

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

中美达成协议 期指震荡反弹**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，上市公司盈利增速分化。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 7 个多月，形成了现阶段重要的运行区间。大盘目前震荡区间内运行，建议多单持有，IF1912 多单 3808 点止损，IH1912 多单 2875 点止损，IC1912 多单 4801 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	4
(一) 资金流动	4
(二) 利率汇率	5
三、综合分析	5
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

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周（12月9日至13日），三大期指反弹，周一至周四小幅震荡，周五大幅上行，全周震荡上行走势，其中周五金融等权重股领涨，IH合约周涨幅最大。上涨主要是受到了中美第一阶段协议文本达成一致的利好带动，同时经济数据环比走强给市场带来了经济企稳的想象空间。

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
IF1912	3979.6	2.05%	2.04%	79140	78310	10841	-2308	-11.4
IH1912	3006.2	2.22%	2.50%	30836	34484	4646	181	0.1
IC1912	5093	1.30%	1.91%	68463	77997	-793	-17825	-19.3

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证指数涨 1.91%，深证成指涨 1.26% 重回万点大关，创业板指涨 1.66%，均为周线二连阳。市场以偏多震荡为主，沪强深弱格局。北向资金连续 22 日净流入首次突破年度净买入 3000 亿元。整体来看，大盘在 2800-3000 点区间内震荡整理了较长时间，大盘在此区间已经运行了 7 个月，及至年末资金博弈会更加剧烈，耐心等待大盘突破。

图表 2：现货行情走势

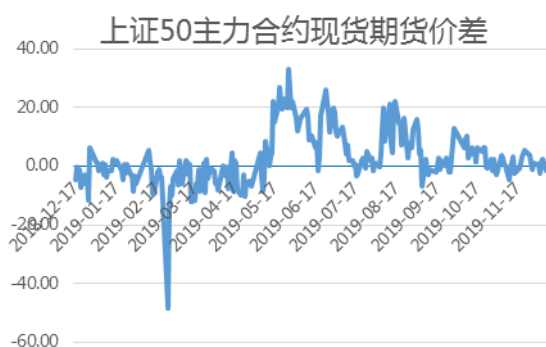
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,968	2,340	56	1.91%
深证成指	10,005	3,316	126	1.28%
创业板	1,755	1,189	29	1.66%
上证 50	3,006	666	66	2.26%
沪深 300	3,968	2,010	66	1.69%
中证 500	5,074	1,002	63	1.26%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货 IC 合约基差走低，三大主力合约的基差转负，期货市场情绪向好。

图表 3：沪深 300 主力合约基差

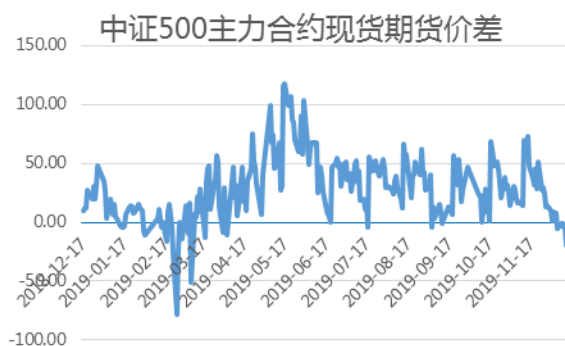
图表 4：上证 50 主力合约基差



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、中央经济工作会议在京举行，总结 2019 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2020 年经济工作。会议确定，明年要抓好六大重点工作：一是坚定不移贯彻新发展理念；二是坚决打好三大攻坚战；三是确保民生特别是困难群众基本生活得到有效保障和改善；四是继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；

五是着力推动高质量发展；六是深化经济体制改革。

2、据人民日报，经过中美两国经贸团队的共同努力，双方在平等和相互尊重原则的基础上，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。协议文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款九个章节。同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。

3、沪深 300ETF 期权和股指期权敲定上市时间。上交所、深交所将于 12 月 23 日上市交易沪深 300ETF 期权合约，同日中金所将上市沪深 300 股指期权合约。

