

股指期货周报

2018-11-12 星期一

政策利好难掩交投情绪，期指短期震荡偏弱

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%】	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

2018-11-11

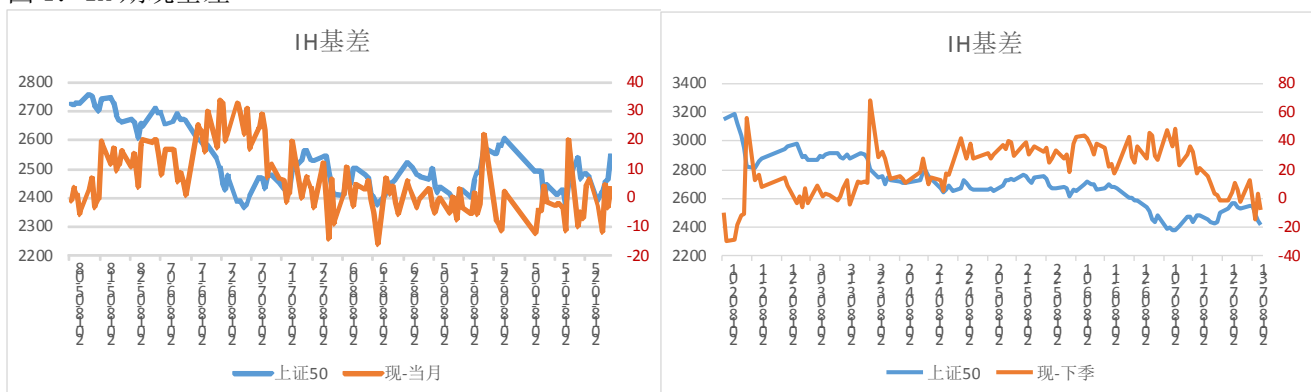
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2598.87	2621.24	2621.24	2598.16	-36.76	-1.39	15244630700	121260494100
深证成指	7648.55	7650.17	7705.26	7626.17	-49.47	-0.64	19379553000	153029411300
沪深300	3167.44	3193.30	3193.30	3166.31	-45.33	-1.41	8428276200	88194192202
创业板指	1322.83	1321.33	1337.39	1318.21	-6.76	-0.51	4365255400	43175742800
中小板指	5089.84	5079.57	5122.43	5060.55	-28.34	-0.55	9309170700	70105553400
上证50	2434.21	2469.89	2469.89	2434.08	-51.79	-2.08	2803674200	30360304998
中证500	4368.61	4363.21	4396.39	4348.81	-13.71	-0.31	6742496000	45846347515
恒生指数	25601.92	25925.09	25925.09	25475.32	-625.80	-2.39	0	90806403400
恒生国企指	10431.46	10575.62	10575.62	10354.45	-272.13	-2.54	0	27831043400

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	持仓量	持仓量变化
IC1811	4368.8	4421.2	4488	4338.4	4375	-56.2	-1.41	79637	70204828400	19864	无满足条件
IC1812	4346.4	4408	4468	4315	4353.2	-59.2	-1.50	21093	18510911200	26263	-3025
IC1903	4300	4348	4409.8	4260	4302.2	-53.4	-1.28	3829	3315317200	8605	-12243
IC1906	4245.2	4296	4346	4219.8	4246.2	-49.8	-1.18	765	654527840	1003	-5598
IF1811	3169.8	3276.8	3286.2	3167.2	3175	-118.2	-3.75	154461	1.49779E+11	28897	25867
IF1812	3168	3285.4	3286.6	3165.6	3173.6	-118	-3.76	37657	36492635460	27887	-7667
IF1903	3172	3280	3288.8	3170	3177.4	-115.4	-3.67	5125	4972299840	7200	-14995
IF1906	3163.2	3275.6	3282.6	3163.2	3170.6	-115.4	-3.74	880	852378240	971	-3884
IH1811	2434.4	2521	2530.6	2433.8	2440.6	-99	-4.14	88630	66271509300	16144	14558
IH1812	2444.2	2533.6	2534.8	2441.2	2447.8	-94.8	-3.87	18548	13898834400	9424	-7819
IH1903	2463.6	2544.6	2550	2463	2469	-85.2	-3.55	1899	1433224020	1819	-3921
IH1906	2460	2537.8	2543	2460	2464.4	-87.8	-3.61	424	319428240	601	-2504

