

股指期货周报

2018-12-17 星期一

经济数据弱于预期，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.....	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

2018-12-15

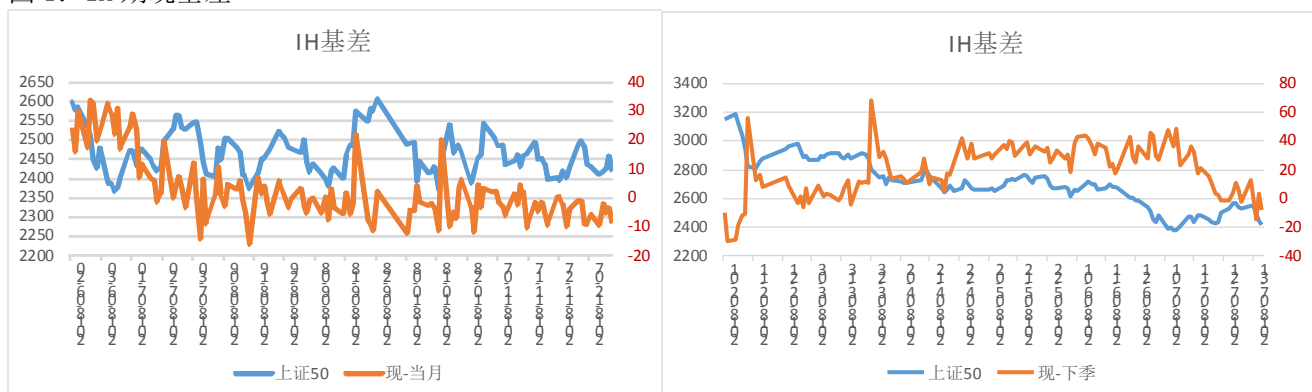
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2593.74	2627.28	2629.16	2593.74	-40.31	-1.53	14594248800	123724985200
深证成指	7629.65	7785.29	7792.74	7624.72	-178.39	-2.28	19837417000	168205146900
沪深300	3165.91	3207.35	3210.72	3165.91	-53.78	-1.67	8430125000	91576900505
创业板指	1310.46	1346.90	1346.90	1309.44	-38.05	-2.82	5250697900	51419632600
中小板指	5014.62	5121.88	5125.31	5011.47	-125.51	-2.44	9140843300	76307943800
上证50	2423.38	2446.81	2448.80	2423.09	-34.52	-1.40	2585535700	30934773981
中证500	4337.10	4436.00	4439.05	4331.38	-106.05	-2.39	6578654600	47335305358
恒生指数	26094.79	26219.00	26219.00	26061.47	-429.56	-1.62	0	66970692900
恒生国企指	10359.43	10445.55	10445.55	10349.18	-197.42	-1.87	0	22475552400

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	4329.6	4362.2	4472.8	4315.6	4336.2	-55.6	-1.42	127839	1.12033E+11	33996	无满足条件
IC1901	4305	4344.2	4449.4	4291.2	4310.8	-61	-1.53	19973	17430794200	11731	5470
IC1903	4270	4281.6	4417.2	4257	4281.6	-58	-1.60	14183	12288405120	17748	2629
IC1906	4218.6	4272.2	4363.6	4207.2	4232.6	-57	-1.66	2058	1760517960	3897	624
IF1812	3169.4	3160.2	3242.6	3136.4	3174	-10.2	-0.46	207277	1.97763E+11	43156	-2964
IF1901	3169.4	3166.2	3246.8	3142	3176.8	-11	-0.58	26813	25652070720	11915	4845
IF1903	3181.8	3176.4	3258.4	3156.2	3189	-12.6	-0.62	19242	18473454660	14799	2069
IF1906	3180	3175.8	3259.6	3156.2	3187.2	-15.6	-0.71	3204	3080043480	4009	983
IH1812	2429.6	2419.8	2473.6	2406.2	2431.6	-4.8	-0.28	85637	62523279240	19767	1834
IH1901	2435.2	2441	2479.8	2414	2438.2	-5.2	-0.34	10302	7552068840	4431	1823
IH1903	2451.2	2444.6	2495	2430.4	2454.8	-5.8	-0.38	6496	4791142440	3744	665
IH1906	2457	2450.4	2499.8	2435	2460.2	-2.4	-0.23	1351	999066420	1974	218

