

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货震荡整理

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，加之科创板推出阶段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	6
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
图表 10、GDP	6
图表 11、GDP 增速分产业	6

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周（7月15日至19日），股指期货以窄幅震荡为主，市场在等待7月22日科创板开始，本周可以视为科创板开市之前的暖场行情。值得注意的是本周股指期货的表现明显强于现货，现货跌时期货不跟。期货市场对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
IF1908	3799.4	0.53%	-0.12%	85558	74408	52232	928	8.6
IH1908	2898	1.06%	-0.20%	29586	30344	17118	-4575	-2.4
IC1908	4823.4	-0.89%	-0.31%	61589	64317	44887	-429	55.3

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证综指微跌 0.22% 收下红十星，深证成指涨 0.16%，科创板开市在即创业板指相对强势周涨 1.58%。盘面上，黄金股持续活跃，科创板对标概念股仍保持强势。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。

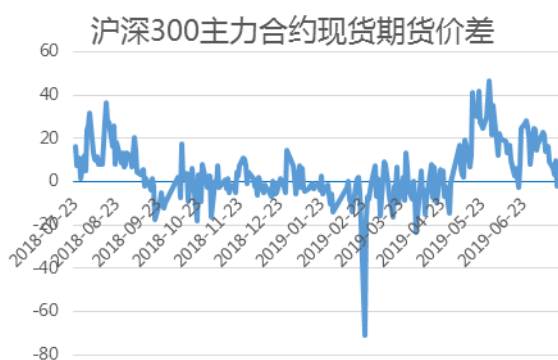
图表 2：现货行情走势

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,924	1,491	-6	-0.22%
深证成指	9,229	2,009	15	0.16%
创业板	1,542	667	24	1.57%
000016.SH	2,896	370	-7	-0.22%
000300.SH	3,808	1,178	-1	-0.02%
000905.SH	4,879	574	17	0.35%

数据来源：Wind、国元期货

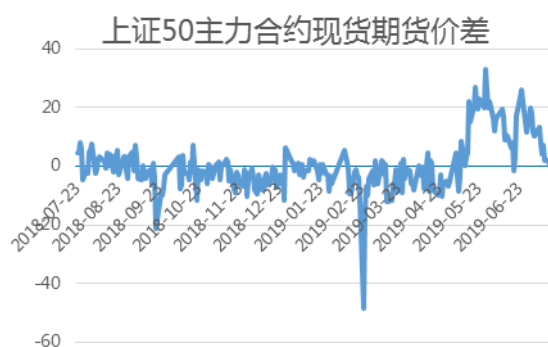
股指期货各主力合约的基差回落，市场情绪有所回暖。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



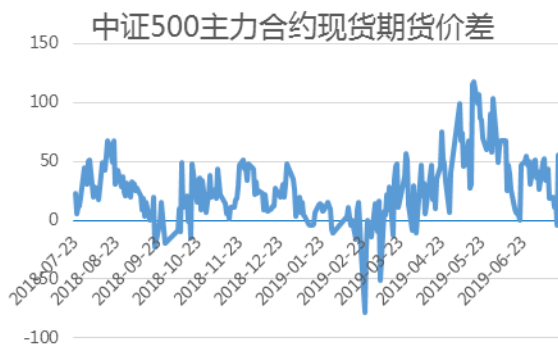
数据来源：Wind、国元期货

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

国务院总理主持召开经济形势专家和企业界座谈会表示，当前影响国内经济的因素和困难挑战很多，下行压力有所加大；要坚持实施积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，适时预调微调，运用好逆周期调节工具；要切实兑现全年减税降费近 2 万亿元的承诺，稳定企业预期；疏通货币政策传导

渠道，降低中小微企业融资成本；更加主动扩大开放，实施好准入前国民待遇加负面清单管理等制度；要以改善民生为导向培育新的消费热点和投资增长点，聚焦短板扩大有效投资，用好地方政府专项债，加快重大项目建设，消除民间投资隐性障碍，推进工业转型升级。

财政部就《中华人民共和国土地增值税法》向社会公开征求意见。《征求意见稿》将集体房地产纳入征税范围，同时拟取消土地增值收益调节金，使立法前后集体房地产负担总体稳定。

财政部：近期第三批 35 家中央管理企业划转国有资本充实社保基金将实施，预计中央层面三批 59 家企业划转国资总额 6600 亿元左右；财政部会同人社部、国资委、税务总局、证监会起草了全面推开划转操作的文件，近日报请国务院批准后将印发实施。

证监会：科创板各项准备工作已经就绪，7 月 22 日首批 25 家科创板企业将在上交所上市交易；科创板制度设计做了充分的准备，平稳运行有保障，要确保科创板成功；将持续督促上市公司依法履行信息披露义务，严惩各类信息披露违法违规行为。

有关方面表示，已有有关中国企业根据国内市场需求，向美国出口商就采购农产品询价，并根据国务院关税税则委员会相关规定，申请排除对拟采购的这部分自美进口农产品加征的关税。中方有关部门表示，希望美方与中方相向而行，切实落实美方有关承诺。

