

2017年11月23日

新纪元期货研究所

策略周报



## 股指期货



## 期货研究所

宏观分析师

程伟

执业资格号：F3012252

电话：0516-83831127

电邮：

chengwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学资产评估硕士，新纪元期货宏观分析师，主要从事宏观经济、股指期货研究。

## 短期进入技术性调整，注意把握低吸机会

### 一、基本面分析

#### (一) 宏观分析

##### 1. 央行滚动开展逆回购，维稳流动性

前期开展的逆回购陆续到期，本周资金面相对偏紧，央行续作逆回购维稳流动性。截止周四，央行本周共开展 7400 亿逆回购操作，当周实现净投放 1300 亿。货币市场利率小幅下行，7 天回购利率下行 8BP 报 2.8967%，7 天 shibor 小幅下行 1BP 报 2.8710%。

##### 2. 融资余额创近两年新高，深股通持续净流入

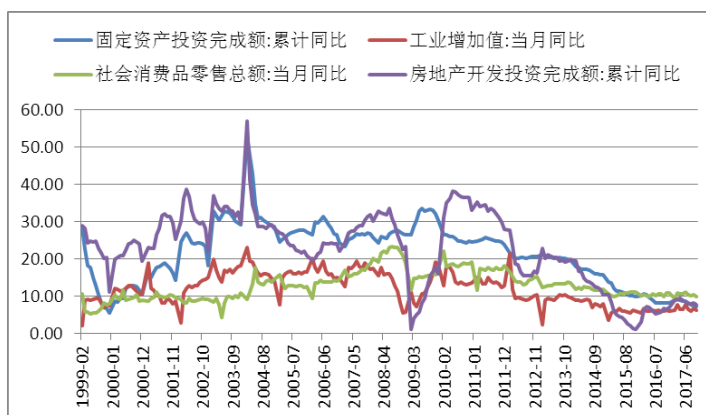
11 月初以来，沪深两市融资余额持续攀升，本周突破 10300 亿关口。截止 11 月 22 日，融资余额报 10340.48 亿元，较上周增加 15.98 亿元，连续四周增加。

上周新增投资者开户数为 29.76 万，较前一周环比增加 2.34%，已实现连续四周增长。

自 2016 年 12 月 5 日深港通正式开通之日起，深股通持续

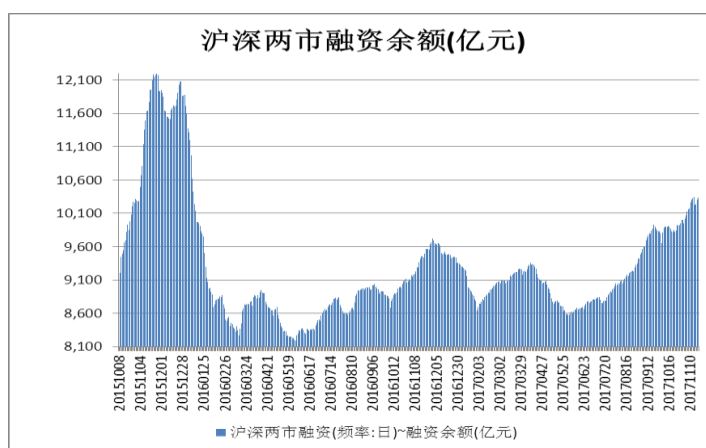
呈现净流入状态。截止 11 月 22 日，深股通累计净流入 1463.61 亿元，本周净流入 5.79 亿元。

图 1 中国 10 月投资、消费及工业增加值



数据来源：Wind 资讯

图 2 沪深两市融资余额变化



数据来源：Wind 资讯

## (二) 政策消息

1. 证监会主席刘士余讲话表示，要保持“本领恐慌”意识，加强监管能力建设，推进监管科技化智能化网络化。加快建设

多层次资本市场，深化新三板改革，规范发展区域性股权市场，积极探索股权众筹试点，推动经济发展实现质量、效率、动力“三大变革”。

2. 住房城乡建设部会同国土资源部、人民银行召开房地产工作座谈会，部署房地产工作，提出市场监测预警体系，意味着房地产从目标管理向预期管理过渡，有利于更好的调控市场，避免市场大起大落。

