

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货偏多震荡

主要结论:

目前国内经济仍处于下行阶段，且下行压力有所增加，市场预期今年企业的盈利能力不及 2017-2018 年，上市公司盈利增速或有下滑。经济数据虽弱但基本符合预期。由于经济下行压力较大，市场对于政策逆周期调节力度增加的预期渐强。

大盘自 3288 点下跌以来，在 2800-3000 点区间内震荡整理了 5 个多月，形成了现阶段重要的运行区间。目前大盘在 3000 点附近整理，受“区块链”利好政策的影响或震荡走强，建议逢低做多，破位止损，IF1911 多单 3792 点止损，IH1911 多单 2884 点止损，IC1911 多单 4843 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) 资金流动	4
(二) 利率汇率	5
(三) 宏观数据	5
三、综合分析	6
四、技术分析及建议	6

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: 工业企业利润总额累计值	6
图表 11: 当月利润	6

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周（10月21日至25日），三大股指在上周回落之后以震荡为主，小幅收涨，IC合约受科技股的带动，涨幅略大。由于期指均回到前期运行区间，后市偏多震荡的概率较大。由于政策面上“要把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口”的利好消息刺激，IC合约大概率会继续领涨。

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
IF1911	3899	0.91%	1.10%	77655	68804	2677	2331	-2.2
IH1911	2967.6	0.43%	0.28%	30848	29749	658	289	-0.5
IC1911	4974.2	1.13%	1.72%	69292	72664	488	2836	20.4

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周A股三大指数集体收红，上证指数涨逾0.57%；深成指涨1.33%；创业板指涨1.62%。盘面上，本周银行、农业养殖、黄金板块涨幅较大。下周区块链相关板块或有较大涨幅，带动科技股整体走强。整体来看，大盘在2800-3000点区间内震荡整理了较长时间，国庆之后大盘试图向上突破，遇阻之后再次回到前期整理区间。大盘在此区间已经运行了5个多月，耐心等待大盘选择方向。

图表 2：现货行情走势

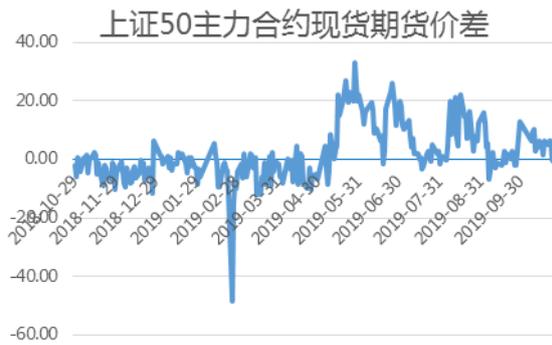
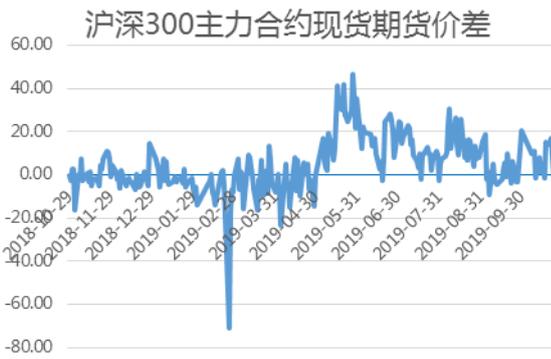
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,955	1,602	17	0.57%
深证成指	9,660	2,456	127	1.33%
创业板	1,675	821	27	1.62%
上证 50	2,967	438	4	0.13%
沪深 300	3,897	1,267	27	0.71%
中证 500	4,995	727	33	0.66%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货各主力合约的基差下行，市场情绪向好。

图表 3：沪深 300 主力合约基差

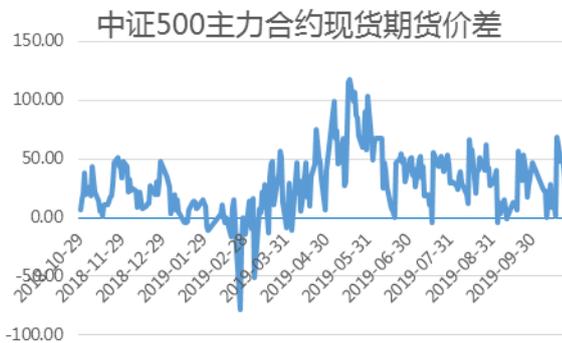
图表 4：上证 50 主力合约基差



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、国家领导人强调，要把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口，明确主攻方向，加大投入力度，着力攻克一批关键核心技术，加快推动区块链技术和产业创新发展。要强化基础研究，提升原始创新能力，努力让我国在区块链这个新兴领域走在理论最前沿、占据创新制高点、取得产业新优势。

2、证监会启动全面深化新三板改革；一是优化发行融资制度，构建多元化发行机制；二是完善市场分层，设立精选层，引入公募基金等长期资金；三是建立挂牌公司转板上市机制，符合条件的精选层企业可直接转板上市；四是加强监督管理，实施分类监管，研究提高违法成本；五是健全市场退出机制，完善摘牌制度。

3、证监会机构部发布《关于做好公开募集证券投资基金投资顾问业务试点工作的通知》，行业期待已久的公募基金投资顾问业务试点将正式落地。其中，嘉实、华夏、易方达、南方、中欧等基金公司已经申请试点并完成备案，将正式开展投资顾问业务试点工作。

4、央行：三季度末，人民币房地产贷款余额 43.29 万亿元，同比增长 15.6%，增速比上月末低 0.6 个百分点，连续 14 个月回落；前三季度增加 4.59 万亿元，占同期人民币各项贷款增量的 33.7%，比上年全年水平低 6.2 个百分点。

