

股指期货周报

2019-04-22 星期一

期指松绑叠加科创板，期指短期震荡走强

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

2019-4-21

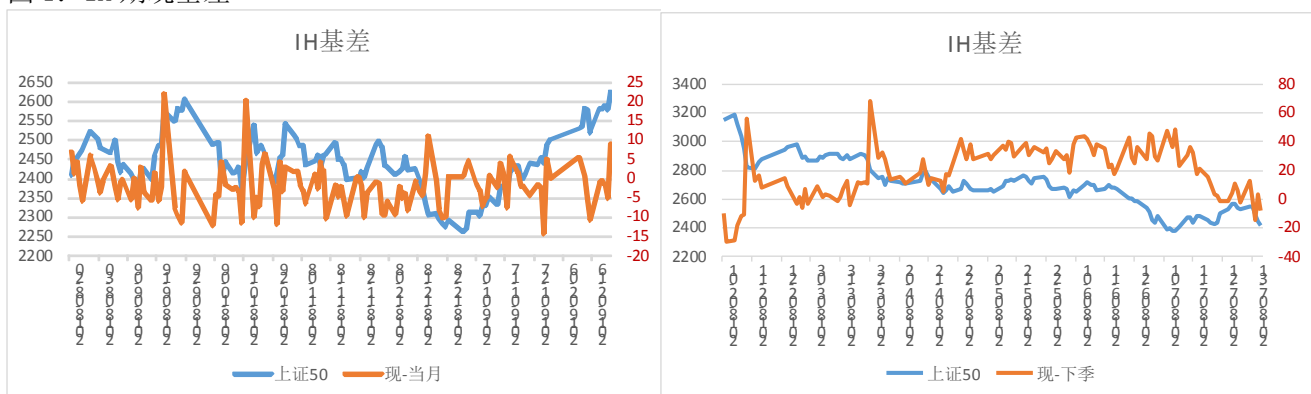
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3270.80	3250.15	3274.33	3226.81	20.60	0.63	31519800400	315131920200
深证成指	10418.24	10280.34	10418.24	10208.61	130.58	1.27	40945500000	405256793700
沪深300	4120.61	4076.30	4120.64	4046.20	48.53	1.19	15079491000	194701690763
创业板指	1715.80	1704.72	1715.80	1692.49	11.25	0.66	9560764400	109925351100
中小板指	6530.41	6474.10	6530.41	6423.03	53.59	0.83	17673523900	169004552700
上证50	3042.43	3013.67	3043.93	2989.55	37.51	1.25	3994367200	56035404843
中证500	5810.18	5762.50	5810.18	5710.80	35.01	0.61	14872428900	133507304000
恒生指数	29963.26	30088.65	30101.83	29896.86	-161.42	-0.54	0	91237386000
恒生国企指	11768.63	11840.48	11840.48	11735.36	-80.35	-0.68	0	28296370900

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
IC1905	5781.2	5788.8	5831.8	5555.8	5779.8	85.6	1.53	204456	2.34153E+11	0	无满足条件
IC1906	5775.8	5770	5799.8	5533	5746.8	73.8	1.81	114356	1.30533E+11	47789	2174
IC1909	5733.2	5738	5764	5480	5704.8	63.4	1.63	69744	78935257240	34775	2359
IC1912	5676	5675.6	5711.2	5423.2	5647.4	59.4	1.57	13737	15394677560	10801	1084
IF1905	4091.6	4059	4119	3951.2	4091.64	99.44	2.49	285479	3.47113E+11	0	5127
IF1906	4130.2	4080	4140.6	3956.2	4111.2	112.6	3.29	185329	2.26676E+11	65739	2460
IF1909	4124.2	4074.4	4128	3936	4105.4	109	3.20	112761	1.37238E+11	38910	4478
IF1912	4106.8	4049.8	4111.2	3918.8	4090	105	3.06	21976	26629001220	15950	1737
IH1905	3024	2981	3053.6	2912.2	3023.71	99.51	3.41	141872	1.27302E+11	0	4993
IH1906	3050.6	2992	3068.8	2919.8	3039.2	108.8	4.10	80926	73277172660	32006	991
IH1909	3038	2973	3060.4	2904.6	3028.4	106.6	3.98	50964	45830659440	20375	1535
IH1912	3026.6	2961.4	3049.8	2884.6	3019.2	99.8	3.67	12622	11295000180	7370	638

