

## 股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

### 股指期货探底回升

#### 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。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反复，人民币汇率十二年来首次破7，对市场情绪影响较大。

技术上，大盘自3288点下跌以来，在2800-3000点区间内震荡整理了30多个交易日，大盘尝试向上突破后遇阻回落，后遇到多重利空因素叠加跌破前期震荡区间下沿下移一个箱体运行，支撑位2700点。建议逢低做多，大盘跌破2733止损。IF1909多单3572点止损，IH1909多单2718点止损，IC1909多单4537点止损。

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 .....	5
(一) 资金流动 .....	5
(二) 利率汇率 .....	6
(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.....	5
图表 7: 融资买入额.....	5
图表 8: 央行公开市场操作.....	6
图表 9: 人民币兑美元汇率.....	6
图表 10: 工业增加值.....	7
图表 11: 固定资产投资.....	7

## 一、周度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

本周（8月12日至16日），股指期货以底部震荡、小幅上行为主，下跌主要是受到中美贸易问题的反复、经济数据偏弱等方面的影响，上涨则是政策面上出现利好对冲基本面的弱势。不过市场情绪还是略偏淡。

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
IF1909	3684.8	0.28%	2.21%	91313	92907	14130	29466	25.7
IH1909	2802	0.26%	1.99%	31156	40190	7307	12864	22.2
IC1909	4664.8	0.26%	3.39%	66005	96524	7338	35142	57.9

数据来源：Wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

本周，上证指数涨近1.8%，结束周线二连阴；深证成指涨超3%；创业板指大涨4%。盘面上，华为概念、金融科技板块活跃，金融股、大消费板块资金流出，主力资金有一定程度的调仓。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，后尝试向上突破受阻后下行，然后因持续受到外部压力与汇率波动影响承压下行，经过底部震荡之后各大指数开始缓慢上行。

图表 2：现货行情走势

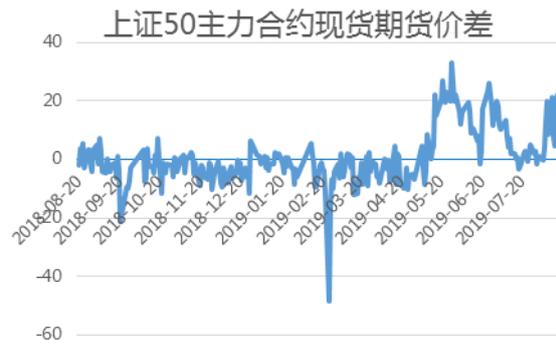
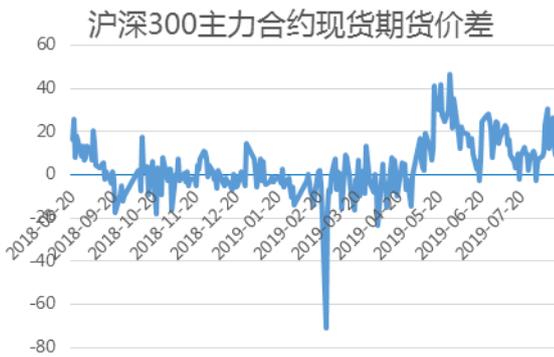
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,824	1,861	49	1.77%
深证成指	9,061	2,441	266	3.02%
创业板	1,568	847	60	4.00%
上证 50	2,824	405	52	1.88%
沪深 300	3,711	1,327	77	2.12%
中证 500	4,723	765	122	2.66%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货各主力合约的基差回升，市场情绪有所转淡。

图表 3：沪深 300 主力合约基差

图表 4：上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

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

1、中共中央、国务院发布关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见，确定深圳战略定位为高质量发展高地、法治城市示范、城市文明典范、民生幸福标杆、可持续发展先锋；到 2025 年，深圳经济实力、发展质量跻身全球城市前列，研发投入强度、产业创新能力世界一流，文化软实力大幅提升，

公共服务水平和生态环境质量达到国际先进水平，建成现代化国际化创新型城市。意见指出，提高金融服务实体经济能力，研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度，创造条件推动注册制改革。支持在深圳开展数字货币研究与移动支付等创新应用。促进与港澳金融市场互联互通和金融（基金）产品互认。在推进人民币国际化上先行先试，探索创新跨境金融监管。

2、国务院常务会议部署运用市场化改革办法，推动实际利率水平明显降低和解决融资难问题；要多种货币信贷政策工具联动配合，确保实现年内降低小微企业贷款综合融资成本1个百分点；确定加强常用药供应保障和稳定价格的措施，确保群众用药需求和减轻负担。

3、央行：改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，自8月20日起授权全国银行间同业拆借中心于每月20日9时30分公布LPR，LPR报价行由10家扩大至18家，今后定期评估调整；将LPR由原有1年期一个期限品种扩大至1年期和5年期以上两个期限品种；将严肃处理银行协同设定贷款利率隐性下限等扰乱市场秩序的违规行为，银行的LPR应用情况及贷款利率竞争行为将纳入宏观审慎评估（MPA）。

4、科创板融券业务持续火爆，据券商人士透露，目前券商两融业务的自主性和自由度不断提升，多数证券公司也在积极招兵买马、调整部门资源投入到资本中介业务中，未来两融占券商业务的比重也会进一步抬升。

5、中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨：到目前为止，证监会试点的养老目标基金，一共获批了70多只产品，已经发出了49只产品，目前的规模超过150亿元，投资者将近150万人。