5、MSCI 将纳入科创板。明晟公司（MSCI）宣布从 11 月起将科创板上市股票中符合条件的股票纳入 MSCI 全球可投资市场指数（GIMI）。专家表示，符合要求的科创板股票纳入标志着中国资本市场的开放程度受到国际认可，将引导中国资本市场向长期投资、价值投资方向靠拢。

6、证监会原主席肖钢表示，沪港通在金融开放中起到了很重要的牵头、带头作用。目前沪港通运行很平稳。1 周年的时候交易金额突破 1 万亿元，2 周年到了 3.5 万亿元，3 周年翻了一番到 6 万亿元，4 周年到了 10 万亿元，今年 8 月份超过 15 万亿元，交易额在迅速上涨。

二、基本面分析

(一) 资金流动

- 周五市场资金流入+108.31 亿元，其中沪深 300 流入+70.17 亿元，创业板流入+11.80 亿元。本周市场资金流入-343.30 亿元，其中沪深 300 流入-11.10 亿元，创业板流入-115.31 亿元。本周资金流出放缓。
- 25 日恒生 AH 股溢价指数为 129.92，较上日+1.28 点，较上周+1.28 点。
- 25 日沪股通流入 4.99 亿元，本周沪股通累计流入 26.41 亿元。深股通流入+19.81 亿元，深股通本周累计流入+44.36 亿元。
- 24 日融资余额为 9504.68 亿元，较前一日+12.5 亿元，较 18 日+33.45 亿元。融资余额回升。
- 10 月 28 日-11 月 1 日共有 35 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 63.23 亿股，按 10 月 25 日收盘价计算，解禁市值为 667.17 亿元，较本周解禁市值 300.52 亿元增长 122%。25 日证监会核发 4 家企业 IPO 批文，未披露筹资金额。IPO 有加速迹象。

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

- 资金利率正常波动。SHIBOR 隔夜报 2.5060%，较上日+6.0BP，较上周-11.20BP；SHIBOR1W 报 2.6690%，较上日+0.80BP，较上周-2.20BP；SHIBOR2W 报 2.8510%，较上日-4.40BP，较上周五+14.20BP。
- 人民币汇率平稳。人民币兑美元中间价报 7.0749，较上日+22BP，较上周+59BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 7.0716，较上日+14BP，较上周-109BP。

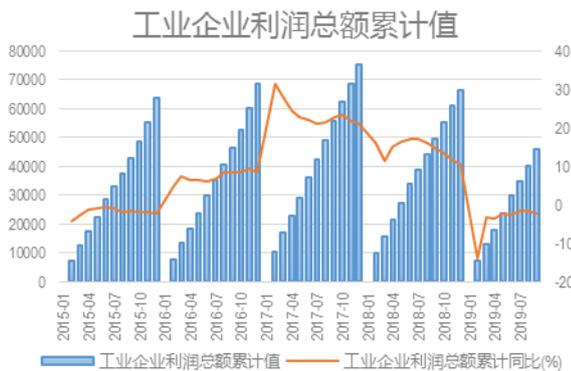
图表 8：央行公开市场操作

图表 9：人民币兑美元汇率



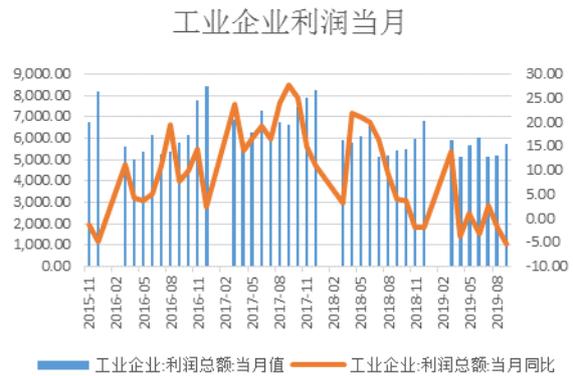
季度下降 3.3%，二季度下降 1.9%，三季度下降 1.8%，降幅呈逐季收窄态势；9 月份，工业企业利润同比下降 5.3%，降幅比 8 月份有所扩大，主要受工业品出厂价格降幅扩大、销售增长放缓等因素影响。

图表 10: 工业企业利润总额累计值



数据来源: Wind、国元期货

图表 11: 当月利润



数据来源: Wind、国元期货

三、综合分析

目前国内经济仍处于下行阶段，且下行压力有所增加，市场预期今年企业的盈利能力不及 2017-2018 年，上市公司盈利增速或有下滑。经济数据虽弱但基本符合预期。由于经济下行压力较大，市场对于逆周期调节力度增加的预期渐强。外围主要国家央行货币政策转向宽松。国庆之后中美贸易问题有所缓和，

技术上由于 2440-2700 点之间的 W 底比较坚实，在 2700 点的支撑力度较强。由于市场在 2800-3000 点之间震荡了较长时间，大盘突破 3000 点之后遭遇抛压再次回到震荡区间，后市继续震荡的概率增加。

四、技术分析和建议

大盘自 3288 点下跌以来，在 2800-3000 点区间内震荡整理了 5 个多月，形成了

现阶段重要的运行区间。目前大盘在 3000 点附近回调整理，受“区块链”利好政策的影响或震荡走强，建议逢低做多，破位止损，IF1911 多单 3792 点止损，IH1911 多单 2884 点止损，IC1911 多单 4843 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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

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

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

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

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

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

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

电话：021-68400292