

股指期货周报

2018-09-16 星期日

中美贸易对峙短暂缓和，期指跌势暂时放缓

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、【证监会副主席方星海：期货公司要进一步增强资本实力，抓紧推进股指期货对外开放】 4

2、【财政部发文规范推进 PPP 工作，中长期财政支出事项不属于地方政府隐性债务】 5

3、【财政部：8 月专项债发行提速，未对其他债券形成“挤出效应”】 5

4、中国 8 月经济数据解读：基建投资跌至历史新低 政策托底效果尚未体现 5

5、【统计局：8 月份一二三线城市商品住宅，销售价格稳中有涨】 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

2018-9-16

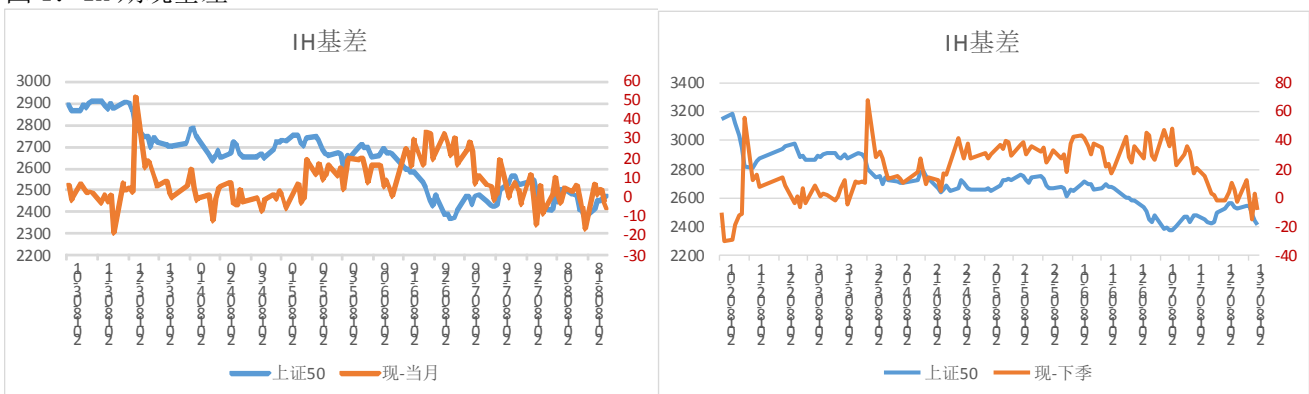
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2681.64	2688.78	2694.92	2675.29	-4.94	-0.18	10000500800	104992360000
深证成指	8113.88	8173.56	8180.70	8090.40	-49.88	-0.61	16001022400	145771395000
沪深300	3242.09	3242.83	3254.10	3227.94	5.52	0.17	6013064000	76481211956
创业板指	1366.57	1394.09	1396.47	1366.57	-24.71	-1.78	4372226200	47733573200
中小板指	5533.30	5575.01	5577.04	5497.84	-22.66	-0.41	6548587100	60249427300
上证50	2425.42	2421.66	2434.67	2410.66	10.11	0.42	1639188300	22697487912
中证500	4670.08	4720.78	4724.00	4669.94	-51.13	-1.08	5644793000	44931921146
恒生指数	27286.41	27229.79	27340.02	27027.45	271.92	1.01	0	86890370000
恒生国企指	10575.17	10578.34	10610.41	10475.87	72.16	0.69	0	28150377800

