

股指期货周报

2018-10-15 星期一

蓝筹板块振幅加大，期指短期技术性反弹

一、金融期货交易情况.....	2
1、股指和期货	2
2、股指期货基差、价差	2
二、宏观政经信息.....	4
1、【证监会副主席方星海：期货公司要进一步增强资本实力，抓紧推进股指期货对外开放】	4
2、【财政部发文规范推进 PPP 工作，中长期财政支出事项不属于地方政府隐性债务】	5
3、【财政部：8 月专项债发行提速，未对其他债券形成“挤出效应”】	5
4、中国 8 月经济数据解读：基建投资跌至历史新低 政策托底效果尚未体现	5
5、【统计局：8 月份一二三线城市商品住宅，销售价格稳中有涨】	5
三、策略建议	5

东吴期货研究所

宏观与金融工程组

万涛 021-63123175

从业证书：F0288751

投资咨询证书：Z0012259

期市有风险，投资需谨慎！



研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路
1208 号 6 楼

苏州市-工业园区星阳街
5 号东吴证券大楼 8 楼

一、金融期货交易情况

1、股指和期货

2018-10-14

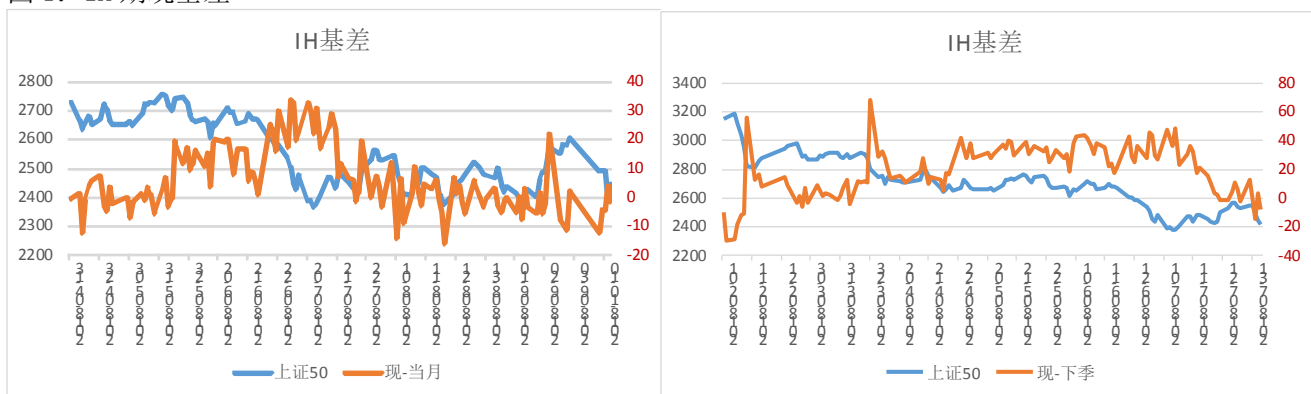
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2606.91	2574.04	2615.92	2536.67	23.45	0.91	17008163500	142803208900
深证成指	7558.28	7484.86	7595.93	7331.81	34.18	0.45	21008427000	166093713300
沪深300	3170.73	3123.37	3184.12	3094.97	46.61	1.49	9861115100	104423076623
创业板指	1268.41	1253.92	1276.59	1230.40	6.52	0.52	4956247600	47193651600
中小板指	5099.71	5039.06	5130.08	4947.84	29.78	0.59	8862091600	70698758300
上证50	2444.13	2398.18	2452.69	2390.99	53.63	2.24	2900053300	37470242153
中证500	4278.04	4267.36	4300.01	4136.63	-29.39	-0.68	8152514900	56700633804
恒生指数	25801.49	25401.41	25835.76	25286.86	535.12	2.12	0	111147463100
恒生国企指	10299.09	10186.81	10331.79	10101.35	206.57	2.05	0	37392082000

