

股指期货周报

2019-01-02 星期三

宏观经济指标疲弱，期指中期继续寻底

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

2019-1-1

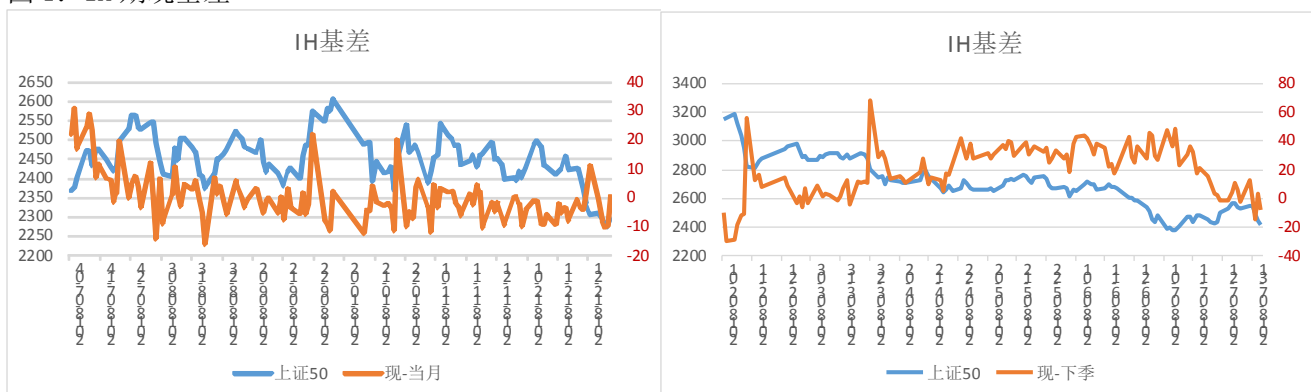
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2493.90	2483.62	2505.11	2478.33	10.81	0.44	11924525000	105980853000
深证成指	7239.79	7229.87	7282.50	7174.90	24.45	0.34	15583807300	133833729000
沪深300	3010.65	2994.80	3024.35	2984.82	20.15	0.67	7105377900	78145310042
创业板指	1250.53	1248.06	1253.84	1236.28	2.45	0.20	4314491600	43707272600
中小板指	4703.03	4708.49	4738.91	4664.40	13.26	0.28	7033291900	59150335300
上证50	2293.10	2279.70	2305.91	2278.25	17.04	0.75	2427734800	30980579878
中证500	4168.04	4168.94	4192.70	4138.93	6.77	0.16	4996418500	37350056815
恒生指数	25845.70	25732.52	25916.23	25682.66	341.50	1.34	0	32691446900
恒生国企指	10124.75	10088.75	10175.61	10058.75	132.53	1.33	0	11808959900

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	4120.4	4193.4	4266.4	4085	4131	-47	-1.38	149229	1.24817E+11	40036	Fetching..
IC1902	4099.8	4182.4	4245.6	4071	4108.6	-69.4	-1.87	1107	919982920	330	5470
IC1903	4077.6	4155	4228	4049.8	4089	-53.6	-1.57	17781	14715772040	22715	2629
IC1906	4024	4090	4164.6	3998	4032.6	-45	-1.31	2621	2139638240	5450	624
IF1901	2996	3020.4	3049	2953.8	3003.6	-14.8	-0.74	251678	2.27375E+11	49677	-2964
IF1902	2995.8	3018.4	3057	2958.2	3005	-13.4	-0.75	1670	1510232580	409	4845
IF1903	2998	3025	3055	2960.2	3007.4	-17.4	-0.89	30663	27734983380	19753	2069
IF1906	2996.4	3029.8	3054	2959.4	3001.6	-26.2	-1.04	4590	4149383640	6481	983
IH1901	2286.6	2301.6	2323	2254	2292.6	-9.4	-0.67	119425	82225711440	25558	1834
IH1902	2290.2	2304	2324.2	2260	2295.2	-6.8	-0.51	568	391737600	218	1823
IH1903	2298	2313.4	2334	2263.6	2303.4	-11	-0.71	11235	7773086460	5399	665
IH1906	2305	2328.8	2339.8	2269	2309.2	-13.2	-0.75	1629	1129353360	2599	218

