

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货高位震荡

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,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 3300 点,下跌支撑位 3000 点,对于沪深 300 指数来说反弹压力位 4403 点,下跌支撑位 3700 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,IF1904 多单 3877 点止损,IH1904 多单 2856 点止损,IC1904 多单 5311 点止损。注意止盈,注意换月。

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：CPI	4
图表 7：PPI	4
图表 8：进出口同比	4
图表 9：月度进出口数据	4
图表 10：融资余额	5
图表 11：融资买入额	5
图表 12：央行公开市场操作	6
图表 13：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（4月8日至12日），股指期货以高位震荡为主，其间市场情绪变化反复极快，股指期货成交量处于高位。本周三大股指期货受到了前期强势股回调的影响，震荡盘跌，IC合约领跌。沪深300股指期货主力合约多头趋势还没有走完，有望延续上升行情。

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	3996.8	-0.49%	-1.84%	71594	62237	-3454	-7810	-8.2
IH1904	2928.2	-0.22%	-0.82%	28923	26878	-2426	-3962	-7.7
IC1904	5701.2	-0.65%	-2.76%	47813	49998	-1598	-7700	13.2

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证综指跌近1.78%，创4个月最大跌幅；深证成指跌2.72%，止步连续13周连升；创业板指跌4.59%，创5个月最大跌幅。盘面上，农业板块获避险资金青睐，汽车概念活跃，受视觉中国事件影响知识产权概念股上涨。整体来看，大盘自2440点反弹以来，上涨趋势较强，2450一线已经成功构造大盘中期底部，目前上行趋势延续大盘支撑位上移至3000点附近。

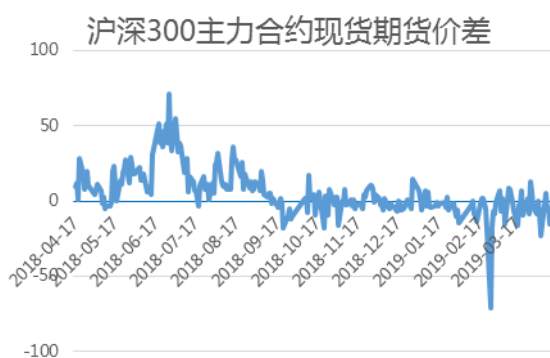
图表 2：现货行情走势

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,189	2,889	-58	-1.78%
深证成指	10,132	3,682	-283	-2.72%
创业板	1,696	980	-82	-4.59%
000016.SH	2,921	473	-31	-1.07%
000300.SH	3,989	1,788	-74	-1.81%
000905.SH	5,714	1,261	-157	-2.68%

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为期货升水，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



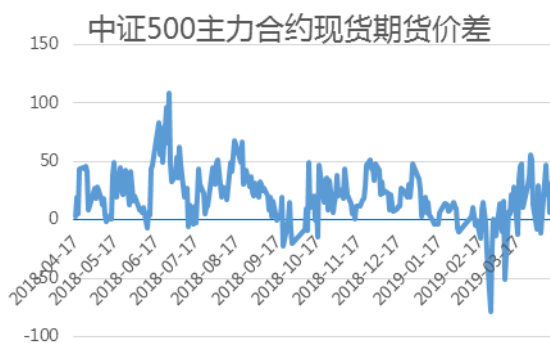
数据来源：Wind、国元期货

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

IMF 将 2019 年全球经济增速预期下调至 3.3%，为金融危机以来新低，1 月预期为 3.5%，预计 2020 年全球经济增速为 3.6%，与 1 月预期一致；预计 2019 年欧元区经济增速为 1.3%，1 月预期为 1.6%；下调 2019 年美国经济增长至 2.3%，

上调 2020 年美国经济增长至 1.9%，1 月预期为 1.8%；将中国 2019 年经济增长预期上调至 6.3%，1 月预期为 6.2%，将 2020 年增速预期从 6.2% 下调至 6.1%。

中国证券投资基金业协会公布数据显示，截至 2 月底，我国境内 137 家具有公募牌照的机构合计管理规模为 14.29 万亿元，自去年 8 月底站上 14.08 万亿关口后，时隔 6 个月再度刷新历史新高。

财政部部长刘昆：当前中国经济正在加快从高速增长向高质量发展转变，经济结构继续优化升级，新动能持续显著成长，消费拉动作用不断增强。中国将继续大幅度放宽市场准入，加大保护知识产权力度，严格实施新出台的《外商投资法》，实施更大规模的减税降费，创造更具吸引力的投资和营商环境。

