国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.01.20

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

春节前期指高位震荡为主

主要结论：

在 2019 年经济数据发布后，市场普遍预期 2020 年上半年经济或较 2019 年下半年有所回暖，同时上市公司盈利增速或有所恢复。由于年内经济下行压力仍存，市场对于宏观政策逆周期调节力度预期较为乐观。

大盘在 2800-3000 点区间内震荡整理了 7 个月，形成了重要的密集成交区，突破之后前期震荡区间成为了支撑平台。大盘目前震荡上行趋势，建议多单持有，IF2002 多单 3972 点止损，IH2002 多单 2982 点止损，IC2002 多单 5113 点止损。

宏观金融

电话：010-84555131

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 3
（一）资金流动 3
（二）利率汇率 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：融资余额 4
图表 7：融资买入额 4
图表 8：央行公开市场操作 5
图表 9：人民币兑美元汇率 5

一、周度行情回顾

（一）期货市场回顾

本周（1 月 13 日至 17 日），三大期指以高位震荡为主。其中 IC 合约表现略为强于 IF、IH 合约。周一、二向上冲高，回落之后以高位震荡为主，市场热点表现散乱，资金调仓。

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
IF2002	4172.6	0.53%	0.13%	55746	59980	38062	53578	-17.7
IH2002	3063	0.63%	-0.26%	18665	21574	11181	36735	-9.8
IC2002	5501.2	-0.57%	0.43%	63767	64853	45298	54866	8.8

数据来源：Wind、国元期货

（二）现货市场回顾

本周，市场高位震荡小幅下跌，周线止步六连阳。上证指数小幅下跌 0.54%，深证成指涨 0.69%，创业板指涨 1.49%，沪弱深强明显。市场以板块轮动为主，其中科技股为上行主要动力，创业板创出阶段新高。整体来看，大盘在 2800-3000 点区间内震荡整理了 7 个多月时间，突破前期区间上沿之后形成上行趋势的概率较大，建议从震荡交易思路转换为趋势交易思路。

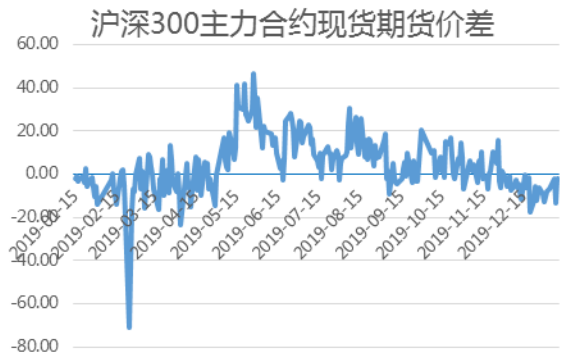
图表 2：现货行情走势

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,075	2,423	-17	-0.54%
深证成指	10,954	3,651	75	0.69%
创业板	1,933	1,285	28	1.49%
上证 50	3,053	462	-15	-0.48%
沪深 300	4,155	1,666	-8	-0.20%
中证 500	5,510	1,105	30	0.54%

数据来源：Wind、国元期货

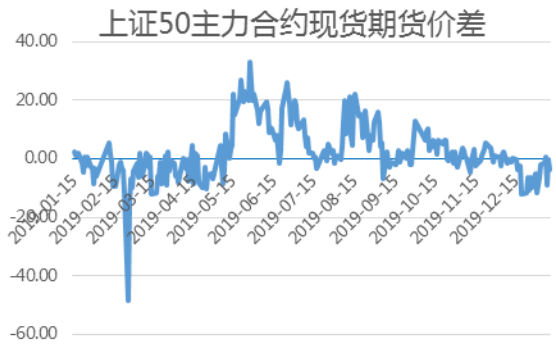
股指期货 IC 合约基差走低，三大主力合约的基差转负，期货市场情绪向好。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



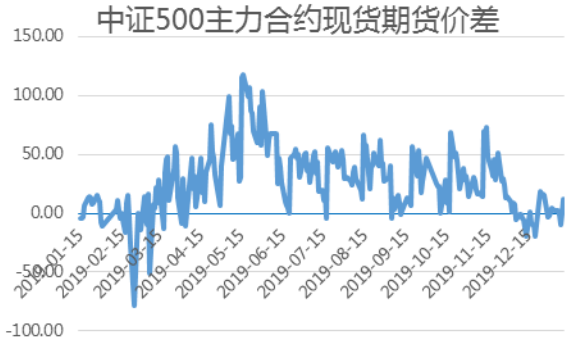
数据来源：Wind、国元期货

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、中美第一阶段经贸协议全文公布。协议提出，中方将扩大自美农产品、能源产品、工业制成品、服务产品进口，未来两年的进口规模，要在 2017 年基数上增加不少于 2000 亿美元。国家最高领导人称，下一步双方要把协议落到实处，推动中美经贸合作取得更大进展。

2、发改委：截至 1 月上旬，各地已录入全国 PPP 项目信息监测服务平台的

项目 7014 个，总投资 9.3 万亿元；其中已通过项目审批、核准或备案，以及可行性论证、实施方案审查的重点推进项目 4108 个，总投资 5.5 万亿元。

3、中国结算：2019 年 12 月新增投资者数 80.93 万人，环比减少 2.08%，同比减少 5.17%；2019 年全年新增投资者人数为 1324.8 万。