名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	截止	持仓量	持仓量变化
IC1810	4267.2	4722	4741.6	4135	4266.4	-536.6	-11.48	74965	6730528.148	22694	22694	Fetching..
IC1811	4227.6	4683	4716.6	4113	4241	-534.4	-11.83	4694	414039.264	2465	2465	-3025
IC1812	4209.2	4695.4	4695.4	4090.2	4206.8	-541.4	-11.77	15828	1401240.552	21048	21048	-12243
IC1903	4164	4647.8	4647.8	4055	4160.6	-530.4	-11.70	2731	239851.448	5489	5489	-5598
IF1810	3169	3367	3376	3092.8	3171.6	-267.8	-8.11	146399	14226537.46	31143	31143	25867
IF1811	3167	3368.8	3378.2	3093	3167.8	-267.4	-8.14	6081	586992.57	2583	2583	-7667
IF1812	3164.6	3383	3383	3089	3167.8	-270.6	-8.24	31547	3056021.328	21080	21080	-14995
IF1903	3166.2	3379	3379	3098.2	3167.8	-267.6	-8.17	3317	322731.366	3684	3684	-3884
IH1810	2446.6	2541.6	2558	2364.4	2445.8	-158.8	-6.25	93226	6903356.922	16548	16548	14558
IH1811	2454	2559.8	2565.6	2374.6	2454.2	-157.4	-6.41	2977	220050.534	1091	1091	-7819
IH1812	2462	2566.8	2566.8	2386.2	2461.4	-151.4	-5.98	14150	1052708.46	7000	7000	-3921
IH1903	2471	2576.2	2576.4	2393.4	2471.6	-150.6	-6.11	1392	104260.842	1245	1245	-2504

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

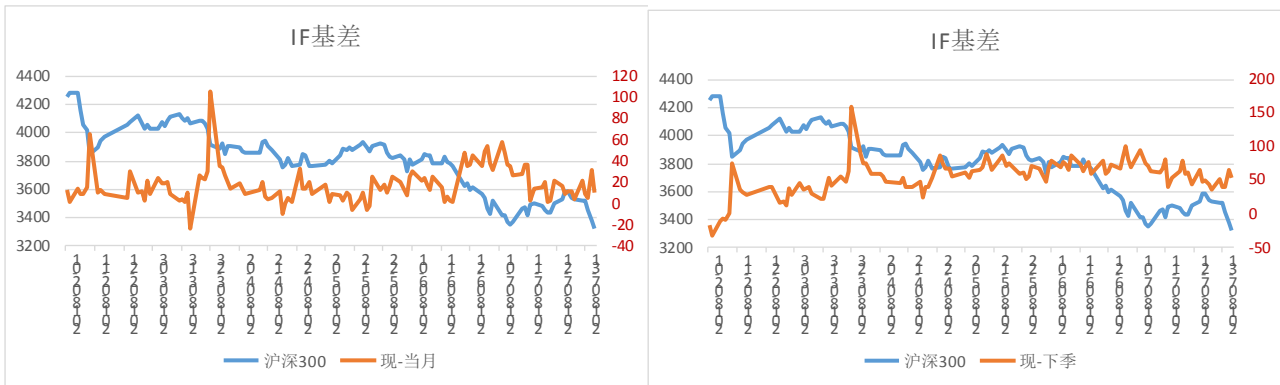
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



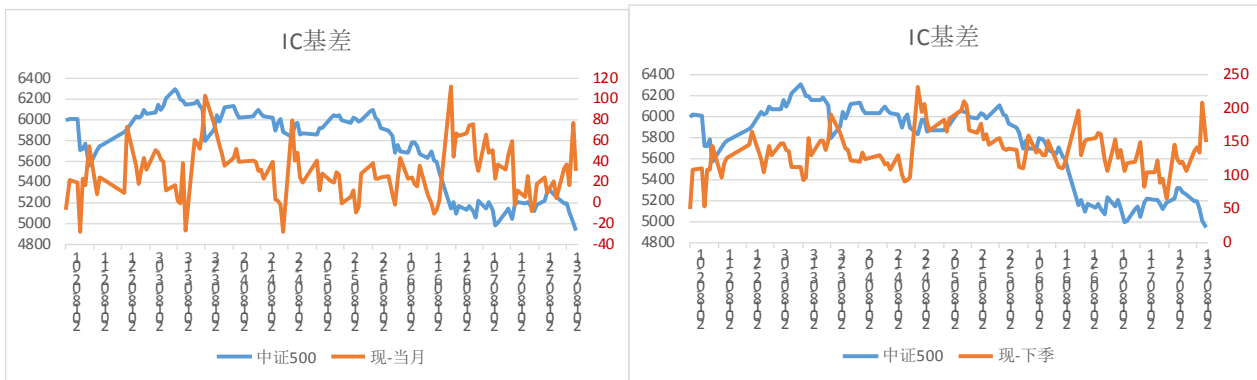
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