3. 近期市场对美国税改议案在参议院的投票前景存在担忧，此外美联储 11 月会议纪要偏鸽派，对美元形成打压，人民币汇率突破 6.60 关口。截止周三，离岸人民币汇率收报 6.5979 元，本周累计上涨 0.66%。

### （三）基本面综述

近期公布的 10 月经济数据再次回落，引起市场对中国经济下滑的担忧。具体数据显示，10 月进出口双双下滑，固定资产投资、工业增加值、消费品零售增速全线回落，低于市场预期。但我们认为上半年经济超预期增长，下半年有所回落也在可预期的范围之内，中国经济稳中向好的态势没有改变，全年实现 6.5% 的增长目标绰绰有余，不宜过度悲观。货币政策继续维持稳健，既不宽松也不收紧是常态，对股指的影响边际减弱。

影响风险偏好因素总体偏多。国际方面，美联储加息和缩

表预期已被充分消化，特朗普税改有序推进，美股连续创历史新高，市场信心得到提振。国内方面，新股发行制度不断完善，市场投资环境得到明显改善，国企、金融改革进程加快。

## 二、波动分析

### 1.一周市场综述

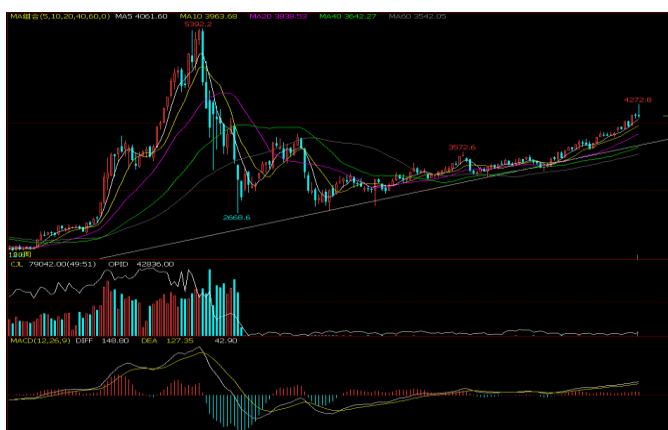
国外方面，美国税改议案获得众议院投票通过，未来两周将在参议院进行表决，本周美股再创历史新高。国内方面，最严资产新规出台，长期来看，有利于打破刚性兑付，防控金融风险。本周股指期货呈现先扬后抑的走势，两极分化明显，IF、IH 偏强，IC 偏弱。截止周四，IF 加权最终以 4100.6 点报收，周跌幅 0.40%，振幅 4.86%；IH 加权最终以 0.26% 的周涨幅报收于 2945.8 点，振幅 5.02%；IC 加权本周跌幅 1.95%，报 6189 点，振幅 4.33%。

### 2.K 线及均线分析

周线方面，IF 加权整体沿 5 周线向上运行，最高涨至 4272 点，创 2015 年 7 月以来新高，均线簇多头排列、向上发散，周线级别的上涨趋势仍在延续。IH 加权一度突破 3000 大关，基本收复三轮股灾以来的跌幅，短期关注前期高点 3053 一线压力。IC 加权跌破 60 周线支撑，创今年 9 月以来新低，周线 MACD 死叉，整体处于弱势运行。深成指收长上影小阴，表明获利资金逢高离场的意愿强烈，短期存在调整的要

