

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

股指期货承压下行

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 35 个交易日，大盘尝试向上突破后遇阻回落，后持续受到外部压力与汇率波动影响承压下行。操作上建议轻仓持空，IF1909 空单 3700 点止损，IH1909 空单 2850 点止损，IC1909 空单 4800 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	4
(二) 利率汇率	5
(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.....	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、GDP.....	错误!未定义书签。
图表 11、GDP 增速分产业.....	错误!未定义书签。

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周（8月5日至9日），股指期货以震荡下行为主，主要是受到中美贸易问题的反复、人民币汇率破7、经济数据偏弱等方面的影响，行情下跌幅度较大速度较快，市场情绪偏淡。目前期指还是处于空头趋势中。

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
IF1908	3621.6	-0.50%	-3.15%	67847	63441	-5772	-3669	11.9
IH1908	2763.4	-0.12%	-2.77%	26327	27326	-1569	-1000	8.7
IC1908	4570.6	-1.06%	-4.27%	58172	61382	-1060	-4190	29.8

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，A股三大股指均跌逾3%，连续两周下挫。盘面上，华为概念、金融科技板块活跃，权重股资金流出有一定程度的调整。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，后因持续受到外部压力与汇率波动影响承压下行，走出一个下跌波段。

图表 2：现货行情走势

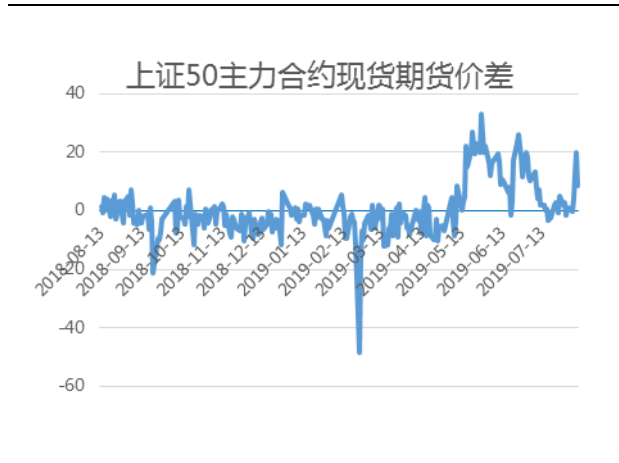
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,775	1,711	-93	-3.25%
深证成指	8,795	2,095	-341	-3.74%
创业板	1,508	695	-49	-3.15%
000016.SH	2,772	341	-72	-2.52%
000300.SH	3,634	1,164	-114	-3.04%
000905.SH	4,600	645	-210	-4.36%

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

MSCI 中国研究主管魏震指出, 市场波动不会对增加 A 股权重产生影响, 将在 2019 年 11 月的半年度指数审查前, 继续监测并就科创板纳入资格提供进一步沟通。

新华社报道, 国际货币基金组织 (IMF) 发布中国年度第四条磋商报告, 重申 2018 年中国经常账户顺差下降, 人民币汇率水平与经济基本面基本相符。

多位美国专家表示，这份报告证实中国并未操纵汇率，美方相关指责毫无根据、站不住脚。

全球首款华为鸿蒙操作系统终端-荣耀智慧屏正式发布，分为标准版和 Pro 版，售价分别为 3799 元和 4799 元。荣耀智慧屏采用华为自研的鸿鹄 818 智慧芯片，具备升降式 AI 摄像头，并取消了开机广告。

央行发布二季度货币政策执行报告：稳健的货币政策要松紧适度，适时适度进行逆周期调节，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，广义货币 M2 和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配；加强宏观政策协调配合，疏通货币政策传导，创新完善货币政策工具和机制，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资，进一步降低小微企业融资实际利率；加强预期引导，稳定市场预期；把握好处置风险的节奏和力度，及时化解中小金融机构流动性风险，坚决阻断风险传染和扩散。

