

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融**经济加速修复 期指震荡上行****主要结论：**

国内经济加速修复。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。高层或考虑有序退出宽松货币政策。

国内疫情防控常态化，经济数据快速修复，市场风险偏好提高。期指在年内高位偏多震荡。由于国内经济形势稳健，市场调整空间有限，建议逢低做多，IF2012 多单 4814 止损，IH2012 多单 3314 止损，IC2012 多单 6210 止损。

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	6
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：制造业 PMI	5
图表 7：非制造业 PMI	5
图表 8：PMI 生产和新订单指数	5
图表 9：各类型企业 PMI	5

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周股指震荡上行，周一冲高回落、周二大幅上涨，之后三个交易日回调。本周沪深 300、上证 50 指数创年内新高。国内经济复苏良好决定调整空间有限，股指后市偏多震荡为主。

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
IF2012	5072.4	0.19%	1.70%	86988	110195	-1979	-10940	-6.5
IH2012	3549.6	0.17%	1.11%	37520	47729	178	-2154	-8.1
IC2012	6458.4	0.56%	1.80%	74220	113529	-7370	-20124	6.3

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证指数涨逾 1%，录得周线三连阳；深证成指涨 2.45%；创业板指涨逾 4%，终结三周连跌。本周上证指数成功突破前期高点，创业板强势反弹，顺周期板块有所调整。板块上，市场行业涨跌互现，生物医药、传媒、食品饮料领涨。新冠疫苗推出的相关消息大幅提高了全球市场的风险偏好，大盘突破下半年以来形成的箱体上沿。另一方面指数的结构性行情也比较明显。

图表 2：现货行情走势

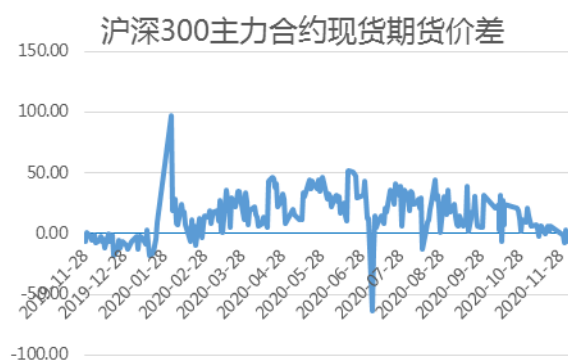
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,445	3,294	36.3	1.06%
深证成指	14,027	4,194	335.8	2.45%
创业板	2,731	1,586	111.8	4.27%
沪深 300	5,066	2,578	85.2	1.71%
上证 50	3,542	688	42.9	1.23%
中证 500	6,465	1,353	113.1	1.78%

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。IF、IC 主力合约持

仓量较高。

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、证监会就美国国会众议院通过《外国公司问责法案》事宜答记者问：坚决反对这种将证券监管政治化的做法；以这些规定强制中国公司从美国证券市场退市，将对美国投资者利益乃至全球投资者利益造成严重损害；期待双方监管机构本着相互尊重的原则，就具体方案开展磋商，通过对话解决分歧，切实

推进中美审计监管合作，共同为跨境上市企业营造良好的监管环境。

2、中国证券业协会制定并发布了《证券公司保荐业务规则》，针对保荐业务重点和薄弱环节补短板、建制度，有助于完善保荐机构履行勤勉义务的示范标准，进一步压实“看门人”责任；调整保荐代表人管理模式，强化保荐机构对保荐代表人的管理责任。

3、上交所修订ETF业务实施细则有关条款：买卖、申购、赎回跟踪标的指数成份证券仅包括证券交易所上市债券的交易所交易基金的基金份额时，应当遵守“当日买入的基金份额，同日可卖出或赎回”等规定。

4、深交所修改《深圳证券交易所证券投资基金交易和申购赎回实施细则》相关条款，12月28日起施行。《实施细则》指出，投资者交易、以组合证券为对价申赎所跟踪指数成份证券包含银行间债券市场交易流通品种的跨市场债券ETF时，应当遵守下列规定：当日买入的ETF份额，次一交易日可以赎回；当日申购的ETF份额，在交收前不得卖出或者赎回。

5、贝壳研究院发布报告：11月全国土地市场持续活跃，全国新房市场成交量活跃度则逐渐稳定；全国二手市场成交小幅升温，局部城市表现突出，年底市场反弹力度弱于去年同期，基于当前市场带看客户仍保持较高体量，预计12月成交将在11月基础上微幅增加，重点城市房价仍以温和上涨为主。

6、经参头版：明年有必要延续积极的财政政策。加强政府财源统筹，可以释放出更多政府财力，但考虑到经济形势以及财政收支的可能，明年只有继续保持积极的财政政策，才能实现财政的正常运行，才能促进宏观经济的稳定，与此同时，合理设定财政赤字率，满足财政风险防范的要求。相应地，货币政

策还需要保持稳健，并提供相应的合理流动性。

7、欧盟统计局日前发布数据显示，今年前9个月，欧盟与中国货物贸易总额为4255亿欧元（约合33676亿元人民币），同比增长3%，中国继续保持欧盟最大贸易伙伴地位。

