国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.9.9

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货放量大涨

主要结论：

年内我国经济增速有一定下行压力，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、人民币汇率贬值、经济数据疲弱，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，随后触底反弹，支撑位 2800 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。

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 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 8

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：央行公开市场操作 7
图表 11：进出口同比 7

一、周度行情回顾

（一）期货市场回顾

本周（9 月 29 日至 6 日），5 连升，股指期货以大幅上行为主，市场行情转向乐观，市场风格偏向 IC 合约。后期受到若中美贸易问题的反复、经济数据偏弱等方面的影响反弹到压力区之后震荡整理的概率较大。

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	3958	0.73%	4.69%	77323	89796	-3801	-465	-9.5
IH1909	2988	1.16%	4.72%	29703	37756	-2118	-1886	-6.9
IC1909	5151.4	0.27%	6.50%	65819	90315	-10179	-7865	3.2

数据来源：Wind、国元期货

（二）现货市场回顾

本周，上证指数涨近 4%，创逾两个月最大单周涨幅；深证成指涨近 5%，创 5 个月最大单周涨幅；创业板指涨超 5%，创 6 个月最大单周涨幅。盘面上，各大板块均有一定程度的涨幅，其中 5G、互金板块涨幅较大。本周两市合计成交额超 3 万亿，环比放大两成。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较长时间后跌破整理区间，经过底部震荡之后各大指数开始缓慢上行，上周指数上行加速。

图表 2：现货行情走势

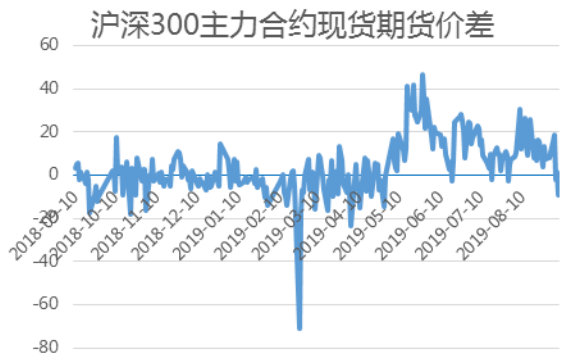
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,000	2,583	113	3.93%
深证成指	9,823	3,757	458	4.89%
创业板	1,692	1,290	81	5.05%
上证 50	2,981	493	109	3.78%
沪深 300	3,949	1,817	149	3.92%

中证 500	5,155	1,226	268	5.49%

数据来源：Wind、国元期货

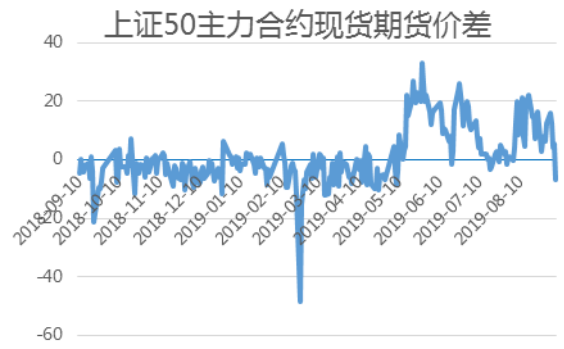
股指期货各主力合约的基差下行期货由贴水转升水，市场情绪向好。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



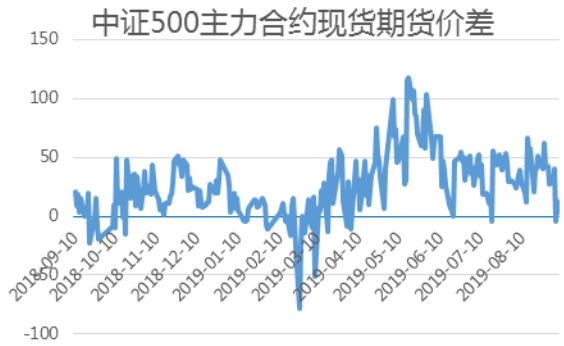
数据来源：Wind、国元期货

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

1、央行决定于 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向

下调存款准备金率 1 个百分点，于 10 月 15 日和 11 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。

