

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货大幅反弹

主要结论：

2019 年初国内名义经济增速有一定下行压力，市场预期上市公司盈利增速下滑。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。

大盘向下破位及至 1 月 4 日杀跌至 2440 点获得阶段性支撑。对于沪深 300 指数来说，于 2935 点获得阶段性支撑。反弹行情积极参与，建议逢低做多，IF1903 多单 3300 点止损，IH1903 多单 2500 点止损，IC1903 多单 4500 点止损。年初一般是上情绪转换较快，及时获利了结。

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	6
(三) 利率汇率	7
三、综合分析	8
四、技术分析及建议	8

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	4
图表 7: 月度进出口数据	4
图表 8: CPI	5
图表 9: PPI	5
图表 10: 货币	5
图表 11: 社融	5
图表 12: 融资余额	6
图表 13: 融资买入额	6
图表 14: 央行公开市场操作	7
图表 15: 人民币兑美元汇率	7

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周（2月11日至15日），股指期货以震荡上行为主，延续了春节前的反弹趋势。接力春节前权重股涨势，创业板、创投概念上周大涨，因此这一周中证500领涨上证50跟涨。沪深300股指期货主力合约节后震荡上行，有望延续红包行情。

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
IF1903	3352.6	-1.86%	3.14%	51820	63347	6479	32059	-13.9
IH1903	2526.8	-2.36%	1.08%	24037	25789	5122	8764	-9.3
IC1903	4502.6	-0.83%	4.99%	30372	59080	3804	17871	0.1

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证综指涨逾2%，深成指涨5.75%，均录得周K六连阳；创业板指周涨6.8%，刷新近11个月来最佳周表现。创业板指在猪肉股和柔性屏龙头股的带动下成为上涨主力，其中北上资金连续13日净流入。整体来看，指数仍在筑底震荡过程中，若大盘2440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

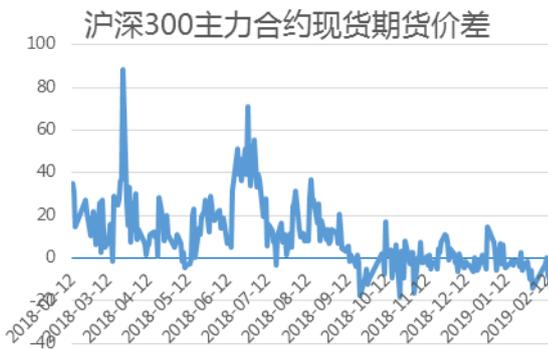
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,682	1,698	64	2.45%
深证成指	8,126	2,485	442	5.75%
创业板	1,358	679	87	6.81%
000016.SH	2,517	391	18	0.71%
000300.SH	3,339	1,416	91	2.81%
000905.SH	4,503	673	208	4.85%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货各主力合约的基差逐步走低,目前三大期指主力合约的基差 IF 为小幅升水, IH、IC 为小幅贴水。其中上证 50 合约期货升贴水幅度最小相对现货最为强势, 期货市场对后市预期逐步转向乐观。

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

习近平 2 月 15 日在人民大会堂会见来华进行新一轮中美经贸高级别磋商的美
国贸易代表莱特希泽和财政部长姆努钦。习近平指出, 对于双方经贸分歧和

摩擦问题，我们愿意采取合作的方式加以解决，推动达成双方都能接受的协议。当然，合作是有原则的。这两天，世界的目光聚焦在北京。双方团队的磋商又取得了重要阶段性进展。下周，双方还将在华盛顿见面，希望你们再接再厉，推动达成互利双赢的协议。

中国1月新增贷款32300亿元，创历史新高，预期30000亿元，前值10800亿元。1月M2同比增8.4%，预期8.2%，前值8.1%。中国1月社会融资规模增量46400亿元，创历史新高，比上年同期多1.56万亿元；预期33000亿元，前值15898亿元。

人民日报报道，特朗普宣布美国进入国家紧急状态。美国媒体分析指出，特朗普宣布进入国家紧急状态后，他就可以绕过国会，利用军事建设资金或美国陆军工兵资金修建边境墙。

据上证报，多方知情人士透露，G60科创走廊九城市与上海证券交易所联合编制的上证G60科创走廊指数将于2月15日正式发布。目前上海市松江区已选定了一批企业，列入了该区的科创板拟上市企业储备名单。

