

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

经济数据走强 期指偏多震荡

主要结论：

二季度以来国内经济快速修复，下半年有望回归常态。宏观政策方面稳就业、保民生的重要性提高，货币政策灵活适度、财政政策加力提效。

欧美 PMI 回升，欧美股市高位整理。国内疫情防控常态化，经济数据快速好转，市场信心逐步恢复。期指在高位震荡整理过程中，基于国内经济基本面判断期指下行空间有限，行情以偏多震荡为主。建议多单持有，IF2008 多单 4581 点止损，IH2008 多单 3186 点止损，IC2008 多单 6365 点止损。

电话：010-59544994

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	4
三、综合分析	5
四、技术分析及建议	6

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: CPI.....	4
图表 7: PPI.....	4

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周（8月3日至7日），股指期货大幅震荡走势，其中周三至周四盘中跌幅较大，收出较长下影线。盘中波动较大主要是受到美国限制字节跳动、微信等中国软件在美国使用的消息的影响。其中 IC 合约波动幅度最大。近期公布的经济数据显示国内经济表现强劲，支撑市场高位盘整。但中美之间不断出现摩擦，市场心态趋于谨慎，后市震荡行情为主，等待形势明朗。

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
IF2008	4684	-0.70%	0.52%	133870	89152	-5444	-18030	23.9
IH2008	3253	-0.56%	0.61%	45761	31764	-4731	-5361	10.8
IC2008	6622.2	-0.92%	1.63%	120598	95135	-2751	-8571	66.7

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证指数涨 1.33%，深证成指涨 0.08%，创业板指跌 1.63%，均连跌 3 周。本周各主要板块震荡为主，黄金、军工、北斗板块上涨。本周主要是消息面上对市场形成一定压力，部分资金流出。中美问题短期内解决的可能性不高，应以中长期心态看待这一因素。

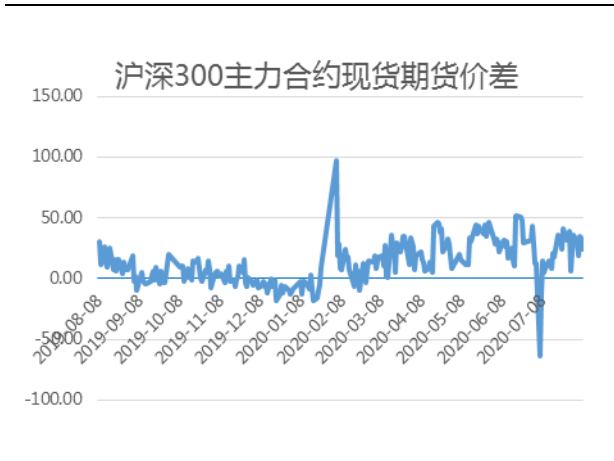
图表 2：现货行情走势

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,354	5,614	44	1.33%
深证成指	13,649	7,008	11	0.08%
创业板	2,750	2,422	-45	-1.63%
上证 50	3,264	1,102	14	0.44%
沪深 300	4,708	3,970	13	0.27%
中证 500	6,689	2,280	109	1.66%

数据来源：Wind、国元期货

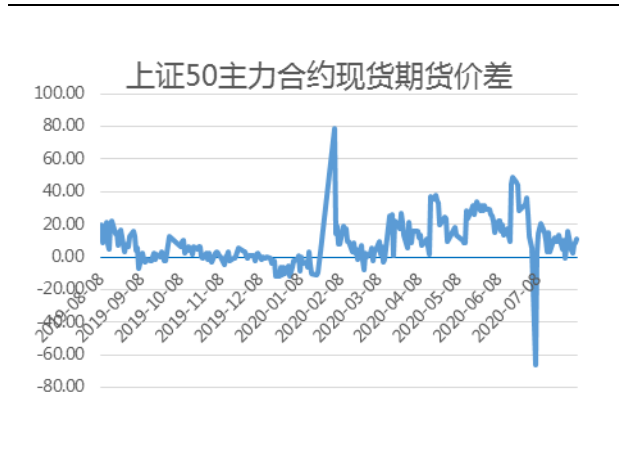
股指期货主力合约基差变化不大。

图表 3: 沪深 300 主力合约基差



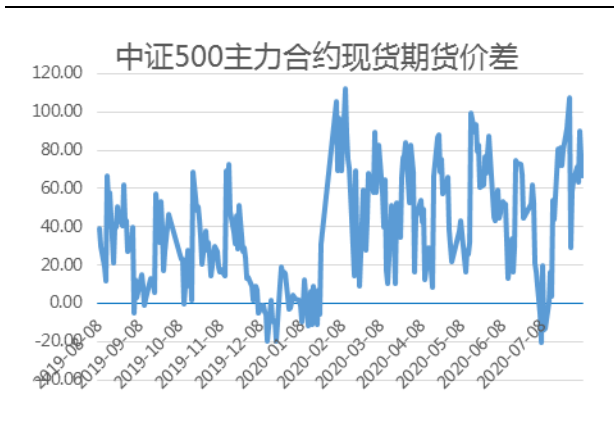
数据来源: Wind、国元期货

图表 4: 上证 50 主力合约基差



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、外交部回应“特朗普签署禁止 TikTok 和微信行政令”称，美方将一己私利凌驾于市场原则和国际规则之上，最终也将自食其果。敦促美方纠正错误做法，停止打压有关企业，为各国企业正常经营投资提供公平、公正、非歧视性的环境。

2、证监会就《证券期货行政和解实施办法》征求意见，不再对适用行政和解的案件类型作特别限定，并明确行政和解程序终止后，证监会恢复调查、审理程序的，当事人在和解中所作的自认不作为认定违法事实的依据。