2、证监会发布非上市公众公司监管问答，明确非上市商业银行发行优先股的相关要求,不在全国股转系统挂牌且股东人数超过 200 人的非上市商业银行首次申请发行优先股的，应当符合《非上市公众公司监管指引第 4 号》审核标准的相关要求，且股份确权数量在 80%以上（含 80%），但无须提交该指引所列的申请文件。

3、标普道琼斯指数公司宣布，将 1099 家中国 A 股上市公司纳入标普新兴市场指数 BMI，9 月 23 日起生效，其中 147 家大盘股， 251 家中盘股，701 家小盘股，A 股在此指数中的预计权重约 6.2%。招商证券测算，此举将为 A 股带来 11 亿美元的被动增量资金。

4、据上证报，已有十地职业年金进入投资运作，预计绝大部分省份职业年金今年底或明年上半年都将相继投入运作。假设权益占比控制在 10%，到明年底时，保守预计职业年金入市资金将超千亿。

5、国务院决定开展第六次大督查，从 9 月 2 日起，16 个国务院督查组分赴 16 个省（区、市）进行实地督查，重点就减税降费、稳定和扩大就业、深化“放管服”改革优化营商环境、推进创新驱动发展、合理扩大有效投资等五个方面工作情况开展督促检查。

6、据 21 世纪经济报道，科创板第三轮现场督导开启：财务核查、保荐执业质量为重点。近期科创板第三轮保荐机构现场督导已启动，家数或为两家。对于监管层的关注点，深圳一名券商保代表示，重点是财务核查，其次是关注同

业竞争和关联交易；另外保荐机构的执业质量和内控也会重点检查。

7、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作；确定加快地方政府专项债券发行使用的措施，带动有效投资支持补短板扩内需。会议指出，坚持实施稳健货币政策并适时预调微调，加快落实降低实际利率水平的措施，及时运用普遍降准和定向降准等政策工具，引导金融机构完善考核激励机制，将资金更多用于普惠金融，加大金融对实体经济特别是小微企业的支持力度。

8、财政部发布中德高级别财金对话成果落实成效综述称，中欧所与欧洲期货交易所成立联合项目工作组，初步提出发行离岸 A 股指数衍生品有关方案；截至目前，共有德意志资产等 3 家德国机构获批人民币合格境外机构投资者（RQFII）资格，累积获批额度 105.43 亿元。

9、富时罗素宣布对富时中国 A50 等指数季度审核变更，将于 9 月 23 日起生效。其中，富时中国 A50 新纳入中国国旅和上海机场，删除中国铁建和北京银行。同时，华泰证券、牧原股份、万华化学、中国重工、京东方 A 进入备选名单，备选名单即刻生效。

10、刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意 10 月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商。工作层将于 9 月中旬开展认真磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。双方一致认为，应共同努力，采取实际行动，为磋商创造良好条件。商务部部长钟山、央行行长易纲、发改委副主任宁吉喆等参加通话。

二、基本面分析

（一）资金流动

- 周五市场资金流入-265.57 亿元，其中沪深 300 流入+19.20 亿元，创业板流入-67.28 亿元。本周市场资金流入+21.90 亿元，其中沪深 300 流入+297.41 亿元，创业板流入-24.89 亿元。本周资金净流入。
- 6 日恒生 AH 股溢价指数为 128.36，较上日+0.56 点，较上周-0.22 点。
- 5 日融资余额为 9308.75 亿元，较前一日+66.35 亿元，较上周五+174.19 亿元。融资余额回升。
- 6 日沪股通流入 58.50 亿元，本周沪股通累计流入 211.50 亿元。深股通流入+32.71 亿元，深股通本周累计流入+96.87 亿元。
- 9 月 9 日-9 月 13 日沪深两市共有 29 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 25.38 亿股，按 9 月 6 日收盘价计算，解禁市值为 229.56 亿元，环比下降 35.37%。6 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