4、中金所发布沪深 300 股指期权合约及相关业务规则，标志着沪深 300 股指期权合约及规则准备工作正式完成。下一步，中金所将在证监会统一领导下，以“四个敬畏、一个合力”为指引，扎实做好沪深 300 股指期权上市的各项准备工作，确保产品平稳推出、稳步运行。

5、证监会正式发布《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》。截至目前，已有 9 家 A 股公司明确表态将分拆子公司于科创板上市，分拆上市规则放松多项核心门槛，势必会激发更多企业制定分拆计划并陆续申报。

6、证券时报：北上资金在本周一历史首次突破年度净买入 3000 亿元之后，一路不断创造新的历史纪录。12 月仅前 2 周就净买入 410.57 亿元，按目前趋势，12 月全月净买入有可能突破今年 9 月刚刚创造的 646.62 亿元的月度净买入历史纪录。

7、上海金融法院处置的首支大宗股票在上海证券交易所大宗股票司法协助执行平台竞买成功，本次竞买最终成交数量为 9384 万股，总成交价 2.74 亿元。

二、基本面分析

(一) 资金流动

- 周五市场资金流入 273.82 亿元，其中沪深 300 流入 251.66 亿元，创业板流入 21.09 亿元。本周市场资金流入-230.34 亿元，其中沪深 300 流入 188.32 亿元，创业板流入-106.13 亿元。本周资金少量流出。
- 13 日恒生 AH 股溢价指数为 127.32，较上日 0.59 点，较上周-1.90 点。
- 13 日沪股通流入 55.09 亿元，本周沪股通累计流入 174.91 亿元。深股通流入+35.63 亿元，深股通本周累计流入+119.95 亿元。
- 12 日融资余额为 9682.06 亿元，较前一日+24.49 亿元，较上周五+91.11 亿元。融资余额上升。
- 12 月 16 日-12 月 20 日共有 37 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 28.17 亿股，按 12 月 13 日收盘价计算，解禁市值为 401.21 亿元。13 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

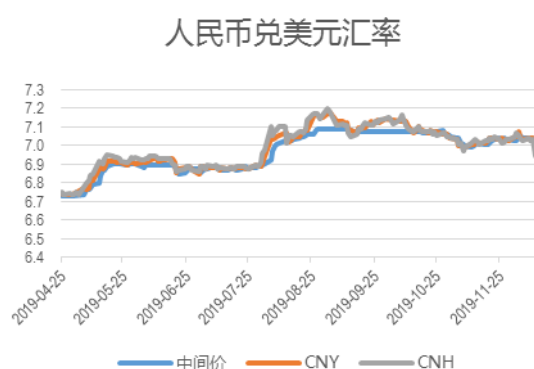
- 资金利率小幅波动。SHIBOR 隔夜报 2.1330%，较上日+8BP，较上周+6BP；SHIBOR1W 报 2.4820%，较上日+4.9BP，较上周-12.50BP；SHIBOR2W 报 2.4760%，较上日+15.90BP，较上周五-6.40BP。
- 人民币汇率本周波动较大。人民币兑美元中间价报 7.0156，较上日-97BP，较上周-227；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.9839，较上日-494BP，较上周-501BP。

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、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，12 月

15 日中美就第一阶段协议文本达成一致，对中美都有利，我们认为中美问题应该以长期问题来看待。

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，不管是向上还是向下突破，形成较大波段的概率较高，但突破也需要炒预期的触发因素，短期内继续震荡的概率较大。

四、技术分析及建议

大盘自 3288 点下跌以来，在 2800-3000 点区间内震荡整理了 7 个月，形成了现阶段重要的运行区间。年末经济下行压力仍存，货币政策倾向于稳增长，财政政策注重逆周期调节。大盘目前震荡区间内运行，建议多单持有，IF1912 多单 3808 点止损，IH1912 多单 2875 点止损，IC1912 多单 4801 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