

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

科技股走强 期指震荡反弹**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，上市公司盈利增速分化。经济数据虽弱但基本符合预期。由于经济下行压力较大，市场对于政策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。大盘目前震荡区间偏低位置，建议轻仓试多，IF1912 多单 3808 点止损，IH1912 多单 2875 点止损，IC1912 多单 4801 点止损。

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、综合分析	6
四、技术分析及建议	6

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

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周（12月2日至6日），三大期指反弹，全周小幅震荡上行走势，其中受科技股带动 IC 较为强势。主要是周末公布的 PMI 数据超出市场预期，给了市场经济企稳的想象空间。目前的经济环境尚偏低迷，市场或延续震荡。

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
IF1912	3909.6	0.67%	2.17%	64097	80618	-8795	-14857	-7.2
IH1912	2937.4	0.58%	1.56%	21308	34303	-4418	-9881	2.4
IC1912	5015.6	1.00%	2.96%	64135	95822	-5256	-12920	-5.1

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周上证综指涨 1.39%，深证成指涨 3.09%，结束三周连跌；创业板指涨 3.72%。市场以偏多震荡为主，沪弱深强格局，科技股走强。北向资金连续 17 日净流入。整体来看，大盘在 2800-3000 点区间内震荡整理了较长时间，大盘在此区间已经运行了 7 个月，及至年末资金博弈会更加剧烈，耐心等待大盘选择突破的方向。

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	2,912	1,495	40	1.39%
深证成指	9,879	2,603	296	3.09%
创业板	1,727	933	62	3.72%
上证 50	2,940	336	45	1.56%
沪深 300	3,902	1,164	74	1.93%
中证 500	5,011	776	116	2.36%

数据来源：Wind、国元期货

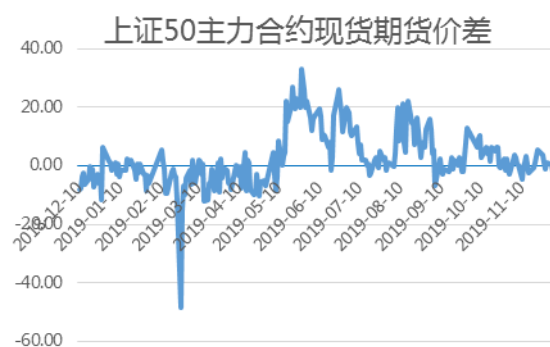
股指期货 IC 合约基差走低，三大主力合约的基差转负，期货市场情绪向好。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



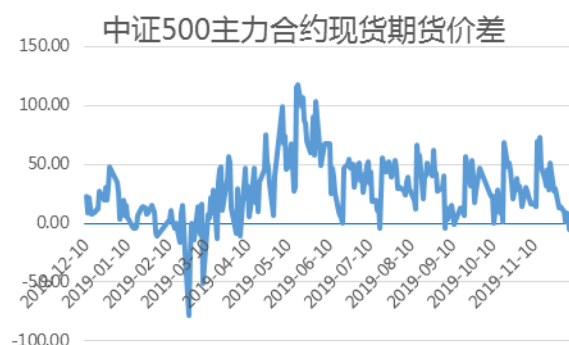
数据来源：Wind、国元期货

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

1、财政部发布《中华人民共和国消费税法（征求意见稿）》并向社会公开征求意见，延续了消费税基本制度框架，保持制度稳定。同时根据征收环节变化，统一调整了纳税人范围表述，在消费税法中设置衔接性条款，设置了对消费税税率的授权条款。其中，白酒在生产（进口）环节征税，税率仍为 20%加 0.5 元/500 克（或者 500 毫升）。

2、财政部、税务总局和证监会联合发布通知，对内地个人投资者通过港股通、基金互认买卖香港股票、基金份额取得的转让差价所得，自2019年12月5日起至2022年12月31日止，**继续暂免征收个人所得税。**

3、据第一财经，监管已经叫停ETF超额换购，证监会进行相关窗口指导，要求是：成立时股东所换购的比例不能超过上市公司在该ETF所跟踪指数的权重，同时换购股东要遵守相关减持规定。

