

股指期货周报

2019-01-07 星期一

央行提前释放流动性，期指短期止跌回稳

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

2019-1-5

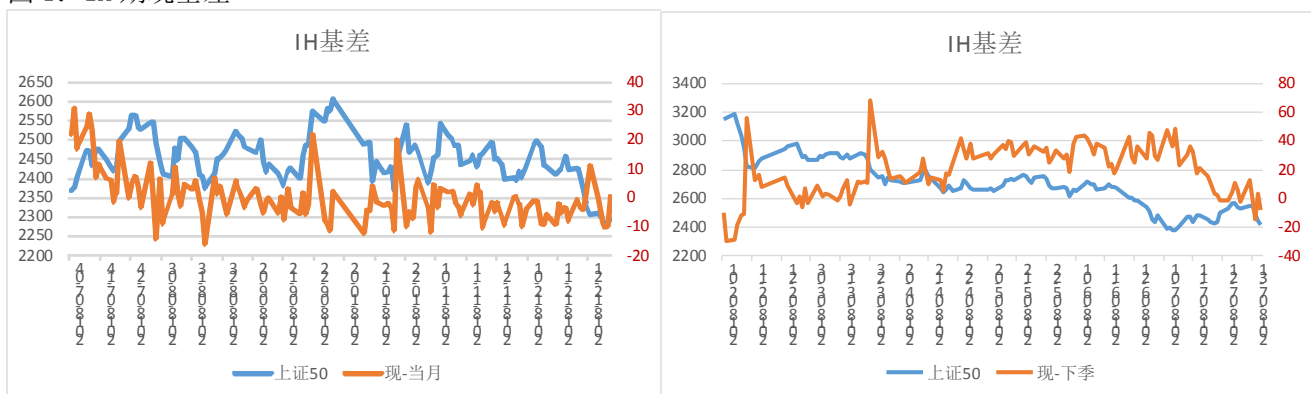
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2514.87	2446.02	2515.32	2440.91	50.51	2.05	16887766700	139298675000
深证成指	7284.84	7022.12	7284.84	7011.33	195.40	2.76	23161690400	182962322400
沪深300	3035.87	2940.19	3036.81	2935.83	71.03	2.40	10331897200	107141037088
创业板指	1245.16	1203.67	1246.39	1201.80	30.66	2.52	5777114000	55816723500
中小板指	4716.47	4537.13	4719.39	4527.95	128.39	2.80	9817845800	76762911400
上证50	2314.65	2252.74	2316.35	2249.37	45.40	2.00	2590059600	34317942561
中证500	4210.88	4075.62	4210.88	4071.69	98.07	2.38	7344873700	52230681319
恒生指数	25626.03	24946.12	25626.03	24924.73	561.67	2.24	0	80472152900
恒生国企指	10029.65	9790.08	10046.01	9775.16	194.20	1.97	0	27249359400

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	4207.8	4143	4208.8	4058	4185.2	32.6	1.33	87216	71901861920	40767	无满足条件
IC1902	4185	4119.2	4185	4034.2	4160.4	35.2	1.45	1112	913180160	676	5470
IC1903	4163	4105	4164	4010	4137.6	24.6	1.22	12361	10077480000	24856	2629
IC1906	4086.4	4050	4087	3947.6	4064.4	5.8	0.68	2244	1801834680	6054	624
IF1901	3041.4	3002.6	3041.4	2942.2	3029.2	28.4	1.35	162890	1.45715E+11	52650	-2964
IF1902	3044	3008	3044.6	2945	3032	30.8	1.43	2712	2430871800	1111	4845
IF1903	3044.2	3005.2	3044.8	2945.8	3033	29	1.34	23218	20825084700	21885	2069
IF1906	3036.2	3006.6	3036.4	2940.4	3026	25.2	1.18	3717	3327366000	7306	983
IH1901	2316.2	2291.4	2319.8	2250.8	2309.8	23.6	1.31	74211	50724279180	25699	1834
IH1902	2322.2	2298.2	2324	2256.8	2313.4	22.6	1.37	727	499217880	429	1823
IH1903	2330.8	2303.8	2333	2260	2324	26.4	1.44	7498	5156633220	6224	665
IH1906	2336	2311	2339.2	2265	2329.4	23.6	1.31	1151	792959280	2815	218

