

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货震荡回调

主要结论:

年内我国经济增长有一定下行压力，市场预期上市公司盈利增速下滑。经济下行压力较大，市场对于逆周期调节力度增加的预期渐强。6 月份经济数据虽弱但符合预期，期指盘面已有反应。外围主要国家央行货币政策转向宽松。由于中美贸易问题出现缓和迹象，加之科创板即将推出管理层对市场更为呵护。

技术上，大盘自 3288 点下跌以来，在 2800-3000 点区间内震荡整理了 35 个交易日，大盘尝试向上突破后遇阻回落。操作上建议区间震荡思路操作，短线建议逢高做空，IF1908 空单 3927 点止损，IH1908 空单 2997 点止损，IC1908 空单 5081 点止损。

宏观金融

电话：010-84555131

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期货市场回顾	1
(二) 现货市场回顾	1
(三) 行业要闻	2
二、基本面分析	4
(一) 资金	4
(二) 利率汇率	5
(三) 宏观数据	6
三、综合分析	7
四、技术分析及建议	7

附 图

图表 1：期货行情走势	1
图表 2：现货行情走势	1
图表 3：沪深 300 主力合约基差	2
图表 4：上证 50 主力合约基差	2
图表 5：中证 500 主力合约基差	2
图表 6：融资余额	4
图表 7：融资买入额	4
图表 8：央行公开市场操作	5
图表 9：人民币兑美元汇率	5

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周(7月8日至12日),股指期货震荡下跌,周一大跌之后四个交易日窄幅震荡小跌为主。值得注意的是本周股指期货的表现明显强于现货。期货市场对于22日科创板开板的行情比较乐观,我们认为短期影响过后还是要回归基本面。

图表 1: 期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	成交量(手)	持仓量	日增仓	周增仓	主力基差
IF1907	3799.8	0.88%	-1.93%	94387	73480	-5601	-6088	8.9
IH1907	2900.2	0.76%	-1.72%	34704	34919	-1459	-2799	1.9
IC1907	4843	1.08%	-3.45%	64621	64746	-6691	-5128	18.6

数据来源: Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周,市场在周一大幅调整后窄幅震荡,上证综指周跌2.67%,深证成指跌2.43%,创业板指跌1.92%。盘面上,金融板块护盘,科技股、白马股调整。整体来看,大盘自2440涨至3288点下跌以来,构筑了2700点下方的底部与3000点上方的头部,之后在2800-3000点区间内震荡整理了35个交易日,后尝试向上突破,受到抛压阻击回落至震荡区间。

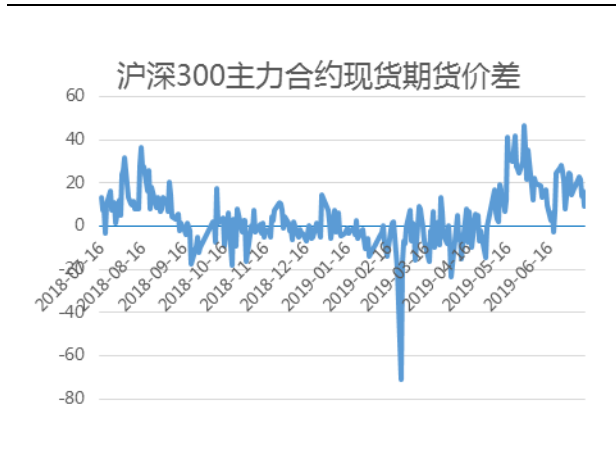
图表 2: 现货行情走势

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,931	1,429	-81	-2.67%
深证成指	9,213	1,871	-230	-2.43%
创业板	1,518	624	-30	-1.92%
000016.SH	2,902	361	-60	-2.02%
000300.SH	3,809	1,070	-84	-2.17%
000905.SH	4,862	541	-181	-3.59%

数据来源: Wind、国元期货

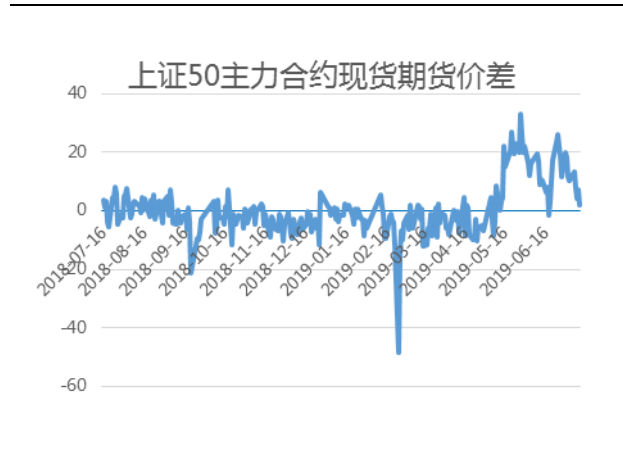
股指期货各主力合约的基差回落,市场情绪有所好转。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

