

股指期货周报

2019-02-18 星期一

1 月信贷和社融超预期，期指短期先抑后扬

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

2019-2-17

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	2682.39	Fetching..	2715.63	2679.78	Fetching..	-1.37	19600426500	169823260300
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

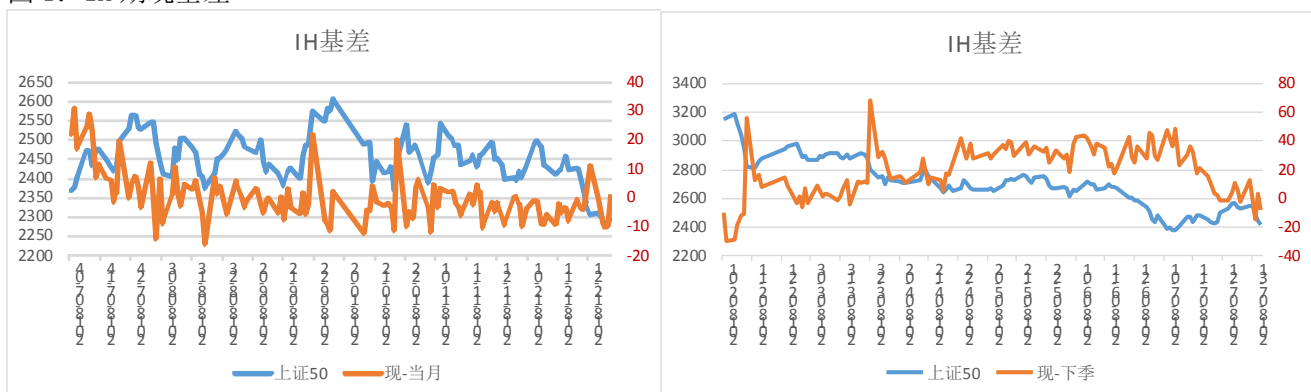
截止 2019-2-15

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	4522.6	4318	4561.4	4314.8	4522.88	224.68	5.22	92045	81923180280	0	无满足条件
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

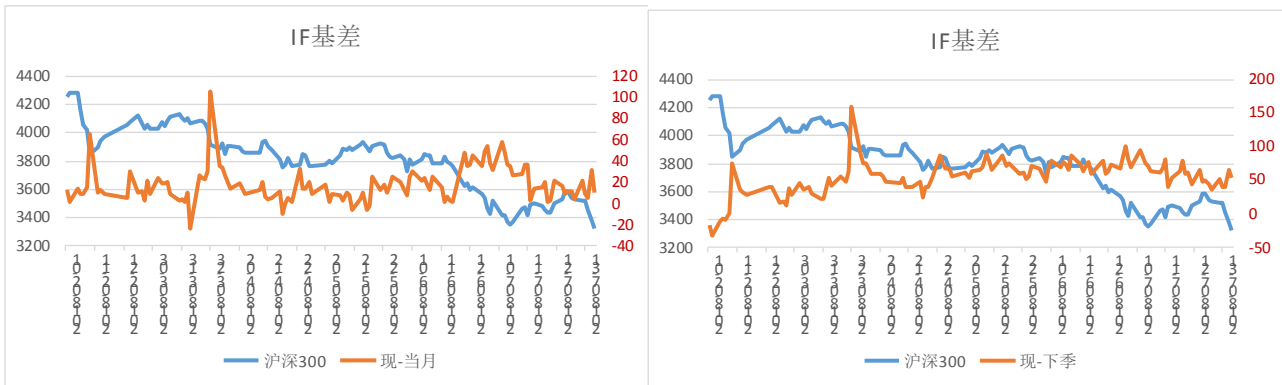
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



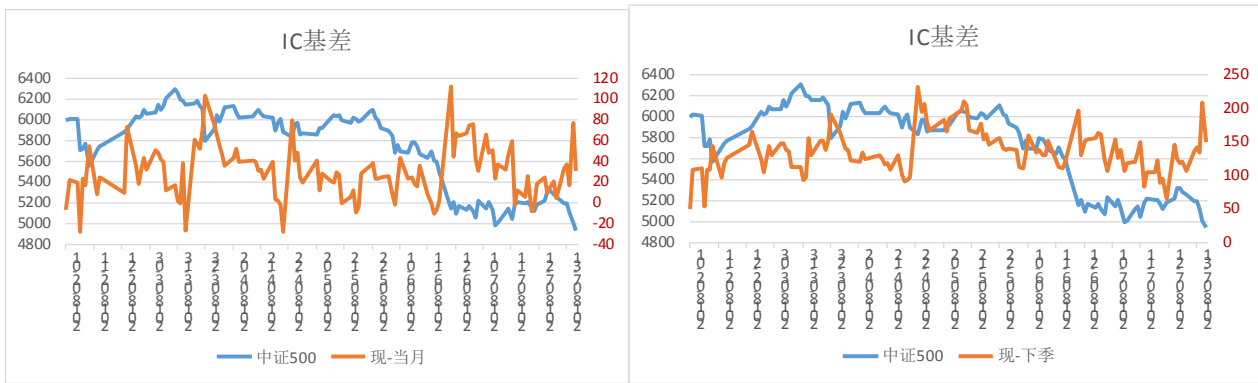
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



