

股指期货周报

2018-12-03 星期一

中美暂缓升级关税，期指短期弱反弹

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

2018-12-1

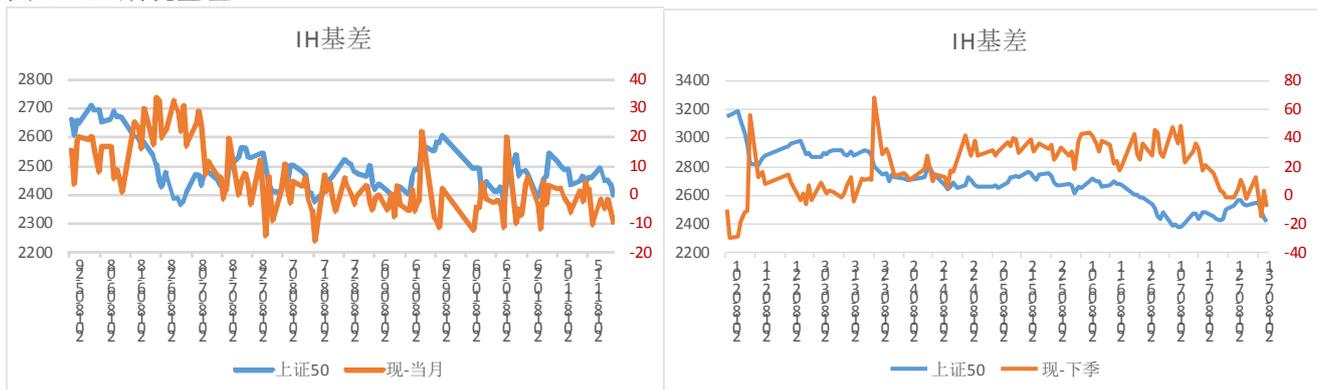
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2588.19	2564.56	2590.21	2555.32	20.74	0.81	13932902100	112219827200
深证成指	7681.75	7583.84	7688.88	7537.92	84.74	1.12	18701604800	155198509000
沪深300	3172.69	3136.20	3175.15	3132.42	35.04	1.12	7092104400	77297697684
创业板指	1329.39	1309.89	1332.93	1304.66	16.67	1.27	4803417800	47595197400
中小板指	5087.57	4996.01	5088.59	4976.30	81.57	1.63	8585063900	68483359100
上证50	2428.04	2403.23	2430.65	2402.54	26.19	1.09	1932253400	23150338247
中证500	4376.65	4334.04	4385.00	4291.81	30.95	0.71	6384878900	44026264210
恒生指数	26506.75	26506.09	26683.25	26396.62	55.72	0.21	0	104084888000
恒生国企指	10621.74	10605.86	10674.13	10571.85	36.81	0.35	0	28526237900

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
IC1812	4328.2	4338	4447	4238	4325.4	-31.6	-0.66	93170	80932267080	39513	Fetching..	
IC1901	4306	4319.2	4421.8	4214.2	4299.2	-43.2	-0.84	3930	3391315320	2462	-3025	
IC1903	4270	4291.2	4395.6	4182.2	4260.4	-48.6	-0.91	8220	7047807760	12826	-12243	
IC1906	4210.6	4244	4341.4	4124.4	4213.4	-55.6	-1.37	1326	1124940680	2354	-5598	
IF1812	3168	3145	3197	3112.6	3168.6	24.2	0.75	163292	1.54387E+11	49104	25867	
IF1901	3168.2	3153.6	3198	3114	3169.6	22.6	0.67	3490	3301858200	1704	-7667	
IF1903	3172.8	3139.2	3199.6	3116.4	3172.8	25.2	0.80	10722	10148545320	10394	-14995	
IF1906	3168.6	3145.8	3199.2	3115	3169	30.4	0.96	1189	1124706900	2192	-3884	
IH1812	2432.4	2414	2442	2388.8	2432.2	23.4	0.98	84993	61642766340	22618	14558	
IH1901	2437	2424	2447.4	2395	2436.6	22.2	0.94	1126	818865900	413	-7819	
IH1903	2450.8	2436	2460	2410	2450.6	20.4	0.85	3158	2308905900	2253	-3921	
IH1906	2444.2	2423.2	2457	2408.4	2445.8	21.4	0.82	588	429429780	1248	-2504	

