

股指期货周报

2019-05-27 星期一

通胀压力升温，期指低位缩量运行

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

2019-5-26

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	2852.99	2847.84	2871.86	2846.02	0.48	0.02	16720549000	162689316200
深证成指	8776.77	8788.17	8880.81	8745.60	-32.77	-0.37	22871409700	218225146400
沪深300	3593.91	3584.90	3623.39	3580.79	9.95	0.28	8093404800	101337496380
创业板指	1443.75	1452.04	1465.24	1437.93	-7.50	-0.52	6501483300	69677759600
中小板指	5357.34	5373.57	5426.16	5337.47	-38.49	-0.71	9855226300	89556557800
上证50	2702.03	2693.88	2722.34	2692.53	16.09	0.60	2123707600	29272238812
中证500	4841.76	4848.58	4892.46	4831.34	-31.16	-0.64	7793343600	69305381771
恒生指数	27353.93	27368.68	27457.59	27291.94	86.80	0.32	0	76007099000
恒生国企指	10445.54	10446.09	10500.22	10417.87	44.43	0.43	0	25951499100

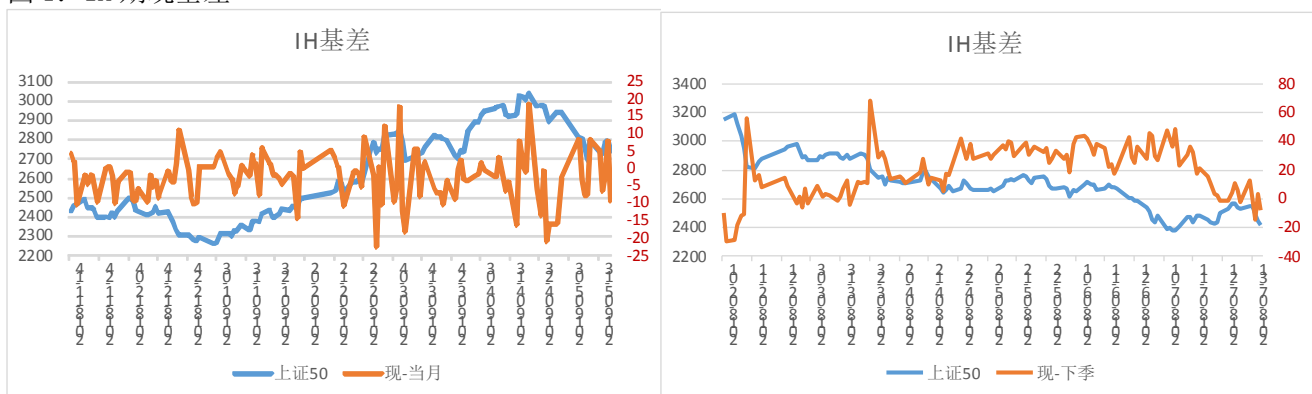
截止 2019-5-25

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
IC1906	4772.6	4845	4966.6	4730	4775.4	-45.2	-1.00	407585	3.94184E+11	86392	无满足条件
IC1907	4710.4	4800	4912.4	4680	4712.8	-107.8	-2.29	4597	4391047360	1547	2174
IC1909	4636.6	4683.6	4846.4	4598.4	4641.2	-43.6	-1.03	39536	37229717200	19961	2359
IC1912	4546.6	4609.8	4746.2	4507.2	4545.6	-48.8	-1.04	10091	9309654240	7650	1084
IF1906	3569.4	3622.4	3673.6	3545.8	3573.6	-41.2	-1.26	567151	6.11983E+11	91933	5127
IF1907	3540	3594.8	3648	3519	3545.4	-69.4	-2.07	6420	6869547960	2303	2460
IF1909	3531.8	3566.6	3644.4	3514.4	3537.2	-48	-1.49	53022	56702731440	19621	4478
IF1912	3531.8	3582.2	3640	3517	3535.6	-49	-1.47	4668	4984181460	2915	1737
IH1906	2679	2720.6	2746.8	2652	2684.4	-36.6	-1.54	217401	1.75884E+11	42298	4993
IH1907	2657.8	2704.8	2726.2	2630.6	2661.4	-59.6	-2.32	4068	3265760280	1696	991
IH1909	2665.4	2707.6	2735	2638.8	2669.2	-41.6	-1.67	24164	19455873180	10803	1535
IH1912	2668	2716.4	2741.8	2642.4	2672.4	-41.4	-1.69	1945	1567809840	1468	638

