

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

复工进度加快 期指强势上涨

主要结论:

肺炎疫情对国内经济增长短期内形成冲击,市场预期改变较大。政策面上稳增长压力较大,市场预期财政政策、货币政策将会更加积极。

由于大盘突破了 3000 点心理关口,整固之后维持多头趋势的概率较大。期指上涨过程中 IC 合约明显强于 IH、IF。目前市场的核心驱动因素是疫情发展以及复工进展,建议短线逢低做多,IF2003 多单 4025.4 点止损, IH2003 多单 2908 点止损, IC2003 多单 5545 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	4
(一) 资金流动	4
(二) 利率汇率	5
三、综合分析	6
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：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（2月17日至21日），股指期货本周强势上涨。期间央行下调LPR利率、1月信贷数据好于预期、复工进度加快等事件的影响市场不断走强。市场情绪很高，期指成交量持续处于高位，日内波动较大较快，基本上在日内完成调整。市场整体表现强势，反弹过程中IC合约明显强于IH。

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
IF2003	4158.6	0.51%	4.69%	96644	100185	1887	43564	-9.1
IH2003	2969.6	0.02%	3.15%	29541	42264	1425	17529	-1.5
IC2003	5775	1.91%	7.98%	113592	121546	8055	53628	9.0

数据来源：Wind、国元期货

（二）现货市场回顾

本周，市场情绪高涨、强势上行、结构分化，上证指数涨4.2%，深证成指涨6.54%，创业板指涨7.61%。深证成指盘中创出逾4年新高；创业板创三年半新高。两市成交额连续三日超万亿，创业板成交额创历史新高。大盘突破3000点之后，大概率需在关键点位整固，建议趋势交易思路操作。另一方面关注创业板的强势上行趋势。

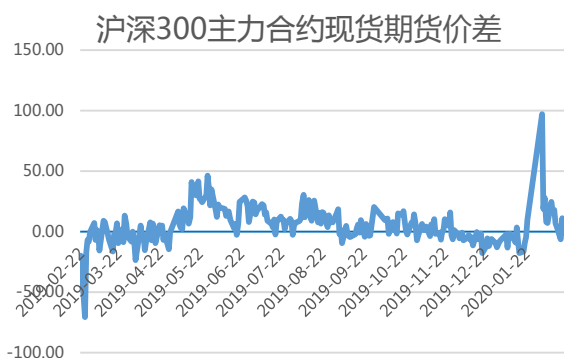
图表 2：现货行情走势

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,040	4,451	123	4.21%
深证成指	11,630	7,260	713	6.54%
创业板	2,227	2,659	157	7.61%
上证 50	2,968	832	73	2.52%
沪深 300	4,149	3,266	162	4.06%
中证 500	5,784	2,302	363	6.70%

数据来源：Wind、国元期货

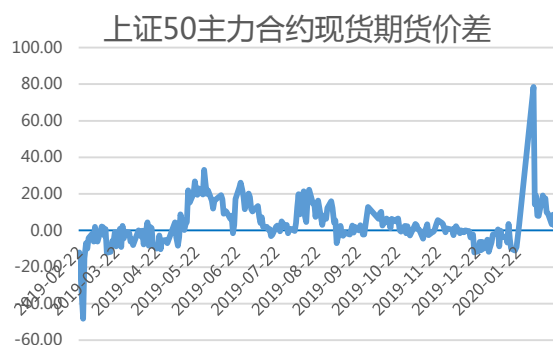
股指期货 IF、IH 合约基差回归正常范围，IC 合约基差还略高市场情绪较为谨慎。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



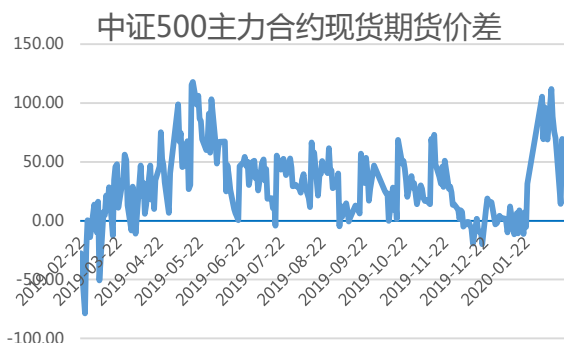
数据来源：Wind、国元期货

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、央行发布《2019 年第四季度中国货币政策执行报告》指出，近期新冠肺炎疫情对中国经济的影响是暂时的，中国经济长期向好、高质量增长的基本面没有变化。下一阶段要科学稳健把握逆周期调节力度，稳健的货币政策要灵活

适度，守正创新、勇于担当，妥善应对经济短期下行压力，同时坚决不搞“大水漫灌”，确保经济运行在合理区间。

2、2月LPR报价出炉：1年期品种报4.05%，上次为4.15%；5年期以上品种报4.75%，上次为4.80%。

3、中国1月金融数据全面超预期，社融、新增贷款规模均创新高。1月M2同比增长8.4%，预期8.6%，前值8.7%；M1增速为0，为该指标有统计以来首次。社会融资规模增量为5.07万亿元，预期42863亿元，前值21030亿元；新增贷款为33400亿元，预期28211.1亿元，前值11400亿元。

4、财政部：截至2019年底，中央层面已经完成四批81家中央企业和中央金融机构国有资本的划转工作，划转国有资本为1.3万亿元，地方层面划转工作也正在积极推进。

5、中国旅游研究院院长戴斌透露，这次新冠肺炎重大疫情对旅游经济影响，该院做了研究性质测算，预计2020年一季度及全年，国内旅游人次分别负增长56%和15.5%，全年同比减少9.32亿人次；国内旅游收入分别负增长69%和20.6%，全年减收1.18万亿元。

