

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货震荡整理

主要结论:

目前底部形态的构造过程并没有完成,技术支撑更是超出了合理时间范围。就目前的外部压力状况以及国内宏观走势来看,目前股指期货的底部其实是不太明确的,从业绩来说2018年市场预期也是不及2017年。大盘向下破位及至10月19日杀跌至2449点获得短线支撑,后市震荡筑底并考验2449点支撑力度的概率较高。对于沪深300股指期货来说,短线支撑在3025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,若再次下跌不破3025则中期底部成立。

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) 宏观	4
(二) 资金	5
(三) 利率汇率	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 3（1）：沪深 300 主力合约基差	2
图 4：工业企业利润总额累计值	4
图 5：主营业务收入	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	6
图表 9：人民币兑美元汇率	6

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

上周(10月22日至26日),股指期货冲高回落振幅增大,周一大幅上涨之后震荡回落。本周IC合约走势较强。IH合约较弱,有补跌的可能。

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	近远月价差
IF1811	3165.8	-0.68%	0.82%	35041	31484	-1829	788	7.8	-1.60
IH1811	2470.2	-0.44%	0.81%	22292	18239	-530	1892	-1.3	-6.00
IC1811	4199.8	0.00%	2.45%	16170	21250	-682	1163	34.2	29.80

数据来源: Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周,上证综指在周一大涨后反复争夺2600点。周一上证综指放量大涨4%,创逾两年半最大涨幅。之后4个交易日以震荡回落为主,周涨幅收窄,本周的震荡较为剧烈。本周科技股表现较强。整体来看,指数仍在艰难磨底,若大盘2449点支撑有效,不再继续创新低,则有构造中期底部的可能性。

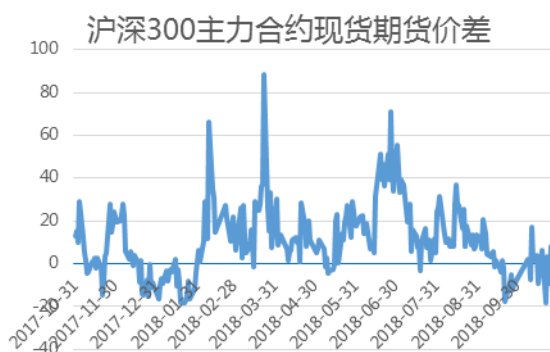
图表 2: 现货行情走势

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,599	1,334	48	1.90%
深证成指	7,505	1,492	117	1.58%
创业板	1,263	443	13	1.06%
000016.SH	2,469	377	23	0.92%
000300.SH	3,174	1,061	39	1.23%
000905.SH	4,234	468	106	2.57%

数据来源: Wind、国元期货

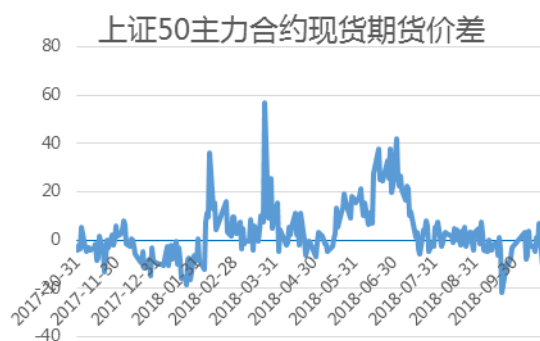
各主力合约全线由期货升水转为期货贴水。其中上证50合约期货升贴水幅度最小,中证500合约贴水幅度较大,期货市场对未来预期不乐观。

图 3 (1)：沪深 300 主力合约基差



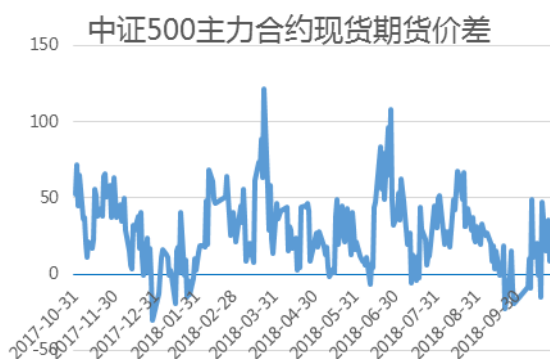
数据来源：Wind、国元期货

图 3 (2)：上证 50 主力合约基差



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

上交所：尽快制定配套业务规则，支持上市公司依法合规实施股份回购，维护好公司价值和股东权益。上交所也将继续严格公司及其控股股东和董监高信息披露要求，防范利用回购实施利益输送、内幕交易、市场操纵等不当行为，以充分发挥新股份回购制度的积极作用，推动资本市场稳定健康发展。

