

## ► 策略 · 股指期货

# 逆周期操作预期加强，股市反弹

倍特期货 · 研究发展中心

2019年8月28日

简述：经济下行压力加大，逆周期操作预期加强，市场利率走低，股市反弹。

### 相关报告：

《中美贸易谈判重启，股市维持震荡》  
2018-8

### 分析师：杜辉

从业资格号：F0304748

投资咨询证号：Z0014389

### 要点：

- ◆ 宏观经济数据不佳，全球降息预期增强。
- ◆ 股市充分调整，中期反弹可期。

观点和策略：我们认为 IC 合约预期会继续强于 IF 以及 IH 合约。可考虑多 IC 空 IF 或者 IH 的组合单。同时沪深 300 指数支撑位 20 日均线，可考虑背靠做多策略。后期有望冲击 4000 点位。

。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

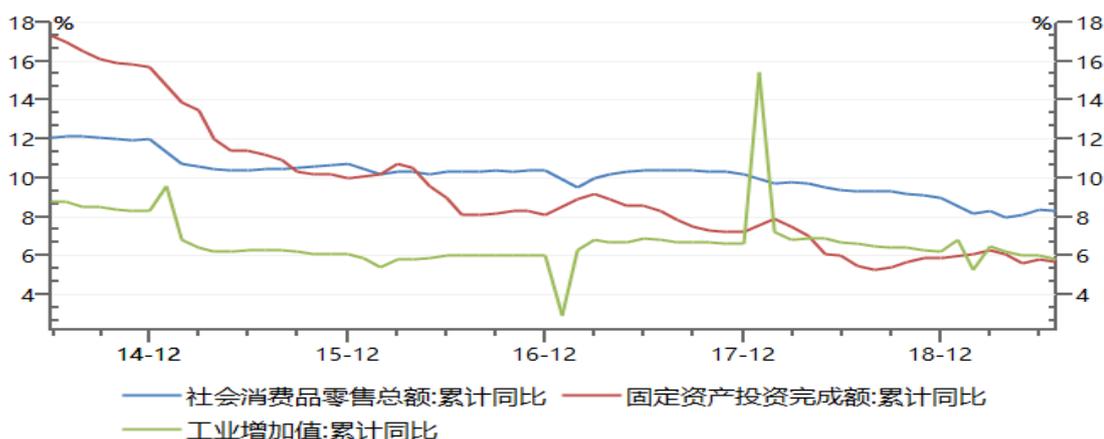
# 一、主要影响因素分析

## (一) 宏观经济不佳，全球降息预期增。

7 月份宏观经济数据显示国内经济继续增速放缓，同时美国经济出现衰退特征，特朗普继续向美联储施压，要求加大降息力度。欧洲方面，德国制造业继续萎缩，英国硬脱欧概率增加。总体来看，未来不论是美国还是欧洲显示经济发展不佳，未来货币政策大概率放松，经济刺激政策出台概率增加。8 月下旬，央行发布新的 LPR 定价机制，改变了政策利率对贷款利率的传导路径，由原先的贷款基准利率-贷款利率变为公开市场操作利率-LPR-贷款利率，这种变更，促使未来的贷款利率更为市场化，可以认为这是一次变相降息，降低企业的融资成本，虽然并不是全面的，但对中小民营企业利率有明显影响。

8 月份下旬中美贸易战升级，互相增加关税。人民币贬值提速，商品市场价格率先反应跌幅较大，对国内经济以及企业发展不利。另外一个方面，房地产市场资金收紧，汽车行业继续下降，黑色产业链利润下滑等因素，都显示目前经济仍处于增长下行阶段。所以逆周期政策仍有适度放松的必要性，财政政策以及货币政策进一步加码的预期增加。

