

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

情绪高涨 市场分化 期指偏多震荡

主要结论：

宏观经济数据整体较好，经济复苏稳步推进，经济基本面对权益市场有一定支撑。政策方面，2021 年宏观政策扩张力度较 2020 年下降。

主要指数均在高位，盘中震荡加剧。市场风格改变较大，原来的机构重仓股集体调整。国内经济形势稳健，节后市场继续震荡上行，建议逢低试多，IF2103 多单 5600 止损、IH2103 多单 3900 止损、IF2103 多单 6211 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.....	5
图表 7: PPI.....	5

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周股指期货涨跌分化，其中中证 500 上涨。其实大盘是开门红，个股普涨为主，期货下跌主要是由于行情继续分化，年后延续了年前机构抱团股、基金重仓股的下跌走势，这些股票对上证 50、沪深 300 的影响较大。主要标的指数运行趋势不改，股指后市偏多震荡为主。

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
IF2103	5746.2	0.21%	-0.71%	109943	143418	8051	27868	32.6
IH2103	4002	0.25%	-0.35%	37237	47802	5522	12989	12.5
IC2103	6630	1.85%	3.11%	86168	138714	10198	30469	73.5

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，沪强深弱格局，上证指数上涨 1.12%，深证成指下跌 0.87%，创业板指下跌 3.76%，创业板主要权重股调整幅度较大。本周机构重仓股大幅下跌，化工、有色等顺周期板块表现相对强势。前期强势股调整，超跌股反弹，市场风格变幻莫测。大盘处于高位震荡上行过程中，分化、震荡都比较剧烈，中长期看市场轮动或是常态。

图表 2：现货行情走势

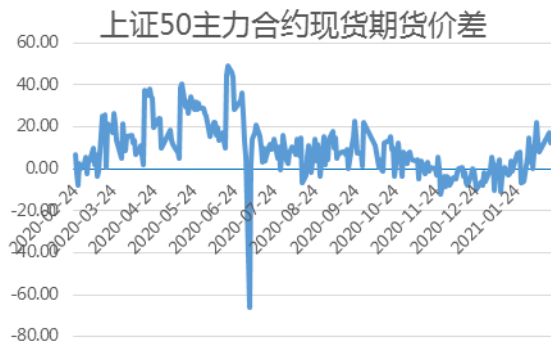
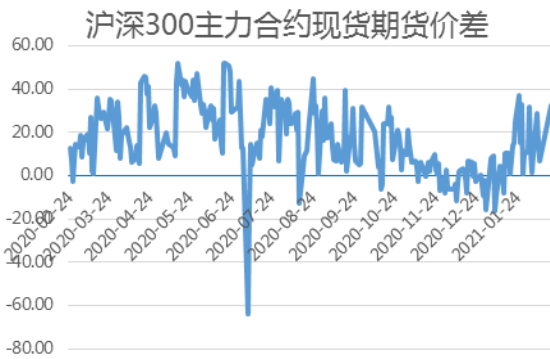
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,696	4,850	41.1	1.12%
深证成指	15,823	5,576	-139.1	-0.87%
创业板	3,286	1,813	-128.3	-3.76%
沪深 300	5,779	4,564	-28.9	-0.50%
上证 50	4,014	1,231	-14.1	-0.35%
中证 500	6,703	2,015	178.3	2.73%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货主力合约基差有一定波动，市场情绪变化加快。

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、科创板股票最快 3 月 22 日进入富时罗素旗舰指数，迎接海外增量资金。当地时间 2 月 19 日，富时罗素将宣布半年度指数评审结果，届时，符合纳入条件的科创板股票将被纳入富时罗素全球指数（GEIS）。这一决定将于 3 月 22 日（周一）开盘生效。

2、基金公司年金养老金提高入市比例进入实操阶段。基金公司近日开始修改养老金产品合同条款，投资范围中增加港股市场投资，股票型养老金产品投资于权益类资产比例下限，从原来的 30%提升到 40%。

3、四只科创 50ETF 联接基金同时公告，确定将于 2 月 24 日发售，单只募集上限达 50 亿元。和 2020 年 9 月份首批科创 50ETF 类似，这次四只场外联接基金仍然采取单只募集上限 50 亿元、末日比例确认的方式，对规模进行控制。

4、证监会通报 2020 年审计与评估机构检查处理情况，在机构管理方面，普遍存在内部管控不完善等通病；拟对 8 家次审计机构及 28 人次注册会计师、6 家次评估机构及 27 人次资产评估师、6 名违法买卖股票的执业人员采取出具警示函行政监管措施并记入诚信档案，同时对部分涉嫌违法违规的问题线索移交稽查处理。证监会将持续加强资本市场会计监管，促进审计与评估机构全面提升执业能力，构建良性执业生态。

5、退市新规发布后首个主动退市案例出现。*ST 航通公告，股东大会已审议通过终止公司股票上市事项议案，公司也向上交所上报撤回股票交易申请，未来将退市至“新三板”。对于主动退市原因，*ST 航通归结于“有利于保障全体股东利益”。

6、富时罗素：此次科创板股票一次性以 25% 的纳入因子纳入，预计将为科创板带来 1 亿美元（约合 6.46 亿元人民币）增量资金。富时罗素之所以在国际指数供应商中率先将科创板股票纳入，是基于市场参与者意见——海外投资者迫切希望在组合中添加科创板股票。

