

## ► 策略 · 股指期货

# 股市阶段性反弹仍会延续

倍特期货 · 研究发展中心

2019年9月24日

简述：宏观经济增速放缓延续，全球市场利率走低，股市反弹延续。

### 相关报告：

《逆周期操作预期加强，股反弹》

2018-9

### 分析师：杜辉

从业资格号：F0304748

投资咨询证号：Z0014389

### 要点：

- ◆ 宏观经济增速放缓压力仍存。
- ◆ 股市流动性改善，风险偏好提升。

观点和策略：中证 500 指数走势仍强于沪深 300 以及上证 50，但 10 月份这种局面将有所缓和，所以操作策略上，多 IC 空 IF 或者 IH 的策略可以平仓出局，IF 合约可维持背靠 30 日均线做多策略。

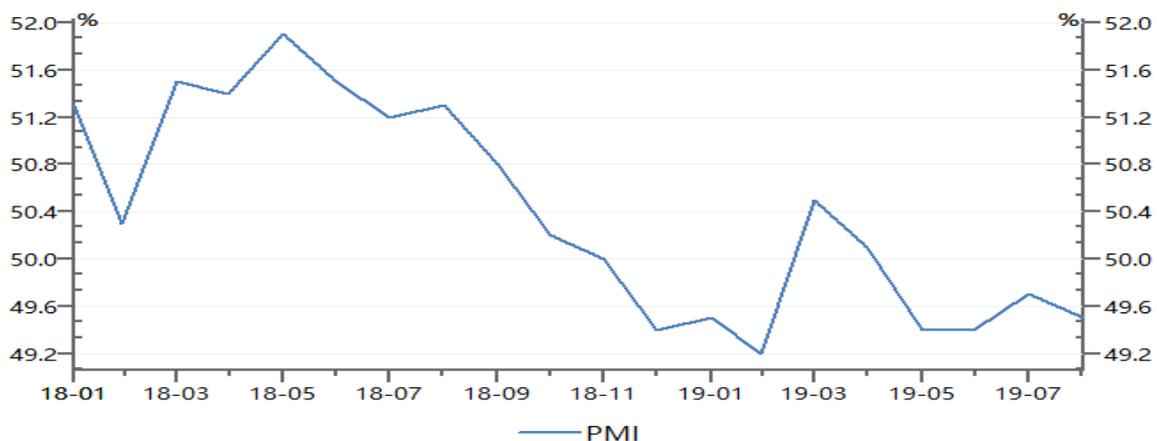
风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

