

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货研究员

股指期货下跌探底

主要结论:

股票市场近期走出震荡筑底行情。目前人民币汇率贬值压力比较大,包括权益类资产在内的人民币计价资产面临价值重估。中美贸易摩擦逐步升级,目前没有缓和的迹象,外部压力较大。不过工业企业盈利处于较高位置对权益类资产价格有一定支撑。后市以震荡探底为主。对于沪深 300 指数来说,上方短线反弹压力在 3600 点附近,短线支撑在 3257 点附近,若跌破支撑,则继续杀跌的可能性较大。

后市大概率是震荡探底为主的偏空趋势。建议投资者逢高做空,大盘突破 2915 点空单止损,分合约 IF1809 突破 3574 空单止损、IH1809 突破了 2578 空单止损、IC1809 突破 5310 空单止损。

许雯

电话: 010-84555131

邮箱: xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号: F3023704

投资咨询号: Z0012103

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.....	3
(一) 宏观.....	3
(二) 资金.....	4
(三) 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 3 (1)：沪深 300 主力合约基差.....	2
图表 4：进出口同比.....	4
图表 5：月度进出口.....	4
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

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

上周(8月6日至10日),股指期货震荡超跌后的弱反弹行情,各主力合约整体震荡反弹但表现弱势,全周5个交易日涨跌交错呈宽幅震荡特征。大盘震荡期间由于有资金护盘,IH合约涨幅最大。整体来看IH合约本周最为强势,IC合约最弱并于7日创下本轮下跌新低。

图表 1: 期货行情走势

主力合约	收盘价	较前日收盘价(%)	较上周五收盘(%)	成交量(手)	持仓量	日增仓	周增仓	主力基差	近远月价差
IF1808	3397	0.01%	2.75%	21525	23754	-2176	-2557	8.0	18.60
IH1808	2500.4	-0.29%	3.22%	12994	12019	-1131	-1336	2.8	-0.40
IC1808	5012.8	0.30%	2.30%	11164	17726	-1309	-2597	17.7	37.20

数据来源: Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周,上证综指上涨2%,周线深跌探底反弹;深成指涨2.46%,创业板指涨2.03%。目前深成指、创业板均处于2014年末以来的低位。盘面上以超跌反弹为主,金融地产板块关键时刻护盘,石油、天然气板块引领反弹,苹果产业链、计算机板块轮动,但没有形成持续性上涨的主线行情。

图表 2: 现货行情走势

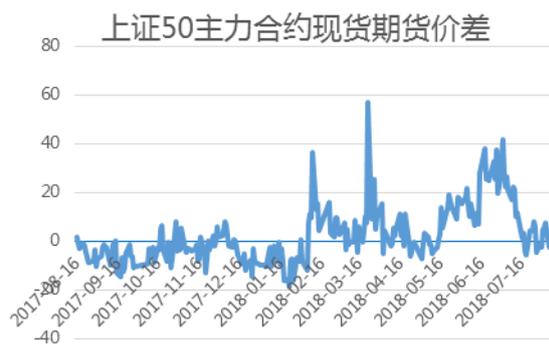
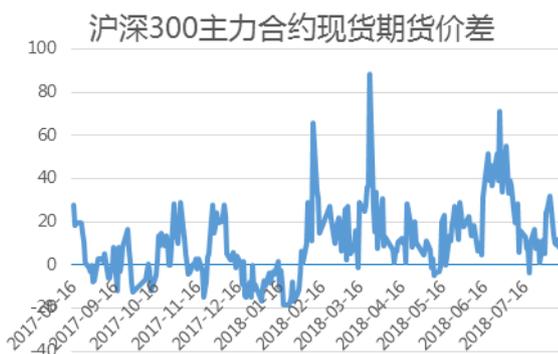
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,795	1,231	55	2.00%
深证成指	8,813	1,651	211	2.46%
创业板	1,512	515	30	2.03%
000016.SH	2,503	242	90	3.72%
000300.SH	3,405	856	90	2.71%
000905.SH	5,031	530	101	2.04%