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

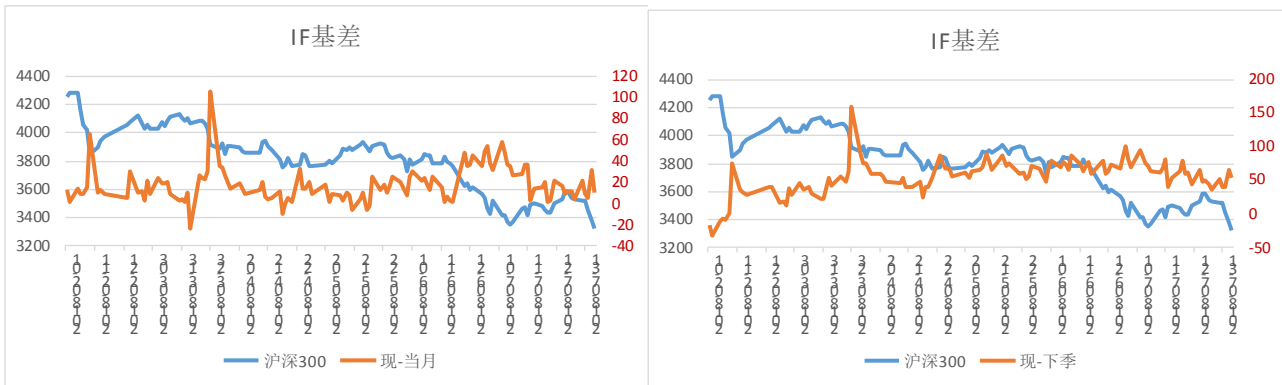
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



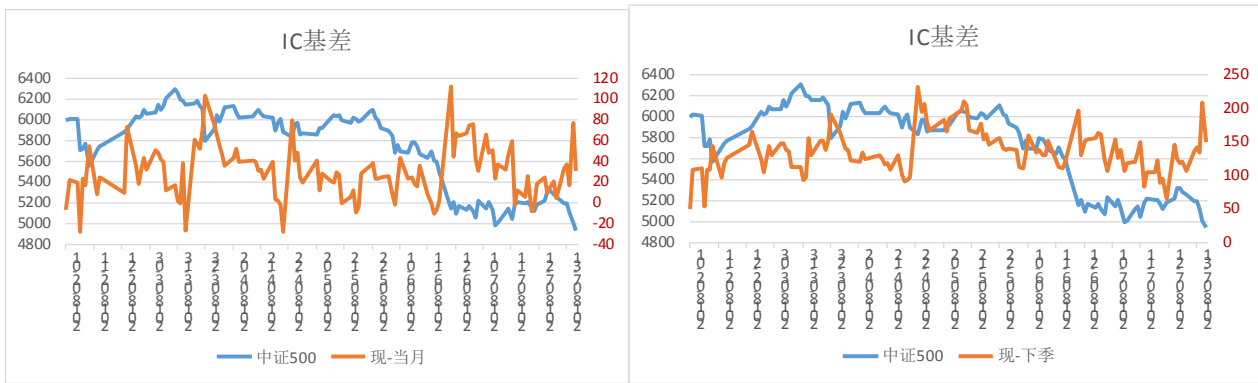
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



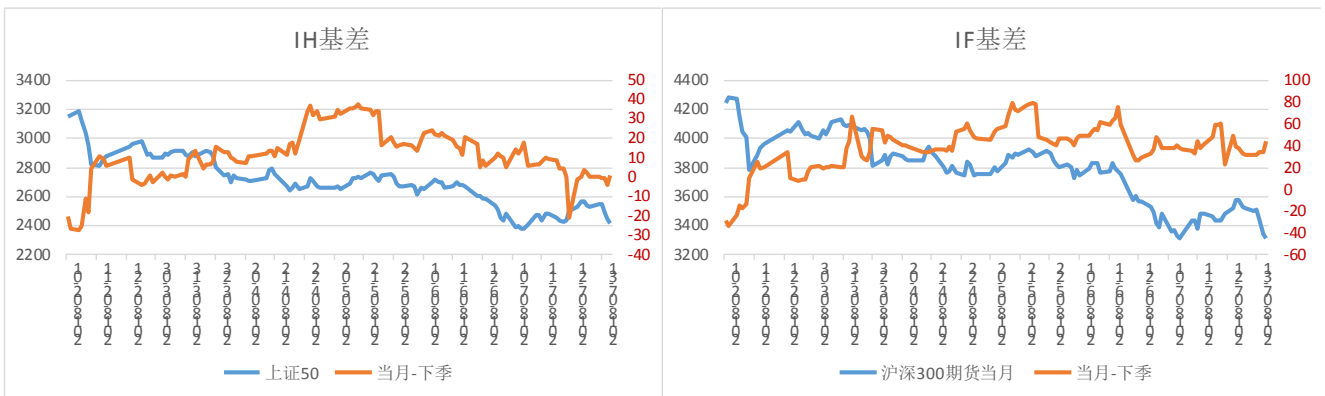
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

