

## 股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

### 融资压力较大 期指震荡下行

#### 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。建议暂时观望。

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.....	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: GDP.....	5
图表 7: GDP 增速分产业.....	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下行，周一高开低走打击市场人气，之后四个交易日震荡整理，指数明显受到银行、保险等权重股支撑。经济数据良好，供给压力较大，后市震荡，股指下行空间有限。

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	4711	-0.91%	-1.18%	87647	79162	1947	3477	7.5
IH2011	3350.2	-0.28%	-0.53%	36745	33341	3122	4800	-3.6
IC2011	6168.8	-1.47%	-2.95%	82577	96750	3523	10169	44.5

数据来源: Wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

本周，上证指数、创业板指、科创 50 分别累计下跌 1.75%、4.54%、7.09%；疫苗指数周跌超 9%，周一冲高回落之后，全周缩量震荡整理。板块上，资金流入权重股，银行、保险、钢铁板块领涨，前期机构抱团的白马股大面积回调。市场延续震荡，后市大概率是震荡分化走势，结构性行情。

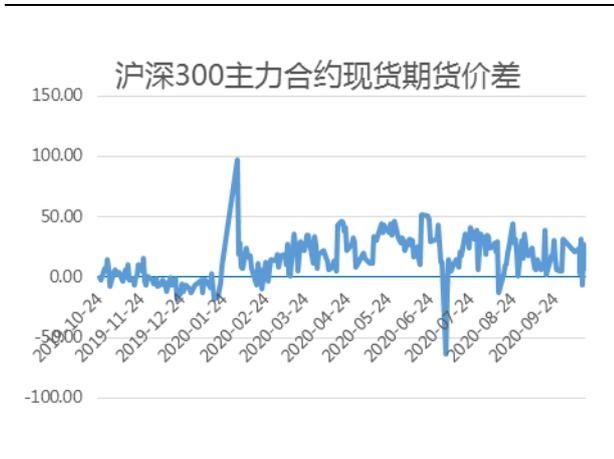
图表 2: 现货行情走势

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,278	2,499	-58.4	-1.75%
深证成指	13,128	4,378	-404.3	-2.99%
创业板	2,601	2,436	-123.7	-4.54%
沪深 300	4,718	2,010	-73.2	-1.53%
上证 50	3,347	643	-33.6	-0.99%
中证 500	6,213	940	-215.4	-3.35%

数据来源: Wind、国元期货

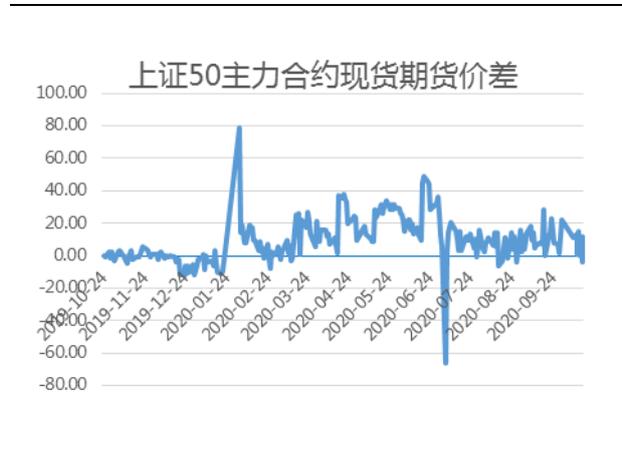
股指期货主力合约基差平稳，震荡市格局市场情绪中性。

图表 3: 沪深 300 主力合约基差



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、中共中央政治局常务委员会召开会议，听取“十三五”规划实施总结评估汇报。会议强调，各方面要将精力更加集中到贯彻党中央部署、谋划推动“十四五”发展上来，深刻认识“十四五”时期我国将进入新发展阶段的重大判断，贯彻落实新发展理念，紧扣推动高质量发展，着力构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

2、证监会举行新闻发布会，发布监管指引，明确现阶段财务顾问业务暂由具备相关展业经验的证券公司证券投资咨询机构开展。证监会表示，正修订上市公司信息披露管理办法，将依法开展信息技术系统服务机构备案工作。针对白云山复方板蓝热点事件，证监会持续关注，一旦发现任何违法违规行，将依法予以查处。此外，两地交易所正抓紧就科创板纳入沪股通标的进行磋商，力争科创板股票依规平稳纳入沪股通标的。

3、监管首提新三板精选层再融资制度建设。证监会表示，将进一步深化新三板改革，优化公开发行审核机制，在精选层推出再融资制度，研究推出可转债，进一步畅通公募基金等长期资金入市渠道，促进市场功能更好发挥。

