

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

经济稳健 期指震荡上行

主要结论:

国内经济处于稳健修复的过程中。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。高层或考虑有序退出宽松货币政策。

欧美主要经济体经济数据加速修复，外需走强。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情况判断期指下行空间有限，行情以偏多震荡为主。建议轻仓做多，IF2012 多单 4602.8 止损，IH2012 多单 3242.6 止损，IC2012 多单 6011.2 止损。

宏观金融

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: 月度进出口数据.....	4
图表 7: 进出口同比.....	4

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周股指震荡，周一大涨其中沪深 300 期现均创下年内新高，之后四个交易日连续回调，其中 IF 表现较强、IC 较弱。期指受到周期、金融等权重股的支撑，国内经济复苏良好决定调整空间有限，股指后市高看一线。

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
IF2011	4850.6	-0.99%	-0.60%	80957	65284	3499	-7513	6.3
IH2011	3334.6	-1.74%	-0.60%	30483	26128	1875	-954	3.7
IC2011	6292.2	0.10%	0.06%	85643	77356	5632	-8141	14.8

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证指数累计跌 0.06%，深证成指跌 0.61%，创业板指跌 0.96%。板块上，化工、钢铁、采掘以及建料等顺周期行业涨幅靠前。本周一大涨之后连续下跌 4 个交易日，市场仍维持在 7 月份以来的震荡区间内，后市大概率是震荡分化走势，结构性行情。

图表 2：现货行情走势

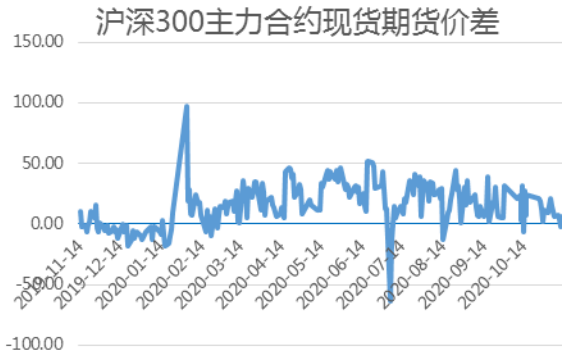
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,310	3,015	-2.1	-0.06%
深证成指	13,755	4,256	-83.9	-0.61%
创业板	2,707	1,753	-26.3	-0.96%
沪深 300	4,857	2,554	-28.9	-0.59%
上证 50	3,338	737	-20.8	-0.62%
中证 500	6,307	1,129	5.7	0.09%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货主力合约基差平稳，震荡市格局市场情绪中性。

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、包括中国、日本、韩国和澳大利亚在内的 15 个亚太国家周日签署了世界上最大的自由贸易协定《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP), 涵盖了全球近三分之一的人口和 GDP。世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区就此诞生。通过 RCEP, 中国和日本首次达成双边关税减让安排, 实现历史性突破。

2、RCEP 领导人联合声明：RCEP 协定的签署彰显了我们坚定支持经济复苏、包容性发展、增加就业、增强区域供应链的承诺，相信 RCEP 作为世界最大的自由贸易安排，代表着朝构建理想全球贸易投资规则框架迈出了重要一步；RCEP 协定的大门将继续向印度敞开。

3、上海将 QDII 主体资格范围扩大至境内外机构在上海设立的投资管理机构，包括证券公司、基金公司，允许开展包括境外直接投资、证券投资和衍生品投资在内的各类境外投资业务。

4、截至上周，今年以来有 535 家挂牌公司在新三板完成股票发行融资，累计发行股票金额超过 267 亿元。新三板挂牌公司总计 8254 家。

5、公募 REITs 又迎关键一步。约 20 家基金公司接到通知，将参与近期国家发改委组织的基础设施 REITs 项目答辩，部分基金公司在上周已赴发改委进行答辩。

6、深圳证券交易所召开 2020 年会员大会。大会提出，深交所要继续依靠、支持、服务好会员，以先行示范的魄力、先行示范的标准、先行示范的担当，全力将深交所打造成为优质创新资本中心和世界一流交易所。

7、证监会副主席李超表示，深交所要把支持科技创新放在更加突出位置，加强基础制度建设，提高市场包容性，丰富投融资产品供给，充分发挥创业板服务成长型创新创业企业功能，推动提升上市公司质量，加快建设优质创新资本中心和世界一流交易所。

