

股指期货周报

2019-06-10 星期一

市场风险偏好受限，期指低位弱势反弹

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

2019-6-9

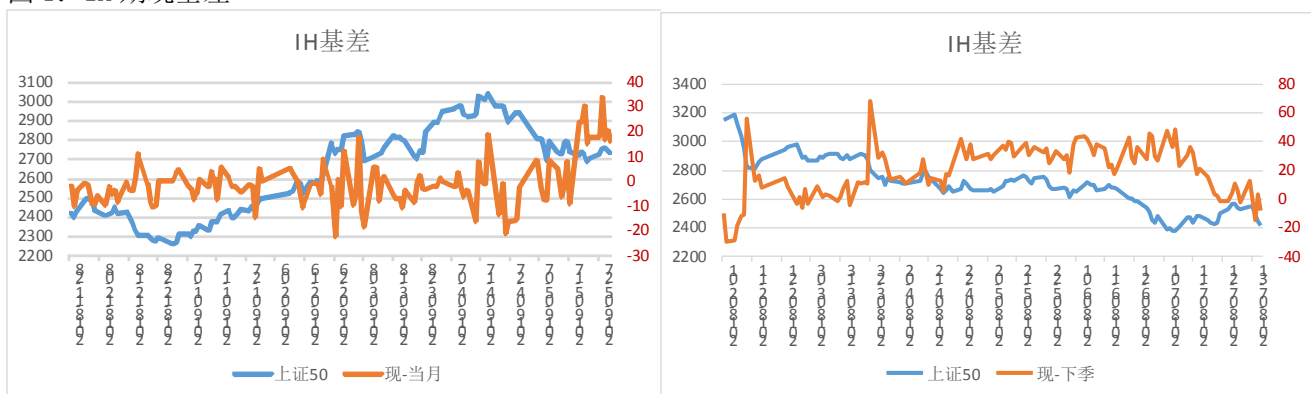
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2827.80	2862.33	2862.33	2822.19	-33.62	-1.17	17706441100	164850546700
深证成指	8584.94	8741.83	8741.83	8557.58	-161.11	-1.84	23061456500	221817162500
沪深300	3564.68	3601.04	3601.04	3557.02	-32.43	-0.90	8553440300	104367267724
创业板指	1416.06	1450.10	1450.10	1411.61	-35.12	-2.42	6218725200	69402766700
中小板指	5262.87	5372.22	5372.22	5246.38	-108.77	-2.02	10310618100	94868914100
上证50	2706.76	2727.70	2727.70	2701.92	-12.83	-0.47	2139031200	29226456028
中证500	4678.78	4776.49	4776.69	4668.54	-105.04	-2.20	8341693100	70429637482
恒生指数	26965.28	26935.87	26984.02	26837.67	69.84	0.26	0	67103367700
恒生国企指	10334.32	10341.23	10349.81	10288.51	-10.73	-0.10	0	21041632500

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	4611.8	4864	4886.8	4608.8	4631.2	-181.2	-4.17	314990	2.98823E+11	85560	无满足条件
IC1907	4552	4779.8	4824	4546.4	4570.2	-180.4	-4.18	10333	9653483080	5868	2174
IC1909	4437.8	4666.4	4727.8	4433	4456.8	-200.6	-4.72	30692	28074909000	24301	2359
IC1912	4345.4	4570	4617.4	4342.4	4365.2	-196.4	-4.74	9167	8213331320	11988	1084
IF1906	3544.6	3620.2	3661.6	3542.6	3553.8	-47.8	-1.58	425794	4.58912E+11	88736	5127
IF1907	3516.6	3594	3639.6	3515	3527.6	-48.8	-1.67	11713	12520288260	7116	2460
IF1909	3502.2	3564	3615	3500	3509.8	-46.6	-1.52	39508	42053399700	22217	4478
IF1912	3488.4	3546.4	3594.8	3485	3494.4	-43.4	-1.40	4706	4976893260	4263	1737
IH1906	2689.8	2723.6	2751	2687.6	2695.4	-17.2	-0.84	160169	1.30433E+11	41987	4993
IH1907	2667.4	2699.8	2727.8	2665.2	2673.4	-15.8	-0.81	6248	5044145340	3934	991
IH1909	2669	2705	2731.6	2669	2676.2	-19	-0.97	15524	12558871380	11002	1535
IH1912	2671.2	2710	2730.6	2669.6	2677.8	-18	-0.91	1742	1409572620	1960	638

