

股指期货周报

2018-12-10 星期一

大盘缩量盘整，期指短期逢高偏空

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

2018-12-9

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	2605.89	2609.34	2614.58	2599.28	0.71	0.03	10907499300	97727662600
深证成指	7733.89	7741.73	7765.14	7712.27	-1.16	-0.01	16689683000	143160655100
沪深300	3181.56	3187.49	3193.82	3176.71	-0.11	0.00	5336192400	66323970657
创业板指	1341.02	1344.13	1349.26	1334.39	-4.74	-0.35	4758525700	45245632200
中小板指	5128.49	5133.28	5154.83	5116.71	-4.23	-0.08	7630291900	63583862800
上证50	2430.72	2441.38	2444.98	2427.89	-3.77	-0.15	1453465300	20820781624
中证500	4410.96	4419.61	4432.33	4397.42	-0.13	0.00	5175505400	41253201540
恒生指数	26063.76	26249.81	26280.66	26055.78	-92.62	-0.35	0	98958367600
恒生国企指	10369.40	10478.05	10526.69	10369.40	-111.32	-1.06	0	41884436300

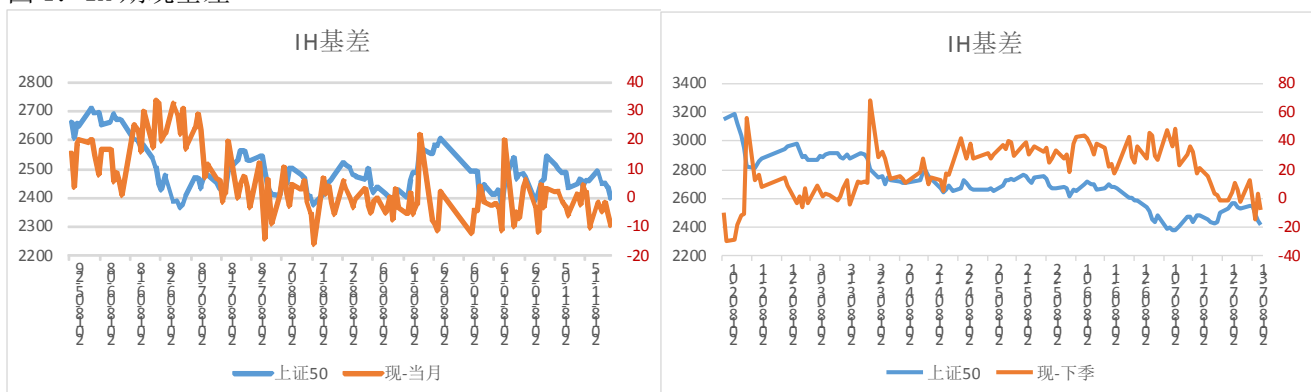
截止 2018-12-7

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	4386	4488.6	4528	4372	4391.8	66.4	1.40	130281	1.15995E+11	39049	无满足条件
IC1901	4366	4420	4507.4	4353.6	4371.8	72.6	1.55	9905	8771885120	5411	-3025
IC1903	4332.2	4425.8	4475	4321.8	4339.6	79.2	1.69	12471	10978089120	14737	-12243
IC1906	4285.8	4318.4	4437	4274	4289.6	76.2	1.72	2164	1884514800	3023	-5598
IF1812	3179.6	3265	3286.6	3179	3184.2	15.6	0.35	219412	2.12976E+11	50315	25867
IF1901	3183.6	3280	3288.8	3183.2	3187.8	18.2	0.44	11736	11388753060	4733	-7667
IF1903	3197.4	3238.8	3298.6	3197.2	3201.6	28.8	0.78	17915	17463349380	12317	-14995
IF1906	3200	3262.4	3292.4	3199.2	3202.8	33.8	0.98	2306	2247426600	2870	-3884
IH1812	2433.4	2498	2506	2433.2	2436.4	4.2	0.05	102328	75986502780	20233	14558
IH1901	2440	2498.8	2511	2439.8	2443.4	6.8	0.14	4010	2978148540	1598	-7819
IH1903	2456.6	2516.4	2526.6	2456.6	2460.6	10	0.24	6715	5026306320	2735	-3921
IH1906	2459	2509.8	2527.6	2459	2462.6	16.8	0.54	1013	758143200	1509	-2504

