

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

股指期货震荡盘升

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，不过基本上暂时无法证实或证伪经济触底。

对于大盘来说目前反弹压力位 3200 点，下跌支撑位 2800 点，对于沪深 300 指数来说反弹压力位 3900 点，下跌支撑位 3500 点。目前位置已经不低，不过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。

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: 工业增加值	4
图表 7: 固定资产投资	4
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

本周（3月11日至15日），股指期货以震荡整理为主，其间市场情绪变化比较快。本周涨跌分化，IH合约领涨，大盘股维护了市场氛围，前期涨幅较大的成长股震荡整理。沪深300股指期货主力合约震荡上行趋势尚未破坏，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
IF1904	3751.6	1.38%	1.72%	84729	64923	42873	-3456	-6.6
IH1904	2768	1.43%	2.38%	37874	31625	17503	-880	-12.2
IC1904	5330.6	1.03%	0.11%	64106	57865	40871	4411	28.4

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证综指涨1.75%，但留下与上周相似的长上影线；深证成指涨2%，连涨10周；创业板指涨0.5%，尽管连涨6周，但涨势已大幅放缓。本周有4日成交破万，周成交5.4万亿元，同样为近40个月新高。整体来看，大盘自2440点反弹以来，上涨趋势逐步增强，2450一线已经成功构造大盘中期底部，目前大盘支撑位在2800点附近。

图表 2：现货行情走势

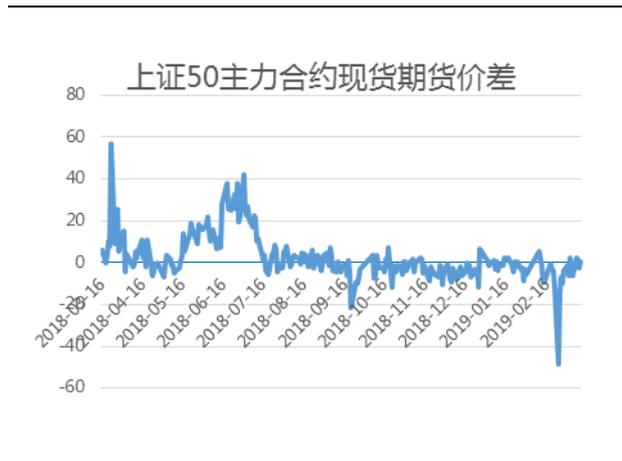
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,022	3,447	52	1.75%
深证成指	9,551	4,059	187	2.00%
创业板	1,663	1,159	8	0.49%
000016.SH	2,756	673	70	2.61%
000300.SH	3,745	2,242	87	2.39%
000905.SH	5,359	1,397	113	2.16%

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 IH、IF 为期货升水，中证 500 合约期货略微贴水，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

港交所和 MSCI 签订协议，计划推出 MSCI 中国 A 股指数期货；港交所李小加称，目前投资者迫切需要风险对冲工具，希望产品的推出可以越快越好，而他认为，MSCI 可能已经收到了监管机构的授权发行指数期货产品，才会跟港交

所签约。

据中国基金报，数据显示，截至2019年2月底，华润信托阳光私募股票多头指数成份基金的平均股票仓位为68.88%，较1月末上升10.99%，至此，今年以来私募平均加仓达17.69%。私募表示，市场最坏的时候大概率已经过去，短期内市场格局不会改变。

据多家大小投行透露，科创板首批企业有望在3月份申报，且数量约为30家左右。首批的项目大概率都在中金公司、中信证券、中信建投以及华泰联合手中。中信证券、中信建投、华泰联合三家券商相关人士均表示正在密集筹备首批报送。不过，除“三中一华”外，还有多家大型投行在筹备首批项目。

证监会拟对《上市公司章程指引》相关条款进行修改，自3月15日起公开征求意见。本次修改主要有三方面：一是明确存在特殊股权结构上市公司章程相关要求；二是完善上市公司收购本公司股份的法定情形，明确收购方式、决策程序和股份处理要求等；三是结合《上市公司治理准则》和上市公司治理实践，对股东大会召开、董事职务解除、董事会专门委员会设置、高管人员任职要求进行完善。

深交所：2018年个人投资者状况调查显示，50万元以下的投资者占比80%，10万元以下的投资者占比40.9%；证券账户平均资产量为44.5万元，较上年减少9.4万元；2018年新入市投资者依然以年轻投资者为主，30岁以下投资者占比56.2%，新入市投资者平均年龄31岁。