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

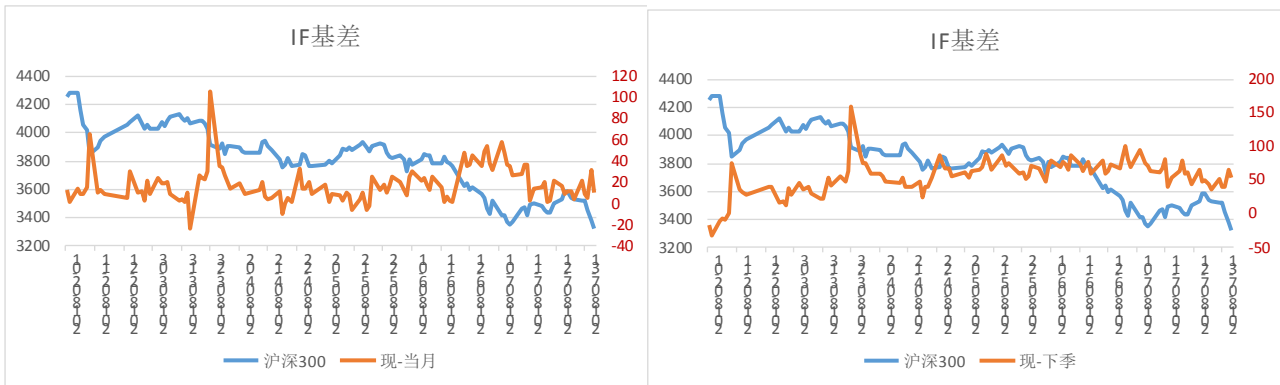
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



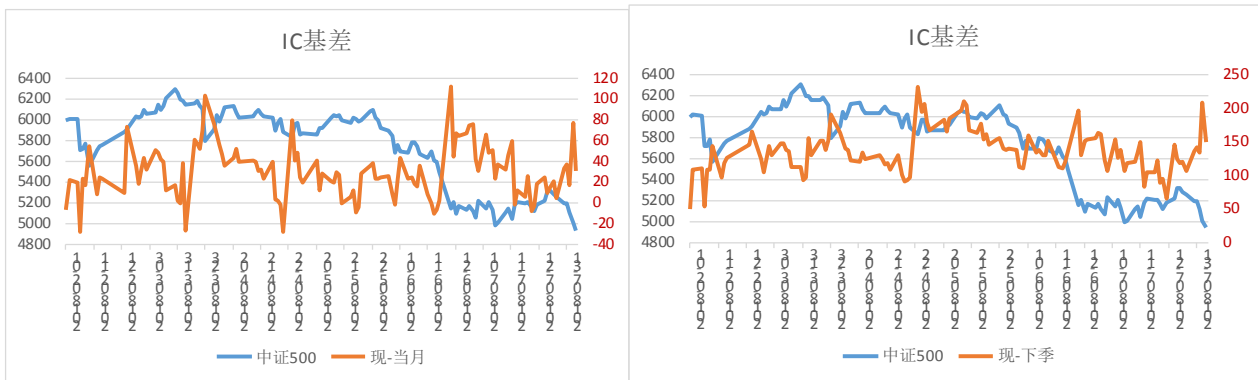
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



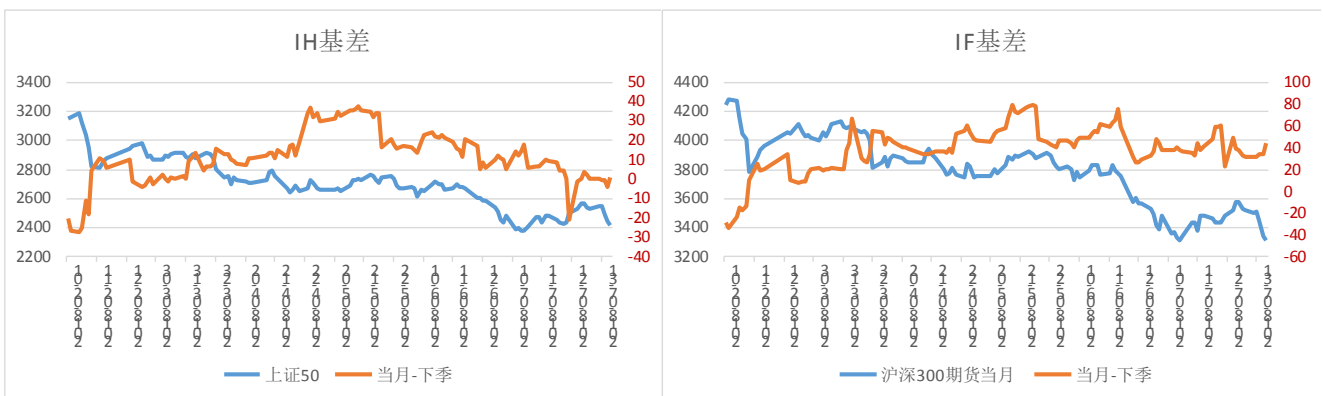
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

