

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货承压回调

主要结论：

目前国内经济仍处于下行阶段，且下行压力有所增加，市场预期今年企业的盈利能力不及 2017-2018 年，上市公司盈利增速或有下滑。经济数据虽弱但基本符合预期。由于经济下行压力较大，市场对于逆周期调节力度增加的预期渐强。

技术上，在大盘跌破 2800 之后触底反弹形成一波升势，直至区间上沿 3000 点。突破 3000 点后，部分抄底资金获利丰厚有获利离场的动机。本周或迎来震荡。建议多单持有，大盘跌破 2800 止损。IF1909 多单 3600 点止损，IH1909 多单 2800 点止损，IC1909 多单 4800 点止损。

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) 资金流动	4
(二) 利率汇率	5
(三) 宏观数据	6
三、综合分析	7
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: 融资余额	5
图表 7: 融资买入额	5
图表 8: 央行公开市场操作	5
图表 9: 人民币兑美元汇率	5
图表 10: 工业增加值	6
图表 11: 固定资产投资	6

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周（9月16日至20日），在前两周连续上涨之后股指期货开始回调，周一、周二连续下跌，跌幅较大，随后三个交易日小幅反弹，未能收复跌幅。由于前期有一定程度的涨幅，后期市场可能受到经济数据偏弱等方面的影响在前期震荡区间内偏空震荡的概率较大。

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
IF1910	3926	0.26%	-1.25%	59557	66558	14739	53477	9.7
IH1910	2961.4	0.29%	-1.16%	22319	28149	6719	22123	2.0
IC1910	5147.4	-0.43%	-1.91%	62810	75027	12985	53328	57.1

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，三大股指均收下锤子阴线，但跌幅均在1%左右。盘面上，科技股整体仍保持强势。整体来看，大盘在2800-3000点区间内震荡整理了较长时间之后跌破整理区间，经过底部震荡之后各大指数开始缓慢上行逐渐形成一波反弹趋势，月中指数上行加速突破震荡区间，目前大盘运行至3000点上方之后抛压增加，本周大盘回调，再次回到2800-3000点的震荡区间内。

图表 2：现货行情走势

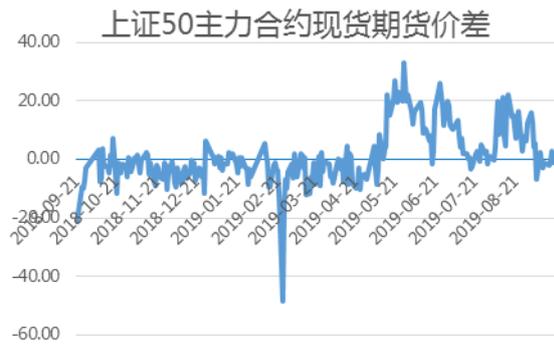
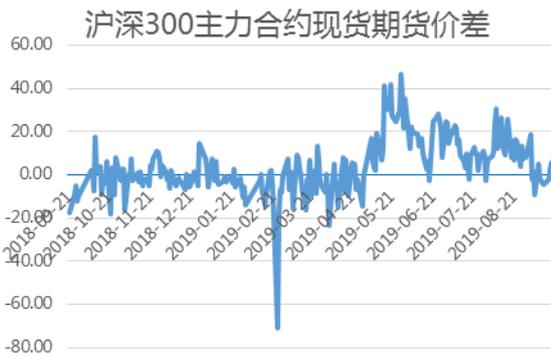
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,006	2,184	-25	-0.82%
深证成指	9,881	3,285	-39	-0.39%
创业板	1,705	1,178	-6	-0.32%
上证 50	2,963	477	-36	-1.20%
沪深 300	3,936	1,532	-37	-0.92%
中证 500	5,204	1,043	-38	-0.73%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货各主力合约的基差下行期货由贴水转升水，市场情绪向好。

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

1、标普道琼斯纳入 A 股、富时罗素扩容均将于 9 月 23 日开盘时正式生效。根据此前 MSCI 公布的纳入计划来看，年内 11 月预计还将迎来一轮 MSCI 扩容计划落地。9 月 20 日，互联互通机制下的沪股通和深股通单日净流入规模达到了 148.62 亿元，为开通以来历史第二高。2019 年以来，北上资金净流入规模已

经达到了 1823.67 亿元，距离 2017 年全年 1997.38 亿元的净流入规模已经不远。

2、证券日报头版：支持领军企业做优做强，资本市场继续加大政策供给。资本市场“强起来”的特征之一，就是要有一大批高质量的上市公司群体。正在拟定中的提高上市公司质量行动计划、并购重组新规等一系列制度安排，形成了支持上市企业做优做强做大的资本市场政策供给。

3、基金业协会发布 7 月底公募基金市场数据，全行业资产管理规模在连续四个月下滑后，重返正增长，总规模增至 13.7 万亿元，逼近 14 万亿大关，全行业基金只数首次突破 6000 只整数关，各类型公募基金迎来份额及规模全线增长。

4、据中国基金报，证监会网站显示，景顺长城量化对冲 3 个月定开混合发起式基金已获受理，这也是 2016 年 2 月以来，首只新上报的公募量化对冲基金。此外，截止 9 月 22 日，量化对冲三个月定开混合发起式基金已获受理。有基金公司人士反馈，近日听说小范围通知基金公司开闸的消息，基金公司也非常关注量化对冲基金的审批进展，部分基金公司打算近日择机上报该类基金。

5、12 万亿券商资管最新排名出炉，二季度 10 家券商资管月均主动管理规模超过 1000 亿元，其中，中信证券、国君资管、华泰资管、广发资管和中信建投证券分列月均主动管理规模前五名，分别为 4070 亿元、3608 亿元、2457 亿元、2160 亿元和 1999 亿元。

