

股指期货周报

2018-09-25 星期二

金融股和消费股领涨，国庆节前空单止盈或减持

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

2018-9-24

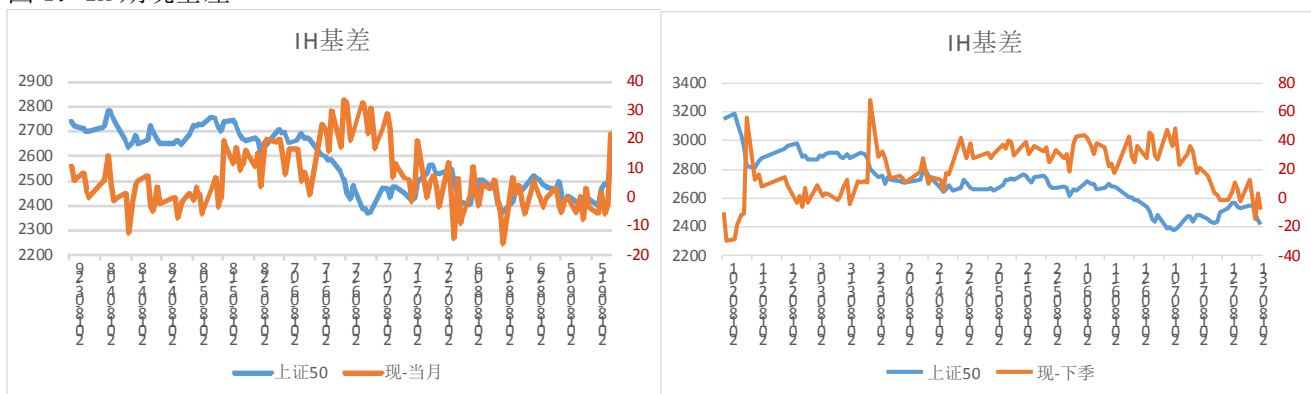
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2797.48	2733.87	2797.49	2722.03	68.24	2.50	15801664200	148976357200
深证成指	8409.18	8258.02	8419.47	8216.68	175.29	2.13	19759412600	172515210500
沪深300	3410.49	3320.70	3410.49	3307.77	100.36	3.03	10841600500	123573117858
创业板指	1411.12	1393.67	1413.56	1382.40	23.50	1.69	4614526200	46406989500
中小板指	5749.20	5634.44	5760.08	5599.35	132.28	2.36	8377175400	72708222200
上证50	2573.60	2495.74	2573.60	2485.41	86.18	3.46	4175327800	46760013495
中证500	4805.22	4743.81	4813.29	4721.69	71.73	1.52	6589519600	52507709799
恒生指数	27953.58	27712.35	27965.96	27536.27	475.91	1.73	0	130575176000
恒生国企指	11027.13	10878.51	11067.77	10845.60	234.54	2.17	0	42020544200

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	4788	4633.4	4794.4	4574.2	4790.14	119.94	2.87	60346	56452934040	0	无满足条件
IC1810	4827.8	4617.8	4829.2	4539	4810.2	174.4	4.50	41434	38946646560	24752	-3025
IC1812	4797.2	4521.2	4797.2	4470	4763.2	194.8	5.37	12226	11250223320	18670	-12243
IC1903	4736	4450	4738	4390	4696	213.2	6.05	1944	1760507000	3632	-5598
IF1809	3388.8	3218.8	3388.8	3197	3386.46	145.26	4.57	105511	1.03446E+11	0	25867
IF1810	3428.2	3215.2	3428.8	3185.2	3411.8	182.8	6.18	74880	74396963520	34488	-7667
IF1812	3424.2	3202	3425	3168.4	3404.2	191	6.60	20459	20020936020	17909	-14995
IF1903	3408.8	3180.4	3408.8	3158.6	3389	186.6	6.51	2564	2506867260	2769	-3884
IH1809	2552	2417.2	2554.4	2392	2551.72	123.12	5.13	53788	39626990100	0	14558
IH1810	2595	2425.8	2596	2393.6	2576.4	145.8	6.84	39222	29449305480	17602	-7819
IH1812	2599	2421.2	2600.4	2402.2	2583.2	142.8	6.59	8047	6014280240	6485	-3921
IH1903	2609	2425.8	2609	2407.8	2592.4	152.8	6.98	600	450986400	742	-2504

