

## 股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

### 经济数据回升 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，建议多单轻持，IF2001多单3917点止损，IH2001多单2956点止损，IC2001多单5079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 .....	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

## 一、周度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

本周（12月16日至20日），三大期指反弹。其中周一、周二受到中美贸易谈判第一阶段协议文本达成一致的消息刺激，市场情绪高涨，期指连涨2日。周三到周五则是上涨之后的整理走势。本周公布的11月经济数据较10月份小幅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
IF2001	4035	0.09%	1.52%	62066	69629	44482	-8681	-17.7
IH2001	3024.6	0.08%	0.77%	21292	27083	15723	-7401	-12.0
IC2001	5204.6	-0.86%	2.34%	63298	78685	14683	688	-19.9

数据来源：Wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

本周，上证指数涨1.26%连续三周上涨之后站上3000点，深证成指涨2.25%，创业板指涨0.93%盘中创下年内新高。市场以偏多震荡为主。北向资金连续27日净流入。整体来看，大盘在2800-3000点区间内震荡整理了7个月时间，在接近震荡区间上沿时抛压逐步增加，及至年末资金博弈会更加剧烈，耐心等待大盘选择方向。

图表 2：现货行情走势

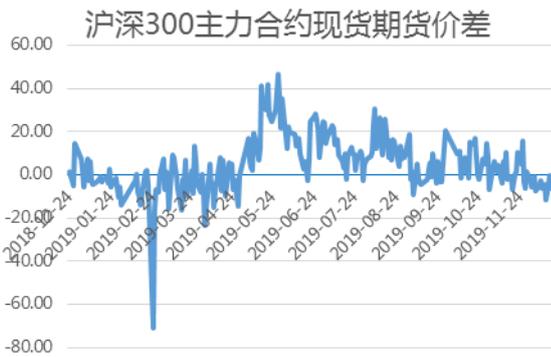
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,005	2,233	37	1.26%
深证成指	10,229	3,473	225	2.25%
创业板	1,772	1,189	16	0.93%
上证 50	3,013	426	6	0.21%
沪深 300	4,017	1,585	49	1.24%
中证 500	5,185	1,074	111	2.19%

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

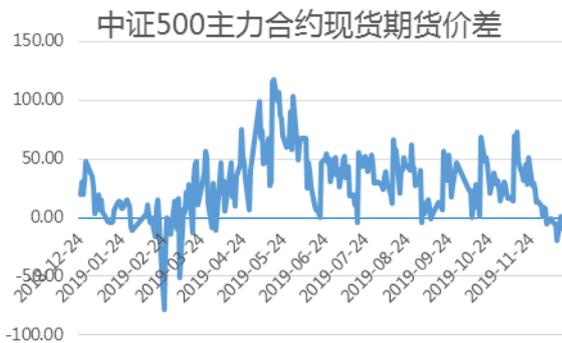
图表 4：上证 50 主力合约基差



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、国内三大交易所 12 月 23 日将集体迎来期权新产品。上交所将上市交易沪深 300ETF 期权合约（标的为华泰柏瑞沪深 300ETF，代码 510300）；深交所将上市交易沪深 300ETF 期权（标的为嘉实沪深 300ETF，代码 159919）；中金所将开展沪深 300 股指期权上市交易。

2、央视新闻：国家领导人20日晚应约同美国总统特朗普通电话。国家领导人指出，中美两国在平等和相互尊重基础上达成了第一阶段经贸协议。在当前国际环境极为复杂的背景下，中美达成这样的协议有利于中国，有利于美国，有利于整个世界和平和繁荣。

3、证券法修订草案四次审议稿主要内容包括：突出强调投资者权益保护，特别是中小投资者权益保护这一主线；从改革证券发行制度、规范证券交易行为、强化信息披露要求、加大投资者保护力度、健全多层次资本市场体系、大幅度提高证券违法成本等方面对修订草案进行修改完善。

4、银保监会回应“资管新规过渡期延长传闻”称，银保监会始终要求银行严格落实资管新规、理财新规的规定，规范开展理财业务对于存量业务的处置，严格制定整改计划，按照进度扎实有序推进，但也会根据实际情况研究是否对相关政策进行小幅适度调整。

5、银保监会副主席梁涛表示，增加资本市场长期稳定资金来源，允许符合条件的银行理财资金投资股票；遏制金融资金违规进入房地产领域；进一步提升违规的经济成本和信誉成本；要继续营造健康有序的市场竞争环境，同时也鼓励差异化发展。

6、首家外资控股理财子公司获批筹建。银保监会批准东方汇理资产管理公司和中银理财有限责任公司在上海合资设立首家外方控股的资管公司，其中，东方汇理公司出资占比55%，中银理财占比45%。

7、证券业另类“降准”正式落地。中国结算发布修订后的《结算备付金管理办法》，将股票类业务最低结算备付金收取比例由20%降至18%。据中航证券

分析师测算，此次调整涉及近 3000 亿元资金，能够为上市券商节省 260 亿左右流动资金，利好券商利息收入。

## 二、基本面分析

### （一）资金流动

- 周五市场资金流入-515.03 亿元，其中沪深 300 流入-59.14 亿元，创业板流入-144.29 亿元。本周市场资金流入-646.25 亿元，其中沪深 300 流入 60.46 亿元，创业板流入-241.41 亿元。本周资金流出。
- 20 日恒生 AH 股溢价指数为 126.42，较上日-0.2 点，较上周-0.90 点。
- 20 日沪股通流入 9968.81 亿元，本周沪股通累计流入 39.21 亿元。深股通流入+22.16 亿元，深股通本周累计流入+143.28 亿元。
- 19 日融资余额为 9968.81 亿元，较前一日+39.21 亿元，较上周五+290.41 亿元。融资余额上升。
- 12 月 23 日-12 月 27 日共有 53 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 89.71 亿股，按 12 月 20 日收盘价计算，解禁市值为 1352.78 亿元，环比上升 370.14%。20 日证监会核发 3 家企业 IPO 批文，未披露筹资金额，其中京沪高铁为年度最大规模 IPO。

图表 6：融资余额

图表 7：融资买入额

融资余额



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

- 资金利率小幅波动。SHIBOR 隔夜报 1.8140%，较上日-24.35BP，较上周-31.90BP；SHIBOR1W 报 2.5290%，较上日-3BP，较上周+5.50BP；SHIBOR2W 报 2.9520%，较上日+4.10BP，较上周五+50.90BP。
- 人民币汇率平稳。人民币兑美元中间价报 7.002，较上日-5BP，较上周-136；在岸人民币兑美元即期汇率收 7.0115，较上日+36BP，较上周+276BP。

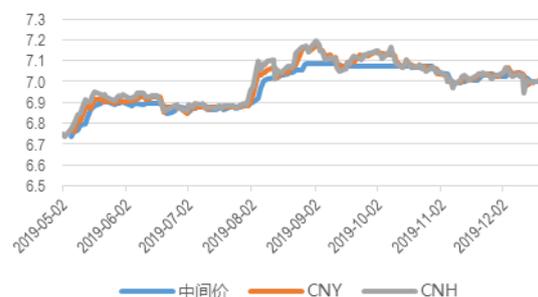
图表 8：央行公开市场操作

图表 9：人民币兑美元汇率

每周公开市场操作



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、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，但突破也需要超预期的触发因素，短期内继续震荡的概率较大。

### 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 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，建议多单轻持，IF2001 多单 3917 点止损，IH2001 多单 2956 点止损，IC2001 多单 5079 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