

## 股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

### 期指高位震荡上行

#### 主要结论:

目前国内经济仍处于下行阶段,市场预期2020年企业盈利或好于2019年,上市公司盈利增速或有所恢复。由于年内经济下行压力仍存,市场对于宏观政策逆周期调节力度预期较为乐观。

大盘在2800-3000点区间内震荡整理了7个月,形成了重要的密集成交区,突破之后前期震荡区间成为了支撑平台。大盘目前震荡上行趋势,建议多单持有,IF2001多单3972点止损,IH2001多单2982点止损,IC2001多单5113点止损。

电话: 010-84555131

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) 资金流动 .....	3
(二) 利率汇率 .....	4
三、综合分析 .....	5
四、技术分析及建议 .....	5

## 附 图

图表 1: 期货行情走势.....	1
图表 2: 现货行情走势.....	1
图表 3: 沪深 300 主力合约基差.....	2
图表 4: 上证 50 主力合约基差.....	2
图表 5: 中证 500 主力合约基差.....	2
图表 6: 融资余额.....	4
图表 7: 融资买入额.....	4
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

本周（1月6日至10日），三大期指以震荡为主。其中 IC 合约表现明显强于 IF、IH 合约。本周周一、二受美伊关系缓和的影响，避险情绪下降，之后震荡。整体来说本周期指高位震荡，IC 略强。

图表 1：期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	成交量(手)	持仓量	日增仓	周增仓	主力基差
IF2001	4165	0.10%	0.23%	58591	66326	-1430	-6717	-1.8
IH2001	3071.4	0.18%	-0.40%	18812	23245	-1111	-4114	-3.5
IC2001	5468	-0.26%	1.54%	65874	65628	-160	-5345	12.2

数据来源：Wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

本周，市场高位带量震荡，上证指数累计涨 0.28%，深证成指涨 2.1%，创业板指涨 3.7%，均录得周线六连阳。市场以板块轮动为主，其中科技股为上行主要动力，创业板创出阶段新高。整体来看，大盘在 2800-3000 点区间内震荡整理了 7 个多月时间，突破前期区间上沿之后形成上行趋势的概率较大，建议从震荡交易思路转换为趋势交易思路。

图表 2：现货行情走势

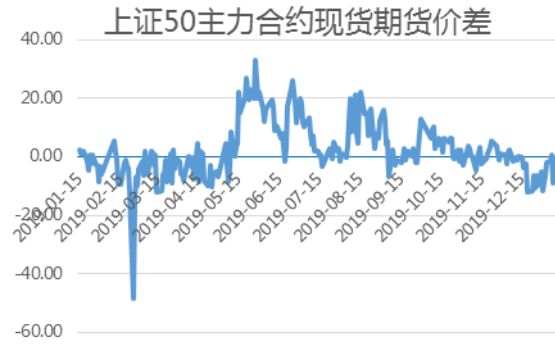
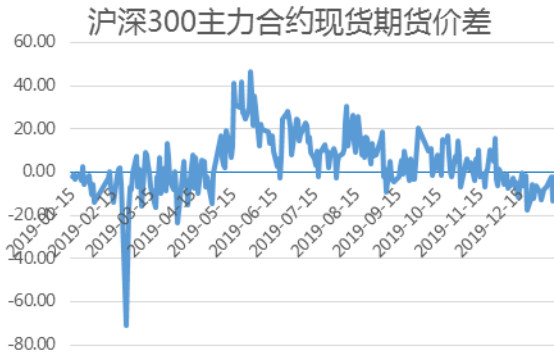
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,092	2,416	9	0.28%
深证成指	10,880	3,986	223	2.10%
创业板	1,904	1,422	68	3.71%
上证 50	3,068	516	-10	-0.34%
沪深 300	4,163	1,778	18	0.44%
中证 500	5,480	1,182	100	1.85%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货 IC 合约基差走低，三大主力合约的基差转负，期货市场情绪向好。

图表 3: 沪深 300 主力合约基差

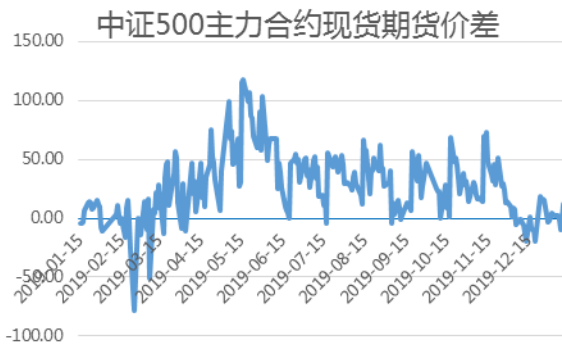
图表 4: 上证 50 主力合约基差



数据来源: Wind、国元期货

数据来源: Wind、国元期货

图表 5: 中证 500 主力合约基差



数据来源: Wind、国元期货

### (三) 行业要闻

1、国务院国资委在京召开地方国资委负责人会议,研究扎实做好2020年国资国企工作。会议强调,突出抓好改革落实,全力实施好国企改革三年行动方案;突出抓好科技创新,推动企业大力提升技术创新能力;突出抓好结构调整,不断提升国有资本配置效率和整体功能;突出抓好职能转变,以管资本为主加强国有资产监管。