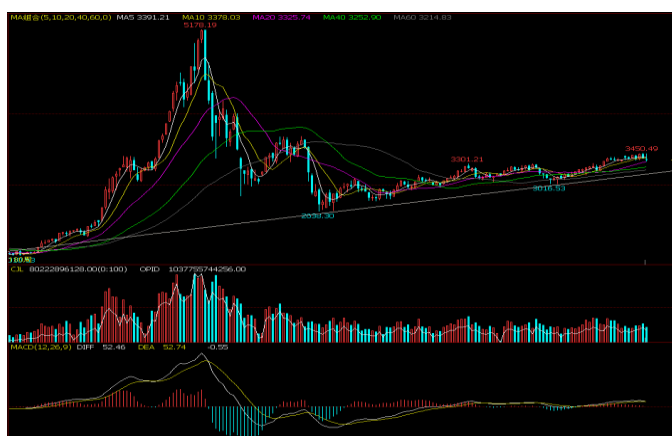
求。创业板指数仍未摆脱下跌趋势，整体处于弱势震荡，上方受到 60 周线的压制。上证指数在前期高点 3050 一线承压回落，跌破 10 周线，关注下方 20 日线支撑。综上，股指周线级别的上涨趋势仍在延续，但连续上涨后面临技术性调整。

图 3 IF 加权周 K 线图



资料来源：文华财经

图 4 上证指数周 K 线图

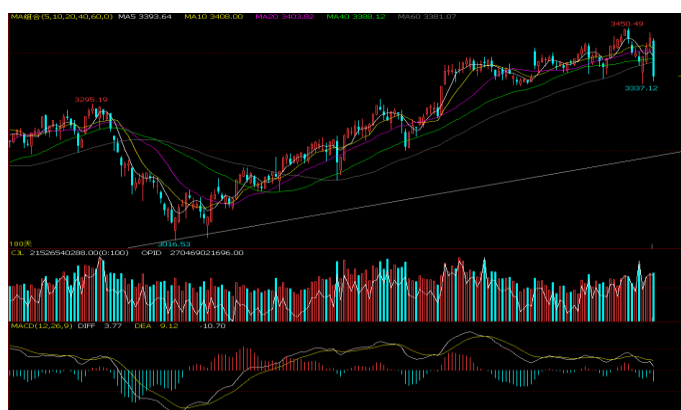


资料来源：文华财经

日线方面，IF 加权在 4272 一线冲高回落，连续上涨后获利资金逢高离场，短期存在调整的要求。IH 加权创下 3053 点的两年新高后开始回调，跌破 5 日线，但日线级别的上涨趋势仍在延续，短期关注 10 日线支撑。IC 加权连续两日反弹后再

次回落，跌破 6200 整数关口，成交量放大，短期不排除再创新低的可能。深成指在前期高点 11714 附近承压回落，跌破 60 日线，短期关注前期低点 11087 一线支撑。创业板指数收长阴，依然运行在下跌趋势中。上证指数日线结束三连阳，跌破 10、20、60 日线，短期或考验前期低点 3337 一线支撑。综上，期指连续上涨后进入技术性调整。

图 5 上证指数日 K 线图

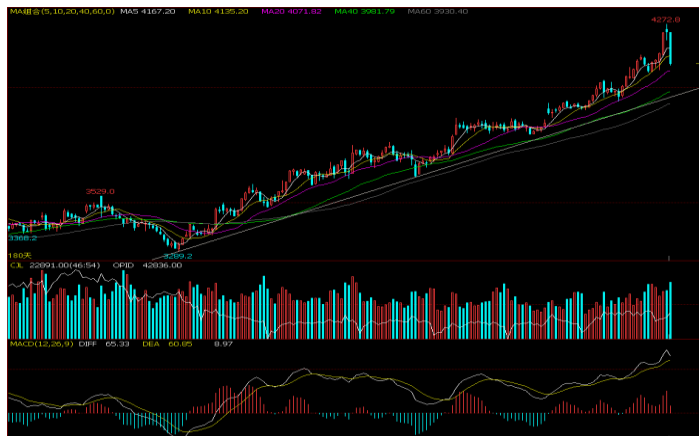


资料来源：文华财经

### 3.趋势分析

从日线上来看，股指均线簇多头排列、向上发散，5 月份以来的上升趋势仍在延续。从股指运行的季节性特征来看，股指在 4 月中旬如期结束春季行情，经过两个月的调整后开启夏季反弹行情。当前反弹已持续了 6 个多月，根据历史经验，我们认为股指夏季和秋季行情连在一起的可能性较大，但需注意调整可能随时开启。

