国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.09.21

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

经济数据好于预期 股指期货震荡上行

主要结论：

国内经济处于加速修复的过程中，下半年经济逐步企稳，年末有望达到新均衡状态。宏观政策方面稳就业、保民生的重要性提高，货币政策灵活适度、财政政策加力提效。

欧美主要经济体经济数据开始恢复，美股创新高之后回调。国内疫情防控常态化，经济数据快速好转，市场信心逐步恢复。期指在高位震荡整理过程中，基于国内经济基本面判断期指下行空间有限，行情以偏多震荡为主。建议逢低做多，IF2010 多单 4543.8 点止损，IH2010 多单 3201 点止损，IC2010 多单 6193.2 点止损。

宏观金融

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 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：进出口同比 4
图表 7：月度进出口数据 4

一、周度行情回顾

（一）期货市场回顾

本周（9 月 14 日至 9 月 18 日），股指期货在前四个交易日横盘整理后，最后一个交易日大幅反弹，最终在周线级别上全部收涨。周五小幅反弹止跌。期货市场情绪摇摆，后市延续震荡走势概率较大。

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
IF2010	4734.8	2.69%	3.25%	122641	107281	28357	89753	2.3
IH2010	3347.8	3.04%	3.16%	44804	38846	14406	34188	0.0
IC2010	6437.6	1.84%	3.77%	104001	100788	10115	78283	31.9

数据来源：Wind、国元期货

（二）现货市场回顾

本周，上证指数涨 2.38%；深证成指涨 3.49%；创业板指涨 6.96%。板块上，保险、券商、煤炭、地产等低估值板块群体发力，A 股强势反弹。市场展开反弹，向低价周期行业的热点切换。金融股上涨预示大盘下行空间不大，反弹缩量反应上涨动能不足，后市大概率是震荡分化走势。

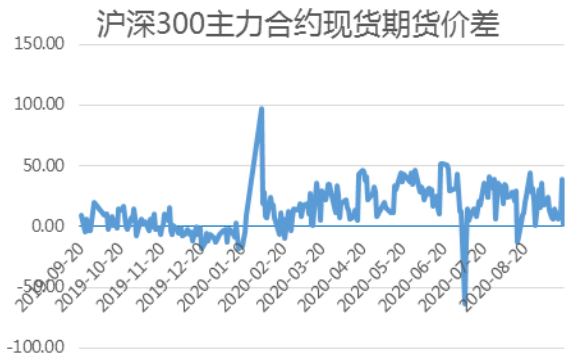
图表 2：现货行情走势

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,338	3,370	77.7	2.38%
深证成指	13,245	4,987	302.1	2.33%
创业板	2,596	2,449	59.5	2.34%
上证 50	4,737	2,819	109.8	2.37%
沪深 300	3,348	944	82.3	2.52%
中证 500	6,469	1,368	157.5	2.50%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货主力合约基差走低，震荡市中观望情绪较浓。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



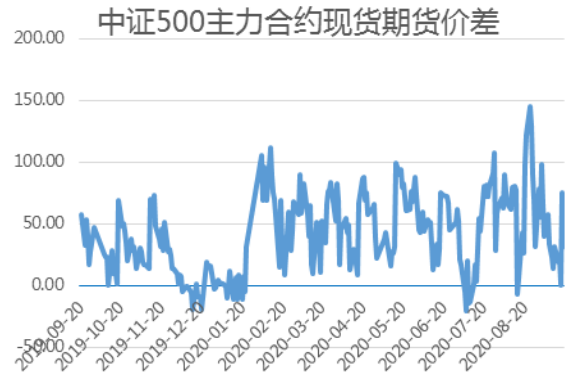
数据来源：Wind、国元期货

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、商务部公布《不可靠实体清单规定》对列入不可靠实体清单的外国实体可采取限制或者禁止其从事与中国有关的进出口活动、限制或者禁止其在中国境内投资等措施。

商务部表示，《不可靠实体清单规定》既不针对特定国家，也不针对特定实体。清单没有预设时间表和企业名单。中国政府坚定保护各类市场主体合法权

益的立场不会改变，如果外国实体没有实施违法行为，完全不需要为此担心。

2、国联证券、国金证券公告，国联证券拟受让长沙涌金持有的国金证券约7.82%股份，同时筹划向国金证券全体股东发行A股股票换股吸收合并国金证券，本次合并预计构成重大资产重组。两家公司股票9月21日起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

3、字节跳动与甲骨文、沃尔玛对TikTok合作形成原则性共识。三方将按照此共识，尽快达成满足美国和中国法律要求的合作协议。美国商务部宣布，禁止在美国下载TikTok禁令至少推迟到9月27日。该禁令原定于9月20日生效。

4、中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤在绵阳调研科技创新工作和科技城建设情况时强调，科技城要着力增强自主创新能力建设，加大关键核心技术攻关力度，大力发展先进适用技术，全力保障国家重大项目建设。以更大力度深化开放合作，在开放合作中提升自身科技创新能力。

5、央行等六部门支持稳外贸稳外资，拟进一步优化跨境人民币政策，在全国范围内开展更高水平贸易投资便利化试点，放宽部分资本项目人民币收入使用限制，取消非投资类外商投资企业人民币资本金境内再投资限制。