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

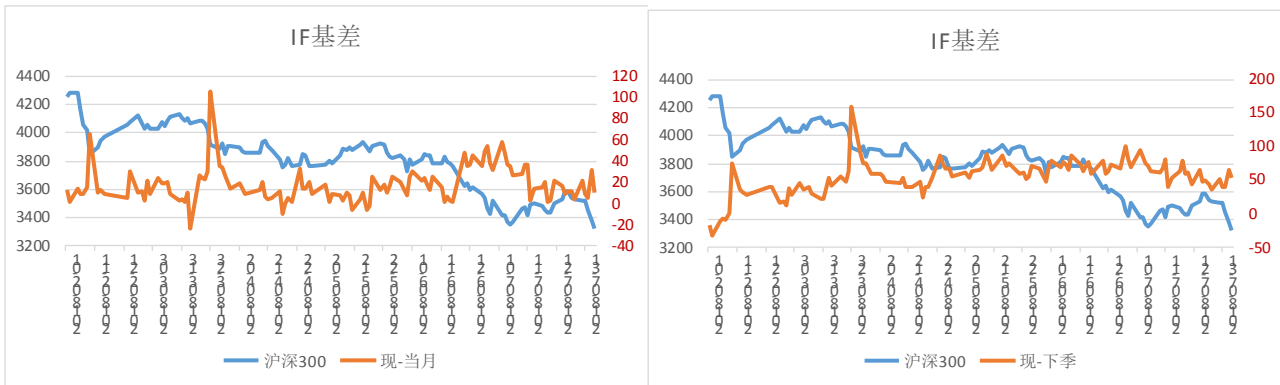
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



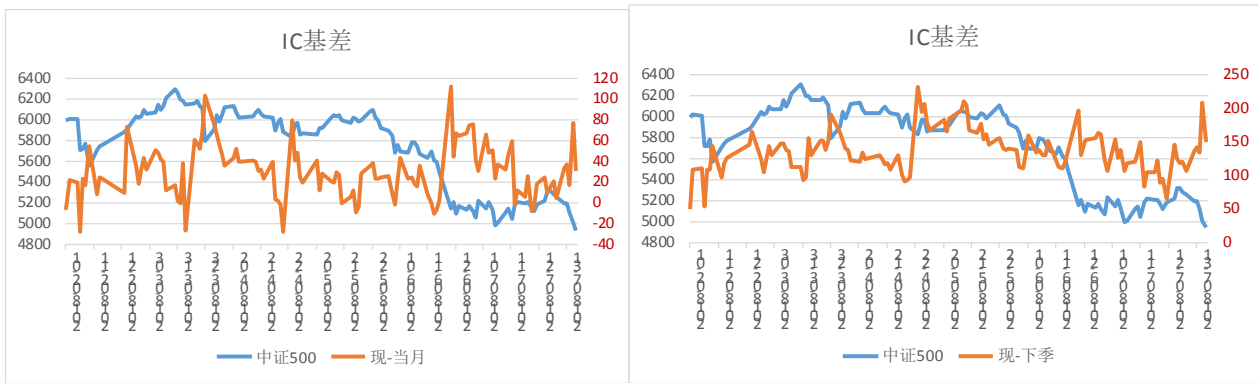
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



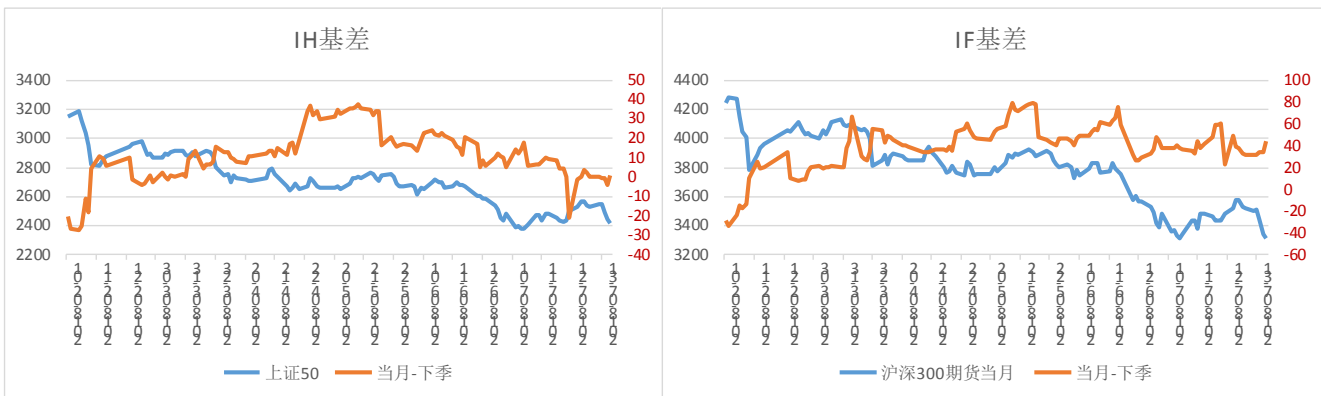
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

