

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

市场情绪转暖 期指震荡反弹

主要结论：

3 月经济景气回暖，经济复苏稳步推进，经济基本面对权益市场有一定支撑。2021 年宏观政策力度较 2020 年下降，以稳为主、不急转弯。

主要指数均高位回调后震荡反弹，盘中震荡加剧。市场风格改变较大，原来的机构重仓股集体调整。国内经济形势稳健，建议轻仓做多，IF2105 多单 4855.8 止损，IC2105 多单 6148 止损，IH2105 暂时观望。。

许雯

电话：010-59544994

邮箱：xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号 F3023704

投资咨询资格号 Z0012103

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: 社会消费品零售总额.....	4
图表 7: PPI.....	4

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周股指期货上涨，IF领涨。本周创业板 50 领导市场反弹，沪深 300 上涨 3.41%，市场企稳。主要标的指数中长运行趋势未改，判断股指后市继续震荡反弹概率大，跌破三重底的概率不大。

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
IF2105	5119.4	1.34%	3.67%	96021	94324	1796	2193	16.1
IH2105	3515.6	1.35%	2.30%	36605	34195	-2646	-29	8.4
IC2105	6443	0.70%	1.86%	53758	74759	1214	-8108	19.8

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周企稳反弹，创业板指数领涨，上证指数上涨 1.39%；深证成指涨 4.6%；创业板指大涨 7.59%，创近 3 个月来最大单周升幅。本周电气设备、医药生物、食品饮料领涨，商业贸易、纺织服装、房地产领跌，结构性行情仍保持活跃，市场继续处于可操作阶段。大盘仍处于震荡整理过程中，分化、震荡都比较剧烈，中长期看市场轮动或是常态，目前的市场偏好在中小市值。

图表 2：现货行情走势

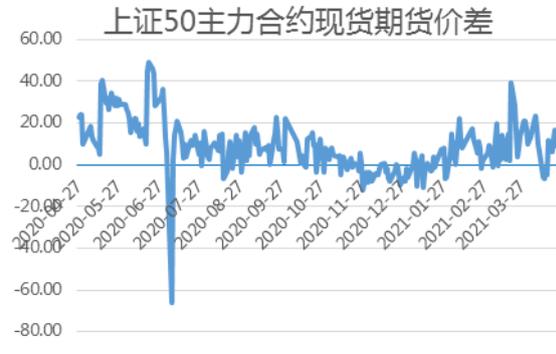
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,474	3,230	47.5	1.39%
深证成指	14,352	4,556	631.1	4.60%
创业板	2,994	1,621	211.1	7.58%
沪深 300	5,135	2,643	169.3	3.41%
上证 50	3,524	649	75.9	2.20%
中证 500	6,463	1,352	123.2	1.94%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货主力合约基差合理，市场情绪保持中性。

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、今年五一旅游人次有望突破 2019 年同期水平, 超过 2 亿人次。目前, 火车票、机票、景区门票等迎来预订高峰。平台数据显示, 截至 4 月 22 日, 五一期间机票、酒店、门票、租车订单量较 2019 年同期分别增长 23%、43%、114%、126%。

2、基金一季报披露完毕, 公募持股市值和在 A 股流通市值占比继续攀升。

截至一季度末，公募基金持股市值 5.27 万亿元，比 2018 年底激增 3.75 万亿，公募持股市值占 A 股流通市值比例升至 8.22%，创近十年新高。

3、中基协：2020 年完成 1457 家私募基金管理人、12 家证券期货经营机构现场或非现场检查，清退 602 家私募机构；在此基础上，进一步完善常态化退出机制，加强与行政、司法协同合作，推动出清“伪私募”“乱私募”。

4、基础设施公募 REITs 审核工作全面启动。证监会及沪深交易所正式受理首批 4 单基础设施公募 REITs 项目申报。市场人士预测，最快 6 月上中旬首批公募 REITs 将在交易所挂牌上市。这意味着万亿级别投资新品即将面世。

5、全国碳市场筹备工作进入关键时期，碳排放权交易相关条例制定抓紧推进中，碳市场登记交易结算相关规则亦将尽快发布。国家发改委正研究制定 2030 年前碳达峰具体行动方案，并将在此框架下，编制出台煤炭、电力、钢铁、石化、化工等一系列实施方案。

