

# 股指策略 2020

--- Alan, 2019-11-22

从 2019 年以来，内盘股指经触底反弹形成明显的尖底走势，类似于 2016 年的黑色系反弹行情。在 2019 年 4 月达到高点之后开始了长期的宽幅震荡格局。考虑到贸易战缓和，英国脱欧也不再紧张。市场情绪开始好转，我们认为目前的内盘股市还是处于相对低位，可以考虑做多。本文将从事件影响、宏观指标、市场情绪和股指量价几个方面详细分析做多的原因已经目前适合的做多策略。

## 一、事件影响：中美贸易战退潮+英国脱欧淡化

中美贸易战的基本时间线梳理（配合 IF 股指期货 2018-现在）：

2018-03-08：美国加征钢铁和铝关税 25%

2018-03-22：中国给出 128 中美国产品清单 15%-25%

2018-05-19：中国同意"将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差"

2018-07-06：贸易战开打，美国还是对大约 340 亿美元的中国进口商品征收 25%的关税

2018-08-23：升级，美国对另外 160 亿美元的中国商品征收关税。中国也对 160 亿美元的美国商品征收 25%的关税。9 月 24 日，美国对 2000 亿美元的中国进口产品征收 10%的税。

中国对 600 亿美元的美国商品征收关税

2018-12-01：休战，双方推迟关税

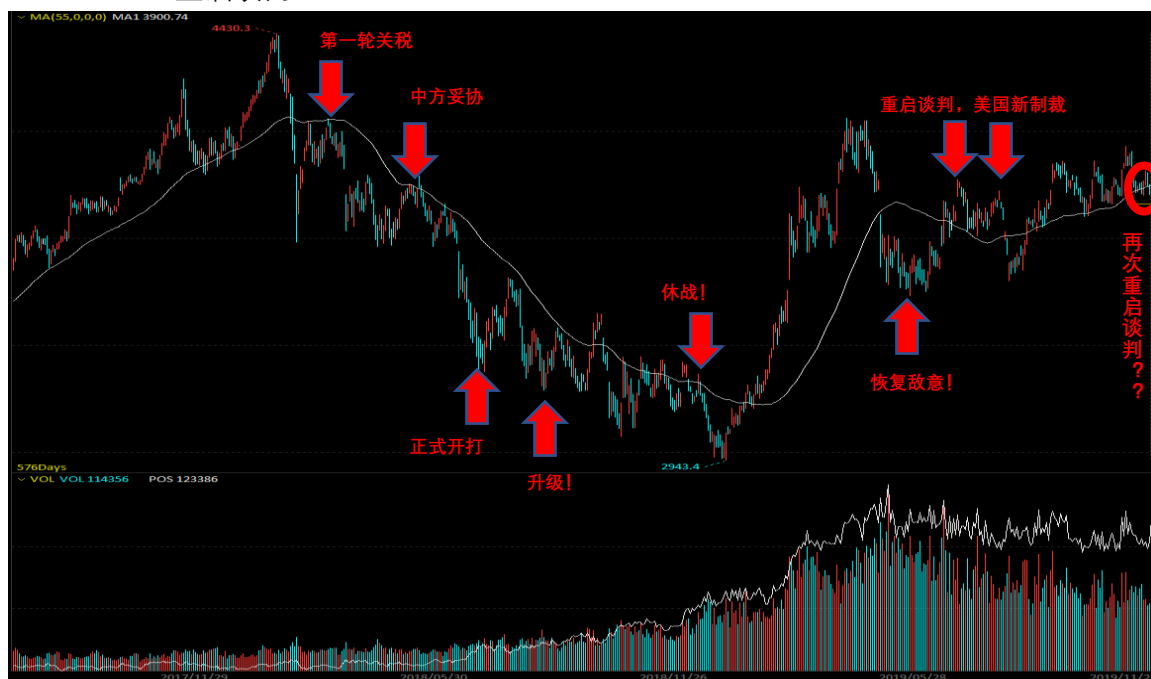
2019-05-10：恢复敌对行动，美国对中国进口的 2000 亿美元产品征收惩罚性关税