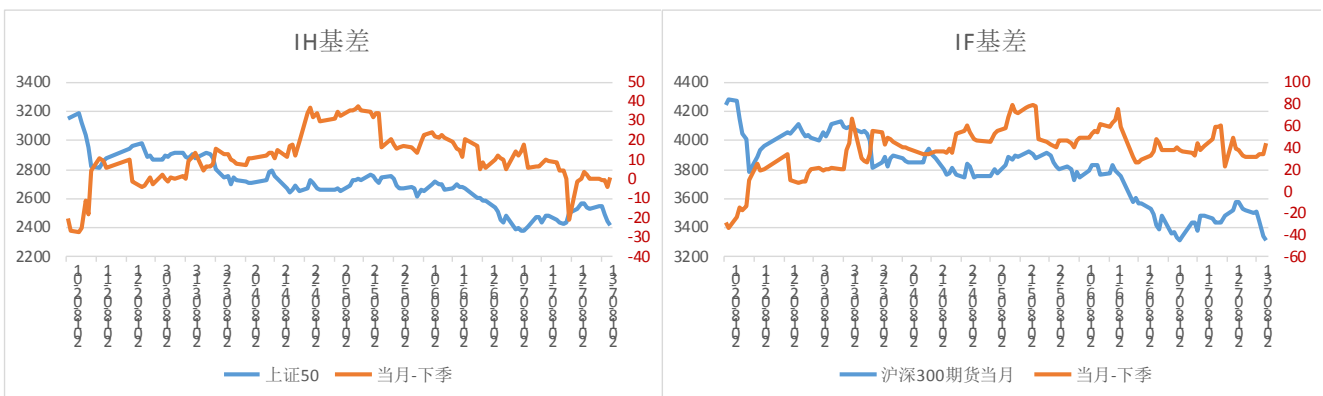
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

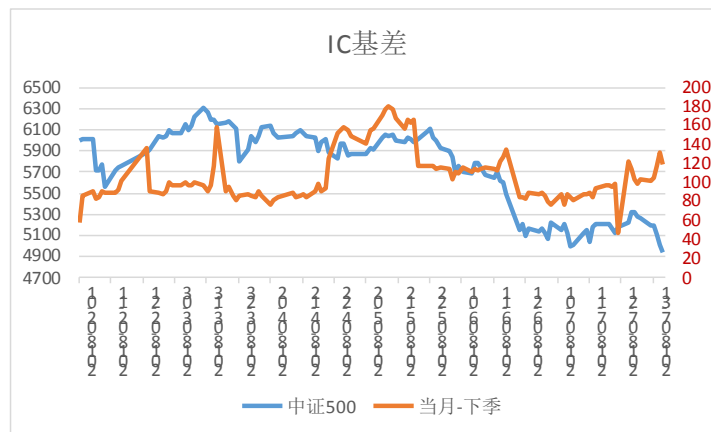
图 3: IC 期现基差



数据来源: 中金所, 东吴期货研究所

图 4: 跨期价差





数据来源：Wind，东吴期货研究所

点评：沪深两市开盘全线走低，盘中一度下挫，继续创下调整以来的新低，午后随着银行等板块的强势崛起，市场做多氛围好转，逐步展开反弹，三大指数先后翻红，沪指重回2600点，上证50大涨超2%。两市成交较昨日缩量。

消息面：

尽管中美贸易摩擦不断升级，中国9月出口表现仍大幅超预期，外需旺盛、企业在美国加征关税前抢出口叠加人民币贬值，或是主要支撑因素，也一定程度显示了中国外贸的韧性，但中美贸易战对信心的打击、对产业链的冲击不容小觑，分析人士认为中国外贸的挑战可能会在四季度或明年显现。

