

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

一季度 GDP 同比下降 期指振荡反弹

主要结论:

新冠肺炎疫情对国内的经济形成短期冲击，一季度 GDP 同比下降 6.8%，市场预期经济增速二季度开始恢复，下半年企稳恢复常态。政策方面稳就业、稳增长的重要性提高，货币政策更加宽松、财政政策加力提效。

海外疫情依旧严重，外围主要股市反弹。国内疫情防控常态化，经济逐步好转，市场信心逐步恢复。基本面利空逐步被市场消化，宏观政策逆周期调节力度增强。建议逢低做多，IF2005 多单 3716 止损，IH2005 多单 2707 止损，IC2005 多单 5061.2 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	3
(一) 资金流动	3
(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（4月13日至17日），股指期货延续了振荡反弹行情，其中 IC 合约反弹幅度略大。欧美股场反弹市场情绪缓和，国内市场振荡消化基本面预期。技术上期指上有压力下有支撑，短期内行情以区间振荡为主，季报公布期间市场情绪偏谨慎。

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
IF2005	3796.6	0.61%	1.38%	88038	81725	25113	71361	42.9
IH2005	2771.8	1.13%	1.70%	31984	31668	12287	28112	37.3
IC2005	5251.8	0.09%	2.20%	94599	85073	16113	74453	66.7

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证指数涨 1.5%，深证成指涨 2.23%，创业板指涨 3.64%，周线 4 连涨。市场缩量整理行情。周内热点较为分散，大基建、大金融反弹。新冠疫情在海外逐步得到控制，欧美股市持续反弹。技术上看 2646 点支撑有效性较高，如无超预期因素，即为技术上的关键支撑位。

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	2,838	2,800	42	1.50%
深证成指	10,528	4,603	230	2.23%
创业板	2,021	1,567	71	3.64%
上证 50	2,809	624	59	2.15%
沪深 300	3,839	2,036	70	1.87%
中证 500	5,318	1,567	110	2.11%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货主力合约基差因换月扩大，市场情绪稳定。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



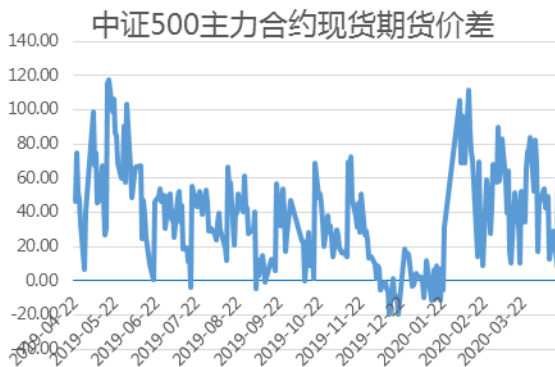
数据来源：Wind、国元期货

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、中国一季度 GDP 同比下降 6.8%，去年四季度为增 6%。财政部部长刘昆预计，二季度经济表现会明显好于第一季度。中国经济具有强大韧性，财政和货币政策空间相对充足。下一步将适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模。中国将坚定不移深化改革开放，积极扩大进口和对外投资，为世界经济稳定做出贡献。

2、中国3月规模以上工业增加值同比下降1.1%，1-2月为下降13.5%。一季度，全国规模以上工业增加值同比下降8.4%。中国一季度固定资产投资（不含农户）同比下降16.1%，降幅比1-2月收窄8.4个百分点。中国3月社会消费品零售总额同比下降15.8%，降幅比1-2月收窄4.7个百分点。一季度，社会消费品零售总额78580亿元，同比下降19.0%。

3、证监会印发2020年度立法工作计划，落实修订后《证券法》的各项要求，做好与法律规定衔接，做好创业板注册制试点改革配套规则制定工作。证监会全年拟制定、修改的规章类立法项目合计53件。

4、证监会公布2019年法治政府建设情况，全年共作出行政处罚决定296件，罚没款金额41.83亿元，市场禁入66人。

5、证监会就《证券投资基金投资咨询业务管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，在大幅提高准入门槛的基础上，重启证券投资基金投资咨询机构的准入，鼓励支持治理规范、适应监管、资本实力强的机构合法持牌经营；同时对出借转让牌照、股份代持等突出违法违规行为予以明确禁止。

