

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。三月份公布的经济数据好于市场预期, 下半年经济见底的预期走强。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, 目前位置已经不低, 建议前期多单止盈离场, 暂时观望等待趋势明朗, 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	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：GDP	5
图表 7：工业增加值	5
图表 8：固定资产投资	5
图表 9：社会消费品零售总额	5
图表 10：融资余额	7
图表 11：融资买入额	7
图表 12：央行公开市场操作	7
图表 13：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（4月15日至19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大盘蓝筹股强势上行的影响，震荡盘升，IH合约领涨。沪深300股指期货主力合约多头趋势还没有走完，有望延续高位震荡行情。

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
IF1905	4130.2	1.34%	3.46%	81562	65739	48426	3502	-9.6
IH1905	3050.6	1.48%	4.32%	39233	32006	21522	5128	-8.2
IC1905	5775.8	-0.04%	1.43%	50284	47789	31593	-2209	34.4

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证综指累计涨 2.58%，深证成指涨 2.82%，创业板指涨 1.18%。盘面上，格力电器冲击涨停带动家电股大涨，保险股受业绩提振表现出色，大盘股涨幅好于小盘股。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	3,271	3,151	82	2.58%
深证成指	10,418	4,053	286	2.82%
创业板	1,716	1,099	20	1.18%
000016.SH	3,042	560	122	4.17%
000300.SH	4,121	1,947	132	3.31%
000905.SH	5,810	1,335	96	1.68%

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



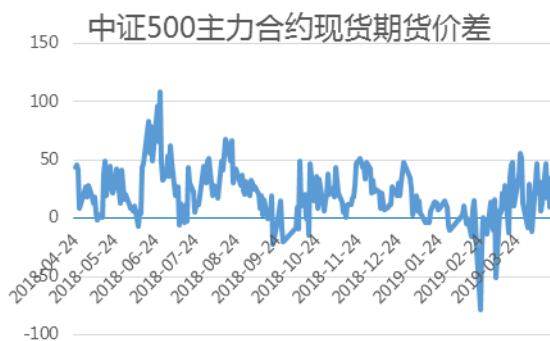
数据来源：Wind、国元期货

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

中金所：自 4 月 22 日结算时起，将中证 500 股指期货交易保证金标准调整为 12%；将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约 500 手，套期保值交易开仓数量不受此限；将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交

金额的万分之三点四五。中金所指出，此次调整是进一步优化股指期货交易运行、恢复常态化交易管理、促进市场功能发挥的积极举措，有利于进一步满足投资者风险管理需求，引导更多中长期资金进入资本市场，促进产品创新，更好满足各类投资者的需要；上述措施实施后，中金所将按照市场化、法治化原则加强市场风险监测与交易行为监管，积极完善监管制度，确保股指期货市场安全平稳运行。

证监会副主席方星海在第十三届中国期货分析师暨场外衍生品论坛上发表讲话称，要加大政策支持力度，大力推进符合条件的期货公司 A 股上市；积极推动外商控股期货公司的设立，稳步推进新设内资期货公司的工作；大力推动期货公司员工持股；要坚持特定品种开放的路径，积极推动包括股指期货在内的特定品种对外开放；不断完善交易所、期货公司相关管理办法，继续增加场内场外产品和工具供给。

据券商中国，期货公司谋求 A 股上市由来已久，目前南华期货、瑞达期货和弘业期货三家公司正在申请过程中。业内预计期货公司 A 股 IPO 仍有望在不远的将来破冰。从了解的情况看，南华期货有望后来居上，首家尝鲜。

中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作。会议提出，要以关键制度创新促进资本市场健康发展，科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制；宏观政策要立足于推动高质量发展，更加注重质的提升，更加注重激发市场活力，积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要松紧适度；坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实好一城一策、因城施策、城市政府主体责任的长效调控机制。

第二届“一带一路”国际合作高峰论坛将于4月25日至27日在北京举行。国务院最高层领导将出席论坛并发表开幕式演讲。将有37个国家元首或政府首脑将出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛。

