

股指期货周报

2018-11-19 星期一

强制退市制度发起，期指短期冲高回调

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

2018-11-17

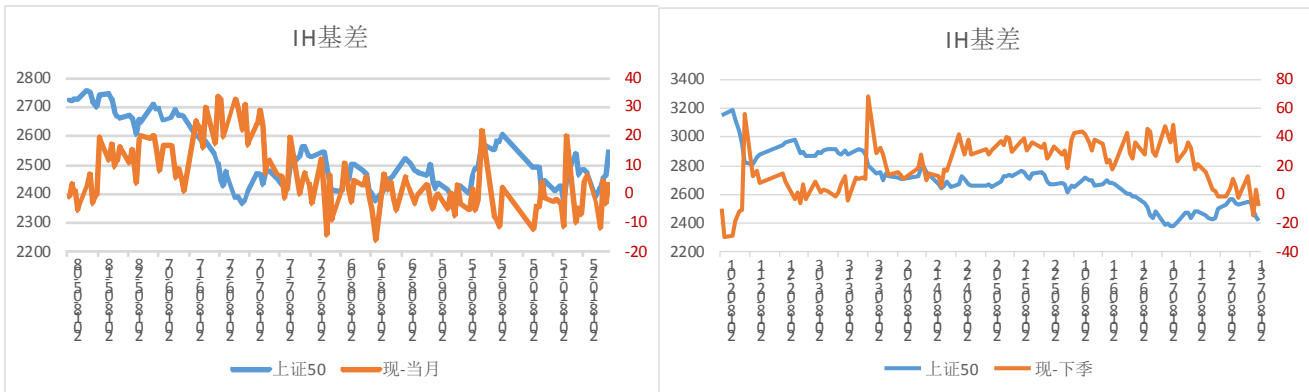
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2679.11	2669.78	2695.57	2657.03	10.94	0.41	24219884900	204983603900
深证成指	8062.29	8003.47	8116.73	7959.14	60.19	0.75	31772757500	270892929000
沪深300	3257.67	3242.88	3282.39	3223.72	15.30	0.47	12687683500	135379803919
创业板指	1403.28	1406.73	1415.38	1390.81	-1.97	-0.14	7208710000	79078637300
中小板指	5345.53	5296.95	5382.12	5276.18	45.49	0.86	14343447400	119160686800
上证50	2461.44	2458.48	2482.44	2443.12	2.30	0.09	3150058300	39145116369
中证500	4659.10	4625.00	4691.56	4609.83	39.28	0.85	11067182400	82381068855
恒生指数	26183.53	26041.56	26197.31	25850.04	80.19	0.31	0	78332587000
恒生国企指	10583.77	10515.09	10596.88	10438.93	28.28	0.27	0	23092550200

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	Fetching..	Fetching..	Fetching..	4354.4	Fetching...	Fetching.	Fetching.	65064	Fetching...	Fetchin	Fetching..	
IC1812	4417.8	4178	4432.8	4038.6	4412.4	244.8	5.94	20999	17876400480	25328		-3025
IC1903	4361.4	4132.4	4369.8	3977	4355.6	247.4	6.04	3410	2860399920	7826		-12243
IC1906	4306	4083.4	4400	3920	4296	239.2	6.04	949	785555120	742		-5598
IF1811	3306.6	3169.2	3307.8	3054.8	3293.2	132.2	4.45	180055	1.71139E+11	32635		25867
IF1812	3305.2	3167.6	3307	3057	3291.6	130	4.35	39331	37424083800	25165		-7667
IF1903	3305.8	3166.2	3305.8	3060	3292.8	129	4.43	5375	5120262720	6813		-14995
IF1906	3299	3169.6	3299	3059.4	3286	122.8	4.03	702	667292280	577		-3884
IH1811	2546.8	2471.2	2548.4	2378.8	2539.6	77.4	3.10	111508	82187132100	18265		14558
IH1812	2550	2478.2	2551	2387	2542.6	73.2	2.98	22741	16808458560	8822		-7819
IH1903	2560	2497.2	2560	2406.8	2554.2	67.6	2.44	1450	1082345940	1700		-3921
IH1906	2557	2491	2558.2	2411	2552.2	67.6	3.14	497	370363440	421		-2504

