

股指期货周报

2019-01-28 星期一

创设 CBS 为永续债背书，期指多头节前继续持有

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

2019-1-26

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	2601.72	2596.26	2617.00	2595.63	10.03	0.39	15939402600	135415167700
深证成指	7595.45	7581.29	7657.03	7554.55	21.93	0.29	21191940400	177486397000
沪深300	3184.47	3165.18	3203.17	3164.41	25.69	0.81	8396772900	93207954748
创业板指	1265.49	1266.63	1276.99	1261.41	0.33	0.03	5134719300	53316453600
中小板指	4945.27	4921.45	4986.21	4905.02	25.16	0.51	9797945500	79487743400
上证50	2441.64	2419.26	2453.67	2418.01	30.08	1.25	2568367900	32544229949
中证500	4318.44	4341.41	4359.46	4315.95	-19.73	-0.45	7165747800	52504910506
恒生指数	27569.19	27282.88	27569.19	27217.75	448.21	1.65	0	106401976200
恒生国企指	10873.67	10756.55	10873.67	10731.08	182.67	1.71	0	36021003000

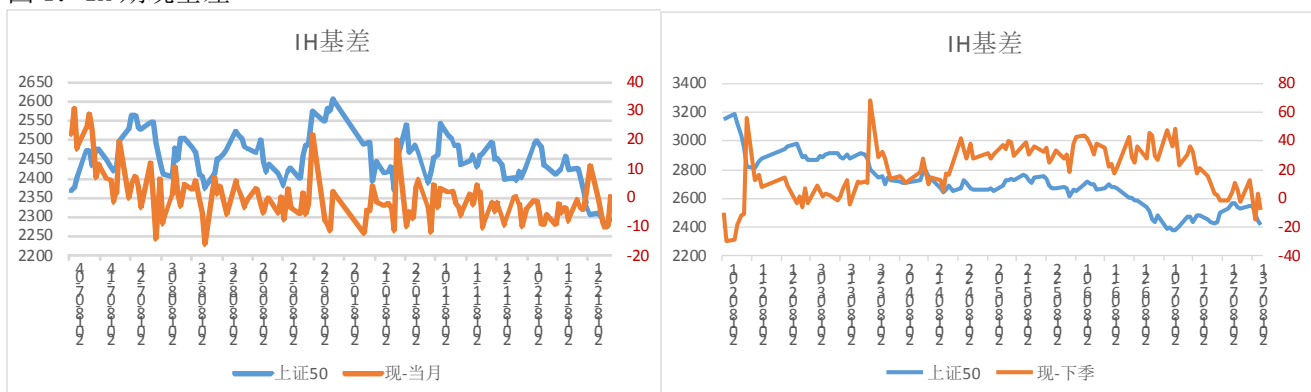
截止 2019-1-24

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	4310	4349.6	4404.4	4274	4328	-11.8	-0.69	123166	1.06639E+11	29114	Fetching..
IC1903	4297.4	4345.2	4393	4252	4316	-9.8	-0.66	39763	34353450720	38564	5470
IC1906	4243.6	4276.8	4336.2	4196.6	4258.2	-7.4	-0.52	7697	6561062800	9251	2629
IC1909	4201	4230	4287.2	4153.2	4214.6	-51	-1.51	1083	913500960	663	624
IF1902	3188.8	3174.8	3211	3122.8	3195.6	24.4	0.55	216474	2.05774E+11	36866	-2964
IF1903	3193	3176.8	3215	3128	3201.2	25.8	0.55	63048	60055144380	32668	4845
IF1906	3187.8	3170.4	3209.2	3126	3196	28.6	0.64	9742	9269649360	9477	2069
IF1909	3171.2	3167.2	3206	3115.2	3182.4	15	0.12	2897	2747243340	1841	983
IH1902	2441	2414.8	2455.8	2386.6	2446	29	0.99	105123	76340492940	19853	1834
IH1903	2447	2420.8	2461	2393.4	2450	27.8	1.02	22251	16207381800	8932	1823
IH1906	2447.2	2427.4	2461.6	2393.8	2453.2	29.4	0.97	4098	2987078220	3754	665
IH1909	2436.4	2423.8	2448.8	2380	2439.8	16	0.52	1412	1024687500	831	218