发改委：今年中央预算内投资安排5776亿元，比去年增加400亿元；一季度已下达超过80%。关于推进西部大开发的相关指导意见已审议通过，将进一步修改完善。一季度共审批核准固定资产投资项目50个，总投资3703亿元，主要集中在能源、交通运输、高技术等领域。

证监会发布《关于修改<上市公司章程指引>的决定》，主要围绕存在特别表决权上市公司章程的规范、落实《公司法》关于上市公司股份回购的新规定等方面作出8处完善。下一步，证监会将继续完善上市公司治理相关规则，密切关注上市公司治理状况，指导证监局、沪深证券交易所加强日常监管和自律管理，促进上市公司提升规范运作水平，推动提高上市公司质量。

二、基本面分析

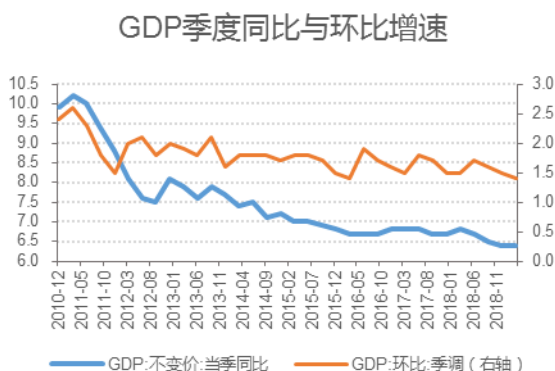
（一）宏观

2019年一季度GDP为213433亿元，按可比价格计算，同比增长6.4%，与上年四季度相比持平，比上年同期和全年分别回落0.4和0.2个百分点。分产业看，第一产业增加值8769亿元，同比增长2.7%；第二产业增加值82346亿元，增长6.1%；第三产业增加值122317亿元，增长7.0%。第三产业占比57.3%，较上年同期提高0.8个百分点，第一、二产业占比下降。

2019年3月份，规模以上工业增加值同比实际增长8.5%，比1-2月份加快3.2个百分点。从环比看，3月份，规模以上工业增加值比上月增长1%。一季度，

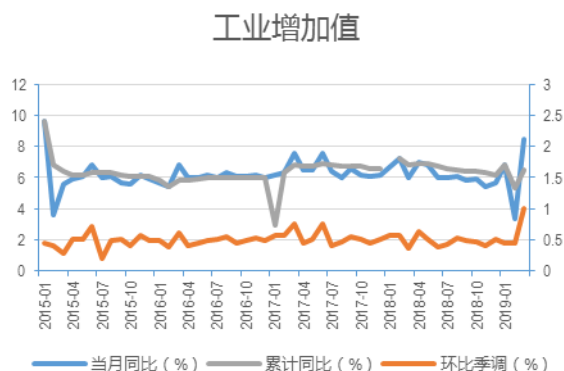
规模以上工业增加值同比增长 6.5%，3 月份产出增速较高，超出市场预期的 6% 幅度较多，对一季度整体拉动效果较大。

图表 6: GDP



数据来源: Wind、国元期货

图表 7: 工业增加值



数据来源: Wind、国元期货

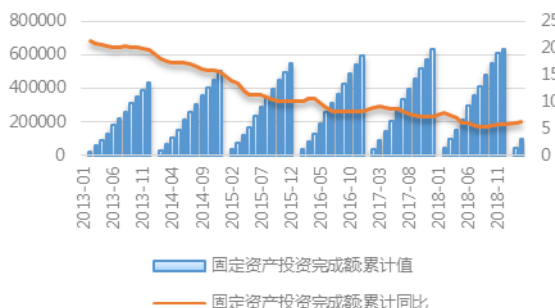
3 月份固定资产投资增速为 10 个月新高。2019 年 1-3 月份，全国固定资产投资 101871 亿元，同比增长 6.3%，增速比 1-2 月份加快 0.2 个百分点。从环比速度看，3 月份固定资产投资增长 0.45%。其中，民间固定资产投资 61492 亿元，同比增长 6.4%，增速比 1-2 月份回落 1.1 个百分点。

分产业看，第一产业投资 2408 亿元，同比增长 3%，增速比 1-2 月份回落 0.7 个百分点；第二产业投资 33224 亿元，增长 4.2%，增速回落 1.3 个百分点；第三产业投资 66240 亿元，增长 7.5%，增速提高 1 个百分点。第三产业对固定资产投资增速的贡献最大。

