

股指期货周报

2019-03-25 星期一

欧美股市下跌引发避险情绪，期指多单减持或对冲

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

2019-3-24

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	3104.15	3100.73	3107.28	3064.88	2.69	0.09	36484834600	356678335000
深证成指	9879.22	9871.99	9891.83	9692.25	9.42	0.10	46787248300	445257792800
沪深300	3833.80	3838.13	3845.58	3786.59	-3.09	-0.08	17135699300	198518386319
创业板指	1693.87	1703.97	1703.97	1660.33	-9.99	-0.59	10037013500	117780582200
中小板指	6367.47	6360.12	6377.51	6237.32	2.04	0.03	19277389500	188021103100
上证50	2795.39	2804.72	2813.52	2771.96	-7.57	-0.27	3598807000	50509047892
中证500	5622.14	5591.04	5625.10	5505.81	32.66	0.58	18195482300	168610426964
恒生指数	29113.36	29173.33	29243.10	28847.34	41.80	0.14	0	107738742000
恒生国企指	11517.48	11577.69	11606.36	11412.83	-26.61	-0.23	0	30891750200

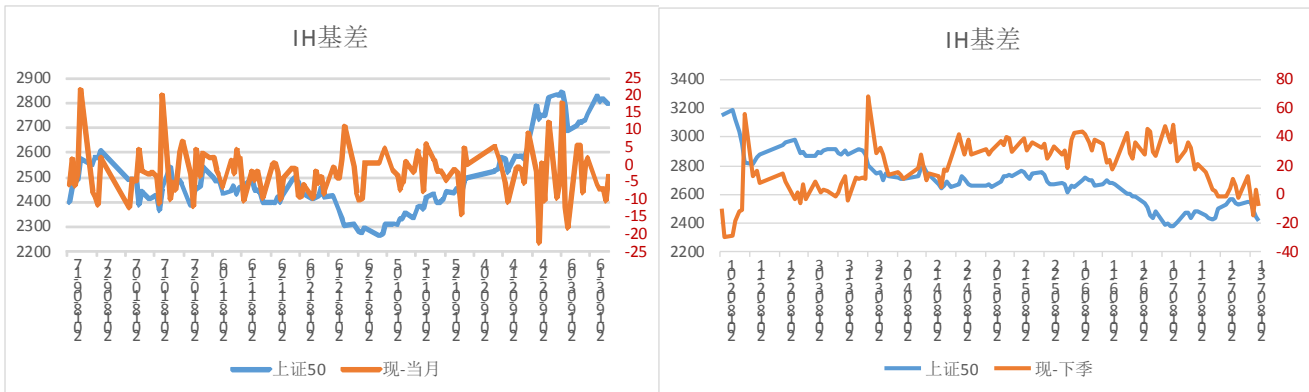
截止 2019-3-23

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	5611.2	5361.6	5628	5303.8	5594.4	280.8	5.60	303638	3.33551E+11	59422	无满足条件
IC1905	5592.8	5343	5604.2	5293.6	5579.4	265.8	5.25	5116	5625847400	1993	2174
IC1906	5567	5323.8	5575	5277.6	5547.8	257.4	5.23	59389	64747932640	27240	2359
IC1909	5508.8	5273.6	5518.8	5239	5490.8	240.2	4.92	11819	12754559880	7279	1084
IF1904	3843.4	3760.8	3877.6	3741.6	3835.2	89.6	2.61	416296	4.78395E+11	68394	5127
IF1905	3847.6	3768.8	3884.2	3750	3837.8	92.2	2.72	6695	7711796040	1697	2460
IF1906	3844.8	3762	3878.8	3745	3836	88	2.58	76199	87608584740	27808	4478
IF1909	3823.4	3738	3861.2	3727.2	3814.4	86.4	2.56	13011	14883538080	12273	1737
IH1904	2804	2777.2	2856	2760.4	2798.8	33.6	1.40	180028	1.51914E+11	30625	4993
IH1905	2805	2780	2861.8	2771	2802.8	37.6	1.44	3265	2762281080	947	991
IH1906	2807	2780	2860.2	2766	2802.6	30.6	1.26	28197	23836174800	12000	1535
IH1909	2798	2770	2853	2758.8	2794	28.6	1.18	8496	7153697040	6022	638

