

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货低位震荡整理

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：进出口同比增速	5
图表 7：进出口月度数据	5
图表 8：融资余额	6
图表 9：融资买入额	6
图表 10：央行公开市场操作	6
图表 11：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(11月5日至9日),股指期货偏空震荡,IF合约连续5个交易日收小阴线。本周IH合约走势较弱,主要是受到了银行股下跌的影响。IC合约因为超跌走势略强。

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	3169.8	-1.39%	-3.75%	27444	28897	-1690	-3738	-2.4	1.80
IH1811	2434.4	-2.19%	-4.14%	16383	16144	-65	-2121	-0.2	-9.80
IC1812	4346.4	-0.39%	-1.50%	3842	26263	266	935	22.2	--

数据来源: Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周,上证综指失守2600点,上证综指连跌5日,周跌近3%;深成指跌2.8%,创业板指跌近2%。由于管理层提出了民营企业贷款的“一二五”目标,银行、保险板块承压下跌。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

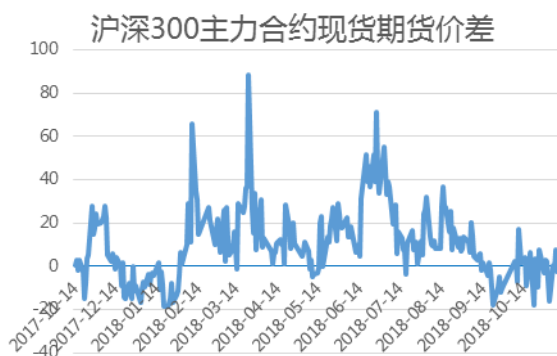
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,599	1,334	48	1.90%
深证成指	7,505	1,492	117	1.58%
创业板	1,263	443	13	1.06%
000016.SH	2,469	377	23	0.92%
000300.SH	3,174	1,061	39	1.23%
000905.SH	4,234	468	106	2.57%

数据来源: Wind、国元期货

各主力合约IH为小幅升水,IF、IC为贴水。其中上证50合约期货升贴水幅度最小相对现货最为强势,中证500合约贴水幅度较大,期货市场对于后市预期不

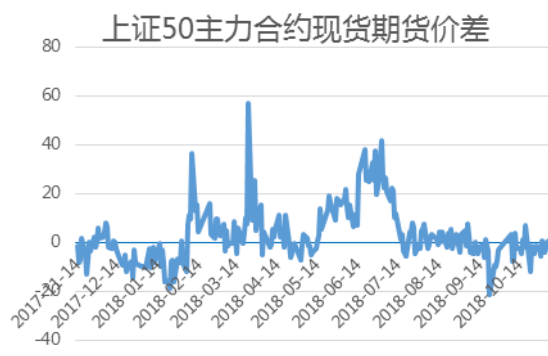
乐观。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



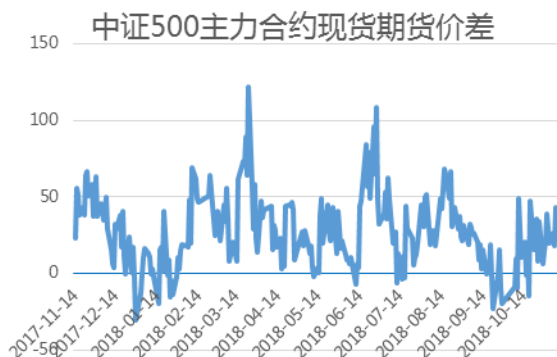
数据来源：Wind、国元期货

图表 4：上证 50 主力合约基差



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

习近平进博会演讲：中国将进一步降低关税。教育、医疗等领域也将放宽外资股比限制；预计未来 15 年，中国进口商品和服务将分别超过 30 万亿美元和 10 万亿美元。各国应该把握新一轮科技革命和产业变革带来的机遇，加强数字经济、人工智能、纳米技术等前沿领域合作。中国将抓紧研究提出海南分步骤、

分阶段建设自由贸易港政策和制度体系。

习近平：将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，支持上海国际金融中心和科技创新中心建设，不断完善资本市场基础制度；将支持长江三角洲区域一体化发展并上升为国家战略。

证监会就设立科创板并试点注册制答记者问：科创板将在盈利状况、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排，增强对创新企业的包容性和适应性，科创板试点注册制有充分的法律依据；鼓励中小投资者通过公募基金等方式参与科创板投资；抓紧完善科创板的相关制度规则安排，继续推动长期增量资金入市，严厉打击欺诈发行等违法违规行为。