央行副行长陈雨露表示，中国股市正显示出触底和复苏迹象。随着国际机构投资者进行多元化证券投资，以及中国进一步开放债市和股市，去年外国证券投资流入达到创纪录的 1200 亿美元。鉴于以人民币计价的资产越来越多地被纳入国际指数，外国证券投资流入的潜力正在上升。

上交所 4 月 12 日披露，新增受理航天宏图、华特气体、天宜上佳、诺康达、沃尔德、国科环宇、凌志软件的科创板上市申请。至此，科创板已受理企业增至 72 家，已问询企业升至 35 家。

明晟公司(MSCI)：推迟至 11 月 26 日，把 MSCI 全中国指数(MSCI All China Indexes) 转换为 MSCI 中国全股票指数(MSCI China All Share Indexes)，原定于 6 月 1 日转换。

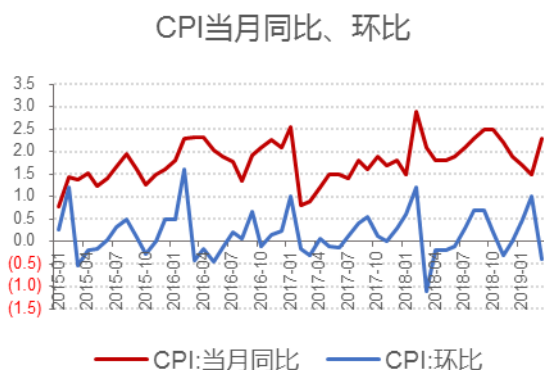
全国股转公司发布《关于规范挂牌公司股份回购业务的通知》，进一步规范挂牌公司回购业务，防范违规定向回购行为。

二、基本面分析

(一) 宏观

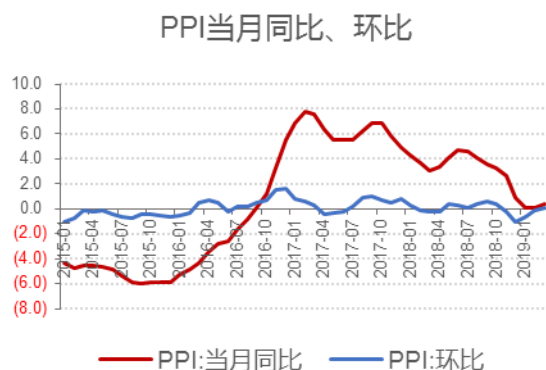
2019 年 3 月 CPI 同比上涨 2.3%，环比下降 0.4；PPI 同比上涨 0.4%，环比上涨 0.1%。CPI 同比增速较上月上升 0.8%，PPI 同比较上月上升 0.3%，价格指标整体呈上涨趋势；CPI 环比比上月下降 1.4%，PPI 环比比上月上涨 0.2%，商品价格受季节性影响的因素逐步消退。后期 CPI 全年保持温和增长，PPI 继续回落并在 0 值附近盘横一段时间的概率较大。

