国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.10.19

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

经济数据好于预期 期指震荡上行

主要结论：

三季度的经济数据显示国内经济处于加速修复的过程中。宏观政策方面稳就业、保民生的重要性提高，货币政策灵活适度、财政政策加力提效。

欧美主要经济体复产之后经济数据开始修复，欧美股市走强。国内疫情防控常态化，经济数据快速好转，市场信心逐步恢复。期指在高位震荡整理过程中，基于国内经济基本面情况判断期指下行空间有限，行情以偏多震荡为主。建议逢低做多，IF2011 多单 4550 点止损，IH2011 多单 3200 点止损，IC2011 多单 6100 点止损。

宏观金融

电话：010-59544994

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 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 1
图表 4：上证 50 主力合约基差 1
图表 5：中证 500 主力合约基差 2
图表 6：进出口同比 5
图表 7：月度进出口数据 5

一、周度行情回顾

（一）期货市场回顾

本周股指期货冲高回落震荡上行，周一大涨、之后四个交易日震荡整理，指数明显受到权重股支撑。由于海外市场表现稳健，国内投资者情绪得到提振，基本面数据良好，后市震荡上行走势概率较大。

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
IF2011	4767.4	-0.31%	2.93%	79820	75685	20699	67802	24.3
IH2011	3368	0.10%	3.27%	30828	28541	7759	24986	12.2
IC2011	6356	-0.61%	1.70%	75464	86581	22534	73162	72.7

数据来源：Wind、国元期货

（二）现货市场回顾

本周，上证指数涨 1.96%；深证成指涨 1.83%；创业板指涨 1.93%，周一大涨之后回落，缩量震荡整理。板块上，资金流入权重股，银行、保险、钢铁、纺织板块领涨。市场延续震荡，后市大概率是震荡分化走势，结构性行情。

图表 2：现货行情走势

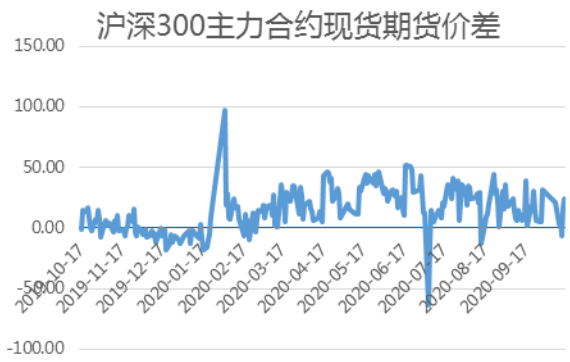
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,336	2,534	64.3	1.96%
深证成指	13,533	4,552	243.5	1.83%
创业板	2,724	2,355	51.6	1.93%
上证 50	4,792	2,042	110.5	2.36%
沪深 300	3,380	618	93.3	2.84%
中证 500	6,429	1,090	70.7	1.11%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货主力合约基差平稳，震荡市格局市场情绪中性。

图表 3：沪深 300 主力合约基差

图表 4：上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货



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、证监会副主席李超在北京市 2020 年基础设施 REITs 产业发展大会上表示，希望在现有法律法规框架下，先进行公募 REITs 试点相关工作推动、落地。证监会债券部陈飞称，目前正有序推进首批 REITs 试点项目落地，证监会层面业务规则已正式发布。深交所总经理沙雁表示，REITs 业务系统开发改造已初步准备就绪，正积极准备迎接首批 REITs 产品的成熟落地。

2、深圳的“金九”楼市创下了 7 年同比成交量新高，也是今年月成交量新

高。相比火热的新房市场，二手房市场则几近冰点。深圳中原研究中心数据显示，9 月深圳二手住宅成交套数为 8577 套，环比下滑 24.2%。

3、证监会副主席阎庆民透露，截至 10 月 15 日，创业板共受理 414 家企业发行上市申请，深交所已审核通过 93 家，证监会注册 42 家，已上市 36 家。再融资、重大资产重组同步实施注册制，首单上市公司重大资产重组已完成注册。

4、证监会主席易会满向全国人大常委会会议作关于股票发行注册制改革有关工作情况报告时表示，证监会推动形成了从科创板到创业板、再到全市场的“三步走”注册制改革布局，探索形成符合我国国情的注册制框架。将选择适当时机全面推进注册制改革，着力提升资本市场功能。报告建议，不断完善科创板、创业板注册制试点安排，稳步推进主板、新三板注册制改革，系统推进基础制度改革，加强上市公司持续监管，建立健全严厉打击资本市场违法犯罪的制度机制。

5、央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议。会议重申将继续使用一切可用的政策支持就业，促进经济复苏，增强金融体系应对风险的能力。易纲表示，央行综合运用数量、价格、结构工具，特别重视支持中小微企业，为经济复苏提供了有力支持。同时将积极防范化解潜在金融风险。

6、工信部表示，将加快推进《新能源汽车产业发展规划（2021－2035 年)》报批发布工作，明确氢燃料电池汽车发展目标、重点任务，促进氢燃料电池汽车产业高质量发展。将会同相关部门继续完善相关技术标准，加快《电动汽车换电安全要求》国家标准审查报批，鼓励企业根据适用场景研发换电模式车型。

