

股指期货周报

2019-06-03 星期一

美 6 月贸易关税或延后，期指维持弱反弹

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

2019-6-2

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	2898.70	2904.50	2922.91	2895.58	-7.11	-0.24	19523058000	191280403600
深证成指	8922.69	8939.41	9016.16	8892.12	-20.65	-0.23	24879473800	246188119900
沪深300	3629.79	3641.00	3668.18	3627.54	-11.39	-0.31	8922226700	108264201339
创业板指	1483.66	1487.28	1498.24	1474.53	-1.58	-0.11	6546527800	77733464800
中小板指	5474.76	5479.76	5530.82	5451.44	-5.11	-0.09	11282670200	103962999400
上证50	2728.95	2740.30	2762.39	2728.95	-14.02	-0.51	2218815200	30748522003
中证500	4912.00	4923.92	4969.05	4902.74	-14.40	-0.29	8671672900	75731116074
恒生指数	26901.09	27002.96	27155.36	26850.27	-213.79	-0.79	0	33827653000
恒生国企指	10387.17	10418.59	10500.15	10365.24	-62.92	-0.60	0	25409907600

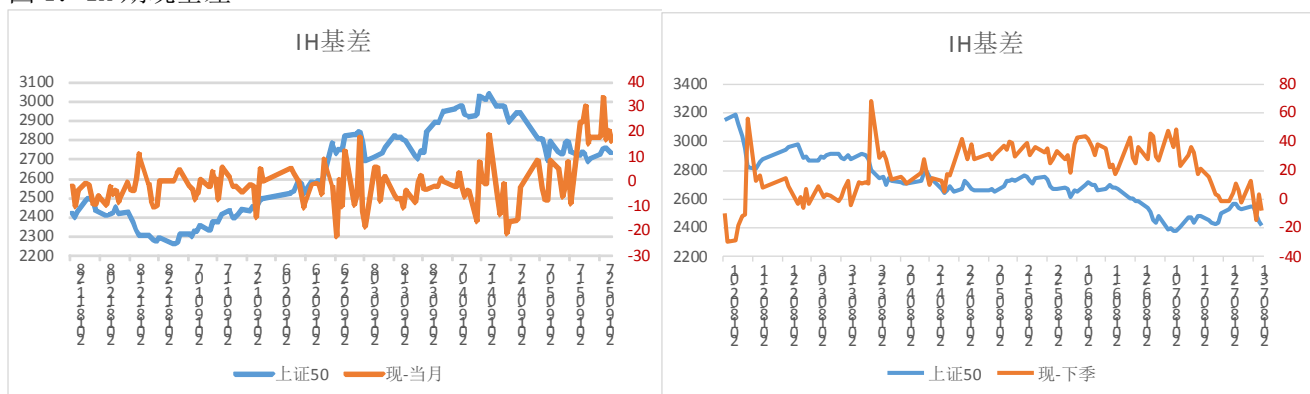
截止 2019-6-1

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	4808.8	4776.4	4944	4749.6	4812.4	37	0.70	396816	3.85751E+11	82306	无满足条件
IC1907	4746	4730	4880	4687	4750.6	37.8	0.70	9474	9093799400	3391	2174
IC1909	4645	4637.4	4806.6	4612.2	4657.4	16.2	0.08	40457	38215604800	22105	2359
IC1912	4553.2	4558	4720.4	4527	4561.6	16	0.17	11304	10473053400	9792	1084
IF1906	3594.8	3574.2	3671.4	3525	3601.6	28	0.59	571502	6.19177E+11	92603	5127
IF1907	3569.8	3543.2	3642.2	3497.2	3576.4	31	0.69	12653	13607252700	4975	2460
IF1909	3548.6	3531.8	3630.8	3488.8	3556.4	19.2	0.32	56206	60255186420	20652	4478
IF1912	3532.4	3534.8	3626.4	3489.8	3537.8	2.2	-0.09	6001	6425209980	3597	1737
IH1906	2707	2675	2762	2645.2	2712.6	28.2	0.84	222510	1.81086E+11	41302	4993
IH1907	2684	2657.8	2737.8	2624	2689.2	27.8	0.85	5764	4650745380	2551	991
IH1909	2690	2665.2	2744.2	2632	2695.2	26	0.78	20954	16951627440	10433	1535
IH1912	2690.2	2672	2744.2	2633.6	2695.8	23.4	0.67	2150	1740931800	1657	638

