

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

创业板调整 期指震荡下跌

主要结论：

国内经济处于加速修复的过程中，下半年经济逐步企稳，年末有望达到新均衡状态。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。

欧美主要经济体经济数据开始恢复，美股创新高之后回调。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。建议逢低做多，IF2009 多单 4543.8 点止损，IH2009 多单 3201 点止损，IC2009 多单 6193.2 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	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: 进出口同比.....	4
图表 7: 月度进出口数据.....	4

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周(9月7日至9月11日),股指期货震荡下行,其中中证500合约跌幅较大。本周创业板低价股受到资金炒作,监管收紧之后大幅下跌,创业板指数下跌,市场情绪悲观,带动IC合约大跌。周五小幅反弹止跌。期货市场情绪摇摆,后市延续震荡走势概率较大。

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
IF2009	4612.6	0.57%	-2.95%	97445	101500	-9269	-17647	14.7
IH2009	3258.8	0.49%	-1.10%	32967	35856	-5059	-6643	6.7
IC2009	6280	0.56%	-4.54%	110028	114709	-5838	-8140	32.0

数据来源: Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周,上证指数跌 2.83%;深证成指跌 5.23%;创业板指大跌-7.16%。板块上,前期累计涨幅过大创业板低价股下跌,科技、医药板块调整,银行保险等权重出面护盘。本周大盘出现了大幅调整,预计指数的下跌空间不大,但九月也没有很强的反弹或上涨的驱动因素,由于秋季疫情和美国大选的不确定性较高,所以短期内低位震荡盘整是大概率事件。

图表 2: 现货行情走势

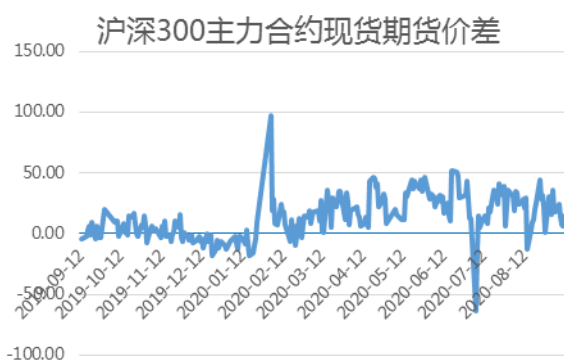
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,260	2,548	-95.0	-2.83%
深证成指	12,943	4,297	-713.7	-5.23%
创业板	2,537	2,156	-195.5	-7.16%
上证 50	4,627	1,982	-142.9	-3.00%
沪深 300	3,265	524	-43.7	-1.32%
中证 500	6,312	1,157	-306.6	-4.63%

数据来源: Wind、国元期货

股指期货主力合约基差走低，震荡市中观望情绪较浓。

图表 3：沪深 300 主力合约基差

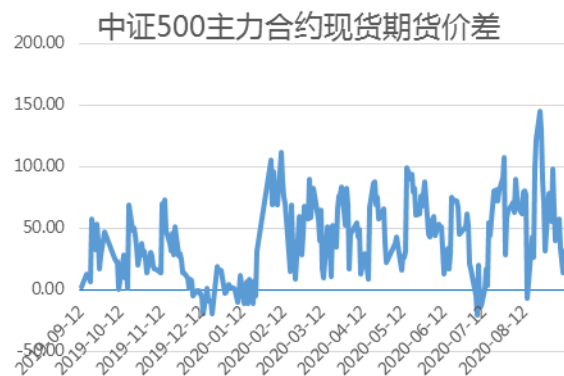
图表 4：上证 50 主力合约基差



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、国务院发布《关于实施金融控股公司准入管理的决定》，11月1日起施行。根据办法，控股或实际控制的金融机构中含商业银行的，金融机构总资产不少于5000亿元。申请设立金融控股公司，实缴注册资本额不低于50亿元，且不低于所直接控股金融机构注册资本总和50%。

2、今年以来可转债累计发行数量达 143 家，已超去年全年的 106 家，再创历史新高。从融资规模看，券商类转债融资规模位列各行业之首。今年以来，融资规模最大的可转债为国投转债，募集资金共计 80 亿元；东财转债和华安转债分别募集资金 73 亿元和 28 亿元。

3、住建部就《住房租赁条例（征求意见稿）》向社会公开征求意见，支持发展房地产投资信托基金，支持住房租赁企业发行企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具等公司信用类债券及资产支持证券，专门用于发展住房租赁业务。

4、首批 4 只科创板 50ETF 基金顺利获批，华泰柏瑞、华夏基金、易方达基金、工银瑞信拔得头筹。上交所决定为科创板 ETF 业务分配 588000-588499 代码段。。