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

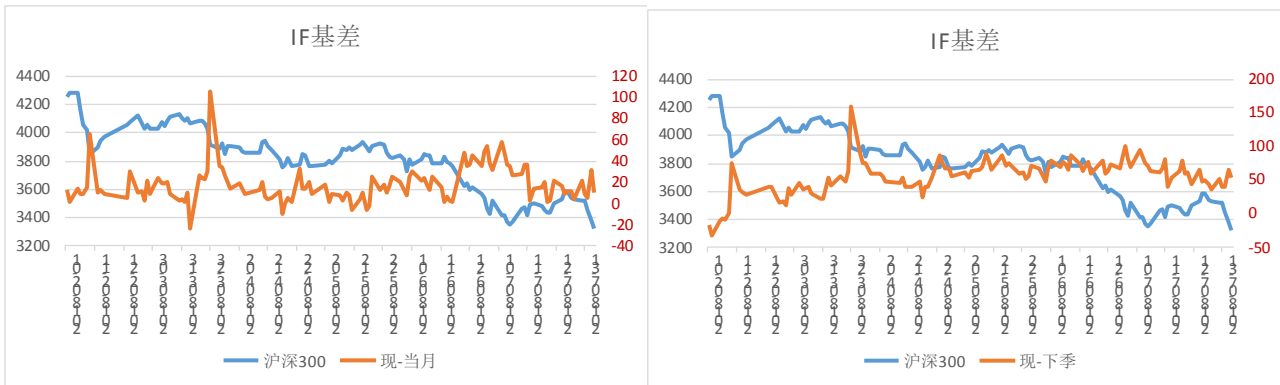
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



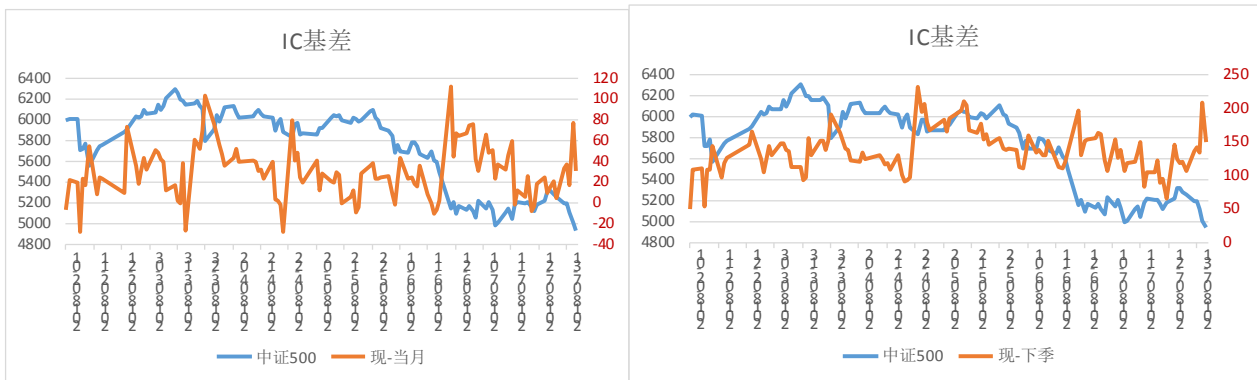
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



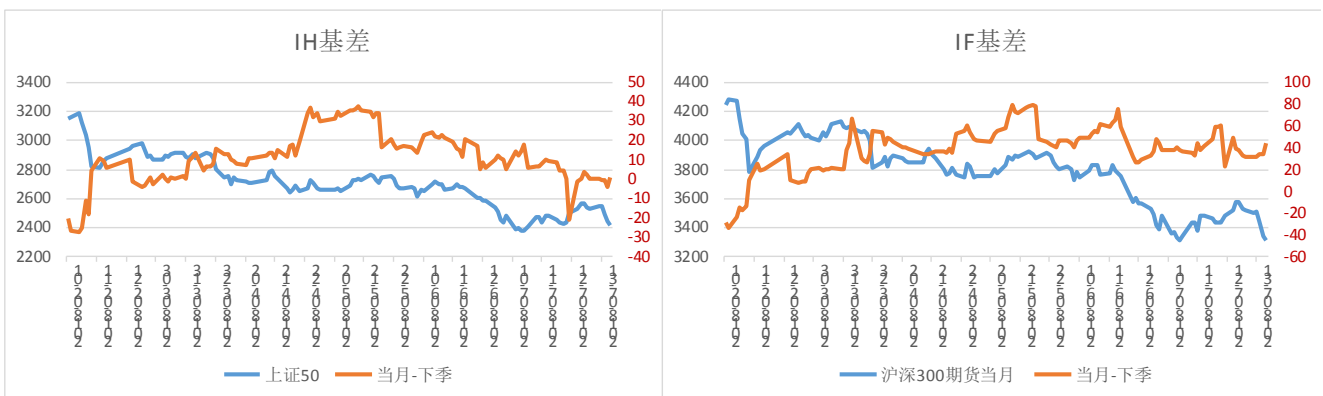
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