数据来源: Wind、国元期货

各合约基差收窄，一方面大盘反弹情绪好转，另一方面临近换月。其中上证50 合约期货贴水较小，中证500 合约贴水较大，市场对期货短线走势预期悲观。

图 3 (1)：沪深 300 主力合约基差

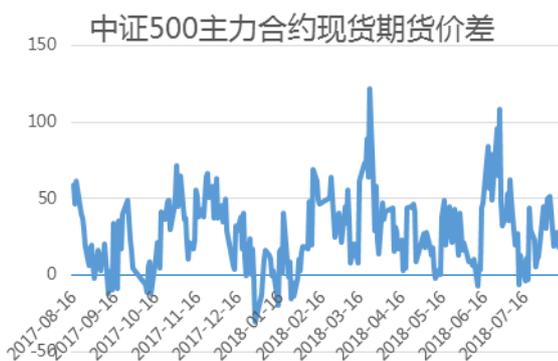
图 3 (2)：上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

图 3 (3)：中证 500 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

(三) 行业要闻

证监会：发布的 2018 年上半年行政处罚情况显示，2018 年上半年稽查系统共启动各类调查 307 件，新增立案 108 件。另外，上半年证监会全系统共罚没款金额 63.94 亿元。从具体案件来看，处罚案件以信息披露违法和内幕交易案为主。

证监会表示，下半年将继续保持执法定力，保持行政处罚依法全面从严的压倒性态势。

上交所：调整收盘价产生方式，自8月20日起，采用竞价交易方式的，除另有规定外，每个交易日的9:15至9:25为开盘集合竞价时间，14:57至15:00为收盘集合竞价时间；开盘集合竞价阶段、收盘集合竞价阶段均不接受撤单申报。

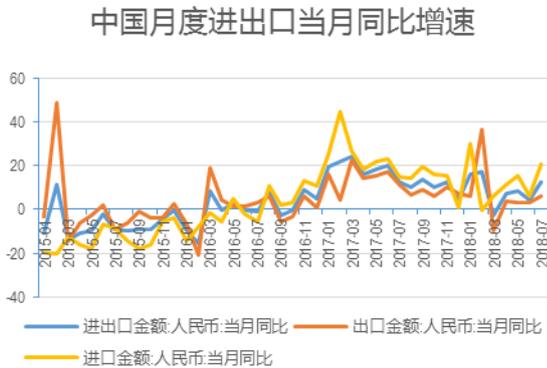
目前房地产税法草案已经初步形成，目前正在细化和完善中，按照年内立法计划，房地产税法为预备审议项目，并未列入年内立法工作中。根据计划要求，此类项目由有关方面抓紧调研和起草工作，视情况在2018年或者以后年度安排审议。

土耳其里拉兑美元再创历史新低，特朗普授权将对土耳其征收的钢铝关税翻倍，铝关税调整为20%，钢铁关税调整为50%。土耳其里拉暴跌，导致欧元急挫，并推动美元指数大涨。土耳其里拉兑美元一度暴跌逾20%至6.87，纽约尾盘跌15.38%，报6.4032。欧元兑美元跌1.03%，报1.1410，盘中一度跌破1.14关口。土耳其货币危机令市场情绪低迷。

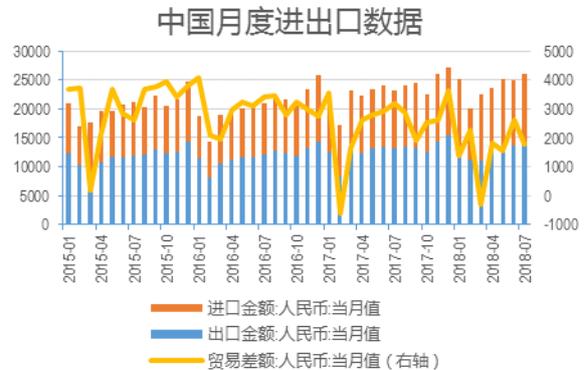
二、基本面分析

（一）宏观

进出口增速好于预期。2018年7月，中国进出口总值2.6万亿元，增长12.5%，增速较上月上升8.2个百分点。其中，出口1.39万亿元，增长6%，增速较上月上升2.9个百分点；进口1.21万亿元，增长20.9%，增速较上月上涨14.9个百分点；贸易顺差1769.6亿元，收窄42.6%。