据券商中国，11 家券商出资 210 亿设立纾困民企的资管计划，很快就要落

地。目前出资的券商已成立涵盖投行、资管、信用业务等跨部门专项组，讨论操作思路、分工、挑项目和投资决策，资管计划将很快成立并进入实操阶段，资金投向不限于自家的合作企业。据了解，券商共同出资成立的这210亿元的母资管计划为名义上的母基金，实际上券商各自的出资是自主管理。其原则可总结为：自行决策、自担风险、项目驱动、逐步落地。

央行副行长潘功胜：将继续按照市场化法治化原则发挥债券、信贷、股票等多渠道融资功能，进一步改善民营和小微企业的金融服务；要加大对银行贷款投放和利率的监测考核和督查检查力度，对于经营良好暂遇困难的企业，要求银行不得盲目抽贷断贷。

证监会：贯彻落实公司法修改决定，将系统梳理有关上市公司股份回购制度规则，对于继续适用的要严格执行，对于公司法修改提出的新要求，及时完善相应的配套制度规则；将加大监管执法力度，依法严厉查处利用股份回购实施内幕交易、操纵市场、信息披露违法、“利益输送”、“忽悠式回购”等违法违规行为，切实维护上市公司股份回购市场秩序，发挥股份回购制度积极作用，促进资本市场持续稳定健康发展。

十三届全国人大常委会第六次会议表决通过关于修改公司法的决定。国务院及其有关部门应当完善配套规定，督促实施股份回购的上市公司保证债务履行能力和持续经营能力，加强监督管理，依法严格查处内幕交易、操纵市场等证券违法行为，防范市场风险，切实维护债权人和投资者的合法权益。

二、基本面分析

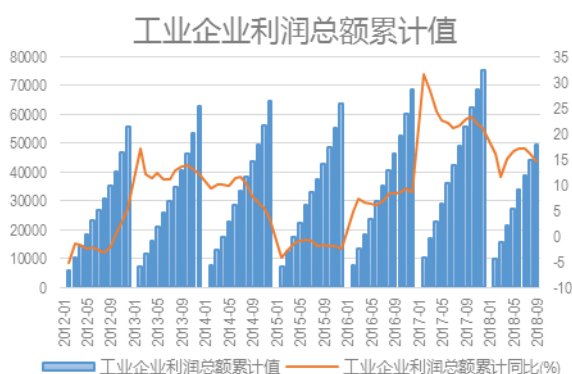
(一) 宏观

企业经营状况下滑，盈利预期回落。1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 49713.4 亿元，同比增长 14.7%，增速比 1-8 月份放缓 1.5 个百分点。1-9 月份，在 41 个工业大类行业中，34 个行业利润总额同比增加（较 1-8 月份持平），7 个行业减少。1-9 月份，规模以上工业企业实现主营业务收入 77.1 万亿元，同比增长 9.4%，增速比 1-8 月份放缓 0.4 个百分点。

前三季度工业利润总体保持较快增长。不过由于工业产销增速放缓、价格涨幅回落、上年利润基数高等原因，1-9 月份工业企业利润数据整体回落。

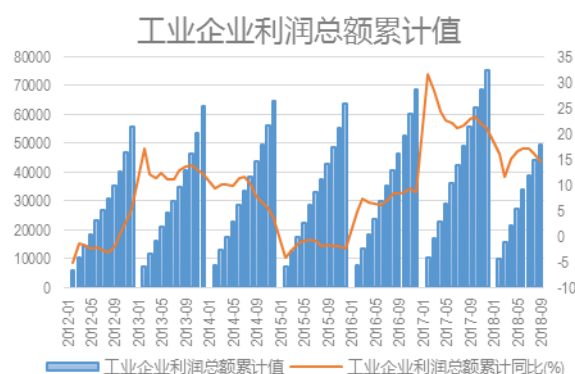
2017 年单月规模以上工业企业利润增速最高点为 9 月份的 27.7%，累计规模以上工业企业利润增速的次高点为 10 月份的 23.3%，可以说 2017 年 9、10 月份的基数非常高，按照目前的企业经营状态很难超越当时的水平，因此继续下滑的概率较高。

图 4：工业企业利润总额累计值



数据来源：Wind、国元期货

图 5：主营业务收入



数据来源：Wind、国元期货

目前企业盈利水平还处于较高的位置上，后期的宏观经济状况不能支持传统产业高利润，盈利预期下滑，逐步回归历史平均水平。2018 年重点考察的还是供应收缩程度与需求的变化。市场分析认为 2018 年供给侧结构性改革成效继续显现，若是需求走弱，则企业效益向好的态势并不能稳固，不过即使不及 2017 年也处于近年来次高水平。