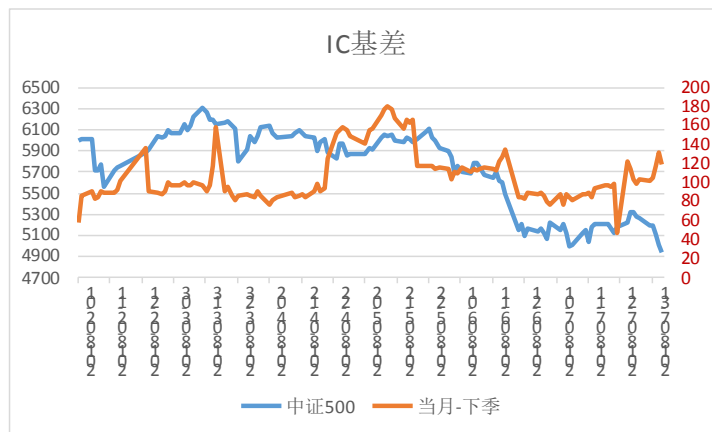
图 3: IC 期现基差



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, 上证综指收盘上涨2.05%, 报2514.87点; 深证成指收盘上涨2.76%, 报7284.84点; 创业板指收盘上涨2.52%, 报1245.16点。大金融板块领涨, 其他行业板块全线上扬。

沪指本交易日开盘后跌幅一度扩大至1%, 低至2440.91点, 创下2014年11月以来最低, 突破于10月份创下的2449点“政策底”。

消息面:

1、1月4日上午, 中美双方举行副部级通话, 确认美国副贸易代表格里什将于1月7日至8日率领美方工作组访华, 与中方工作组就落实两国元首阿根廷会晤重要共识进行积极和建设性讨论。受到这一消息的提振, A股逐渐扭转早盘颓势。

2、中国财新服务业PMI数据好于预期。据财新报道, 2018年12月财新中国服务业PMI升至53.9, 为六个月新高。12月财新中国综合产出指数录得52.2, 同样出现小幅上扬, 经济下行压力略有所缓和。未来产出指数反映的企业家信心向上波动, 但仍未走出下行趋势。

资金面:

1) 周五中国央行(PBOC)全面下调存款准备金率1个百分点, 降准置换中期借贷便利支持实体经济发展。中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点; 其中, 2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。

2) 同时, 2019年一季度到期的中期借贷便利(MLF)不再续做。这样安排能够基本对冲今年春节前由于现金投放造成的流动性波动, 有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度。

此次降准仍属于定向调控, 并非大水漫灌, 稳健的货币政策取向没有改变。降准政策分两次实施, 和春节前现金投放的节奏相适应, 有利于银行体系流动性总量保持合理充裕, 同时也兼顾了内外均衡, 有助于保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

此次降准及相关操作净释放约8000亿元长期增量资金, 可以有效增加小微企业、民营企业等实体经济贷款资金来源。置换中期借贷便利每年还可直接降低相关银行付息成本约200亿元, 通过银行传导有利于实体经济降成本。这些都有利于支持实体经济发展。

操作上, 建议投资者控制仓位。激进投资者空单减持或平仓, 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	震荡偏强	★★	IH1901：2200-2400	央行此次降准及相关操作净释放约8000亿元长期增量资金，可以有效增加小微企业、民营企业等实体经济贷款资金来源。置换中期借贷便利每年还可直接降低相关银行付息成本约200亿元，通过银行传导有利于实体经济降成本。这些都有利于支持实体经济发展。操作上，建议投资者控制仓位。激进投资者空单减持或平仓，稳健投资者期指采取高抛低吸波段操作。操作上，建议投资者控制仓位。激进投资者空单减持或平仓，稳健投资者期指采取高抛低吸波段操作。	空单减持	2400止损
IF	震荡偏强	★★	IF1901：2950-3150		空单减持	3150止损
IC	震荡偏强	★★	IC1901：3950-4350		空单减持	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。