

股指期货周报

2019-04-01 星期一

PMI 指标止跌企稳迹象，期指部分多单继续持有

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

2019-3-31

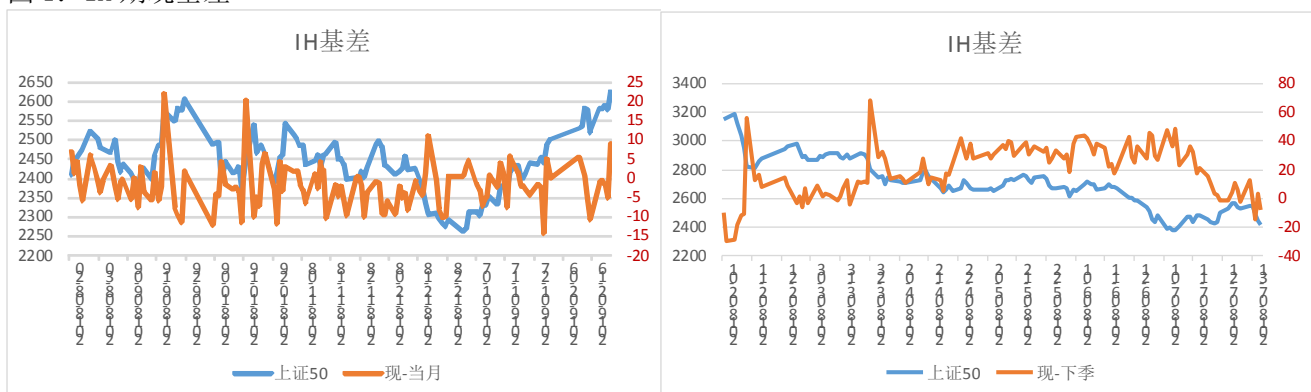
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3090.76	3000.68	3093.03	2999.99	95.81	3.20	37508299100	386699608700
深证成指	9906.86	9556.30	9906.86	9554.07	360.36	3.77	43550493400	449584909900
沪深300	3872.34	3739.77	3876.38	3739.77	143.95	3.86	21563910300	283022298648
创业板指	1693.55	1633.38	1693.55	1628.74	66.73	4.10	10011456400	122199356100
中小板指	6379.98	6141.63	6380.20	6127.77	242.27	3.95	19153880500	194096109600
上证50	2838.51	2747.54	2845.23	2746.11	104.53	3.82	5967666900	90550418034
中证500	5547.66	5370.42	5550.76	5346.21	177.53	3.31	17833301700	164954573844
恒生指数	29051.36	28812.64	29100.69	28761.88	276.15	0.96	0	122244898800
恒生国企指	11379.62	11310.92	11423.69	11276.32	84.81	0.75	0	39113319600

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	截止	持仓量	持仓量变化
IC1904	5534.4	5523	5597	5311.2	5531.4	-63	-1.07	304973	3.31703E+11	2019-3-30	58851	无满足条件
IC1905	5523.2	5500	5577.6	5292.4	5512.8	-66.6	-1.01	10606	11484903760		3843	2174
IC1906	5486.4	5459	5544	5259	5482	-65.8	-1.11	63534	68466760560		28447	2359
IC1909	5430	5421	5489	5208.2	5420.2	-70.6	-1.11	12759	13623868040		8207	1084
IF1904	3876.2	3785	3895.6	3685.8	3877.6	42.4	1.07	386243	4.3584E+11		68182	5127
IF1905	3878.4	3786.4	3897.8	3694	3881.4	43.6	1.06	13413	15157010280		4701	2460
IF1906	3869	3786	3886.2	3681.2	3870.8	34.8	0.86	72303	81449741460		28494	4478
IF1909	3850.8	3772.6	3866	3668	3850	35.6	0.95	14286	16030577520		13529	1737
IH1904	2839.2	2758.4	2854.2	2698.6	2842.2	43.4	1.44	167882	1.38558E+11		30649	4993
IH1905	2847.8	2767.8	2861	2704.2	2848	45.2	1.61	4732	3922042740		1824	991
IH1906	2837.6	2756.8	2850	2694.4	2840	37.4	1.25	27959	23067176040		12058	1535
IH1909	2826	2759	2840	2690	2829.8	35.8	1.15	8862	7292821140		6751	638