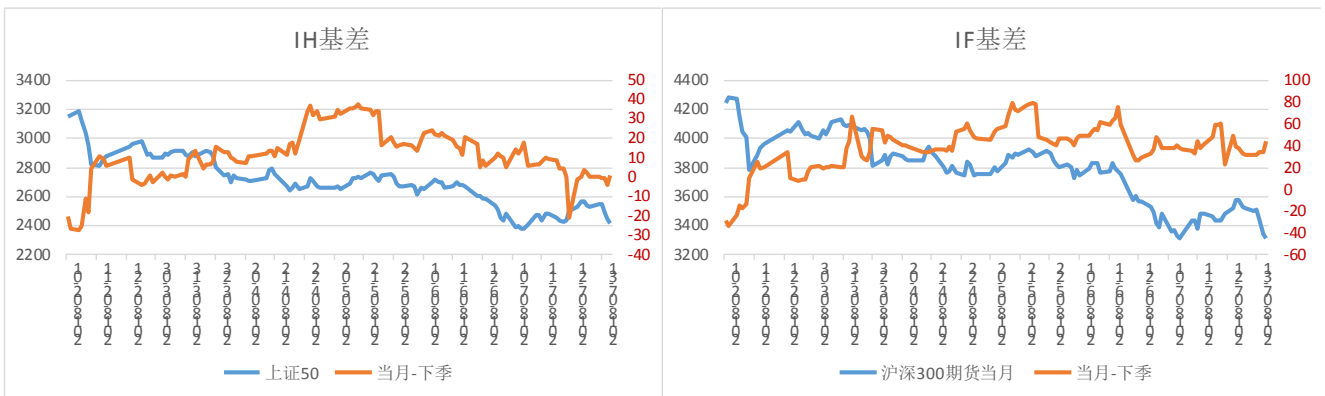
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

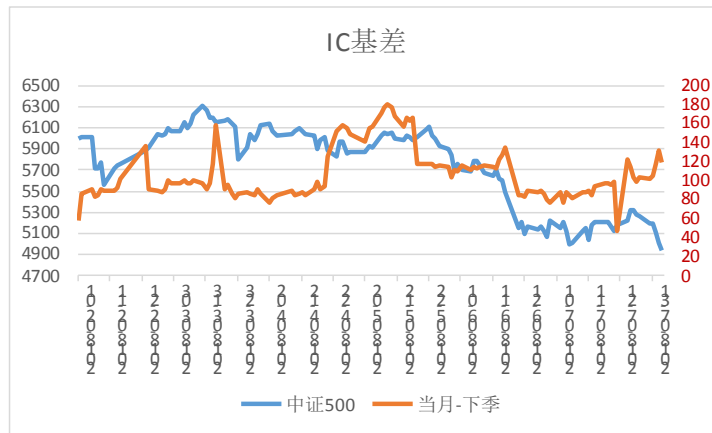
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘全线走低，早盘银行、地产等权重板块下挫，沪指震荡下跌，午后养鸡、养猪板块崛起，白马股持续下挫，三大股指尾盘跳水，沪指跌破2700点，深成指跌幅超过1%。两市成交较前一交易日缩量。

板块方面，数下跌，权重板块跌幅居前，家电、银行、地产、白酒、汽车等领跌，猪肉养殖逆市掀起涨停潮，此外赛马、OLED等板块涨幅居前。

消息面：

- 1、【中美高级别贸易谈判已结束答案很快会揭晓】关于中美贸易磋商，据环球时报消息，中美高级别贸易谈判已结束。《环球时报》总编辑胡锡进在推特表示，会谈应该富有成效，双方都满意。此外，早些时候，美国财长姆努钦称，与中国国务院副总理刘鹤进行了富有成果的会谈。
- 2、【中国1月新增人民币贷款3.2万亿 社融增量4.6万亿】中国1月新增人民币贷款和社融规模增量双双超预期。其中新增人民币贷款32300亿元，创单月历史新高；社融规模增量46400亿元，创新高。

资金面：

- 1) 截至15:01，沪股通每日额度520亿元剩余510.80亿元，占比98.2%。截至15:01，深股通每日额度520亿元剩余503.10亿元，占比96.8%。沪股通和深股通净买入9.20亿元和净买入16.90亿元，累计净买入26.1亿元，连续十三个交易日呈现净买入状态。
- 2) 上周五央行未开展逆回购操作，因有900亿元逆回购到期，当日实现净回笼900亿元。中国央行本周末开展逆回购操作，本周有6800亿元逆回购到期，当周实现净回笼6800亿元。此外本周还有3835亿元MLF到期。这周(2月17日-2月22日)央行公开市场无逆回购到期，亦无MLF到期，全口径统计来看，周四(2月21日)有1000亿元国库定存到期。

资金面整体仍呈宽松状态，但出现边际收敛。今日央行公告对流动性的描述已由“总量较高”变成了“合理充裕”，因春节延迟的缴税申报或对短期流动性造成扰动，但预计对宽松局面影响不大。

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。临近换月周，操作上，建议投资者节后三大期指多单少量持有，稳健投资者临近月末多单减持或逢高获利平仓。

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
金融期货						
IH	震荡	★★	IH1902：250-2650	中国1月CPI连续两个月处于“1时代”，PPI续创两年半新低，双双不及预期。央行称1月信贷和社融创新高是货币政策效果逐渐显现的结果，被问及降息可能时，央行称多关注实际银行贷款利率变化。欧洲央行强烈暗示重启TLTRO刺激，欧银行股创六周最大日涨幅。贸易情绪提振，道指涨超400点，连涨八周，油价涨超2%。临近换月周，操作上，建议投资者节后三大期指多单少量持有，稳健投资者临近月末多单减持或逢高获利平仓。	多单持有	2450止损
IF	震荡	★★	IF1902：3350-3450		多单减持	3300止损
IC	震荡	★★	IC1902：4450-4600		多单减持	4400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。