

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

期指结构性行情**主要结论：**

肺炎疫情对国内经济增长短期内形成冲击，市场预期改变较大。政策面上稳增长压力较大，财政政策、货币政策将会更加积极。

由于受到新冠肺炎疫情的影响，节后首日期指大幅下跌，次日开启超跌反弹过程，现已收复了绝大部分跌幅。反弹过程中 IC 合约明显强于 IH、IF。由于大盘会到了前期运行区间，后市遭遇解套筹码与获利盘抛压的概率不小，或需震荡消化。目前市场的核心驱动因素是疫情的发展，后市市场走势受疫情的影响很大。除超短线型投资者外，建议暂时离场观望。

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	3
二、基本面分析	4
(一) 资金流动	4
(二) 利率汇率	5
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：融资余额	5
图表 7：融资买入额	5
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（2月3日至7日），由于受到新冠肺炎疫情的影响，春节期间港股跌幅较大，节后首日开盘期指大幅下跌，其中 IF、IC 所有合约全部跌停。次日开启超跌反弹过程，经过四个交易日期指收复了绝大部分跌幅。反弹过程中 IC 合约明显强于 IH、IF。

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	3892.8	0.09%	-2.44%	75548	62471	-5809	-460	7.1
IH2002	2843.8	-0.07%	-2.83%	24538	24661	-2167	-1094	7.9
IC2002	5300.4	1.10%	-0.86%	83767	66379	-3546	-3250	27

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，市场深 V 巨震，且结构分化，上证指数跌逾 3%，深证成指跌 0.66%，创业板指涨逾 4%。盘面上，医药、游戏等疫情相关概念板块大涨。板块之间分化较为严重，上证综指、上证 50、金融股、公用事业股等表现较差而创业板、中证 500、成长股表现尚可。大盘在疫情压力下，下跌回到了前期的 2800-3000 的震荡整理区间，在这个区间内曾经运行过 7 个多月时间，后市在此区间内震荡消化抄底获利盘与解套盘的概率较大，建议从趋势交易思路暂时转换为震荡思路。另一方面关注创业板的强势上行趋势。

图表 2：现货行情走势

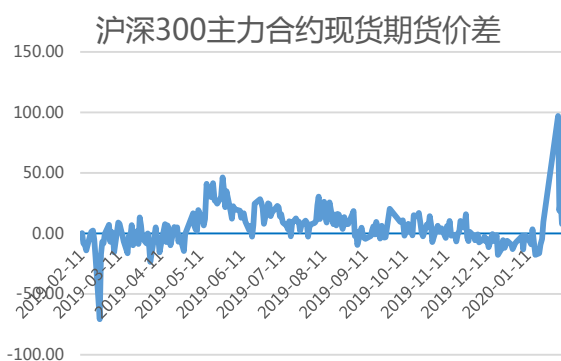
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,876	3,624	-101	-3.38%
深证成指	10,612	5,672	-70	-0.66%
创业板	2,016	2,065	88	4.57%

上证 50	2,852	591	-81	-2.75%
沪深 300	3,900	2,375	-104	-2.60%
中证 500	5,327	2,035	-51	-0.94%

数据来源：Wind、国元期货

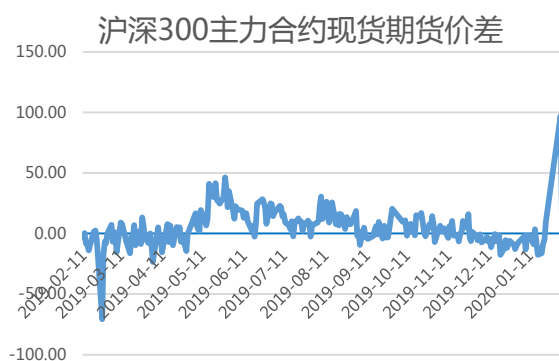
股指期货 IC 合约基差走高，三大主力合约的基差为正，期货市场情绪较为谨慎。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



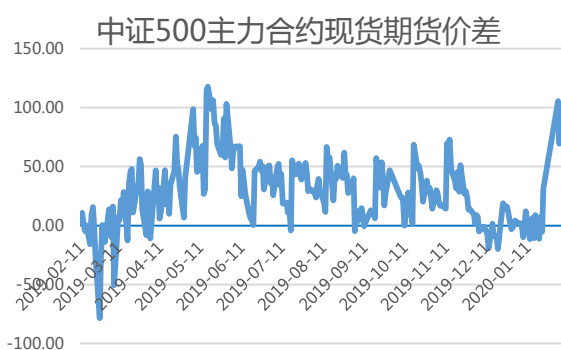
数据来源：Wind、国元期货

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、为对冲公开市场逆回购到期和金融市场资金集中到期等因素的影响，维护疫情防控特殊时期银行体系流动性合理充裕，2月3日人民银行以利率招标方式开展了12000亿元逆回购操作。其中7天期和14天期逆回购中标利率分别为2.40%、2.55%，上次分别为2.50%、2.65%。人民银行将继续密切关注疫情防控特殊时期市场流动性情况，确保流动性充足供应。

2、国务院关税税则委员会：自2月14日13时01分起，对原产于美国的约750亿美元进口商品，加征税率由10%下调至5%；已实施加征5%关税的商品，加征税率由5%下调至2.5%。

3、统计局：2019年，全国规模以上工业企业实现利润总额61995.5亿元，比上年下降3.3%；其中，国有控股企业利润下降12%，股份制企业利润下降2.9%；受市场需求不足、工业品价格下降、成本上升等因素影响，工业企业利润有所下降。