6、截至9月18日，今年以来新成立基金数量达到1044只，超过2019年的1042只，创下历史新高。1044只新基金发行份额达21742.13亿份，历史上首次突破2万亿份，并不断刷新着历史新高。

7、全国政协常委、中央财经领导小组办公室原副主任杨伟民表示，要防止房地产价格过快上涨。坚持“房住不炒”，坚持房地产调控政策不放松，改革完善住房制度，加大住房短缺城市的住房供给。

二、基本面分析

本周公布的经济数据整体好于预期。主要特点有基建回落、地产企稳、制造业投资、社零消费走强。其中最为强势的生产端数据。

工业生产显著回升，工业增加值同比增速接近2019年的水平。一季度工业生产受到疫情影响严重下滑，二季度生产端加速恢复，尚未完全恢复到上年同期水平，下半年工业生产或有可能完全恢复常态。

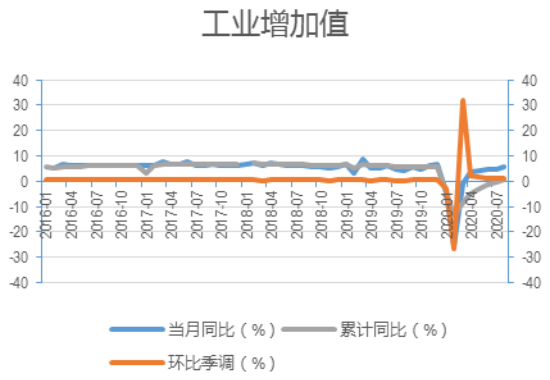
2020年8月份规模以上工业增加值同比增长5.6%，较7月份加快0.8个百分点持平，环比增长1.02%，工业生产超预期提速。从单月数据来看，生产端的恢复情况已经接近疫情之前的水平。2019年全年的规模以上增加值增速为5.7%，在6%的长期平台附近均可以认为是接近潜在产出水平的增长。

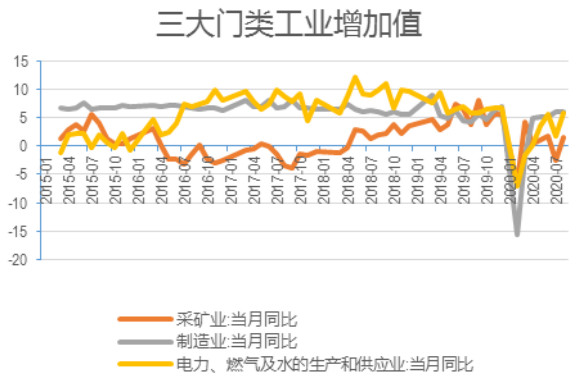
由于需求响应相对滞后，生产继续恢复的节奏也将放慢，年内经济或可达到潜在经济产出水平，超越疫情之前的水平的概率不大。

8月份采矿业增加值同比增长1.6%增速由下降2.6%转正，制造业增长6%增速持平，电热燃气水增长5.8%增速加快4.1个百分点。制造业持续的修复，6、7月份势头略为放缓，8月份超预期加速。采矿业拖累整体工业生产。41个行业大类中有29个行业增加值保持同比增长，较7月增加4个；612种产品中有394种产品同比增长，较6月增加25种。工业生产数据中结构特征依旧明显。下游偏消费类行业生产态势疲弱，汽车产业链景气度持续修复，建筑业景气度好建材生产较强。

图表6：工业增加值

图表7：工业增加值





数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

现阶段国内生产端已经接近疫情之前的水平，现在等待需求跟进，8 月份消费首次转正，社消零售增速由负转正至 0.5%，市场对于生产端增长能够保持较长的持续性偏向乐观。今年二季度好于一季度，下半年好于上半年，市场现在对经济何时能恢复到潜在产出水平仍有一定分歧，但最晚不应超过明年上半年。

三、综合分析

7、8 月份的各项经济数据整体非常好，国内经济处于加速修复的过程中，下半年经济逐步企稳，年末有望达到新均衡状态。政策方面，保就业、稳增长的重要性提高，货币政策更加宽松，财政政策在稳定民生、舒困帮扶企业、拉动基建等领域集中发力。基本面利空已经被市场消化，宏观政策逐步脱离疫情特殊时期的特殊办法，更加灵活适度、更加重质重效。

海外疫情依旧严重，主要经济体经济数据开始恢复，美股创新高之后回调。国内疫情防控常态化，经济逐步好转，市场信心逐步恢复。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。中美之间的摩擦牵动市场情绪、对市场形成短时冲击。

四、技术分析及建议

技术上，大盘在 7 月 6 日形成的跳空缺口上方高位震荡，震荡过程中形成密集换筹。高位震荡整理过程中，受到中美关系、边境问题、外围股市调整等消息面利空，市场情绪波动频繁。基本面上由于国内疫情防控常态化，经济数据好转，市场信心逐步恢复，我们判断下行空间有限，行情以震荡上行为主。建议逢低做多，IF2010 多单 4543.8 点止损，IH2010 多单 3201 点止损，IC2010 多单 6193.2 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：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