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

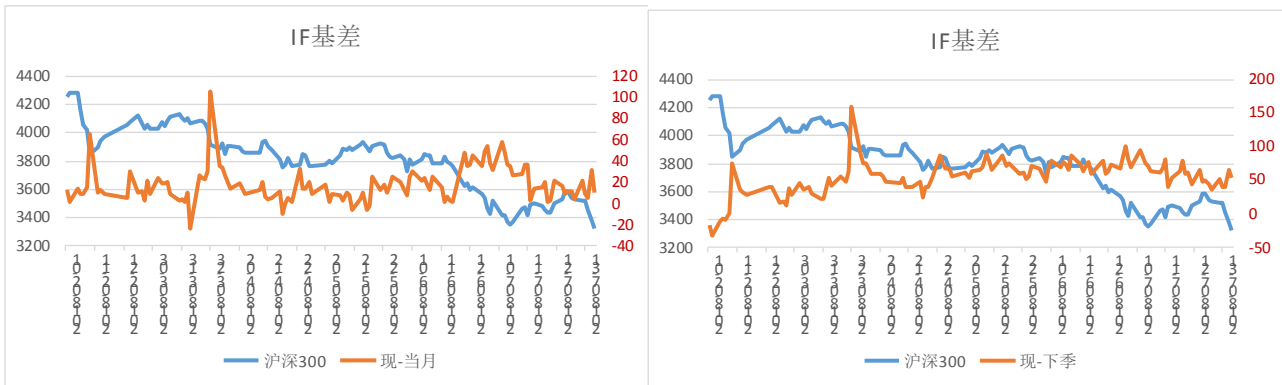
2、 股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



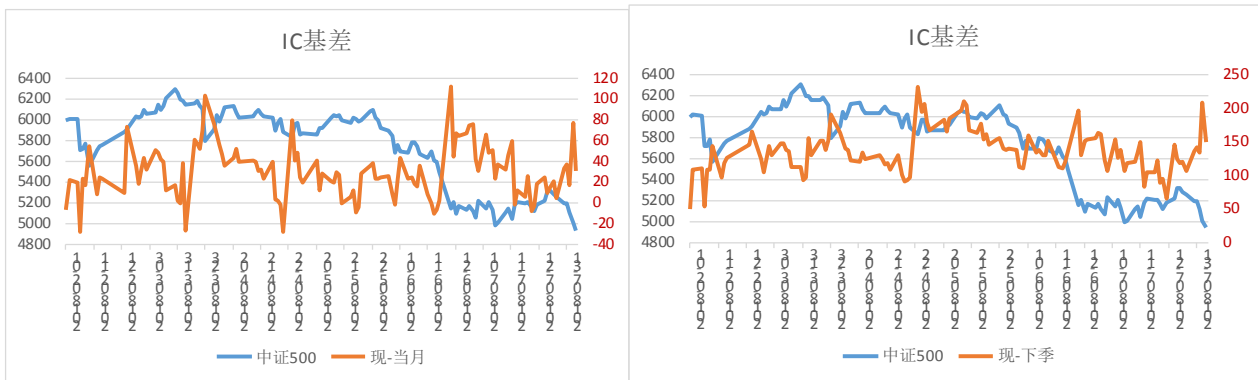
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



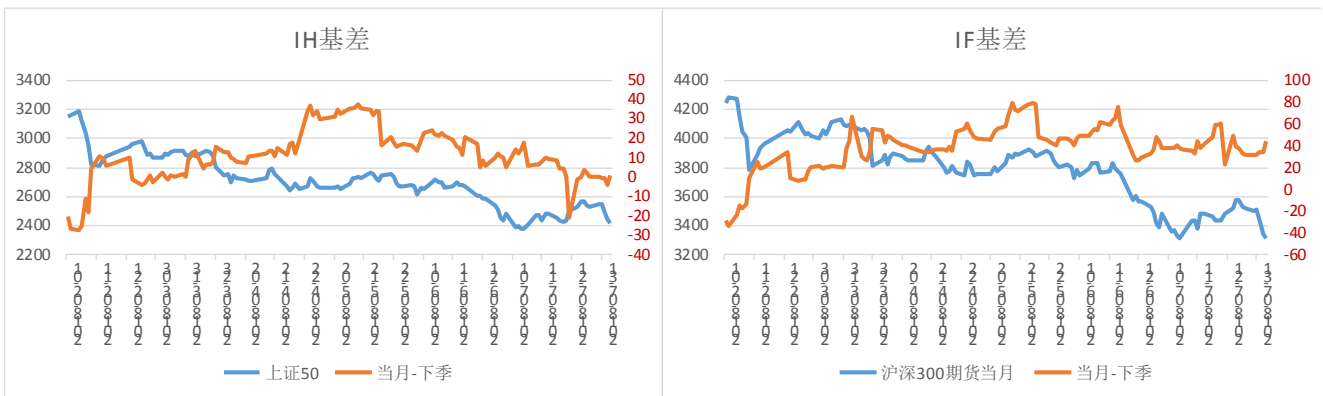
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

