

股指期货周报

2019-01-14 星期一

期指交易有望继续松绑，期指短期震荡偏强

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

2019-1-13

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	2553.83	2539.55	2554.79	2533.36	18.73	0.74	14944410000	122375663400
深证成指	7474.01	7441.18	7490.17	7404.31	45.40	0.61	21710579400	173750048300
沪深300	3094.78	3082.26	3102.83	3071.03	22.09	0.72	7178642400	77420239579
创业板指	1261.56	1260.00	1266.67	1252.30	2.57	0.20	5768706100	53791610300
中小板指	4863.63	4844.73	4883.98	4819.86	25.38	0.52	9901709100	77339238700
上证50	2354.50	2342.02	2360.06	2334.91	22.65	0.97	1841769300	24514111745
中证500	4314.88	4282.39	4316.54	4267.29	33.02	0.77	6835508500	46599960152
恒生指数	26667.27	26692.02	26692.02	26494.86	145.84	0.55	0	88700640300
恒生国企指	10454.95	10447.96	10464.92	10379.11	60.36	0.58	0	27162755600

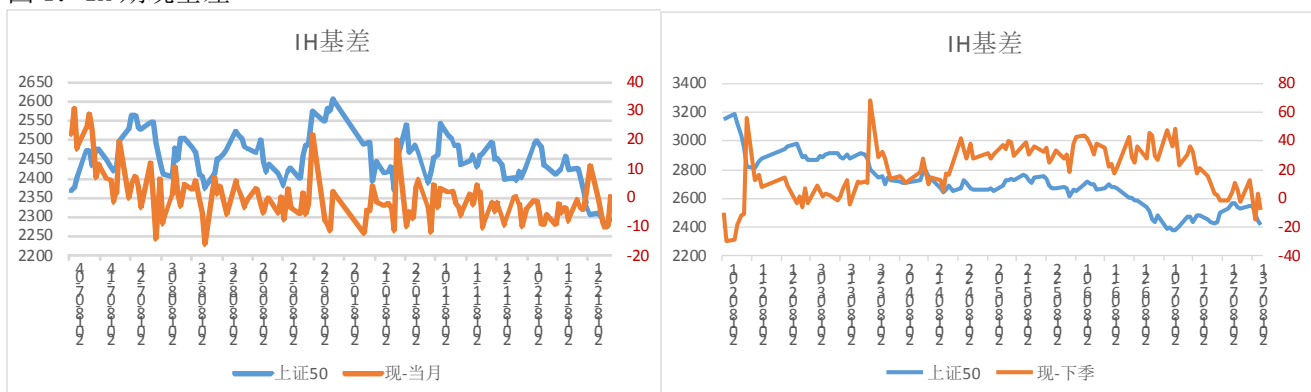
截止 2019-1-11

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	4312	4210	4363.6	4196.6	4308.2	123	3.03	143165	1.22687E+11	35885	Fetching..
IC1902	4286.4	4201.2	4335.2	4171.2	4281	120.6	3.03	7126	6073697200	3656	5470
IC1903	4265.6	4175	4314.2	4149.2	4260.6	123	3.09	27002	22885354400	29338	2629
IC1906	4200.8	4115.2	4248.8	4075.8	4198.2	133.8	3.36	5538	4618951600	7176	624
IF1901	3099.2	3051	3125.6	3033.8	3095	65.8	2.31	252640	2.32962E+11	47897	-2964
IF1902	3099	3074.6	3126.8	3037.2	3095.6	63.6	2.21	9626	8894028720	3156	4845
IF1903	3103.8	3067.8	3131.8	3038.8	3098.8	65.8	2.33	46960	43389987180	24365	2069
IF1906	3097.2	3061.8	3122.2	3031	3092.6	66.6	2.35	6297	5806963980	7815	983
IH1901	2355.8	2325.8	2364.2	2300.2	2353.6	43.8	1.99	112930	78994021320	21761	1834
IH1902	2360.6	2343	2369.2	2307	2359.2	45.8	2.04	2364	1663270980	996	1823
IH1903	2365.8	2344.4	2375.8	2313	2363.2	39.2	1.80	13959	9817730340	6659	665
IH1906	2368	2351.4	2379	2315	2366.4	37	1.66	1816	1279713120	3032	218