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

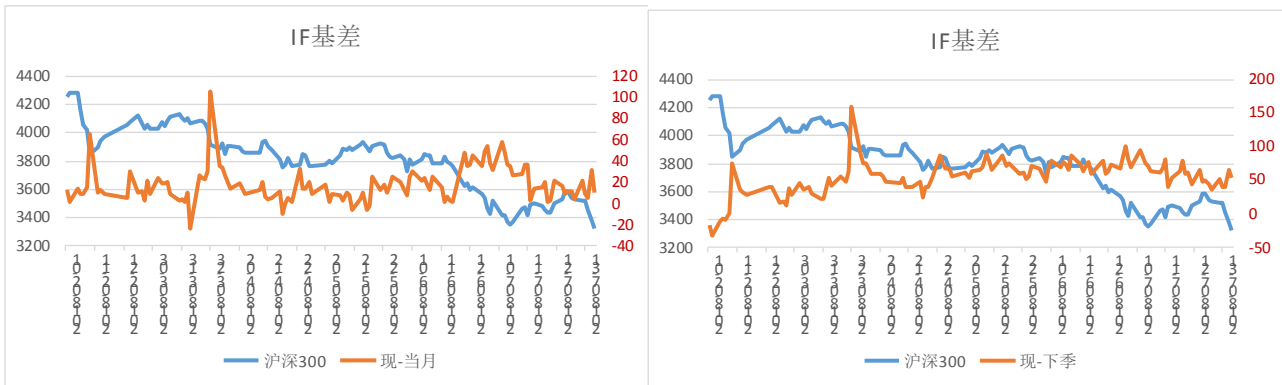
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



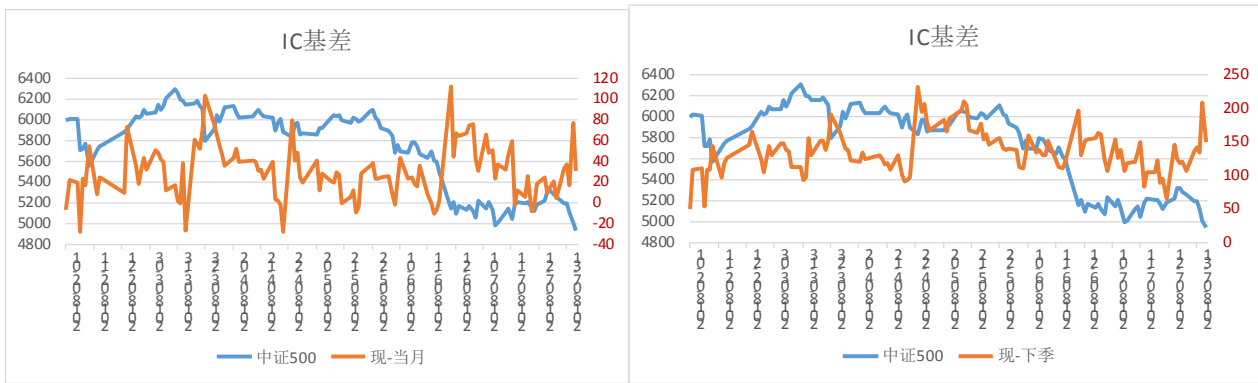
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



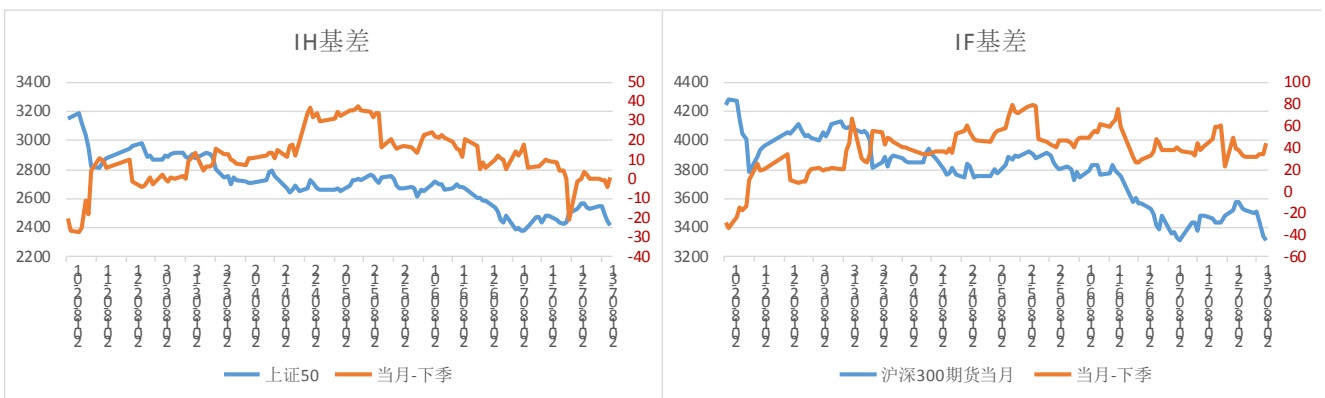
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