7、中央一号文件正式发布。《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快

《国家农村现代化的意见》提出全面推进乡村振兴，加快推进农业现代化。力争2021年农业农村现代化规划启动实施，脱贫攻坚政策体系和工作机制同乡村振兴有效衔接、平稳过渡。文件要求，加快构建现代养殖体系，保护生猪基础产能；加大购置补贴力度，开展农机作业补贴；打好种业翻身仗，对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持；实施数字乡村建设发展工程，推动农村千兆光网、第五代移动通信（5G）、移动物联网与城市同步规划建设。

二、基本面分析

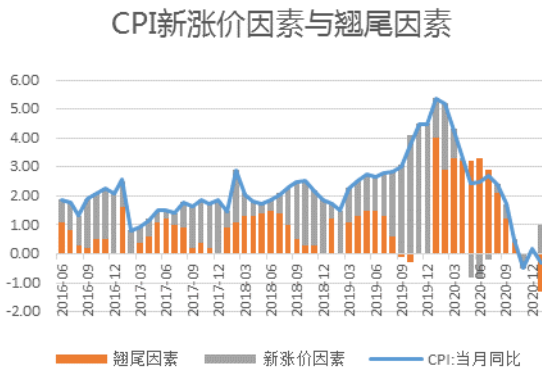
价格指数分化。1月份价格指数走势分化，然价格指数均处于低位。CPI同比下降0.3%，由正转负，环比上涨1.0%；PPI同比上涨0.3%，由负转正，环比上涨1.0%。消费品价格逐步下滑，工业品价格企稳回升，CPI-PPI剪刀差继续下降。

CPI方面，2021年1月CPI同比-0.3%涨幅由正转负，基期效应和春节错位扰动是主要原因。其中食品价格上涨1.6%，非食品价格下降0.8%。非食品价格下降拖累CPI同比出现走弱，受疫情、就地过年政策、春节错月等因素的影响服务价格等非食品价格同比降幅较大。受季节因素影响鲜菜肉蛋价格同比上涨，受基数因素影响猪肉价格同比下降。原油价格稳步上行，带动汽油、柴油和液化石油气价格上涨。核心CPI同比-0.3%，回落0.7个百分点。1月份CPI环比增长1%，属于季节性走强，消费品价格温和企稳态势不变。

在1月份0.3%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-1.3个百分点，新涨价影响约为1.0个百分点。新涨价动能的持续性应该尚可，由于12月以来农产品价格、能源价格有一定上行，叠加春节因素，一般消费品价格易涨难跌，

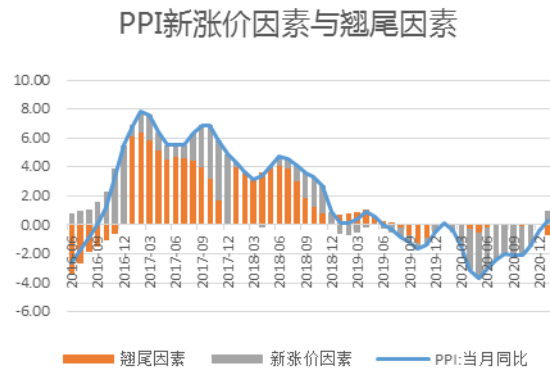
而基数效应和春节错位的影响是短期的将逐步消退，因此一季度 CPI 继续处于低位小幅温和回升概率大。

图表 6: CPI



数据来源: Wind、国元期货

图表 7: PPI



数据来源: Wind、国元期货

PPI 方面，工业品价格继续回升，印证生产端较强的市场判断。2021 年 1 月 PPI 同比上涨 0.3%，同比首次转正，得益于今年的原地过年政策，生产较强，工业品需求不弱，PPI 环比上涨 1%。上游生产资料价格继续较快上扬，原油、有色、黑色、煤炭产业链商品价格普遍大涨，随着上游工业品价格传导，中下游工业品价格也逐渐转暖。

国内产出增长相对较快，工业品需求较好。国际方面，疫苗落地后全球需求复苏预期以及美国财政扩张预期支撑国际油价、有色、铁矿石价格大幅上升。经济修复渐进式推进的过程没有结束，PPI 仍处于低位回升的过程中，2021 年初应继续攀升。

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，经济基本面对权

益市场有一定支撑。政策方面，2021 宏观政策保持定力的同时扩张力度达概率较 2020 年下降。

新冠疫苗推出的相关消息大幅提高了全球市场的风险偏好，欧美风行资产不断创新高，出现了海外市场“通胀交易”行情。去年四季度以来欧美经济数据回升，市场对于 2021 年全球经济复苏的预期较为乐观。中国依然有复苏节奏上的领先优势，经济稳健增长，市场信心较强。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。

四、技术分析及建议

技术上，大盘震荡上行再创新高。主要指数均在高位，盘中震荡加剧。市场风格改变较大，原来的机构重仓股集体调整。国内经济形势稳健，节后市场继续震荡上行，建议逢低试多，IF2103 多单 5600 止损、IH2103 多单 3900 止损、IF2103 多单 6211 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