

股指期货周报

2019-07-01 星期一

市场风险偏好回升，期指短期震荡走升

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

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	2978.8784	3004.2891	3012.826	2948.9907	-23.1018	-0.77	100547124300	1020328731000
深证成指	9178.3135	9220.2255	9274.424	9004.7594	-35.9538	-0.39	129156462200	1271015116500
沪深300	3825.5873	3836.3051	3854.08	3755.0099	-8.351	-0.22	49606331300	698105852937
创业板指	1511.5071	1526.6957	1529.722	1480.2684	-12.3018	-0.81	40337597000	445694068200
中小板指	5678.7454	5686.4936	5735.776	5540.8245	-10.1898	-0.18	54141064500	512094046100
上证50	2930.5982	2942.5061	2958.024	2875.3678	-8.1747	-0.28	14838743100	241142199495
中证500	4950.4798	5032.3746	5038.48	4910.1971	-70.8253	-1.41	42765391800	383751917528
恒生指数	28542.62	28400.63	28634.48	27985.98	68.91	0.24	0	367201057400
恒生国企指	10881.85	10907.45	11005.28	10663.7	-39.62	-0.36	0	117986531200

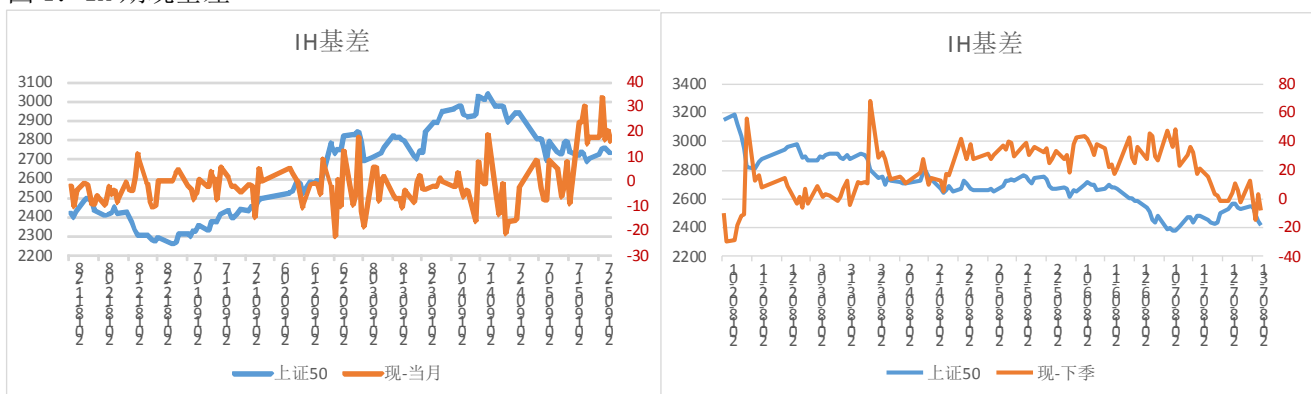
截止 2019-6-30

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
IC1907	4920	4986	5004	4841.6	4906.4	-69.8	-1.13	341281	3.36467E+11	73139	
IC1908	4868.8	4976.2	4976.2	4802	4858.6	-117.6	-2.16	3119	3048919880	1125	0
IC1909	4822.8	4900	4919.6	4762.2	4813.6	-76.2	-1.37	48812	47278553880	30695	0
IC1912	4719.4	4810	4822.8	4661.4	4705	-85	-1.47	14982	14204149280	19801	0
IF1907	3817.6	3810.6	3839.6	3725.6	3805	-4.8	0.20	448278	5.09875E+11	78579	0
IF1908	3810.8	3812	3832	3720.2	3796.2	-13.6	0.03	2697	3066365040	1088	0
IF1909	3804	3781.2	3826	3713	3791.8	-1.4	0.28	57643	65322045900	27017	0
IF1912	3790.8	3780.6	3818.4	3706	3780.8	-2.4	0.20	6984	7897265220	8152	0
IH1907	2919	2920.8	2937.8	2854	2913	-8.8	-0.10	182931	1.59388E+11	38046	0
IH1908	2913.2	2911.4	2931.8	2852.4	2906.6	-15.2	-0.29	1703	1479675180	635	0
IH1909	2909	2910	2927.8	2850.8	2904	-7	-0.07	27260	23668139220	16288	0
IH1912	2911	2905	2931.2	2855	2903	-7.4	0.02	3351	2912042040	3121	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