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

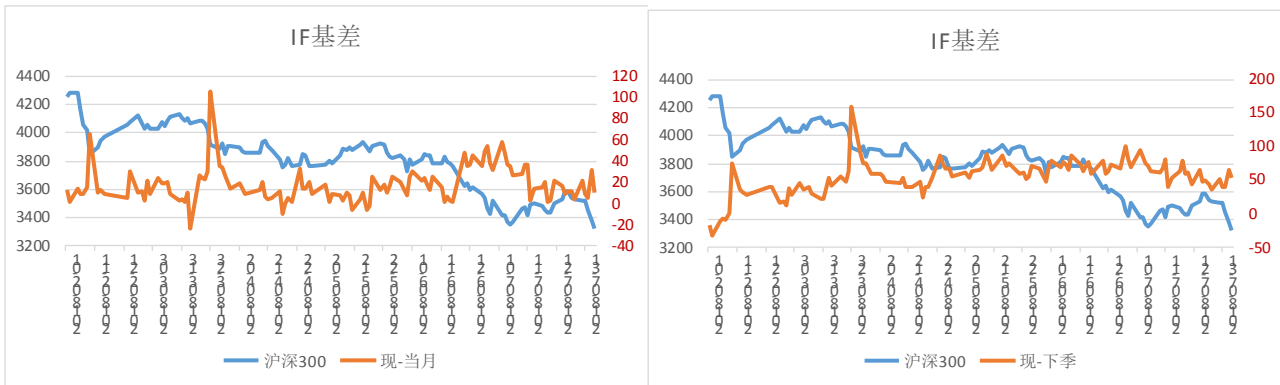
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



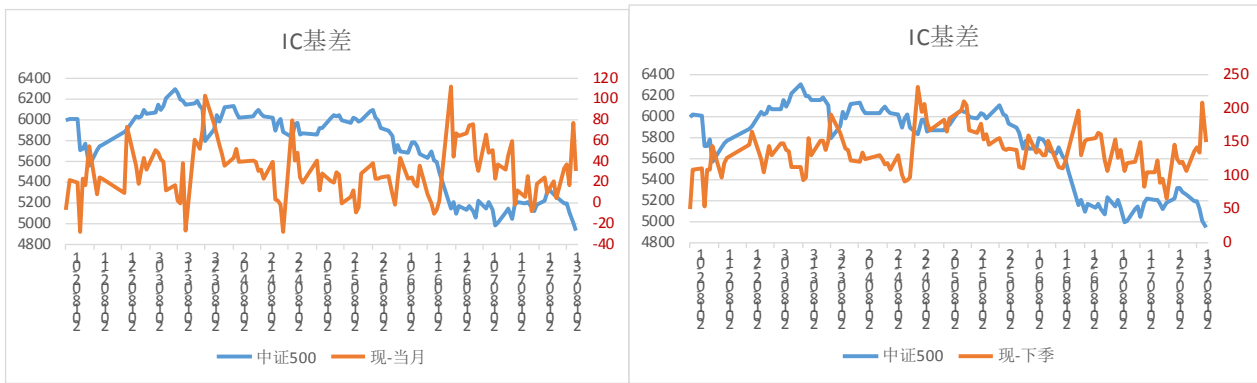
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



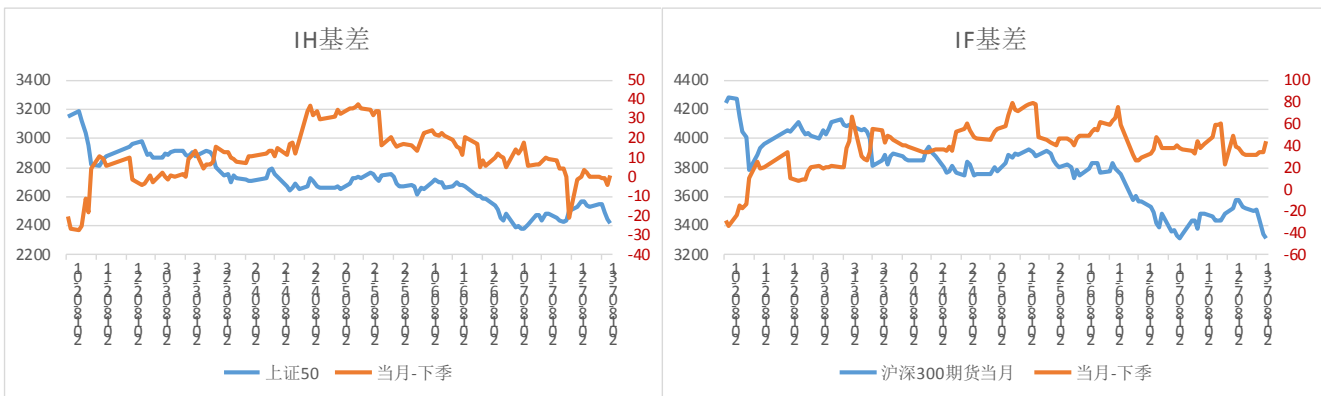
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