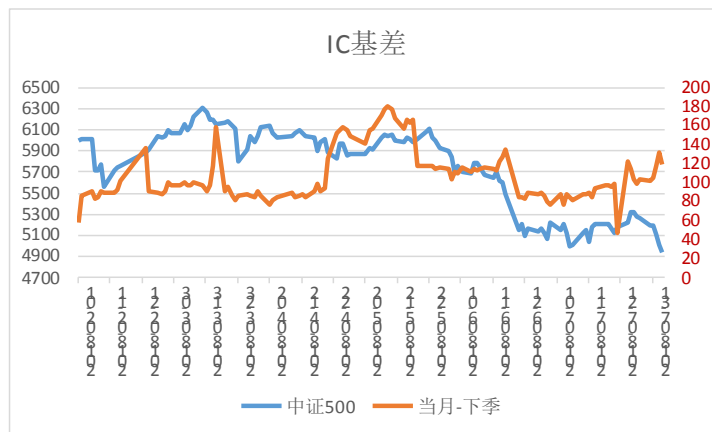
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘小幅走低，早盘三大股指都有冲高表现，盘中受集成电路、农业种植等杀跌，A股震荡下行，午后三大股指小幅回暖，但科技股的杀跌拖累市场走低，但尾盘在汽车整车板块强势拉升下，股指削减跌幅，整体两市全天窄幅震荡。两市成交继续萎缩，不足4000亿元。

从周线来看，上证综指和深成指都是五连阴；创业板指七连阴。北向资金连续七个交易日净卖出。

资金面：

1、截至15:01，沪股通每日额度520.00亿元剩余517.23亿元，占比99.5%；截至15:01，深股通每日额度520.00亿元剩余536.52亿元，占比103.2%。沪股通和深股通净买入2.77亿元和净卖出16.52亿元，累计净卖出13.75亿元。

2、截至05月23日，上交所融资余额报5605.28亿元，较前一交易日减少18.6亿元；深交所融资余额报3601.29亿元，较前一交易日减少9.59亿元；两市合计9206.57亿元，较前一交易日减少28.19亿元。

消息面：

1、【富时罗素宣布纳入1097只A股，100亿美元将净流入】北京时间5月25日凌晨，富时罗素公布了其全球股票指数系列2019年6月的季度变动，其中包括了纳入其全球股票指数系列的A股名单，这次变动将于2019年6月21日收盘后正式生效。名单显示，共有1097只A股入选，其中包括292只大盘股、422只中盘股、376只小盘股以及7只微盘股。

2、【郭树清发言稿：投机做空人民币必然遭受巨大损失】2019清华五道口全球金融论坛“金融供给侧改革与开放”在北京召开。原计划出席的银保监会主席郭树清因临时有安排，委派肖远企代念发言稿。郭树清在发言稿中表示，我国经济基本面决定人民币不可能持续贬值，投机做空人民币必然遭受巨大损失。

3、【央行副行长陈雨露：引导更多长期资金进入资本市场】央行副行长陈雨露今日在2019清华五道口全球金融论坛上陈述央行近期三个方面主要工作：一是推动债券市场健康发展，支持民营企业融资；二是积极推动市场化法治化的债转股，涉及企业185家；三是配合证券监督管理部门，引导更多长期资金进入资本市场。

短期来看，5月份市场仍将处于调整、震荡的格局。外部因素存在较大变数，投资者避险情绪加重。中期角度，超预期规模减税降费使得盈利底部提前到来。

操作上，稳健投资者短期空仓观望，激进投资者调仓换月至1907合约，逢低短多，高抛低吸滚动交易

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	中短期走势观点	趋势星级	预计日内波动区间	走势分析简评	交易策略	止损止盈
金融期货						
IH	震荡偏弱	★★	IH1906 : 2550-2750	李克强主持召开部分地方减税降费工作座谈会，表示下一步对制造业增值税留抵退税还要放宽条件、优化流程，并研究完善对企业研发创新的支持政策。中国央行、银保监会决定对包商银行实行接管，期限一年。	观望	
IF	震荡偏弱	★★	IF1906 : 3400-3600	短期来看，5 月份市场仍将处于调整、震荡的格局。外部因素存在较大变数，投资者避险情绪加重。中期角度，超预期规模减税降费使得盈利底部提前到来。	观望	
IC	震荡偏弱	★★	IC1906 : 4700-4850	操作上，稳健投资者短期空仓观望，激进投资者调仓换月至 1907 合约，逢低短多，高抛低吸滚动交易	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。