图表 6：CPI



数据来源：Wind、国元期货

图表 7：PPI

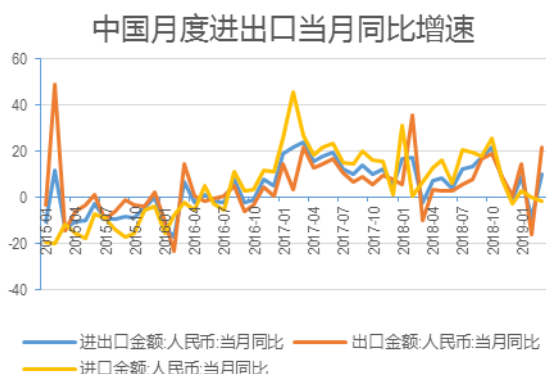


数据来源：Wind、国元期货

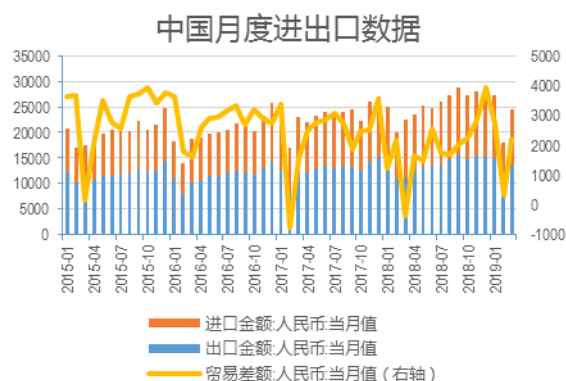
中国 3 月出口（以人民币计）同比增 21.3%，前值降 16.6%；进口降 1.8%，前值降 0.3%。中国 3 月出口（以美元计）同比增 14.2%，前值降 20.7%；进口降 7.6%，前值降 5.2%；贸易顺差 326.4 亿美元，前值 41.2 亿美元。中国一季度外贸进出口总值 7.01 万亿元人民币，同比增 3.7%；其中，出口 3.77 万亿元，增长 6.7%；进口 3.24 万亿元，增长 0.3%；贸易顺差 5296.7 亿元，扩大 75.2%。

图表 8：进出口同比

图表 9：月度进出口数据



数据来源: Wind、国元期货



数据来源: Wind、国元期货

(二) 资金

- 周五市场资金流入-317.86 亿元, 其中沪深 300 流入-44.88 亿元, 创业板流入-29.14 亿元。本周市场资金流入-2959.65 亿元, 其中沪深 300 流入-710.63 亿元, 创业板流入-465.17 亿元。大盘震荡期间有部分资金流出、筹码松动。
- 恒生 AH 股溢价指数为 124.66, 较上日-0.71 点, 较上周四-1.37 点。
- 11 日融资余额为 9599.04 亿元, 较前一日-3.76 亿元, 较上周四+228.94 亿元。融资余额上升。
- 12 日沪股通流入+2.78 亿元, 本周沪股通累计流入-20.61 亿元。深股通流入-2.08 亿元, 深股通本周累计流入-69.53 亿元。北上资金流出。
- 4 月 15 日-4 月 19 日共有 42 家公司限售股陆续解禁, 合计解禁量 96.89 亿股, 按 4 月 12 日收盘价计算, 解禁市值为 1509.68 亿元。12 日证监会核发 3 家企业 IPO 批文, 未披露募资金额。

图表 10: 融资余额

图表 11: 融资买入额

融资余额



数据来源: Wind、国元期货

融资买入额



数据来源: Wind、国元期货

(三) 利率汇率

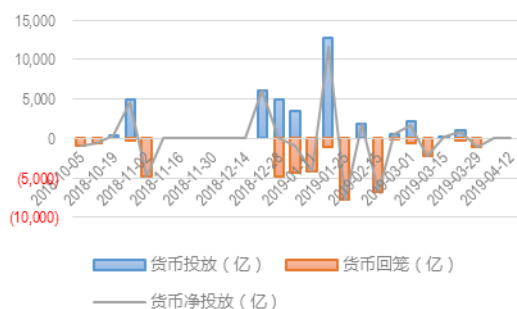
■ 资金利率整体下降。SHIBOR 隔夜报 2.6520%，较上日-8.3BP，较上周五+123.50BP；SHIBOR1W 报 2.6690%，较上日+1.2BP，较上周五+25.10BP；SHIBOR2W 报 2.8050%，较上日+2.6BP，较上周五+42.90BP。

■ 人民币汇率小幅波动。人民币兑美元中间价报 6.7220，较上日+132BP，较上周五+165BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.7145，较上日-22BP，较上周五-40BP。

图表 12: 央行公开市场操作

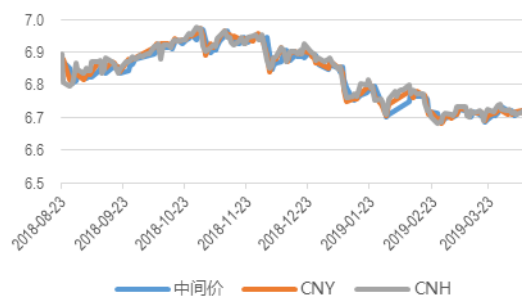
图表 13: 人民币兑美元汇率

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

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，全球市场风险偏好回升。

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，最后反弹发展成一轮上行趋势。技术上由于累积跌幅比较大、指数点位比较低具备向上反弹的空间，不过基本面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，IF1904 多单 3623 点止损，IH1904 多单 2676 点止损，IC1904 多单 5250 点止损。注意止盈，注意换月。

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