

股指期货周报

2018-12-24 星期一

减税降费政策待消化，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

2018-12-23

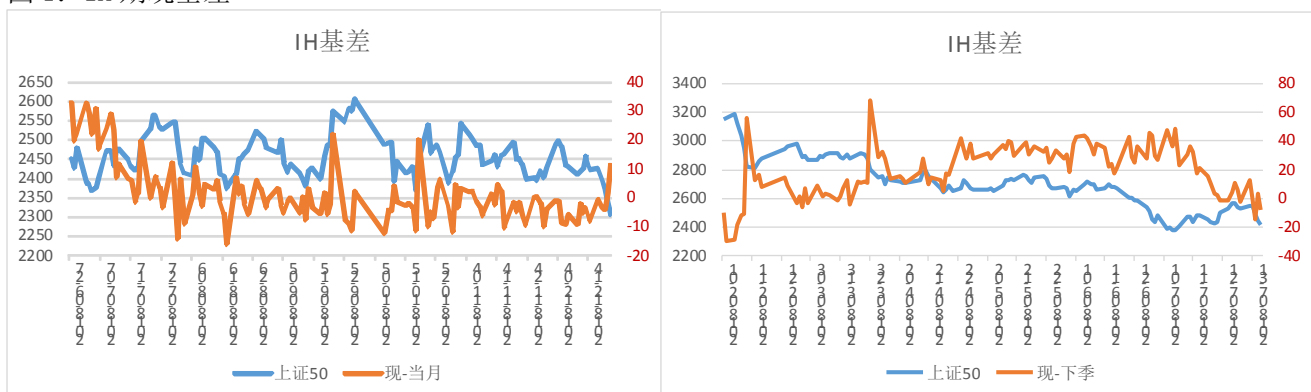
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2516.25	2526.55	2527.42	2498.69	-20.02	-0.79	11567120000	101360622800
深证成指	7337.60	7399.15	7405.27	7283.76	-88.84	-1.20	15982013800	134890228000
沪深300	3029.40	3055.33	3057.40	3007.61	-38.02	-1.24	7675810100	84824064753
创业板指	1270.30	1274.04	1279.50	1259.81	-7.85	-0.61	3888107900	39714183500
中小板指	4769.66	4820.31	4829.15	4733.45	-76.67	-1.58	7475149000	61966114500
上证50	2306.15	2325.98	2327.44	2288.40	-28.78	-1.23	2475280700	31278956943
中证500	4231.14	4246.43	4260.29	4204.49	-28.62	-0.67	4711042500	35374801447
恒生指数	25753.42	25512.30	25805.61	25313.75	129.89	0.51	0	91209612700
恒生国企指	10100.95	10037.11	10111.75	9922.42	10.20	0.10	0	37928125400

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
IC1901	4220.4	4320	4344.4	4200	4220.6	-115.6	-2.67	114323	97871771600	0	Fetching..
IC1902	4206	4288.8	4317.8	4157.6	4178	-132.8	-2.43	81312	68690016800	38542	5470
IC1903	4168	4266	4283.8	4121	4142.6	-139	-2.65	19413	16309264960	22539	2629
IC1906	4111.2	4220	4233.6	4063	4077.6	-155	-2.87	3201	2647726440	4978	624
IF1901	3016.2	3172	3176.6	3011	3016.74	-157.26	-4.97	171097	1.60184E+11	0	-2964
IF1902	3034.2	3162	3180	3004.2	3018.4	-158.4	-4.49	137573	1.27058E+11	49501	4845
IF1903	3038.8	3179	3195.2	3012.8	3024.8	-164.2	-4.71	30457	28347925320	20022	2069
IF1906	3038.6	3180.4	3189.4	3015.2	3027.8	-159.4	-4.66	5411	5018996760	5636	983
IH1901	2294.8	2429.2	2438.8	2275.4	2295.05	-136.55	-5.63	76442	54749769060	0	1834
IH1902	2313.2	2435.2	2445.8	2292.8	2302	-136.2	-5.13	57622	40615259100	23547	1823
IH1903	2325	2453.8	2464	2306.2	2314.4	-140.4	-5.29	9999	7166128200	5099	665
IH1906	2331.4	2459.6	2466	2312	2322.4	-137.8	-5.24	2423	1735450920	2418	218