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

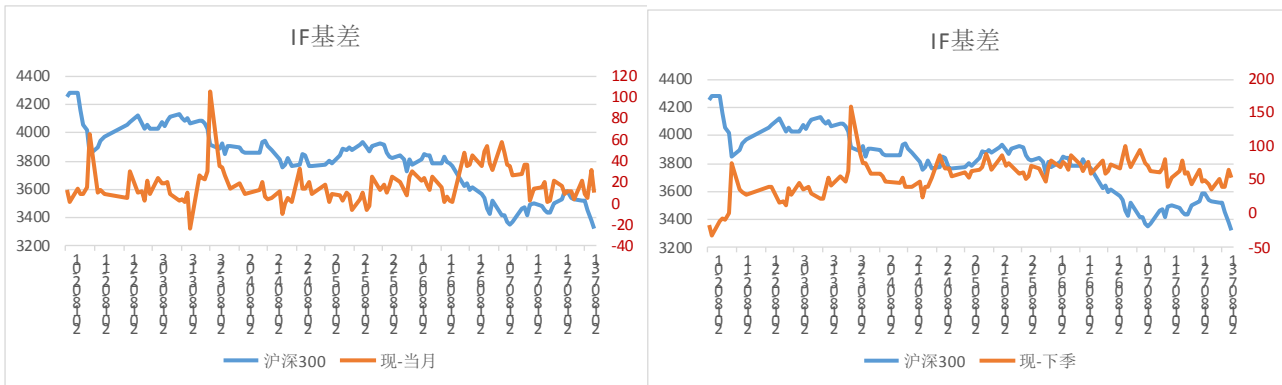
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



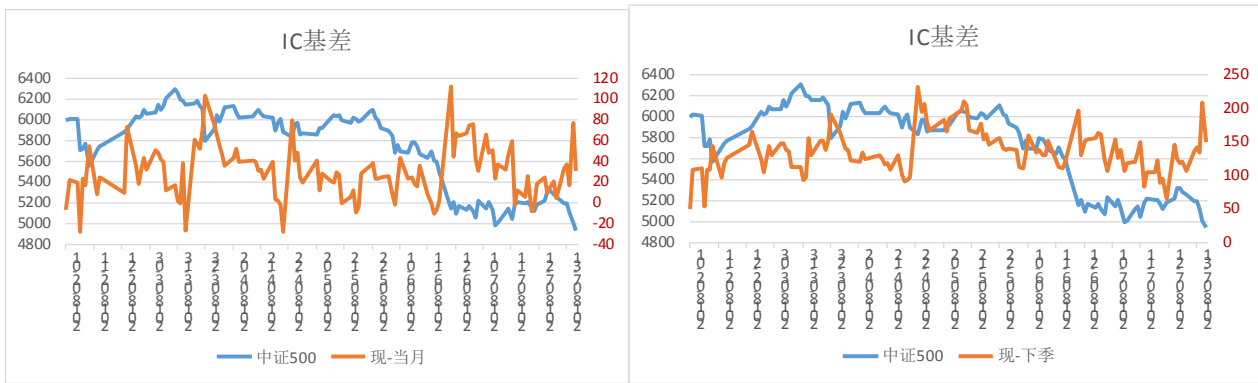
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



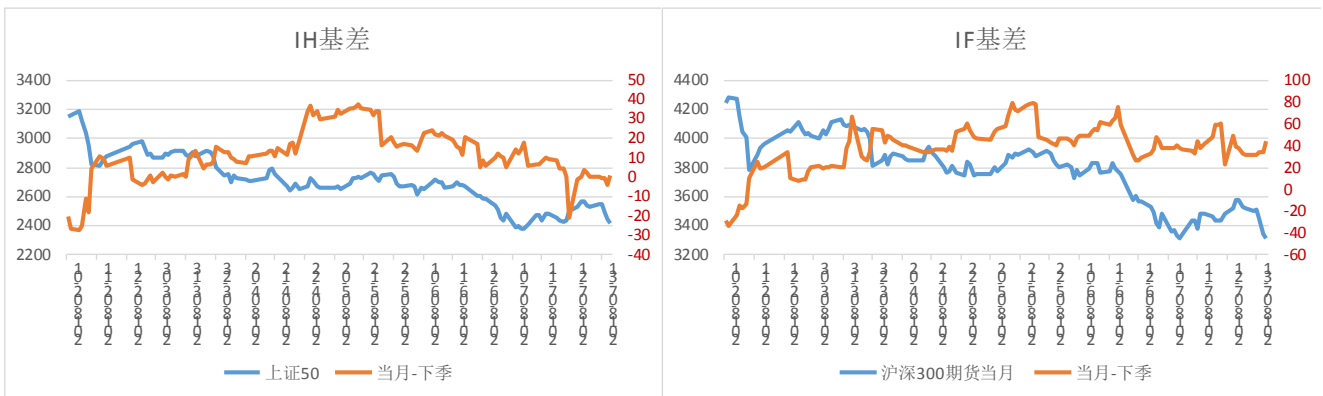
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