沪深交易所发布修订后的《融资融券交易实施细则》，将融资融券标的股票数量由 950 只扩大至 1600 只，取消最低维持担保比例不得低于 130% 的统一限制，交由证券公司与客户自主约定最低维持担保比例，并完善维持担保比例计算公式。

证监会回应“中国拟大幅放开期货市场及大幅放松外资在股指期货投资限制”：目前不存在“大幅放松外资在股指期货投资限制”的计划；将进一步有序扩大商品期货市场开放，支持商品期货交易所推出更多特定品种，目的是提高我国商品期货市场运行质量，更好服务实体经济，而不是吸引更多海外资金流入，目前相关工作正在稳步推进过程中。

2017年至2019年一季度，银保监会系统严厉查处违法违规行为，共做出行政处罚决定11735份，罚没总计59.41亿元，罚没金额超过之前10年总和。银保监会将进一步加大执行力度，切实完善行政处罚执行机制，压紧压实机构主体责任，着力强化联合惩戒力度，有效保证行政处罚决定的贯彻执行。

据21世纪经济报道，**房地产融资多方收紧，多家信托公司证实收到窗口指导**。多位业内人士推测，这次应该是监管意见重申，并无太大变化，延续之前的监管思路。

二、基本面分析

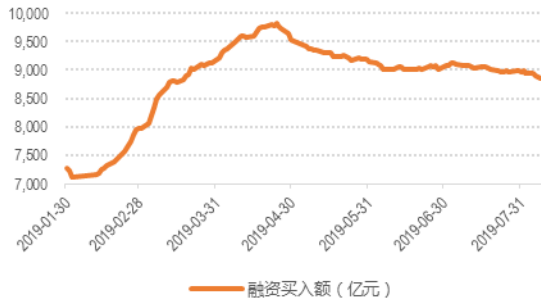
（一）资金

- 周五市场资金流入-388.36亿元，其中沪深300流入-110.55亿元，创业板流入-65.16亿元。本周市场资金流入-1279.85亿元，其中沪深300流入-327.48亿元，创业板流入-231.72亿元。**资金流出加速。**
- 9日恒生AH股溢价指数为130.0，较上日+0.35点，较上周+0.01点。
- 8日融资余额为8846.49亿元，较前一日-18.73亿元，较上周-134.10亿元。**融资余额平稳下降。**
- 9日沪股通流入2.07亿元，本周沪股通累计流入-59.77亿元。深股通流入+16.27亿元，深股通本周累计流入+24.74亿元。
- 8月12日-8月16日共有28家公司限售股陆续解禁，合计解禁量36.77亿股，按8月9日收盘价计算，解禁市值为370.85亿元。9日证监会核发2家企业IPO批文**南华期货**、**唐源电气**，未披露筹资金额。

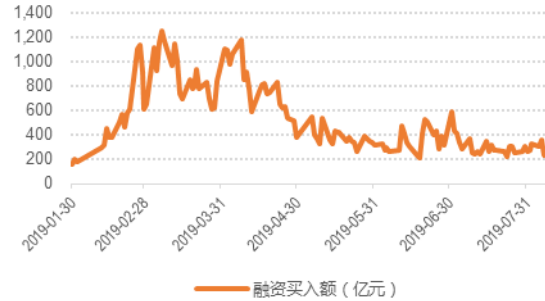
图表6：融资余额

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

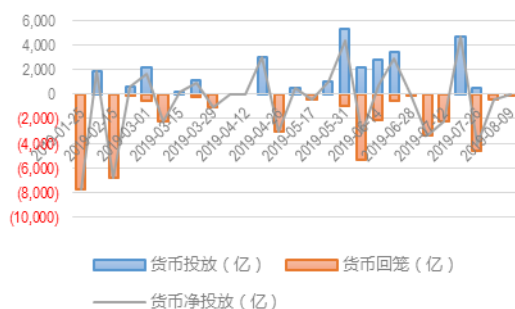
(二) 利率汇率

- 资金面适中。SHIBOR 隔夜报 2.5960%，较上日+9.6BP，较上周五-3.8BP；SHIBOR1W 报 2.6440%，较上日+6.60BP，较上周五-0.30BP；SHIBOR2W 报 2.5120%，较上日+7.4BP，较上周五-8.7BP。
- 人民币汇率贬值幅度较大。人民币兑美元中间价报 7.0136，较上日+97BP，较上周+1140BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 7.0520，较上日+77BP，较上周+1104BP。

