

股指期货周报

2018-11-26 星期一

G20 峰会增加市场不确定，期指短期弱盘整

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

2018-11-25

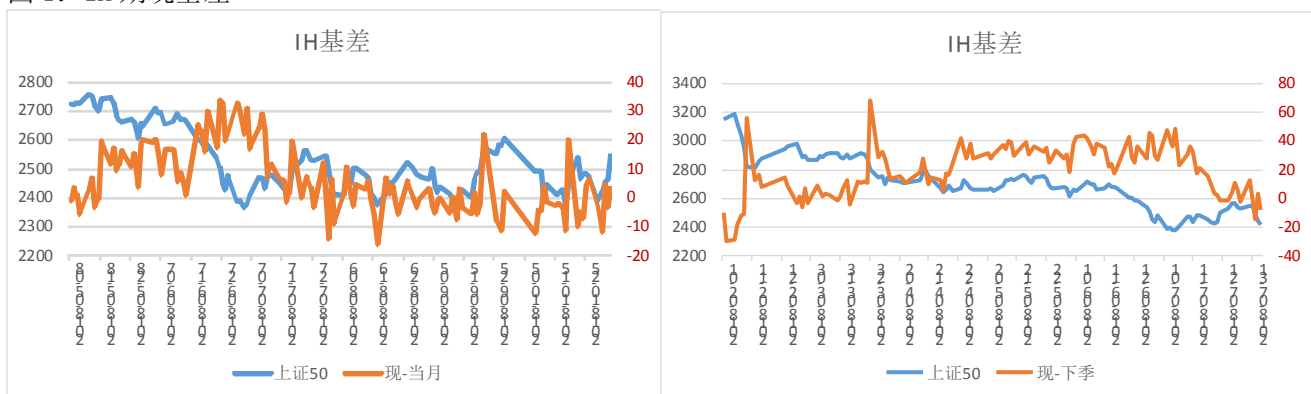
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2579.48	2640.67	2642.04	2577.35	-65.95	-2.49	19147454900	149975643900
深证成指	7636.70	7882.85	7889.13	7616.47	-257.28	-3.26	26333290700	208514494400
沪深300	3143.48	3208.59	3212.20	3139.39	-70.95	-2.21	8463825500	86864946184
创业板指	1308.74	1355.17	1355.17	1306.56	-45.18	-3.34	6394953600	62292700900
中小板指	5043.90	5221.19	5224.50	5024.00	-187.77	-3.59	12242887100	93291711100
上证50	2399.20	2433.53	2441.32	2398.73	-38.44	-1.58	2121988900	24231459148
中证500	4374.76	4542.11	4547.51	4365.35	-176.56	-3.88	9207482800	64245132838
恒生指数	25927.68	25950.07	25983.25	25807.26	-91.73	-0.35	0	59541664200
恒生国企指	10388.53	10407.48	10428.34	10322.69	-57.90	-0.55	0	13362705900

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
IC1812	4328.2	4657	4683.6	4327.6	4357	-298	-7.02	95069	86091668240	40988	无满足条件
IC1901	4308.4	4648.2	4680	4308.4	4342.4	-312.6	-7.45	2148	1935064840	896	-3025
IC1903	4280	4618	4646.2	4279.2	4309	-307.6	-7.29	8376	7492408680	11771	-12243
IC1906	4244	4575.8	4591.6	4244	4269	-294.8	-7.01	1214	1076445280	2008	-5598
IF1812	3136.2	3268.6	3297.2	3132	3144.4	-123.4	-4.03	166206	1.60745E+11	50691	25867
IF1901	3139.2	3260.2	3295.6	3135.6	3147	-120.8	-3.94	2039	1963032060	784	-7667
IF1903	3139.2	3272	3300.6	3136.6	3147.6	-124.8	-4.07	10334	9994954920	9616	-14995
IF1906	3132.8	3273	3298.4	3128.2	3138.6	-128	-4.10	1565	1508314560	1960	-3884
IH1812	2405	2471	2501.4	2403.2	2408.8	-61.6	-2.65	90298	66481243560	22750	14558
IH1901	2410	2479.2	2506.2	2410	2414.4	-56	-2.44	819	602324580	309	-7819
IH1903	2427.2	2487.2	2517.6	2424.6	2430.2	-56	-2.37	3736	2773066800	2284	-3921
IH1906	2420.2	2488.6	2509.6	2419.6	2424.4	-60	-2.58	536	396197580	1049	-2504