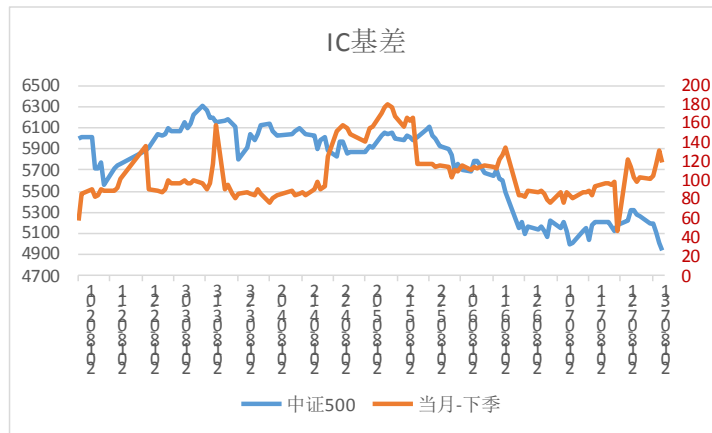
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘全线走低，早盘次新股、稀土板块等先后爆发，三大股指冲高，临近上午收盘，A股冲高后回落。午后股指持续回落，热点轮动太快，资金接力不足，观望情绪强烈，尾盘股指表现波澜不惊，成交量仍然低迷。

消息面来看，中美贸易局势不确定性依旧，特朗普又“出手”，6月10日起对墨所有商品加征5%关税，加剧全球贸易紧张。欧洲股市当日全线大幅低开低走

资金面：

- 1、央行公开市场今日将不进行操作，无投放亦无到期。本周，中国央行累计开展5300亿元逆回购操作，因本周有1000亿元逆回购到期，本周实现净投放4300亿元，创逾四个月单周最大净投放。此外，本周开展了800亿元国库现金定存操作。
- 2、5月A股收官之战，截至收盘，本月北上资金净流出534.43亿元，创历史最大月度净流出纪录。18个交易日中，仅有2天净流入。

消息面：

- 1、【中国将建立“不可靠实体清单”制度】高峰称，基于非商业目的，对中国实体封锁、断供或其他歧视性措施，对中国相关产业造成实质损害，对国家安全构成威胁或潜在威胁的外国法人、其他组织或个人将列入其中。
- 2、【商务部：中美要继续经贸磋商，要有“三个必须”】商务部副部长王受文2日称，中美经贸磋商严重受挫的主要原因在于美国把对华2000亿美元输美商品加征关税税率从10%提高到25%，又启动3000亿美元商品征税程序，而且滥用国家安全对华企业进行出口管制。他强调，“如果要达成协议，必须是互利平等。如果要磋商，必须是相互尊重，必须相向而行，必须平等互利。”
- 3、【美国贸易代表办公室：6月15日前运抵美国港口的中国商品维持10%税率】美国贸易代表办公室网站发布消息，5月10日前从中国出口，6月15日前运抵美国港口的中国输美商品将维持10%的税率，之前通知的最后期限是6月1日前到港。

在人民币贬值压力下，北上资金4月以来持续大笔出逃近500亿，28日尾盘MSCI扩容结束北上资金连续净流出的态势，29日北上资金继续外流。当前市场风险偏好依旧受到制约，A股指数处于反复“磨底”阶段，市场防御情绪依旧较重。从时间窗口来看，偏向于6月底7月初，届时风险事件或阶段性缓解，估值进一步回归，A股或具备一定的参与条件。

操作上，稳健投资者短期空仓观望，一旦上证指数2800点关口有效击穿，则空单建仓追空；反之，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
<b>金融期货</b>						
IH	震荡	★★	IH1906： 2650-2800	在人民币贬值压力下，北上资金4月以来持续大笔出逃近500亿，28日尾盘MSCI扩容结束北上资金连续净流出态势，29日北上资金继续外流。当前市场风险偏好依旧受到制约，A股指数处于反复“磨底”阶段，市场防御情绪依旧较重。从时间窗口来看，偏向于6月底7月初，届时风险事件或阶段性缓解，估值进一步回归，A股或具备一定的参与条件。	逢低介多	2600止损
IF	震荡	★★	IF1906： 3500-3700	操作上，稳健投资者短期空仓观望，一旦上证指数2800点关口有效击穿，则空单建仓追空；反之，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	
IC	震荡	★★	IC1906： 4700-4900		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。