

股指期货周报

2019-02-25 星期一

市场风险偏好陡升，期指短期先扬后抑

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

2019-2-23

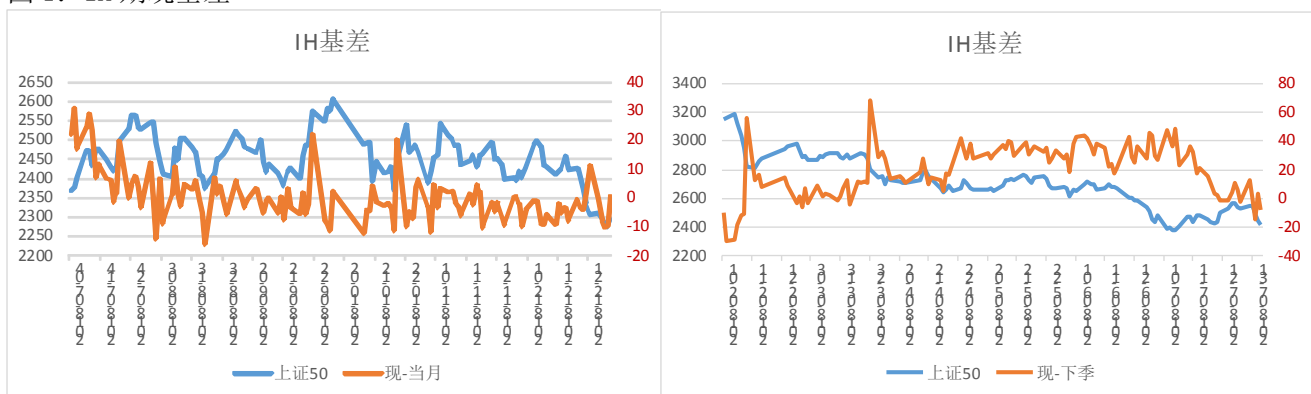
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2804.23	2749.46	2804.23	2736.33	52.43	1.91	30148141100	264518879200
深证成指	8651.20	8431.56	8651.20	8393.86	199.49	2.36	41685050300	357695441700
沪深300	3520.12	3439.38	3520.12	3417.98	77.41	2.25	18723797400	202869288708
创业板指	1456.30	1409.86	1456.30	1407.29	43.76	3.10	9839032100	103361432600
中小板指	5688.88	5538.19	5688.88	5514.19	136.31	2.45	18088295100	154316442800
上证50	2623.07	2576.00	2623.09	2555.73	45.85	1.78	4138415100	53491957465
中证500	4777.30	4651.54	4777.30	4649.22	118.15	2.54	14616614200	111540083319
恒生指数	28816.30	28478.96	28816.30	28430.20	186.38	0.65	0	109134257800
恒生国企指	11427.29	11240.90	11427.29	11204.91	121.31	1.07	0	30294334900

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
IC1903	4804.8	4540.2	4807	4539.6	4772.4	265.2	6.60	201731	1.88475E+11	60769	无满足条件
IC1904	4797.2	4530.2	4800.4	4530.2	4764	256.8	6.43	6910	6455682560	2918	5470
IC1906	4763.6	4470	4768	4470	4729.6	271.8	6.86	29031	26913634120	17562	2629
IC1909	4738	4444.6	4738	4444.6	4695	280	7.32	5520	5080162080	3619	624
IF1903	3539.8	3379	3540	3379	3509.8	154.4	5.50	339916	3.51966E+11	66517	-2964
IF1904	3546.2	3385	3546.2	3383.6	3514	158.6	5.69	8030	8336329440	2834	4845
IF1906	3540	3380	3540	3372	3510.4	156	5.53	34039	35280707220	14161	2069
IF1909	3523.4	3354.6	3523.8	3354.6	3495.8	159.2	5.60	6618	6819499620	6229	983
IH1903	2635	2548.4	2635	2546	2614	83.6	4.13	147649	1.14639E+11	27240	1834
IH1904	2639.2	2556	2640.2	2554.6	2617.6	87.2	4.30	2503	1946900820	1145	1823
IH1906	2638	2562	2639	2553.2	2619.2	83	4.01	12841	9995538300	6188	665
IH1909	2618	2542.4	2618	2538.4	2602.8	82.4	3.87	3305	2556616080	2726	218