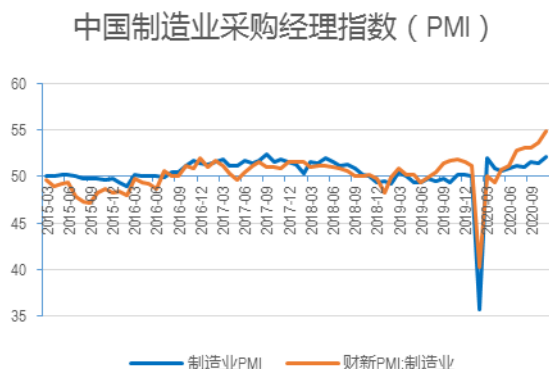
二、基本面分析

经济正常化节奏加快。11月份制造业PMI创3年新高，制造业加速修复。受疫情影响PMI数据在一季度波动较大，二季度开始PMI数据一直较为平稳，表示制造业景气度持续改善。11月份PMI数据显示国内经济运行状况较好，四季度继续稳健增长。

2020年11月PMI数据全面上行，各项指标多超预期。11月官方制造业PMI为52.1%，较10月份上升0.7个百分点创三年新高，连续9个月处于临界点上方，制造业景气度走好。财新制造业PMI为54.9，创2010年12月以来新高。经济正常化节奏加快。11月官方非制造业PMI为56.4%，较10月上升0.2个百分点，亦为年内高点。财新服务业PMI为57.8，为2010年5月以来次高值。非制造业维持较高景气，非制造业的韧性与各方面恢复情况好于制造业。

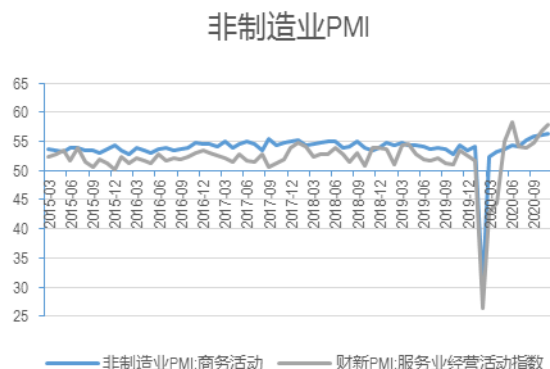
11月大型企业PMI为53%比上月升0.4个百分点、中型企业PMI为52%回升1.4个百分点、小型企业PMI为50.1%回升0.1个百分点，景气整体扩张。中大型企业的景气度要相对好于小型企业，小型企业的景气偏弱，对制造业就业造成负面影响。从分类指数来看，11月5个分类指数全部上升。在构成制造业PMI的5个分类指数中生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数升至临界点之上。

图表 6：制造业 PMI



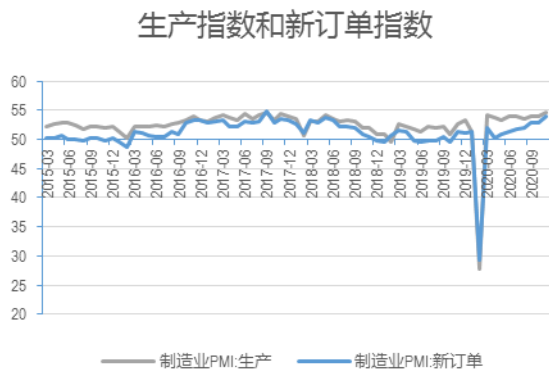
数据来源：Wind、国元期货

图表 7：非制造业 PMI



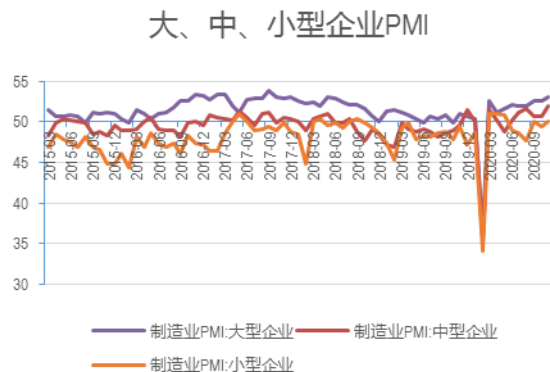
数据来源：Wind、国元期货

图表 8：PMI 生产和新订单指数



数据来源：Wind、国元期货

图表 9：各类型企业 PMI



数据来源：Wind、国元期货

进出口重要指标显示，出口新订单指数 51.5% 上升 0.5 个百分点，进口指数为 50.9 % 上升 0.1 个百分点，均为年内高点，内外需走强，外贸领域景气度大幅改善。

三、综合分析

现阶段国内各项经济数据整体较好，经济复苏稳步推进，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，货币政策更加灵活适度，现在政府高层在考虑研究宽松货币政策有序退出。财政政策积极在稳定民生、拉动基建等领域集中发力，明年有必要延续积极的财政政策。

新冠疫苗推出的相关消息大幅提高了全球市场的风险偏好，虽然海外疫情依旧严重，欧美复工复产之后经济数据开始恢复，市场对于 2021 年全球经济复苏的预期较为乐观，欧美股市不断创新高。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。

四、技术分析及建议

技术上，大盘缓慢震荡上行，脱离了 7 月份以来的震荡区间上沿。美国大选之后市场风险偏好上升，全球风险资产反弹。国内疫情防控常态化，经济加速修复，市场信心逐步恢复。由于国内经济形势稳健，市场调整空间有限，建议逢低做多，IF2012 多单 4814 止损，IH2012 多单 3314 止损，IC2012 多单 6210 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