图表 8: 固定资产投资

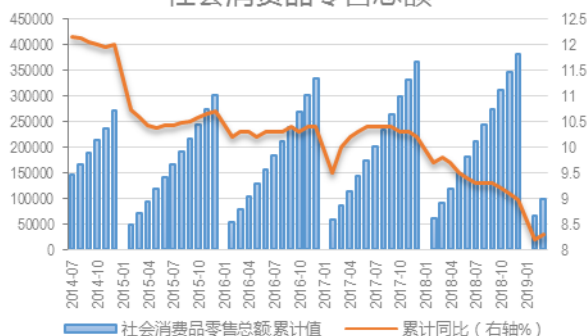
图表 9: 社会消费品零售总额

固定资产投资



数据来源：Wind、国元期货

社会消费品零售总额



数据来源：Wind、国元期货

2019年1-3月份，社会消费品零售总额 97790 亿元，同比名义增长 8.3%。其中，3月份社会消费品零售总额 31726 亿元，同比增长 8.7%。全国网上零售额 22379 亿元，同比增长 15.3%。

（二）资金

- 周五市场资金流入-78.09 亿元，其中沪深 300 流入+56.53 亿元，创业板流入-10.65 亿元。本周市场资金流入-1183.03 亿元，其中沪深 300 流入+73.05 亿元，创业板流入-207.46 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 128.34，较上日+1.72 点，较上周五+3.68 点。
- 19 日融资余额为 9755.80 亿元，较前一日+14.3 亿元，较上周五+184.3 亿元。融资余额上升。
- 19 日沪股通流入+0 亿元，本周沪股通累计流入+15.68 亿元。深股通流入 0 亿元，深股通本周累计流入-6.27 亿元。
- 4 月 22 日-4 月 26 日共有 40 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 130.15

亿股，按 4 月 19 日收盘价计算，解禁市值为 1865.94 亿元，较本周解禁市值 1311.32 亿元上升 42.29%。19 日证监会核发 4 家企业 IPO 批文，未披露募资金额。

图表 10：融资余额



数据来源：Wind、国元期货

图表 11：融资买入额



数据来源：Wind、国元期货

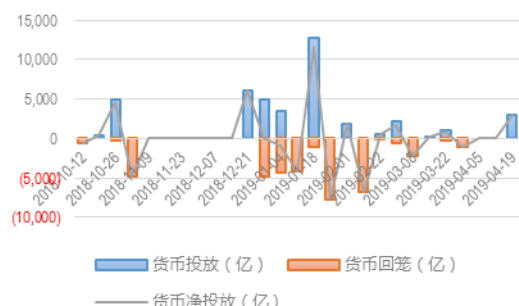
(三) 利率汇率

- 资金利率整体下降。SHIBOR 隔夜报 2.6610%，较上日-15.10BP，较上周五+0.90BP；SHIBOR1W 报 2.6920%，较上日-5.8BP，较上周五+2.30BP；SHIBOR2W 报 2.8820%，较上日-12.6BP，较上周五+7.70BP。
- 人民币汇率小幅波动。人民币兑美元中间价报 6.7043，较上日+132BP，较上周五-177BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.7034，较上日-6BP，较上周五-111BP。

图表 12：央行公开市场操作

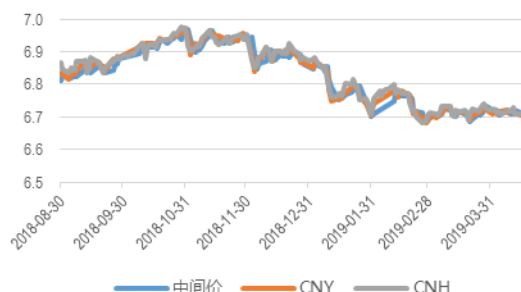
图表 13：人民币兑美元汇率

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。三月份公布的经济数据好于市场预期，下半年经济见底的预期走强。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 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，建议前期多单止盈离场，暂时观望等待趋

势明朗。

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