

股指期货周报

2019-01-21 星期一

逆回购叠加减税利好政策，期指调整后继续上攻

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

2019-1-20

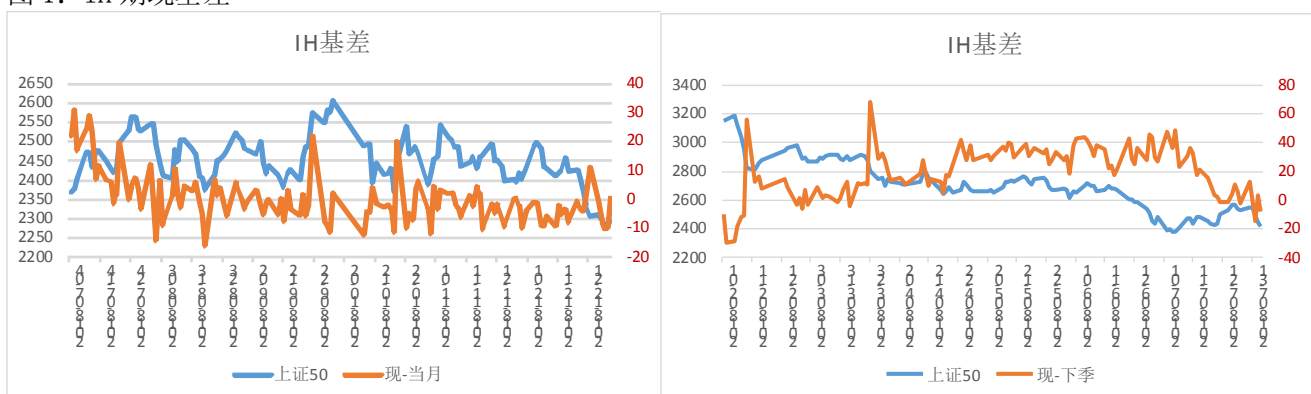
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2596.01	2567.74	2598.88	2565.90	36.37	1.42	19076723700	151270430600
深证成指	7581.39	7486.95	7584.76	7479.66	111.03	1.49	22063081700	175381199700
沪深300	3168.17	3124.50	3171.69	3120.35	56.76	1.82	10396383400	106780658491
创业板指	1269.50	1255.60	1270.00	1248.85	18.09	1.45	5064053000	47848419200
中小板指	4926.27	4861.64	4929.00	4853.72	76.08	1.57	9765710000	77063426000
上证50	2417.36	2385.62	2422.03	2380.56	46.01	1.94	3008820000	37495330100
中证500	4347.81	4307.14	4351.44	4297.48	44.08	1.02	8337161100	55476936297
恒生指数	27090.81	26993.44	27116.65	26915.08	335.18	1.25	0	92025254300
恒生国企指	10636.97	10601.59	10662.03	10570.37	124.82	1.19	0	24830022900

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
IC1902	4330	4312	4373	4266.4	4334.56	26.36	0.51	110166	95166167800	0	Fetching..
IC1903	4341	4286	4354.2	4244	4339.8	58.8	1.40	62550	53941749280	30006	5470
IC1906	4327.6	4265.6	4339.8	4220	4325.8	65.2	1.57	40232	34514332360	38561	2629
IC1909	4272.6	4210	4278.6	4160.6	4265.6	67.4	1.77	6479	5480103480	8910	624
IF1902	3158.2	3056	3160	3056	3157.74	62.74	2.04	176956	1.65055E+11	0	-2964
IF1903	3170	3094.6	3181	3065.2	3171.2	75.6	2.40	95057	89492905800	38624	4845
IF1906	3176	3098	3185.8	3068.6	3175.4	76.6	2.49	64873	60885389460	33443	2069
IF1909	3166.2	3092	3176.6	3062.2	3167.4	74.8	2.38	7172	6717182940	9569	983
IH1902	2412	2350.2	2412.6	2331	2411.37	57.77	2.48	80444	57085579500	0	1834
IH1903	2415.2	2351	2424.4	2336.2	2417	57.8	2.37	41704	29935564920	18779	1823
IH1906	2421.2	2360	2429.2	2342.2	2422.2	59	2.45	19541	13982062140	9308	665
IH1909	2424	2357.2	2431.2	2343	2423.8	57.4	2.43	2968	2126024340	3842	218

