

股指期货周报

2019-03-04 星期一

科创板推叠加两会政策红利，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.....	4
1、【6.5%！中国三季度 GDP 增速回落至十年新低】 .....	4
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

2019-3-3

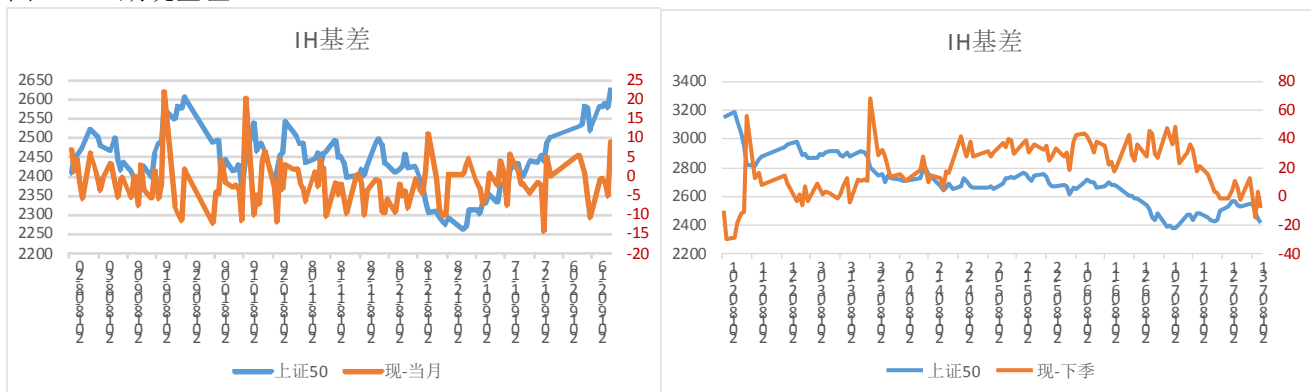
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2994.01	2954.40	2994.01	2930.83	53.05	1.80	34578620000	307337666700
深证成指	9167.65	9111.96	9167.65	9005.49	135.72	1.50	39995929200	357074094000
沪深300	3749.71	3699.22	3749.71	3668.77	80.34	2.19	20471100400	235620623488
创业板指	1567.87	1558.90	1568.32	1532.45	32.19	2.10	9385027800	107552062700
中小板指	5939.92	5952.30	5968.05	5842.05	46.23	0.78	16198686900	141901572700
上证50	2819.47	2764.95	2819.47	2747.21	75.50	2.75	5610014700	76333697134
中证500	5067.23	5047.23	5067.31	4984.99	41.93	0.83	14982833000	112765394519
恒生指数	28812.17	28716.60	28860.20	28663.71	178.99	0.63	0	108755529400
恒生国企指	11506.94	11440.22	11521.91	11405.68	139.49	1.23	0	33118292900

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	5081.2	4872.4	5174.8	4840	5054.8	282.4	6.47	257016	2,58847E+11	55455	Fetching..
IC1904	5073	4881	5175.2	4833.8	5045	281	6.49	17032	17164221680	6810	2174
IC1906	5053	4825.4	5167	4805	5029.6	300	6.84	45816	46006515760	19913	2359
IC1909	5032	4799.8	5156	4770.2	5004.8	309.8	7.18	9920	9932724320	5098	1084
IF1903	3750	3584.4	3801.8	3573.2	3732.8	223	6.84	456894	5,06973E+11	70820	5127
IF1904	3754.8	3594	3810	3579.2	3737.6	223.6	6.85	20715	23055236820	6551	2460
IF1906	3762.8	3589.6	3820.8	3574.2	3747.4	237	7.19	61223	68240516460	19673	4478
IF1909	3748	3570	3807.6	3555.6	3733.6	237.8	7.21	13199	14668921080	8553	1737
IH1903	2823.6	2661	2836.6	2658	2807.2	193.2	8.02	217909	1,80557E+11	32962	4993
IH1904	2831.2	2661.6	2843	2661.6	2809.6	192	8.16	8059	6707898600	2605	991
IH1906	2835.6	2674	2844	2663.2	2818.6	199.4	8.26	25595	21292868160	8247	1535
IH1909	2824.2	2648.2	2829.6	2644.4	2808.6	205.8	8.51	6277	5198667420	3444	638

