

股指期货周报

2018-10-22 星期一

高层喊话维稳市场情绪，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.....	5
1、【6.5%！中国三季度 GDP 增速回落至十年新低】	5
2、【9 月工业增加值增速回落至 5.8% 汽车增速下滑逾 10%】	5
3、【中国 9 月社会零售总额同比增长 9.2% 连续两月加速】	5
4、中国 1-9 月固定资产投资增速小幅反弹 同比增长 5.4%	5
5、【中国前 9 月房地产投资持续回落 商品房销售面积进一步放缓】	5
6、【国务院金稳委：稳定市场等五大政策要快速扎实落实到位】	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

2018-10-21

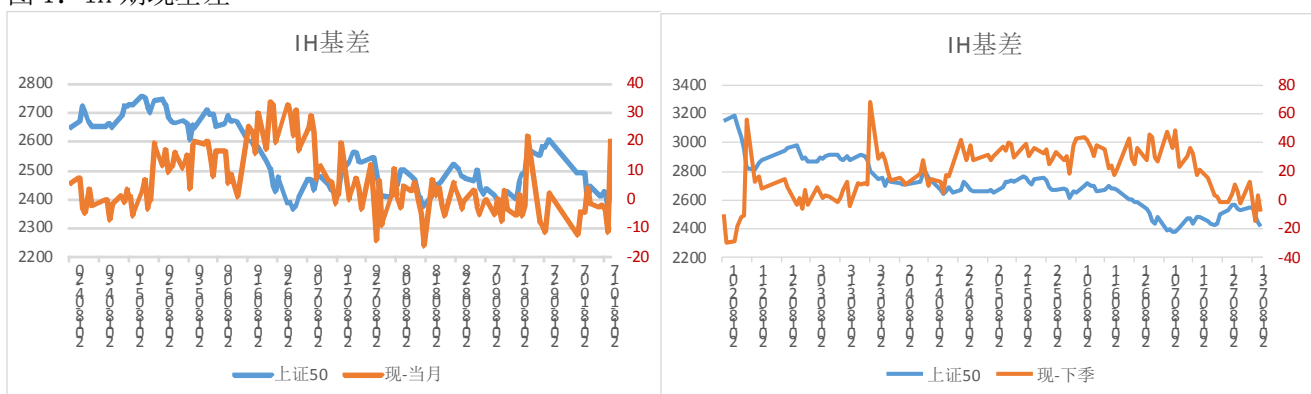
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2550.47	2460.08	2553.39	2449.20	64.05	2.58	14732355800	130095922300
深证成指	7558.28	7484.86	7595.93	7331.81	34.18	0.45	21008427000	166093713300
沪深300	3170.73	3123.37	3184.12	3094.97	46.61	1.49	9861115100	104423076623
创业板指	1268.41	1253.92	1276.59	1230.40	6.52	0.52	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	4091.4	4273	4324.8	3977.2	4090.71	-175.69	-4.12	67204	5560877.912	0	0	无满足条件
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

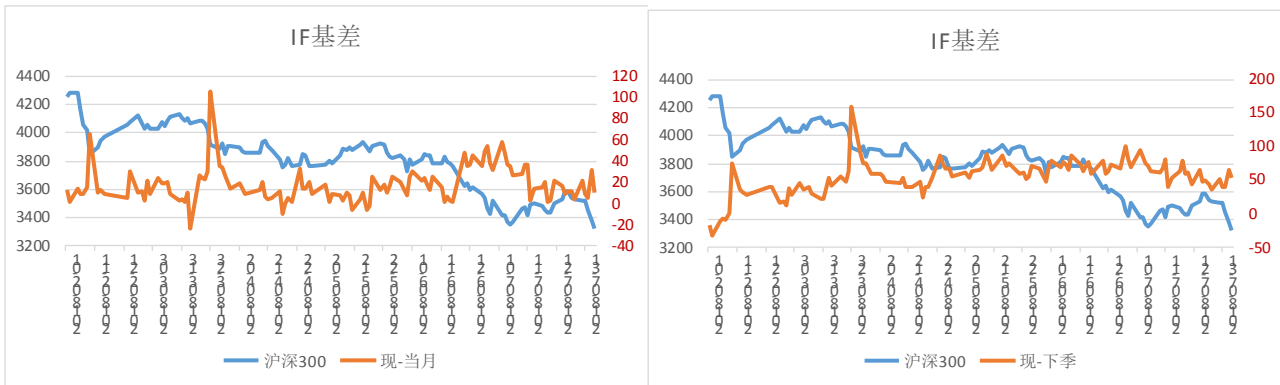
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