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

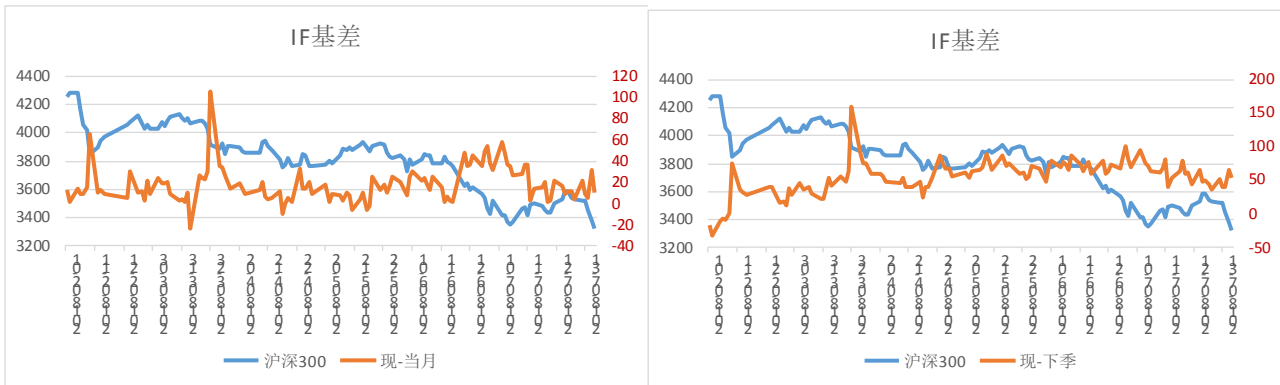
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



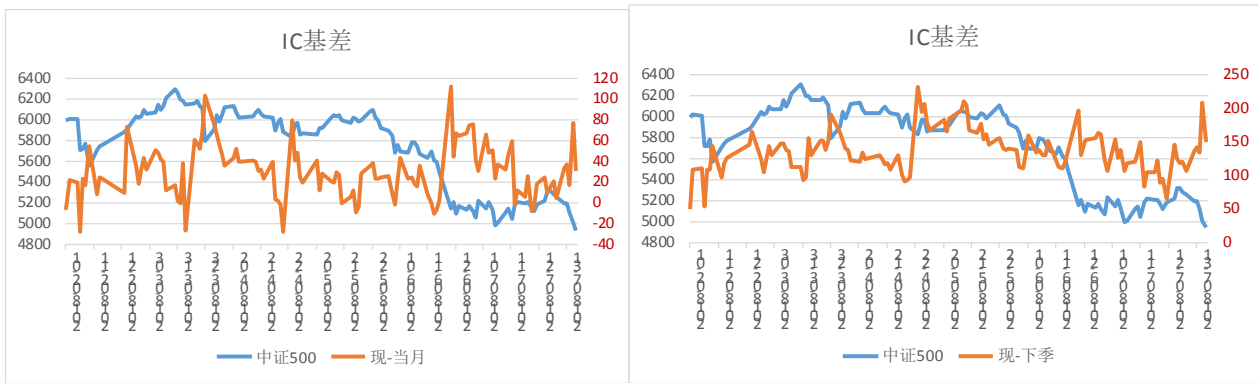
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



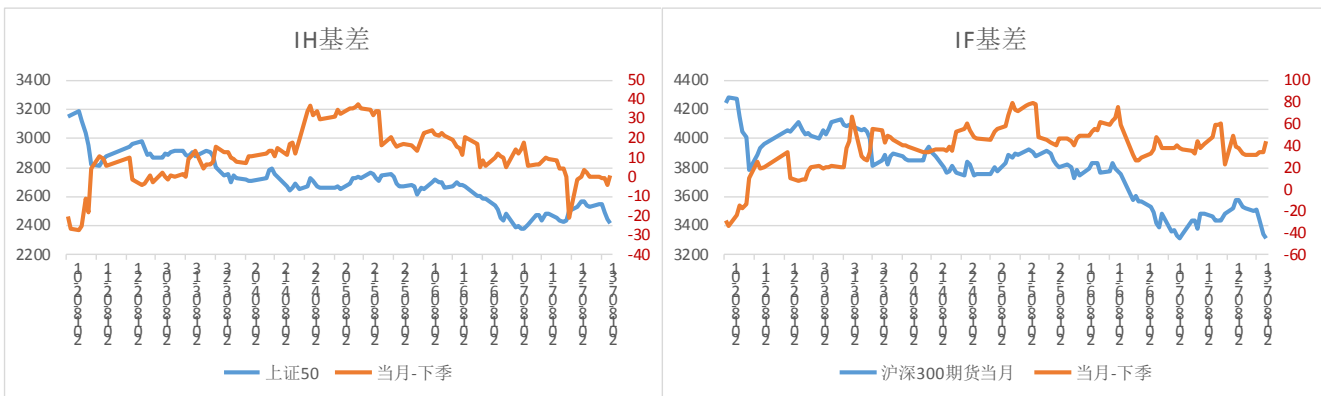
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