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

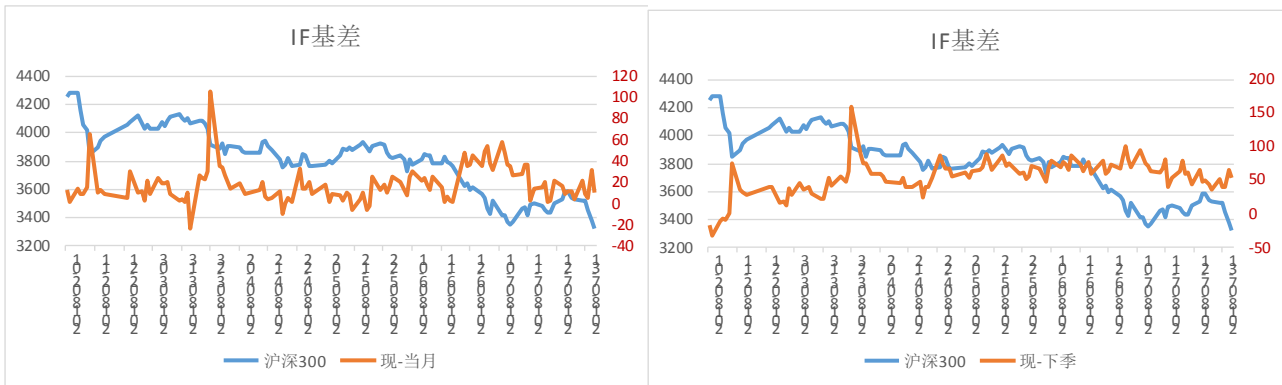
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



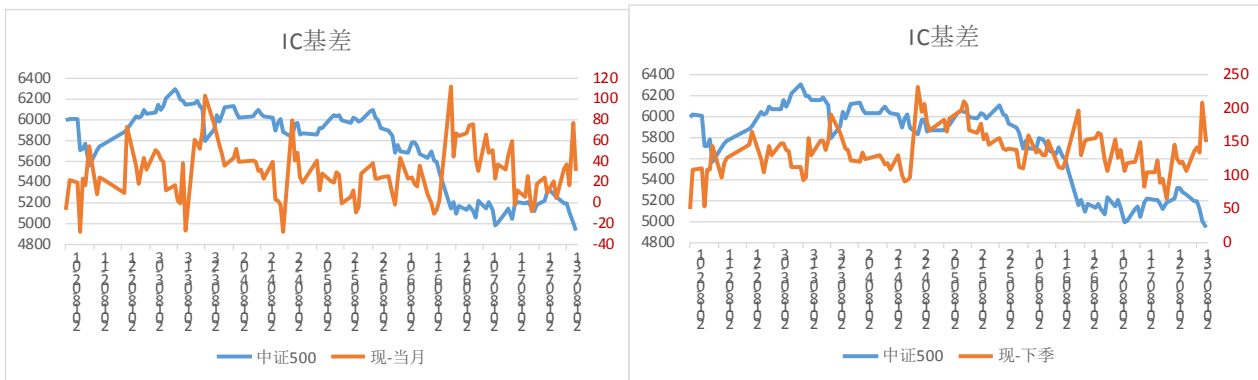
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



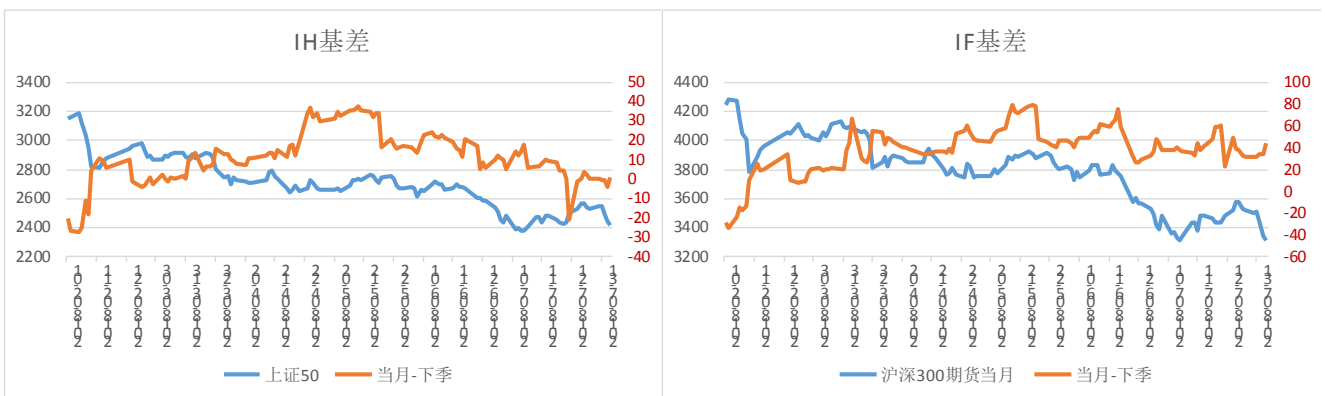
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