图表 4：上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

图表 5：中证 500 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

（三）行业要闻

科创板即将正式开板，目前约有 108 家基金公司（包括具有公募资格的券商资管）参与科创板网下打新，涉及产品约 1540 只，合计获配总市值近百亿。49 只公募产品 14 家全部打中，赢得“大满贯”。获配市值最高的是富国基金，共动用旗下 54 只基金参与科创板打新，获配市值高达 5.43 亿元；鹏华、南方两家基金公司分别获配 5.13 亿元和 5.03 亿元市值。

上海警方近日出手，前往“股市黑嘴”廖英强的公司上海仟和亿教育培训有限公司，一口气逮捕 12 名来自台湾地区的证券分析师。上海台商协会副会长蔡世明证实，上海仟和亿公司涉嫌非法经营罪，其中有些分析师可能还涉嫌违法，会有采取刑事拘留的措施。去年 5 月份，廖英强因操纵市场并非法获取巨额私利，被证监会罚 1.3 亿。

上交所：目前科创板发行与交易相关的各技术系统已基本准备就绪，本周六和下周六将分别组织全市场开展科创板交易业务预通关测试和通关测试；本周预通关测试中使用的 5 只科创板产品代码为真实的科创板产品代码，产生的行情为测试行情，敬请广大投资者特别留意。

人民网评论称，市场出现围绕科创板上市企业“超募”的质疑，本质上来源于在科创板新环境下沿用旧思维。科创板最大的创新和制度亮点是市场化定价和自主决定发行规模。上市公司以什么价格、发行多少股份、募集多少资金，对投融资各方而言都是各取所值的结果。这属于投融资双方的两情相悦，不能单纯的归结于上市公司在“圈钱”。

美联储主席鲍威尔：贸易问题为企业供应链带来不确定性，对贸易的担忧打压美国经济前景；失业率与通胀之间的联系越来越弱；货币政策并没有想象的那么宽松；更高的薪资应当能够推升通胀，但我们还没有到这个程度；Libra 引发大量严重的担忧，其将是下周 G7 财长会议的一个议题。

中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，就落实两国元首大阪会晤共识交换意见。商务部部长钟山参加通话。商务部网站信息显示，美国政府表示，将免除从医疗设备到关键电容器

等 110 种中国产品的高额关税。特斯拉的一些中国制造的汽车电路没有获得豁免。

二、基本面分析

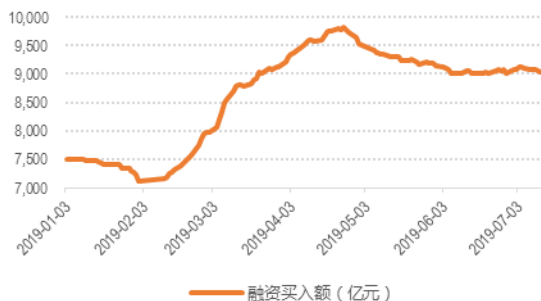
（一）资金

- 周五市场资金流入-8.17 亿元，其中沪深 300 流入 69.59 亿元，创业板流入-22.29 亿元。本周市场资金流入-1427.22 亿元，其中沪深 300 流入-92.55 亿元，创业板流入-238.33 亿元。**资金流出。**
- 恒生 AH 股溢价指数为 128.33，较上日+0.59 点，较上周-0.82 点。
- 12 日融资余额为 9023.10 亿元，较前一日-22.40 亿元，较上周-69.3 亿元。融资余额平稳。
- 12 日沪股通流入+9.28 亿元，本周沪股通累计流入-28.18 亿元。深股通流入+7.86 亿元，深股通本周累计流入 10.36 亿元。
- 7 月 15 日-7 月 19 日 A 股限售股上市数量共计 33.6 亿股，以周五收盘价计算，市值仅有 190.79 亿元。12 日证监会核发 2 家企业 IPO 批文，未披露筹资金额。
- 上交所将于 7 月 22 日（周一）举行科创板首批公司上市仪式；截至 7 月 4 日，已有 25 家公司获得证监会同意注册的批复，系科创板首批挂牌上市公司。