6、商务部：一季度我国对外直接投资 2061.4 亿元人民币（折合 317.9 亿美元），同比增长 4.6%，其中，对外非金融类直接投资 1608.1 亿元人民币（折合 248 亿美元），下降 4.9%。

7、工信部、发改委、财政部、国税总局四部门明确国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件。其中，国家鼓励的集成电路设计企业必须满足条件包括：汇算清缴年度集成电路设计销售（营业）收入占企业收入总额比例不低于 60%，其中自主设计销售（营业）收入占企业收入总额比例不低于 50%，且企业收入总额不低于（含）1500 万元。

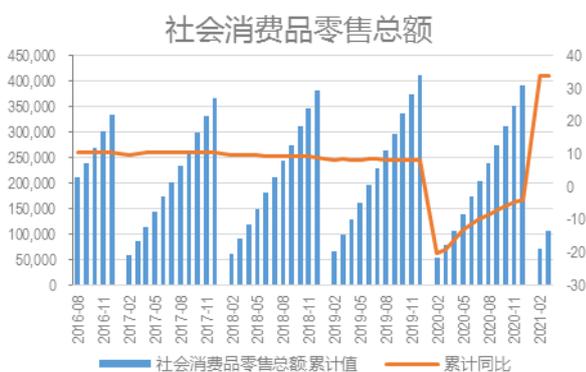
二、基本面分析

3月经济景气有所回升。2021年3月PMI数据全面回升，略超市场预期。3月官方制造业PMI为51.9%，较2月上升1.3个百分点，连续13个月处于临界点上方，进入旺季制造业景气回升。3月官方非制造业PMI为56.3%，较2月大幅回升4.9个百分点，非制造业保持较高景气度，扩张步伐加快。

中国一季度GDP同比增18.3%，预期增18.4%，比2020年四季度环比增长0.6%；比2019年一季度增长10.3%，两年平均增长5.0%，表明我国经济稳定恢复。中国3月社会消费品零售总额同比增34.2%；中国3月规模以上工业增加值同比增14.1%；中国1-3月固定资产投资（不含农户）同比增长25.6%；中国1-3月房地产开发投资同比增长25.6%；3月全国城镇调查失业率为5.3%；一季度全国居民人均可支配收入9730元，比上年同期名义增长13.7%。

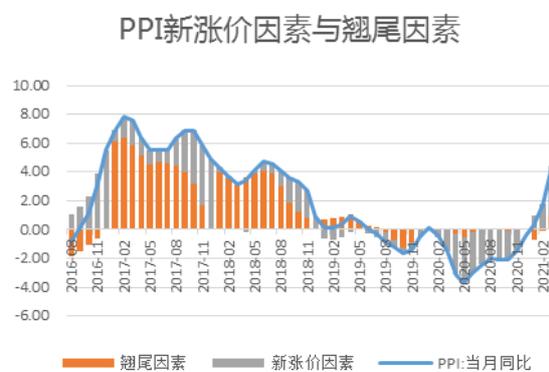
疫苗落地后全球需求复苏预期以及美国财政扩张预期支撑国际油价、有色、铁矿石价格大幅上升。全球资本市场的风险偏好逐步上升，市场预期全球经济增长快速恢复。中国国内产出增长相对较快，工业品需求较好。

图表6：社会消费品零售总额



数据来源：财政部网站、中国债券信息网、国元期货

图表7：PPI



数据来源：财政部网站、中国债券信息网、国元期货

三、综合分析

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。2021 宏观政策保持稳定的同时较 2020 年有所收敛。中国经济上行修复的趋势还没有走完，二季度大概率延续稳健上行的趋势。二季度生产端表现应该延续强势，需求端应有明显好转，消费数据大概率反弹。宏观政策逆周期调节的必要性降低，二季度大概率继续保持收敛状态，但以稳为主、不急转弯。

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，欧美风险资产不断创新高。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非常乐观，预计今年下半年全球经济回到疫情之前的水平。

现阶段期指行情主要来自于基本面的预期差，季报业绩表现，市场风格转换三个方面。机构资金或继续选择进入性价比较高的低估值板块。

四、技术分析及建议

技术上，股市大幅回调后止跌反弹，目前反弹走势偏弱，但向下破位概率较低。市场风格改变较大，原来的机构重仓股集体调整，低价股、低估值股上涨，沪深 300、上证 50 承压。国内经济形势稳健，建议轻仓做多，IF2105 多单 4855.8 止损，IC2105 多单 6148 止损，IH2105 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