4、外管局：截至1月31日，累计批准QFII额度1118.99亿美元，批准RQFII投资额度6997.52亿人民币，批准QDII投资额度1039.83亿美元。

5、2020年中央一号文件发布，题为《中共中央 国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》，文件确定集中力量完成打赢脱贫攻坚战和补上全面小康“三农”领域突出短板两大重点任务。

6、MSCI将于2月12日公布季度指数调整结果，包括MSCI A股在岸指数以及MSCI全中国指数。所有指数调整将在2月28日生效。

7、国家最高领导人同美国总统特朗普通电话强调，新冠肺炎疫情发生以来，

中国政府和人民全力以赴抗击疫情，有关工作正在逐步取得成效，我们完全有信心、有能力战胜疫情。中国经济长期向好发展的趋势不会改变。希望美方冷静评估疫情，合理制定并调整应对举措。

8、财政部等五部门强化疫情防控重点保障企业资金支持：央行向9家全国性银行和疫情防控重点地区地方法人银行发放专项再贷款；每月专项再贷款发放利率为上月一年期LPR减250基点；金融机构对企业贷款利率上限为最近一次一年期LPR减100基点，中央财政按企业实际贷款利率50%贴息，企业实际融资成本降至1.6%以下。

二、基本面分析

（一）资金流动

- 周五市场资金流入-482.30亿元，其中沪深300流入-135.52亿元，创业板流入-76.31亿元。本周市场资金流入486.44亿元，其中沪深300流入294.09亿元，创业板流入88.07亿元。本周资金流入。
- 7日恒生AH股溢价指数为123.07，较上日-0.53点，较上周-12.44点，此为A股停牌造成的差距已经弥补回归正常。
- 7日沪股通流入2.81亿元，本周沪股通累计流入246.41亿元。深股通流入-8.85亿元，深股通本周累计流入+187.53亿元。
- 6日融资余额为1010238.62亿元，较前一日+89.53亿元，较上周-30.48亿元。融资余额稳在万亿上方。
- 2月10日-14日共有35家公司合计49.44亿股限售股陆续解禁，解禁市值为592.08亿元。9日证监会核发2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

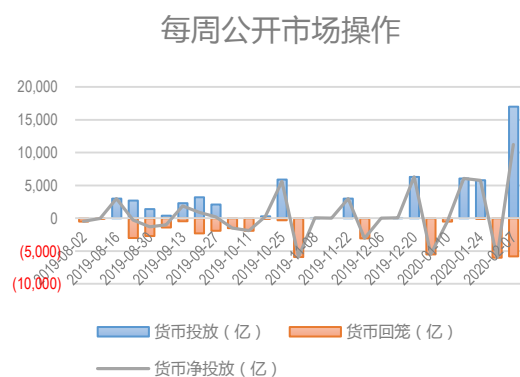


数据来源: Wind、国元期货

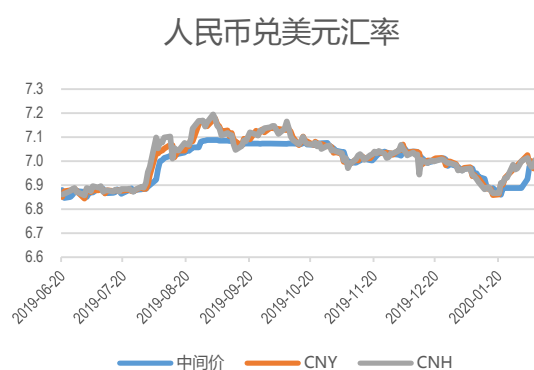
(二) 利率汇率

- 资金利率下降。SHIBOR 隔夜报 1.7930%，较上日-2.6BP，较上周+65.10BP；SHIBOR1W 报 2.3060%，较上日-6BP，较上周+24.30BP；SHIBOR2W 报 2.2920%，较上日-5.3BP，较上周五+50.50BP。
- 人民币汇率贬值。人民币兑美元中间价报 6.9768，较上日-217BP，较上周+892；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.9860，较上日+164BP，较上周+560BP。

图表 8: 央行公开市场操作



图表 9: 人民币兑美元汇率



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

三、综合分析

原本 2019 年年末经济数据好转，市场对国内经济短期内企稳表示乐观，普遍认为 2020 年企业盈利或好于 2019 年，上市公司盈利增速或有所恢复。但目前来看 NCP 肺炎疫情对国内经济增长短期内形成冲击，市场预期改变较大。政策面上稳增长压力较大，财政政策、货币政策将会更加积极。

技术上大盘已经回落至 2800-3000 点，由于市场前期在此区间运行时间较长，筹码密集度较高，大盘反弹过程中或遭遇抄底获利盘与解套盘抛压。后市震荡整理的概率较大。

四、技术分析及建议

由于受到新冠肺炎疫情的影响，节后首日期指大幅下跌，其中 IF、IC 所有合约全部跌停。次日开启超跌反弹过程，已经收复了绝大部分跌幅。反弹过程中 IC 合约明显强于 IH、IF。由于大盘会到了前期运行区间，后市遭遇解套筹码与获利盘抛压的概率不小，或需震荡消化。目前市场的核心驱动因素是疫情的发展，后市市场走势受疫情的影响很大。除超短型投资者外，建议大家注意风险，暂时离场观望。

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：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