

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

市场情绪平稳 期指延续反弹

主要结论:

5月工业品价格高位剧烈震荡,经济景气有所回落,经济基本面对权益市场有一定支撑。2021年宏观政策扩张力度较2020年下降,强调以稳为主、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,资金流入周期股、低价股、低估值股。国内经济形势稳健、消费复苏,建议逢低做多,IF2106多单4916.4止损、IH2106多单3362止损、IC2106多单6332止损。

宏观金融

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	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	5
图表 7：社会消费品零售总额	5

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周股指期货震荡，IF、IC 小涨、IH 领涨。本周周初反弹，下半周在顺周期板块回调下，指数下跌，全周震荡走势。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，破位下跌的概率不大。有底无高的震荡行情或将延续较长时间。

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
IF2106	5106.4	-1.30%	0.27%	119574	154970	14838	58223	27.7
IH2106	3461	-1.38%	-0.88%	45442	57791	12198	24905	20.9
IC2106	6495.2	-0.48%	0.10%	64554	125308	9207	34300	32.7

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周震荡整理走势，上证指数跌 0.11%；深证成指涨 1.47%；创业板指涨 2.62%。本周行业方面电气设备、家电、汽车、食品饮料和公用事业靠前，钢铁、采掘、纺服及银行、非银等周期和大金融板块回调。大盘仍处于震荡整理过程中，市场结构性震荡格局依旧，市场总体方向没有改变，或将继续区间箱体震荡，而个股行情此起彼伏，不断轮动。

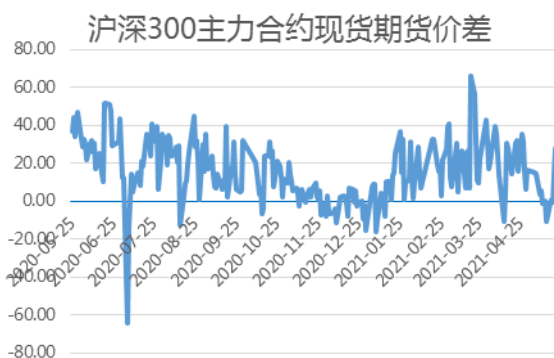
图表 2：现货行情走势

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,487	3,560	-3.8	-0.11%
深证成指	14,417	4,520	208.7	1.47%
创业板	3,113	1,559	79.5	2.62%
沪深 300	5,134	2,681	23.6	0.46%
上证 50	3,482	612	-21.2	-0.60%
中证 500	6,528	1,460	2.1	0.03%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货主力合约基差下降，市场情绪转向乐观。

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、证监会主席易会满表示，四年来，证券行业帮助各类企业完成股权融资超过 5 万亿元、债权融资超 15 万亿元、并购重组交易超 3 万亿。2020 年底，证券从业人员近 35 万人，专业素质持续提升，呈现高学历、年轻化、专业化特征。2020 年末行业总资产达 8.9 万亿元，净资本 1.8 万亿元，年均增长率分别为 11.35%

和 5.48%；风险覆盖率、流动性风险覆盖率、净稳定资金率等风控指标均优于监管标准。

2、深交所副总经理李辉表示，深交所首批 4 单基础设施公募 REITs 获证监会注册，已进入基金公开发售阶段，预计募集规模合计约 140 亿元。原始权益人回收资金投向强增量补短板领域；建议学界、业界结合相关试点项目推荐遴选、审核实践，重点关注夯实试点项目的合法合规基础等四个方面。

3、沪深两市融资余额连升 9 日，逼近年初高点。截至 5 月 20 日，两市融资余额合计 15398.03 亿元，较前一交易日增加 11.24 亿元。

4、据了解，目前工、农、中、交四大行深圳分行均已调整房贷利率，首套房贷利率上调 15BP（基点）至 5.1%（LPR+45BP），二套房贷利率上调 35BP 至 5.6%（LPR+95BP）。招行深圳分行等部分股份行也跟进调整。深圳由此成为广州之后，第二个房贷全面涨价的一线城市。

5、国务院常务会议连续两次聚焦大宗商品价格问题。会议指出，要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。加强期现货市场联动监管，适时采取有针对性措施，排查异常交易和恶意炒作行为。依法严厉查处达成实施垄断协议、散播虚假信息、哄抬价格特别是囤积居奇等行为并公开曝光。