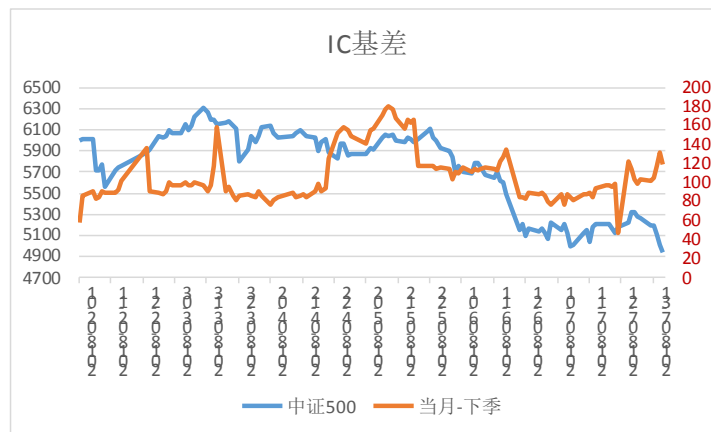
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘小幅走低，早盘受到前期热点板块回调影响，三大指数全面下挫，两市超2000个股飘绿。临近上午收盘，股指悉数翻红，市场情绪回暖，午后三大指数持续冲高，因银行、券商板块持续发力，尾盘呈现冲高回落态势。两市成交较上个交易日放量。盘中热点切换有序，资金面宽松预期升温提振做多情绪。技术上，股指形成放量突破上升三角形态，后市大盘延续涨势但谨防冲高回抽风险。

消息面：

- 1、中国央行：**通过信贷、债券、股权“三支箭”**，有力支持实体经济。针对部分企业仍面临的融资难、融资贵问题，金融部门要主动担当，合理规划信贷投放的节奏和力度。人民银行采取了一系列政策措施，通过信贷、债券、股权“三支箭”有力支持实体经济，金融机构要用好、用足这些措施。
- 2、**上交所发布重大违法强制退市新规** 新增社会公众安全类退市情形。若公司在新规施行前已被作出终止上市决定，适用原规则；2015年年度报告作为年报造假重大违法新老划断的起算时点；新规实施前已完成重组上市的规则适用；若公司在新规实施前已因重大违法被决定终止上市，在新规施行后36个月内申请重新上市，适用原规则。

资金面：

- 1) 截至11月15日，上交所融资余额报4722.99亿元，较前一交易日增加11.82亿元；深交所融资余额报2967.53亿元，较前一交易日增加8.24亿元；两市合计7690.52亿元，较前一交易日增加20.06亿元。
- 2) 中国央行今日未开展逆回购操作，因今日无逆回购到期，当日实现零投放零回笼。中国央行本周末开展逆回购操作，因本周无逆回购到期，本周实现零投放零回笼。随着货币政策边际趋松，流动性调控基调从“合理稳定”转为“合理充裕”，央行通过四次定向降准、多次MLF和抵押补充贷款（PSL）等工具向市场释放大量中长期流动性，至9月末金融机构超额准备金率为1.5%，已高于去年同期，显示银行间流动性供给总体改善。此外，央行加大中长期流动性投放，增加金融机构中长期资金来源，提高了金融机构资产负债期限匹配程度，降低了期限错配带来的流动性波动风险。

指数自10月中旬以来延续反弹趋势，目前也已经回升到今年以来的下跌通道上轨，若能有效突破，那么真正的上涨行情或将到来。不过，在经济下行压力以及外围的不确定性，经历长期下跌的市场也难以一蹴而就，全线走强也还需时日，唯有经历反复才能夯实底部。

操作上，建议投资者控制仓位。激进投资者IC多头少量参与，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】

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	★★	IH1812：2350-2550	中国央行：通过信贷、债券、股权“三支箭”，有力支持实体经济。上交所发布重大违法强制退市新规 新增社会公众安全类退市情形。指数自10月中旬以来延续反弹趋势，目前也已经回升到今年以来的下跌通道上轨，若能有效突破，那么真正的上涨行情或将到来。不过，在经济下行压力以及外围的不确定性，经历长期下跌的市场也难以一蹴而就，全线走强也还需时日，唯有经历反复才能夯实底部。操作上，建议投资者控制仓位。激进投资者IC多头少量参与，稳健投资者期指采取高抛低吸波段操作。		
IF	震荡	★★	IF1812：3100-3400			
IC	震荡	★★	IC1812：4500-4800		多单减持	4400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。