8、Wind 数据统计显示，下周共有 51 家公司合计 70.74 亿股限售股陆续解禁，解禁市值为 1609.68 亿元。解禁市值居前三位的是金山办公（429.55 亿元）、珀莱

雅(246.69 亿元)、广汽集团(132.37 亿元)。解禁股数居前三位的是汇鸿集团(15.12 亿股)、广汽集团(10.55 亿股)、爱柯迪(5.8 亿股)。

二、基本面分析

进出口延续上行趋势，内需稳健对应国内经济复苏稳步推进，外需走强映射出海外经济修复提速。

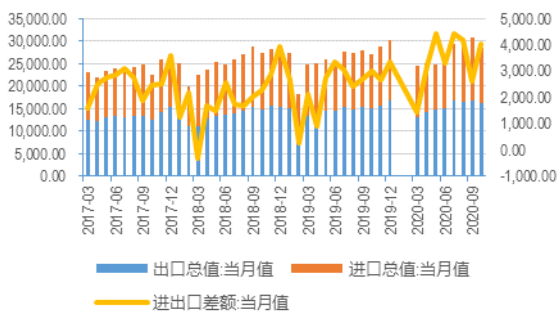
今年进出口受到冠疫情的影响，可喜的是下滑幅度好于市场预期。年初疫情对贸易领域的冲击较大，二季度开始由于中国的疫情率先受控，外贸领域逐渐修复，于6月当月进出口实现了正增长，前三季度我国进出口累计增速实现了正增长。主因在于国内经济稳步增长叠加外部需求好转带动外贸领域景气度提高，贸易领域逐渐走向正常化。

10月出口增速延续上行趋势。2020年1-10月份中国进出口总值25.95万亿，同比增长1.1%较1-9月提高了0.4个百分点；出口14.33万亿，同比增长2.4%，较上月提高0.6个百分点；进口11.62万亿，同比下降0.5%，降幅收窄0.1个百分点；贸易顺差2.71亿元。外部主要经济体快速修复，外需增强出口增速提高。

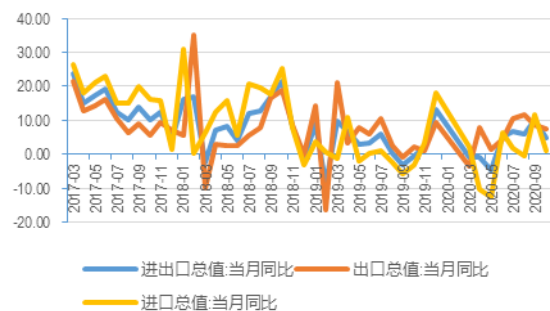
图表 6：月度进出口数据

图表 7：进出口同比

中国月度进出口数据



中国月度进出口增速



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

从PMI分类指数上来看，进出口重要指标显示，出口新订单指数51%上升0.2个百分点，进口指数为50.8%上升0.4个百分点。各项数据相互印证，内外需走强，外贸领域景气度大幅改善。

10月份价格指标快速下降。CPI同比上涨0.5%，环比下降0.3%，延续下行趋势；PPI同比下降2.1%，环比持平，PPI持续处于低位。CPI-PPI剪刀差自4月份达到高点之后逐渐回落，下半年消费品价格由于需求不足、猪肉价格回落等因素带动逐步下滑，工业品价格较为稳定，CPI-PPI剪刀差跟随CPI下降而快速回落。

三、综合分析

现阶段国内各项经济数据整体较好，经济复苏稳步推进，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，货币政策更加灵活适度，现在政府高层在考虑研究宽松货币政策有序退出。财政政策积极在稳定民生、拉动基建等领域集中发力。

海外疫情依旧严重，欧美复工复产之后经济数据开始恢复，欧美股市走强。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，对市场形成短时干扰。

四、技术分析及建议

技术上，市场仍维持在7月份以来的震荡区间内。美国大选带来的不确定

性基本落定，全球风险资产反弹，市场风险偏好上升。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。建议轻仓做多，IF2012 多单 4602.8 止损，IH2012 多单 3242.6 止损，IC2012 多单 6011.2 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

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