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

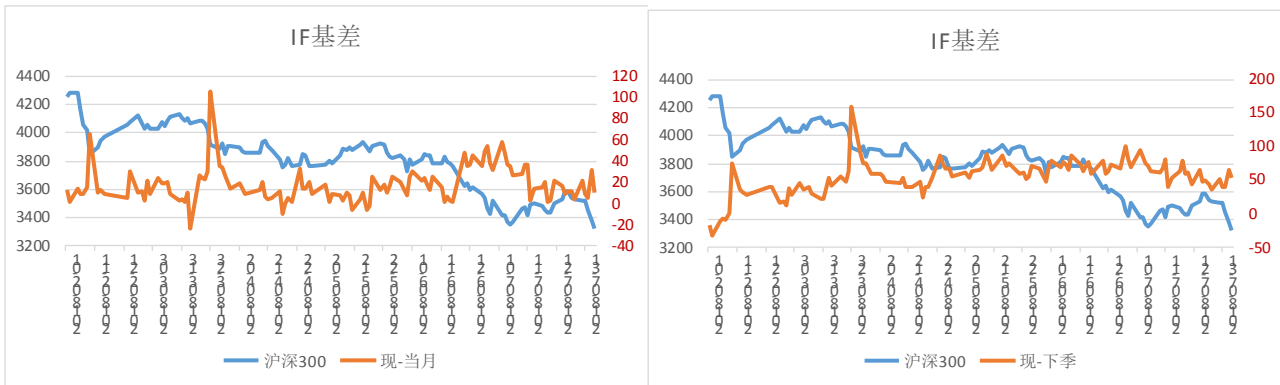
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



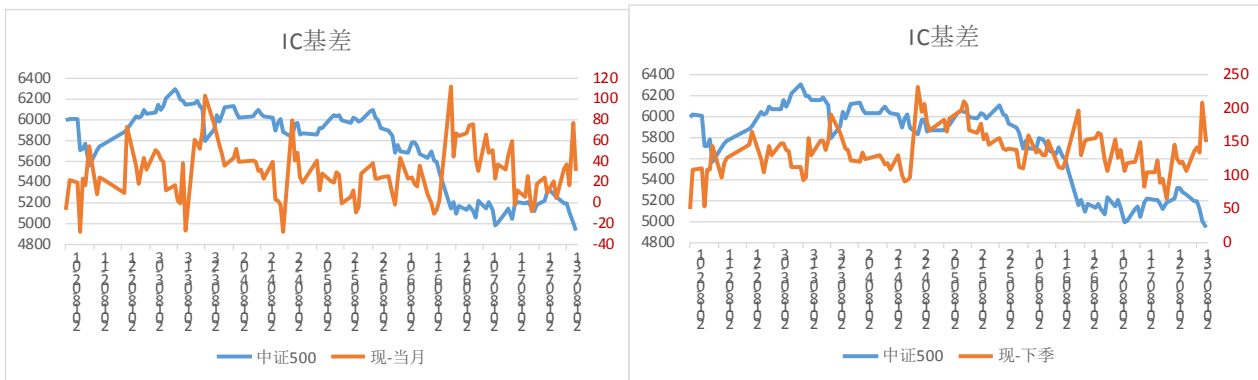
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



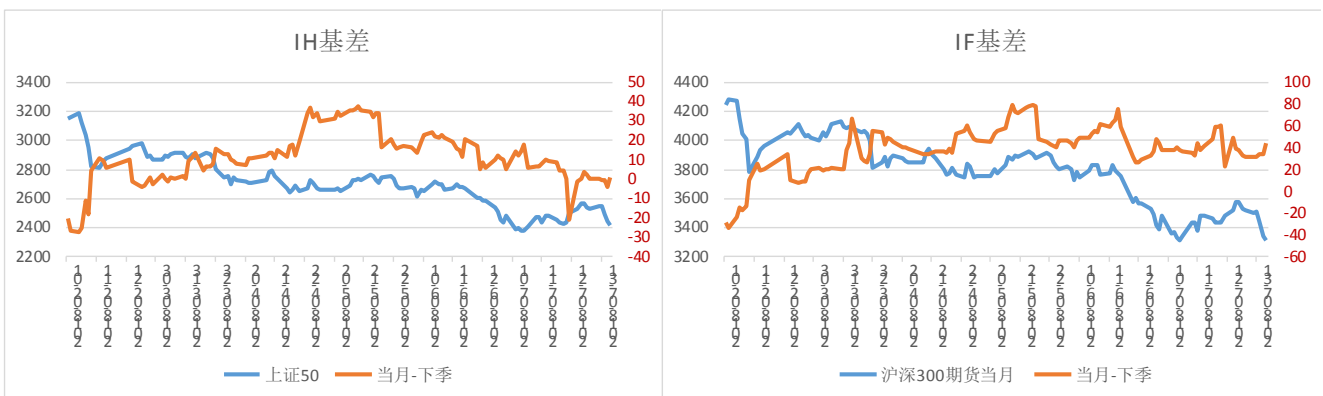
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