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

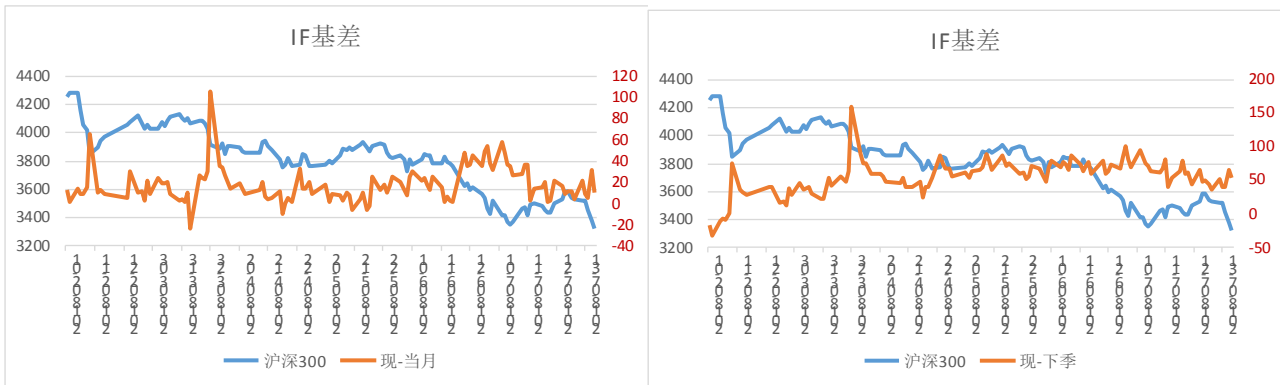
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



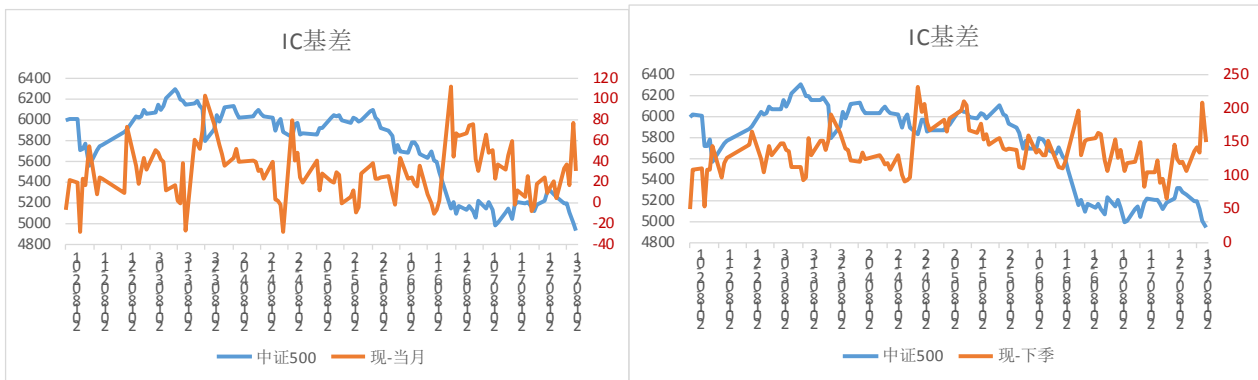
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



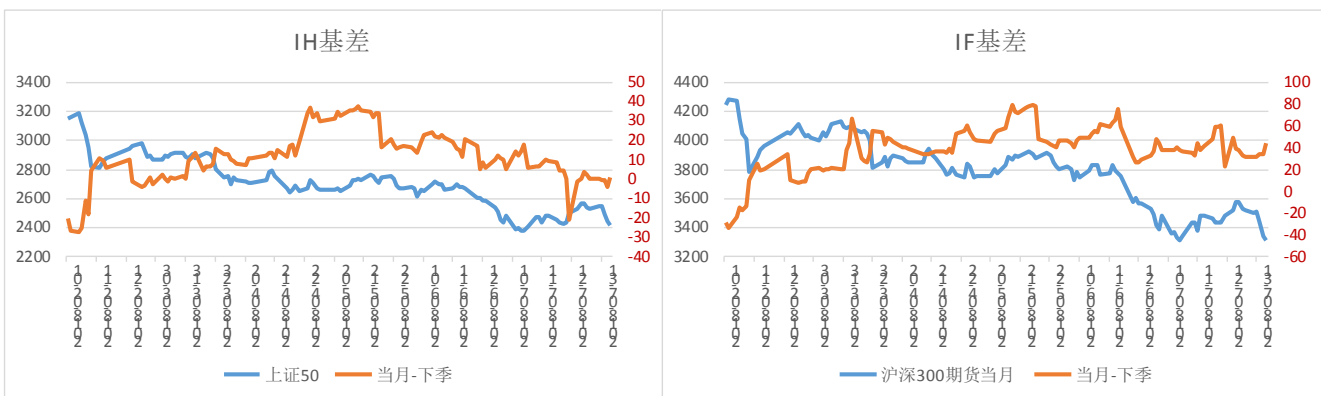
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