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

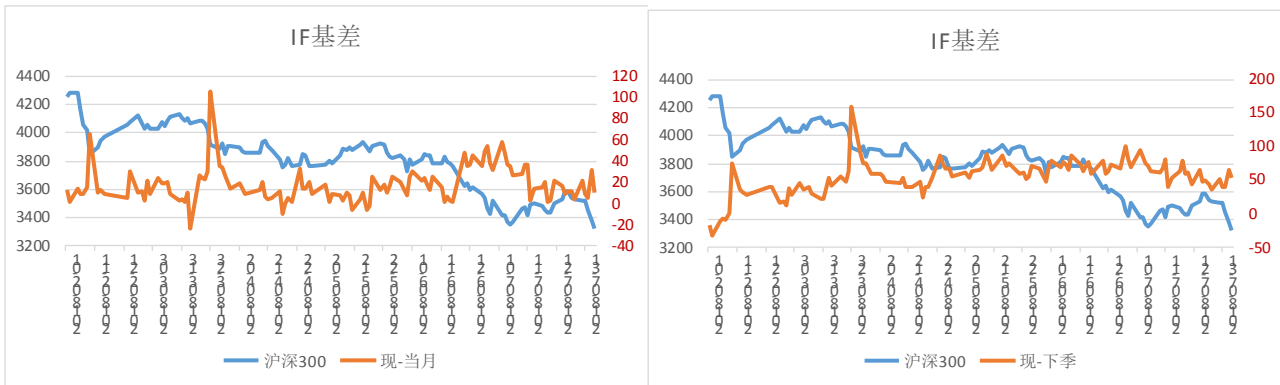
2、 股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



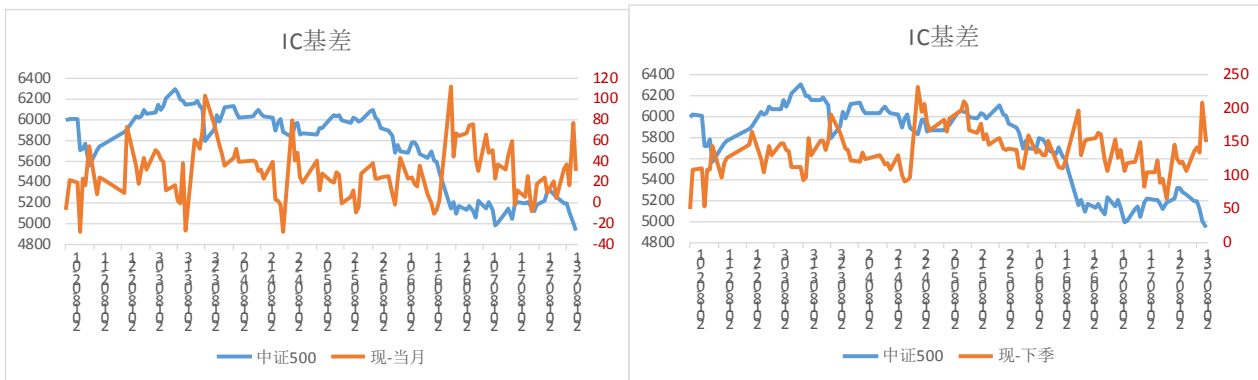
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



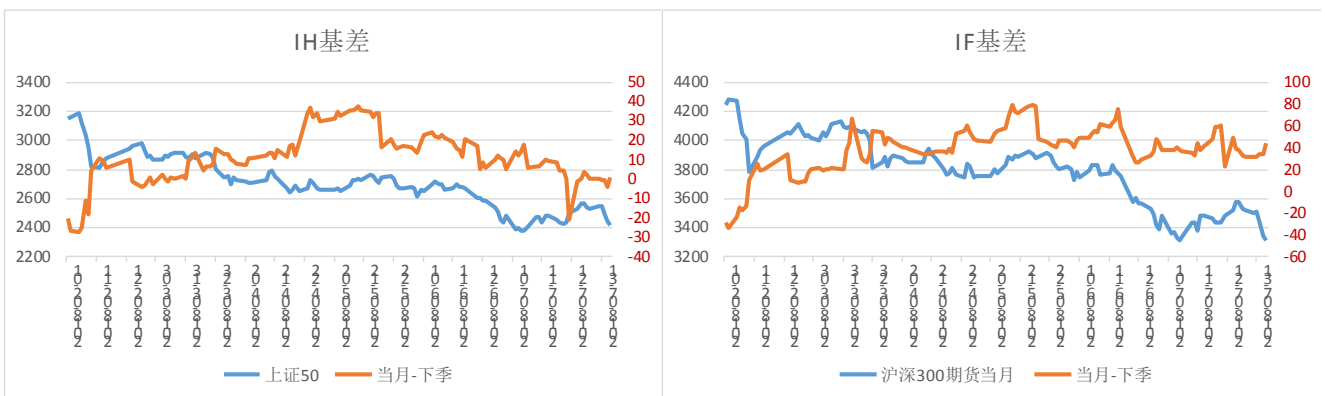
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