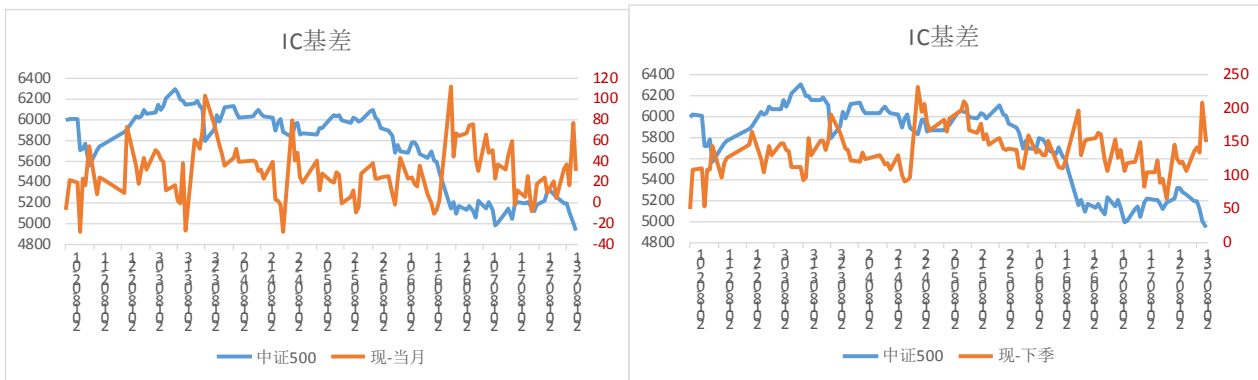
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



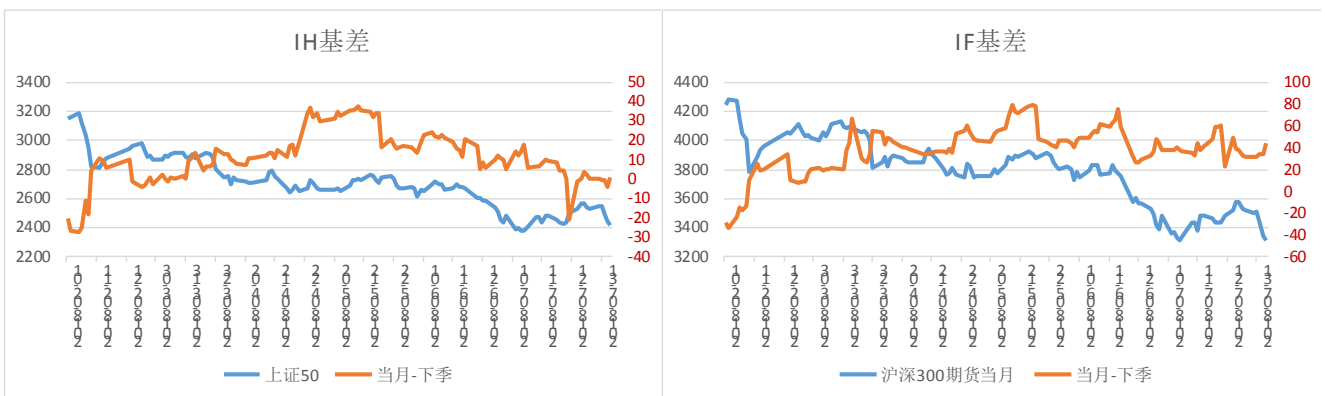
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

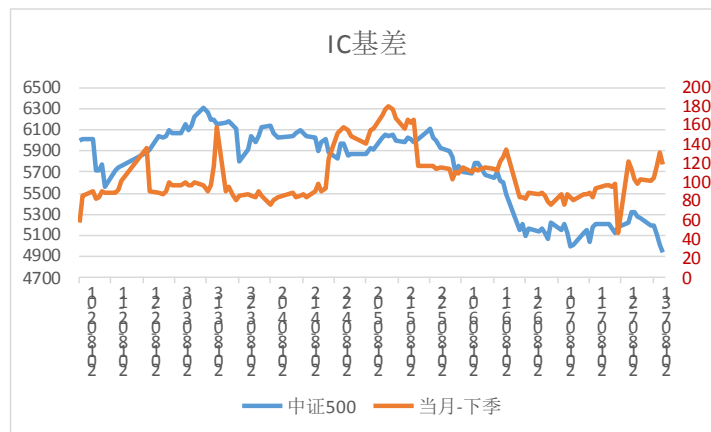
图 3: IC 期现基差



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：上周五，沪深两市开盘大幅下挫，一度急速下跌，随后展开反攻，创业板指在科技股的强势带动下不断走强，副总理、一行两会掌门集体喊话股市，受此提振，午后题材权重集体走强，三大股指涨幅进一步扩大，两市成交量较上一交易日大幅增加。19日，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤带领一行两会负责人，直面股市近期大幅波动，回应市场各方关切，推出多项纾缓市场压力举措。集体喊话产生共振，A股市场迎来久违的大幅上涨。