证监会：提前于 2020 年内取消证券公司、基金公司、期货公司外资股比限制，符合资本市场和行业以开放促改革、促发展的客观要求；通过扩大行业开

放，鼓励良性竞争，持续增强实力，有利于营造良好的市场生态和营商环境；将加快完善配套安排，扎实做好开放措施的落实落地，提升开放环境下的监管能力，有效防范风险，确保开放工作有序稳步推进。

二、基本面分析

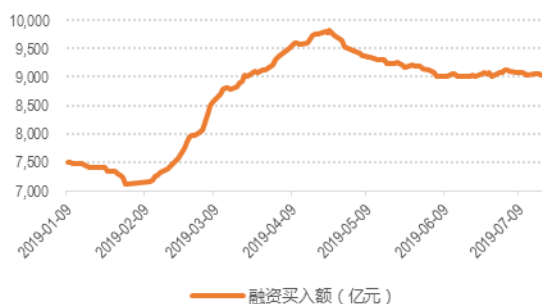
（一）资金

- 周五市场资金流入+21.99 亿元，其中沪深 300 流入 89.85 亿元，创业板流入-13.11 亿元。本周市场资金流入-510.11 亿元，其中沪深 300 流入-14.94 亿元，创业板流入-104.4 亿元。**资金流出。**
- 恒生 AH 股溢价指数为 126.66，较上日-0.13 点，较上周-1.67 点。
- 18 日融资余额为 9035.39 亿元，较前一日-18.03 亿元，较上周+12.29 亿元。融资余额平稳。
- 19 日沪股通流入+44.95 亿元，本周沪股通累计流入+64.16 亿元。深股通流入+20.36 亿元，深股通本周累计流入+37.56 亿元。
- 7 月 22 日-7 月 26 日共有 55 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 65.93 亿股，按 7 月 19 日收盘价计算，解禁市值为 268.01 亿元。19 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 日举行科创板首批公司上市仪式。

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



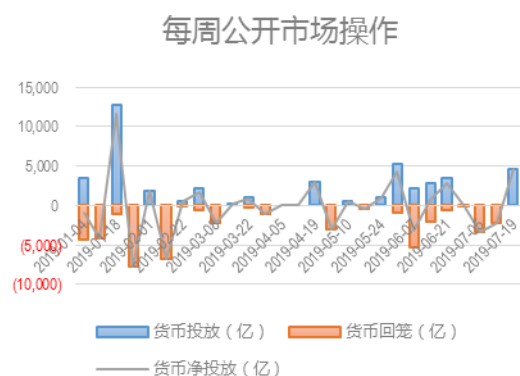
数据来源: Wind、国元期货

(二) 利率汇率

■ 资金面边际收紧。SHIBOR 隔夜报 2.8270%，较上日+5.50BP，较上周五+59.20BP；SHIBOR1W 报 2.7530%，较上日+0.50BP，较上周五+19.40BP；SHIBOR2W 报 2.9890%，较上日+3.80BP，较上周五+61.10BP。

■ 人民币汇率小幅波动。人民币兑美元中间价报 6.8635，较上日-126BP，较上周-27BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.8765，较上日+15BP，较上周-18BP。

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

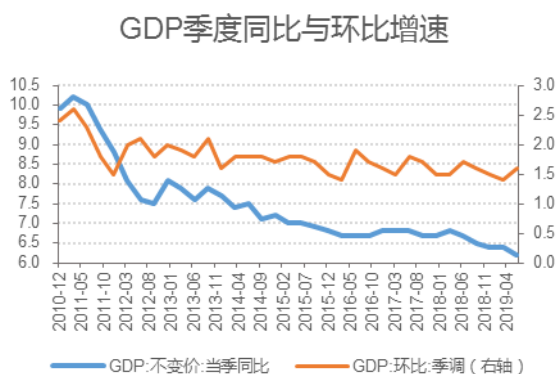


数据来源: Wind、国元期货

(三) 宏观数据

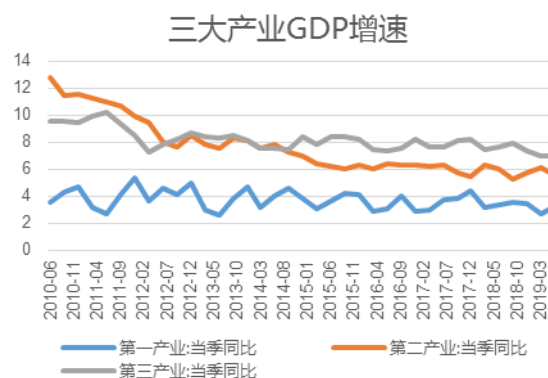
2019 年上半年 GDP 为 450933 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.3%，与一季度相比小幅下滑。其中一季度同比增长 6.4%，二季度增长 6.2%，二季度经济增速为近年新低。分产业看，第一产业增加值 23207 亿元，同比增长 3.0%；第二产业增加值 179984 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 247743 亿元，增长 7.0%。上半年第三产业占比 54.9%，较上年同期提高 0.6 个百分点，第一、二产业占比下降。

图表 10、GDP



数据来源：Wind、国元期货

图表 11、GDP 增速分产业



数据来源：Wind、国元期货

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,加之科创板推出阶段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。

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