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

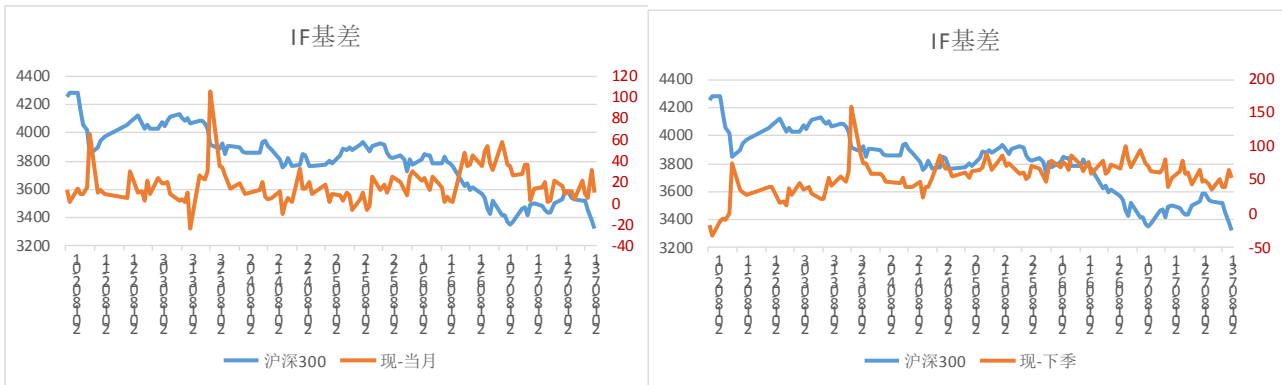
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



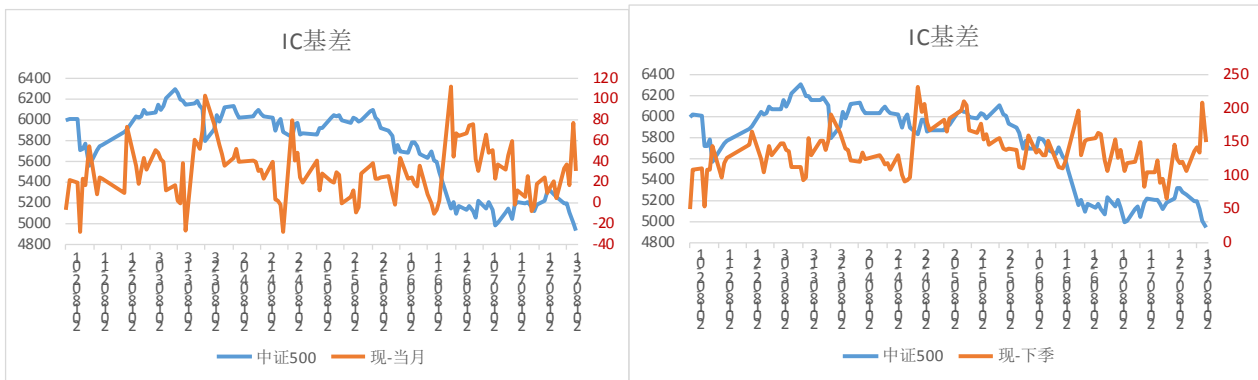
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



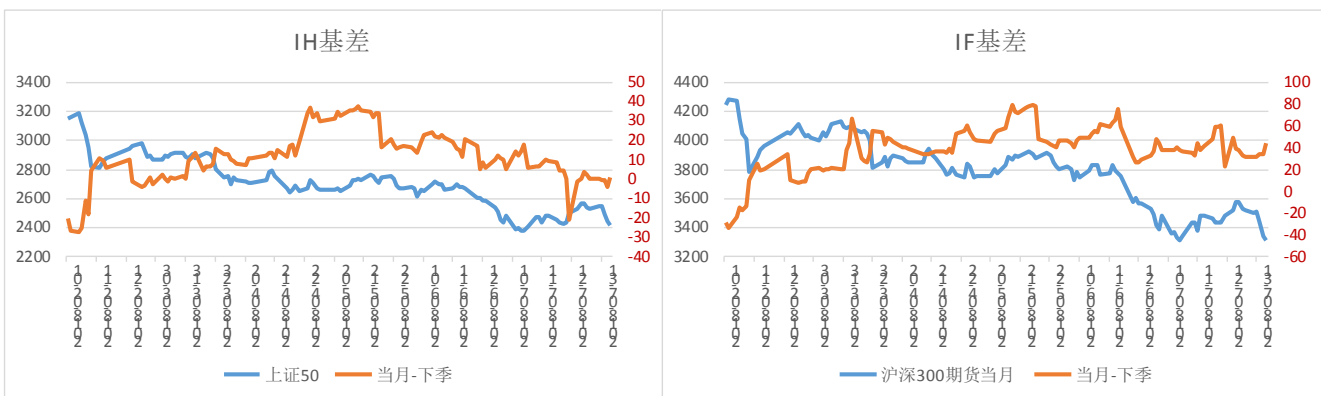
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