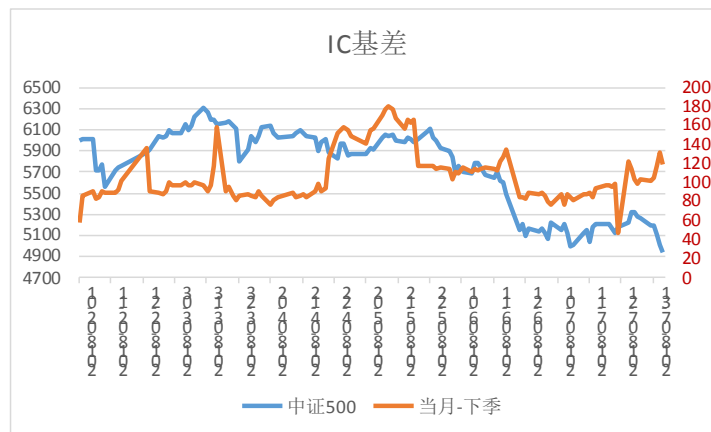
图 3: IC 期现基差



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,沪深两市全线低开,早盘银行板块集体砸盘,但随后券商、5G、创投板块拉升带动指数走强,创业板翻红。午后,银行板块延续疲软态势,沪指失守2600点关口,深成指、创业板指持续下挫,两市成交缩量。市场热点匮乏,金融股受利淡消息影响整体走势疲弱,对股指形成明显拖累。此外,上周五公布的10月通胀数据令市场对经济可能出现滞胀的担忧加剧,料短期大盘仍以震荡调整为主。

消息面:

- 1、中国央行三季度货币政策执行报告:**要在多目标中把握好综合平衡**。不同于二季度报告,在实施稳健中性货币政策、增强微观主体活力和发挥好资本市场功能三者之间,形成三角形支撑框架;用好定向降准、再贷款再贴现、抵押补充贷款等政策工具;对人民币汇率必要时加强宏观审慎管理。
- 2、经济日报:**不必为银行业“一二五”目标担忧;一二五是方向性目标 信贷标准没有放松**。上述媒体表示,有市场人士忧虑,“一二五”的目标会对某些银行的业务产生影响,还有人担心“一二五”目标会对银行业资产质量产生影响,尤其是抬高银行的不良率。但这两种担忧都没有必要。

资金面:

- 1) 截至11月08日,上交所融资余额报4667.66亿元,较前一交易日减少1.37亿元;深交所融资余额报2949.09亿元,较前一交易日减少5.11亿元;两市合计7616.75亿元,较前一交易日减少6.48亿元。
- 2) 央行公告,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,11月9日不开展逆回购操作。本周有4035亿元MLF到期,本周一央行续作一年期MLF,完全对冲当日到期量。此外未公告公开市场有其他操作。据此推算,本周公开市场无净回笼亦无净投放。总的来看,11月流动性基本无忧,但月中税期、国库现金定存到期等中美贸易争端短期有缓和预期,但并没有实质有效进展,此外疏解上市公司股权质押风险,大力度降税减负,加大民营企业资金支持力度稳步推进等诸多政策落地也尚需时日。上周五银行板块调整较深,从国内经济疲弱和降杠杆过程中导致息差收窄、坏账增加等方面因素分析,短期银行板块压力较大。

操作上,建议投资者控制仓位。激进投资者空头少量参与,稳健投资者期指采取高抛低吸波段操作。

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】

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	震荡走弱	★★★	IH1811：2350-2550	中国央行三季度货币政策执行报告：用好定向降准、再贷款再贴现、抵押补充贷款等政策工具；对人民币汇率必要时加强宏观审慎管理。国家税务总局局长：将尽快提出更大规模、实质性、普惠性减税政策建议。媒体：“一二五”是方向性目标 信贷标准没有放松。上周五公布的10月通胀数据令市场对经济可能出现滞涨的担忧加剧，料短期大盘仍以弱震荡调整为主。操作上，建议投资者控制仓位。激进投资者空头少量参与，稳健投资者期指采取高抛低吸波段操作。	观望	
IF	震荡偏弱	★★	IF1811：3000-3300		观望	
IC	震荡	★★	IC1811：4100-4500		观望	

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。