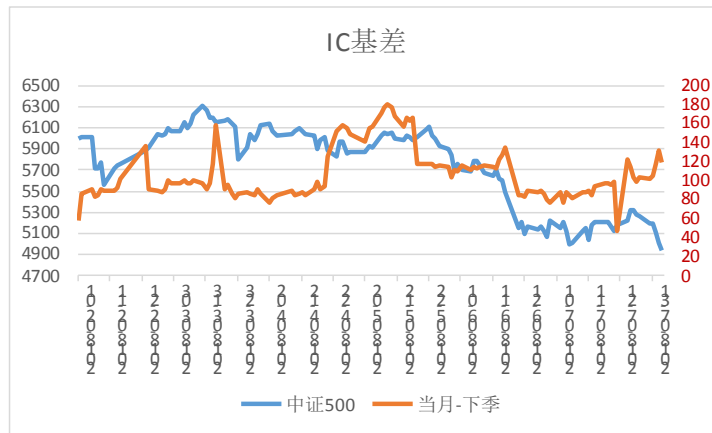
图 3: IC 期现基差



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A股强势上攻,尤其是午后金融、地产接力消费板块的突然爆发,沪指一路上行,收盘创逾六周来最大上涨,本周累计升幅4.3%,为两年半最大周升幅,上证50更是暴涨3.4%。

消息面：

中国国务院周四晚间发布意见称,要实现更高水平的供需平衡,居民消费率稳步提升。消费结构明显优化。居民消费结构持续优化升级,服务消费占比稳步提高,全国居民恩格尔系数逐步下降,构建更成熟的消费细分市场,壮大消费新增长点。

资金面：

- 截至20日,上交所融资余额报5012.71亿元,较前一交易日减少14.07亿元;深交所融资余额报3293.06亿元,较前一交易日减少8.7亿元;两市合计8305.77亿元,较前一交易日减少22.77亿元,连续6日减少,续创逾2年来新低。
- 央行上周五净回笼1,100亿元!据报道,央行同日未开展逆回购操作,因有1100亿逆回购到期,当日实现净回笼1100亿元。此外,本周央行公开市场将有2900亿元逆回购到期,其中周一至周五分别到期0亿、1500亿、400亿、600亿和400亿。

大盘结束调整延续反弹,在金融股和消费股的带动下再度放量上攻。富时罗素或将宣布将A股纳入指数,加之政府推出刺激消费的政策意见,多因素助推市场大幅上攻,短期市场人气开始激活,成交量也配合理想,反弹有望持续至国庆节前。

操作上,建议投资者控制仓位,中长期采取逢高沽空思路。稳健投资者期指空单临近国庆节前部分减持或平仓了结。

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	震荡走强	★★	IH1810：2450-2700	中国发布《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书。德拉吉看好欧元区潜在通胀率强劲上升，欧元突破1.18。大盘结束调整延续反弹，在金融股和消费股的带动下再度放量上攻。富时罗素或将宣布将A股纳入指数加之政府推出刺激消费的政策意见，多因素助推市场大幅上攻，短期市场人气开始激活，成交量也配合理想，反弹有望持续至国庆节前。操作上，建议投资者控制仓位，中长期采取逢高沽空思路。稳健投资者期指空单临近国庆节前部分减持或平仓了结。	空单减持或平仓	2550止损
IF	震荡偏强	★★	IF1810：3300-3580		空单减持或平仓	
IC	震荡	★★	IC1810：4700-4980		空单减持	

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。