（二）资金

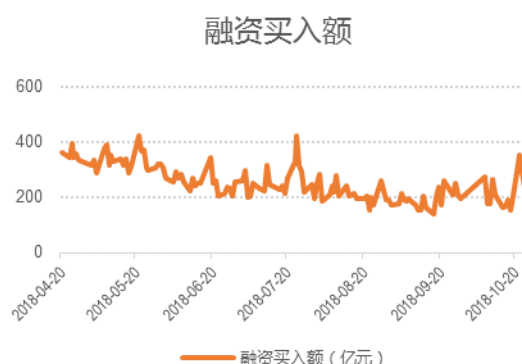
- 周五市场资金流入-57.41 亿元，其中沪深 300 流入 17.26 亿元，创业板流入-16.62 亿元。本周市场资金流入-145.17 亿元，其中沪深 300 流入 800.03 亿元，创业板流入-22.84 亿元。本周资金流出放缓。
- 恒生 AH 股溢价指数为 125.83，较上日+0.73 点，较上周+5.35 点。
- 25 日融资余额为 7658.40 亿元，较前一日-8.3 亿元，较上周五+9.8 亿元。融资余额阶段性止跌。
- 今日沪股通流入-8.09 元，本周沪股通累计流入+11.85 亿元。深股通流入-7.51 亿元，深股通本周累计流入-21.56 亿元。
- 本周（10 月 29 日-11 月 2 日）共有 37 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 81.76 亿股，按 10 月 26 日收盘价计算，解禁市值为 894.51 亿元，较本周解禁市值 290.81 亿元上升 207.59%。证监会核发 2 家 IPO 批文，融资总额不超过 14 亿元。

图表 6：融资余额

图表 7：融资买入额



数据来源: Wind、国元期货



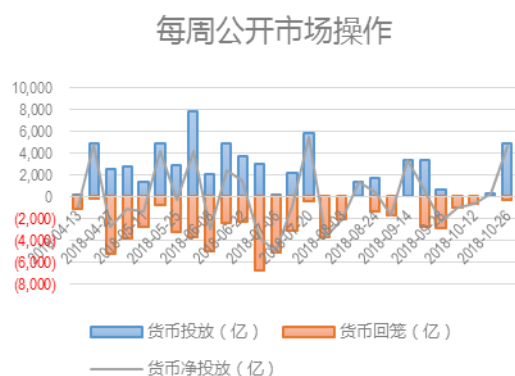
数据来源: Wind、国元期货

(三) 利率汇率

- 资金面利率整体稳定。SHIBOR 隔夜报 2.0670%，较上日-14.8BP，较上周五-37.80BP；SHIBOR1W 报 2.6180%，较上日-1.20BP，较上周五-0.4BP；SHIBOR2W 报 2.6500%，较上日-0.10BP，较上周五+0.2BP。
- 人民币汇率小幅贬值。人民币兑美元中间价报 6.9510，较上日+101BP，较上周五+123BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.9478，较上-20BP，较上周五+157BP。

图表 8: 央行公开市场操作

图表 9: 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

开年以来中国继续保持稳健增长势头，2018 年三季度 GDP 同比增长 6.5% 基本符合市场预期，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，但主要经济数据逐渐回落，欧美主要股市高位回调对亚洲主要股市影响较大。中美贸易摩擦逐步升级，外部压力较大。美元指数阶段性走强，人民币汇率压力比较大。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，不过也有逐步回落的趋势。

市场国庆节前反弹走势，国庆节后向下杀跌。及至 10 月 19 日下杀至 2449 点的阶段低点后反弹。由于累积跌幅比较大，指数点位比较低，目前具备向上反弹的空间，不过基本面暂时还不具备大幅反弹的市场基础，并且上证 50 技术上仍有补跌的可能性，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，技术支撑更是超出了合理时间范围。大盘向下破位及至 10 月 19 日杀跌至 2449 点获得阶段性支撑，后市震荡筑底并考验 2449 点支撑力度的概率较高。对于沪深 300 指数来说，短线支撑在 3009 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。

就目前的外部压力状况以及国内宏观走势来看，目前股指期货的底部其实是不太明确的，后市反弹过后大概率还是以筑底为主。对于 IF 合约来说，反弹至 3448 的概率不高，因此还是以 3400-2900 区间操作为主，短线支撑在 3025 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，若再次下跌不破 3025 则中期底部成立。

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

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