7、新的 PPP（政府与社会资本合作）操作指南已经在走流程，可能年内出

台，备受关注的本级政府作为实际控制人的企业不能作为社会资本参与 PPP 的业务的规定得到保留，而物有所值和财政可承受能力指引在年内出台的可能性不大。

二、基本面分析

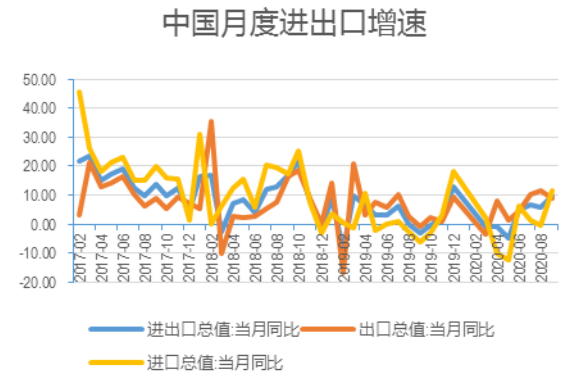
进出口数据大超预期。前三季度我国进出口累计增速实现正增长。2020 年 1-9 月份中国进出口总值 23.1 万亿，同比上升 0.7%，增速转正、较 1-8 月提升 1.3 个百分点；出口 12.7 万亿，同比增长 1.8%，较 1-8 月提高 1 个百分点；进口 10.4 万亿，同比下降 0.6%，降幅收窄 1.7 个百分点；贸易顺差 2.3 亿元。年初疫情对贸易领域的冲击较大，5、6 月份开始影响逐渐消退，贸易领域逐渐走向正常化。三季度的进出口数据好于市场预期。欧美日等国家经济数据逐渐回升，外需修复。

当月来看 9 月份的进出口数据较 8 月份进一步走强，进出口数据大幅超预期，多项外贸数据刷新历史纪录。9 月中国进出口总值 3.07 万亿，同比增长 10%，环比增长 6.3%；出口 1.66 万亿，同比增长 8.7，环比增长 0.7%；进口 1.4 万亿，同比增长 11.6%，环比增长 13.8%；顺差 2577 亿。9 月单月进出口、进口值，三季度我国进出口总值、出口总值、进口总值均创下同期历史新高。我国进出口、出口、进口国际市场份额也均创历史新高。

市场前期对外需与中国出口非常悲观，目前来看海外经济复工与复苏的前景并不悲观，远好于市场预期。一方面外部主要经济体经济数据走强带动外需提升，另一方面国外对中国医疗物资需求保持旺盛，根据国外经济数据判断外需继续改善的概率较高。内需方面国内经济复苏势头良好，内需稳步恢复。

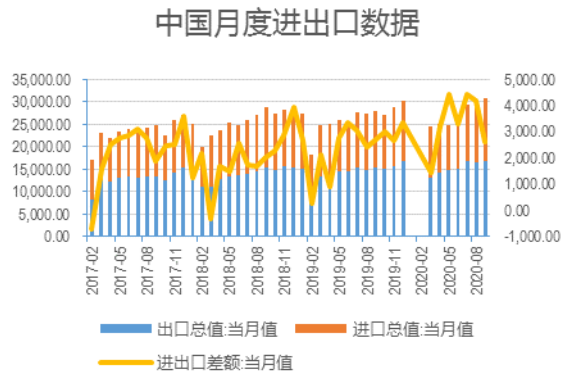
分地区来看，对美国、欧盟、日本、东盟的出口同比增速分别为 20.5%，-7.8%、-2.7%和 14.4%，美国、东盟的出口增速上升。各方因素都显示出口压力最大的阶段可能已经过去了。

图表 6：进出口同比



数据来源：Wind、国元期货

图表 7：月度进出口数据



数据来源：Wind、国元期货

对于 2020 年的外贸形势，市场预期普遍表示不太乐观，主要还是因为全球主要经济体尚未摆脱疫情阴影，经济增长压力依旧较高，经济复苏节奏也不稳固。而随着美国大选的临近，中美之间的问题越来越令市场感到担忧。整体来看 2020 年的进出口大概率仍在低增长区间运行。

三、综合分析

三季度各项经济数据整体非常好，国内经济处于加速修复的过程中，下半年经济逐步企稳，年末有望达到新均衡状态。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。基本面利空已经被市场消化，宏观政策逐步脱离疫情特殊时期的特殊办法，更加灵活适度、更加重质重效。

海外疫情依旧严重，主要经济体复工复产之后经济数据开始恢复，欧美股市走强。国内疫情防控常态化，经济逐步好转，市场信心逐步恢复。股票制度层面的底层基础建设加速，利好权益市场的长期发展。中美之间的摩擦牵动市场情绪、对市场形成短时冲击。

四、技术分析及建议

技术上，市场依然处于震荡过程中，期间受到中美关系、边境问题、外围股市调整等消息面冲击，市场情绪波动频繁。基本面上由于国内疫情防控常态化，经济数据好转，市场信心逐步恢复，我们判断下行空间有限，行情以震荡上行为主。建议逢低做多，IF2011 多单 4550 点止损，IH2011 多单 3200 点止损，IC2011 多单 6100 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

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