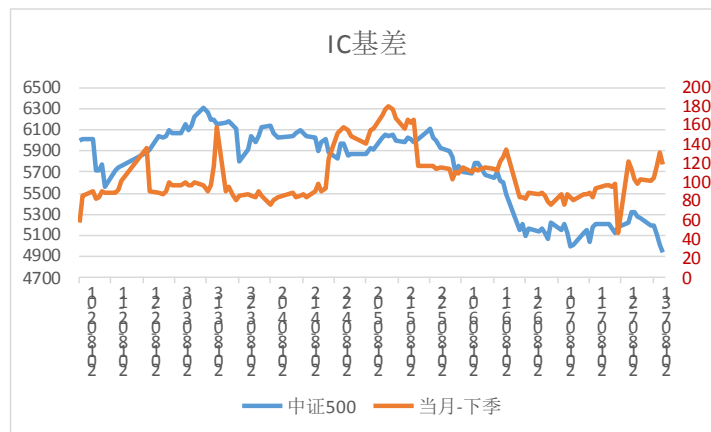
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘小幅上涨，全天维持窄幅震荡走势。沪指围绕2500点整数关口拉锯，券商股成护盘主力军，午后三大股指仍然弱势盘整，节前资金进场意愿不佳。两市成交较上个交易日缩量。中小板指跌37%。2018年的最后一交易日，沪指从3307点到2493点，累计跌幅近25%，为历史第二大，仅次于2008年；创业板指从1752点到1250点，累计跌幅近29%，创历史第二大跌幅。深成指全年跌超34%。

消息面：

- 1、【中国12月官方制造业PMI跌破荣枯线 为2016年7月以来首次】12月市场需求下行压力加大，企业预期趋于谨慎，新订单指数环比萎缩；虽然制造业PMI回落，但生产继续保持增长，企业成本压力有所缓解。食品及饮料精制茶、专用设备、铁路船舶航空航天设备等制造业位于57.0%以上，且景气度环比上升。
- 2、【1241只A股纳入标普道琼斯指数初筛名单，纳入权重最高的是这50股！】就在2018年的最后一天，全球最大的金融市场指数提供商——标普道琼斯指数公司正式对外揭晓了A股入围的初筛名单，本次共有1241只A股股票被纳入标普道琼斯指数，其中金融股有19只。

资金面：

- 1) 截至12月27日，上交所融资余额报4654.35亿元，较前一交易日减少4.22亿元；深交所融资余额报2897.43亿元，较前一交易日减少3.9亿元；两市合计7551.78亿元，较前一交易日减少8.12亿元。
- 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。

年底市场资金面松紧并存，局部偏紧，央行连续给予流动性支持，有助于平抑货币市场波动，稳定投资者预期，预计跨年后资金面将很快恢复宽松。定向降准仍然有必要，按照以往经验，跨春节的资金缺口会在2万亿以上，定向降准投放资金期限较长，能够护航春节期间的流动性。

美国股市触底进入震荡，短期对A股的压力减缓，但国内盈利前景、商誉减值、投资增速下滑，外贸增速下移，技术壁垒影响等，都严重制约市场做多热情。

操作上，建议投资者控制仓位。激进投资者空单继续持有，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
<b>金融期货</b>						
IH	震荡偏弱	★★	IH1901：2100-2400	中国12月官方制造业PMI跌破荣枯线为2016年7月以来首次。年底市场资金面紧张并存，局部偏紧，央行连续给予流动性支持，有助于平抑货币市场波动，稳定投资者预期，预计跨年后资金面将很快恢复宽松。美国股市触底进入震荡，短期对A股的压力减缓，但国内盈利前景、商誉减值、投资增速下滑，外贸增速下移，技术壁垒影响等，都严重制约市场做多热情。操作上，建议投资者控制仓位。激进投资者空单继续持有，稳健投资者期指采取高抛低吸波段操作。	空单持有	2400止损
IF	震荡偏弱	★★	IF1901：2800-3100		空单持有	3100止损
IC	震荡偏弱	★★	IC1901：3900-4300		空单持有	4300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。