

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

股指期货震荡下行

主要结论:

电话: 010-84555131

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。中美贸易问题升级之后,资本市场的不确定性增加。外围主要经济体经济状况略好,美联储与欧洲央行的货币政策转向宽松。

大盘自2440涨至3288点下跌以来,构筑了2700点下方的底部与3000点上方的头部,中期来看2700-3000点区间内震荡整理的概率较大。

由于中美贸易问题出现升级,市场的不确定性增加,股市波动加大应以耐心观望为宜。震荡区间建议观望为主,短线建议找高点试空,IF1906空单3800点止损,IH1906空单2800点止损,IC1906空单5000点止损。

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
(一) 资金	5
(二) 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 6: 制造业 PMI	4
图 7: 非制造业 PMI	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（6月3日至6日），股指期货以震荡下行为主。周一震荡大体收平之后连跌三日。受PMI数据回落、中美贸易摩擦相关消息的影响，盘面较弱，资金流出较明显。由于加征关税是实质性基本面利空，且后续事情演化难以预测，对未来经济环境的不确定性预期压制指标股估值，料后市探底的概率较大。

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
IF1906	3544.6	-1.16%	-1.77%	100327	88736	-4487	-4878	20.1
IH1906	2689.8	-0.72%	-1.20%	37966	41987	993	1312	17.0
IC1906	4611.8	-2.77%	-4.60%	83465	85560	2030	-821	67.0

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证综指跌逾2%，深证成指、创业板指跌逾4%，整体走势疲弱。盘面上，近期热门的概念均大幅下挫。国产芯片和国产操作系统领跌市场。整体来看，大盘自2440涨至3288点下跌以来，构筑了2700点下方的底部与3000点上方的头部，中期来看2700-3000点区间内震荡整理的概率较大。

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	2,828	1,649	-78	-2.68%
深证成指	8,585	2,218	-358	-4.01%
创业板	1,416	694	-69	-4.66%
000016.SH	2,707	292	-36	-1.32%
000300.SH	3,565	1,044	-77	-2.10%
000905.SH	4,679	704	-248	-5.03%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货各主力合约的基差走高，期货市场对未来预期逐步转向悲观。

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

上交所: 6月17日调整上证50、上证180、上证380等指数样本股; 其中上证50指数更换5只股票, 上证180指数更换18只股票, 上证380指数更换38只股票。

深交所: 6月17日对深证成指、中小板指、创业板指、深证100等指数实施样本股定期调整, 中国天楹、粤高速A等29股新调入深证成指样本股。

中基协发布《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理办法（试行）》，自7月1日起实施。办法要求，资管计划成立之日起五个工作日内，管理人应当报中基协备案；资管计划完成备案前，不得开展投资活动。对于无正当理由将资管产品或其收受益权作为底层资产的资产支持证券，或者以资产支持证券形式规避监管要求的情形，应当视为一层嵌套。对于政府出资产业投资基金，存在向社会募集资金的，应当视为一层嵌套。

商务部新闻发言人应询就美方对《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书发布的声明发表谈话称，美对华贸易逆差受到多种客观因素影响，是市场作用的结果。美方从中美贸易中获益巨大，“吃亏”论完全站不住脚。美方指责中方在磋商中“开倒车”，完全是无稽之谈。美国政府在过去十余轮谈判中曾不断调整相关诉求，但却随意指责中方“开倒车”，无非是要泼脏水，这是中方不能接受的。

发改委等三部门印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》，聚焦汽车、家电、消费电子产品领域。方案提出，大幅降低新能源汽车成本，积极发展绿色智能家电，加快推进5G手机商业应用；加强人工智能、生物信息、新型显示、虚拟现实等新一代信息技术在手机上的融合应用；坚决破除乘用车消费障碍，严禁各地出台新的汽车限购规定；大力推动新能源汽车消费使用，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。

上交所：部分公司存在把资产减值作为后续业绩“甜品盒”的倾向，变更坏账计提政策有一定随意性，甚至可能利用商誉减值“大洗澡”；2018年控股股

东资金占用和违规担保行为有所抬头，有的通过看似正常的交易掩盖向大股东及其关联方输送利益的实质；对于发现的财务造假和重大违法违规线索，将坚持从严监管，严肃查处。

工商银行理财子公司正式开业。工银理财执行董事唐凌云透露，截至5月末，工银理财管理的、符合资管新规要求的理财产品规模已超过3700亿元，并建立了覆盖不同期限、类型和各类投资市场的新规产品体系。

证券时报：备受瞩目的第二批科创主题基金全部结束募集。鹏华、广发、华安、富国、万家等5家公司科创主题基金合计募集金额约120亿元。业内人士表示，第二批科创基金发行时点正值市场大幅震荡，且5只均为封闭3年的产品，这一发行结果符合预期。

二、基本面分析

（一）宏观

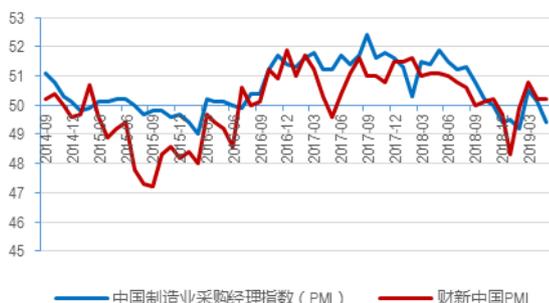
5月份PMI数据回落幅度较大，各分项指标多数回落，经济扩张边际放缓，供需两端均有弱化。2019年5月中国官方制造业PMI为49.4%，比上月回落0.7个百分点。官方非制造业PMI为54.3%，与上月持平，表明非制造业总体延续平稳较快的发展势头。财新PMI为50.2，与4月持平，连续三个月处于扩张区间，显示中国制造业保持温和扩张态势。

