

## 股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

### 经济数据稳健 期指再创新高

#### 主要结论：

宏观经济数据整体较好，经济复苏稳步推进，经济基本面对权益市场有一定支撑。政策方面，2021 年宏观政策扩张力度较 2020 年下降。

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，期指走强。由于国内经济形势稳健，市场调整空间有限，建议多单轻持，IF2101 多单 5300 止损，IH2101 多单 3650 止损，IC2101 多单 6400 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 .....	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
图表 6: 工业企业利润总额累计值.....	4
图表 7: PMI.....	4

## 一、周度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

本周股指期货大涨，开年首周资金宽松市场情绪高涨，其中上证50、沪深300股指期货领涨，续创本轮新高。本周IH表现强于IC，分化已经逐步成为常态，小市值标的表现仍然大幅弱于大盘。市场仍将处于业绩空窗期，指数有较高想象空间。国内经济稳健上行，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
IF2101	5505.4	0.50%	5.33%	104492	83635	-6845	-7191	-10.0
IH2101	3790.6	0.30%	3.94%	41000	36105	738	-2213	-2.3
IC2101	6550.6	0.95%	3.19%	91128	82709	-1107	-8295	7.0

数据来源: Wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

本周，上证指数收盘涨 2.79%创 2016 年初以来新高，深证成指涨 5.86%，创业板指涨 6.22%。板块上，白酒、军工、新能源、农业、汽车等板块领涨，茅台、比亚迪再创历史新高。新冠疫苗落地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之后继续震荡上行概率较大。

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	3,570	5,022	97.0	2.79%
深证成指	15,319	6,301	848.6	5.86%
创业板	3,151	2,154	184.5	6.22%
沪深 300	5,495	4,736	284.1	5.45%
上证 50	3,788	1,295	147.7	4.06%
中证 500	6,558	2,071	190.5	2.99%

数据来源: Wind、国元期货

股指期货主力合约基差整体平稳，IF、IH 基差转负，市场情绪走高。

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、证券时报社日前刊载《资本市场没有永动机》一文引起广泛关注。文章作者陈嘉禾表示，投资的根基永远是价值。从基金持仓来看，过去一年估值和业绩上涨是一致的。如果基金完全依靠抱团或者抱团股，持仓估值非常高的话，一旦负循环开始，基金受伤会很严重。

2、港交所发布声明称，知悉有个别发行商因美国实施制裁措施而将部分结

结构性产品取消上市，相信有关行动不会对香港这全球最大结构性产品市场带来重大不利影响。港交所正与有关发行商保持接触，以确保产品取消上市程序有序进行，同时为有关发行商进行的回购程序提供协助，并会继续留意事态发展。

3、国家统计局副局长盛来运表示，2020年，经济运行逐步恢复，整体好于预期，为今年的经济开局打下了良好的基础。去年12月份的统计数据还没有发布，但部分指标可能高于去年同期是大概率事件。他认为，要抓住经济稳定恢复的窗口期，深化改革开放，进一步夯实稳的基础，拓展进的动力。

4、国家邮政局局长马军胜主持召开国家邮政局党组会议，强调要加快推动农村物流体系建设，大力推进农村电商站点建设，持续提升农产品仓储保鲜冷链物流技术，打造更多邮政快递服务现代农业金牌特色项目，推动乡村产业发展壮大。

5、深圳市地方金融监管局就《关于促进深圳股权投资持续高质量发展的若干措施（征求意见稿）》公开向社会征求意见。《征求意见稿》支持保险资金、家族财富公司等各类社会资本发起设立母基金。推动股权投资管理企业通过发行企业债券、并购重组、管理费和预期分红资产证券化等方式做优做强。争取银行机构投贷联动试点，鼓励保险资金依规扩大股权投资比例。探索社保基金、年金依照国家有关规定开展权益类投资试点。

6、据证券时报，富时罗素宣布，中国移动、中国电信和中国联通三家中国电信公司股票将从富时罗素全球股票系列指数和富时罗素全球中国A股指数等中被剔除，自1月11日起生效。

7、证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》，主要内容为：

一是规范私募基金管理人名称、经营范围，并实行新老划断；二是优化对集团化私募基金管理人监管，实现扶优限劣；三是重申私募基金应当向合格投资者非公开募集；四是明确私募基金财产投资要求；五是强化私募基金管理人及从业人员等主体规范要求，规范开展关联交易；六是明确法律责任和过渡期安排。

## 二、基本面分析

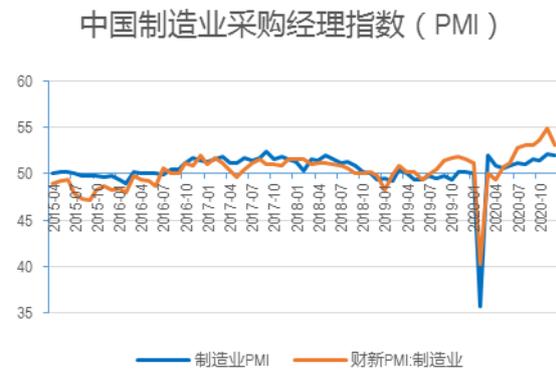
经济正常化节奏加快。中国 11 月规模以上工业企业利润总额 7293.2 亿元，同比增长 15.5%，增速比 10 月回落 12.7 个百分点；前 11 月累计实现利润 57445 亿元，增长 2.4%，增速比 1-10 月提高 1.7 个百分点。国家统计局指出，11 月企业生产经营状况不断改善，随着采暖季到来，动力煤需求增加、价格上涨，带动煤炭行业利润加速修复，11 月利润同比增长 9.1%，增速年内首次实现正增长。

图表 6: 工业企业利润总额累计值



数据来源: Wind、国元期货

图表 7: PMI



数据来源: Wind、国元期货

我国经济向好势头继续巩固，2020 年 12 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 51.9、55.7 和 55.1，虽低于 11 月 0.2、0.7 和 0.6 个百分点，但均继续位于年内较高运行水平，连续 10 个月保持在荣枯线以上。制造业方面，

12月大、中型企业PMI均为52.7，继续运行在52及以上景气区间；小型企业PMI为48.8，降至荣枯线以下。

### 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，经济基本面对权益市场有一定支撑。政策方面，2021年要精准有效实施积极的财政政策，推动经济运行保持在合理区间；2021年要以推动高质量发展为主题，以深化金融供给侧结构性改革为主线，建设现代中央银行制度。整体上宏观政策扩张力度较2020年下降。

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、技术分析和建议

技术上，脱离了7月份以来的震荡区间之后，大盘上行速度加快。主要指数均须创新高。机构重仓板块、白马股领涨，市场资金流入。国内经济形势稳健，市场调整空间有限，建议多单轻持，IF2101多单5300止损，IH2101多单3650止损，IC2101多单6400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