

## 股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货研究员

### 股指期货震荡筑底

#### 主要结论:

股票市场近期走出震荡筑底行情。近期蓝筹股护盘减缓了跌势，也干扰了底部形态的构造，未来行情走势更加难以判断。我们判断主力大概率期望以时间换空间，延长筑底过程减少触底跌幅。对于沪深 300 指数来说，上方短线反弹压力在 3600 点附近，短线支撑在 3200 点附近，反弹过后，继续回调测试底部支撑力度的可能性较大。

后市大概率是震荡探底为主的偏空趋势。建议投资者逢高做空，大盘突破 2791 点空单止损，分合约 IF1809 突破 3416 空单止损、IH1809 突破了 2534 空单止损、IC1809 突破 5080 空单止损。

许雯

电话：010-84555131

邮箱：xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号：F3023704

投资咨询号：Z0012103

#### 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 .....	3
(一) 宏观 .....	3
(二) 资金 .....	4
(三) 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 3 (1): 沪深 300 主力合约基差.....	2
图 4: 进出口同比.....	4
图 5: 月度进出口.....	4
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.....	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

上周(9月3日至7日),股指期货偏空震荡走势,各主力合约整体震荡下行、表现偏弱。其中,IC合约反弹时力度最弱,上证50每逢指数临近关键则有资金护盘,反弹时较为强势。

图表 1: 期货行情走势

主力合约	收盘价	较前日收盘价 (%)	较上周五收盘 (%)	成交量 (手)	持仓量	日增仓	周增仓	主力基差	近远月价差
IF1809	3273.2	0.53%	-1.47%	30881	42531	-302	-1285	4.4	12.20
IH1809	2441.6	1.00%	-1.36%	17562	18099	-904	-527	-3.9	-1.40
IC1809	4765	-0.09%	-0.56%	16556	31055	142	-1039	26.8	33.00

数据来源: Wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

本周,上证综指下跌0.84%,深成指跌逾1%,创业板指跌0.69%。周线继续收阴。上证指数周四跌破2700点,周五勉强收复,大盘表现相当弱势。盘面上,以银行、石化等大盘蓝筹屡次在关键时刻护盘拉升。科技板块结构性反弹,但没有形成持续性上涨的主线行情。

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	2,702	1,138	-23	-0.84%
深证成指	8,322	1,582	-143	-1.69%
创业板	1,425	539	-10	-0.69%
000016.SH	2,438	250	-37	-1.49%
000300.SH	3,278	813	-57	-1.71%
000905.SH	4,792	532	-23	-0.48%

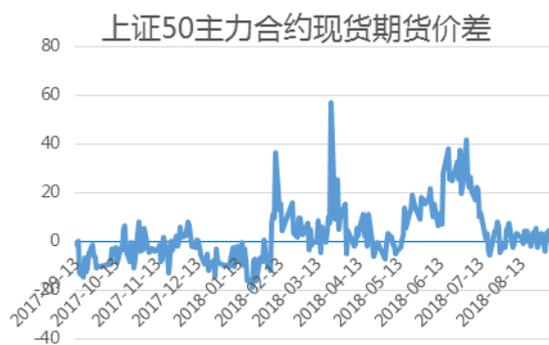
数据来源: Wind、国元期货

各主力合约升贴水幅度全线收窄。其中上证50合约期货大体平水,中证500

合约贴水较大，市场对期货短线走势预期悲观。

图 3 (1)：沪深 300 主力合约基差

图 3 (2)：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 3 (3)：中证 500 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

### (三) 行业要闻

财政部、税务总局联合发布通知明确，对纳税人在 2018 年 10 月 1 日后实际取得的工资、薪金所得，减除费用统一按照 5000 元/月执行，并按照修订后的个人所得税税率表一计算应纳税额，对纳税人在 2018 年 9 月 30 日（含）前实际取得的工资、薪金所得，减除费用按照税法修改前规定执行。

证监会副主席方星海表示，中国宏观经济基础宽厚、运行平稳，资本市场有充分的条件健康发展，对长期投资中国市场将获取良好回报充满信心。基金业协会会长洪磊表示，基金行业要进一步推广长期投资理念，促进基金在直接融资体系中发挥更大作用，为经济转型发展赋能，为社会财富创造价值。

沪港通、深港通北向看穿机制 9 月 17 日正式实施。上交所修改《上海证券交易所沪港通业务实施办法》第二十三条和第一百零八条，新增“券商客户编码”作为申报要素及相关安排；沪股通交易申报采用限价申报，另有规定的除外。深交所修订并发布《深圳证券交易所深港通业务实施办法（2018 年修订）》。