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

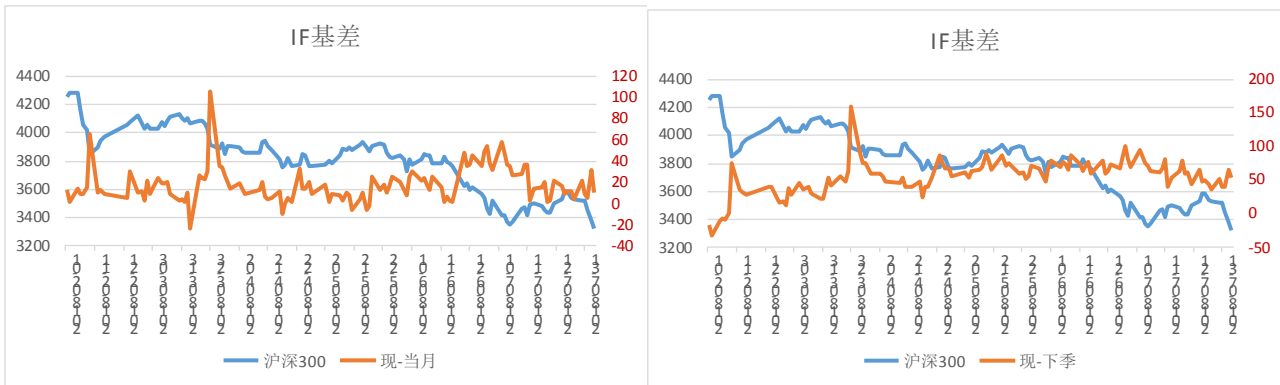
2、 股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



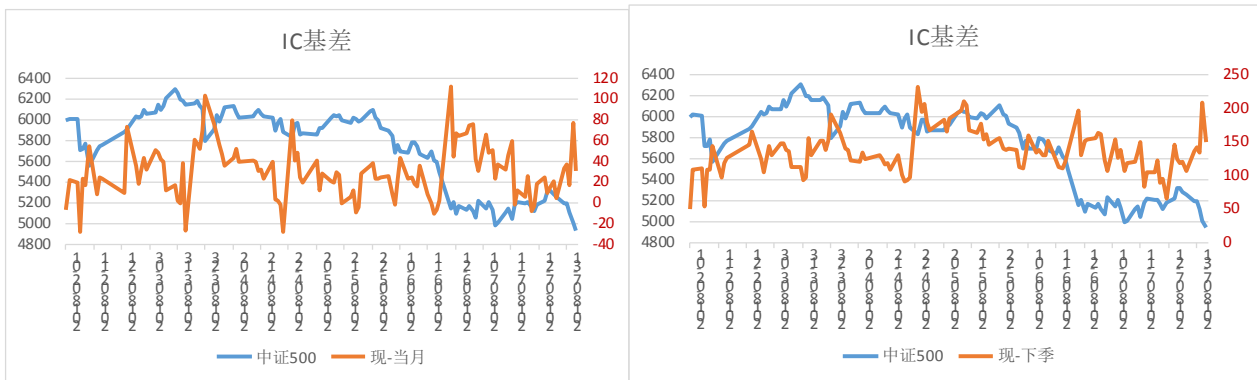
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



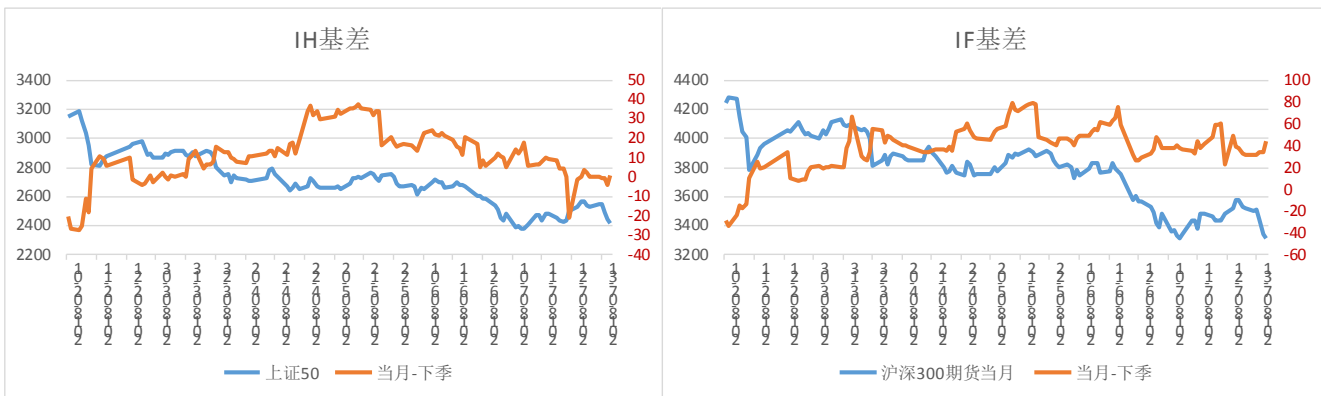
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