图表 4: 进出口同比


数据来源: Wind、国元期货

图表 5: 月度进出口


数据来源: Wind、国元期货

2018年1-7月,中国进出口总值16.72万亿元人民币,比去年同期增长8.6%,增速较1-6月上升0.7个百分点。其中,出口8.89万亿元,增长5%,增速较1-6月升0.1个百分点;进口7.83万亿元,增长12.9%,增速较1-6月升1.4个百分点;贸易顺差1.06万亿元,收窄30.6%。

(二) 资金

- 周五市场资金流入-72.2亿元,其中沪深300流入-19.64亿元,创业板流入-6.41亿元。本周市场资金流入-35.14亿元,其中沪深300流入+97.20亿元,创业板流入-7.49亿元。资金流出放缓。
- 恒生AH股溢价指数为116.64,较上日-0.03点,较上周-0.05点。
- 9日融资余额为8694亿元,较前一日+6.4亿元,较上周五-69.90亿元。
- 今日沪股通流入-1.47亿元,本周沪股通累计流入+79.37亿元。深股通流入+3.41亿元,深股通本周累计流入+58.71亿元。
- 本周(8月13日-8月17日)共有31家公司限售股陆续解禁,合计解禁

量 40.66 亿股，按 8 月 10 日收盘价计算，解禁市值为 294.05 亿元，较上周解禁市值 102.89 亿元上升 185.79%。

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

(三) 利率汇率

- 资金面利率处于低位。SHIBOR 隔夜报 1.8260%，较上日+20.40BP，较上周五-2.30BP；SHIBOR1W 报 2.4260%，较上日-2.40BP，较上周五-9.90BP；SHIBOR2W 报 2.4660%，较上日+0.80BP，较上周五-21BP。
- 汇率处于低位。人民币兑美元中间价报 6.8395，较上日+78BP，较上周五+73BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.8574，较上+291BP，较上周-46BP。

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

目前人民币汇率贬值压力比较大，包括权益类资产在内的人民币计价资产面临价值重估。中美贸易摩擦逐步升级，目前没有缓和的迹象，外部压力较大。不过工业企业盈利处于较高位置对权益类资产价格有一定支撑。目前国际经济环境趋势性向好，我国开年以来继续保持稳健增长势头，2018年上半年GDP同比增长6.8%基本符合市场预期，目前经济基本面尚可。下半年经济增长动能趋弱，名义经济增速有一定下行压力，现阶段经济下滑的压力尚在市场预期之内，属于正常经济波动。后市以震荡筑底为主。提请大家注意的是A股筑底过程中波动率较高，风险较大，底部区间形态较复杂。

四、技术分析和建议

股票市场近期走出震荡筑底行情。大盘向下破位及至7月6日杀跌至2691点获得阶段性支撑，后市震荡筑底并考验2691点支撑力度的概率较高。对于沪深300指数来说，上方短线反弹压力在3600点附近，短线支撑在3257点附近，若跌破支撑，则继续杀跌的可能性较大。

后市大概率是震荡探底为主的偏空趋势。建议投资者逢高做空，大盘突破2915点空单止损，分合约IF1809突破3574空单止损、IH1809突破了2578空单止损、IC1809突破5310空单止损。

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 网址：www.guoyuanqh.com

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

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

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）

邮编：028000

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。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室

邮编：710075

电话：029-88604098 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

邮编：400020

电话：023-67107988

合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

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

邮编：450000

电话：0371-53386809/53386892

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

邮编：100027

电话：010-84555028 010-84555123

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座国元证券财富中心 4 楼

邮编：230001

电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

邮编：518028

电话：0755-36934588

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

邮编：361012

传真：0592-5312958

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