6、经过三年建设，全国碳排放权交易市场启动在即。上海环交所董事长赖晓明透露，目前，全国碳市场的交易系统已经基本建设完成，相关的规则制度也已经完备。这周正在组织全国共 30 多家企业进行一些真实实际的测试，这种

测试还要持续一段时间，是为了保障全国碳交易能够如期顺利启动。

7、中国央行副行长刘国强表示将保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。此前中国金融杂志刊发央行上海总部调查研究部主任的文章，建议坚持稳健货币政策，增强汇率弹性，人民币适当升值，抵御输入性价格上涨。

二、基本面分析

4月工业品价格走高，经济景气有所回落。4月PMI回落有一定季节性因素，也跟原材料价格高且波动大影响生产成本限制当期产量，企业主动降低在手订单有很大的关系，工业品价格不断走高最终对工业生产形成负面影响。4月需求复苏跟进、服务业经济度较高，建筑业走弱。

2021年4月PMI数据回落。4月官方制造业PMI为51.1%，较3月下降0.8个百分点，连续14个月处于临界点上方，制造业维持扩张。财新制造业PMI走势与官方PMI相反，为51.9%，较3月上升1.3个百分点。4月官方非制造业PMI为54.9%，较3月回落1.4个百分点，非制造业保持较高景气度。

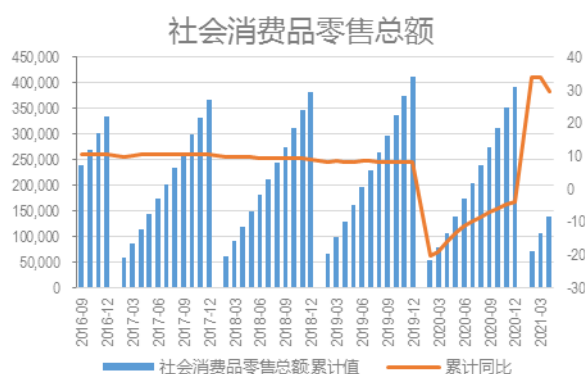
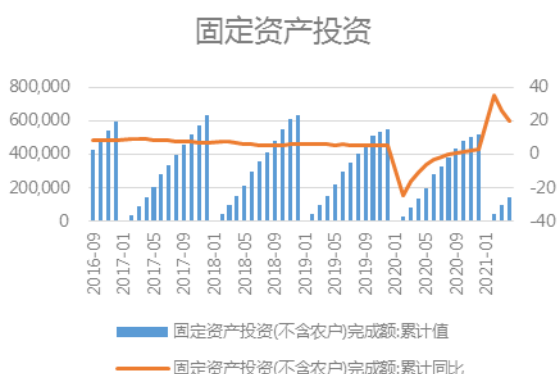
工业生产维持强势。2021年1-4月中国工业增加值同比增长20.3%，虽较1-3月的增速收窄4.2个百分点，仍处于相对较高水平。PPI超预期上行印证生产端较强的市场判断。2021年4月PPI同比上涨6.8%，超出市场预期，涨幅扩大2.4个百分点，PPI环比上涨0.9%，涨幅收窄0.7个百分点，得益生产端较强，工业品需求不弱，上游工业品价格较强势。

固定资产投资增速整体仍较低。投资的主要构成中地产投资继续向好，基建投资走弱，制造业投资加快修复。1-4月份中国固定资产投资14.4万亿元，同比增长19.9%，较2019年同期增长8%，两年平均增速为3.9%，较1-3月的2.9%

有所提高。消费弱于预期,1-4 月社会消费品零售总额 13.8 万亿,同比增长 29.6%,两年平均增速为 4.2%,较 1-3 月持平。由于就业、收入等方面的压力,消费时需求端回升最缓慢的部分,距离疫情之前的水平尚有不小的缺口。

图表 6: 固定资产投资

图表 7: 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

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。

全球市场的风险偏好较高,海外风险资产价格处于高位。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。由于海外主要国家 CPI、PPI 大幅走高,海外通胀预期较强,国际大宗商品价格

高位震荡，并通过上游原料进口向国内工业品价格传导的压力增加。美联储考虑缩减购债规模之后，全球商品市场剧烈波动。国内 CPI 尚属温和，上下游价格走势分化。

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、消费复苏，建议逢低做多，IF2106 多单 4916.4 止损、IH2106 多单 3362 止损、IC2106 多单 6332 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：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 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