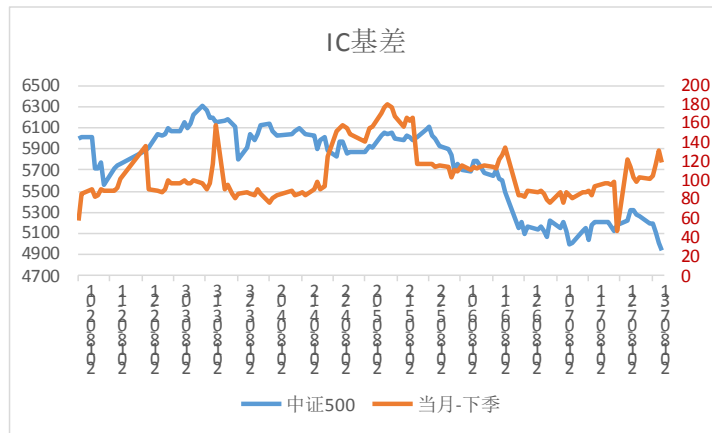
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘小幅走高，早盘在白酒、有色、银行等权重板块走强的带动下，三大股指全线反攻，随后由于强势股回调，两市小幅回落，之后钢铁等板块再度上攻，市场人气回暖，股指涨幅逐渐扩大，沪指逼近2600点。两市成交较前一交易日放量。沪指逼近2600点整数关口，周K线三连阳。此外，外资持续净买入，今天累计净买入近90亿元。

板块方面，多数反弹，钢铁、钛白粉、有色、机场航运、医药电商等板块领涨；燃料电池、互联网彩票、特高压、创投、5G等板块下跌。

消息面：

- 1、【沪深交易所完善股票质押回购机制：融入方累计回购期限可超过3年】深交所与上交所同时发布通知称，融入方股票质押回购违约，确需延期以纾解其信用风险的，若累计回购期限已实际满3年或者3个月内将满3年，经交易双方协商一致，延期后累计的回购期限可以超过3年。
- 2、【银保监会：推动积极稳妥去杠杆 坚决遏制房地产泡沫化】银保监会副主席王兆星、曹宇撰文称，按照“宜早不宜迟，宜快不宜慢”原则，加快落实银行业扩大开放、大幅放宽市场准入的重要举措。推动积极稳妥去杠杆，进一步完善差别化房地产信贷政策，坚决遏制房地产泡沫化，促进防范化解地方政府隐性债务风险。

资金面：

- 1) 截至15:01，沪股通每日额度520亿元剩余466.63亿元，占比90%。截至15:01，深股通每日额度520亿元剩余484.94亿元，占比93%。沪股通和深股通净买入53.37亿元和净买入35.06亿元，累计净买入88.43亿元。据报道，外资连续四个交易日净买入，创下自2018年12月3日以来最高的净买入。
- 2) 本周(1月19日-1月25日)央行公开市场将有7700亿元逆回购到期，其中1月23日、24日到期量分别为3500亿元、2500亿元，规模较大。上周中国央行公开市场进行100亿元28天期逆回购操作，100亿元7天期逆回购操作。周五公开市场无逆回购到期。公开市场全周净投放规模创2017年1月22日当周来新高。。

上周央行逆回购+降准双管齐下，连续实施大额净投放有助市场流动性重回宽裕格局，当前投资者对流动性的预期继续保持平稳，资金面平稳过节问题不大。

预计央行降准、普惠金融、1月下旬将实施的首次定向中期借贷便利(TMLF)在春节前合计释放流动性约2.1万亿元，基本可以抹平春节期间“取现金高峰”带来的冲击，而且这种宽松局面有望延续到春节后。

操作上，建议投资者节前可适当布局为宜。激进投资者三大期指多单入场，稳健投资者月末前采取多IH空IC策略。

## 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	震荡走强	★★	IH1902：2350-2550	沪深交易所完善股票质押回购机制；财政部、税务局发布小微企业普惠性税收减免政策；13省份发布今年GDP增长目标，近半设定为区间值；央行补水逾万亿助流动性改善；房地产融资现回温迹象，利率议价空间打开；美国IPO陷入瘫痪，20家中国公司上市受阻。当前投资者对流动性的预期继续保持平稳。 操作上，建议投资者节前可适当布局为宜。激进投资者三大期指多单入场，稳健投资者月末前采取多IH空IC策略。	多单入场	2300止损
IF	震荡偏强	★★	IF1902：3100-3300		多单入场	3000止损
IC	震荡偏强	★★	IC1902：4350-4550		多单入场	4250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。