

## 股指期货策略周报

宏观金融

国元期货研究咨询部

### 股指期货震荡回调

#### 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。

大盘自 3288 点下跌以来，在 2800-3000 点区间内震荡整理了 5 个多月，形成了现阶段重要的运行区间。3000 点上方抛压较大。后市基本面多空交织，股指的趋势不明确，建议前期多单平仓，之后暂时离场观望。

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 .....	6
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: 融资余额.....	4
图表 7: 融资买入额.....	4
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: GDP.....	6
图表 11: 工业增加值.....	6

## 一、周度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

本周（10月14日至18日），周一三大股指全线冲高之后回落，之后三个交易日开始震荡直到周五全线大跌。本周科技股与权重股同步回调，不过由于科技股的波动性大于金融地产，IC合约跌幅较大。由于期指均回到前期运行区间，后市震荡的概率较大。

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	3854.2	-1.70%	-1.50%	71725	66473	46366	-1435	15.2
IH1910	2956.8	-1.66%	-0.77%	29546	29460	19112	-2580	6.4
IC1910	4893.2	-2.57%	-3.03%	63313	69828	49083	-2371	68.6

数据来源：Wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

本周，A股三大指数高开低走，上证指数3000点得而复失，整体下跌1.32%；深成指跌1.38%；创业板指跌1.09%。盘面上，金融、科技持续下挫，市场全线走弱，沪指一度考验半年线支撑。整体来看，大盘在2800-3000点区间内震荡整理了较长时间，国庆之后大盘试图向上突破，遇阻之后再次回到前期整理区间。大盘在此区间已经运行了5个多月，还需耐心等待。

图表 2：现货行情走势

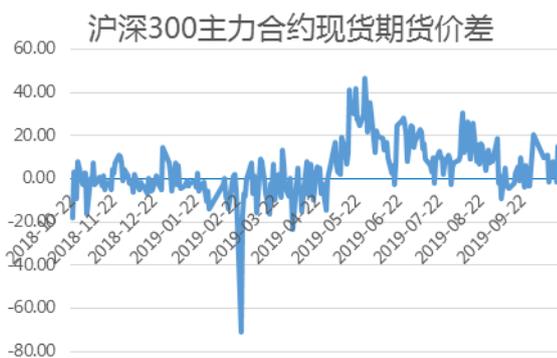
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,938	1,620	-36	-1.19%
深证成指	9,534	2,538	-133	-1.38%
创业板	1,649	893	-18	-1.09%
上证 50	2,963	374	-20	-0.67%
沪深 300	3,869	1,222	-42	-1.08%
中证 500	4,962	744	-94	-1.85%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货各主力合约的基差下行，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、证监会修改并发布《上市公司重大资产重组管理办法》，主要修改内容包括：一是取消重组上市“净利润”指标；二是将“累计首次原则”期限缩短至 36 个月；三是允许符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市；四是恢复重组上市配套融资；五是丰富重大资产重组业绩

补偿协议和承诺监管措施，加大问责力度。

证监会：重组新规施行后，尚未取得行政许可决定的并购重组申请，适用新规；将继续严格规范重组上市行为，持续从严监管并购重组“三高”问题，打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，遏制“忽悠式”重组、盲目跨界重组等乱象。

2、《跨国公司投资中国 40 年》报告显示，截至 2018 年底，中国累计设立外商投资企业 96.1 万家，实际使用外资 2.1 万亿美元。目前，外商投资企业占中国企业数不足 3%，但为中国贡献了近一半的对外贸易、四分之一的规模以上工业企业产值和利润、五分之一的税收收入，已成为中国经济的重要组成部分。

3、沪深交易所 10 月 21 日起调整融资融券标的证券：调整后沪市两融标的股票数量为 800 只，交易型开放式指数基金数量为 50 只；深市两融标的股票数量为 800 只，交易型开放式基金的数量为 19 只。

4、中基协会会长洪磊：私募基金累计投资于境内未上市未挂牌企业股权、新三板企业股权和再融资项目数量达 10.75 万个，为实体经济形成股权资本金 6.03 万亿元；协会近期正在认真研究并于近期推出《私募股权及创业投资类 FOF 投资尽职调查指引》，促进提升行业专业化水平。

5、据经参，中国国土勘测规划院发布的报告显示，今年第三季度全国总体地价水平环比、同比增速均放缓。其中，住宅地价同比增速连续六个季度放缓。报告预测，未来国内宏观政策进一步落地，国民经济继续保持总体平稳，房地产市场调控力度持续。预计主要监测城市地价整体保持低速增长，各用途间增速差异或缩小，热点城市住宅用地市场保持趋稳态势。

6、证监会召开私募股权和创投基金座谈会，强调要逐步出清“伪私募”，推动出台私募基金条例，抓紧修订私募基金监管办法，逐步建立全面、动态、精准、穿透的综合监测监控体系，建立分类备案机制，推动完善私募股权基金税收政策和中长期资金投资私募股权基金的政策规定。