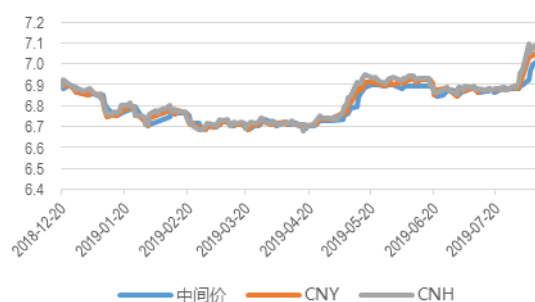
图表 8：央行公开市场操作

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

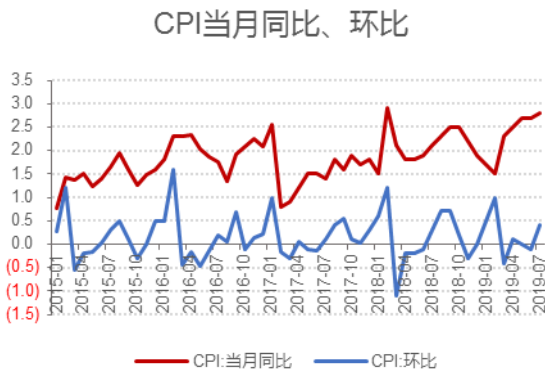
数据来源：Wind、国元期货

(三) 宏观数据

2019年7月份，全国居民消费价格同比上涨2.8%。其中，城市上涨2.7%，农村上涨2.9%；食品价格上涨9.1%，非食品价格上涨1.3%；消费品价格上涨3.4%，服务价格上涨1.8%。1-7月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.3%。7月份，全国居民消费价格环比上涨0.4%。其中，城市上涨0.4%，农村上涨0.3%；食品价格上涨0.9%，非食品价格上涨0.3%；消费品价格上涨0.2%，服务价格上涨0.7%。

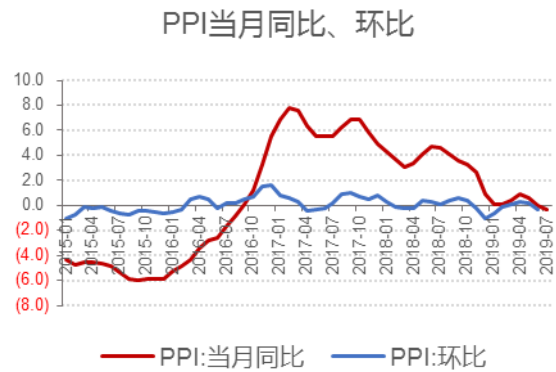
2019年7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.3%，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降0.6%，环比下降0.2%。1-7月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.2%，工业生产者购进价格持平。

图表 10: CPI



数据来源: Wind、国元期货

图表 11: PPI



数据来源: Wind、国元期货

今年前7个月，我国货物贸易进出口总值17.41万亿元人民币，比去年同期（下同）增长4.2%。其中，出口9.48万亿元，增长6.7%；进口7.93万亿元，增长1.3%；贸易顺差1.55万亿元，扩大47.4%。7月我国进出口总值2.74万亿元，

增长 5.7%。其中，出口 1.53 万亿元，增长 10.3%（预期增 7%，前值增 6.1%）；进口 1.21 万亿元，增长 0.4%（预期降 3.3%，前值降 0.4%）；贸易顺差 3102.6 亿元，扩大 79%。

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、技术分析和建议

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

。操作上建议区间震荡思路操作，短线建议逢高做空，IF1908 空单 3927 点止损，IH1908 空单 2997 点止损，IC1908 空单 5081 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

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

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

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

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

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

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

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

龙岩营业部

地址：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

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