6、港交所拟优化盘前时段及市场波动调节机制，建议包括：加设随机竞价对盘；整个开市前时段容许输入竞价限价盘；容许价格不低于上日收市价的卖空盘；设立分两个阶段的价格限制，其中在输入买卖盘时段，价格限制在上日收市价的±15%，在不可取消时段及随机对盘时段，加入第二阶段的价格限制，价格限制在输入买卖盘时段结束时录得的最高买入价与最低卖出价之间。

7、据新华社报道，13日国务院副总理、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。中方就美方拟于9月1日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉。双方约定在未来两周内再次通话。

8、国务院办公厅：9月底前修订形成新版市场准入负面清单，推行“全国一张清单”管理模式；加快研究建立违法严惩制度、惩罚性赔偿和巨额罚款制度、内部举报人奖励制度等；抓紧研究制定《优化营商环境条例》，9月底前公布实施；2019年底前在自由贸易试验区启动“证照分离”改革全覆盖试点工作。

9、社保基金与券商座谈提出，社保基金和养老基金要加大对科技创新类企业的投资力度。大家认为，证券公司与社保基金会要共同发挥作为国家经济金融政策传导器和市场稳定器的作用，统筹抓好对于跨行业跨市场风险隐患、市场异常波动、外部输入风险、流动性不足等风险因素的管控。

10、截至7月底，公募基金的数量已超过6000只。梳理发现，就在公募基金数量再上一个台阶期间，除货币基金外，各类型基金均有增长，货币基金则由于收益率降低、银行间市场流动性分层、类货基理财产品竞争等因素明显缩

水。

## 二、基本面分析

### (一) 资金流动

- 周五市场资金流入-6.58 亿元，其中沪深 300 流入+43.34 亿元，创业板流入-11.08 亿元。本周市场资金流入+104.09 亿元，其中沪深 300 流入+150.76 亿元，创业板流入-10.62 亿元。本周**资金罕见净流入**。
- 16 日恒生 AH 股溢价指数为 130.91，较上日-1.26 点，较上周+0.91 点。
- 15 日融资余额为 8822.56 亿元，较前一日-8.92 亿元，较上周五+14.39 亿元。融资余额平稳下降。
- 16 日沪股通流入-1.03 亿元，本周沪股通累计流入-17.76 亿元。深股通流入+2.54 亿元，深股通本周累计流入+47.96 亿元。
- 8 月 19 日-8 月 23 日共有 34 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 44.24 亿股，按 8 月 16 日收盘价计算，解禁市值为 741.96 亿元。16 日证监会核发 2 家企业 IPO 批文，未披露筹资金额。

图表 6: 融资余额



图表 7: 融资买入额



数据来源: Wind、国元期货

数据来源: Wind、国元期货

## (二) 利率汇率

- 资金面适中。SHIBOR 隔夜报 2.6650%，较上日+0.60BP，较上周五+6.90BP；SHIBOR1W 报 2.6730%，较上日-0.50BP，较上周五+2.90BP；SHIBOR2W 报 2.7760%，较上日+0.40BP，较上周五+26.40BP。
- 人民币汇率暂时止跌，后期贬值压力仍较大。人民币兑美元中间价报 7.0312，较上日+44BP，较上周+176BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 7.0446，较上日+146BP，较上周-74BP。

图表 8: 央行公开市场操作

图表 9: 人民币兑美元汇率



数据来源: Wind、国元期货

数据来源: Wind、国元期货

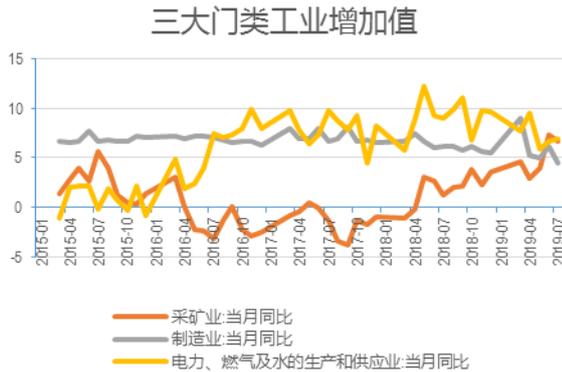
## (三) 宏观数据

中国 7 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，预期 5.8%，前值 6.3%。1-7 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。中国 7 月社会消费品零售总额 33073 亿元，同比名义增长 7.6%；其中，除汽车以外的消费品零售额 30017 亿元，增长 8.8%。中国 1-7 月城镇固定资产投资同比增长 5.7%，预期 5.8%，1-6 月增 5.8%。

环比看，7 月份固定资产投资增长 0.43%。中国 7 月城镇调查失业率为 5.3%，前值 5.1%。

图表 10: 工业增加值

图表 11: 固定资产投资



数据来源: Wind、国元期货

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。经济数据虽弱但基本符合预期。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，资本市场的不确定性增加。

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、汇率贬值、数据走弱等问题，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。

### 四、技术分析及建议

由于中美贸易问题出现反复，加之人民币 12 年来首次破 7，市场情绪逐步转向看淡。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 30 多个交易日，大盘尝试向上突破后遇阻回落，后遇到多重利空因素叠加跌破前期震荡区间下沿下移一个箱体运行，支撑位 2700 点。建议逢低做多，大盘跌破 2733 止损。IF1909 多单 3572 点止损，IH1909 多单 2718 点止损，IC1909 多单 4537 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

### 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

### 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

### 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

### 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  
电话：021-68400292

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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