## 二、基本面分析

### （一）资金流动

- 周五市场资金流入-514.88 亿元，其中沪深 300 流入-174.35 亿元，创业板流入-82.88 亿元。本周市场资金流入-1418.32 亿元，其中沪深 300 流入-310.05 亿元，创业板流入-297.91 亿元。本周资金净流出。
- 18 日恒生 AH 股溢价指数为 128.64，较上日-0.62 点，较上周-1.06 点。
- 18 日沪股通流入-9.51 亿元，本周沪股通累计流入 46.53 亿元。深股通流入+7.81 亿元，深股通本周累计流入+89.33 亿元。
- 17 日融资余额为 9503.36 亿元，较前一日+0.91 亿元，较 11 日+59.17 亿元。融资余额回升。
- 10 月 21 日-25 日沪深两市共有 29 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 30.89 亿股，按 10 月 18 日收盘价计算，解禁市值为 290.09 亿元，环比下降 74.74%。18 日证监会核发 4 家企业 IPO 批文，未披露筹资金额。IPO 有加速迹象。

图表 6：融资余额

图表 7：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

- 资金利率上升，尚属正常波动。SHIBOR 隔夜报 2.6180%，较上日+3.30BP，较上周+40.30BP；SHIBOR1W 报 2.6910%，较上日+2.80BP，较上周+10BP；SHIBOR2W 报 2.7090%，较上日+1.20BP，较上周五+22.30BP。
- 人民币汇率平稳，贬值压力依然存在。人民币兑美元中间价报 7.0690，较上日-99BP，较上周-37BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 7.0825，较上日-16BP，较上周-175BP。

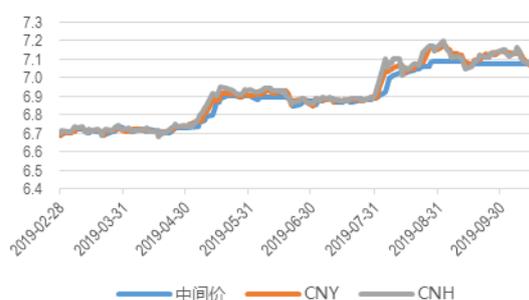
图表 8：央行公开市场操作

图表 9：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

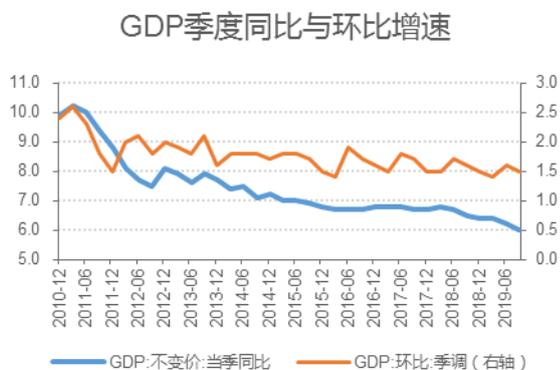
数据来源：Wind、国元期货

### (三) 宏观数据

初步核算，前三季度国内生产总值 697798 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.2%。分季度看，一季度增长 6.4%，二季度增长 6.2%，三季度增长 6.0%。分产业看，第一产业增加值 43005 亿元，增长 2.9%；第二产业增加值 277869 亿元，增长 5.6%；第三产业增加值 376925 亿元，增长 7.0%。

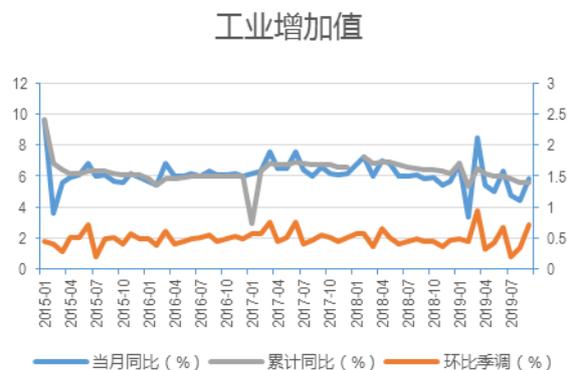
2019 年 9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 8 月份加快 1.4 个百分点，预计增长 5.2%。从环比看，9 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.72%。1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%。

图表 10: GDP



数据来源: Wind、国元期货

图表 11: 工业增加值



数据来源: Wind、国元期货

### 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。国庆之后中美贸易问题有所缓和，

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，大盘突破 3000 点之后遭遇抛压再次回到震荡区间，后市继续震荡的概率增加。

#### 四、技术分析及建议

大盘自 3288 点下跌以来，在 2800-3000 点区间内震荡整理了 5 个多月，形成了现阶段重要的运行区间。突破 3000 点后，部分抄底资金获利丰厚有获利离场的动机，或有震荡。后市基本面多空交织，股指的趋势不明确，建议前期多单平仓，之后暂时离场观望。

## 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