图 1: 工业、投资、消费增速



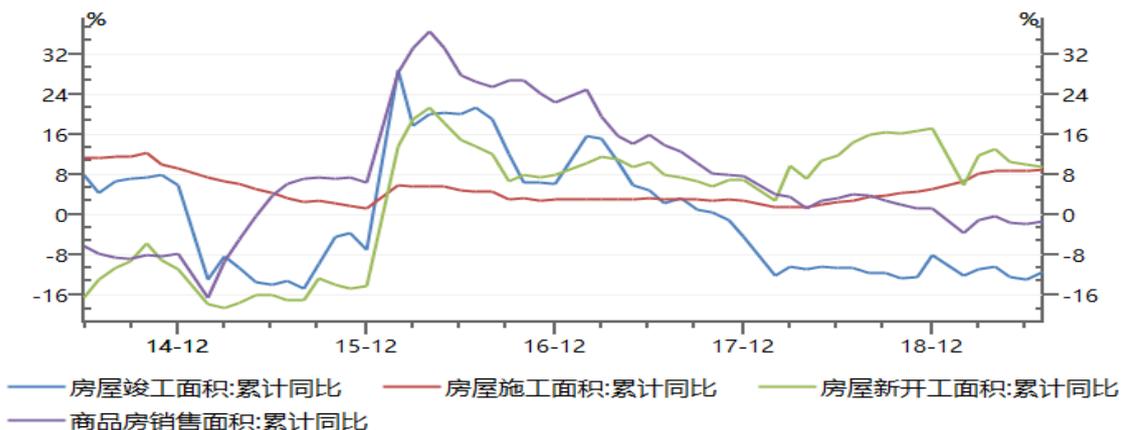
数据来源:WIND

**图 2：房地产投资完成额**



数据来源:WIND

**图 3：房屋施工、新开工、竣工、销售**



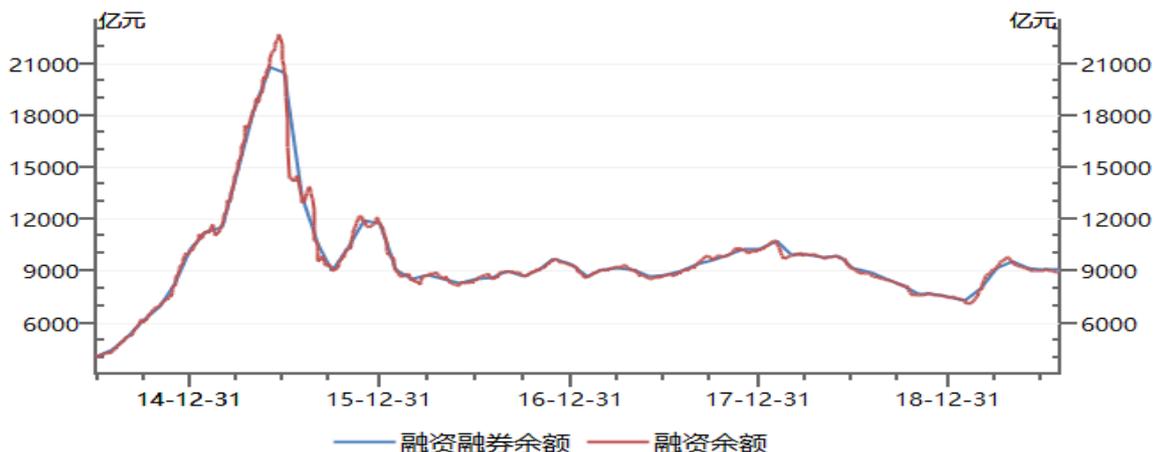
数据来源:WIND

## (二) 股市充分调整，中期反弹可期。

我们认为未来市场利率会继续下行，一个方面是来自于货币政策适度宽松，另外一个方面是来自于企业融资需求的下降。而股市方面 4 月份见到年内高点之后已经连续调整了 4 个月，市场风险因素释放的较为充分，同时从半年报公布的业绩来看，企业业绩符合预期，市场资金继续追逐白马股，减仓的动力减少。国家统计局 8 月 27 日公布的工业企业财务数据显示，7 月份全国规模以上工业企业利润同比增加 2.6%，6 月份为下降 3.1%。说明企业盈利增速整体保持稳定，目前并未受到中美贸易战的负面影响，市场忧虑情绪逐步淡化。流动性方面，MSCI 宣布将实施二次扩容，大盘 A 股纳入因子将从 10% 增加至 15%，该调整将于 8 月 27 日收盘后生效，预期有 1500 亿资金流入 A 股市场。政策面，8 月 25 日，中国证监会有关负责人召开会议，研讨细化资本市场改革总体方案。改革主要

