

股指期货周报

2019-05-13 星期一

贸易论余波犹起，期指短期反弹偏弱

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】 ..	错误!未定义书签。
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

2019-5-11

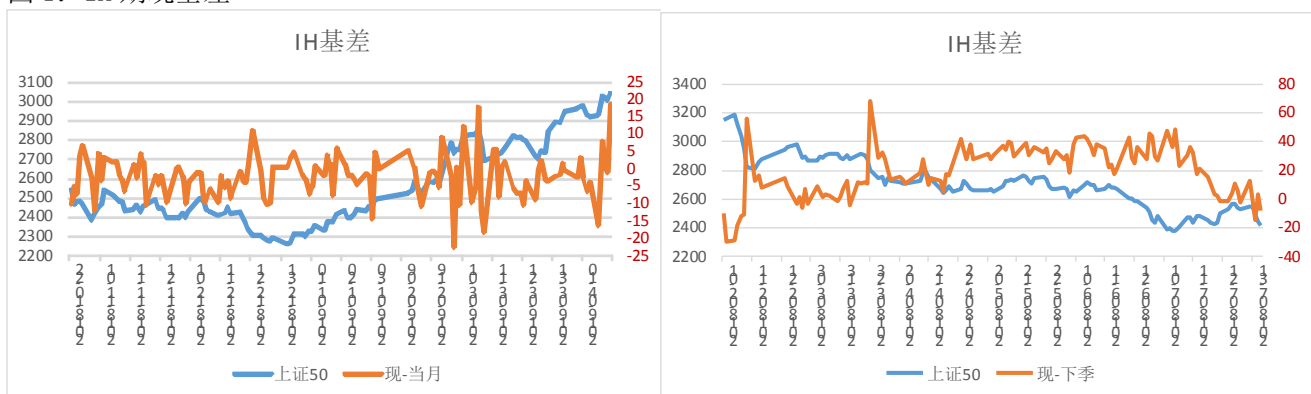
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2939.21	2878.23	2941.45	2838.38	88.26	3.10	28230680800	274176262000
深证成指	9235.39	8988.92	9238.55	8820.59	358.08	4.03	34673534700	335996864300
沪深300	3730.45	3643.06	3732.92	3589.29	130.75	3.63	14800384700	195067170793
创业板指	1533.87	1489.19	1535.16	1463.19	64.40	4.38	8887892400	99807773900
中小板指	5742.94	5601.40	5742.94	5478.25	202.66	3.66	14851137100	137228901700
上证50	2793.76	2731.58	2798.87	2698.81	94.98	3.52	3945327800	64003883199
中证500	5064.32	4940.48	5064.32	4842.61	175.91	3.60	12217748300	103926817467
恒生指数	28550.24	28462.34	28833.45	28203.22	239.17	0.84	0	125034373000
恒生国企指	10931.05	10930.64	11069.62	10809.86	85.99	0.79	0	39102190000

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	5018	5120	5120	4749.2	5010.8	-239.2	-4.42	461592	4.53938E+11	65145	无满足条件
IC1906	4961.2	5080	5090.8	4708.8	4954.4	-260.4	-4.86	129918	1.26407E+11	43351	2174
IC1909	4857	5014.8	5015	4622.6	4856.2	-287.4	-5.57	28318	27079179920	14722	2359
IC1912	4791.8	4950	4962	4561.8	4786.4	-305.2	-5.89	8147	7689480680	3887	1084
IF1905	3711	3776.8	3808.2	3564.4	3712.8	-196	-5.06	588288	6.49281E+11	80972	5127
IF1906	3695.6	3786	3799	3546	3694.2	-203.8	-5.19	164034	1.80316E+11	44435	2460
IF1909	3676.6	3750	3777.4	3532	3675.2	-199.8	-5.12	34534	37774874880	16533	4478
IF1912	3683	3780	3787	3536.6	3683.2	-198.6	-5.12	4627	5069522160	1626	1737
IH1905	2785	2858.6	2883.8	2682.2	2785.4	-162.8	-5.54	258278	2.15187E+11	37753	4993
IH1906	2767.6	2845	2873.2	2667.2	2769.2	-166.2	-5.72	74387	61615489440	22882	991
IH1909	2765.6	2865	2869.6	2662.2	2762	-167.2	-5.59	16904	13993426980	8537	1535
IH1912	2771	2859.2	2870.4	2672.2	2765.6	-168.6	-5.56	3017	2486199960	1011	638