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

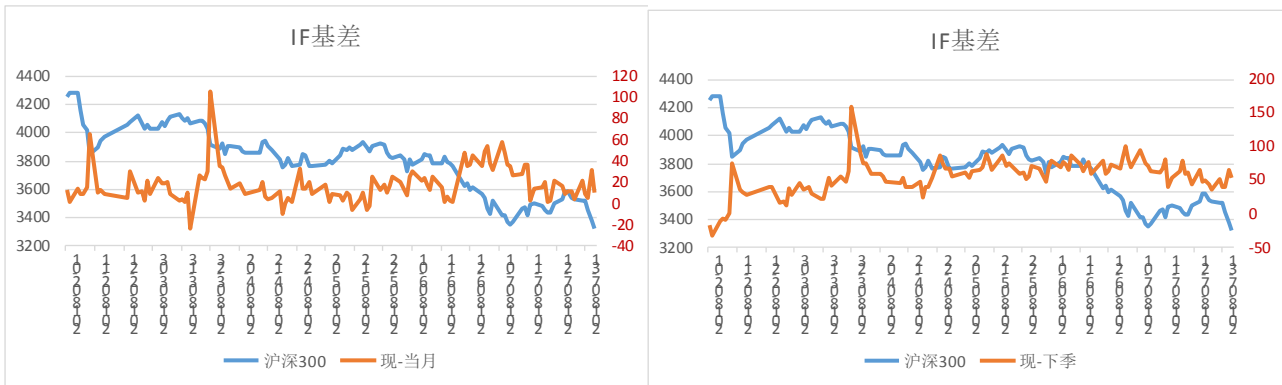
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



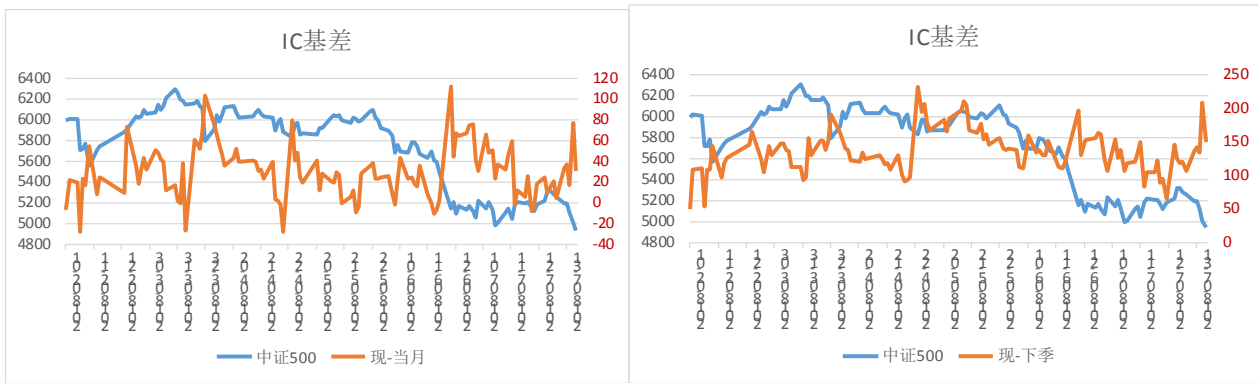
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



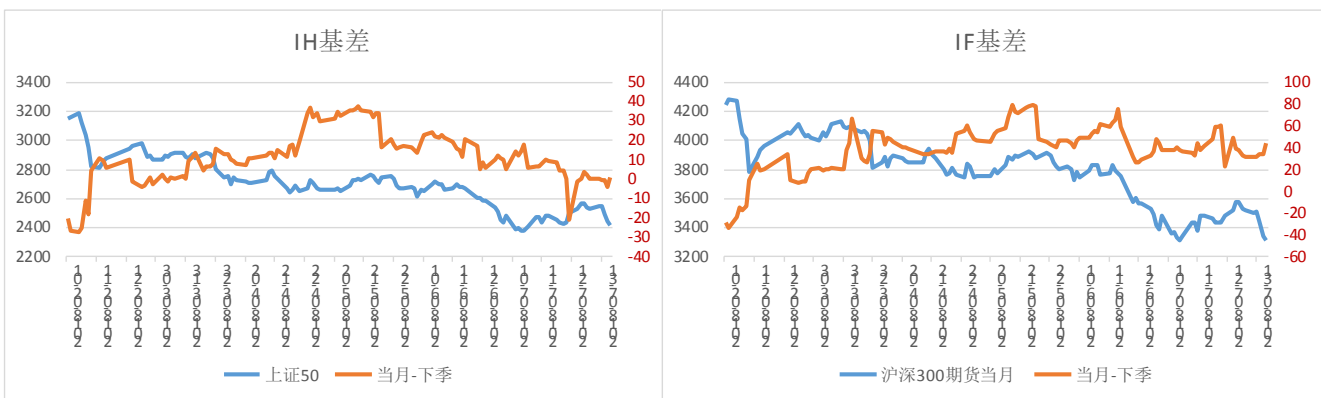
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