证监会发布《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》，提出确立上市公司股票停复牌的基本原则，最大限度保障交易机会；压缩股票停牌期限，增强市场流动性，进一步缩短重大资产重组最长停牌期限；明确上市公司破产重整期间其股票原则不停牌；强化股票停复牌信息披露要求；加强制度建设，明确证券交易所应当修改完善股票停复牌具体规则。

据香港信报，MSCI 明晟预料，计划明年将 A 股权重提高至 20%，可能会吸引逾 800 亿美元的新外国投资进入中国。证券时报称，MSCI 确实正就提高 A 股在指数中权重进行磋商，但尚未有决定。MSCI 计划在 2019 年 2 月 28 日或之前宣布其决定。

11 月 7 日，中国银保监会主席郭树清接受采访时表示，初步考虑对民营企业的贷款要实现“一二五”的目标，即在新增的公司类贷款中，大型银行对民营企业的贷款不低于 1/3，中小型银行不低于 2/3，争取三年以后，银行业对民

营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于 50%。记者从广州市金融局获悉，前三季度广州新增民营企业贷款占企业贷款增量的 51.4%。

证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》，自公布之日起施行。意见主要内容包括：一、依法支持各类上市公司回购股份用于实施股权激励及员工持股计划。二、鼓励运用其他市场工具为股份回购提供融资等支持。上市公司实施股份回购后申请再融资的，在一定规模内取消再融资间隔期限制，审核中给予优先支持。上市公司以现金为对价，采用要约或集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。三、简化实施回购的程序。上市公司股价低于其每股净资产，或者 20 个交易日内股价跌幅累计达到 30% 的，可以为维护公司价值及股东权益进行股份回购。四、引导完善公司治理安排，鼓励上市公司在章程中完善股份回购机制。

二、基本面分析

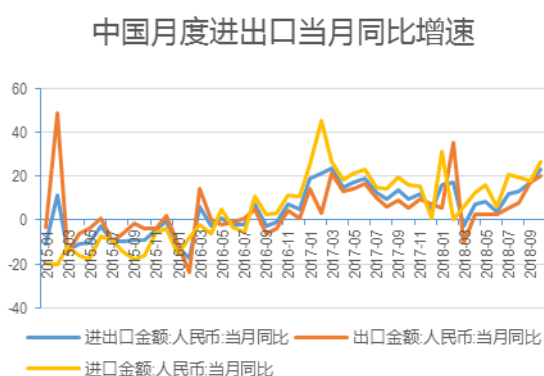
（一）宏观

进出口增速好于预期。2018 年 10 月，中国进出口总值 2.75 万亿元，增长 22.9%，增速较上月上升 5.7 个百分点。其中，出口 1.49 万亿元，增长 20.1%，增速较上月上升 3.1 个百分点；进口 1.26 万亿元，增长 26.3%，增速较上月上升 8.9 个百分点；贸易顺差 2336.3 亿元，前值 2132.3 亿元。

2018 年 1-10 月，中国进出口总值 25.05 万亿元人民币，比去年同期增长 11.3%，增速较 1-9 月上升 1.4 个百分点。其中，出口 13.35 万亿元，增长 7.9%，增速较 1-9 月上升 1.4 个百分点；进口 11.7 万亿元，增长 15.5%，增速较 1-9 月上升 1.4 个百分点；贸易顺差 1.65 万亿元，收窄 26.1%。

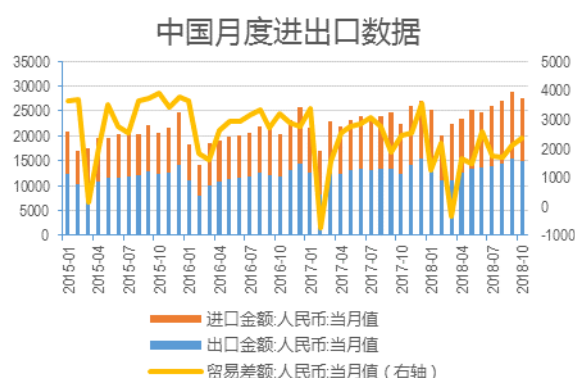
总体来看进出口增速好于预期。今年以来我国外贸运行态势总体平稳，稳中有进，外贸高质量发展有序推进，虽然国际经济贸易领域仍然存在一些不确定、不稳定因素，特别是中美经贸摩擦对我外贸发展造成了一定的困扰和冲击，但产生的直接影响和间接影响总体可控。

