

股指期货周报

2019-03-18 星期一

两会传达减税降费落地，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

2019-3-17

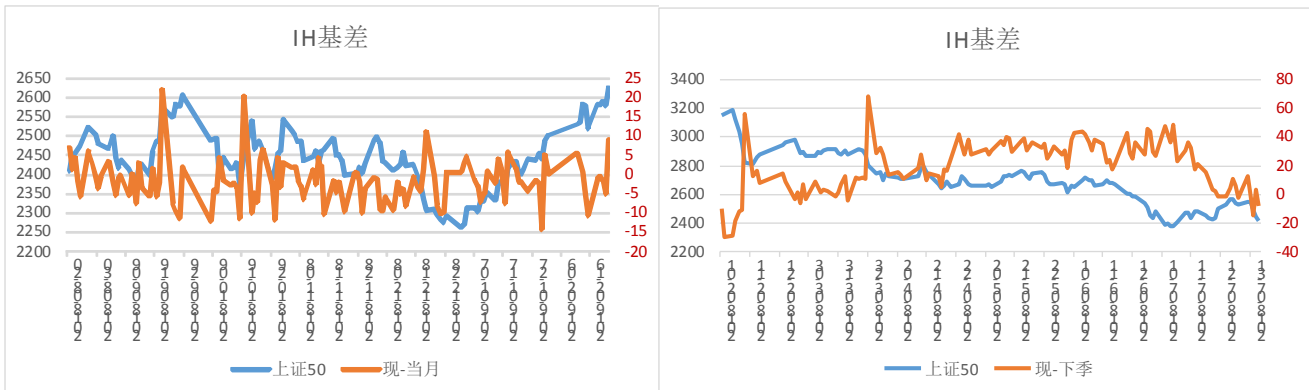
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3021.75	3000.88	3048.12	2999.43	31.07	1.04	34120613900	344721502700
深证成指	9550.54	9485.33	9650.54	9452.91	132.61	1.41	42244179200	405946006000
沪深300	3745.01	3713.94	3782.24	3713.94	46.52	1.26	17517454400	224194362925
创业板指	1662.62	1667.78	1685.08	1642.70	12.44	0.75	9873444100	115892413100
中小板指	6198.56	6157.75	6271.23	6132.40	85.97	1.41	18320450100	172518218600
上证50	2755.81	2736.00	2783.51	2735.86	26.67	0.98	4412309600	67258458922
中证500	5359.01	5328.81	5418.33	5308.06	60.51	1.14	15284646500	139681586047
恒生指数	29012.26	28843.86	29204.73	28828.26	160.87	0.56	0	121455230000
恒生国企指	11508.17	11449.14	11596.72	11449.08	60.90	0.53	0	31774765700

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
IC1904	5351.2	5331.4	5598.6	5250.6	5351.15	26.35	0.50	241752	2.62636E+11	0	无满足条件
IC1905	5330.6	5320	5593	5238.4	5313.6	1	0.34	161915	1.74048E+11	57865	2174
IC1906	5307.2	5309	5571	5210.2	5290.4	-6.2	0.20	67736	72879333000	28025	2359
IC1909	5256	5265.8	5534.4	5174.8	5250.6	-15	-0.18	12974	13832616360	6281	1084
IF1904	3741.2	3691.2	3808	3662.6	3740.14	52.14	1.44	317035	3.55007E+11	0	5127
IF1905	3751.6	3690.2	3816	3670.6	3745.6	52	1.57	194140	2.17968E+11	64923	2460
IF1906	3753	3700	3817.8	3675.4	3748	50.2	1.49	77690	87189993000	29129	4478
IF1909	3732	3691.2	3803.8	3667.2	3728	39.4	1.18	11952	13356049560	12041	1737
IH1904	2753.2	2701	2782.2	2676	2753.65	50.05	1.83	154483	1.26399E+11	0	4993
IH1905	2768	2705.2	2797.6	2685	2765.2	51.6	2.00	90318	74595767520	31625	991
IH1906	2774.6	2713	2802.8	2689.6	2772	56.2	2.17	33466	27581958120	12082	1535
IH1909	2765.8	2707.8	2793	2685.8	2765.4	54.4	2.02	7832	6447920580	5736	638