4、统计局：2019 年，中国 GDP 同比增 6.1%，符合 6%-6.5%的预期目标，人均 GDP 突破 1 万美元；固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，房地产开发投资同比增长 9.9%，规模以上工业增加值同比增长 5.7%，社会消费品零售总额同比名义增长 8%。

5、中国结算发布 ETF 登记结算业务实施细则：取消沪市 ETF 现行 T+0 待交收制度;将沪市的跨市场 ETF 非本地组合证券当日申购份额当日未卖出部分、跨市场 ETF 赎回的非本地组合证券的现金替代部分纳入担保交收；取消沪市跨市场 ETF 的价差保证金要求。

6、证监会发布两件新三板改革配套规则，一是提出公开发行信息披露的总体要求，明确发行人及中介机构相关各方的主体责任；二是明确公开发行说明书的披露内容和章节设置要求；三是规定公开发行申请文件的制作和报送要求。

7、证监会决定在中国金融期货交易所设立期货市场巡回审理办公室，加强对我国期货市场违法违规案件的行政处罚审理工作。

二、基本面分析

（一）资金流动

- 周五市场资金流入-300.25 亿元，其中沪深 300 流入+5.8 亿元，创业板流入-74.25 亿元。本周市场资金流入-1118.49 亿元，其中沪深 300 流入-165.21

亿元，创业板流入-213.18 亿元。本周资金流出。

- 17 日恒生 AH 股溢价指数为 125.03，较上日-1.16 点，较上周-1.91 点。
- 17 日沪股通流入 27.09 亿元，本周沪股通累计流入 118.49 亿元。深股通流入+28.6 亿元，深股通本周累计流入+170.86 亿元。
- 17 日融资余额为 10439.07 亿元，较前一日+8.31 亿元，较上周+62.48 亿元。融资余额稳在万亿上方。
- 1 月 20 日-1 月 24 日共有 78 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 188.55 亿股，按 1 月 17 日收盘价计算，解禁市值为 2979.97 亿元，较上周解禁市值 365.42 亿元上升 715.49%。17 日证监会核发 3 家企业 IPO 批文，未披露筹资金额。

图表 6：融资余额



数据来源：Wind、国元期货

图表 7：融资买入额



数据来源：Wind、国元期货

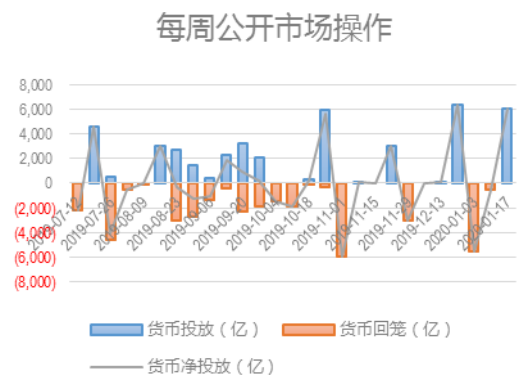
（二）利率汇率

- 资金利率上升。SHIBOR 隔夜报 2.5220%，较上日-8.70BP，较上周+46.30BP；SHIBOR1W 报 2.6400%，较上日-2.30BP，较上周+11.80BP；SHIBOR2W

报 2.9430%，较上日-2.6BP，较上周五+43.30BP。

- 人民币汇率升值。人民币兑美元中间价报 6.8878，较上日+71BP，较上周-385；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.8585，较上日-265BP，较上周-357BP。

图表 8：央行公开市场操作



数据来源：Wind、国元期货

图表 9：人民币兑美元汇率



数据来源：Wind、国元期货

三、综合分析

在 2019 年经济数据发布后，部分研究员对国内经济短期内企稳表示乐观，普遍认为 2020 年上半年经济或较 2019 年下半年有所回暖；同时市场预期 2020 年企业盈利或好于 2019 年，上市公司盈利增速或有所恢复。由于年内经济下行压力仍存，市场对于宏观政策逆周期调节力度预期较为乐观。外围主要国家央行货币政策转向宽松。中美已经签署第一阶段经贸协议。

技术上由于市场在 2800-3000 点之间震荡了较长时间，不管是向上还是向下突破，形成较大波段的概率较高，突破了震荡区间上沿之后，应该有一段上行趋势，图形上上涨的压力位在 2018 年、2019 年一季度的密集成交区域。

四、技术分析及建议

大盘自 3288 点下跌以来，在 2800-3000 点区间内震荡整理较长的时间，形成了重要的密集成交区，突破之后前期震荡区间成为了支撑平台。2020 年经济下行压力仍存，货币政策倾向于稳增长，财政政策注重逆周期调节。大盘目前震荡上行趋势，建议多单持有，IF2002 多单 3972 点止损，IH2002 多单 2982 点止损，IC2002 多单 5113 点止损。

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：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

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

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

唐山营业部
地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

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

宝鸡营业部
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933
电话：021-68400292