

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

股指期货大幅上涨

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 3500 点止损，IH1903 多单 2600 点止损，IC1903 多单 4700 点止损。年初一般是上情绪转换较快，及时获利了结。

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	4
(三) 利率汇率	5
三、综合分析	6
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: 货币	4
图表 7: 社融	4
图表 8: 融资余额	5
图表 9: 融资买入额	5
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

本周（2月18日至22日），股指期货以震荡上行为主，强势突破前期压力位。本周以普涨为主，蓝筹权重股、小盘成长股接替大涨，因此这一周行情以普涨为主，中证500涨幅略大于证50。沪深300股指期货主力合约震荡上行，有望延续反弹行情。

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	3539.8	2.63%	5.50%	76687	66517	-2175	3170	-19.7
IH1903	2635	2.04%	4.13%	32914	27240	-1239	1451	-11.9
IC1903	4804.8	3.03%	6.60%	43822	60769	-2072	1689	-27.5

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证综指收涨近2%强势收复2800点，上证综指分别在周一和周五录得长阳，周涨4.54%；深成指涨6.47%，双双创下近三年最大周涨幅；创业板指涨7.25%，为近11个月最佳周表现。北上资金连续18日净流入。整体来看，大盘自2440点反弹以来，上涨趋势逐步增强，若后市不再继续创新低，则成功构造大盘中期底部。

图表 2：现货行情走势

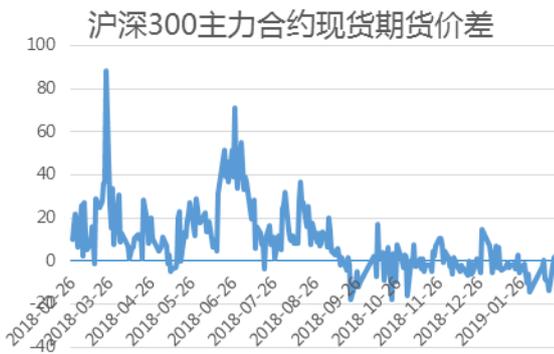
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,804	2,645	122	4.54%
深证成指	8,651	3,577	526	6.47%
创业板	1,456	1,034	98	7.25%
000016.SH	2,623	535	106	4.20%
000300.SH	3,520	2,029	181	5.43%
000905.SH	4,777	1,115	275	6.10%

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均为期货小幅升水。其中沪深300合约期货升水幅度最大相对现货最为强势，期货市场对未来预期逐步转向乐观。

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

习近平在中共中央政治局第十三次集体学习时强调：深化金融供给侧结构性改革，增强金融服务实体经济能力；要注重在稳增长的基础上防风险，防范

化解金融风险特别是防止发生系统性金融风险，是金融工作的根本性任务；要建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，完善资本市场基础性制度，把好市场入口和市场出口两道关，加强对交易的全程监管。

据 Wind 统计，今年以来，共有 129 家 A 股上市公司披露了重大重组相关事项，其中有 25 家新发布了关于重组的董事会预案；而在去年同期，仅有 58 家 A 股上市公司披露相关事项。

证监会主席易会满到上海调研设立科创板并试点注册制准备工作。易会满表示，要牢牢把握改革的总体要求，坚持服务关键核心技术创新的改革定位，尊重市场规律，强化市场约束，形成可复制可推广的制度机制。

目前已有 13 个省市公开发布相关信息，并积极进行科创板企业摸排工作，北京、浙江及陕西已完成科创板企业名单遴选工作。6 省市出台多项补贴政策，上海最高补贴达 2000 万元。

外管局：1 月中国外汇市场总计成交 19.58 万亿元人民币，等值 2.88 万亿美元。1 月银行结汇 12292 亿元人民币，等值 1810 亿美元；售汇 11474 亿元人民币，等值 1690 亿美元；结售汇结束连续六个月逆差，为顺差 818 亿元人民币，等值 121 亿美元。外管局新闻发言人：2019 年以来我国外汇市场运行更趋平稳，1 月份银行结售汇和涉外收付款均呈现顺差。

国际清算银行（BIS）数据显示，1 月人民币实际有效汇率指数升 0.63% 至 123.63，创七个月新高，上月修正后为升 0.87%。1 月人民币名义有效汇率指数升 0.50% 至 119.79，创半年新高，上月修正后为升 0.63%。

《证券投资基金经营机构管理人中管理人（MOM）产品指引（征求意见稿）》

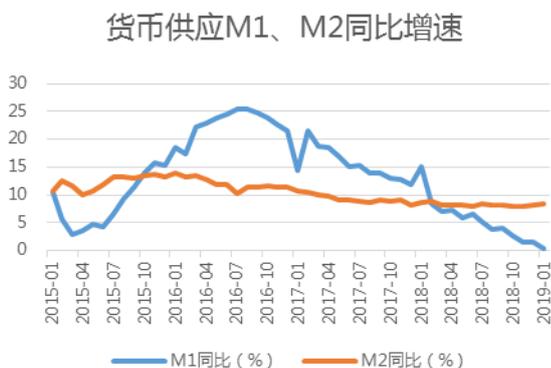
新鲜出炉。易方达基金管理有限公司副总裁汪兰英表示,《指引》标志着多管理人业务模式在中国资本市场的落地,意味着我国多管理人业务将进入新的发展阶段。《指引》为MOM业务提供了明确的法律依据,使得开展MOM业务有法可依。

二、基本面分析

(一) 宏观

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6: 货币



数据来源: Wind、国元期货

图表7: 社融



数据来源: Wind、国元期货

(二) 资金

■ 周五市场资金流入395.91亿元,其中沪深300流入160.89亿元,创业板

流入 64.61 亿元。本周市场资金流入-98.04 亿元,其中沪深 300 流入+167.96 亿元,创业板流入-48.42 亿元。

- 恒生 AH 股溢价指数为 117.98,较上日+0.51 点,较上周+0.55 点。
- 21 日融资余额为 7517.80 亿元,较前一日+37.50 亿元,较上周五 15 日 +193.90 亿元。融资余额上升。
- 22 日沪股通流入 39.65 亿元,本周沪股通累计流入+127.32 亿元。深股通流入+26.10 亿元,深股通本周累计流入+87.40 亿元。资金流入为近期较高水平。
- 本周 A 股共有 22 家上市公司限售股开始解禁,合计解禁数量 33.06 亿股,总参考市值为 283.77 亿元,环比小幅下降。23 日证监会核发 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

- 资金利率整体上升。SHIBOR 隔夜报 2.4310%,较上日+40.10BP,较上周

五+71.80BP; SHIBOR1W 报 2.60%, 较上日+20.1BP, 较上周五+24.90BP; SHIBOR2W 报 2.5180%, 较上日+10.90BP, 较上周五+12.50BP。

- 人民币汇率小幅波动。人民币兑美元中间价报 6.7151, 较上日-69BP, 较上周五-472BP; 在岸人民币兑美元即期汇率收 6.7186, 较上+85BP, 较上周五-616P。人民币升值。

图表 10: 央行公开市场操作

图表 11: 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、技术分析和建议

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3500点止损，IH1903多单2600点止损，IC1903多单4700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