

股指期货周报

2019-04-15 星期一

4 月上市公司业绩证伪期，期指分化多单谨慎持有

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

2019-4-14

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	3188.63	3184.86	3199.28	3168.04	-1.34	-0.04	28978899600	288908971200
深证成指	10132.34	10138.09	10186.47	10053.81	-26.06	-0.26	37090620800	368249190800
沪深300	3988.62	3986.78	4006.93	3961.46	-8.96	-0.22	13586211800	178795939062
创业板指	1695.73	1692.43	1702.35	1683.29	4.63	0.27	8359927800	98040006400
中小板指	6411.38	6408.08	6430.09	6363.70	-2.25	-0.04	16131959600	157293215300
上证50	2920.52	2920.55	2933.45	2903.27	-7.91	-0.27	3252163300	47318241100
中证500	5714.37	5720.05	5749.34	5673.74	-12.81	-0.22	14007834100	126121980270
恒生指数	29909.76	29806.35	29909.76	29694.85	70.31	0.24	0	89720954600
恒生国企指	11659.84	11595.66	11659.84	11553.10	41.80	0.36	0	24836103600

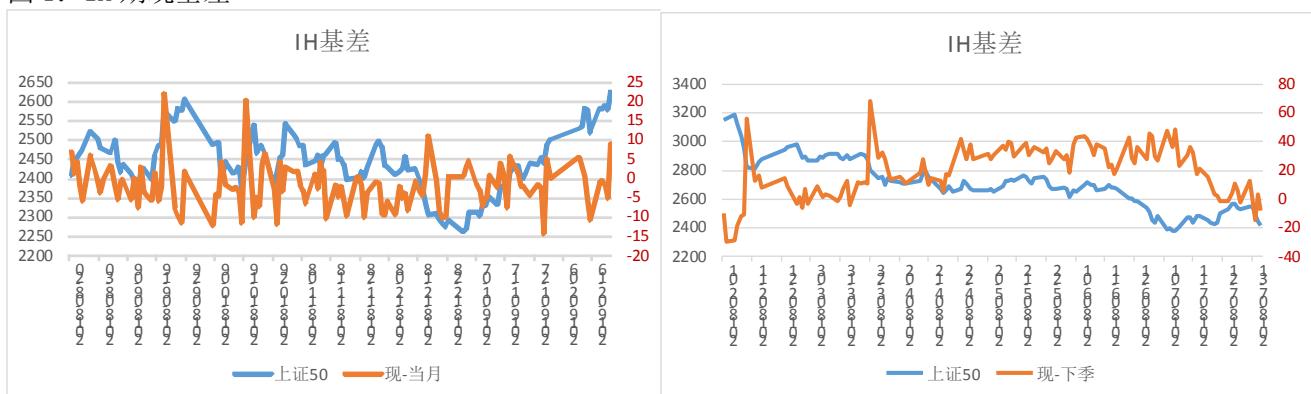
截止 2019-4-13

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	Fetching..	Fetching..	Fetching..	Fetching..	Fetching..	Fetching..	Fetching..	Fetching..	Fetching..	Fetchin	Fetching..
IC1905	5876	5565	5882.6	5565	5849.2	336.4	6.59	10027	11575544000	5111	2174
IC1906	5849.4	5535	5866.2	5511.2	5829.2	347.2	6.70	49334	56695313040	28807	2359
IC1909	5815.8	5487.2	5829.8	5460	5792.2	372	7.30	11369	12962102560	8831	1084
IF1904	4085.6	3915	4091	3914.2	4071.6	194	5.36	288945	3.47022E+11	70047	5127
IF1905	4092	3912.6	4094.6	3912.6	4075.2	193.8	5.43	12727	15322182960	6808	2460
IF1906	4096.4	3900	4098.8	3900	4080.2	209.4	5.83	58885	70754812380	30836	4478
IF1909	4078	3891.4	4080	3886.2	4063.4	213.4	5.92	12544	15000793980	14443	1737
IH1904	2960	2868	2969.6	2867.8	2952.4	110.2	4.14	125298	1.09469E+11	30840	4993
IH1905	2967	2870.6	2975.8	2870.6	2961	113	4.18	6107	5348523660	2911	991
IH1906	2960	2865	2967.4	2864.8	2950	110	4.23	22490	19640831940	12462	1535
IH1909	2956.6	2855	2961.4	2854.8	2948.8	119	4.48	6236	5435043300	7200	638