3、腾讯控股发布澄清公告，注意到美国总统颁布一项行政命令，禁止与WeChat 应用程序相关的且受制于美国管辖的若干交易；公司正在审阅行政命令的潜在后果以便更全面理解其对本集团的影响，并将在适当的时候发布进一步的公告。

4、央行拟规范非银行支付机构重大事项报告管理，明确事前报告事项包括IPO 或增发股票、对外投资等九类事项，事后报告事项包括涉及群体性事件或重大负面舆情，支付机构及其主要出资人、实际控制人涉及重大法律问题等13类。

5、证监会正式发布公募REITs 指引，聚焦基础设施领域开展公募REITs 试点。指引明确，REITs 的80%以上基金资产应投资于基础设施ABS，通过特殊目的载体取得基础设施项目完全所有权或经营权利。

6、美国7月季调后非农就业人口增176.3万人，预期增160万人，前值增480万人；7月失业率为10.2%，预期为10.5%，前值为11.1%。

7、证监会有关部门负责人就美国总统金融市场工作组发布《关于保护美国投资者防范中国公司重大风险的报告》事宜答记者问表示，通过对话解决共同关心的问题是实现双方共赢的唯一途径；中方从未禁止或阻止相关会计师事务所向境外监管机构提供审计工作底稿。

二、基本面分析

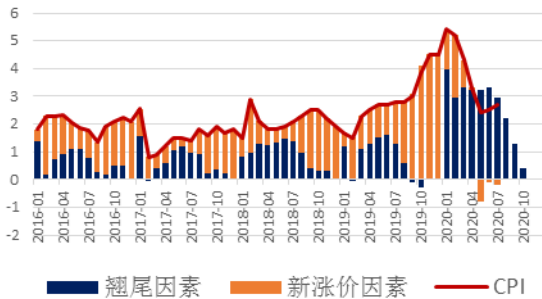
7月份价格指数小幅上升，整体延续6月以来的价格变化趋势。CPI同比上涨2.7%，环比上涨0.6%，CPI连续3个月处于3%以下；PPI同比下降2.4%，环比上涨0.4%，PPI降幅收窄，自2019年下半年以来工业品价格持续下跌的趋势有望修正。6月份受猪肉价格反弹和大宗商品价格持续上涨的影响，消费品价格回落的趋势放缓，工业品价格压力降低。值得注意的是金融数据持续高增长，货币宽松的环境下有利于价格指数企稳抬升。上半年价格指数的显著特点是消费品价格表现仍强于工业品价格，PPI-CPI剪刀差较大。下半年这一现象有望发生逆转，消费品价格由于需求不足逐步下滑，工业品价格跟随大宗商品价格上升。

CPI方面，2020年7月CPI同比上涨2.7%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，环比上涨0.6%涨幅扩大0.7个百分点，消费品价格指数回落入温和区间，环比由降转升，消费品价格回落的动力明显下降。其中食品价格上涨13.2%，较上月涨幅扩大2.1个百分点，主要是因为猪肉价格在6、7月份有所上涨所致。国际油价处于低位，交通工具燃料等能源消费同比下降。在2.7%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为2.9个百分点，新涨价影响约为-0.2个百分点，新涨价动能较弱。猪肉价格、原油价格企稳，三季度CPI下降速度或逐步趋缓。

图表6: CPI

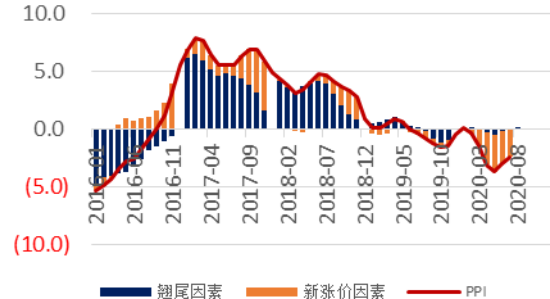
图表7: PPI

CPI新涨价因素与翘尾因素



数据来源：Wind、国元期货

PPI新涨价因素与翘尾因素



数据来源：Wind、国元期货

PPI 方面，工业品价格降幅收窄，来自工业生产方面的需求强于 3、4 月份的时候，工业品价格阶段性修复。2020 年 7 月 PPI 同比下降 2.4%，降幅较 6 月收窄 0.6 个百分点，其中翘尾因素为 0，新涨价影响约为-2.4 个百分点，新涨价动能仍弱。7 月 PPI 环比上涨 0.4%，与 6 月份持平，维持弱势攀升。国内复工复产进度较快，产出增长相对较快，而需求恢复的相对略慢，后期工业品价格还是看需求反馈。

三、综合分析

受到疫情影响，上半年国内经济负增长，现阶段处于加速修复的过程中，下半年经济逐步企稳达到新均衡状态。政策方面，保就业、稳增长的重要性提高，货币政策更加宽松，财政政策在稳定民生、纾困帮扶企业、拉动基建等领域集中发力。基本面利空逐步被市场消化，宏观政策逆周期调节力度增强。

海外疫情依旧严重，主要经济体经济数据开始恢复，欧美股市高位整理。国内疫情防控常态化，经济逐步好转，市场信心逐步恢复。股票制度层面的底层基础建设加速，利好权益市场的长期发展。中美之间的摩擦牵动市场情绪、

对市场形成短时冲击。

四、技术分析及建议

技术上，大盘在7月6日形成的跳空缺口上方高位震荡，震荡过程中形成密集换手。高位震荡整理过程中，突遭中美关系紧张的消息面利空，大盘遭遇急跌。基本上由于国内疫情防控常态化，经济数据好转，市场信心逐步恢复，我们判断下行空间有限，行情以震荡为主。建议多单持有，IF2008多单4581点止损，IH2008多单3186点止损，IC2008多单6365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：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-68400292

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

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

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