中国基金业协会发布 8 月份《私募基金管理人登记及私募基金产品备案月报》，显示截至 2018 年 8 月底，协会已登记私募基金管理人 24191 家，较上月存量机构增加 98 家；已备案私募基金 74701 只，较上月减少 0.1%；管理基金规模 12.80 万亿元，较上月增长 0.08%。

据中国证券网，根据监测机构 EPFR 数据，离岸中国股票基金连续第六周吸引到资金净流入。以单周为计算单位，在过去 36 周内此类基金已经第 30 次吸引到资金净流入，其涵盖 QFII 以及那些投资海外上市中国股票的基金。而中国债券基金自二季度以来第 19 次吸引到资金净流入。

## 二、基本面分析

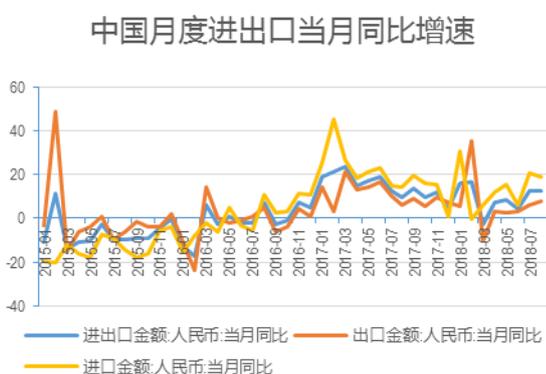
### （一）宏观

进出口增速好于预期。2018 年 8 月，中国进出口总值 2.71 万亿元，增长 12.7%，增速较上月上升 0.2 个百分点。其中，出口 1.44 万亿元，增长 7.9%，增速较上月上升 1.9 个百分点；进口 1.27 万亿元，增长 18.8%，增速较上月回落 2.1 个百

分点；贸易顺差 1797.5 亿元，收窄 34.2%。

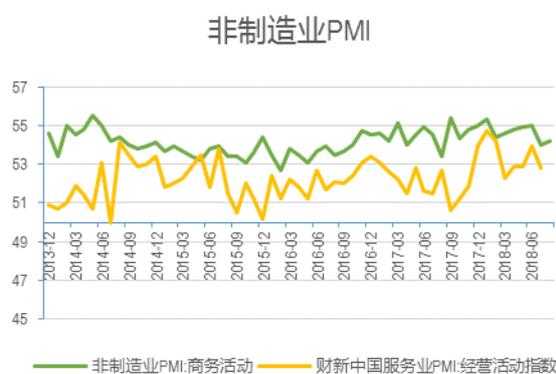
2018 年 1-8 月，中国进出口总值 19.43 万亿元人民币，比去年同期增长 9.1%，增速较 1-7 月上升 0.5 个百分点。其中，出口 10.34 万亿元，增长 5.4%，增速较 1-7 月升 0.4 个百分点；进口 9.09 万亿元，增长 13.7%，增速较 1-7 月升 0.8 个百分点；贸易顺差 1.25 万亿元，收窄 31.3%。

图 4：进出口同比



数据来源：Wind、国元期货

图 5：月度进出口



数据来源：Wind、国元期货

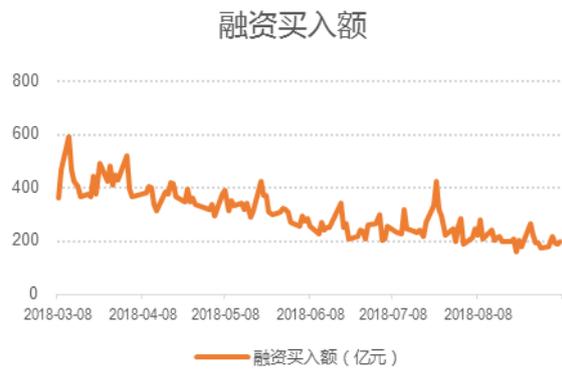
## (二) 资金

- 周五市场资金流入-79.86 亿元，其中沪深 300 流入-19.07 亿元，创业板流入-28.07 亿元。本周市场资金流入-523.74 亿元，其中沪深 300 流入-189.58 亿元，创业板流入-87.16 亿元。资金流出逐渐放缓。
- 恒生 AH 股溢价指数为 119.84，较上日+1.25 点，较上周+3.23 点。
- 6 日融资余额为 8493.11 亿元，较前一日+2.51 亿元，较上周五-8.79 亿元。
- 今日沪股通流入-0.05 亿元，本周沪股通累计流入-4.78 亿元。深股通流入-1.24 亿元，深股通本周累计流入+2.61 亿元。