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

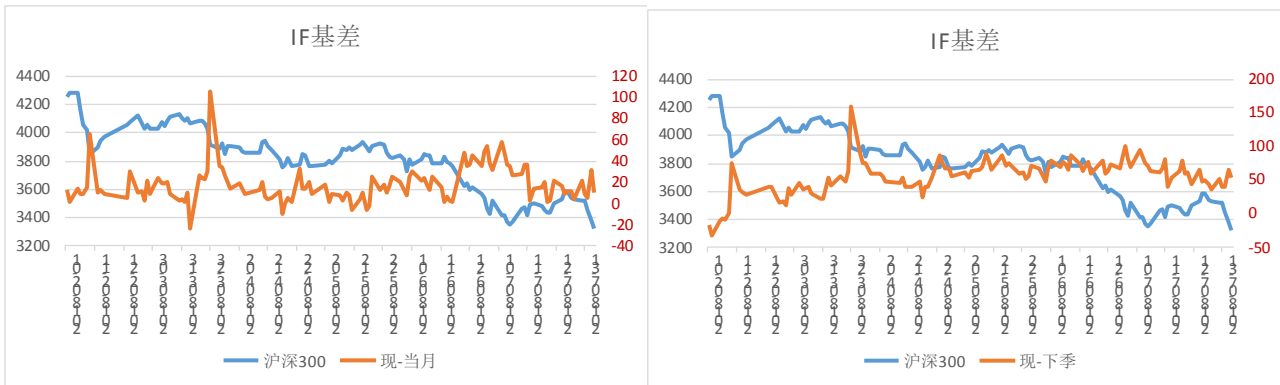
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



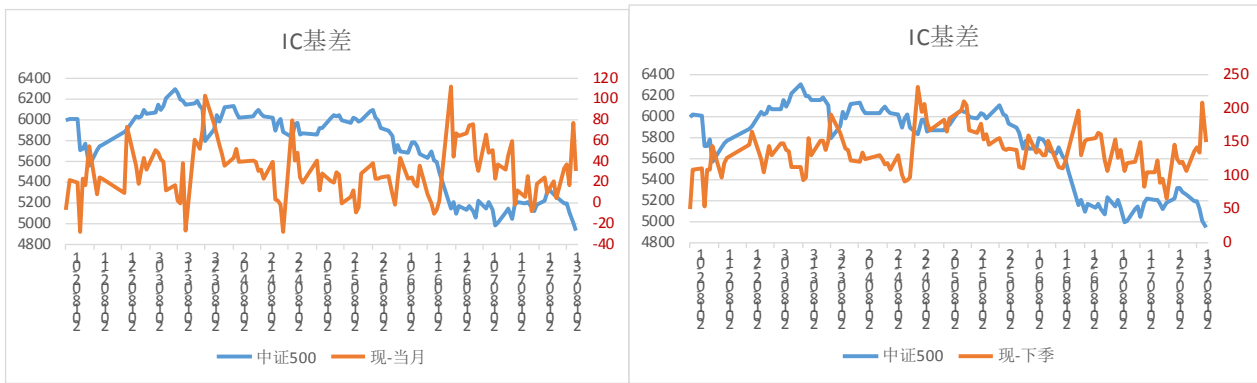
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



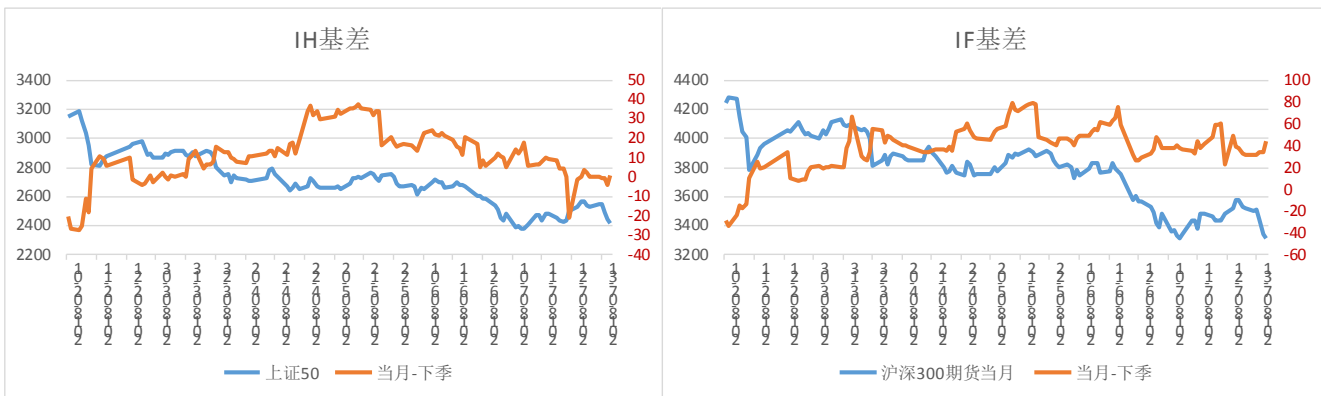
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