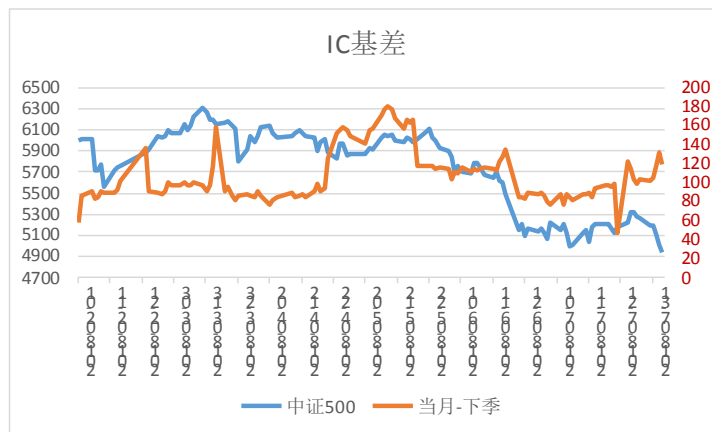
图 3: IC 期现基差



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: 截止上周四, 沪深两市开盘全线走低, 三大股指全天单边杀跌, 午后上证50走弱, 上证综指加速下跌, 跌破前期低点再创调整新低, 向前期缺口不断逼近, 创业板表现更弱, 盘中最低自4月高点下跌20%, 进入技术性熊市。两市成交大幅萎缩, 不足4000亿元。

上证综指日线五连阴; 深成指、创业板指数日线六连阴, 创业板进入技术性熊市。唯一的利好: 本周四个交易日, 北向资金都录得净买入。

资金面:

- 1、央行公开市场今日将进行100亿元人民币7天期逆回购操作。央行今日开展5000亿元1年期MLF操作, 中标利率3.3%, 与上期持平; 今日有4630亿元MLF到期, 稍早央行逆回购窗口净回笼200亿元。本周公开市场有2100亿元央行逆回购到期, 其中6月10日至13日分别到期800亿元、600亿元、600亿元和100亿元。
- 2、截至06月05日, 上交所融资余额报5501.65亿元, 较前一交易日减少16.8亿元; 深交所融资余额报3571.74亿元, 较前一交易日减少5.11亿元; 两市合计9073.39亿元, 较前一交易日减少21.91亿元。

消息面:

- 1、【易纲: 中国有充分的政策空间来应对贸易摩擦】中国人民银行行长易纲6月7日表示, 如果中美贸易摩擦升级, 中国有足够的政策空间来应对, 包括调整利率和存款准备金率。
- 2、【科创板自律委: 建议网下打新账户持有市值门槛不低于6000万元】上交所首届科创板自律委近日发布《上海证券交易所科创板股票公开发行自律委员会促进科创板初期企业平稳发行行业倡导建议》。
- 3、【G20财长和央行行长会议开幕: 呼吁缓解贸易紧张局势】二十国集团(G20)财长和央行行长会议昨日在日本福冈开幕。在世界银行发布的最新一期《全球经济展望》报告中, 将2019年和2020年全球经济增速分别下调至2.6%和2.7%, 并警告全球经济面临重大下行风险, 容易受到贸易紧张局势和金融动荡影响。在二十国集团财长和央行行长会议中, 呼吁加强合作消除经济增长障碍, 缓解贸易紧张局势的声音也备受关注。

上证综指在经历了4月下旬开始的快速调整和5月全月的横盘整理后, 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。面对非美主要经济体央行呈现降息潮, 市场传国内央行可能采取降准措施来应对6月半年度跨季因素, 预计6月份央行主要通过MLF、逆回购等调节市场流动性。

根据过去十年端午节后A股走势表现统计规律, 除了09年录得上涨外, 其他年份首周均以下跌为主。

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
金融期货						
IH	震荡	★★	IH1906： 2600-2750	、创业板指数日线六连阴，创业板进入技术性熊市。唯一的利好：本周四个交易日，北向资金都录得净买入。 面对非美主要经济体央行呈现降息潮，市场传国内央行可能采取降准措施来应对6月半年度跨季因素，预计6月份央行主要通过MLF、逆回购等调节市场流动性。	观望	
IF	震荡偏弱	★★	IF1906： 3500-3600	本周公开市场有2100亿元央行逆回购到期，其中6月10日至13日分别到期800亿元、600亿元、600亿元和100亿元。 根据过去十年端午节后A股走势表现统计规律，除了09年录得上涨外，其他年份首周均以下跌为主。	观望	
IC	震荡偏弱	★★	IC1906： 4500-4750	操作上，谨慎投资者采取观望，激进投资者远月合约，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。