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

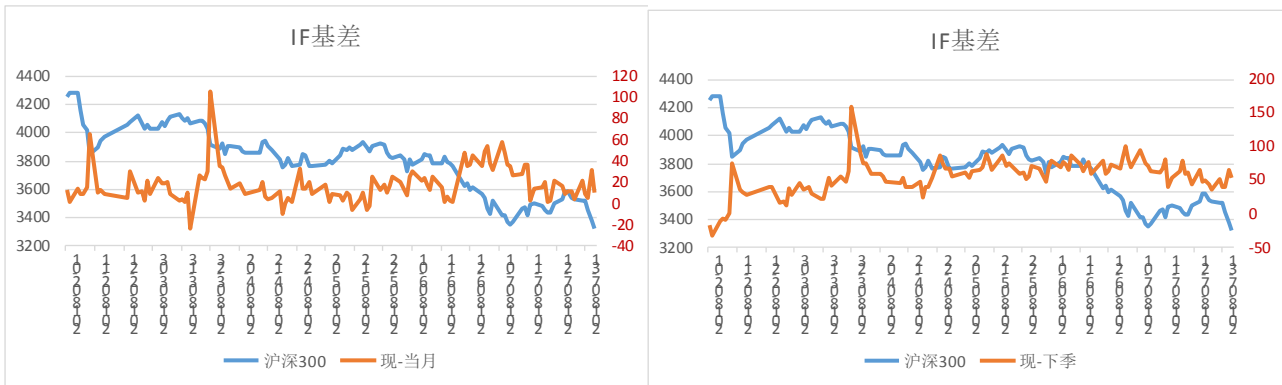
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



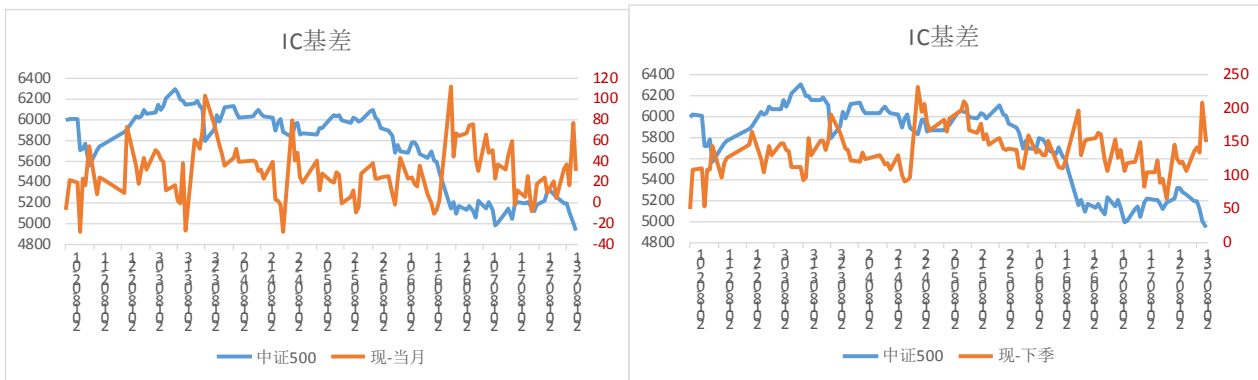
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



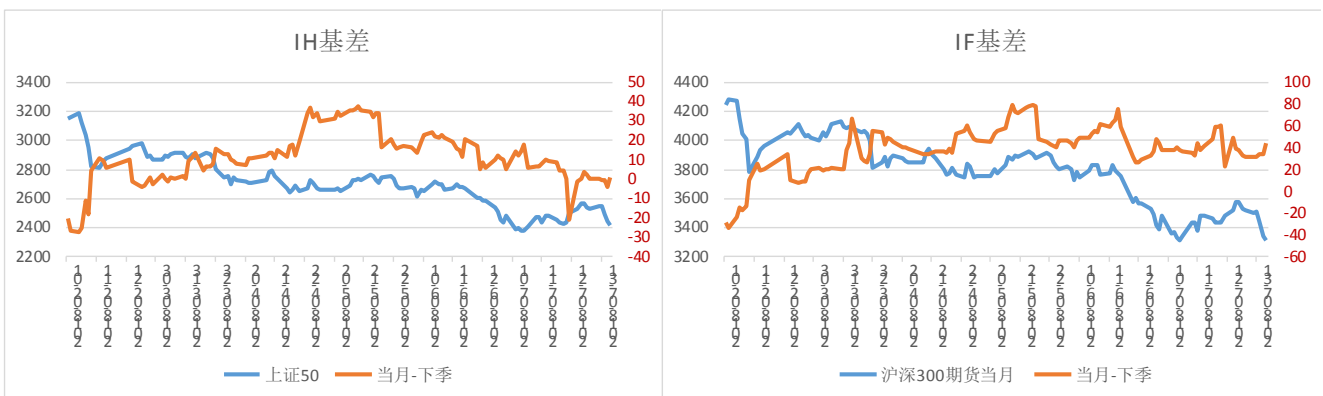
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

