

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

GDP 略逊预期 期指震荡分化

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 4872.6 止损，IC2105 多单 6100 止损。IH2105 多单止损后暂时观望。

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

本周股指期货震荡分化，IF、IC 下跌，IH 上涨，上证 50、沪深 300 在保险、消费板块权重影响下跌，中证 500 表现相对坚挺。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	4938.4	0.68%	-0.85%	93908	92131	19799	79078	27.8
IH2105	3436.4	0.89%	-1.22%	35486	34224	9047	29773	11.7
IC2105	6325.4	1.50%	0.98%	65128	82867	17323	70561	14.2

数据来源: Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周市场继续震荡，上上证指数跌 0.7%，深证成指跌 0.67%，创业板指持平。本周汽车、煤炭、食品饮料上涨，银行、农林牧渔、国防军工下跌，行业分化仍然较大，白马股杀跌时有发生。目前仍是区间震荡为主，市场结构性行情表现活跃。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	3,427	2,960	-24.1	-0.70%
深证成指	13,721	3,962	-92.6	-0.67%
创业板	2,783	1,290	0.0	0.00%
沪深 300	4,966	2,134	-69.2	-1.37%
上证 50	3,448	549	-66.0	-1.88%
中证 500	6,340	1,200	4.4	0.07%

数据来源: Wind、国元期货

股指期货主力合约基差回落，市场情绪逐渐乐观。

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、证监会: 2020 年, 上市公司通过现金分红、股份回购等方式回报投资者共计 1.43 万亿元, 较上一年增长 9.16%; 下一步, 证监会将完善制度, 引导上市公司, 通过现金分红、股份回购等方式回报投资者, 强化市场的长期投资理念, 让分红成为投资者分享上市公司成长红利的新举动。

2、证监会: 注册制推出以来, 以信息披露为中心, 把选择权交给了市场,

保荐机构必须要承担更多的责任；证监会从去年开始，定期汇总会内相关部门、派出机构等行政监管措施和自律惩戒措施，集中进行公示，4月6日对2021年第一节度进行了公示，有29条行政监管措施和9条自律监管措施，持续促进投行归位尽责。

3、国家统计局：3月份各线城市商品住宅销售价格环比涨幅变动不大，4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.4%，涨幅比上月回落0.1个百分点；受上年同期低基数影响，同比涨幅均有所扩大，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨5.2%和11.4%，涨幅比上月分别扩大0.4和0.6个百分点。

4、民航局：3月份，民航业共完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为89.2亿吨公里、4782万人次、65.5万吨，同比分别增长128.5%、215.7%和35.4%，其中国内航线完成旅客运输量4768.3万人次，已超过2019年同期水平。

5、北京首批集中供应宅地将于5月8日正式竞价，集中交易宅地共计30宗，起拍总价达1035亿元。本次集中供地最大亮点是规自委联合住建委制定出“政策工具箱”，推动宅地供应由“价高者得”单一目标，向完善市场、促进土地利用、保障民生等多目标管理转变。

6、首单证券纠纷特别代表人诉讼“落地生根”。中小投资者服务中心接受50名以上投资者委托，对康美药业启动特别代表人诉讼。但由于特别代表人诉讼从启动到结束需要经历一系列诉讼活动，诉讼启动不等于立即判决并赔偿投资者。

7、博鳌亚洲论坛 2021 年年会举行首场新闻发布会，旗舰报告《亚洲经济前景及一体化进程》和《可持续发展的亚洲与世界》正式发布。报告认为，今年亚洲经济将出现恢复性增长，经济增速有望达到 6.5% 以上，亚洲将成为全球可持续复苏重要引擎

二、基本面分析

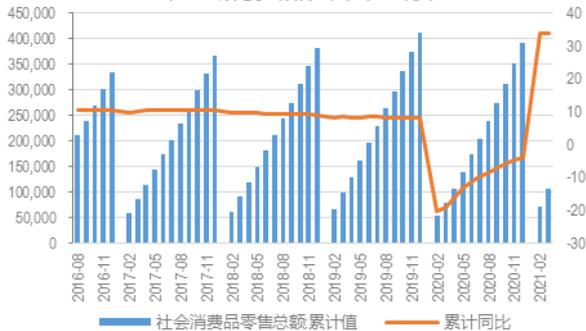
3 月经济景气有所回升。2021 年 3 月 PMI 数据全面回升，略超市场预期。3 月官方制造业 PMI 为 51.9%，较 2 月上升 1.3 个百分点，连续 13 个月处于临界点上方，进入旺季制造业景气回升。3 月官方非制造业 PMI 为 56.3%，较 2 月大幅回升 4.9 个百分点，非制造业保持较高景气度，扩张步伐加快。

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%。

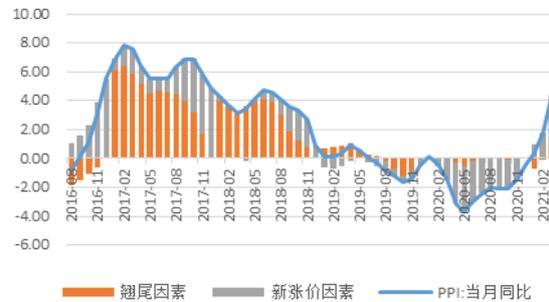
疫苗落地后全球需求复苏预期以及美国财政扩张预期支撑国际油价、有色、铁矿石价格大幅上升。全球资本市场的风险偏好逐步上升，市场预期全球经济增长快速恢复。中国国内产出增长相对较快，工业品需求较好。

图表 6：社会消费品零售总额

图表 7：PPI

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

PPI新涨价因素与翘尾因素


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4872.6止损，IC2105多单6100止损。IH2105多单止损后暂时观望。

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