6、财政部发布1月地方政府债券发行和债务余额情况。1月全国发行地方政府债券7850.64亿元。其中，发行一般债券702.43亿元，发行专项债券7148.21亿元；按用途划分，全部为新增债券。

7、A股ETF上周几乎全部上涨，总成交额为1428.62亿元，环比大幅增加504.04亿元，增幅达54.52%。以区间成交均价估算，近一周A股ETF资金净流出约72.20亿元。

8、中金所 2 月 24 日将上市股指期货和股指期权新合约。沪深 300 股指期货 IF2004 合约挂盘基准价为 4154 点；中证 500 股指期货 IC2004 合约挂盘基准价为 5752.2 点；上证 50 股指期货 IH2004 合约挂盘基准价为 2968.4 点。沪深 300 股指期权 IO2005 月份合约亦将于当日上市交易。

二、基本面分析

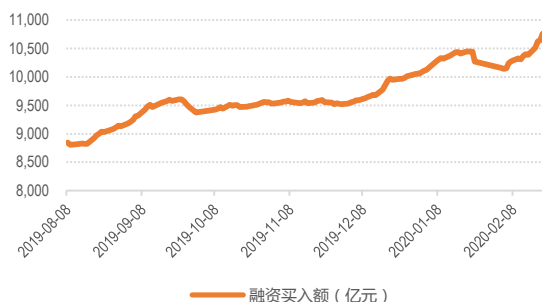
（一）资金流动

- 周五市场资金流入-168.93 亿元，其中沪深 300 流入-58.85 亿元，创业板流入-10.02 亿元。本周市场资金流入-324.16 亿元，其中沪深 300 流入 140.51 亿元，创业板流入-53.23 亿元。本周资金流出。
- 21 日恒生 AH 股溢价指数为 125.82，较上日+0.25 点，较上周+2.09 点，A 股港股溢价回归正常。
- 21 日沪股通流入-8.82 亿元，本周沪股通累计流入 69.21 亿元。深股通流入 27.36 亿元，深股通本周累计流入+139.93 亿元。
- 20 日融资余额为 10755.69 亿元，较前一日+109.93 亿元，较上周+366.41 亿元。融资余额上升加速。
- 2 月 24 日-28 日共有 30 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 92.43 亿股，按 2 月 21 日收盘价计算，解禁市值为 963.78 亿元。21 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

图表 7：融资买入额

融资余额



融资买入额



数据来源: Wind、国元期货

数据来源: Wind、国元期货

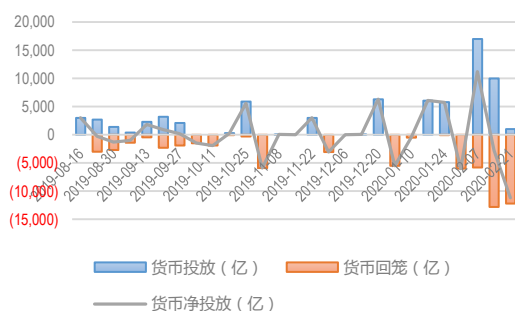
(二) 利率汇率

- 资金利率处于低位。SHIBOR 隔夜报 1.3550%，较上日-4.8BP，较上周+9.9BP；SHIBOR1W 报 2.2450%，较上日-6.30BP，较上周+1.20BP；SHIBOR2W 报 2.1110%，较上日-0.40BP，较上周五+0.80BP。
- 人民币汇率小幅贬值。人民币兑美元中间价报 7.0210，较上日+184BP，较上周+365；在岸人民币兑美元即期汇率收 7.0386，较上日 233BP，较上周 591BP。

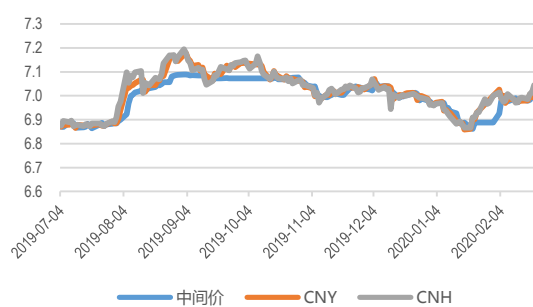
图表 8: 央行公开市场操作

图表 9: 人民币兑美元汇率

每周公开市场操作



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

原本 2019 年年末经济数据好转，市场对国内经济短期内企稳表示乐观，普遍认为 2020 年企业盈利或好于 2019 年，上市公司盈利增速或有所恢复。但目前来看 NCP 肺炎疫情对国内经济增长短期内形成冲击，市场预期改变较大。政策面上稳增长压力较大，财政政策、货币政策将会更加积极。

技术上大盘已经重返 3000 点上方，关键点位附近整固的概率较高。目前市场处于多头趋势，短期内保持多头趋势的概率较大。

四、技术分析及建议

春节后首日期指大幅下跌，次日股市开始反弹，目前已经收复了首日跌幅。反弹过程中 IC 合约明显强于 IH、IF。由于大盘突破了 3000 点心理关口，整固之后维持多头趋势的概率较大。目前市场的核心驱动因素是疫情发展以及复工进展，建议短线逢低做多，IF2003 多单 4025.4 点止损，IH2003 多单 2908 点止损，IC2003 多单 5545 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