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

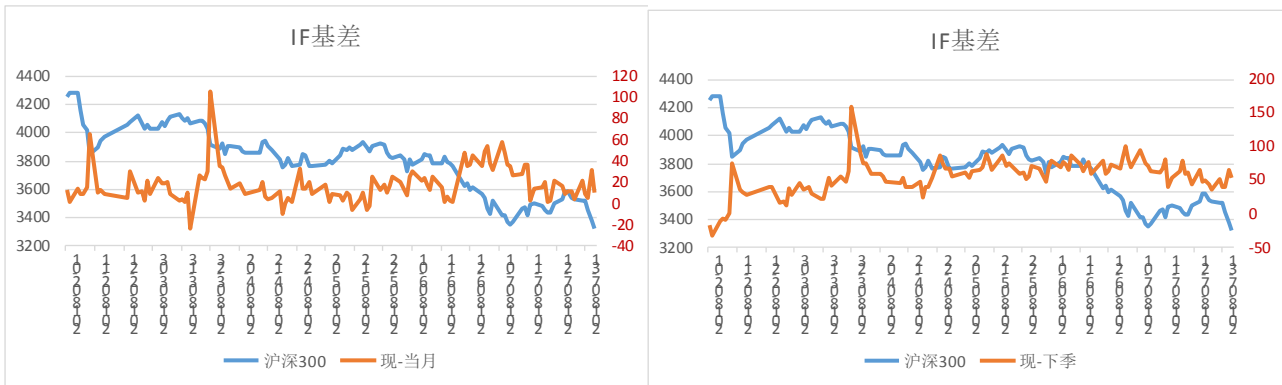
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



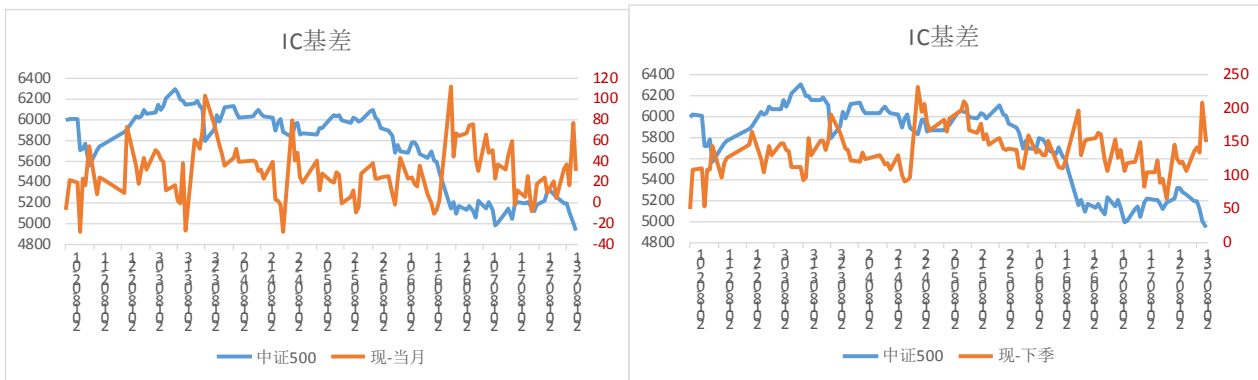
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



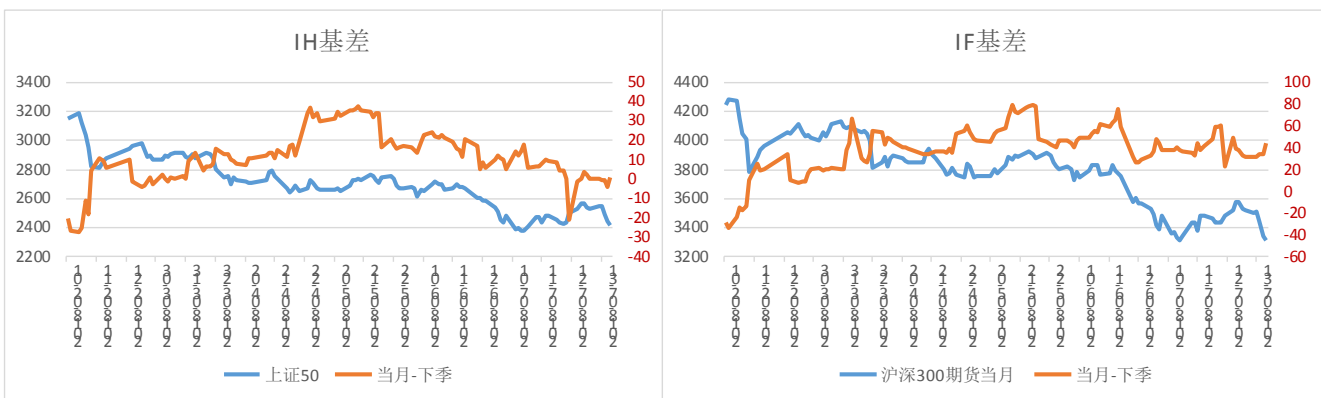
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