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

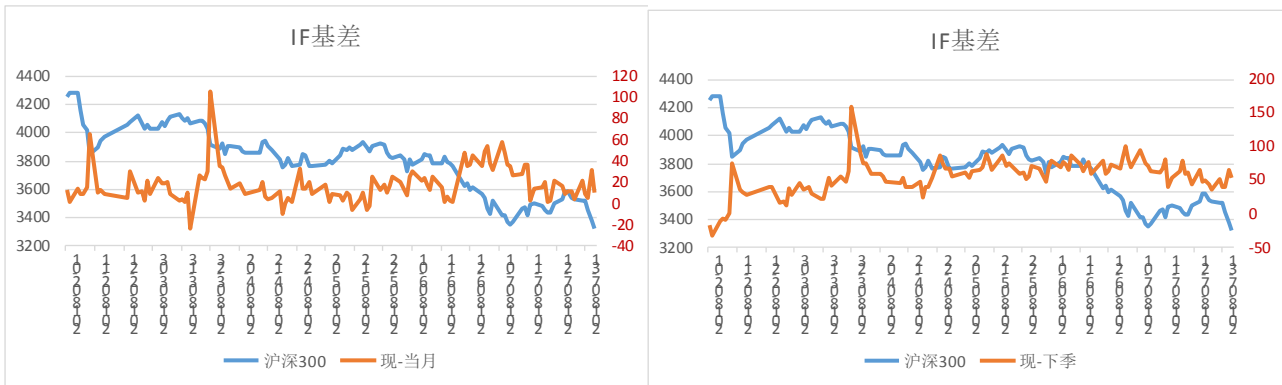
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



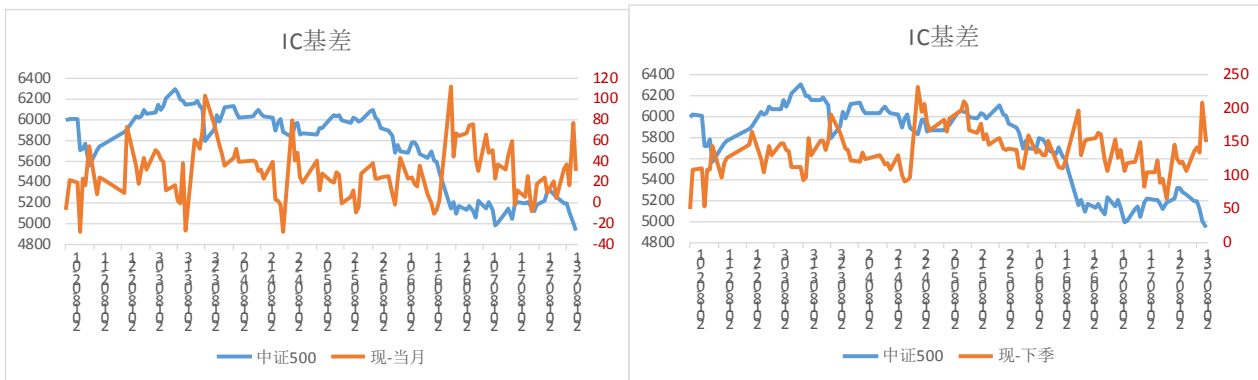
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



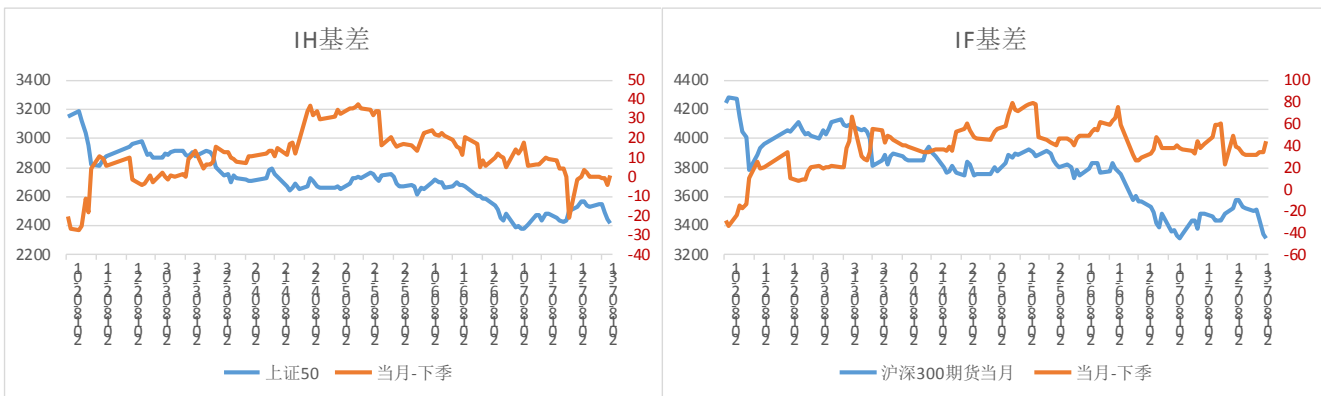
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

