国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.06.15

# 股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

## 风险资产走弱 期指振荡整理

**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修复，下半年企稳达到新均衡状态。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，欧美股市持续反弹。国内疫情防控常态化，经济逐步好转，市场信心逐步恢复。由于国内疫情出现变化，美股高位整理，建议短线逢高做空，IF2006 空单 4004 点止损，IH2006 空单 2878 点止损，IC2006 空单 5613 点止损。

宏观金融

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
三、综合分析 ..... 5
四、技术分析及建议 ..... 5

# 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

# 一、周度行情回顾

## （一）期货市场回顾

本周（6 月 8 日至 12 日），股指期货上行为主，其中 IC 合约较强 IH 合约较弱。周五受夜盘美股大跌影响，期指大幅低开之后振荡上行收复失地，沪弱深强创业板领涨格局。近期公布的经济数据显示国内经济加速恢复，提振市场情绪。技术上期指运行至前期高点下方，短线行情多有振荡。

**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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IF2006 | 3,986.2 | 0.66% | 0.18% | 85,018 | 77,355 | -10,015 | -13,240 | 17 |
| IH2006 | 2,870.6 | 0.55% | 3.73% | 27,790 | 29,075 | -3,642 | -6,071 | 14 |
| IC2006 | 5,578.2 | 0.64% | 4.18% | 98,637 | 88,231 | -17,678 | -17,306 | 13 |

数据来源：Wind、国元期货

## （二）现货市场回顾

本周，上证指数跌 0.38%；深证成指涨 0.64%，创业板指涨 1.86%，均为连升三周。大盘在前期高点下方振荡，创业板表现较为强势，处于领涨地位，未明显缩量。周内热点集中在传媒、科技、航空板块，半导体、新能源行业回调。新冠疫情在海外扩散，欧美股市进入调整。技术上看 2900 点上方压力较大，大盘在 2900 点附近或有振荡。

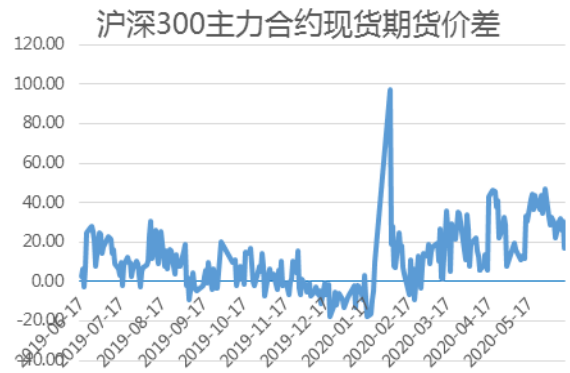
**图表 2：现货行情走势**

| 主要指数 | 收盘价 | 成交额(亿元) | 周涨跌点 | 周涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|
| 上证综指 | 2,920 | 2,743 | -11 | -0.38% |
| 深证成指 | 11,252 | 4,249 | 71 | 0.64% |
| 创业板 | 2,207 | 1,554 | 40 | 1.86% |
| 上证 50 | 2,884 | 511 | -12 | -0.42% |
| 沪深 300 | 4,003 | 1,935 | 2 | 0.05% |
| 中证 500 | 5,591 | 1,421 | 6 | 0.11% |

数据来源：Wind、国元期货

股指期货主力合约基差变化不大，市场情绪平稳。

**图表 3：沪深 300 主力合约基差**



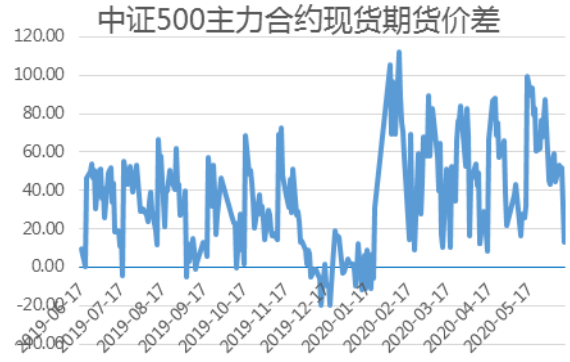

**数据来源：Wind、国元期货**

**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、国务院联防联控机制召开会议要求采取坚决果断措施，遏制北京聚集性疫情扩散蔓延。会议强调，要以新发地及周边地区为重点实施最严格的流调，开展深入全面的溯源工作。支持北京市提升核酸检测能力，对重点区域、重点人群检测全覆盖，逐步扩大检测范围。深入开展新时代爱国卫生运动，对全国