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

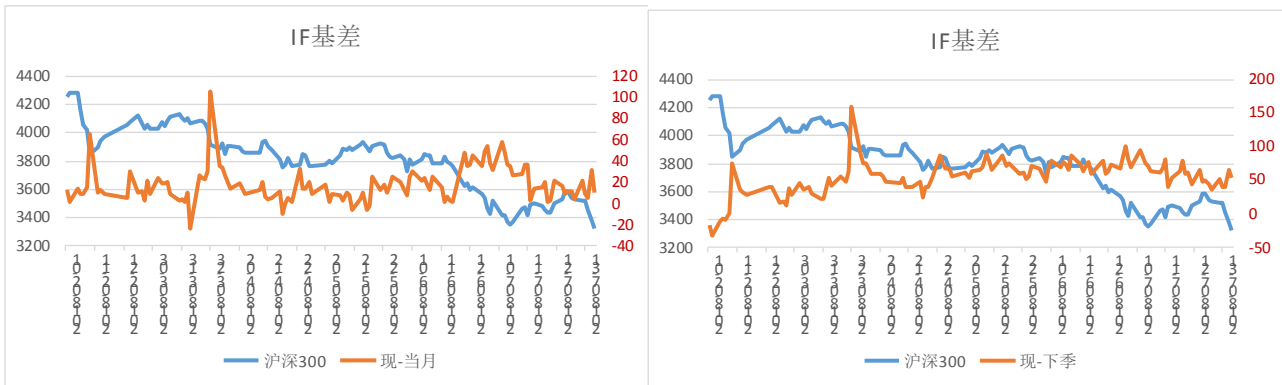
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



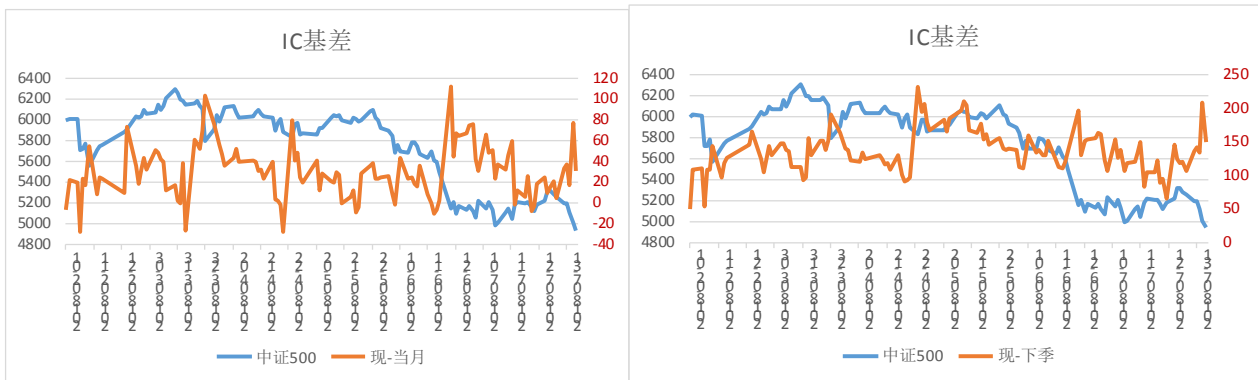
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



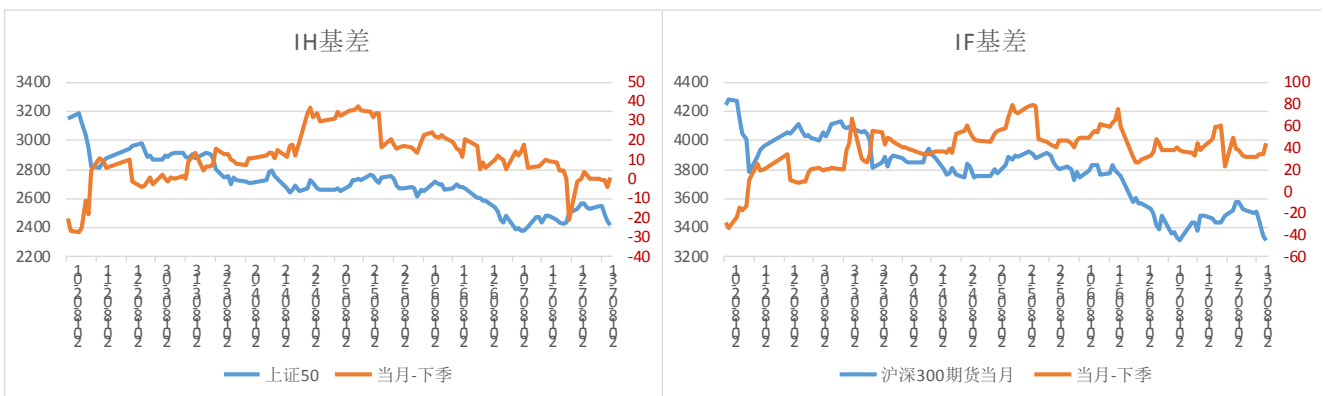
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