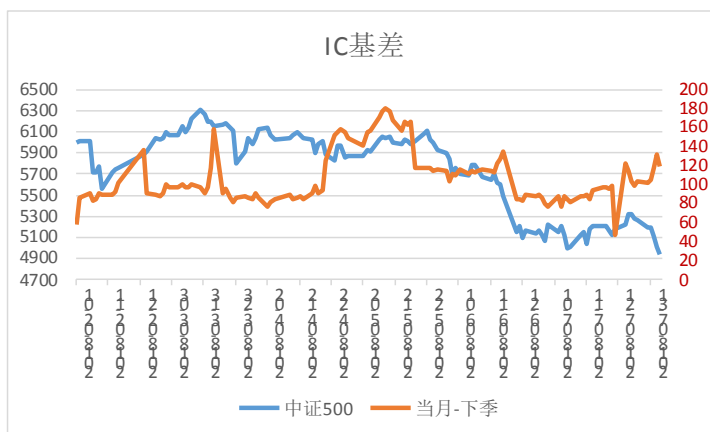
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘集体上涨，早盘震荡回落，创业板指涨2%后快速回落，三大股指先后翻绿，午后在大金融、白酒等板块的爆发下，A股全线反弹，尾盘更是强势拉升，上证50涨2.7%创反弹新高。两市成交有所走高，且市场人气似乎开始逐渐复苏。

A股尾盘全线爆发，上证综指逼近3000点大关，周线录得放量八连阳。消息面来看，周五凌晨MSCI宣布将A股大盘股纳入因子由5%提高至20%，并首次纳入创业板股票。

消息面：

- 1、【中国证监会：欢迎MSCI的决定，鼓励更多长期资金进入中国A股市场】周五下午举行的证监会发布会上，针对MSCI提升A股纳入因子，证监会新闻发言人常德鹏表示，这充分体现了国际投资者对中国改革开放的认可，以及对中国经济健康发展的信心。将加强监管、积极推动境内股票及其他衍生品市场扩大开放，不断满足国际投资者管理风险的需要。证监会对《期货公司监督管理办法》进行了修订，就该办法向社会公开征求意见。
- 2、【上交所发布科创板相关业务规则和配套指引 相关答记者问全文】新规明确红筹企业上市的预计市值最低100亿元，将核心技术人员股份锁定期缩短到一年，不再要求保荐机构发布研报，未纳入T+0交易。上交所发言人称，50万资产门槛和2年证券交易经验的适当性要求比较合适科创板。

资金面：

- 1) 本周两市成交额大涨，沪市周成交额近2万亿，较上周增加近8000亿。深市成交近2.4万亿，较上周增加近7000亿，两市合计成交近4.5万亿。外资：除了周一净流出不足1亿之后，外资连续四个交易日净买入。
- 2) 截至02月28日，上交所融资余额报4845.55亿元，较前一交易日增加0.06亿元；深交所融资余额报3119.47亿元，较前一交易日增加17.14亿元；两市合计7965.02亿元，较前一交易日增加17.2亿元。

沪指本周二冲击3000点未果之后，短线可能回踩年线，确认突破的有效性，未来股指围绕年线震荡整理的可能性较大。A股年初迄今出现大幅反弹，成为全球表现最好的股市之一，但A股的交易价格仍大幅折价于其它新兴市场股票的价格及其自身历史估值，A股仍存在进一步上涨的空间。

操作上，建议投资者节后三大期指前半周多单逢高减持，激进投资者期指多单继续持有。

## 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	震荡偏强	★★	IH1903：2500-2650	易会满签出首份主席令，科创板深夜开闸，证监会和上交所正式发布实施了设立科创板并试点注册制相关业务和配套指引。中国证监会：欢迎MSCI的决定，鼓励更多长期资金进入中国A股市场。深交所：对蹭热点、炒概念保持高度敏感性，严打内幕交易。美国12月个人消费支出大幅下降，创2009年以来最大跌幅。美国2月ISM制造业指数不及预期，创两年多来新低。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。	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。