中国1月实际使用外资(FDI)124亿美元，同比增4.8%，前值24.9%。商务部称，1月中国吸收外资额同比增长4.8%，其中美国对华投资额同比增长124.6%，在主要对华投资国中增速最高。

证券日报：随着2018年四季度寿险公司偿付能力报告出炉，备受行业关注的非上市寿险公司2018年净利润情况也随之出炉。据统计，已经披露相关数据的70家险企中，有38家险企盈利，合计净利润为325亿元；有32家险企亏损，合计亏损144亿元。

中国证券报：据知情人士透露，石油天然气管道公司组建方案已获批，并列入2019年国资委重点工作计划，有望于今年年内正式成立，最快有望在年中。新公司将通过收购“三桶油”的存量相关资产，进行清查评估后完成资产交割，通过市场化方式对管道公司进行运营。新管网公司将寻求上市。

二、基本面分析

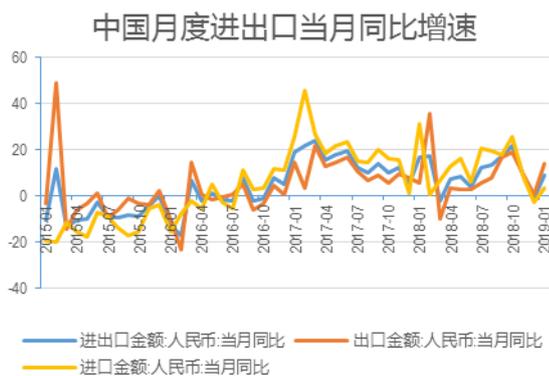
(一) 宏观

中国1月出口（以美元计）同比增9.1%，预期降3.3%，前值降4.4%；进口同比降1.5%，预期降10.2%，前值降7.6%；贸易顺差391.6亿美元，扩大1.1倍。

3、中国1月出口（以人民币计）同比增13.9%，预期增3.8%，前值增0.2%；进口同比增2.9%，预期降1.9%，前值降3.1%；贸易顺差2711.6亿元，扩大1.2倍。

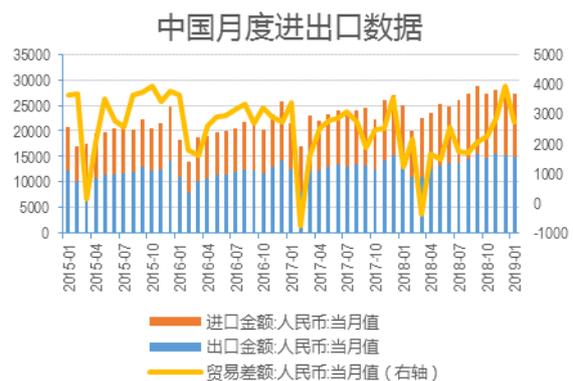
1月贸易帐顺差（以人民币计）2711.6亿元，预期2450亿元，前值3949.9亿元。

图表6：进出口同比



数据来源：Wind、国元期货

图表7：月度进出口数据



数据来源：Wind、国元期货

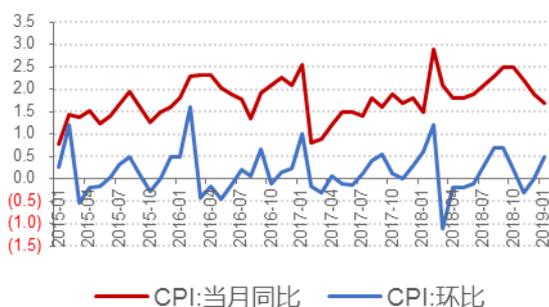
2019年1月份，全国居民消费价格同比上涨1.7%。其中，城市上涨1.8%，农村上涨1.7%；食品价格上涨1.9%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨1.3%，

服务价格上涨 2.4%。1 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 1.6%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.4%，服务价格上涨 0.6%。2019 年 1 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.1%，环比下降 0.6%；工业生产者购进价格同比上涨 0.2%，环比下降 0.9%。