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

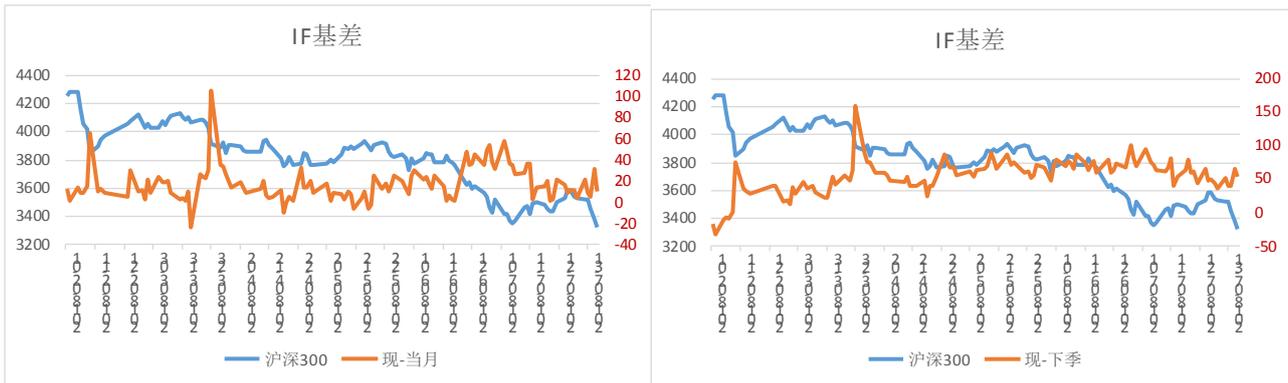
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



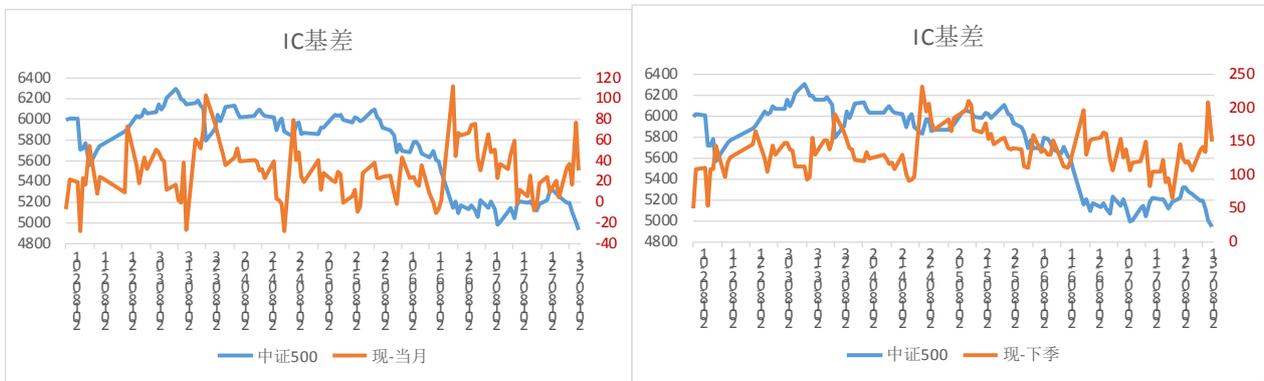
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