# 一、主要影响因素分析

## (一) 宏观经济增速放缓压力仍存。

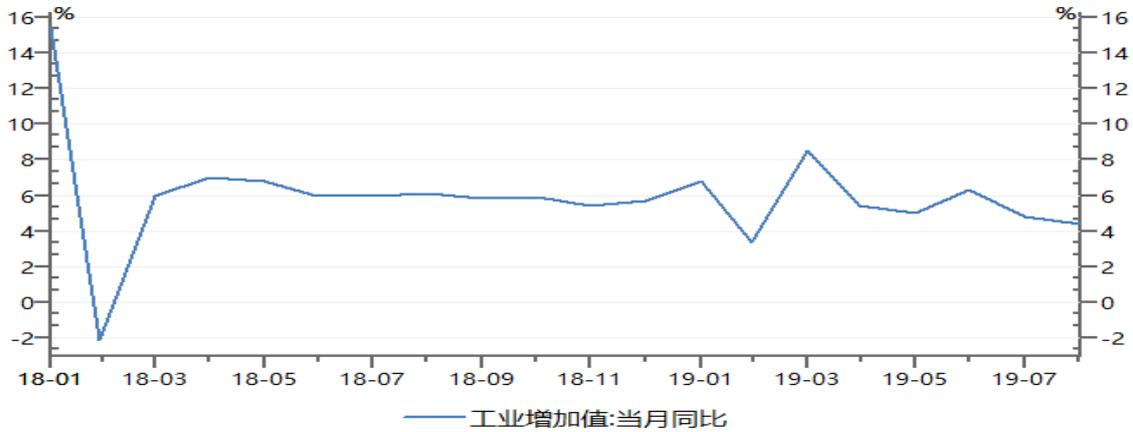
8月份的宏观经济数据显示经济增速放缓局面并未得到有效改善，经济下行压力仍存。8月制造业PMI为49.5，低于前值0.2个百分点。连续4个月处于荣枯线以下，制造业收缩态势保持。制造业PMI的5个分项中，新订单、生产、从业人员、供货商配送时间与原材料库存指数分别为49.70、51.90、46.90、50.30、47.50。5个分项中4降1升，压力仍存。8月份工业增加值同比增加4.4%。低于前值0.4个百分点，受到中美关税的影响，后期工业品增加值仍有下滑的可能。8月份固定资产投资累计同比增加5.5%，低于前值0.2个百分点。其中房地产投资同比增加10.5%，低于前值0.1个百分点，其中新屋开工率同比增加8.9%，连续4个月下降。受到政策收紧影响，8月份土地购置面积以及成交款同步下降25.6%与22%，维持下行局面，后期预期拖累房地产投资增速。基建投资增速小幅上行。8月基础设施建设投资完成额累计同比为3.19%，较前值上行0.28个百分点。基础设施建设投资（不含电力）完成额累计同比为4.20%，较前值上行0.40个百分点。基建投资方面，受制于地方政府债务上限的影响，投资资金来源存在压力，后期对固定投资拉动可能低于预期。8月制造业投资累计同比为2.60%，低于前值0.70个百分点，主要受到出口增速下滑、消费不振等影响，民营企业投资意愿降低。总体来看，目前宏观经济数据并未出现见底情况，受到贸易关税，国内消费不佳、房地产市场政策限制等影响，四季度预期经济增速仍会保持阶段性下行，存在压力。