数据来源：Wind、国元期货

图表 7：融资买入额

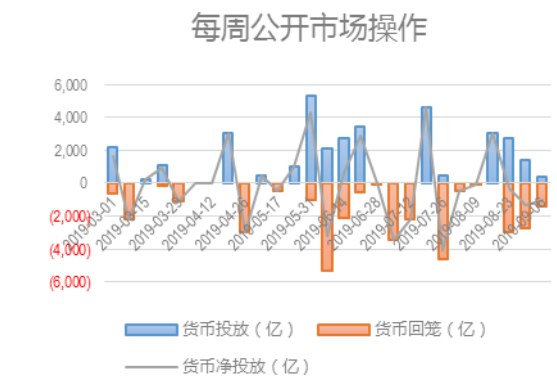


数据来源：Wind、国元期货

（二）利率汇率

- 资金面适中。SHIBOR 隔夜报 2.5970%，较上日+6.10BP，较上周五+2.50BP；SHIBOR1W 报 2.6520%，较上日+1.60BP，较上周五-1.30BP；SHIBOR2W 报 2.6520%，较上日+4.90BP，较上周五-4.90BP。
- 人民币汇率**贬值压力仍较大**。人民币兑美元中间价报 7.0855，较上日+3BP，较上周-24BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 7.1243，较上日-216BP，较上周-209BP。

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



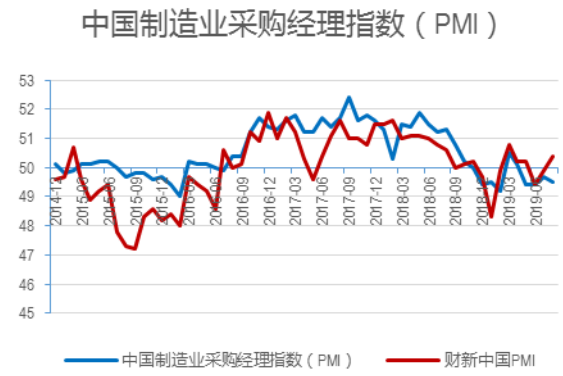
数据来源：Wind、国元期货

（三）宏观数据

8 月份 PMI 数据维持弱势，整体来看需求端指标较弱拖累供应端下行。2019 年 8 月中国官方制造业 PMI 为 49.5%，比上月下降 0.2 个百分点。8 月财新制造业 PMI 50.4，为 4 月以来最高，重返荣枯分界线以上。财新与官方 PMI 的分化或显示 8 月份小企业的景气度或有好转，官方 PMI 中小型企业指数确实也是走

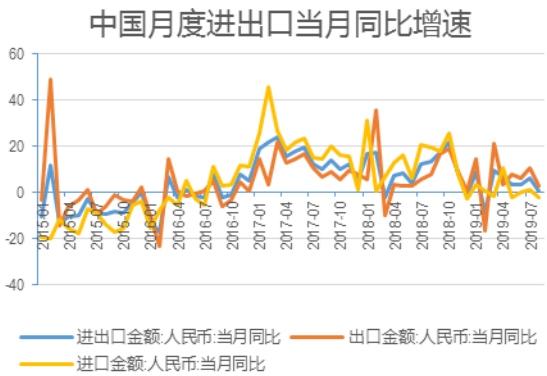
强。8 月官方非制造业 PMI 为 53.8%，较 7 月份小幅上升 0.1 个百分点，非制造业总体保持扩张势头。

图表 10：央行公开市场操作



数据来源：Wind、国元期货

图表 11：进出口同比



数据来源：Wind、国元期货

中国 8 月出口（以人民币计）同比增长 2.6%，前值增 10.3%；进口下降 2.6%，前值增 0.4%；贸易顺差 2396 亿元人民币，扩大 41.8%。海关总署统计分析司司长李魁文表示，当前国际经济、贸易增长放缓，但我国外贸进出口一直表现出很强的韧性，单月进出口连续 5 个月超过 2.5 万亿元。

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