据证券日报，据统计，本周将有1家首发企业上会。截至3月14日，证监会受理首发及发行存托凭证企业277家，其中已过会16家，未过会261家。未

过会企业中正常待审企业 250 家，中止审查企业 11 家。

二、基本面分析

(一) 宏观

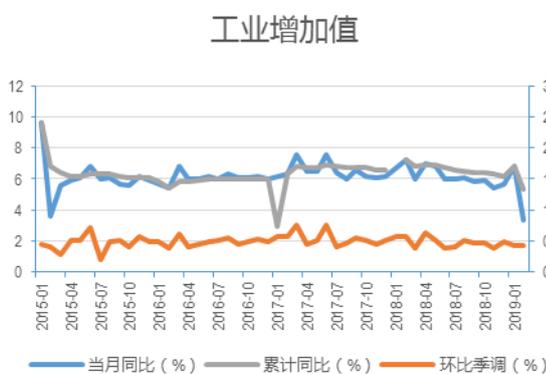
2019 年 1-2 月工业增加值同比增速 5.3%，增速较 2018 年 12 月份回落 0.4 个百分点，降至 17 年来最低水平，可见工业生产开局较弱。可能受春节因素影响较大，剔除春节因素后增速 6.1%。

分三大门类看，1-2 月份，采矿业增加值同比增长 0.3%，增速较 2018 年 12 月份回落 3.3 个百分点；制造业增长 5.6%，加快 0.1 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 6.8%，回落 2.8 个百分点。

分行业看，1-2 月份，41 个大类行业中有 38 个行业增加值保持同比增长，比去年 12 月增加 1 个行业。分产品看，1-2 月份，605 种产品中有 351 种产品同比增长。

生产端 3 月以来，发电耗煤增速小幅回升，意味着工业生产有望短期企稳，但需求低迷拖累生产的局面短期内或仍将延续。

图表 6：工业增加值



图表 7：固定资产投资



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

2019年1-2月份，全国固定资产投资44849亿元，同比增长6.1%，增速比2018年全年提高0.2个百分点。从环比速度看，2月份固定资产投资增长0.43%。其中，民间固定资产投资26963亿元，同比增长7.5%。

分产业看，第一产业投资950亿元，同比增长3.7%，增速比2018年全年回落9.2个百分点；第二产业投资13864亿元，增长5.5%，增速回落0.7个百分点；第三产业投资30035亿元，增长6.5%，增速提高1个百分点。第二产业即工业领域投资增速较低。

（二）资金

- 周五市场资金流入-60.29亿元，其中沪深300流入+46.74亿元，创业板流入-46.32亿元。本周市场资金流入-2115.47亿元，其中沪深300流入-405.94亿元，创业板流入-383.36亿元。大盘震荡期间有部分资金流出。
- 恒生AH股溢价指数为122.58，较上日+0.5点，较上周-0.81点。
- 15日融资余额为8773.2亿元，较前一日-26.8亿元，较上周五+221.80亿元。融资余额上升。
- 15日沪股通流入+23.89亿元，本周沪股通累计流入+39.60亿元。深股通流入+4.68亿元，深股通本周累计流入-4.83亿元。资金流入为近期较高水平。
- 下周限售股上市数量共计41.76亿股，以周五收盘价计算，市值达691.23亿元，均较本周环比下降。15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 2.6550%，较上日+34.50BP，较上周五+60.80BP；SHIBOR1W 报 2.7280%，较上日+13BP，较上周五+34BP；SHIBOR2W 报 2.6170%，较上日+13.70BP，较上周五+16.90BP。
- 人民币汇率小幅波动。人民币兑美元中间价报 6.7167，较上日+158BP，较上周五-68BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.7117，较上-53BP，较上周五-152P。

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，美联储与欧洲央行的货币政策转向宽松。

元旦之后，上证指数下跌创出本轮新低 2440 点，之后指数快速、猛烈的反弹，幅度和速度都超出市场预期。技术上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，不过基本上暂时无法证实或证伪经济触底。

四、技术分析及建议

由于中美经贸谈判取得了阶段性进展，政府财政政策扩张、加大基建投资等因素市场风险破案好提升，三大股指大幅反弹，对于大盘来说目前反弹压力位 3200 点，下跌支撑位 2800 点，对于沪深 300 指数来说反弹压力位 3900 点，下跌支撑位 3500 点。目前位置已经不低，不过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。

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