图表 6：进出口同比增速



数据来源：Wind、国元期货

图表 7：进出口月度数据



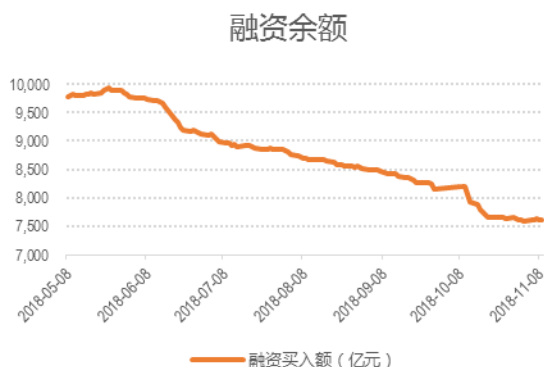
数据来源：Wind、国元期货

(二) 资金

- 周五市场资金流入-233.79 亿元，其中沪深 300 流入-65.92 亿元，创业板流入-25.23 亿元。本周市场资金流入-1090.73 亿元，其中沪深 300 流入-376.58 亿元，创业板流入-168.59 亿元。本周资金净流出。
- 恒生 AH 股溢价指数为 117.84，较上日+0.04 点，较上周-2.86 点。
- 8 日融资余额为 7616.80 亿元，较前一日-6.4 亿元，较上周五-25.7 亿元。融资余额继续下跌。
- 今日沪股通流入 0.82 元，本周沪股通累计流入+54.95 亿元。深股通流入 3.02 亿元，深股通本周累计流入 9.61 亿元。

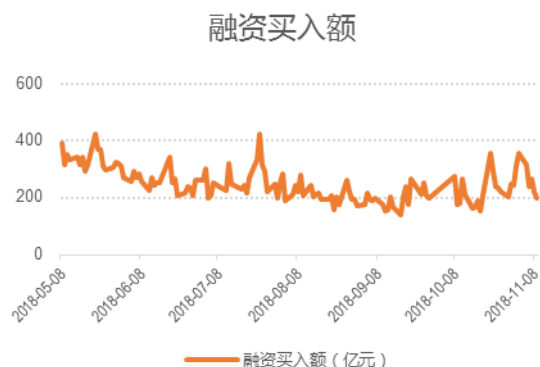
- 证监会核发海容冷链、宇晶机器 2 家企业 IPO 批文，未披露募资金额。

图表 8：融资余额



数据来源：Wind、国元期货

图表 9：融资买入额



数据来源：Wind、国元期货

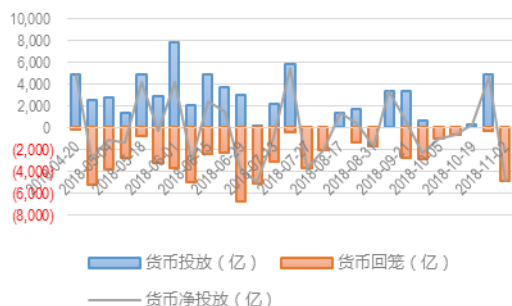
(三) 利率汇率

- 资金面利率整体稳定。SHIBOR 隔夜报 2.0380%，较上日+6BP，较上周五-43.90BP；SHIBOR1W 报 2.5990%，较上日-0.10BP，较上周五-5BP；SHIBOR2W 报 2.6170%，较上日-0.20BP，较上周五-4.5BP。
- 人民币汇率小幅贬值。人民币兑美元中间价报 6.9329，较上日+166BP，较上周五-42BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.9440，较上+155BP，较上周五+543BP。

图表 10：央行公开市场操作

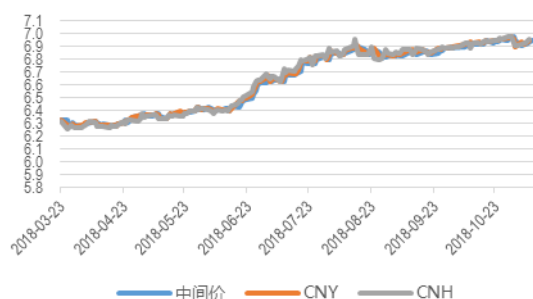
图表 11：人民币兑美元汇率

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