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

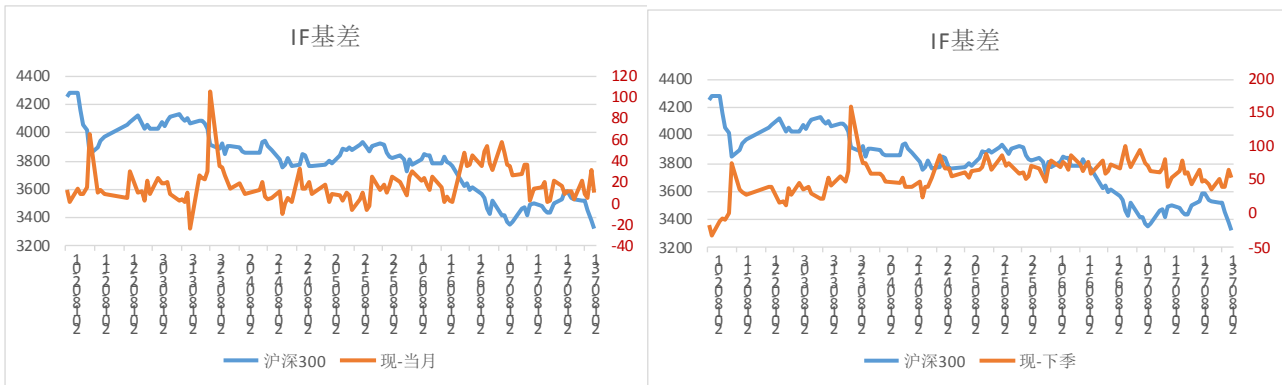
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



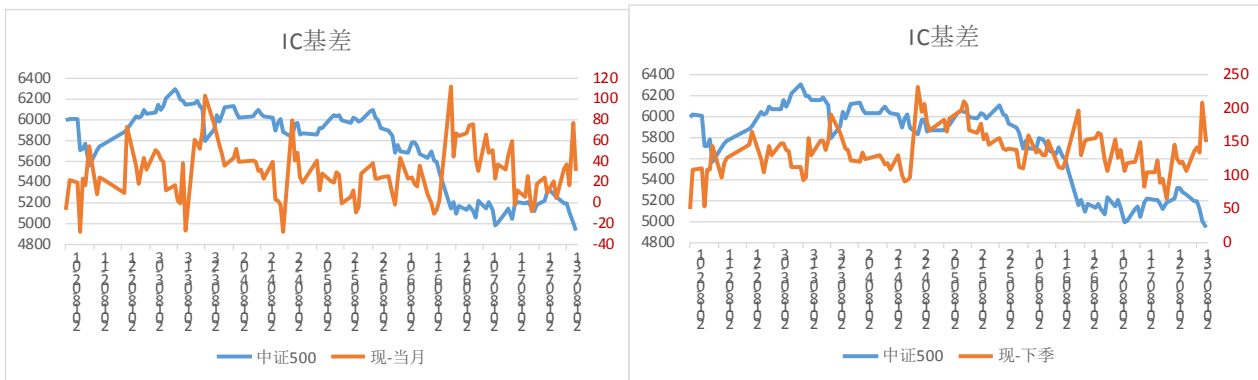
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



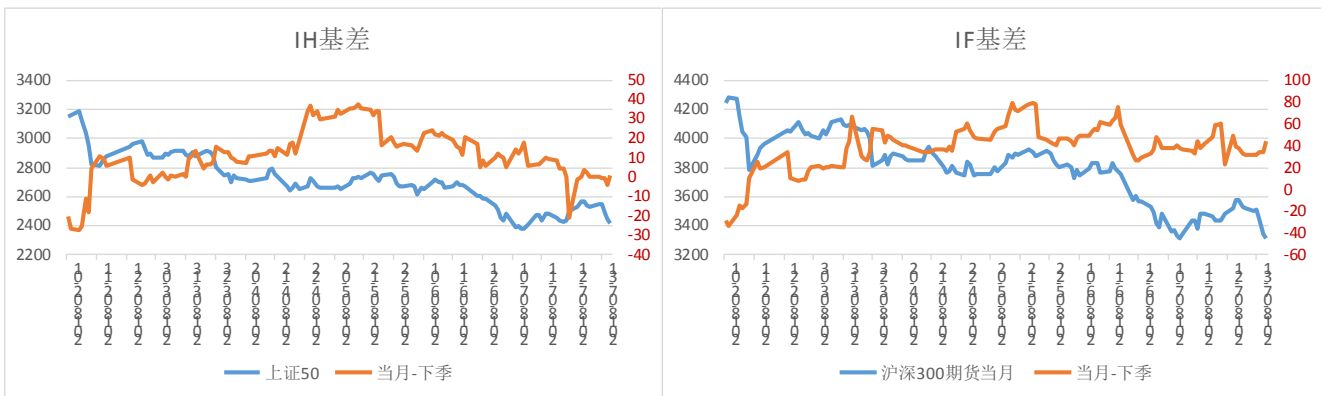
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