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

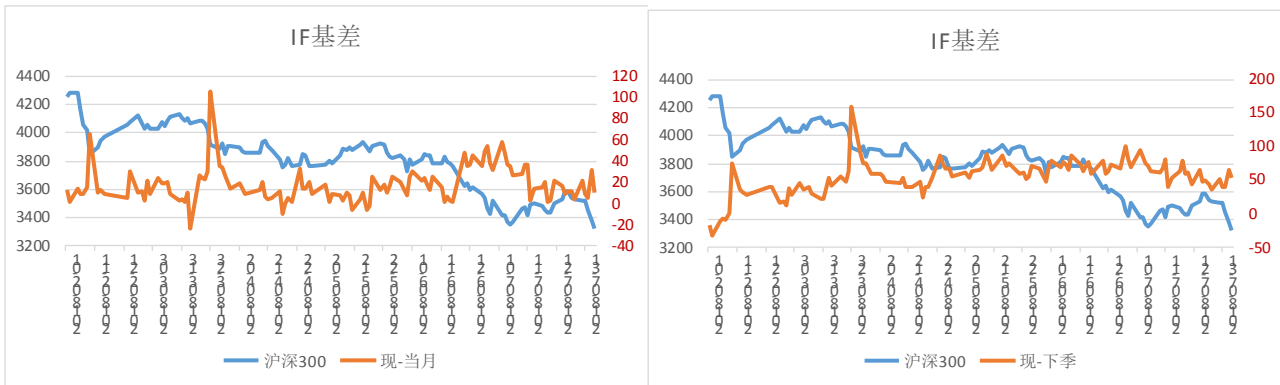
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



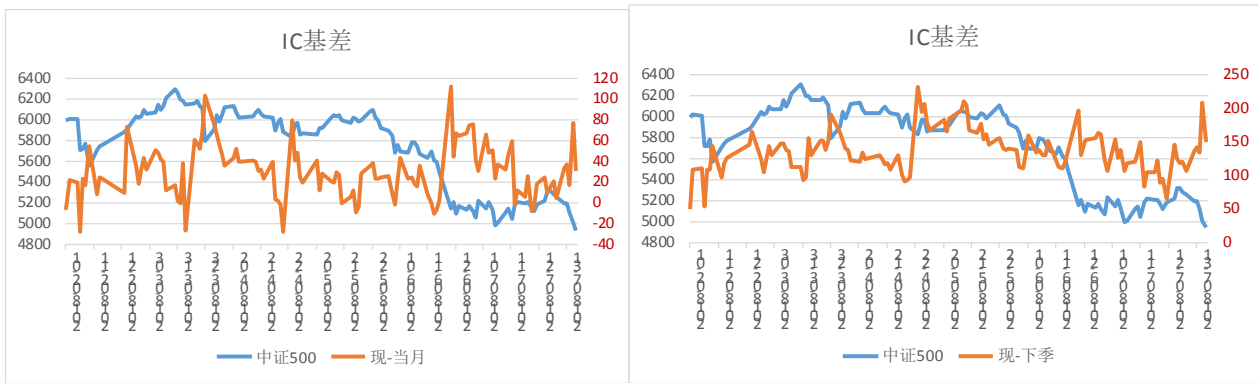
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



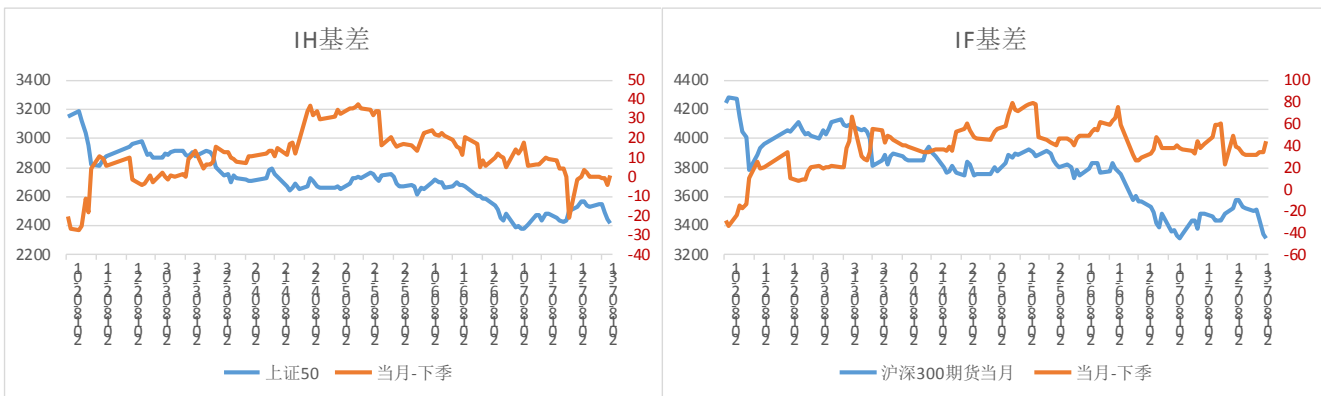
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