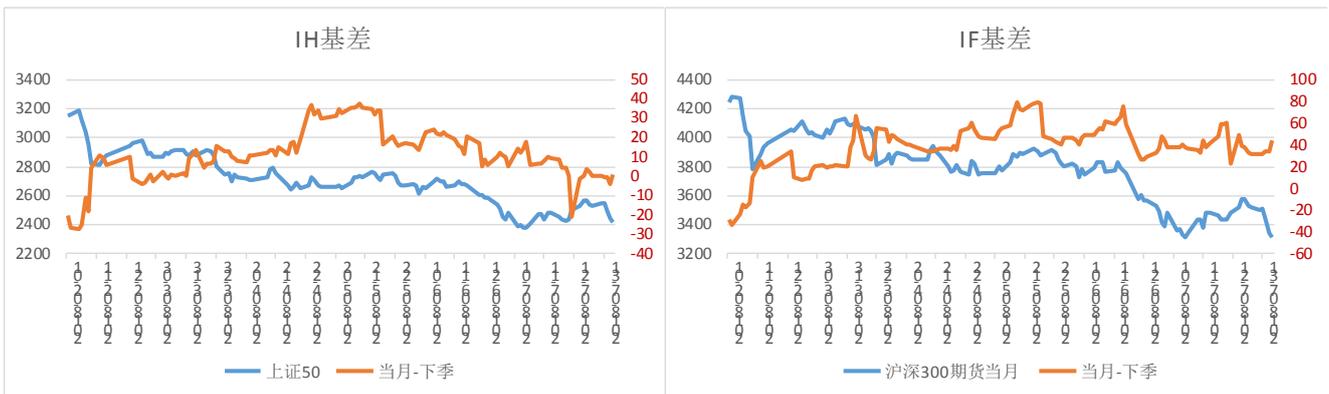
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

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，沪深两市开盘全线下跌，早盘震荡走低，市场情绪脆弱，午后三大指数一度跳水，不过逼近尾盘券商等板块反击的带动下，A股上演了V型反转，深成指、创业板指数涨幅都超过1%，且都终结了月线七连阴。两市成交大幅萎缩，不足3000亿元。

上周五公布的制造业PMI降至荣枯线50，显示经济回落压力加大，早盘股指窄幅震荡，午后金融、电子元件和化工板块再度走强，带动大盘回升。投资者对周末G20峰会中美两国领导人会谈寄予期望，尾盘出现技术性反抽。

消息面：

- 1、中美就经贸问题达成共识，决定暂缓升级关税等贸易限制措施。白宫声明，给出90天观察期。美国对中国2000亿产品不提高关税，明年1月1日之后，仍然维持在10%的关税。对于现在仍然加征的25%的关税，中美双方朝着取消的方向，将加紧谈判，达成协议。
- 2、中国经济先行指标显示企业景气度持续下滑。国家统计局周五公布的制造业PMI降至荣枯线，为两年多新低，非制造业PMI亦创下逾一年低点，显示在中美贸易摩擦延续之际，中国经济增长步伐已开始放缓。

资金面：

- 1) 截至11月29日，上交所融资余额报4705.23亿元，较前一交易日减少12.4亿元；深交所融资余额报2942.3亿元，较前一交易日减少11.56亿元；两市合计7647.53亿元，较前一交易日减少23.96亿元。
- 2) 11月最后一日，央行公告称，考虑到月末财政支出力度较大，银行体系流动性总量处于较高水平，2018年11月30日不开展逆回购操作。至此，整个11月出现央行逆回购零操作的局面。

不论央行是否进行了正回购操作，以及当前连续暂停逆回购的操作，都不能代表货币政策将会收紧。尽管在税期压力下，或者月末因素的冲击下，流动性将会有所收敛，但是整体来看仍然保持着合理充裕。通常年底都有较大规模的财政库款投放，伴随着财政支出到位，流动性问题也将得到缓解。

从历史数据看，A股指数同GDP、PMI相关度极高，持续回落的PMI及GDP，对A股压力逐渐显现。从传导角度看，PMI下滑会带来市场下行预期，但同时也降低了通胀风险，央行的政策空间将被打开，中期有助股指筑底。操作上，建议投资者控制仓位。激进投资者IC空头部分减持，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	中美就经贸问题达成共识，决定暂缓升级关税等贸易限制措施。2018年11月30日不开展逆回购操作。至此，整个11月出现央行逆回购零操作的局面。尽管在税期压力下，或者月末因素的冲击下，流动性将会有所收敛，但是整体来看仍然保持着合理充裕。从传导角度看，PMI下滑会带来市场下行预期，但同时也降低了通胀风险，央行的政策空间将被打开，中期有助股指筑底。操作上，建议投资者控制仓位。激进投资者IC空头部分减持，稳健投资者期指采取高抛低吸波段操作。	观望	
IF	震荡	★★	IF1812：3000-3300		观望	
IC	震荡偏强	★★	IC1812：4250-4500		空单减持	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。