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
IC1809	4654.4	4760	4770.8	4636.8	4670.2	-83.8	-2.32	70824	66506307200	24437	无满足条件
IC1810	4620	4731	4735.2	4600	4635.8	-84.4	-2.37	7444	6933026080	5756	-3025
IC1812	4552.8	4665.4	4675.2	4534.4	4568.4	-90	-2.42	8800	8083146200	15522	-12243
IC1903	4466	4557.4	4581.6	4451	4482.8	-94.8	-2.47	1179	1063248360	2673	-5598
IF1809	3240.6	3267.8	3274.4	3191	3241.2	-23.8	-1.00	134873	1.30527E+11	35446	25867
IF1810	3228.6	3261	3263	3181.4	3229	-24.6	-0.99	12147	11716183980	6318	-7667
IF1812	3212.2	3239	3248.2	3166.8	3213.2	-25.8	-1.00	15038	14432834460	13654	-14995
IF1903	3200.4	3215.6	3230.6	3150.2	3202.4	-20.2	-0.91	1312	1253583900	2053	-3884
IH1809	2427.4	2434	2445.8	2376	2428.6	-9.2	-0.58	73519	53172289560	15506	14558
IH1810	2428.8	2435.2	2447.6	2380	2430.6	-9.4	-0.58	4997	3619896720	2232	-7819
IH1812	2438.4	2433.8	2450	2384	2440.4	3.8	-0.16	6750	4896229260	5668	-3921
IH1903	2438.8	2436.6	2450.2	2389	2439.6	-4.2	-0.32	283	205439280	605	-2504

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

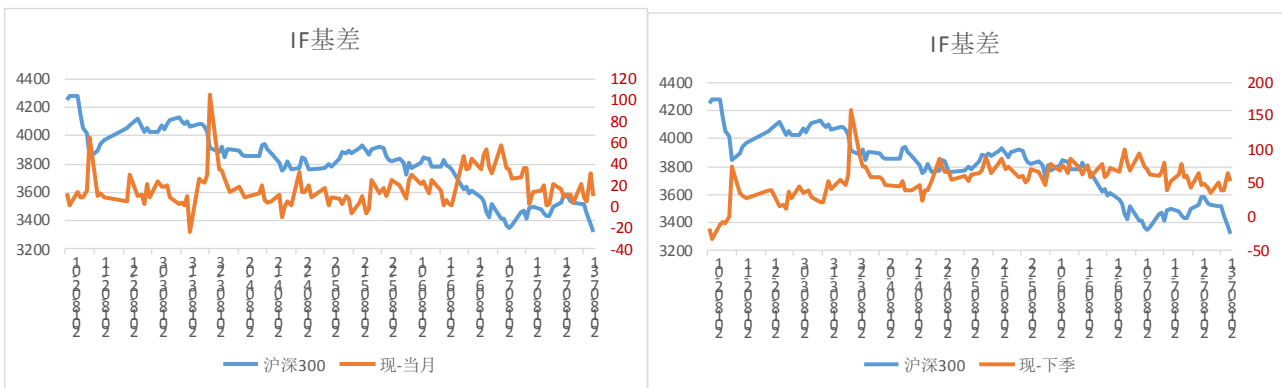
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



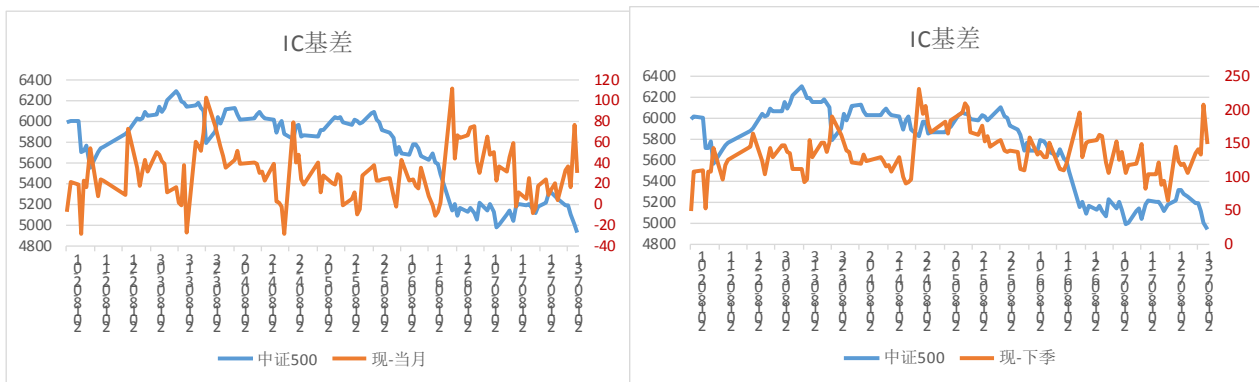
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