大型企业PMI为50.3%回落0.5%、中型企业PMI为48.8%回落0.3%、小型企业PMI为47.8%回落2%。整体呈现景气下滑态势，大型制造业景气度较高好于中小企业。市场预期一些对于中小企业扶植政策的效应有待进一步释放。

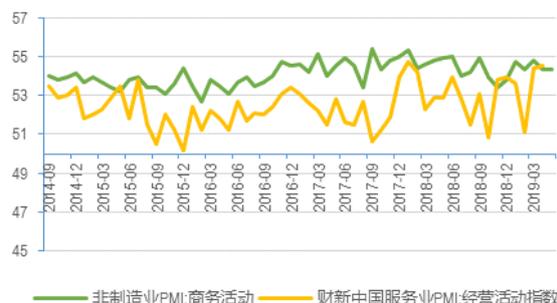
图6：制造业PMI

图7：非制造业PMI

中国制造业采购经理指数 (PMI)



非制造业PMI



数据来源: Wind、国元期货

数据来源: Wind、国元期货

(一) 资金

- 周四市场资金流入-415.91 亿元, 其中沪深 300 流入-68.36 亿元, 创业板流入-85.57 亿元。本周市场资金流入-1308.89 亿元, 其中沪深 300 流入-145.47 亿元, 创业板流入-248.85 亿元。资金流出。
- 恒生 AH 股溢价指数为 127.02, 较上日-0.78 点, 较上周+0.73 点。
- 5 日融资余额为 9073.39 亿元, 较前一日-21.81 亿元, 较上周-74.51 亿元。融资余额下降。
- 6 日沪股通流入+16.23 亿元, 本周沪股通累计流入 93.68 亿元。深股通流入-3.09 亿元, 深股通本周累计流入 12.10 亿元。
- 6 月 10 日-14 日共有 39 家公司限售股陆续解禁, 合计解禁量 75.34 亿股, 按 6 月 6 日收盘价计算, 解禁市值为 1190.92 亿元。6 日证监会核发 2 家企业 IPO 批文, 未披露筹资金额。

图表 8: 融资余额

图表 9: 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

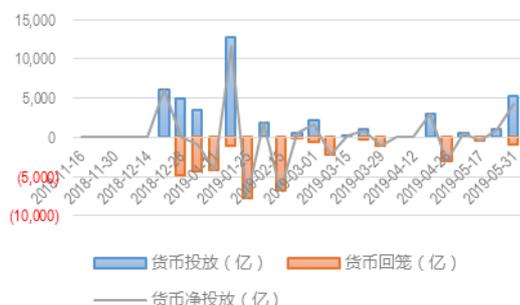
(二) 利率汇率

- 资金面边际收紧。SHIBOR 隔夜报 1.5210%，较上日-7.20BP，较上周五-67.30BP；SHIBOR1W 报 2.5720%，较上日+10BP，较上周五-7.80BP；SHIBOR2W 报 2.3780%，较上日-0.50BP，较上周五-42.30BP。
- 人民币汇率趋稳。人民币兑美元中间价报 6.8945，较上日+42BP，较上周-47BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.9161，较上日+73BP，较上周+141BP。

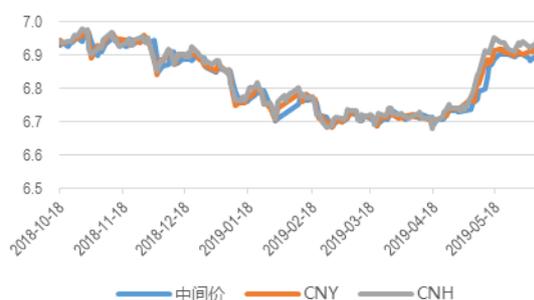
图表 10：央行公开市场操作

图表 11：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。四月份经济数据不及预期。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。中美贸易问题升级之后，资本市场的 uncertainty 增加。

元旦之后，上证指数下跌创出本轮新低 2440 点，之后指数快速反弹，最后发展成一轮上行趋势，直至 3288 点开始下行，途中遇到中美贸易问题，下跌加速。技术上由于 2440-2700 点之间的 W 底比较坚实，预期在 2700 点的支撑力度较强。

四、技术分析及建议

由于中美贸易问题出现升级，市场的 uncertainty 增加，股市波动加大应以耐心观望为宜。市场对于政府出台积极对冲政策的预期提高。大盘上涨压力在 3000 点一线，支撑位在 2700 点一线；对于沪深 300 指数来说反弹压力位 3900 点，下跌支撑位 3300 点。震荡区间建议观望为主，短线建议找高点试空，IF1906 空单 3800 点止损，IH1906 空单 2800 点止损，IC1906 空单 5000 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

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
电话：0475-6380818

大连分公司

地址：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

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

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

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

西安分公司

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融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

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