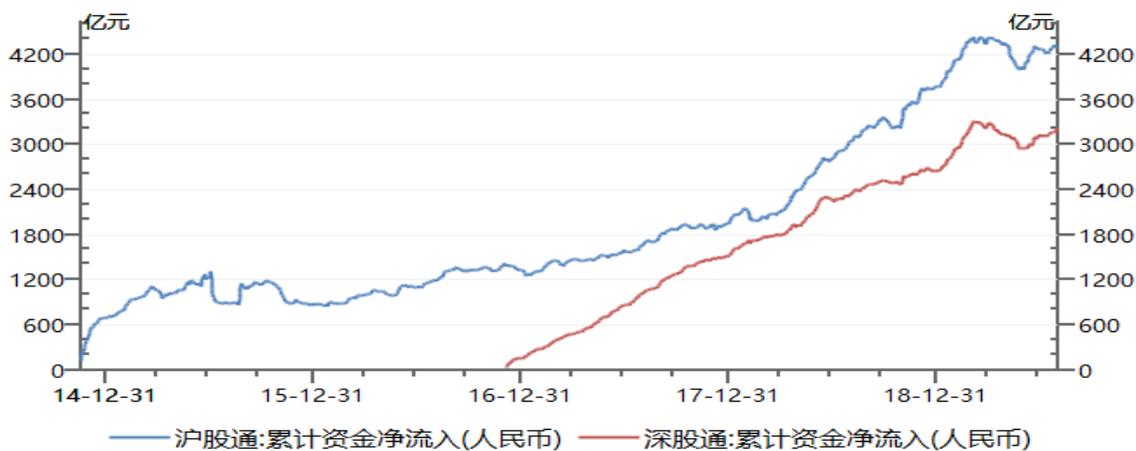
聚焦市场化、法治化、提高监管效能、对外开放四方面重点。目前，资本市场改革总体方案已经基本成型，A股市场即将在一系列基础制度改革、法治保障、上市公司质量、长期资金入市等方面迎来一连串重磅利好。

**图 4：融资融券数据**



数据来源:WIND

**图 5：沪股通、深股通**



数据来源:WIND

## 二、技术面分析

主要指数方面，8月份市场行情中，IC合约的表现明显强于IF以及IH合约走势，尤其是在中旬之后，领涨市场。IF以及IH合约走势基本同步，并未出现明显差距。科创板股票的上市，集体大涨，进一步拉大了与主板市场的差距，尤其是针对创业板，利好拉动作用积极。同时在股市反弹初期，创业板题材股炒作的的需求更强。技术指标方面，三大股指期货均线中短期保持多头趋势排列，

长期均线保持平稳，MACD 日线结构保持金叉上行，处于低位启动位置，看涨预期增加。成交量方面，目前沪深两市成交量累计在 5000 亿左右，处于温和放大阶段。

**图 6：上证 50 指数日线走势图**



数据来源：文华财经

**图 7：沪深 300 指数日线走势图**



数据来源：文华财经

**图 8：中证 500 指数日线走势图**



数据来源：文华财经

### 三、观点和策略

总体来看，目前股市在连续调整 4 个月之后，调整较为充分，市场悲观情绪释放，有望启动中期上涨行情。基本上，宏观经济增速不佳，全球降息预期增强，逆周期调节概率增加，A 股流动性增加等因素是推升股市反弹的重要因素，但由于受到国际因素的扰动，上涨过程预期较为曲折，仍有反复。操作策略方面，我们认为 IC 合约预期会继续强于 IF 以及 IH 合约。可考虑多 IC 空 IF 或者 IH 的组合单。同时沪深 300 指数支撑位 20 日均线，IF 合约可考虑背靠做多策略。后期有望冲击 4000 点位。

## ❖ 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，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。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

欢迎扫描二维码



### 倍特期货有限公司

总部地址：成都锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406

客服热线：400-8844-998

传真号码：028-86269093

邮政编码：610041

官方网址：[www.btqh.com](http://www.btqh.com)