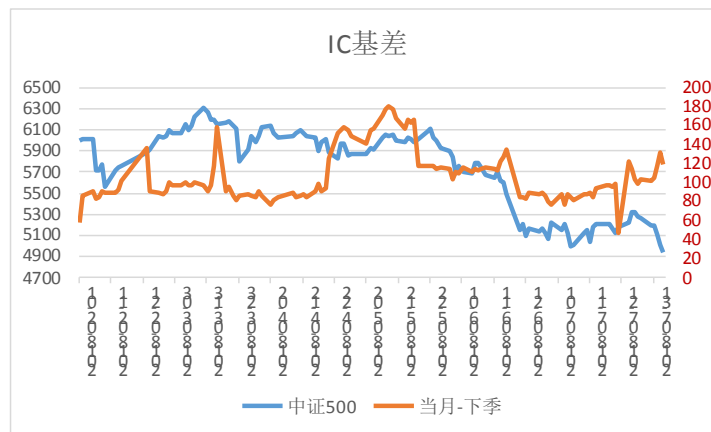
图 3: IC 期现基差



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：**截止上周五，沪深两市开盘强势上涨，早盘三大股指一路震荡上行，午后受利空消息影响，三大股指全线杀跌，沪指五分钟跌了2%，随后抄底资金涌入，A股上演深V反转，尾盘在各行业板块的轮番拉升之下，两市涨幅进一步扩大，沪指暴涨逾3%收复2900点关口，创指暴涨逾4%站上1500点。两市成交超6000亿元，较上个交易日显著放量。

消息面：

- 1、【易会满：上市公司和大股东必须牢牢守住“四条底线”】5月11日，中国证监会主席易会满在中国上市公司协会2019年年会暨第二届理事会第七次会议上表示，上市公司和大股东必须牢牢守住“四条底线”：一是不披露虚假信息，二是不从事内幕交易；三是不操纵股票价格；四是不损害上市公司利益。
- 2、美国华盛顿时间5月9日，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抵达华盛顿，与美方举行第11轮中美经贸磋商。刘鹤抵达后对媒体表示，我是带着诚意而来，希望在当前特殊形势下，理性、坦诚地与美方交换意见。中方认为，加征关税不是解决问题的办法，对中美双方不利，对世界也不利。
- 3、【易会满：经济新动能加速提升，市场预期明显改善】易会满表示，尽管面临外部不确定性，今年以来我国经济开局平稳，主要指标保持在合理区间，并好于预期，经济的新动能加速提升，发展的协调性有效增强，市场预期明显改善，显示出中国经济底盘稳，韧性足，回旋空间大的特点。

资金面：

- 1) 截至5月9日，上交所融资余额报5704.55亿元，较前一交易日减少6.03亿元；深交所融资余额报3642.26亿元，较前一交易日减少9.72亿元；两市合计9346.81亿元，较前一交易日减少15.75亿元。
- 2) 央行今日未开展逆回购操作，今日无逆回购到期。本周开展500亿元逆回购操作，因本周无逆回购到期，本周实现净投放500亿元。

股市反弹主要受保险等金融股拉动，推测有国家队资金在背后推动。股指午后一度急跌显然是消化加关税实施的消息，短线中国股市可能难以维持较大的涨幅。并且，货币政策存在收紧迹象，同时叠加一些外部事件冲击，对市场产生了不少的扰动影响。

操作上，三大期指多单少量持有或月底前建立多单，本周或呈现弱反弹行情；谨慎者采取观望，长线价值投资者关注受益内需复苏、景气触底行业龙头的盈利提升机会。

提醒，5月13日佛诞次日，港股将休市一天（周一），5月10日至13日A股通休市四天（上周五至周一）。

## 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。

## 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	震荡偏强	★★	IH1905：2800-2950	股市反弹主要受保险等金融股拉动，推测有国家队资金在背后推动。股指午后一度急跌显然是消化加关税实施的消息，短线中国股市可能难以维持较大的涨幅。并且，货币政策存在收紧迹象，同时叠加一些外部事件冲击，对市场产生了不少的扰动影响。易会满：上市公司和大股东必须牢牢守住“四条底线”。操作上，三大期指多单少量持有或月底前建立多单，本周或呈现弱反弹行情；谨慎者采取观望，长线价值投资者关注受益内需复苏、景气触底行业龙头的盈利提升机会。	多单介入	2700止损
IF	震荡偏强	★★	IF1905：3700-3750		多单介入	3650止损
IC	震荡偏强	★★	IC1905：5000-5250		观望或多单介入	4900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。