

股指期货周报

2018-10-28 星期日

大蓝筹板块整体趋强，期指短期反弹为主

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、【6.5%！中国三季度 GDP 增速回落至十年新低】	4
2、【9 月工业增加值增速回落至 5.8% 汽车增速下滑逾 10%】	4
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

2018-10-28

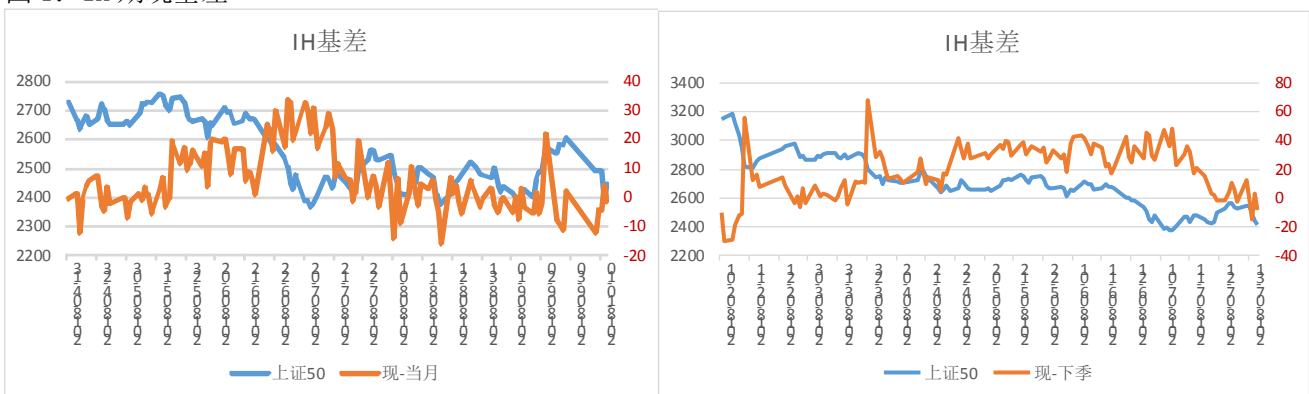
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2598.85	2610.90	2626.12	2580.85	-4.95	-0.19	15893611900	133415492800
深证成指	7504.72	7582.77	7621.38	7476.13	-24.69	-0.33	18435698700	149178481800
沪深300	3173.64	3204.28	3218.10	3151.92	-20.67	-0.65	10129935400	106070366760
创业板指	1263.19	1283.07	1290.57	1257.50	-10.41	-0.82	4199749000	44338660700
中小板指	5027.15	5101.95	5114.89	5005.01	-29.78	-0.59	7587263000	59755921800
上证50	2468.91	2487.00	2499.76	2445.83	-16.19	-0.65	2879333500	37746236211
中证500	4233.96	4260.91	4294.56	4217.79	-0.46	-0.01	6798362100	46824099369
恒生指数	24717.63	25031.49	25062.20	24589.04	-276.83	-1.11	0	95632907700
恒生国企指	10058.63	10178.34	10188.30	9977.92	-117.93	-1.16	0	29146418100

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
IC1811	4199.8	4150	4373.2	4072.4	4194.8	95.6	2.65	87584	74002878200	21250	21250	Fetching..
IC1812	4170	4102.2	4348	4050.4	4167.6	94.8	2.20	20633	17340262480	24630	24630	-3025
IC1903	4113	4055.8	4296	3990.4	4108.2	83.6	1.36	3479	2885956000	7321	7321	-12243
IC1906	4060.8	4097.6	4230.2	3960	4056.8	32.2	1.14	650	533025360	413	413	-5598
IF1811	3165.8	3160	3307.4	3104	3161	21	1.85	184843	1.77642E+11	31484	31484	25867
IF1812	3167.4	3166.2	3304	3105.2	3161.6	20.8	1.24	41286	39709999680	24832	24832	-7667
IF1903	3165.6	3161.8	3300	3108	3163.8	22.6	1.08	6856	6607098780	6249	6249	-14995
IF1906	3171.2	3170	3295.6	3110.8	3163.2	22	1.26	542	522423180	275	275	-3884
IH1811	2470.2	2463.2	2576	2421.8	2462.2	11.8	1.86	115057	86062332900	18239	18239	14558
IH1812	2476.2	2475.8	2579	2428.4	2469.4	10.4	1.52	22666	16996918980	8650	8650	-7819
IH1903	2499	2498.2	2589	2428	2486.6	6.4	2.29	1784	1348679160	1698	1698	-3921
IH1906	2479.2	2515	2589.8	2444.2	2484.6	4.4	0.34	271	204592320	162	162	-2504