图 6 IF 加权日 K 线图



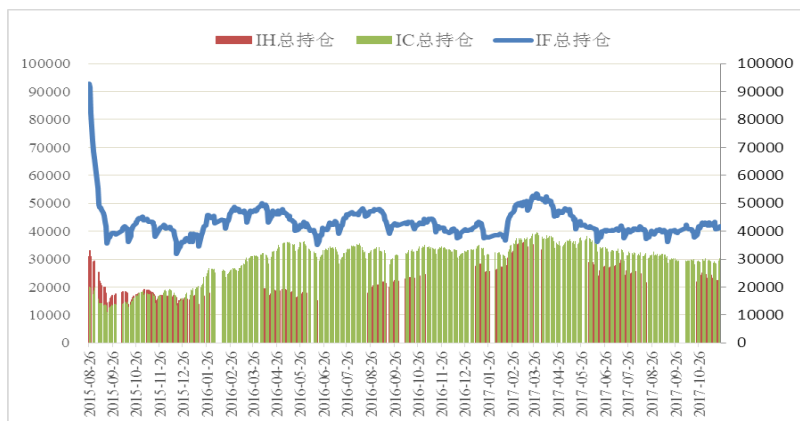
资料来源：文华财经

#### 4. 仓量分析

截止周三，期指 IF 合约总持仓较上周减少 1674 手至 41673 手，成交量减少 2275 手至 19660 手；IH 合约总持仓报 24439 手，较上周增加 1258 手，成交量增加 1486 手至 13924 手；IC 合约总持仓较上周增加 1356 手至 30310 手，成交量减少 3498 手至 13049 手。

会员持仓情况：截止周三，IF 前五大主力总净空持仓减少 110 手；IH 前五大主力总净空持仓减少 18 手，IC 前五大主力总净空持仓增加 233 手。中信、海通 IF 总净空持仓增加 141/98 手，但国泰君安 IF 总净空持仓减少 308 手。从会员持仓情况来看，主力持仓相互矛盾，传递信号不明确。

图 7 三大期指总持仓变动



数据来源：Wind 资讯

### 三、观点与建议

#### 1.趋势展望

中期展望：10 月经济数据全面走弱，引起市场对经济下滑的担忧。但我们认为上半年经济超预期增长，下半年有所回落也在可预期的范围内，经济稳中向好的态势没有改变，股指结构性行情有望延续。基本面逻辑在于：10 月进出口虽然小幅下滑，但整体保持平稳增长。固定资产投资、工业增加值、消费品零售增速全线回落，但并未出现失速迹象，整体符合季节性特征。预计四季度经济总体向好，全年实现 6.5% 的增长目标绰绰有余。第二，货币政策保持稳健中性，既不宽松也不收紧是常态，对股指的影响边际减弱。第三，影响风险偏好的因素总体偏多。国外方面，美联储加息和缩表预期已被反复消化，特朗普税改有序推进，美股连续创历史新高，市场信心显著回升。国内方面，新股发行制度不断完善，市场投资环境得到明显改善，国企、金融改革进程加快。



短期展望：10 月经济数据再次回落，但期指继续走强，本周 IF、IH 主力合约创近两年半新高，反映基本面总体向好。IF 加权在 4272 一线冲高回落，连续上涨后存在回调的要求，短期定性为技术性调整。IH 加权在创下 3053 点的新高后开始回落，但日线上涨趋势没有改变，短期关注 10 日线支撑。IC 加权连续两日反弹后再次下探，并创下 9 月份以来的新低，整体维持弱势运行。上证指数日线结束三连阳，跌破 10、20、60 日线，短期关注前期低点 3337 一线支撑。综上，股指连续上涨后进入技术性调整，两极分化严重，注意把握低吸机会。

## **2.操作建议**

保守操作：短期进入技术性调整，无仓暂观望。

激进操作：回调不破 20 日线，逢低轻仓试多。

## **3.止盈止损设置**

IF、IH 主力合约 1712，跌破 20 日线多单止损。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 管理总部

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F  
邮编：200000

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号