

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 期指震荡上行

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，IF2102 多单 5300 止损，IH2102 多单 3650 止损，IC2102 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	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: 固定资产投资.....	4
图表 7: 社会消费品零售总额.....	4

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周股指期货涨跌分化，其中上证 50 上涨，主要由于低估值大盘蓝筹本周大涨，上证 50 走势强于其他指数。小市值标的表现仍然大幅弱于大盘，不过周四周五开始出现市场风格转化的迹象。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
IF2102	5544.8	-0.24%	1.78%	91686	75414	-5367	-6192	25.0
IH2102	3844.8	-0.16%	0.73%	33739	28588	-3768	-3351	1.6
IC2102	6566.6	-0.15%	3.39%	68617	72891	1748	132	71.2

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证指数基本收平，深证成指下跌 1.88%，创业板指下跌 1.93%。本周资金罕见流入低估值大盘蓝筹如银行基建等，机构抱团股松动，后市应关注这种转换能否持续。板块上，银行、保险、煤炭、化工等板块领涨，前期强势股调整，超跌股反弹，市场轮动继续。大盘处于高位震荡过程中，个股的结构分化继续。中长期看市场轮动或是常态，大盘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	3,566	4,803	-3.7	-0.10%
深证成指	15,032	5,561	-287.6	-1.88%
创业板	3,090	1,860	-60.8	-1.93%
沪深 300	5,458	4,757	-37.3	-0.68%
上证 50	3,818	1,445	29.6	0.78%
中证 500	6,418	1,670	-140.1	-2.14%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货主力合约基差整体平稳，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、国务院领导人主持召开专家企业家座谈会，征求对政府工作报告、“十四五”规划纲要的意见建议。国务院领导人指出，要着力巩固经济稳定恢复增长的基础，保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，继续直接面向市场主体发展需求，保持必要合理的财政货币政策力度，支持企业特别是中小微企业

克服困难、增强发展能力，同时合理完善政策举措，为应对不确定性留有余地，稳定市场预期，促进经济平稳运行和持续健康发展。

2、银保监会新闻发言人肖远企表示，在预防风险方面，对重点领域的风险提前进行措施部署，如在房地产领域，对房地产融资的全口径的统计体系已全方位建立；密切关注不同地区、不同城市房价变化情况，因城施策，与其他部门和地方政府采取相应的动态措施；目前银行、保险业总体上经营稳健，经营指标、监管指标都处于较好的状态。

3、深交所：2020年“养壳炒壳”“炒小炒差”现象大幅减少，资产平均增值率为243%，估值虽仍处于相对合理范围，但“三高”类重组现象有所回升，值得警惕。

4、上交所、深交所发布指数基金开发指引，2月1日起施行。其中提到，基金管理人申请开发股票指数基金，其标的指数为非宽基股票指数的，成份证券数量不低于30只；单一成份证券权重不超过15%且前5大成份证券权重合计占比不超过60%。

5、上交所发布关于《上海证券交易所沪港通业务实施办法（2021年修订）》的通知。新增第二十条：“通过沪股通参与本所科创板股票交易的，仅限机构专业投资者。”第十六条修改为沪股通股票包括以下范围内的股票：上证180指数成份股；上证380指数成份股；A+H股上市公司的本所上市A股。第五十六条修改为港股通股票包括以下范围内的股票：恒生综合大型股指数的成份股；恒生综合中型股指数的成份股；A+H股上市公司的H股。

6、深交所修改《深圳证券交易所深港通业务实施办法》第五十七条、第一

百一十一条，自2月1日起施行。其中第五十七条修改为：“第五十六条规定范围内的股票存在下列情形之一的，不纳入港股通股票。第一百一十一条第十一项修改为：“(十一) 会员：指取得本所会员资格的证券经营机构。”第十六项修改为：“(十六) H股：指境内注册的公司发行并在联交所主板上市的股票。”

7、证监会发布《公开募集证券投资基金运作指引——第三号指数基金指引》。一是在产品注册环节强化管理人胜任能力；二是在产品运作环节，强化投资者保护和产品规划运作；三是加强与交易所的自律监管协同。下一步证监会将按照要求，加强指数基金运作监管，推动指数基金高质量发展。

二、基本面分析

经济稳健增长。生产方面，工业生产维持高增长，工业增加值同比超过2019年年末的水平。一季度工业生产受到疫情影响严重下滑，疫情受控制后工业生产率先启动修复进程，二季度开始生产端加速恢复，之后生产端一直保持强势。2020年12月中国工业增加值同比增长7.3%，较上月提高0.3个百分点，高于上年同期0.4个百分点。环比增长1.1%，环比增速较11月份提高，强于季节性表现。从单月数据来看，生产端持续强势，恢复情况已经达到疫情之前的水平。2020年规模以上工业增加值同比增长2.8%。

图表6：固定资产投资

图表7：社会消费品零售总额

固定资产投资


数据来源：Wind、国元期货

社会消费品零售总额


数据来源：Wind、国元期货

投资方面，固定资产投资增速走高。国内疫情受控之后投资持续反弹，整体上投资恢复的进程较为迟缓，其中地产投资表现较强、基建投资偏弱、工业投资最弱。疫情的负面影响消退之后，正常的投资需求应成为投资增长的主要动力，主动投资的意向逐步走强。投资的主要成分中地产投资继续向好，基建投资当月增速略有放缓，制造业投资恢复较弱。2020年固定资产投资增速处于低位，为历史低点。1-12月份中国固定资产投资51.9万亿元，同比增长2.9%，较1-11月提高0.3个百分点，较2019年低2.5个百分点。其中民间投资28.9万亿元，同比增长1%，扩大0.8个百分点，民间投资的恢复弱于投资整体。11月份固定资产投资环比增长2.32%。12月单月投资增速约11.3%，较11月的33%回落。固定资产投资渐进式修复，主动投资需求依然不够强。2021年初继续弱修复的概率较大。

消费方面，12月社会消费品零售总额增速放缓。2020年社会消费品零售总额39.2万亿，名义同比下降3.9%，降幅较1-11月份收窄0.9个百分点。单月来看社零增速放缓，12月份社会消费品零售总额4.06万亿元，同比增长4.6%，较

上月下降 0.4 个百分点，主要是受商品零售下滑拖累较大，同时餐饮收入仍然维持较低水平。后疫情时期全国居民的消费行为发生了显著的结构变化。

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；货币政策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，欧美股市不断创新高。去年四季度以来欧美经济数据回升，市场对于 2021 年全球经济复苏的预期较为乐观。中国依然有复苏节奏上的领先优势，经济稳健增长，市场信心较强。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。主要指数均创新高，盘中震荡加剧。市场风格有转化迹象，创业板领涨创阶段新高 2015 年 6 月以来，抱团白马股持续遭抛售。国内经济形势稳健，市场调整空间有限，建议多单轻持，IF2102 多单 5300 止损，IH2102 多单 3650 止损，IC2102 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