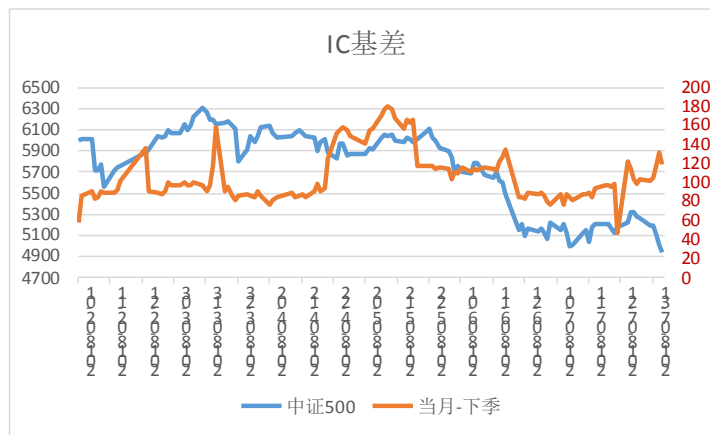
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘小幅下跌，早盘自由贸易港异动拉升，三大股指小幅冲高，盘中工业大麻板块的持续走低，A股震荡走低，尾盘券商股走强，带动三大股指纷纷走高并一度翻红，全天整体维持窄幅震荡走势。两市成交仅超过6000亿元，较前一日大幅缩量，场内资金观望情绪浓厚。

综合上周来看，上证综指跌幅近2%，深成指周K线终结13连阳，北向资金累计净流出129亿元，创近半年以来最大单周净流出。

消息面：

1、【财政部发布创新企业境内发行存托凭证试点阶段有关税收政策的公告】自试点开始之日起，对个人投资者转让创新企业CDR取得的差价所得，三年（36个月）内暂免征收个人所得税；对个人投资者持有创新企业CDR取得的股息红利所得，三年内实施股息红利差别化个人所得税政策。本公告所称试点开始之日，是指首只创新企业CDR取得国务院证券监督管理机构的发行批文之日。

2、【一季度我国贸易顺差5296.7亿元，扩大75.2%】据海关统计，今年一季度我国外贸进出口总值7.01万亿元人民币，比去年同期增长3.7%。其中，出口3.77万亿元，增长6.7%；进口3.24万亿元，增长0.3%；贸易顺差5296.7亿元，扩大75.2%。

资金面：

1) 截至15:01，沪股通每日额度520.00亿元剩余517.22亿元，占比99.5%；截至15:01，深股通每日额度520.00亿元剩余522.08亿元，占比100.4%。沪股通和深股通净买入2.78亿元和净卖出2.08亿元，累计净买入0.7亿元。据万得统计，上周北向资金净流出129亿元，创近半年来单周最大净流出额。

2) 截至04月11日，上交所融资余额报5832.08亿元，较前一交易日减少8.45亿元；深交所融资余额报3766.95亿元，较前一交易日增加5.33亿元；两市合计9599.03亿元，较前一交易日减少3.12亿元。

3月信贷社融全面超预期，释放经济企稳信号，降准概率下降；全国人大常委会将审议证券法修订草案；明晟将对MSCI中国全股票指数的过渡推迟至11月26日。从整体的角度看，随着年初以来市场的持续回升，基本面支撑在后市的作用更加重要，行情或以结构分化为主，结合上市公司年报和季报，宜把握低估、业绩增长潜力大且表现稳定的标的。

操作上，投资者三大期指4月多单减持或观望，稳健投资者不妨利用待股市反弹到3300-3350区间，采取股指期货进行部分（卖出）套保，锁定收益。

本周经济数据和金融指标：4月17日，3月工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额等公布；

同一日，一季度GDP增速揭晓。同期，本周央行公开市场无逆回购到期，但在4月17日有3665亿元MLF净回笼资金到期。另外，将有500家公司披露去年年报业绩。

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	★★	IH1904：2750-3050	上周来看，上证综指跌幅近2%，深成指周K线终结13连阳，北向资金累计净流出129亿元，创近半年以来最大单周净流出。3月信贷社融全面超预期，释放经济企稳信号，降准概率下降；全国人大常委会将审议证券法修订草案；明晨将对MSCI中国全股票指数的过渡推迟至11月26日。 操作上，投资者三大期指4月多单减持或观望，稳健投资者不妨利用待股市反弹到3300-3350区间，采取股指期货进行部分（卖出）套保，锁定收益。	多单减持	2750止损
IF	震荡	★★	IF1904：3950-4150		多单减持	3900止损
IC	震荡	★★	IC1904：5650-5850		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。