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

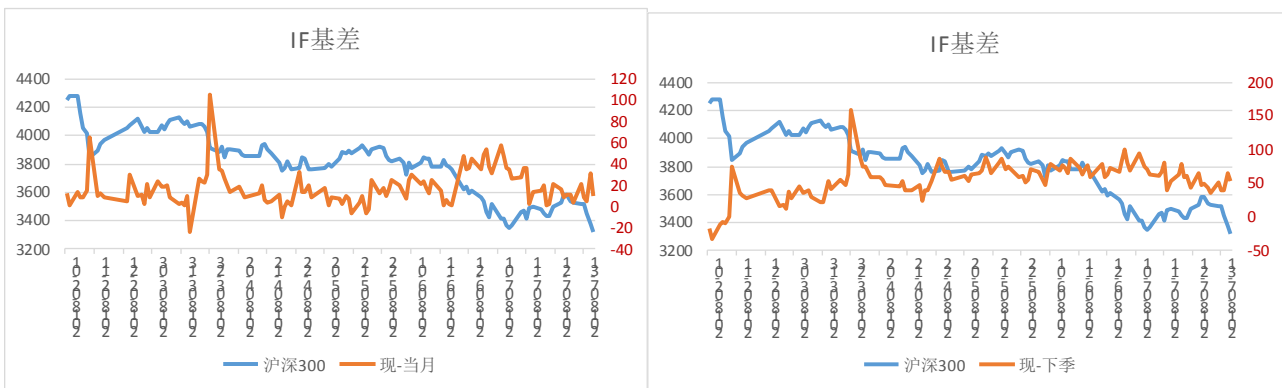
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



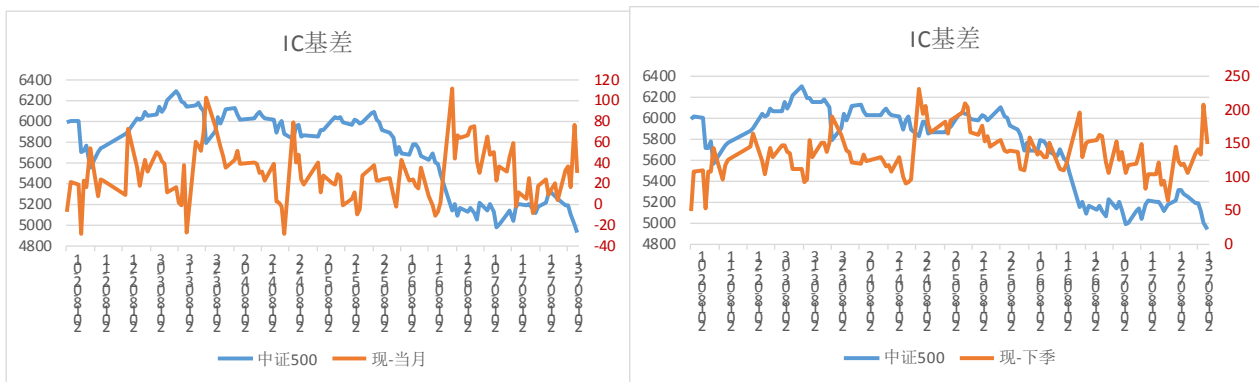
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



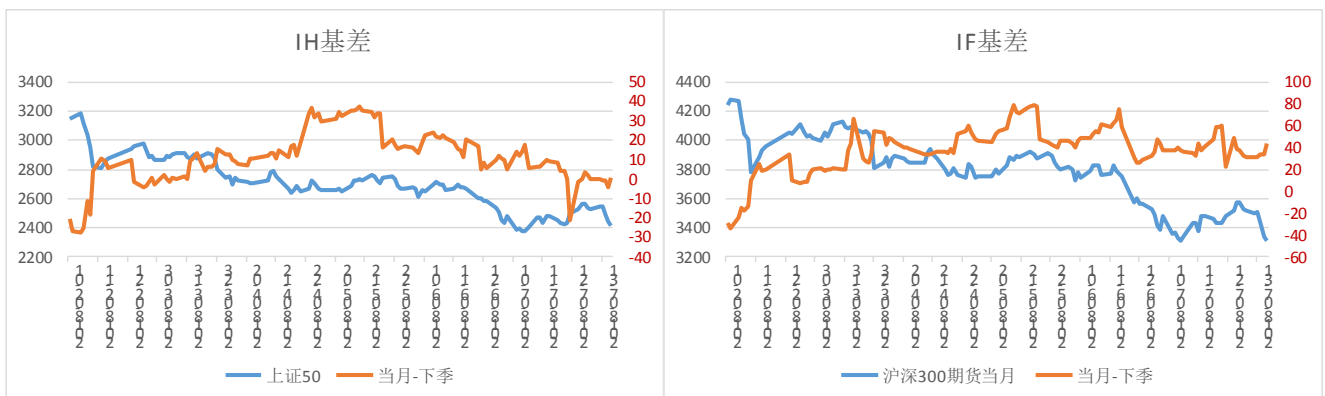
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