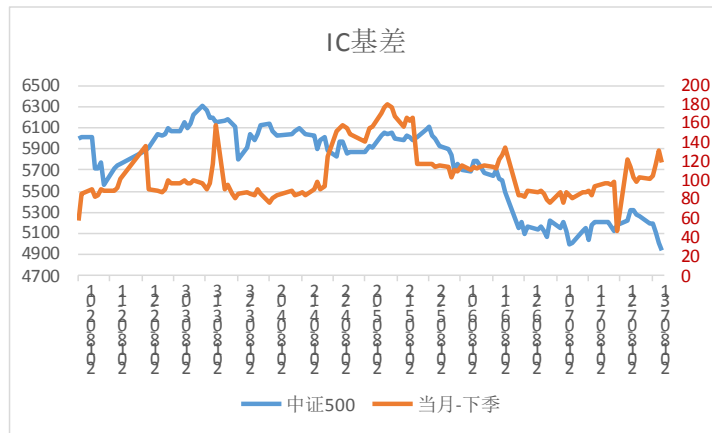
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘走高，早盘在银行板块带动下，沪指一举收复2600点整数关口，深成指一度大涨逾1%，临近尾盘，券商股跳水、次新股持续走，创指一度翻绿，市场观望情绪上升。外资连续三个交易日累计净流入超过20亿元。不过券商尾盘跳水，且两市仍有超过2400只个股下跌。

板块方面，多数下跌，银行、保险等板块反攻势头强劲，机场航运、燃料电池等板块领涨；次新股、高送转、农业、特高压、5G、分散染料等板块领跌。

消息面：

1、【中国央行开展普惠金融定向降准动态考核 净释放长期资金约2500亿元】与上年相比，更多金融机构达到普惠金融定向降准标准。此次动态考核净释放长期资金约2500亿元，加上1月4日宣布下调金融机构存款准备金率1个百分点置换中期借贷便利后净释放的长期资金3000多亿元，以及1月23日开展的2575亿元定向中期借贷便利操作，上述三项措施共释放长期资金约8000亿元。

2、【银保监会：保险资金可以投资银行发行的二级资本债券和永续债】应符合条件：最新经审计的总资产不低于10000亿元人民币，净资产不低于500亿元人民币；核心一级资本充足率不低于8%，一级资本充足率不低于9%，资本充足率不低于11%等。

资金面：

1) 截至上周五15:01，沪股通每日额度520亿元剩余497.73亿元，占比95.7%。截至15:01，深股通每日额度520亿元剩余504.71亿元，占比97.1%。沪股通和深股通净买入22.27亿元和净买入15.29亿元，累计净买入37.56亿元。

2) 上周(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。上周央行连续5个交易日未开展逆回购操作，周五实现净回笼100亿元，上周共回笼7700亿元。央行年内第二轮降准周五实施，下调存款准备金率0.5个百分点，释放资金7500亿元左右。此外，央行23日实施首次定向中期借贷便利操作2575亿元。

春节前公开市场已无央行流动性工具到期。因近期央行降低了公开市场操作力度，且大量央行逆回购到期实现回笼，目前央行逆回购余额只剩5000亿元，全部将在春节后一周到期。

综合而言，由全球风险偏好回暖，业绩叠加外围不可控风险空窗期下，情绪主导的超跌反弹行情，还需要谨慎。

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继续持有，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
金融期货						
IH	震荡走强	★★	IH1902：2400-2600	春节前公开市场已无央行流动性工具到期。因近期央行降低了公开市场操作力度，且大量央行逆回购到期实现回笼，目前央行逆回购余额只剩5000亿元，全部将在春节后一周到期。综合而言，由全球风险偏好回暖，业绩叠加外围不可控风险空窗期下，情绪主导的超跌反弹行情，还需要谨慎。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继续持有，稳健投资者月末前采取多IH空IC策略。	多单入场	2350止损
IF	震荡偏强	★★	IF1902：3150-3350		多单入场	3100止损
IC	震荡	★★	IC1902：4350-4550		多单入场	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。