6、港交所总裁李小加表示，科创板纳入内地与香港资本市场的互联互通机制只是时间问题。港交所推动资本前移服务生物科技，科创板提供新选择。针对新股上市破发等情况，目前港交所正在尝试通过技术手段大规模压缩定价到交易时间，拟将 T+5 压缩到 T+1，甚至有可能 T+0，预计明年改革。

7、上交所：截至9月20日，沪市股票期权合约持仓总量为431.73万张，再度突破400万张关口，并创出历史最高记录；其中，认购合约约为225.52万张，认沽合约约为206.21万张。

8、上交所：本周沪市共发生15起拉抬打压股票价格等证券异常交易行为，对9起上市公司重大事项等进行核查，向证监会上报1起涉嫌违法违规案件线索；提请启动内幕交易、异常交易核查10单。

9、上交所：将沪市跨市场股票ETF申购、赎回涉及的深市组合证券的现金替代改为采用多边净额结算，纳入中国结算担保交收，当日申购的跨市场股票ETF份额，同日即可卖出，当日申购未卖出的基金份额次一交易日起也可卖出，与单市场股票ETF保持一致。

二、基本面分析

（一）资金流动

- 周五市场资金流入-209.96亿元，其中沪深300流入+15.60亿元，创业板流入-76亿元。本周市场资金流入-1529.12亿元，其中沪深300流入-331.45亿元，创业板流入-341.66亿元。本周资金净流出。
- 20日恒生AH股溢价指数为129.93，较上日+0.36点，较上周+1.79点。
- 19日融资余额为9602.22亿元，较前一日+28.01亿元，较上周+133.83亿元。融资余额回升。
- 20日沪股通流入87.78亿元，本周沪股通累计流入129.69亿元。深股通流入+96.80亿元，深股通本周累计流入+153.56亿元。
- 9月23日-9月27日共有44家公司限售股陆续解禁，合计解禁量66.55亿

股，按9月20日收盘价计算，解禁市值为674亿元。20日证监会核发2家企业IPO批文，未披露筹资金额。

图表6：融资余额



数据来源：Wind、国元期货

图表7：融资买入额



数据来源：Wind、国元期货

(二) 利率汇率

- 资金利率下降。SHIBOR 隔夜报 2.7460%，较上日+0.90BP，较上周+37.70BP；SHIBOR1W 报 2.7310%，较上日+2.20BP，较上周+8.10BP；SHIBOR2W 报 2.8080%，较上日+7.0BP，较上周五+14.50BP。
- 人民币汇率回升，贬值压力仍较大。人民币兑美元中间价报 7.0730，较上日-2BP，较上周-116BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 7.0901，较上日-86BP，较上周+19BP。

图表8：央行公开市场操作

图表9：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

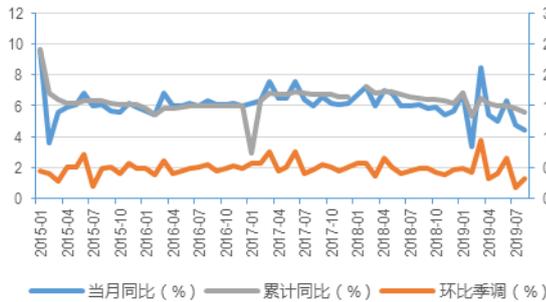
(三) 宏观数据

2019年8月份，规模以上工业增加值同比增长4.4%，续创本轮下跌的新低，增速较7月份回落0.4个百分点。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.32%。1-8月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%，较1-7月份下降0.2个百分点。工业生产数据较为疲弱。

8月份固定资产投资增速小幅回落。2019年1-8月份，全国固定资产投资400628亿元，同比增长5.5%，增速比1-7月份回落0.2个百分点。环比上，8月份固定资产投资增长0.40%，比7月份回落0.03个百分点。其中，民间固定资产投资236963亿元，同比增长4.9%，增速比1-7月份回落0.5个百分点。

图表 10：工业增加值

图表 11：固定资产投资

工业增加值


数据来源：Wind、国元期货

固定资产投资


数据来源：Wind、国元期货

2019年1-8月份，社会消费品零售总额262179亿元，同比增长8.2%，较1-7月份回落0.1%。2019年7月份社会消费品零售总额33896亿元，同比名义增长7.5%，较上月回落0.1个百分点。汽车消费对总消费的拖累较大。

三、综合分析

目前国内经济仍处于下行阶段，且下行压力有所增加，市场预期今年企业的盈利能力不及2017-2018年，上市公司盈利增速或有下滑。经济数据虽弱但基本符合预期。由于经济下行压力较大，市场对于逆周期调节力度增加的预期渐强。

外围主要国家央行货币政策转向宽松，主流预期中国跟随。中美贸易问题升级之后，人民币12年来首次破7，资本市场的确定性增加，部分资金情绪转向避险。

技术上由于2440-2700点之间的W底比较坚实，在2700点的支撑力度较强。由于市场在2800-3000点之间震荡了较长时间，目前大盘突破3000点只有继续上行会遭遇一定的获利抛压，后市震荡的概率增加。

四、技术分析和建议

大盘自 3288 点下跌以来，在 2800-3000 点区间内震荡整理了多个交易日，形成了现阶段重要的运行区间。在大盘跌破 2800 之后触底反弹形成一波升势，直至区间上沿 3000 点。突破 3000 点后，部分抄底资金获利丰厚有获利离场的动机。本周或迎来震荡。建议多单持有，大盘跌破 2800 止损。IF1909 多单 3600 点止损，IH1909 多单 2800 点止损，IC1909 多单 4800 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

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

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

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

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
电话：021-68400292

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

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

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

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

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