资金面：

- 截至10月11日，沪深两市融资余额合计8056.47亿元，较前一交易日减少140.76亿元。其中，上交所融资余额报4893.62亿元，较前一交易日减少73.3亿元；深交所融资余额报3162.85亿元，较前一交易日减少67.46亿元。
- 央行连续十日暂停公开市场操作，上周净回笼1600亿元。Wind数据显示，本周（10月13日-19日）将有4515亿元中期借贷便利（MLF）到期，另有1500亿元国库现金定存到期，无逆回购到期。

从市场运行状态来看，管理层进一步金融监管的方向没有改变，但加快了直接融资比重要求。白马权重股的分化，进一步说明场外暂无增量进场，仅靠存量资金博弈不足以支持A股的持续反弹，高抛低吸成为当前市场达到操盘形式。短线首要注意目前技术反弹的强度，国庆节后和上周中的跳空缺口技术性压力都非常大，反弹将对前日的缺口进行争夺。

操作上，建议投资者控制仓位，中长期采取逢高沽空思路。激进投资者期指采取多IH空IC策略。

二、宏观政经信息

1、【证监会副主席方星海：期货公司要进一步增强资本实力，抓紧推进股指期货对外开放】

9月14日至15日，中国期货业协会第五次会员大会在京召开。证监会副主席方星海发表致辞，鼓励期货经营机构通过市场化手段增强资本实力，提升综合服务能力，将服务实体经济效果作为期货经营机构开展新业务的先决条件；鼓励期货经营机构根据实体企业的需求，深耕现有业务类型，创新服务内容，探索新的业务模式和类型，拓展服务的深度和广度。坚定不移扩大对外开放，下一步PTA期货将引入境外交易者，股指期货对外开放也要抓紧推进。

2、【财政部发文规范推进 PPP 工作，中长期财政支出事项不属于地方政府隐性债务】

近日，财政部向各省财政部门发出了《关于规范推进政府与社会资本合作（PPP）工作的实施意见（征求意见稿）》。征求意见稿明确指出，规范的 PPP 项目形成中长期财政支出事项不属于地方政府隐性债务，同时提出原则上不再开展完全政府付费项目。

3、【财政部：8 月专项债发行提速，未对其他债券形成“挤出效应”】

财政部称，8 月专项债券发行加速以来，基本没有对其他债券形成“挤出效应”，其他债券发行量、余额在整个债券市场的占比没有明显变化。地方债券发行规模平稳增长，未造成债券市场供给压力。

4、中国 8 月经济数据解读：基建投资跌至历史新低 政策托底效果尚未体现

中国 8 月工业增加值与消费增速反弹，固定资产投资回落。8 月经济保持弱平衡，基建投资未见反转迹象，投资数据凸显了当前信用创造困境下投资活动的艰难。分析认为，政策托底的效果尚未体现。下半年货币政策将更加宽松，但基本面大幅复苏概率低。

5、【统计局：8 月份一二三线城市商品住宅，销售价格稳中有涨】

据初步测算，4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%，涨幅比上月略微扩大 0.1 个百分点；同比上涨 0.9%，涨幅比去年同月回落 4.1 个百分点；1-8 月平均，同比下降 0.1%，而去年同期为上涨 14.6%。35 个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 2.0%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点；同比上涨 8.3%，涨幅比去年同月回落 1.0 个百分点。

三、策略建议

品种合约	短期走势观点	趋势星级	预计周内波动区间	走势分析简评	交易策略	止损止盈
金融期货						
IH	震荡	★★	IH1810：2350-2500	易纲：在货币政策工具方面还有相当空间，去年以来非金融部门的杠杆率已经稳定。美股巨震后大涨，科技股领涨，纳指涨 2.3%，美债收益率上涨，离岸人民币日内震荡 550 点，在岸跌至近 6.93。美国财长姆努钦：美股两日暴跌为“自然修正”。短线首要注意目前技术反弹的强度，国庆节后和上周中的跳空缺口技术性压力都非常大，反弹将对前日的缺口进行争夺。操作上，建议投资者控制仓位，中长期采取逢高沽空思路。激进投资者期指采取多 IH 空 IC 策略。	多单减持	2580 止损
IF	震荡	★★	IF1810：3100-3300		空单持有	3350 止损
IC	震荡	★★	IC1810：4100-4400		空单持有	4450 止损

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。