

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

欧美股市大跌 期指震荡下跌

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。政策面上稳就业、稳增长的优先级较高，市场预期财政政策、货币政策将会更加积极。

市场处于下跌趋势之中。目前市场的关键驱动因素是复工复产进展情况以及市场对于二季度的经济预期，但外部因素对国内市场也有短时干扰。3月份外国股市与商品市场累计跌幅巨大。目前外部股市与商品市场波动剧烈，建议暂时观望为主，不急于抄底。

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	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：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（3月16日至20日），股指期货跌幅较大。主要是因为新冠疫情在世界各地逐渐爆发，欧美亚太股市普遍大幅下跌，美国股市再出现两次熔断。受外围市场影响，期指在本周也有较大的跌幅。其中IH主连由于权重股资金流出，率先跌破前低，IC合约尚未跌破2月3日低点。周内市场情绪起伏较大，市场分歧增加。

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
IF2004	3624	1.09%	-6.36%	123068	95478	61413	1336	29.2
IH2004	2606.6	1.44%	-6.25%	44234	39487	19641	-5201	21.8
IC2004	5166.8	0.53%	-4.66%	120449	98494	68488	-6202	52.5

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证指数跌近5%，深证成指跌逾6%，创业板指跌逾5%，均录得周线二连阴。市场周一至周四连续下跌，大盘上周四跌至年内新低2646点，周五反弹。新基建概念包括特高压、5G、云计算等新基建概念表现略好，后市有补跌的可能性。权重股遭遇抛压资金流出。新冠疫情在海外扩散，欧美股市表现不佳。由于外部市场尚未稳定，提示投资者不要急于抄底。

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	2,746	2,816	-142	-4.91%
深证成指	10,150	4,355	-681	-6.29%
创业板	1,915	1,473	-116	-5.69%
上证 50	2,628	619	-170	-6.09%
沪深 300	3,653	2,112	-242	-6.21%

中证 500	5,219	1,315	-238	-4.36%
--------	-------	-------	------	--------

数据来源：Wind、国元期货

股指期货主力合约基差小幅走高。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



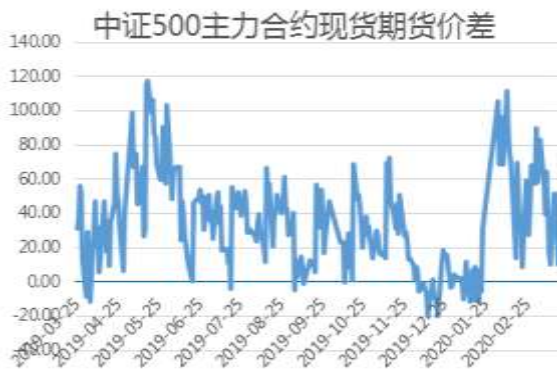
数据来源：Wind、国元期货

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、富时罗素宣布，对富时中国 A50 指数等指数季度审核变更，将于 3 月 20 日（星期五）交易日收盘后生效。根据此前官方测算，本次扩容预计将给 A 股带来 40 亿美元被动资金流入。

2、国务院印发《关于应对疫情影响强化稳就业举措实施意见》，要求加快重大工程项目、出口重点企业开复工，全力以赴推动重点行业和低风险地区就业；加大减负稳岗力度，加快实施阶段性、有针对性的减税降费政策；实施重大产业就业影响评估，加快制定和完善引导相关产业向中西部地区转移的政策措施。

3、监管部门近期已下发要求，明确2020年专项债不得用于土地储备、棚改等与房地产相关领域。与此同时，专项债项目范围由原定七大领域中，增加申报应急医疗救治设施、公共卫生设施等国家重大战略领域项目。

4、国家能源局：2月全社会用电量4398亿千瓦时，同比降10.1%；1-2月，全社会用电量累计10203亿千瓦时，同比降7.8%。

5、证监会表示，为使再融资制度不断适应资本市场改革发展的需要，对再融资制度部分条款进行调整，并于2月14日正式发布实施。本次再融资制度部分条款调整，并不是放松再融资监管要求。

6、证监会副主席李超：与境外市场相比，我国金融市场总体比较平稳，A股市场展现出比较强的韧性和抗风险能力，波动幅度相对比较小，投资者行为更加理性；金融市场流动性合理充裕，股市估值水平处于历史低位；外部环境影响是阶段性的，不会改变中国资本市场平稳向好的趋势。

7、李超：资本市场改革开放工作不会受疫情的影响，创业板改革会重点抓好注册制这条主线，同时会在发行、上市、退市等一系列基础制度方面作出改革安排，相关工作正在有序推进；市场开放相应的制度规则正在推进，下一步也会继续稳妥地扩大可投资的范围和品种。

二、基本面分析

(一) 资金流动

- 周五市场资金流入-161.49 亿元，其中沪深 300 流入 60.08 亿元，创业板流入-75 亿元。本周市场资金流入-2314.54 亿元，其中沪深 300 流入-498.26 亿元，创业板流入-420.13 亿元。本周资金整体流出。
- 20 日恒生 AH 股溢价指数为 130.79，较上日-3.89 点，较上周+0.28 点，A 股港股溢价较大。
- 20 日沪股通流入 46.73 亿元，本周沪股通累计流入-141.8 亿元。深股通流入-12.72 亿元，深股通本周累计流入-142.34 亿元。
- 19 日融资余额为 10788.89 亿元，较前一日+43.06 亿元，较上周-205.41 亿元。融资余额回落。
- 3 月 23 日-3 月 27 日共有 37 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 53.29 亿股，按 3 月 20 日收盘价计算，解禁市值为 573.81 亿元。20 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



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

(二) 利率汇率

- 资金利率大幅下降。SHIBOR 隔夜报 0.7950%，较上日-5.10BP，较上周-61.90BP；SHIBOR1W 报 1.9450%，较上日+5.20BP，较上周-30.70BP；SHIBOR2W 报 1.7740%，较上日+4.20BP，较上周五-21.90BP。
- 人民币汇率贬值。人民币兑美元中间价报 7.1052，较上日+530BP，较上周+1019BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 7.0661，较上日-249BP，较上周+735BP。

图表 8：央行公开市场操作

图表 9：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

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。近期疫情在海外扩散，国外市场波动较大，欧美股市均有 30% 左右幅度的巨大跌幅。

技术上大盘在 3000 点一线反复震荡整理，巨量成交而未能形成有效突破。之后回调，回调过程中量能依旧较大，19 日下跌创出年内新低。目前尚不能判断是否触底，应耐心等待缩量震荡底部形态构筑完成再进行方向性操作。

四、技术分析及建议

目前市场处于下跌趋势之中，尚不好判断趋势何时完成。目前市场的关键驱动因素是复工复产进展情况以及市场对于二季度的经济预期。2 月下旬以来疫情在全球加速扩散，3 月份外国股市与商品市场累计跌幅巨大。目前外部股市与商品市场波动剧烈，建议暂时观望为主，不急于抄底。

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