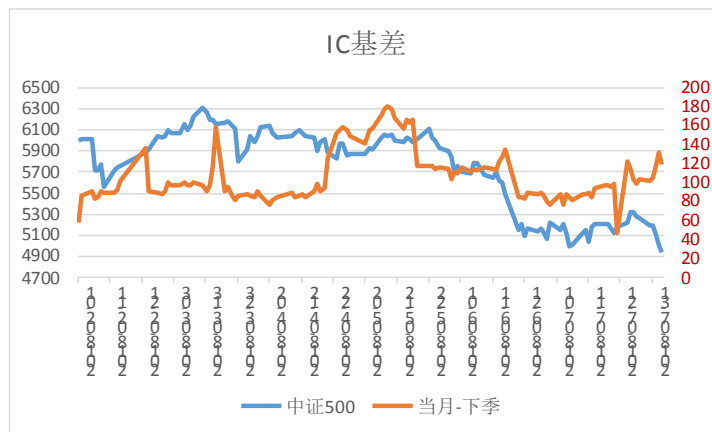
图 3: IC 期现基差



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，全天一路单边下杀，尤其是午后临近尾盘，杀跌势头迅猛，沪指直接跌破2600点关口，创业板大跌近3%。此外，行业板块几乎全线受挫，市场热点匮乏，悲观情绪也再度升温。两市成交量有所放大。

上周五，公布的中国11月经济数据不及预期，大盘低开低走，短期场内热点难以持续，资金难以凝聚形成合力，投资者心态不稳。短线资金多以博取政策预期的快进快出为主，致大盘震荡幅度加大。

消息面：

- 1、【庆祝改革开放40周年大会18日上午举行 习近平将出席大会并发表重要讲话】庆祝改革开放40周年大会12月18日上午10时在人民大会堂举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平将出席大会并发表重要讲话。
- 2、12月14日，国家统计局公布11月经济数据。其中，规模以上工业增加值同比增速放慢至5.4%，社会消费品零售总额同比增速放缓至8.1%，均不及市场预期。消费增速再创2003年5月以来新低。国家统计局发言人毛盛勇在记者会上表示，从11月份当月来看，有些指标增速还是有所回落，说明经济下行压力较大，特别是现在外部环境更加严峻复杂，变数、不确定性在增加。

资金面：

- 1) 截至12月13日，上交所融资余额报4693.59亿元，较前一交易日增加2.64亿元；深交所融资余额报2934.11亿元，较前一交易日减少1.8亿元；两市合计7627.7亿元，较前一交易日增加0.84亿元。
- 2) 央行连续36个交易日暂停逆回购操作！据报道，中国央行不开展逆回购操作，连续36个交易日不操作，续刷空窗期时长新高；有2860亿元MLF到期。

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”。

大盘出现了震荡调整，没有延续周四大幅反弹的走势，市场在完成探底后呈现出缩量调整的态势。整体来看，市场筑底反弹的过程一波三折，料后市会维持低位弱势整理的走势。

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】

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
<b>金融期货</b>						
IH	震荡	★★	IH1812：2300-2520	庆祝改革开放40周年大会18日上午举行 习近平将出席大会并发表重要讲话。中国11月工业、消费增速均放缓，固定资产和房地产投资增速维持原有水平。中国二手房市场持续降温：环比下跌城市数量连续3个月扩大 11月增至17城。中国央行等额续作2860亿MLF，连续36日未展开逆回购刷新连停纪录。 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。	空单持有	2580止损
IF	震荡	★★	IF1812：3000-3300		空单持有	3380止损
IC	震荡偏弱	★★	IC1812：4000-4500		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。