4、深港ETF互通正式落地实施。首批互通产品中，嘉实恒生中国企业ETF、银华工银南方东英标普中国新经济行业ETF在深交所挂牌上市，恒生嘉实沪深300指数ETF、南方东英银华中证5G通信主题ETF在港交所挂牌上市。

5、外汇局：推动统一QFII/RQFII资格要求，并将降低准入门槛同时扩大投资范围；统一银行间债券市场和交易所债券市场开放政策，简化准入管理，引入多级托管，优化资金汇出；启动新一轮QDII额度发放。

6、资管新规过渡期适当延长背景下，证监会对市场规则再做修订细化。证监会就修改证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法征求意见，进一步完善私募资管计划负债杠杆（总资产/净资产）比例限制，加强逆回购风险管理；明确资管计划投资单一资产比例超过其净资产50%的，该资管计划负债杠杆比例不得超过120%。取消管理人自有资金参与单个集合资管计划不得超过该计划总份额20%的要求，适当放宽期货经营机构私募资管产品投资非标资产的限制。

7、可转债近期炒作火爆，自10月26日起，投资者必须签署可转债风险揭示书，否则将没法参与可转债的打新（申购）和买入，已经持有的可以卖出。目前，A股投资者数有1.72亿，参与可转债打新的投资者户数有高达862万。

## 二、基本面分析

GDP前三季度经济增长由负转正。由于受到疫情的短期冲击，2020年一季度中国GDP同比下降6.8%，中国首次出现了季度GDP负增长。3月份之后，国内疫情受控经济稳步复苏，二季度GDP增速回归正增长，三季度GDP增速进一步提高。三季度的经济增长状况已经逐步接近疫情之前的6%左右的水平。现在海外疫情发展依旧严峻，中美关系形势复杂，经济增长仍需迎难而上，最终有望回归正常状态。

2020年三季度GDP为26.6万亿元，按可比价格计算，同比增涨4.9%，较二季度的3.2%进一步回升。分产业看，第一产业增加值2.2万亿元，增涨3.9%；第二产业增加值10万亿元，增长6%；第三产业增加值14.3万亿元，增长4.3%。第二产业受到的疫情影响最大，疫情受控制后反弹幅度最大，三季度第二产业增长已经达到疫情之前的水平。第三产业受到的负面冲击较小，但目前修复的速度也较慢，经济能否回归疫情之前的水平很大程度上取决于第三产业恢复情况。

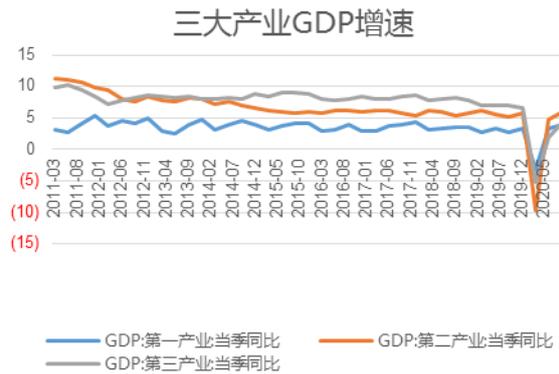
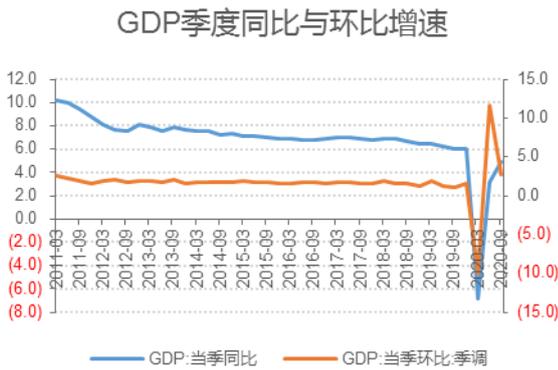
从环比看，经季节因素调整后，三季度GDP环比上涨2.7%。今年前三季度GDP累计增速0.7%由负转正。

在IMF今年10月的世界经济展望报告中，预测2020年全球经济萎缩幅度将会达到4.4%，其中，发达经济体预计同比下降5.8%，新兴市场和发展中经济

体预计实际下降 3.3%。IMF 预测中国经济实际增长 1.9%，为主要经济体中增速最高的。

图表 6: GDP

图表 7: GDP 增速分产业



数据来源: Wind、国元期货

数据来源: Wind、国元期货

### 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、纾困帮扶企业、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、技术分析和建议

技术上，市场依然处于震荡过程中，市场情绪波动频繁，近期由于股市 IPO 供给压力较大，市场承压。基本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，行情以震荡为主。建议暂时观望。

## 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