消息面：

- 1、国务院副总理刘鹤就当前经济金融热点问题接受采访，提到股市的调整和出清，正为股市长期健康发展创造出好的投资机会；社会上所谓“国进民退”的议论，既是片面的，也是错误的；中国经济结构调整的任务还没有完成，供给侧结构性改革要深化一步。
- 2、中国银保监会主席郭树清在答记者问中表示，近日我国金融市场受多种因素影响出现较大幅度异常波动，与我国经济发展基本面严重脱节，与我国金融体系整体稳健状况不相符合。
- 3、中国证监会主席刘士余则在接受新华社记者采访中提出六大措施提振市场信心，包括鼓励各类基金帮助上市公司纾解股票质押困境、鼓励私募股权基金购买已上市公司股票，参与上市公司并购重组等。
- 4、中国央行行长易纲表示，近期股市波动主要受投资者预期和情绪影响。实际上，当前我国经济基本面良好，金融风险防控取得进展，宏观杠杆率已经企稳，经济内生增长潜力巨大，经济继续保持稳定增长的动力增强。总体看，当前股市估值已处于历史较低水平，与我国稳中向好的经济基本面形成反差。

资金面：

- 1) 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。
- 2) 央行时隔14日后重启逆回购操作，上周五净投放300亿元，结束连续十四日不操作，同日无逆回购到期；实现净投放300亿元。Wind数据显示，本周仅300亿元逆回购到期。10月是传统税收大月，税期高峰即将到来可能制约流动性，这周或将迎来本月税期高峰，资金面将重新有所收敛，预计央行将继续开展公开市场操作，且操作力度将有所加大。

从市场运行状态来看，受19日午间副总理刘鹤讲话提振，午后指数直线攀升，银行等金融股表现活跃，中小盘股领涨。近期股市下跌速度过快，存在超跌反弹动力，加之国家最高层表态令市场恐慌情绪缓和，料大盘

将迎来阶段性反弹。

操作上，建议投资者控制仓位，前期空头获利者暂时观望。激进投资者多头少量参与，稳健投资者期指采取多IH空IC策略。

二、宏观政经信息

1、【6.5%！中国三季度 GDP 增速回落至十年新低】

中国三季度 GDP 同比增长 6.5%，低于前值的 6.7%。6.5%的增速是 2008 年全球金融危机后的最低。统计局表示，外部挑战变数明显增多，国内结构调整阵痛继续显现，经济运行稳中有变、稳中有缓，下行压力加大。

2、【9 月工业增加值增速回落至 5.8% 汽车增速下滑逾 10%】

钢材增速大幅回升，9.8%创下四个月新高；粗钢产量同比增长 7.5%，从 8 月的 2.7%大幅反弹。汽车日均产量大幅上升，增速却连续三个月下滑。发电量增速 4.6%，远不及上月的 7.3%。

3、【中国 9 月社会零售总额同比增长 9.2% 连续两月加速】

中国 9 月社会消费品零售总额连续两月加速，同比增长 9.2%，高于预期和前值的 9%。而 1 至 9 月社会消费品零售总额（今年迄今）同比 9.3%，与预期和前值持平。

4、中国 1-9 月固定资产投资增速小幅反弹 同比增长 5.4%

中国城镇固定资产投资增速在连续 6 个月创下新低后，迎来小幅反弹。1 至 9 月城镇固定资产投资（今年迄今）同比 5.4%，高于预期和前值 5.3%。

5、【中国前 9 月房地产投资持续回落 商品房销售面积进一步放缓】

1 至 9 月房地产开发投资同比增长 9.9%，连续第二个月出现回落。商品房销售面积与销售额同比增速双双放缓。但新屋开工面积持续增长。

6、【国务院金稳委：稳定市场等五大政策要快速扎实落实到位】

国务院金融稳定发展委员会召开防范化解金融风险专题会议强调，10 月 19 日对外宣布的稳定市场、完善市场基本制度、鼓励长期资金入市、促进国企改革和民企发展、扩大开放等五方面政策，要快速扎实地落实到位。

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	震荡走强	★★★	IH1811：2400-2650	国务院金融稳定发展委员会召开防范化解金融风险专题会议：鼓励长期资金入市、促进国企改革和民企发展。国税总局对《个人所得税专项附加扣除暂行办法》征求意见，个税专项抵扣减税规模约千亿元。近期股市下跌速度过快，存在超跌反弹动力，加之国家最高层表态令市场恐慌情绪缓和，料大盘将迎来阶段性反弹。沪指短线继续反弹，上攻目标位2700，前期跳空缺口。操作上，前期空头获利者暂时观望。激进投资者多头少量参与，稳健投资者期指采取多IH空IC策略。	多单持有	2300止损
IF	震荡偏强	★★	IF1811：3100-3300		多单介入	3000止损
IC	震荡	★★	IC1811：4050-4450		空单减持	4500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。