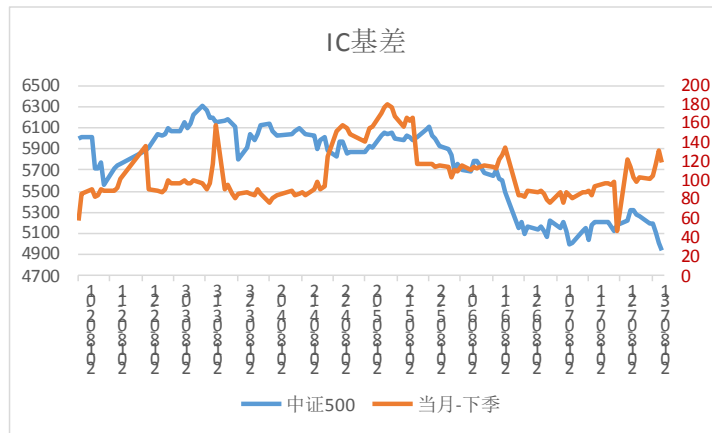
图 3: IC 期现基差



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,沪深两市全线低开,早盘地产跳水,拖累股指下行,午后,三大股指跌幅扩大,沪指一度跌破2500点关口,上证50大跌近2%,尾盘,A股明显收窄跌幅。眼下市场依旧缺乏热点题材,盘面一片萎靡,资金观望情绪浓重。

上周五,沪指连四日收跌续创逾两个月新低,周累计跌幅3%为一个月来最大。不过临近尾盘,金稳会澄清市场传闻后,部分资金抢盘致大盘跌幅收窄。

消息面:

1、【中央经济工作会议全文发布 习近平将出席大会并发表重要讲话】中央经济工作会议称要实施更大规模的减税降费,继续实施稳健的货币政策(未提“中性”一词),未提及人民币汇率,构建房地产市场健康发展长效机制,推动科创板试点注册制尽快落地,推进中美经贸磋商。

2、【国务院印发《个人所得税专项附加扣除暂行办法》】国务院日前印发《个人所得税专项附加扣除暂行办法》,自2019年1月1日起施行。《办法》指出,个人所得税专项附加扣除,是指个人所得税法规定的子女教育、继续教育、大病医疗、住房贷款利息或者住房租金、赡养老人等6项专项附加扣除。《办法》共有9章32条,明确了专项附加扣除的原则和6项专项附加扣除的扣除范围、扣除标准、扣除方式,以及保障措施等内容。

资金面:

1) 截至12月20日,上交所融资余额报4677亿元,较前一交易日增加9.15亿元;深交所融资余额报2918.46亿元,较前一交易日增加4.46亿元;两市合计7595.46亿元,较前一交易日增加13.61亿元。

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。

上周央行重启连续暂停了36个交易日的逆回购操作,操作规模有起伏,12月21日央行连续第5日开展逆回购操作,规模下降至500亿元。进入12月下旬,财政支出将逐渐增多,年底部分期限资金可能还会出现短时紧张,但流动性最紧时刻已过,料央行公开市场操作将有序减量直至再度停做。

本周大盘连续调整后,周线和月线级别的技术指标出现恶化,技术调整的信号很清晰,沪指将考验前期低点2450点的支撑力度,不过市场预期跌破该点位的可能性相对较小。

操作上,建议投资者控制仓位。激进投资者空头少量参与,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
金融期货						
IH	震荡偏弱	★★	IH1901：2200-2420	个税抵扣新政正式公布，明年起施行；中国拟立外商投资法；11月工业企业利润数据本周公布；圣诞假期将至，多个市场休市。中央经济工作会议称要实施更大规模的减税降费，继续实施稳健的货币政策（未提“中性”一词），未提及人民币汇率，构建房地产市场健康发展长效机制，推动科创板试点注册制尽快落地，推进中美经贸磋商。 操作上，建议投资者控制仓位。激进投资者空头少量参与，稳健投资者期指采取高抛低吸波段操作。	空单持有	2500止损
IF	震荡偏弱	★★	IF1901：2800-3100		空单持有	3200止损
IC	震荡偏弱	★★	IC1901：4000-4300		空单持有	4350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。