6、上交所：为满足市场发展需要，启用605相关代码段（605000-605999），用于主板A股。

7、上交所：为满足市场发展需要，启用605相关代码段（605000-605999），用于主板A股。

二、基本面分析

（一）资金流动

■ 周五市场资金流入-305.52亿元，其中沪深300流入+63.32亿元，创业板

流入-78.97 亿元。本周市场资金流入-567.04 亿元，其中沪深 300 流入+127.10 亿元，创业板流入-100.09 亿元。蓝筹板块资金流入。

- 17 日恒生 AH 股溢价指数为 126.71，较上日-0.82 点，较上周+0.82 点，A 股港股溢价变化不大。
- 17 日沪股通流入 57.50 亿元，本周沪股通累计流入+161.50 亿元。深股通流入 45.87 亿元，深股通本周累计流入+208.26 亿元。本周北上资金净流入。
- 17 日融资余额为 10376.81 亿元，较前一日-19.83 亿元，较上周-1.46 亿元。融资余额企稳。
- 4 月 20 日-4 月 24 日共有 36 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 34.50 亿股，按 4 月 17 日收盘价计算，解禁市值为 704.83 亿元。17 日证监会核发 4 家企业 IPO 批文，未披露筹资金额。

图表 6：融资余额



数据来源：Wind、国元期货

图表 7：融资买入额

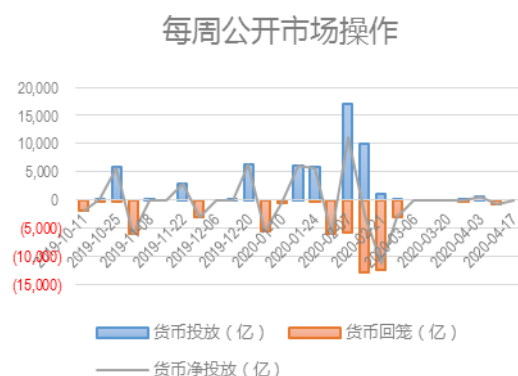


数据来源：Wind、国元期货

(二) 利率汇率

- 资金利率下降，处于低位。SHIBOR 隔夜报 0.7160%，较上日+1.40BP，较上周-63.30BP；SHIBOR1W 报 1.7370%，较上日+8BP，较上周-7.60BP；SHIBOR2W 报 1.3070%，较上日-1.10BP，较上周五-1.80BP。
- 人民币汇率小幅贬值。人民币兑美元中间价报 7.0718，较上日+4BP，较上周+364BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 7.0764，较上日+19BP，较上周+405BP。

图表 8：央行公开市场操作



数据来源：Wind、国元期货

图表 9：人民币兑美元汇率



数据来源：Wind、国元期货

三、综合分析

新冠肺炎疫情对国内的经济形成短期冲击，内、外需均受到较大影响，市场预期在一季度经济增速同比下降 6.8% 之后，经济将在二季度开始恢复，下半年经济逐步企稳恢复至疫情之前的状态。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、帮扶企业、拉动基建等领域集中发力。4 月份外部股市持续自 3 月下旬的低点以来的反弹。

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，形成了密集成交区。之后回调，回调过程中量能较大，3 月 19 日创出年内新低。因此大盘向上反弹会遭遇较大抛压，形成震荡来消化上方筹码，2646 点支撑有效性较高，形成关键支撑点位。

四、技术分析及建议

海外疫情依旧严重，全球通过合作控制疫情的预期增强，外围主要股市反弹。国内疫情防控常态化，经济逐步好转，市场信心逐步恢复。基本面利空逐步被市场消化，宏观政策逆周期调节力度增强。技术上上有抛压，下有支撑，震荡反弹行情。建议逢低做多，IF2005 多单 3716 止损，IH2005 多单 2707 止损，IC2005 多单 5061.2 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

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