图 1: PMI



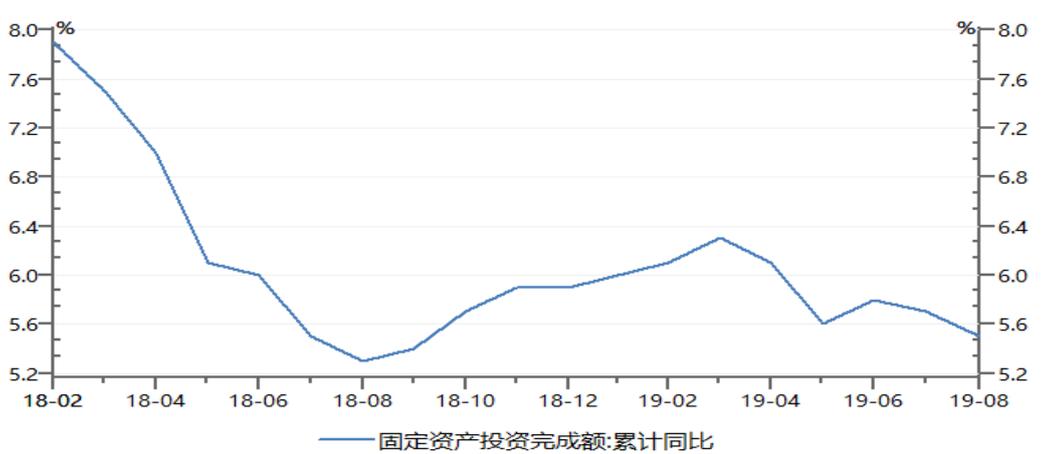
数据来源:WIND

**图 2：工业增加值**



数据来源:WIND

**图 3：固定资产投资**



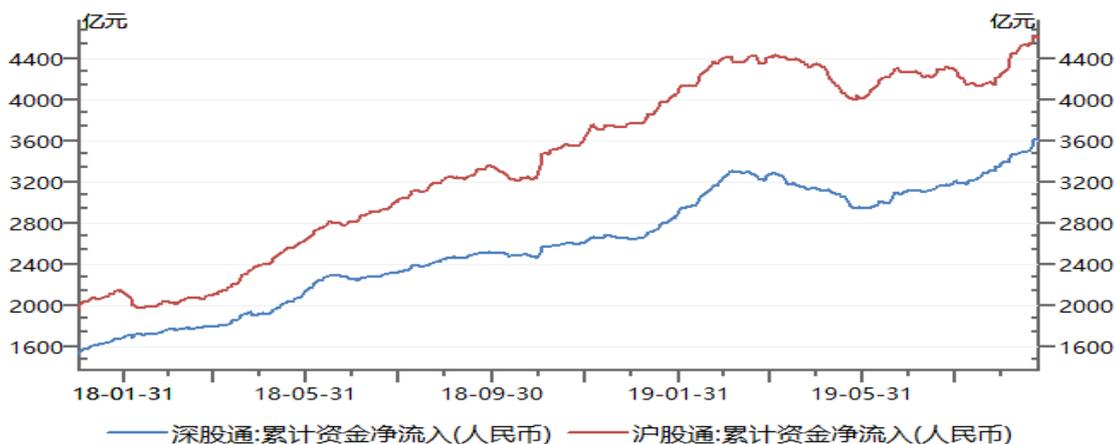
数据来源:WIND

## (二) 股市流动性改善，风险偏好提升。

9 月份股市保持反弹上涨局面，上证指数月内涨幅超过 3%，最高冲击到 3042.93 点。深证指数月内涨幅更大，超过 5%，最高冲击到 10005.8 点。9 月份一些政策利好基本落实，美联储降息 25 个基点，国内央行降低存款准备金率 0.5 个百分点，释放流动性 9000 亿。靴子落地，股市 9 月中旬开始出现小幅调整。这个调整我们认为并非是上涨中期的结束，大概率是短线获利资金平仓推动，后期来看，市场仍有继续上涨空间。第一目前资金买入股票积极性较强，最近一个月，北上资金流入超过 700 亿，并且最高位置出现在 9 月 2 日，单日买入超过 180 亿，创出年内新高。第二市场热

点持续，白酒类股票继续上涨，茅台再创年内新高，科技股票持续上涨，趋势形成。金融类股票逐步提升，稳定上涨。第三，宏观经济增速放缓压力较大，市场利率保持低位，房地产市场流动性收紧，股市风险偏好进一步得到提升。

图 4: 北上资金



数据来源:WIND

## 二、技术面分析

主要指数方面，9 月份市场行情中，主要股票指数均出现上涨行情。技术层面来看，沪深 300 指数重新回到 7 月份的高位附近，底部结构逐步走高，目前 20、30 日均线对几个支撑力度较高，保持上行趋势。中证 500 指数走势下降趋势，转为上升趋势，中短期均线体系保持多头结构，走势强于沪深 300 以及上证 50 指数。上证 50 指数目前重新回到年内高点附近，9 月份整体走势偏弱，上涨力度在三个指数中最弱，中短期均线较差混乱，成交量缺乏有效放大，震荡走势。

图 5: 上证 50 指数日线走势图



数据来源: 文华财经

图 6: 沪深 300 指数日线走势图



数据来源: 文华财经

图 7: 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, 经过 9 月份的上涨之后, 目前股市形成高位震荡格局, 但由于基本面情况偏利好, 市场利率走势维持低位, 同时北上等资金买入 A 股积极性依然较高, 所以预期 10 月份股市仍会保持偏强格局, 但上涨力度弱于 9 月份, 指数结构方面, 中证 500 指数走势仍强于沪深 300 以及上证 50, 但 10 月份这种局面将有所缓和, 所以操作策略上, 多 IC 空 IF 或者 IH 的策略可以平仓出局, IF 合约可维持背靠 30 日均线做多策略。

## ❖ 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)