5、美国 8 月非农就业人数增加 137 万，连续第四个月回升；失业率下降近 2 个百分点至 8.4%，降幅超预期。财长姆努钦称，特朗普对经济复苏进展感到非常满意，但希望实施更多刺激措施。姆努钦呼吁国会通过“有针对性的”刺激法案。

6、中国对蚂蚁集团等涉足广泛的大型企业帝国收紧监管规定并施加资本要求，新规将要求在至少两个金融领域开展业务的非金融企业、即被指定为“金融控股公司”的机构获得许可证，实缴资本不低于 50 亿元人民币。

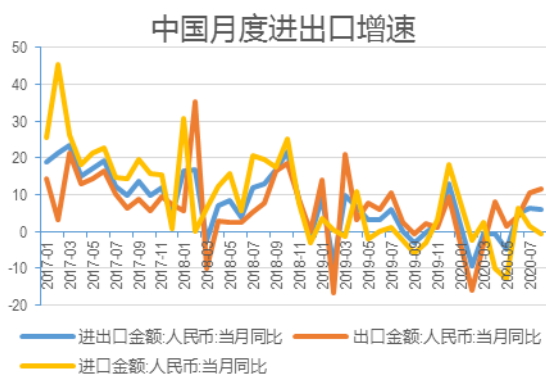
7、知情人士透露，TikTok 仍在推进 9 月中旬期限之前出售美国业务的计划，尽管有迹象显示该公司面临宁可关闭也不出售的压力。另据《南华早报》报道，字节跳动决定不出售 TikTok 的算法。

二、基本面分析

今年进出口受到冠疫情的影响下滑，可喜的是下滑幅度好于市场预期，进出口累计增速降幅逐渐收窄，6、7月份当月进出口实现了正增长。7月份以来进口数据有所放缓，出口强于进口。

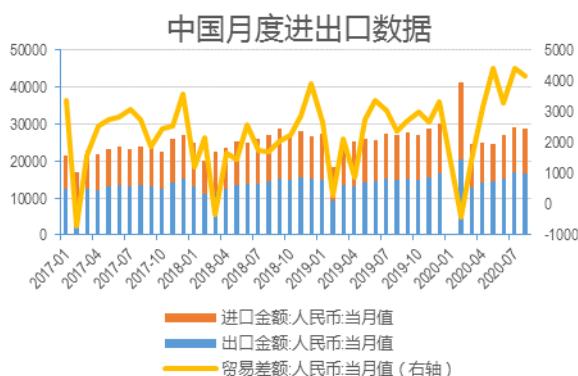
2020年1-8月份中国进出口总值20万亿，同比下降0.6%，降幅较1-7月收窄1.1个百分点；出口11万亿，同比增长0.8%，1-7月为下降0.9%增速转正；进口9万亿，同比下降2.3%，降幅收窄0.3个百分点；贸易顺差2亿元。年初疫情对贸易领域的冲击较大，5、6月份开始影响逐渐消退，贸易领域逐渐走向正常化。第三季度的进出口数据好于市场预期。欧美东亚国家经济数据回升，外需修复。各方因素都显示出口压力最大的阶段可能已经过去了。整体来看2020年的进出口大概率仍在低增长区间运行。

图表6：进出口同比



数据来源：Wind、国元期货

图表7：月度进出口数据



数据来源：Wind、国元期货

中国8月CPI同比上涨2.4%，预期涨2.4%，前值涨2.7%；其中，猪肉价格影响CPI上涨约1.74个百分点。中国8月PPI同比下降2%，预期降2%，前值

降 2.4%。统计局解读：8 月份市场供需总体平衡，猪肉供给有所改善，价格同比涨幅回落 33.1 个百分点，环比涨幅回落 9.1 个百分点，鸡肉和鸭肉价格近三年来首次同比下降；工业生产持续向好，市场需求继续恢复，国内工业品价格继续回升。

中国 8 月信贷数据出炉，社融大超预期。中国 8 月 M2 同比增 10.4%，预期 10.8%，前值增 10.7%。新增人民币贷款 1.28 万亿元，同比多增 694 亿元。社会融资规模增量为 3.58 万亿元，预期 2.66 万亿元，前值 1.69 万亿元。

三、综合分析

国内经济处于加速修复的过程中，下半年经济逐步企稳，年末有望达到新均衡状态。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。基本面利空已经被市场消化，宏观政策逐步脱离疫情特殊时期的特殊办法，更加灵活适度、更加重质重效。

海外疫情依旧严重，主要经济体经济数据开始恢复，美股创新高之后回调。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、技术分析和建议

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筹。高位震荡整理过程中，受到中美关系、边境问题、外围股市调整等消

息面利空，市场情绪波动频繁。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，行情以震荡上行为主。建议逢低做多，IF2009 多单 4543.8 点止损，IH2009 多单 3201 点止损，IC2009 多单 6193.2 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