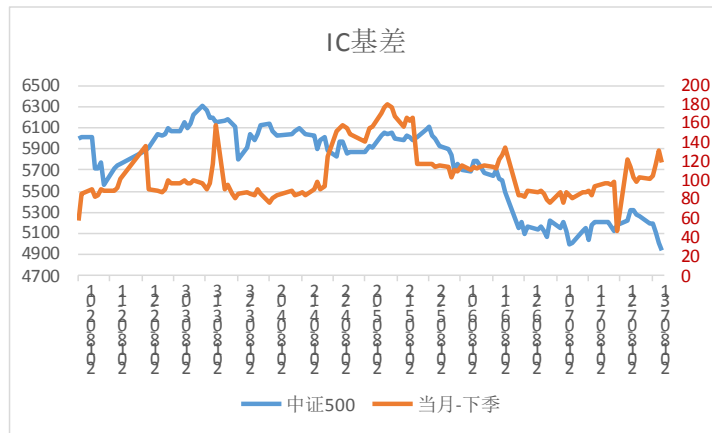
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘小幅下跌，早盘低位震荡后，在券商板块持续走强的带动下，三大股指全线上攻，午后券商板块掀起涨停潮，三大股指持续拉升，上证综指站上2800点，为去年10月以来高位。两市成交超过6200亿元。继续录得去年3月以来新高。

A股上演了更加疯狂的逼空行情：创业板进入牛市，自10月以来累计上涨21%；券商掀起涨停潮，两市逾100只个股涨停；外资连续18个交易日净买入；沪指全周累计上涨4.5%，为2016年3月以来最大周线涨幅。

消息面：

1、【习近平在中共中央政治局第十三次集体学习时强调 深化金融供给侧结构性改革 增强金融服务实体经济能力】中共中央政治局2月22日下午就完善金融服务、防范金融风险举行第十三次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，要深化对国际国内金融形势的认识，正确把握金融本质，深化金融供给侧结构性改革，平衡好稳增长和防风险的关系，精准有效处置重点领域风险，深化金融改革开放，增强金融服务实体经济能力，坚决打好防范化解包括金融风险在内的重大风险攻坚战，推动我国金融业健康发展。

2、【证监会：易会满到上海调研设立科创板并试点注册制准备工作】2月20日至21日，证监会主席易会满围绕设立科创板并试点注册制有关问题，带队赴上海听取市场机构对相关制度规则的意见建议，并调研督导上海证券交易所相关改革准备工作。易会满要求，要坚持市场化法治化的改革方向，聚焦发行上市审核、提升持续监管能力、优化交易制度、严肃退市规则、完善风险应对预案、加强新闻舆论宣传等改革重点工作，稳慎实施好这项重大改革。

资金面：

1) 截至15:01，沪股通每日额度520亿元剩余480.35亿元，占比92.4%。截至15:01，深股通每日额度520亿元剩余493.90亿元，占比95.0%。沪股通和深股通净买入39.65亿元和净买入26.10亿元，累计净买入65.75亿元，连续十八个交易日呈现净买入状态。

2) 截至02月21日，上交所融资余额报4592.35亿元，较前一交易日增加20.5亿元；深交所融资余额报2925.35亿元，较前一交易日增加17.01亿元；两市合计7517.7亿元，较前一交易日增加37.51亿元。

经历了偏好回升以及流动性宽松预期之后，伴随着资金的持续介入以及经济、金融数据的向好，市场预期再次升温，资金推动效应更加明显。不过，需要注意的是，2440点反弹以来指数上涨超13%，但仍有超半数个股跑输大盘。而一旦金融和科技这两条主线回踩，指数短期或有整理的需求。

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，建议投资者节后三大期指前半周多单逢高减持，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	震荡偏强	★★	IH1903：2500-2650	经历了偏好回升以及流动性宽松预期之后，伴随着资金的持续介入以及经济、金融数据的向好，市场预期再次升温，资金推动效应更加明显。不过，需要注意的是，2440点反弹以来指数上涨超13%，但仍有超半数个股跑输大盘。而一旦金融和科技这两条主线回踩，指数短期或有整理的需求。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，建议投资者节后三大期指前半周多单逢高减持，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	震荡走强	★★	IF1903：3350-3450		多单减持	3300止损
IC	震荡走强	★★	IC1903：4450-4600		多单持有	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。