

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

市场情绪平稳 期指窄幅振荡

主要结论:

新冠肺炎疫情对国内的经济形成短期冲击,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。五一小长假前轻仓控制风险。

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	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：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20日至24日），股指期货窄幅振荡，小幅下跌。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	3775	-0.36%	-0.80%	69684	75461	-5726	-6264	22.0
IH2005	2756.6	-0.22%	-0.77%	22449	27047	-2505	-4621	19.4
IC2005	5216.2	-1.34%	-0.67%	83713	85546	241	473	57.3

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证指数跌逾1%，结束此前两周连升；深证成指跌0.99%，创业板指跌0.84%，结束此前三周连升。市场缩量整理行情。周内热点较为分散，白酒、食品上涨，医药、科技回调。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	2,809	2,441	-30	-1.06%
深证成指	10,423	3,811	-105	-0.99%
创业板	2,004	1,221	-17	-0.84%
上证 50	2,776	359	-33	-1.18%
沪深 300	3,797	1,390	-43	-1.11%
中证 500	5,274	1,272	-45	-0.84%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货主力合约基差收窄，市场情绪平稳。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



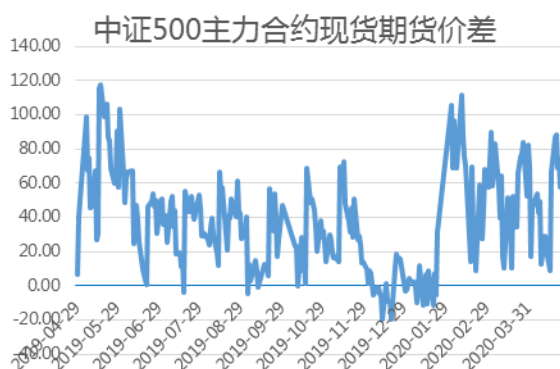
数据来源：Wind、国元期货

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、证监会 2019 年以来已累计对 22 家上市公司财务造假行为立案调查，向公安机关移送财务造假涉嫌犯罪案件 6 起。证监会表示，将继续重拳打击上市公司财务造假、欺诈等恶性违法行为，从严从重从快追究相关机构和人员的违法责任，加大证券违法违规成本。

2、证监会根据 2019 年现场检查情况对部分申请主板、中小板、创业板首发

企业进行分类处理，并进一步强化信息披露要求，严格落实发行人信息披露第一责任，压实中介机构法律责任。

3、央行：3月份，沪市日均交易量为3416.29亿元，环比下降9.69%；深市日均交易量为5265.67亿元，环比下降13.01%。

4、上交所和中证指数公司将于5月21日正式发布中证红利质量指数、中证医药龙头指数、中证互联互通A股策略指数和上证50备兑策略指数。

5、新三板深化改革现里程碑式进展。全国股转系统发布通知，将于4月27日正式启动股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌业务的受理与审查工作。目前已有13家拟精选层公司完成辅导验收，可于27日进行申报。

6、央行公布2019年中国城镇居民家庭资产负债情况调查报告：户均总资产317.9万元，家庭资产以实物资产为主，住房占比近七成，住房拥有率达96%；金融资产占比较低，仅为20.4%，居民家庭更偏好无风险金融资产；城镇居民家庭负债参与率为56.5%，房贷是家庭负债的主要构成，占家庭总负债的75.9%，居民家庭债务风险总体可控。

二、基本面分析

（一）资金流动

- 周五市场资金流入-710.78亿元，其中沪深300流入-127.38亿元，创业板流入-146.71亿元。本周市场资金流入-1709.70亿元，其中沪深300流入-427.46亿元，创业板流入-385.20亿元。资金流出。
- 24日恒生AH股溢价指数为126.50，较上日-0.65点，较上周-0.21点，A股港股溢价变化不大。

- 24 日沪股通流入 22.88 亿元，本周沪股通累计流入+59.62 亿元。深股通流入 25.17 亿元，深股通本周累计流入+51.06 亿元。本周北上资金净流入。
- 24 日融资余额为 10388.10 亿元，较前一日-65.21 亿元，较上周+11.29 亿元。融资余额企稳。
- 4 月 27 日-4 月 30 日共有 42 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 32.59 亿股，按 4 月 24 日收盘价计算，解禁市值为 472.22 亿元。24 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



数据来源：Wind、国元期货

图表 7：融资买入额



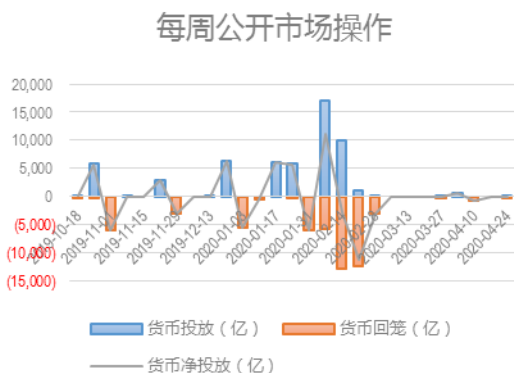
数据来源：Wind、国元期货

(二) 利率汇率

- 资金利率低位。SHIBOR 隔夜报 0.9120%，较上日+1.90BP，较上周+19.60BP；SHIBOR1W 报 1.780%，较上日+5.5BP，较上周-1.90BP；SHIBOR2W 报 1.3170%，较上日-0.20BP，较上周五+1BP。
- 人民币汇率小幅波动。人民币兑美元中间价报 7.0829，较上日-84BP，较上周+85BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 7.0829，较上日+38BP，较上

周+65BP。

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。五一小长假前轻仓控制风险。

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