4、中金所副总经理李海超称，正在证监会的指导下积极做好股指期权上市的各项准备工作。要稳步推进股指类、利率类、汇率类期货、期权新产品供给，努力建立健全与我国经济地位相适应、与金融市场发展进程相匹配、与资本市场改革需要相配套的衍生品体系，为经济金融市场的进一步对外开放保驾护航。

5、中共中央政治局12月6日召开会议，分析研究2020年经济工作。会议指出，2020年要坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。

中央政治局会议强调，当前和今后一个时期，我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有变。要提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，运用好逆周期调节工具。确保实现脱贫攻坚目标任务，确保实现污染防治攻坚战阶段性目标，确保不发生系统性金融风险。要加快现代化经济体系建设，推动农业、制造业、服务业高质量发展，加强基础设施建设，提升科技实力和创新能力，深化经济体制改革，建设更高水平开放型经济新体制。

6、财政部等三部门发布《关于调整完善增值税留抵退税地方分担机制及预算管理有关事项的通知》。自9月1日起，增值税留抵退税地方分担的50%部分，

15%由企业所在地分担，35%由各地按增值税分享额占地方分享总额比重分担，该比重由财政部根据上年各地区实际分享增值税收入情况计算确定。

7、证监会发布《证券期货经营机构管理人中管理人(MOM)产品指引》(试行)，自发布之日起实施，主要是为了引入资本市场中长期资金，为MOM运作进行规范。《指引》明确产品定义及运作模式，规范产品投资运作，要求管理人建立健全投资顾问管理制度，加强信息披露。

二、基本面分析

(一) 资金流动

- 周五市场资金流入-6.12 亿元，其中沪深 300 流入 2.3 亿元，创业板流入 1.53 亿元。本周市场资金流入 84.65 亿元，其中沪深 300 流入 121.79 亿元，创业板流入 5.92 亿元。本周资金罕见净流入。
- 6 日恒生 AH 股溢价指数为 129.22，较上日-0.81 点，较上周-0.20 点。
- 6 日沪股通流入 26.34 亿元，本周沪股通累计流入 100.46 亿元。深股通流入+30.53 亿元，深股通本周累计流入+171.40 亿元。
- 5 日融资余额为 9588.33 亿元，较前一日+24.49 亿元，较上周五+68.54 亿元。融资余额上升。
- 12 月 9 日-12 月 13 日共有 46 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 37.11 亿股，按 12 月 6 日收盘价计算，解禁市值为 440.94 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 6：融资余额

图表 7：融资买入额



数据来源: Wind、国元期货

数据来源: Wind、国元期货

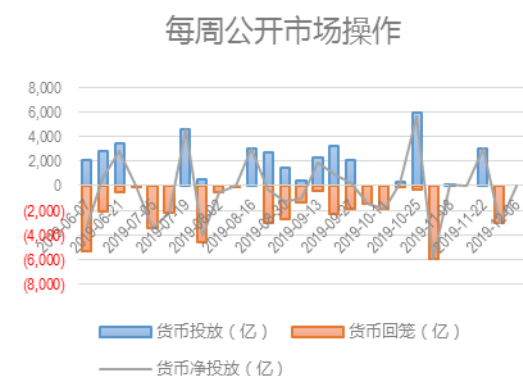
(二) 利率汇率

■ 资金利率下降幅度较大。SHIBOR 隔夜报 2.0730%，较上日+16.70BP，较上周-28.30BP；SHIBOR1W 报 2.4820%，较上日+4.9BP，较上周-12.50BP；SHIBOR2W 报 2.4760%，较上日+15.90BP，较上周五-6.40BP。

■ 人民币汇率由一定程度的波动。人民币兑美元中间价报 7.0383，较上日-138BP，较上周+85；在岸人民币兑美元即期汇率收 7.0340，较上日-85BP，较上周+79BP。

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、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，中间亦有波折，我们认为中美问题应该以长期问题来看待。

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，不管是向上还是向下突破，形成较大波段的概率较高，但突破也需要炒预期的触发因素，短期内继续震荡的概率较大。

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 6 个月，形成了现阶段重要的运行区间。年末经济下行压力仍存，货币政策倾向于稳增长，财政政策注重逆周期调节。大盘目前震荡区间偏低位置，建议轻仓试多，IF1912 多单 3808 点止损，IH1912 多单 2875 点止损，IC1912 多单 4801 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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

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

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

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

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

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

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

电话：021-68400292