图表 6：融资余额

图表 7：融资买入额

融资余额



数据来源: Wind、国元期货

融资买入额



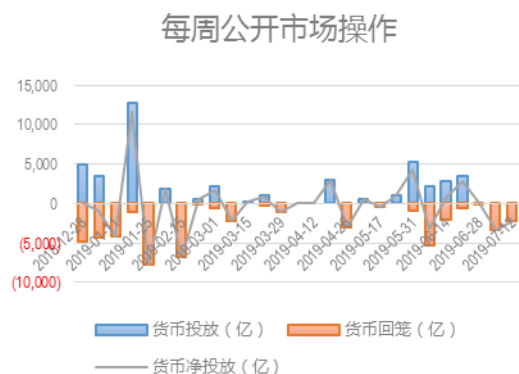
数据来源: Wind、国元期货

(二) 利率汇率

■ 资金面边际收紧。SHIBOR 隔夜报 2.2350%，较上日+23.70BP，较上周五+118BP；SHIBOR1W 报 2.5590%，较上日+6.20BP，较上周五+28.80BP；SHIBOR2W 报 2.3780%，较上日+5.80BP，较上周五+31.20BP。

■ 人民币汇率小幅波动。人民币兑美元中间价报 6.8662，较上日-15BP，较上周-35BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.8783，较上日+125BP，较上周+2BP。

图表 8: 央行公开市场操作



数据来源: Wind、国元期货

图表 9: 人民币兑美元汇率



数据来源: Wind、国元期货

（三）宏观数据

以美元计，中国6月出口同比降1.3%；进口降7.3%。以人民币计，6月出口同比增6.1%；进口降0.4%；贸易顺差3451.8亿元，前值2791.2亿元。中国1-6月出口（以人民币计）同比增6.1%；进口增1.4%；贸易顺差1.23万亿元，扩大41.6%。上半年，我国对欧盟进出口总值为2.3万亿元，增长11.2%；对美国出口1.35万亿元，同比下降2.6%；自美进口3993.8亿元，同比下降25.7%；贸易顺差9548.1亿元，扩大12%；中美经贸摩擦给中国外贸带来一定压力，但影响总体可控。

中国6月新增人民币贷款为1.66万亿元，6月M2同比增长8.5%，6月社会融资规模增量为2.26万亿元，比上年同期多7705亿元，前值为1.4万亿元。上半年人民币贷款增加9.67万亿元，同比多增6440亿元。住户部门贷款增加3.76万亿元，短期贷款增加1万亿元，中长期贷款增加2.75万亿元；非金融企业及机关团体贷款增加6.26万亿元，短期贷款增加1.47万亿元，中长期贷款增加3.48万亿元，票据融资增加1.18万亿元。

中国6月CPI同比上涨2.7%。6月份CPI涨幅稳定，鲜果价格上涨42.7%，涨幅比上月扩大16个百分点，影响CPI上涨约0.71个百分点；猪肉价格上涨21.1%，涨幅比上月扩大2.9个百分点，影响CPI上涨约0.45个百分点。6月份PPI同比持平，环比下降0.3%；工业生产者购进价格同比下降0.3%，环比下降0.1%。

三、综合分析

2019 年初国内名义经济增速有一定下行压力，市场预期企业盈利能力下降，上市公司盈利增速下滑。6 月份经济数据虽弱但符合预期，期指盘面已有反应。外围主要国家央行货币政策转向宽松。中美贸易问题升级之后，资本市场的确定性增加。

年内上证指数下跌创出本轮新低 2440 点之后指数快速反弹，最后发展成一轮上行趋势，直至 3288 点开始下行，途中遇到中美贸易问题，下跌加速。技术上由于 2440-2700 点之间的 W 底比较坚实，预期在 2700 点的支撑力度较强。在支撑上方经过近两个月的整理，大盘尝试向上突破后遇阻回落。

四、技术分析及建议

由于中美贸易问题出现缓和迹象，加之科创板即将推出管理层对市场更为呵护，市场情绪逐步好转。经济下行压力较大，市场对于逆周期调节力度增加的预期渐强。

技术上，大盘自 3288 点下跌以来，在 2800-3000 点区间内震荡整理了 35 个交易日，大盘尝试向上突破后遇阻回落。操作上建议区间震荡思路操作，短线建议逢高做空，IF1908 空单 3927 点止损，IH1908 空单 2997 点止损，IC1908 空单 5081 点止损。注意换月。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

电话：0551-62895501

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室

电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302

电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933