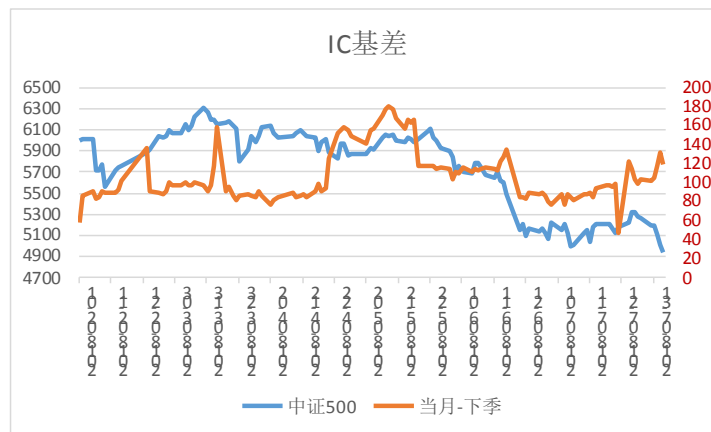
图 3: IC 期现基差



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, 沪深两市开盘涨跌互现, 早盘券商、保险走强, 三大股指快速冲高, 随后福建自贸区、军工板块轮番跳水, A股全线回落, 创业板一度失守1700点关口, 午后石墨烯、5G相继爆发, 三大股指震荡上攻, 深成指、创业板收盘大涨逾1%, 不过两市成交仍然低迷, 仅超7000亿元。沪深两市合计成交额超7000亿元。

消息面:

- 1、中央政治局会议称一季度经济好于预期, 注重以供给侧结构性改革的办法稳需求, 稳健的货币政策要松紧适度, 要以关键制度创新促进资本市场健康发展, 科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制, 三次政治局会议来首次再提房地产调控。
- 2、【中金所股指期货第四次松绑】中金所放宽股指期货交易限制, 将日内过度交易行为的监管标准调为单个合约500手, 套保交易开仓数量不受此限。
- 3、【方星海: 进一步丰富期货市场风险管理工具, 扩大市场规模】要加大政策支持力度, 加大推进符合条件的期货公司在A股上市, 要积极推动外商控股期货公司的设立。下一步, 要围绕实体经济需求, 继续增加场内外产品和工具供给。我们会在更高层次上对外开放, 积极推动包括股指期货在内的对外开放。

资金面:

- 1) 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。
- 2) 截至04月18日, 上交所融资余额报5911.75亿元, 较前一交易日增加12.64亿元; 深交所融资余额报3829.55亿元, 较前一交易日增加11.08亿元; 两市合计9741.3亿元, 较前一交易日增加23.72亿元。

这次政治局会议: 未来外部环境可能不好, 重财政政策(适度实时加大减税力度), 稳货币政策(细水长流, 不会大规模刺激), 不炒房(居住还是可以的), 金融供给侧改革降低融资成本, 建立健康资本市场。

操作上, 投资者三大期指多单谨慎持有, 银行资金入市配资上证50为首的权重白马, 为科创板打新做准备市值, 这是对近期权重行情的最好解释; 而且随着科创板推出时间的临近, 权重行情还可能继续被强化。

本周经济数据和金融指标: 4月23日: 中国海军建军70周年; 4月26日: 第二届“一带一路”国际合作高峰论坛。证监会本周核发4家IPO; 4月底前年报和一季报披露(个股两极分化), 4月50ETF期权到期日(24日)交割。

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	震荡走强	★★	IH1905：2950-3200	这次政治局会议：未来外部环境可能不好，重财政政策(适度实时加大减税力度)，稳货币政策(细水长流，不会大规模刺激)，不炒房(居住还是可以的)，金融供给侧改革降低融资成本，建立健康资本市场。 操作上，投资者三大期指多单谨慎持有，银行资金入市配资上证50为首的权重白马，为科创板打新做准备市值，这是对近期权重行情的最好解释；而且随着科创板推出时间的临近，权重行情还可能继续被强化。	多单持有	2900止损
IF	震荡偏强	★★	IF1905：4050-4250		多单持有	4000止损
IC	震荡	★★	IC1905：5650-5850		多单持有	5600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。