2019-05-15：华为出列

2019-06-29：重启谈判，特朗普宣布贸易谈判回归正轨

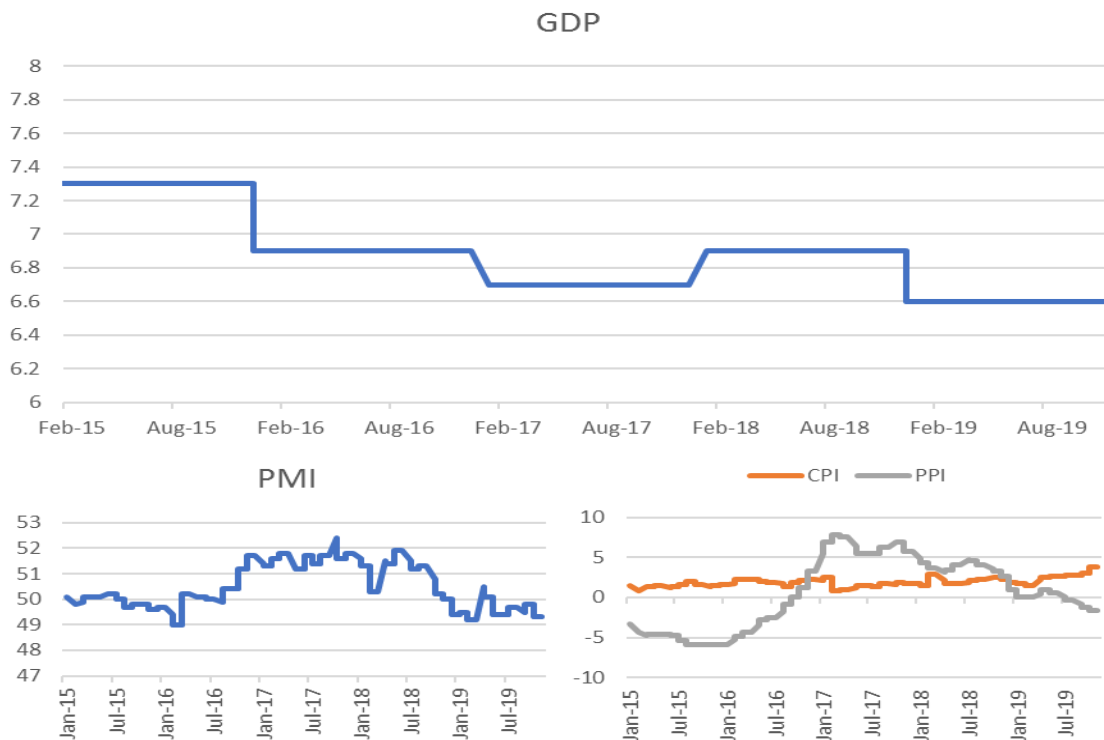
2019-08-01：美国新制裁

2019-11-08：重启谈判



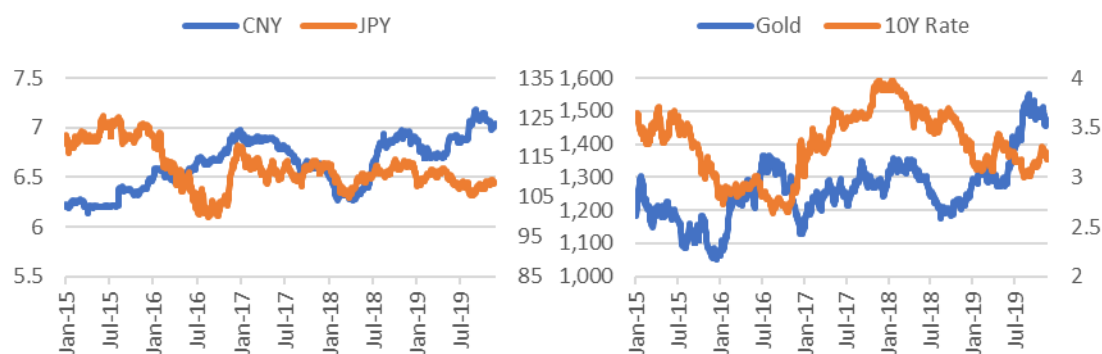
可以明显看到，贸易战处漏端倪时候，内盘受到不确定性影响导致恐慌抛售，在贸易战正式开打叠加战火升级之后，反而没有大幅下跌。该跌不跌就是重大利好。这就是为什么在 2019 年初贸易战决定短期休战之后，一个小小的时间窗口就给了内盘勇气，开始了大幅反弹。最近一期恢复敌意的行为反而出现在了第一波上行趋势的回调走势中，充分说明了内盘情绪开始不受贸易战影响。因为上行的回调叠加了贸易战敌意回复并没有让大盘顺势杀跌。在看到最新一次的情绪反复只是造成了内盘股市横盘整理。所以目前贸易战对内盘的影响已经淡化。内盘走势再次回到储存量博弈和经济预期为主的行情。