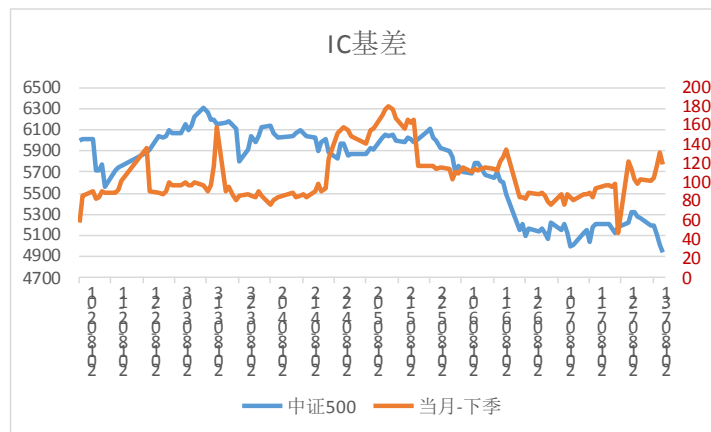
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘小幅上涨，全天呈现震荡整理的走势，沪指全天振幅仅有0.5%，最终几乎平盘报收，坚守在2600点上方。医药板块继续大跌，两市成交较上个交易日大幅缩量，不足2500亿，而沪市成交更是不足千亿。

上周五，板块弱势反弹特点清晰，持续上攻愿望不强。中美谈判最终结果依是困扰市场走势的因素，短期市场底部较难出现。

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、医药板块大幅下跌，同国家4+7城市药品集中采购结果公布有关，中标药品价格降价十分明显，市场担心随着药品集中采购的展开，医药企业利润承压，医药板块调整预计还将持续一段时间。

资金面：

- 1) 截至12月6日，上交所融资余额报4701.67亿元，较前一交易日增加11.58亿元；深交所融资余额报2944.8亿元，增加2.61亿元；两市合计7646.47亿元，增加14.19亿元。
- 2) 中国央行上周五不开展逆回购操作，连续31个交易日不操作。续刷空窗期时长新高；当日无逆回购到期，实现零投放零回笼。考虑到开展1000亿元中央国库现金管理商业银行定期存款操作后，银行体系流动性总量处于合理充裕水平。

从最新MLF操作来看，央行近期在流动性操作上的谨慎做法仍没有松动迹象。对此，市场存在一个基本共识，即这并不是货币政策要收紧的征兆，但确实比以往更加强调流动性要“合理充裕”。

技术上大盘指数的调整并没有结束，下降通道没有形成有效突破，月线KDJ没有完成金叉确认，技术底部短期很难探明，沪综指前期的2449点还会再次被打穿，但下周初市场存在技术反弹的要求。

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
金融期货						
IH	震荡	★★	IH1812：2300-2550	上周五，板块弱势反弹特点清晰，持续上攻愿望不强。中美谈判最终结果依然是困扰市场走势的因素，短期市场底部较难出现。技术上大盘指数的调整并没有结束，下降通道没有形成有效突破，日线 KDJ 没有完成金叉确认，技术底部短期很难探明，沪综指前期的 2449 点还会再次被打穿，但下周初市场存在技术反弹的要求。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。	观望	
IF	震荡	★★	IF1812：3000-3300		观望	
IC	震荡偏弱	★★	IC1812：4200-4500		空单持有	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。