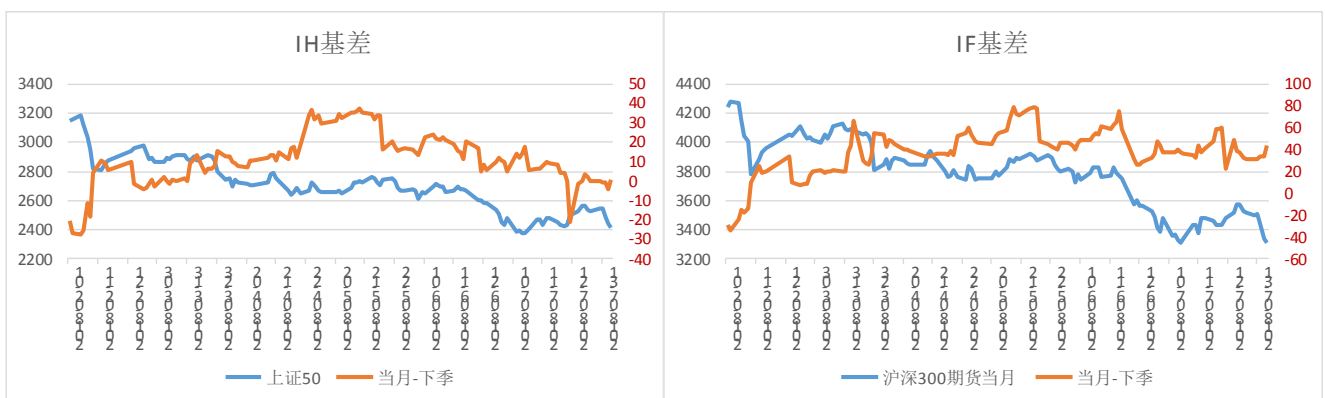
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

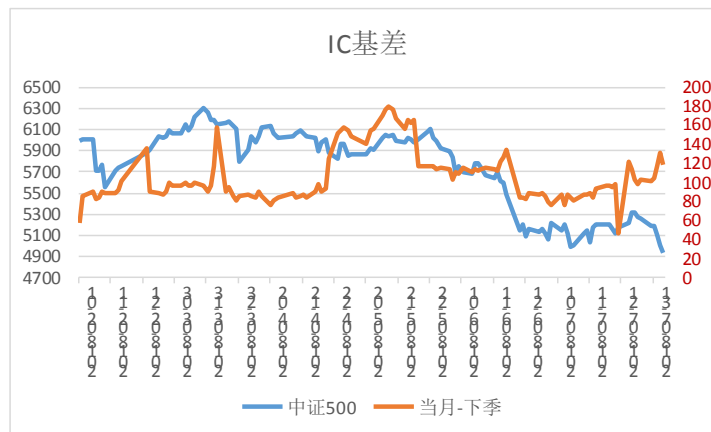
图 3: IC 期现基差



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：截止上周五沪深两市开盘小幅走高，早盘围绕平盘线震荡，午后白酒股走高，带动沪指盘中小幅翻红，不过创业板指持续跳水，大跌近2.0%，再创年内新低，科技股成杀跌主力军。两市成交仍然低迷。

消息面：

- 1、低基数支持下中国 8 月工业增速小幅回升，但仍在低位徘徊，主要行业增速涨少跌多；固定资产投资增速则受基建投资持续放缓拖累续创新低。国内经济仍处于偏弱状态，稳增长效果尚未显现。
- 2、财政部称，8 月专项债券发行加速以来，基本没有对其他债券形成“挤出效应”，其他债券发行量、余额在整个债券市场的占比没有明显变化。地方债券发行规模平稳增长，未造成债券市场供给压力。

资金面：

- 1) 截至9月13日，上交所融资余额报5084.68亿元，较前一交易日减少2.98亿元；深交所融资余额报3335.29亿元，较前一交易日减少0.05亿元；两市合计8419.97亿元，较前一交易日减少3.03亿元。
- 2) 央行上周五开展1500亿元逆回购操作。央行当日开展1100亿元7天、400亿元14天逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放1500亿元，连续三日净投放。