- 下周（9月10日-9月14日）共有41家公司限售股陆续解禁，合计解禁量43.99亿股，按9月7日收盘价计算，解禁市值为364.08亿元，较本周解禁市值328.64亿元上升10.99%。

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

### （三）利率汇率

- 资金面利率整体上升。SHIBOR隔夜报2.5910%，较上日+9.7BP，较上周五+28.20BP；SHIBOR1W报2.6730%，较上日+4.0BP，较上周五+4.00BP；SHIBOR2W报2.7050%，较上日+6.70BP，较上周五+2.50BP。
- 汇率反弹。人民币兑美元中间价报6.8212，较上日-5BP，较上周五-34BP；在岸人民币兑美元即期汇率收6.8379，较上+72BP，较上周五+80BP。

图表8：央行公开市场操作

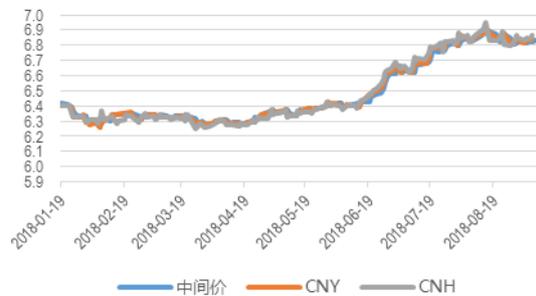
图表9：人民币兑美元汇率

每周公开市场操作



数据来源：Wind、国元期货

人民币兑美元汇率



数据来源：Wind、国元期货

### 三、综合分析

开年以来中国继续保持稳健增长势头，2018年上半年GDP同比增长6.8%基本符合市场预期，经济基本面尚可，下半年经济增长动能趋弱，名义经济增速有一定下行压力。外围主要经济体经济状况较好，欧美主要股市处于历史高位。中美贸易摩擦逐步升级，目前没有缓和的迹象，外部压力较大。人民币汇率贬值压力比较大，包括权益类资产在内的人民币计价资产面临价值重估。工业企业盈利处于较高位置对权益类资产价格有一定支撑。

市场自春节后呈震荡下行走势，资金单向流出、累计跌幅较大，目前具备向上反弹的空间，不过终归还不具备大幅反弹的市场基础，因此后市以震荡筑底为主。

### 四、技术分析及建议

目前底部形态的构造过程并没有完成，因此后市继续震荡筑底完成底部形态的概率较高。大盘向下破位及至8月20日杀跌至2653点获得阶段性支撑，后市震荡筑底并考验2653点支撑力度的概率较高。对于沪深300指数来说，上方

短线反弹压力在 3600 点附近，短线支撑在 3200 点附近，反弹过后，继续回调测试底部支撑力度的可能性较大。

近期蓝筹股护盘减缓了跌势，也干扰了底部形态的构造，未来行情走势更加难以判断。我们判断主力大概率期望以时间换空间，延长筑底过程减少触底跌幅。

后市大概率是震荡探底为主的偏空趋势。建议投资者逢高做空，大盘突破 2791 点空单止损，分合约 IF1809 突破 3416 空单止损、IH1809 突破了 2534 空单止损、IC1809 突破 5080 空单止损。

## 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 网址：[www.guoyuanqh.com](http://www.guoyuanqh.com)

### 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  
邮编：100027  
电话：010-84555000 传真：010-84555009

### 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 层西侧）  
邮编：028000  
电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

### 大连营业部

地址：辽宁省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。  
邮编：116023  
电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室  
邮编：266000  
电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

### 郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室  
邮编：450000  
电话：0371-53386809/53386892

### 上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室  
邮编：200122  
电话：021-68401608 传真：021-68400856

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层  
邮编：230001  
电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

### 合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼  
邮编：230001  
电话：0551-62890051 传真：0551-62890051

### 西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室  
邮编：710075

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6  
邮编：400020

### 厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室  
邮编：361012  
电话：0592-5312922、5312906

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼  
邮编：518028 电话：0755-36934588

### 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

### 龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元  
邮编：361012 传真：0592-5312958

### 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  
联系电话：0571-87686300