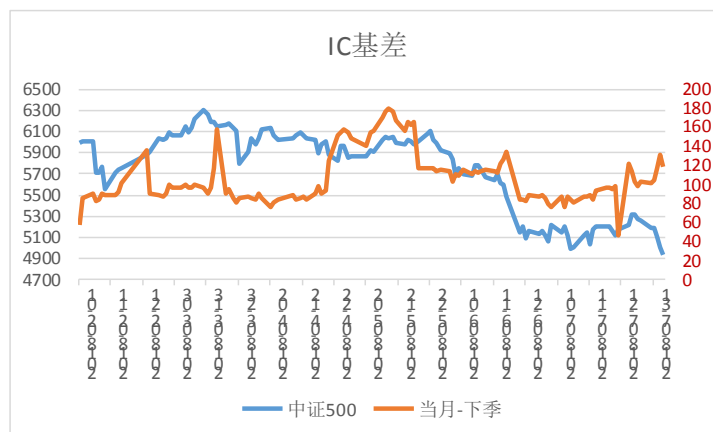
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘走高，早前一度上冲，因地产业板块掀起涨停潮，随后三大指数全线下挫，缘于近期强势的券商、保险等大金融板块集体调整，午后维持横盘震荡，临近尾盘，银行股出现万手买单护盘。两市成交较上个交易日缩量。隔夜外围股市反弹力度较大，但A股未能跟涨，走势相对疲弱，金融、消费板块领跌。目前场内资金仍然不足，属存量资金博弈行情，板块间跷跷板效应明显，后市需关注政策面落实情况以及成交量能否持续回升。

资金面：

- 1) 截至10月25日，上交所融资余额报4681.19亿元，较前一交易日减少3.33亿元；深交所融资余额报2977.17亿元，较前一交易日减少4.99亿元；两市合计7658.37亿元，较前一交易日减少8.32亿元。
- 2) 央行此前连续五日开展逆回购操作，累计投放5200亿元。因10月26日公开市场有300亿元逆回购到期，据此计算，本周公开市场累计净投放4600亿元。本周（10月27日-11月2日）央行公开市场将有4900亿元逆回购到期，其中10月29日、30日、31日分别有1200亿元、1200亿元、1500亿元逆回购到期，11月1日有1000亿元逆回购到期。下周无正回购、MLF、SLF等到期。

从市场运行状态来看，短期看美股的调整还会继续，A股不可避免地面临一定的调整压力。但由于大金融的支撑，以及A股估值已经处在历史底部，A股表现出一定程度的抗跌性。如果美股继续下跌至2月的支撑位，A股可能会向2500点调整，至于是否形成政策底和市场底“双底”，主要取决于未来利好政策对冲的进展。操作上，建议投资者控制仓位。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	★★★	IH1811：2450-2650	上交所：尽快制定配套业务规则，支持上市公司依法合规实施股份回购。前三季度工业利润总体保持较快增长；9 月工业利润增速比 8 月份减缓。上交所称推出纾困专项债，支持民营企业持续融资，抓紧推出信用增进工具；央行称对民企债券融资工具全力支持。短期看美股的调整还会继续，A 股不可避免地面临一定的调整压力。但由于大金融的支撑，以及 A 股估值已经处在历史底部，A 股表现出一定程度的抗跌性。操作上，投资者控制仓位；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	2400 止损
IF	震荡偏强	★★	IF1811：3150-3300		多单持有	3100 止损
IC	震荡	★★	IC1811：4100-4300		多单少量介入	4000 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。