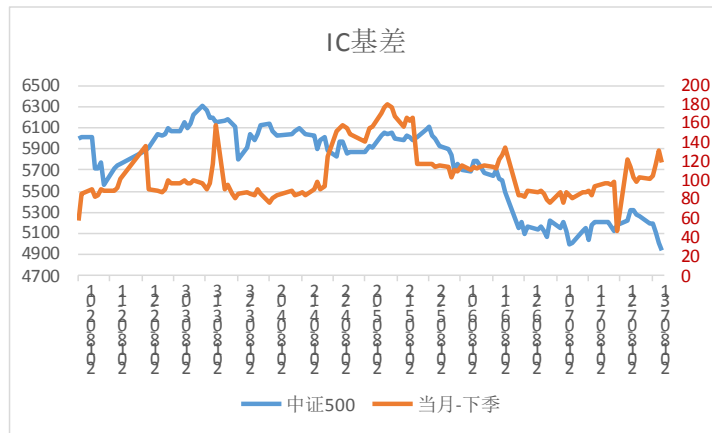
图 3: IC 期现基差



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，全天更是一路单边杀跌，沪指跌幅超过2.5%，深成指、创业板重挫逾3%，板块全线下跌，创投板块上演跌停潮。个股全面飘绿，超过100股跌停。两市成交较上个交易日缩量。三大指数全线重挫，上证综指跌破2600点。消息面，在本周中美领导人G20峰会会谈前，市场不确定性加剧；技术面，之前的反弹导致技术调整需求升温。

消息面：

- 1、国务院印发《关于支持自由贸易试验区深化改革创新若干措施的通知》。涉及金融领域的部分措施包括：支持自贸试验区内符合条件的个人按照规定开展境外证券投资。支持在有条件的自贸试验区开展知识产权证券化试点。支持自贸试验区依托适合自身特点的账户体系开展人民币跨境业务。
- 2、中国商务部新闻发言人高峰周四称，目前中美双方工作团队仍在保持密切接触，充分推动两国元首通话达成的共识；希望美方停止破坏双边经贸关系的言行，采取建设性态度为中美关系重回正轨、为全球经济的稳定增长创造有利条件。

资金面：

- 1) 截至11月22日，上交所融资余额报4754.46亿元，较前一交易日增加2.13亿元；深交所融资余额报2984.7亿元，较前一交易日减少0.03亿元；两市合计7739.17亿元，较前一交易日增加2.09亿元。
- 2) 央行公开市场连续21个交易日暂停逆回购操作！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，央行公开市场本轮逆回购“静默期”已持续二十一个交易日。

11月份，央行逆回购操作全月停做的可能性正大幅上升。如果全月暂停，将是2015年5月之后的首次。在当前形势下，降息这个选项的确已经不能完全排除，但即便要降，也可能是降贷款利率而不降存款利率。市场有可能担心本周的G20中美谈不出什么结果，沪指支撑看2500点附近。创投概念股以及创业板大幅回落拖累市场，部分受中证500ETF资金流出消息影响。若G20谈不成，中国有望出台更大力度的减税等政策来对冲贸易战的负面影响。

操作上，建议投资者控制仓位。激进投资者IC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
<b>金融期货</b>						
IH	震荡	★★	IH1812 : 2350-2550	市场有可能担心本周的G20中美谈不出什么结果，沪指支撑看2500点附近。创投概念股以及创业板大幅回落拖累市场，部分受中证500ETF资金流出消息影响。若G20谈不成，中国有望出台更大力度的减税等政策来对冲贸易战的负面影响。两市成交较上个交易日缩量。技术面，之前的反弹导致技术调整需求升温。操作上，建议投资者控制仓位。激进投资者IC空头少量参与，稳健投资者期指采取高抛低吸波段操作。		
IF	震荡	★★	IF1812 : 3000-3300			
IC	震荡偏弱	★★	IC1812 : 4250-4500			4600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。