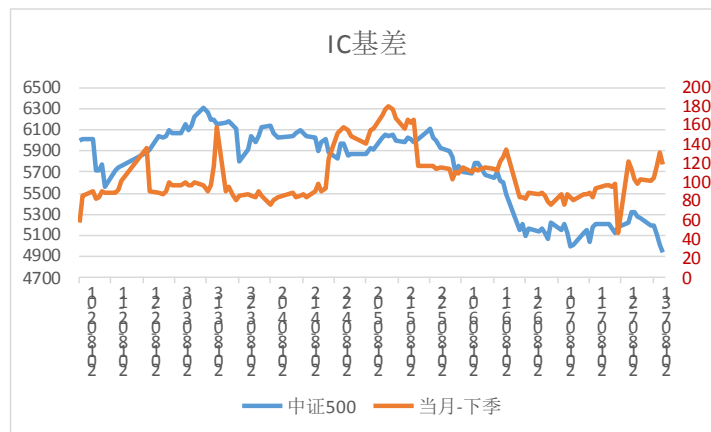
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘小幅上涨，早盘在券商、白酒、机场航运等权重板块的带动下，三大股指单边上扬，午后权重股延续强势，A股持续上攻，沪指逼近3100点关口，券商板块再现涨停潮。两市成交较上个交易日显着放量。

3月28日至29日，中方与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在北京共同主持第八轮中美经贸高级别磋商，双方讨论了协议有关文本，并取得新的进展；中方将于下周应邀访美，在华盛顿举行第九轮中美经贸高级别磋商。

消息面：

- 1、央行深夜辟谣：4月1日起降准的消息不实：29日有消息称，“中国人民银行决定自2019年4月1日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点”，央行相关人员向华尔街见闻表示此为不实消息。同日官媒《经济日报》头版文章称“降准仍是货币政策工具首选，最快下月成行”。
- 2、3月制造业PMI超预期：中国3月官方制造业PMI升至50.5，重回荣枯线上方，创2018年9月以来新高。预期49.6，前值49.2。此外，中国3月非制造业PMI54.8，前值54.3，预期54.3。

资金面：

- 1) 截至03月28日，上交所融资余额报5554.39亿元，较前一交易日减少4.7亿元；深交所融资余额报3559.68亿元，较前一交易日增加13.07亿元；两市合计9114.07亿元，较前一交易日增加8.37亿元。
 - 2) 央行今日未开展逆回购操作，为连续第八日暂停逆回购操作，今日无逆回购到期。中证报消息，统计数据显示，3月份央行开展1300亿元逆回购操作，期间有3900亿元央行逆回购和4325亿元MLF到期回笼，全月公开市场操作实现净回笼6925亿元，为央行连续第3个月通过公开市场操作净回笼流动性。2019年第一季度，央行公开市场操作实现净回笼18075亿元。期间，央行实施了较大力度降准操作，并开展了TMLF操作。
- 近期市场情绪与前期相比发生一定犹豫与变化，其原因主要源自部分前期上涨过快的行业发生一定程度回调。市场的投资风格已从原先的题材和低价股（小票）转向业绩增长及低估值的蓝筹及周期性板块，科创概念板块依然还有持续捕捉的机会。四月是上市企业年报及季报公布的集中期，如果年报季有较好的确认，将会对投资者的信心产生提振，上证指数有望向3200及3300点上方发起冲击。
- 操作上，投资者三大期指前半周多单继续持有，稳健投资者不妨利用待股市反弹到3300以上，采取股指期货进行部分（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
金融期货						
IH	震荡偏强	★★	IH1904：2750-3050	央行深夜辟谣：4月1日起降准的消息不实。3月制造业PMI超预期：中国3月官方制造业PMI升至50.5，重回荣枯线上方。市场的投资风格已从原先的题材和低价股（小票）转向业绩增长及低估值的蓝筹及周期性板块，科创概念板块依然还有持续捕捉的机会。四月是上市企业年报及季报公布的集中期，如果年报季有较好的确认，将会对投资者的信心产生提振，上证指数有望向3200及3300点上方发起冲击。操作上，投资者期指多单继续持有，稳健投资者不妨利用待股市反弹到3300以上，采取股指期货进行部分（卖出）套保，锁定收益。	多单持有	2700止损
IF	震荡走强	★★	IF1904：3600-4050		多单逢低介入	
IC	震荡	★★	IC1904：5450-5650		观望	

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。