农贸市场、餐饮等场所及物流等环节集中开展消杀。

2、国务院发布落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见，提出要综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年。明确改革创业板并试点注册制，发展多层次资本市场由证监会牵头，6 月底前出台相关政策，年内落地。实施国企改革三年行动，10 月底前出台相关政策。

3、证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则，包括：创业板首发办法、再融资办法、持续监管办法、保荐办法，自公布之日起施行。与此同时，深交所、中国结算、证券业协会等发布了相关配套规则。

4、6 月 15 日起，深交所将开始受理创业板在审企业首次公开发行股票、再融资、并购重组申请；下一步，证监会将组织深交所、中国结算等单位扎实推进审核注册、市场组织、技术准备等工作，落实好创业板改革并试点注册制工作。

5、深交所正式发布创业板改革并试点注册制相关业务规则及配套安排，共计 8 项主要业务规则及 18 项配套细则、指引和通知，将有序开展在审企业平移和新申报企业的受理、审核等工作，认真做好衔接安排，平稳高效推进注册制审核。

6、截至 6 月 12 日，上交所融资余额报 5677.85 亿元，较前一交易日增加 0.88 亿元；深交所融资余额报 5129.72 亿元，较前一交易日减少 3.2 亿元；两市合计 10807.57 亿元，较前一交易日减少 2.32 亿元。

7、中国结算：5 月新增投资者数 121.41 万，同比增长 5.34%，环比下降 26%。

## 二、基本面分析

5 月份价格指标继续全面下降，工业品价格通缩、消费品价格回落。CPI 同比上涨 2.4%，环比下降 0.8%，CPI 自 1 月份的高点连续下跌 4 个月重回 3%之下；PPI 同比下降 3.7%，环比下降 0.4%，PPI 降幅继续扩大，自 2019 年下半年以来 PPI 大体位于 0 值之下。价格指标全线走弱，消费品价格表现仍优于工业品，PPI-CPI 剪刀差较上月小幅缩小。二季度受海外疫情和原油市场波动影响，消费品上涨动力减弱，工业品价格压力增大。值得注意的是本月金融数据持续高增速，而价格指标依然回落，一个可能的解释是需求依然没有跟上，信用扩张的效果还有待观测。

CPI 方面，2020 年 5 月 CPI 同比上涨 2.4%，涨幅比上月收窄 0.9 个百分点，环比-0.8%，消费品价格指标连续 4 个月回落，已经回落入温和区间，环比下行幅度较大消费品价格上涨动能明显下降。其中食品价格同比上涨 10.6%，较上月下降 4.2 个百分点，以猪肉、鲜果、鲜菜、鲜菜为代表的食品价格趋势性下跌提供了 CPI 回落动能。猪肉价格上涨 81.7%较 4 月份回落 15.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点。国际油价处于低位，交通工具燃料等能源消费同比大幅下降。需求不足带来的工业消费品价格下跌。在 2.4%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 3.2 个百分点，新涨价影响约为-0.8 个百分点，新涨价动能较弱。6 月份以来猪肉价格、原油价格企稳，CPI 下降速度或逐步趋缓。市场忧虑由于消费需求不足核心 CPI 有陷入通缩的风险。

2020 年一季度 CPI 的翘尾因素全年最强，之后逐步下降，7 月份开始翘尾因素会加速下降，叠加猪肉、原油价格走低的影响，二三季度 CPI 大概率持续回

落。

## 三、综合分析

受到疫情影响，一季度经济下行幅度较大，三月份之后经济开始修复，现阶段处于加速修复的过程中，下半年经济逐步企稳达到新均衡状态。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、舒困帮扶企业、拉动基建等领域集中发力。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。

海外疫情依旧严重，欧美股市持续反弹。国内疫情防控常态化，经济逐步好转，市场信心逐步恢复。

## 四、技术分析及建议

技术上，3 月 19 日之后市场开启了自 2646 点以来的反弹行情，5 月中旬反弹至前期压力附近，大盘突破 2900 点之后上方抛压较重，后市振荡整理消化抛压的概率较大。建议短线逢高做空，IF2006 空单 4004 点止损，IH2006 空单 2878 点止损，IC2006 空单 5613 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：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

**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

**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