本周（9月17日-9月21日）央行公开市场将有2700亿元逆回购到期，其中周一、周二无逆回购到期，周三至周五分别到期600亿、1000亿和1100亿。

当前的流动性仍处于合理充裕状态。但在后续的流动性调控上，央行面临着三大考验。首先是跨季时点的临近，会短暂波及整体的流动性状况，其次是地方债的集中发行会对9月份的流动性构成一定压力，第三是美联储加息外溢效应。

市场对中美贸易争端的紧张情绪有所缓和，但大盘反弹力度较弱，此前强势的军工和通讯软件板块跌幅较大。上周五的宏观数据好坏参半，但公布后大盘一度出现拉升，说明市场对当日数据的反应较正面，料大盘短线仍将震荡筑底。

操作上，建议投资者控制仓位，中期采取逢高沽空思路。激进投资者期指空单部分继续持有。

二、宏观政经信息

1、【证监会副主席方星海：期货公司要进一步增强资本实力，抓紧推进股指期货对外开放】

9月14日至15日，中国期货业协会第五次会员大会在京召开。证监会副主席方星海发表致辞，鼓励期货经营机构

通过市场化手段增强资本实力,提升综合服务能力,将服务实体经济效果作为期货经营机构开展新业务的先决条件;鼓励期货经营机构根据实体企业的需求,深耕现有业务类型,创新服务内容,探索新的业务模式和类型,拓展服务的深度和广度。坚定不移扩大对外开放,下一步 PTA 期货将引入境外交易者,股指期货对外开放也要抓紧推进。

2、【财政部发文规范推进 PPP 工作,中长期财政支出事项不属于地方政府隐性债务】

近日,财政部向各省财政部门发出了《关于规范推进政府与社会资本合作(PPP)工作的实施意见(征求意见稿)》。征求意见稿明确指出,规范的 PPP 项目形成中长期财政支出事项不属于地方政府隐性债务,同时提出原则上不再开展完全政府付费项目。

3、【财政部:8月专项债发行提速,未对其他债券形成“挤出效应”】

财政部称,8月专项债券发行加速以来,基本没有对其他债券形成“挤出效应”,其他债券发行量、余额在整个债券市场的占比没有明显变化。地方债券发行规模平稳增长,未造成债券市场供给压力。

4、中国8月经济数据解读:基建投资跌至历史新低 政策托底效果尚未体现

中国8月工业增加值与消费增速反弹,固定资产投资回落。8月经济保持弱平衡,基建投资未见反转迹象,投资数据凸显了当前信用创造困境下投资活动的艰难。分析认为,政策托底的效果尚未体现。下半年货币政策将更加宽松,但基本面大幅复苏概率低。

5、【统计局:8月份一二三线城市商品住宅,销售价格稳中有涨】

据初步测算,4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%,涨幅比上月略微扩大0.1个百分点;同比上涨0.9%,涨幅比去年同月回落4.1个百分点;1-8月平均,同比下降0.1%,而去年同期为上涨14.6%。35个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨2.0%,涨幅比上月扩大0.5个百分点;同比上涨8.3%,涨幅比去年同月回落1.0个百分点。

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	★★	IH1809: 2300-2500	市场对中美贸易争端的紧张情绪有所缓和,但大盘反弹力度较弱,此前强势的军工和通讯软件板块跌幅较大。上周五的宏观数据好坏参半,但公布后大盘一度出现拉升,说明市场对当日数据的反应较正面,料大盘短线仍将震荡筑底。本周(9月17日-9月21日)央行公开市场将有2700亿元逆回购到期,当前的流动性仍处于合理充裕状态。但在后续的流动性调控上,央行面临着重要考验。操作上,投资者控制仓位;三大期指空单中期维持偏空思路,稳健投资者空单部分减持或平仓。	空单减持	2550止损
IF	震荡	★★	IF1809: 3100-3400		空单减持	3450止损
IC	震荡	★★	IC1809: 4500-4900		空单减持	5000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。