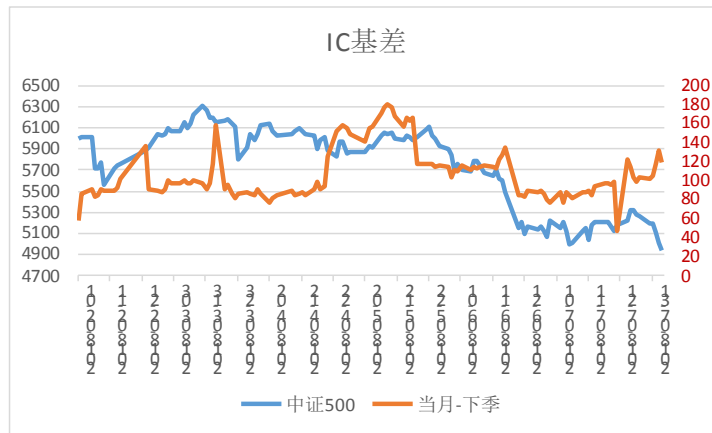
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘集体走高，早盘白酒、家电及上海本地股表现活跃，三大股指稳步反弹，午后两市出现回落，创业板一度翻绿，随后又是在家电及上海本地股的拉动下，三大股指尾盘走高。两市成交较上个交易日缩量

两会答记者会：李克强表示，不会让经济运行滑出合理的区间；大规模减税降费是一项刀刃向内、壮士断腕的改革；今年让小微企业融资成本在去年基础上再降1个百分点；坚持通过激发市场活力，顶住下行压力，留有政策空间；中美关系在曲折中前行。

消息面：

- 1、对于如何看待个股利空报告一事，证监会主席易会满3月15日在人民大会堂接受证券时报记者采访时表示，这都是非常正常的事情。此前，两篇分别看空中信建投、中国人保的券商研报搅动市场神经。两篇报告分别指出中信建投、中国人保估值明显偏离行业水平，并给出了较当前水平下跌50%左右的目标价。
- 2、3月14日上午7时，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦进行第三次通话，双方在文本上进一步取得实质性进展。

资金面：

- 1) 中国央行今日开展200亿元逆回购操作，因今日无逆回购到期，实现净投放200亿元人民币。此外，有数据显示，下周逆回购到期压力不大，仅200亿元；不过本周六到期的3260亿元MLF因周末将顺延至下周一到期。
- 2) 截至03月14日，上交所融资余额报5358.68亿元，较前一交易日减少12.5亿元；深交所融资余额报3441.29亿元，较前一交易日增加0.82亿元；两市合计8799.97亿元，较前一交易日减少11.68亿元。

虽然目前市场较为活跃，投资者情绪乐观，但在估值带动快速上涨之后，需要冷静看待未来A股的走势，而不是盲目地跟从市场趋势。如果经济数据好转，机构投资者将会转换仓位，那么周期股必然受益，因前期估值修复有限及涨幅较小。如果经济数据表现一般，那么主流热点仍将在科技+券商板块方面。

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
金融期货						
IH	震荡偏强	★★	IH1904：2650-2850	李克强：不会让经济运行滑出合理的区间；大规模减税降费是一项刀刃向内、壮士断腕的改革；今年让小微企业融资成本在去年基础上再降1个百分点；坚持通过激发市场活力，顶住下行压力，留有政策空间；中美关系在曲折中前行。证监会主席易会满：个股看空报告非常正常。银保监会副主席：将使更多小微企业摆脱对高利率社会融资的依赖。上交所发布《红筹企业财务报告信息披露指引》，阿里、腾讯等红筹企业回归科创板上市的概率进一步增大。操作上，稳健交易者三大期指多单减持或平仓；激进投资者IH多单继续持有。	多单持有	2600止损
IF	震荡	★★	IF1904：3650-3800		多单减持	3600止损
IC	震荡走弱	★★	IC1904：5250-5400		多单减持或平仓	5200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。