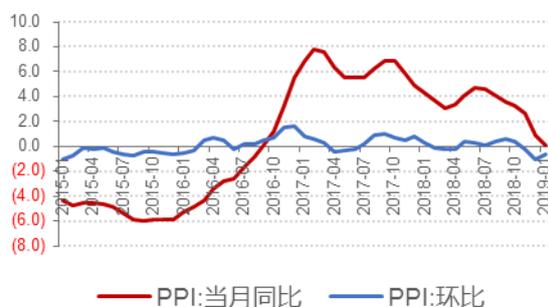
图表 8: CPI

图表 9: PPI

CPI 当月同比、环比



PPI 当月同比、环比



数据来源: Wind、国元期货

数据来源: Wind、国元期货

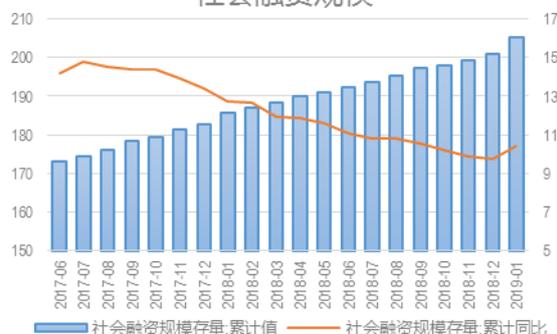
中国 1 月新增贷款 32300 亿元，创历史新高，预期 30000 亿元，前值 10800 亿元。1 月 M2 同比增 8.4%，预期 8.2%，前值 8.1%。中国 1 月社会融资规模增量 46400 亿元，创历史新高，比上年同期多 1.56 万亿元；预期 33000 亿元，前值 15898 亿元。

图表 10: 货币

图表 11: 社融

货币供应M1、M2同比增速


数据来源：Wind、国元期货

社会融资规模


数据来源：Wind、国元期货

(二) 资金

- 周五市场资金流入-408.74 亿元，其中沪深 300 流入-197.20 亿元，创业板流入-52.28 亿元。本周市场资金流入+6.63 亿元，其中沪深 300 流入-3.80 亿元，创业板流入-3.53 亿元。
- 恒生 AH 股溢价指数为 117.43，较上日+0.05 点，较上周+0.6 点。
- 15 日融资余额为 7323.74 亿元，较前一日+42.64 亿元，较上周五 2 月 1 日 +214.44 亿元。融资余额上升。
- 15 日沪股通流入 9.20 亿元，本周沪股通累计流入+141.41 亿元。深股通流入+16.9 亿元，深股通本周累计流入+142.32 亿元。资金流入为近期新高。
- 15 日证监会核发 2 家企业 IPO 批文，未披露募资金额。

图表 12: 融资余额

图表 13: 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

(三) 利率汇率

- 资金利率整体上升。SHIBOR 隔夜报 1.7130%，较上日-0.8BP，较上周五-38.70BP；SHIBOR1W 报 2.3510%，较上日+2.1BP，较上周五-37.10BP；SHIBOR2W 报 2.3930%，较上日-0.40BP，较上周五-45BP。
- 人民币汇率小幅波动。人民币兑美元中间价报 6.7623，较上日-121BP，较上周五+542BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.7802，较上+101BP，较上周五+411P。

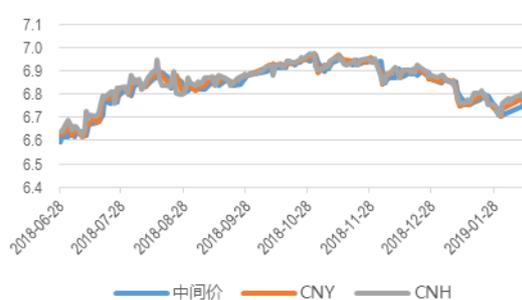
图表 14：央行公开市场操作

图表 15：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

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。外围主要经济体经济状况略好，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。

元旦之后，上证指数下跌创出本轮新低2440点。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，因此后市以中线反弹行情对待，及时获利了结。

四、技术分析及建议

大盘向下破位及至1月4日杀跌至2440点获得阶段性支撑。对于沪深300指数来说，于2935点获得阶段性支撑。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，后市大概率还是以筑底为主。不过年初的反弹行情还是要积极参与，建议逢低做多，IF1903多单3300点止损，IH1903多单2500点止损，IC1903多单4500点止损。年初一般是上情绪转换较快，及时获利了结。

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 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）
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。
电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

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, 传真0532-66728658

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
电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室
电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

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：0551-68115888 传真：0551-68115897

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

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座9层
电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

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

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
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室
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
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
电话：0315-5105115

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
电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层
电话：0571-87686300