## 二、宏观指标：GDP/CPI/PMI/PPI



目前中国宏观经济指标，GDP 缓步下降没有硬着陆趋势，PMI 低于荣枯线（50）制造业走势疲软。CPI 收到食品端暴涨影响大幅拉升，推高食品端通胀。PPI 持续下行，原材料端商品价格颓势难改。总体来看经济缓步下行周期明确，实体投资不再具有吸引力，资金脱实向虚趋势不变。但是目前来看没有硬着陆的趋势和风险。健康的缓慢减速过程大概率引起实体需求继续下降导致原材料端商品价格继续下跌，食品端通胀的扩散作用开始传播，引起整个食品行业轮番涨价，最终迫使央行收紧财政，而收紧财政会加剧总需求进一步下降最终原材料端价格进一步下跌。对于股市大盘总体影响会导致板块分化加重，制造业板块会被抛弃，消费板块受到食品通胀影响炒作涨价行情，防守板块整体因为经济缓慢减速影响依然受到青睐，电子科技板块对贸易战敏感。

### 三、市场情绪：人民币/日元/黄金/十年利率

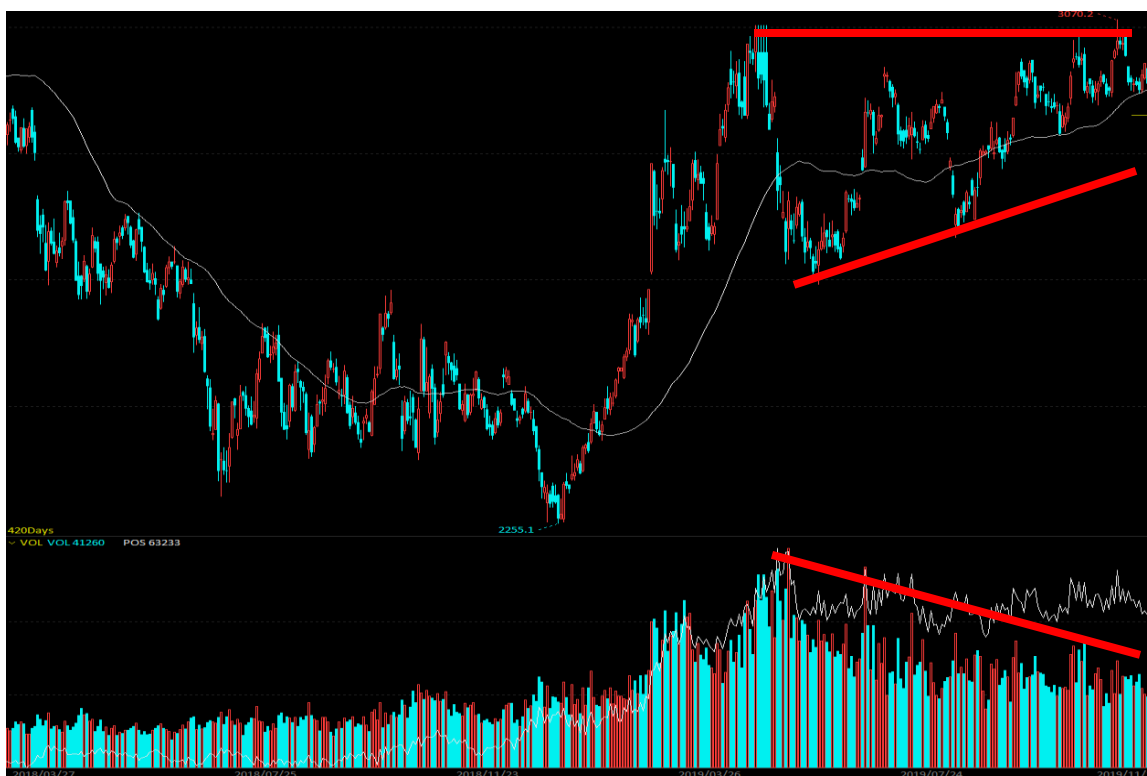


目前市场情绪方面，人民币仍处在贬值趋势，但是近期开始企稳。日元逐渐收敛没有明显趋势。十年期国债利率开始反弹，说明债券开始回调。同时黄金价格在经历过疯狂之后开始回调。总体来看市场情绪稳定，没有明显风险厌恶情绪，可以进一步观察日元和黄金是否开始走弱来确定宏观情绪。