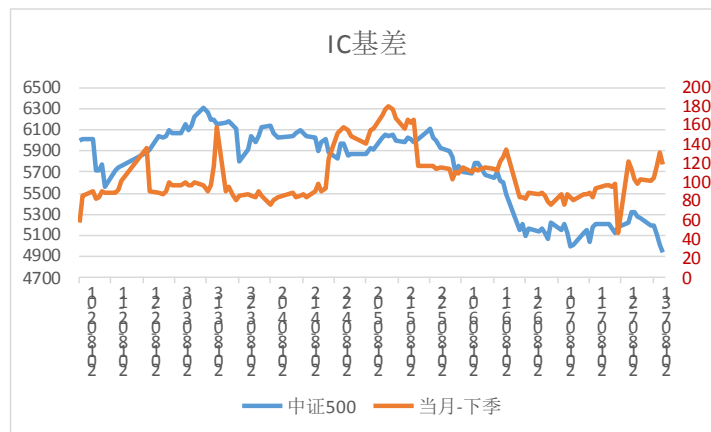
图 3: IC 期现基差



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, 沪深两市主力资金净流出21.76亿元, 占比0.75%; 大单资金净流出40.44亿元, 占比1.39%; 小单资金净流入57.45亿元, 占比1.97%。上证成交1205.94亿, 深成指成交1737.50亿, 合计成交2943.44亿元人民币。

板块方面, 盘面上, 燃料电池板块大涨近4%, 华昌化工、科力远等8股涨停。此外, 超导、无人驾驶板块涨幅均超2%, 卫星导航、猪肉、无人机、元器件、工业互联网等板块涨幅均超1%。

消息面:

- 1、【证监会副主席方星海: 建议取消新股首日涨停板限制】方星海表示, 新股第一天价格涨了44%, 没有交易量, 没有交易量的价格是虚幻的不准确的价格。首日涨停板这个事情要研究, 我个人觉得应该取消。
- 2、【方星海: 股指期货三次放宽交易措施还不够, 要进一步的放开】方星海在谈及采取措施加大市场活跃度时表示, 现在要采取措施, 使交易进一步的活跃, 这才能说有活力的资本市场。股指期货, 三次放宽交易措施, 到现在为止每天平均开仓数量限制在50手, 这个还不够, 还要进一步的放开。

资金面:

- 1) 截至1月10日, 上交所融资余额报4615.32亿元, 较前一交易日减少1.57亿元; 深交所融资余额报2874.68亿元, 较前一交易日减少1.68亿元; 两市合计7490亿元, 较前一交易日减少3.25亿元。
- 2) 本周央行公开市场将有5000亿资金到期, 其中有1100亿元逆回购到期, 另有3980亿元MLF到期及降准置换的80亿元MLF到期。央行上周周末开展逆回购操作, 上周净回笼4100亿元, 年初以来, 央行已累计净回笼7300亿元。央行选择继续按兵不动, 到期逆回购实现自然净回笼。受央行连续净回笼影响, 近期资金面过度宽松局面已有所收敛。

本周共有41家公司限售股陆续解禁, 合计解禁量44亿股, 按1月11日收盘价计算, 解禁市值为448.81亿元, 较本周解禁市值192.08亿元上升133.66%。

春季行情展望, 一方面, 市场对于普遍担忧的商誉减值问题已经有了相当充分的预期消化, 而考虑业绩公布时点、春节时间以及当前指数位置, 加仓也很可能在春节前完成, 另一方面, 从催化来看, 近期对于基建补短领域的项目批复超出市场预期, 5G产业链也正式进入了兑现阶段。

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	★★	IH1901：2250-2450	李克强称减税目的就是要直接让利于企业；方星海建议取消新股首日涨停板限制；财政部长刘昆：将深化增值税改革；新年伊始，人民币汇率上涨势头迅猛。本周共有41家公司限售股陆续解禁，合计解禁量44亿股，按1月11日收盘价计算，解禁市值为448.81亿元，较本周解禁市值192.08亿元上升133.66%。 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	2450止损
IF	震荡	★★	IF1901：3050-3250		空单减持	3250止损
IC	震荡偏强	★★	IC1901：4150-4450		空单减持	4450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。