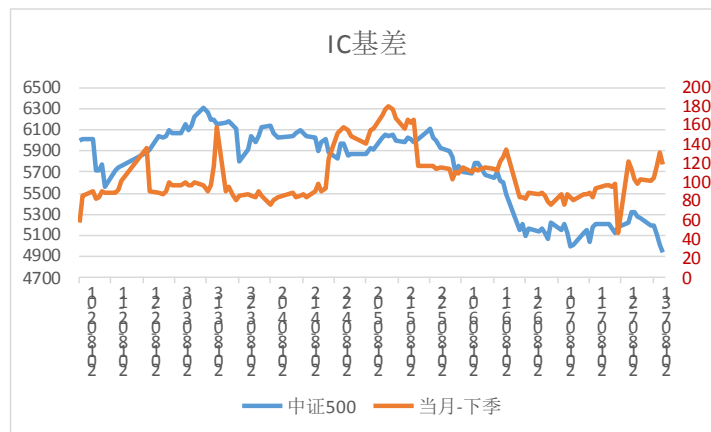
图 3: IC 期现基差



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,沪深两市开盘几乎持平,早盘券商杀跌,三大股指单边下跌,跌幅都超过了1%,午后两市回暖,上证综指、深成指翻红,创业板指数跌幅缩窄。不过,整体来看,市场情绪持续降温。两市成交较上个交易日明显缩量。

商务部新闻发言人高峰21日在当日召开的例行新闻发布会上说,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与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦近期就中美经贸问题举行多轮电话磋商。双方商定,莱特希泽、姆努钦将于3月28日至29日应邀访华,在北京举行第八轮中美经贸高级别磋商。刘鹤副总理将于4月初应邀访美,在华盛顿举行第九轮中美经贸高级别磋商。

消息面:

- 1、易纲:扩大金融业对外开放势在必行:易纲在中国发展高层论坛上表示,扩大金融业对外开放是我国的自主选择,这既是金融业自身发展的需要,也是深化金融供给侧结构性改革、实现经济高质量发展的内在要求。进一步扩大金融业开放有五点考虑。
- 2、韩正:允许更多领域实行外资独资:中国发展高层论坛2019年会开幕式上做主旨演讲。他表示,下一步将继续缩减外资准入的负面清单,允许更多领域实行外资独资,还要加快电信、教育、医疗、卫生等领域的开放进程。鼓励外资企业在华开展研发、创新。

资金面:

- 1) 截至15:01,沪股通每日额度520亿元剩余517.91亿元,占比99.6%。截至15:01,深股通每日额度520亿元剩余530.23亿元,占比102.0%。沪股通和深股通净买入2.09亿元和净卖出10.23亿元,累计净卖出8.14亿元。
- 2) 截至03月21日,上交所融资余额报5494.24亿元,较前一交易日增加51.96亿元;深交所融资余额报3528.62亿元,较前一交易日增加41.54亿元;两市合计9022.86亿元,较前一交易日增加93.5亿元。两市融资余额合计连涨5日,重回9000亿元上方,为去年7月以来首次。

大盘指数近期M型做头部,此前在3000点之上集聚了大量的套牢盘。一方面,此前的套牢盘解套,另一方面,场外的踏空资金希望入市,由此形成剧烈的筹码交换,投资者需关注近期市场波动可能加剧的风险。

为谨防大盘高位回调带来的风险规避,操作上,建议投资者三大期指前半周多单逢高减持,稳健投资者不妨利用股指期货进行部分(卖出)套保,锁定收益。

## 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
<b>金融期货</b>						
IH	震荡	★★	IH1904：2700-2850	易纲：扩大金融业对外开放势在必行；3月期和10年期美债收益率2007年来首次出现倒挂，市场担忧经济形势。大盘指数近期M型做头部,此前在3000点之上集聚了大量的套牢盘。一方面，此前的套牢盘解套，另一方面，场外的踏空资金希望入市，由此形成剧烈的筹码交换，投资者需关注近期市场波动可能加剧的风险。为谨防大盘高位回调带来的风险规避，操作上，建议投资者三大期指前半周多单逢高减持，稳健投资者不妨利用股指期货进行部分（卖出）套保，锁定收益。	多单减持	2600止损
IF	震荡	★★	IF1904：3700-3800		多单减持	3600止损
IC	震荡	★★	IC1904：5350-5450		多单平仓或开空单	

## 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。