2、世界银行日前发布的 2020 年 1 月期《全球经济展望》报告称，投资和贸易从去年严重疲软状态逐渐复苏，但下行风险依旧存在，预计发达经济体 2020 年整体增速下滑至 1.4%，新兴市场和发展中经济体今年增速加快至 4.1%。

3、国家统计局局长宁吉喆表示，我国全年增长 6%到 6.5%的目标，是能够实现的；前三季度居民人均可支配收入同比实际增长 6.1%，与 GDP 的增长基本同步，而且还快于人均 GDP 的增长，人均可支配收入跟人均 GDP 比更合理。

4、工信部部长苗圩：7 月 1 日以后，新能源汽车补贴不会再继续退坡；新的双积分制度将于近期发布，此外，还将推动落实促进汽车消费政策，将配合出台稳增长、促销费的相关政策措施，还将牵头研究促进制造业稳增长的政策措施。

5、证监会副主席阎庆民：权益类基金数量仍然较少，投资端中长期入市资金应该增加；我国金融体系呈现货币多、资本少的特征，需要优化融资结构，提高金融体系对实体经济的适配性。

6、证监会：下一步将以落实 2019 年 6 月公布的资本市场 9 条对外开放举措为抓手，深化境内外市场互联互通，加大期货市场开放力度，扩大特定品种范围，推进交易所债券市场对外开放，不断加强开放环境下监管能力和风险防控能力建设，努力推动资本市场服务“一带一路”建设走深走实、行稳致远。

## 二、基本面分析

### （一）资金流动

- 周五市场资金流入-384.07 亿元，其中沪深 300 流入-51.32 亿元，创业板流入-83.42 亿元。本周市场资金流入-1236.76 亿元，其中沪深 300 流入-251.51

亿元，创业板流入-190.90 亿元。本周资金流出。

- 10 日恒生 AH 股溢价指数为 126.91，较上日-0.01 点，较上周+0.29 点。
- 10 日沪股通流入 22.58 亿元，本周沪股通累计流入 113.04 亿元。深股通流入+26.84 亿元，深股通本周累计流入+195.04 亿元。
- 10 日融资余额为 10320.43 亿元，较前一日-12.26 亿元，较上周+198.32 亿元。融资余额稳在万亿上方。
- 1 月 13 日-1 月 17 日共有 78 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 134.60 亿股，按 1 月 10 日收盘价计算，解禁市值为 1654.01 亿元，较上周解禁市值 787.43 亿元上升 110.05%。10 日证监会核发 3 家企业 IPO 批文，未披露筹资金额。

图表 6: 融资余额



数据来源: Wind、国元期货

图表 7: 融资买入额



数据来源: Wind、国元期货

## (二) 利率汇率

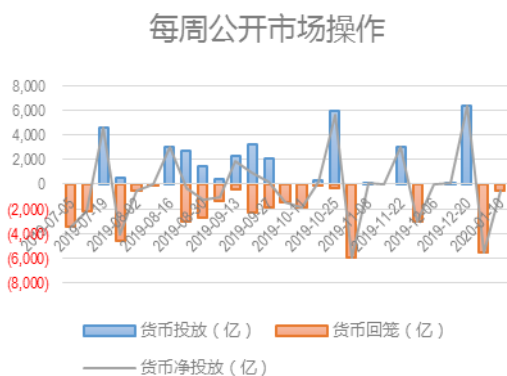
- 资金利率处于低位。SHIBOR 隔夜报 1.7722%，较上日+8.22BP，较上周+61.02BP；SHIBOR1W 报 2.4870%，较上日+1.70BP，较上周+13.80BP；

SHIBOR2W 报 2.2900%，较上日+14.30BP，较上周五+10.0BP。

- 人民币汇率升值。人民币兑美元中间价报 6.9351，较上日-146BP，较上周-330；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.9290，较上日-21BP，较上周-426BP。

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

目前国内经济仍处于下行阶段，市场预期 2020 年企业盈利或好于 2019 年，上市公司盈利增速或有所恢复。由于年内经济下行压力仍存，市场对于宏观政策逆周期调节力度预期较为乐观。外围主要国家央行货币政策转向宽松。市场预期本周中美将签署第一阶段协议。

技术上由于市场在 2800-3000 点之间震荡了较长时间，不管是向上还是向下突破，形成较大波段的概率较高，突破了震荡区间上沿之后，应该有一段上行趋势，图形上上涨的压力位在 2018 年、2019 年一季度的密集成交区域。

### 四、技术分析和建议

大盘自 3288 点下跌以来，在 2800-3000 点区间内震荡整理了 7 个月，形成了重



要的密集成交区，突破之后前期震荡区间成为了支撑平台。2020 年经济下行压力仍存，货币政策倾向于稳增长，财政政策注重逆周期调节。大盘目前震荡上行趋势，建议多单持有，IF2001 多单 3972 点止损，IH2001 多单 2982 点止损，IC2001 多单 5113 点止损。

## 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**

### 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  
电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）  
电话：0551-62895501

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）  
电话：0592-5312522

### 大连分公司

地址：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。  
电话：0411-84807840

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室  
电话：029-88604088

### 上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室  
电话：021-68400292

### 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  
电话：0475-6380818

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）  
电话：0551-68115906、0551-68115888

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室  
电话：0371-53386892/53386809

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室  
电话 0532-66728681

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）  
电话：0755-82891269

### 唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室  
电话：0315-5105115

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室  
电话：0571-87686300

### 宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室  
电话：0917-3859933  
电话：021-68400292