### 四、股指量价：IF/IH/IC 指数量价关



IF 股指指数日线图



IH 股指指数日线图



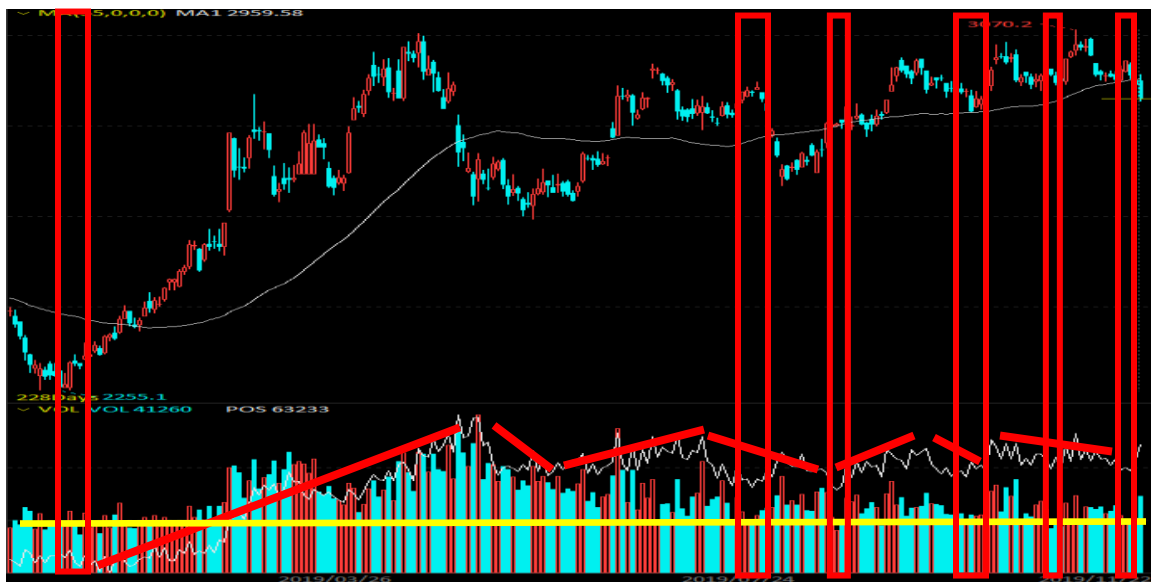
IC 股指指数日线图

从上图可以明显看到：

- IH 的走势最强势，呈现明显的底部上升缩量三角形，持仓没有明显变化，说明在这个缩量收敛过程中完成了多次多空换手，也就是说目前三角形内部的筹码持仓均价就在现价附近。
- IF 的走势相对强势，但是明显比 IH 弱势，具体表现为在底部抬升的过程中伴随着顶部的降低，成交量没有明显缩量同时持仓几乎没有变化，说明目前三角形内部的筹码更加接近目前的价格。
- IC 的走势最弱势，底部没有明显抬升，伴随顶部不断下降，明显的空头走势。同时看到持仓量不断新高，说明市场多空分歧严重，目前的价格对多空没有明显区别，大概率处于平手阶段。成交量没有明显缩量，市场内部多空换手频繁，市场大概率处于宽幅震荡走势。

### 策略：

- 寻找买点做多 IH，从上面的比较分析清楚看到 IH 走势最强，所以选择 IH 爆发行情的可能性最大。
- IH 从 19 年开始基本进入了多头主导走势，表现为多头主动增减仓位左右行情运行。如下图：基本上行情呈现多头增仓上行，减仓下行的局面，主动权在多方。同时每次出现地量都伴随阶段性的突破行情。最近一次的地量就在这个礼拜，之后就放量突破下行了。



- 等待这次下探过程再次出现地量横盘为止。叠加那个时候的市场情绪指标将会是个很好的买点。最好的情况是人民币稳定，黄金继续回落，同时债券期货开始走弱，日元也开始走弱，那么考虑在下次买点增大买入头寸。开仓的最低条件是人民币稳定，黄金价格稳定。债券价格只能作为辅佐的指标，因为受到利率预期影响严重，市场的避险情绪只能造成债券价格的波动，主体走势依然决定于利率预期。预期回调幅度：上一次的低点。