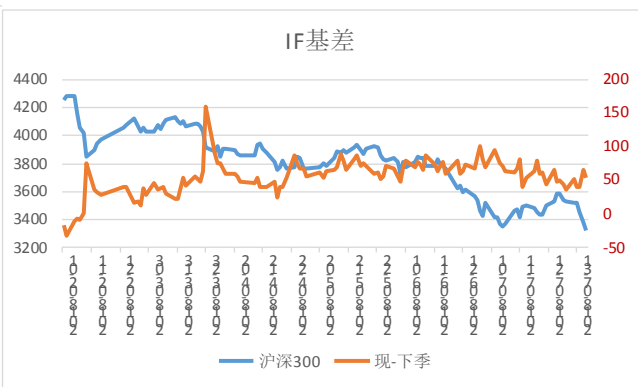
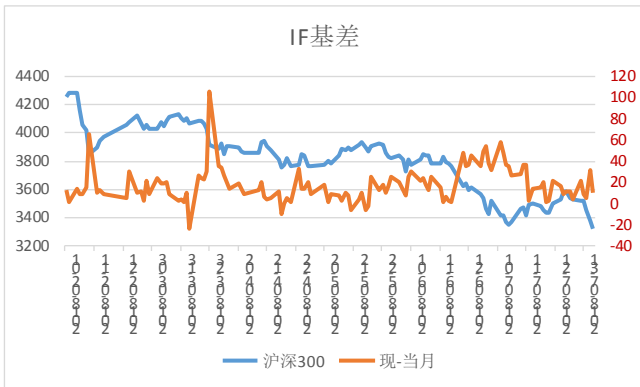
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



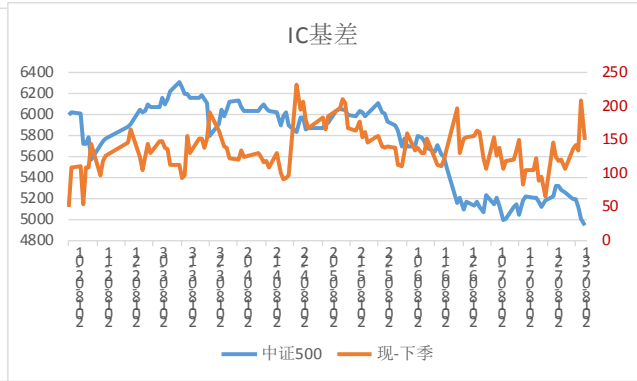
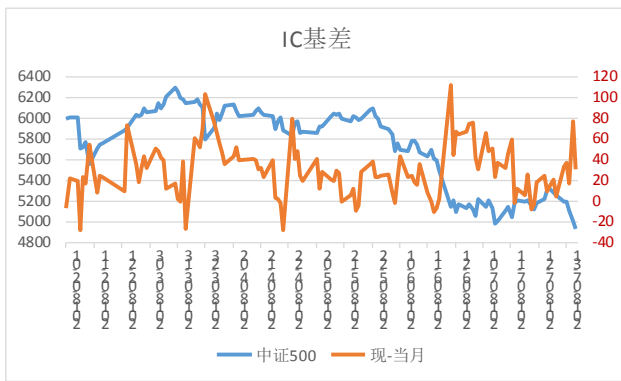
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



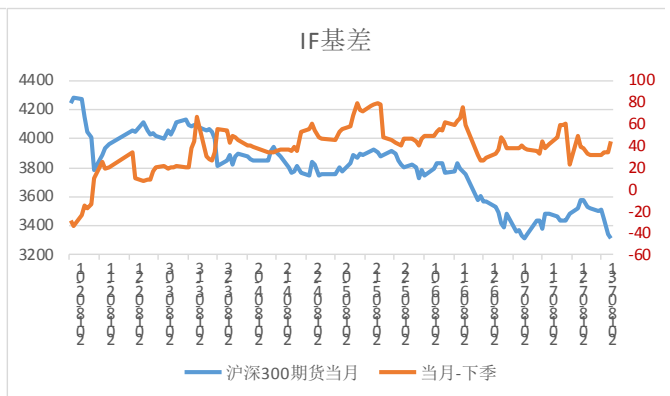
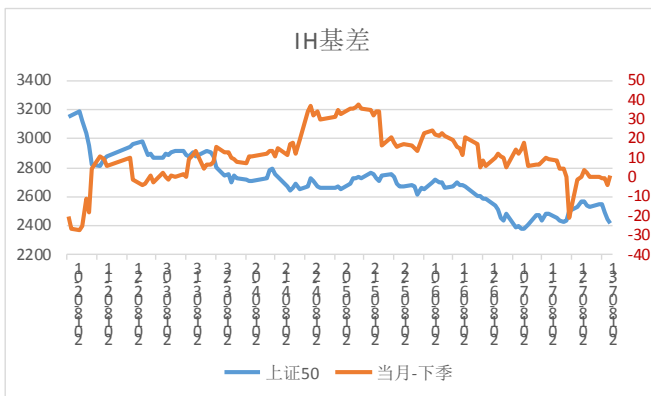
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

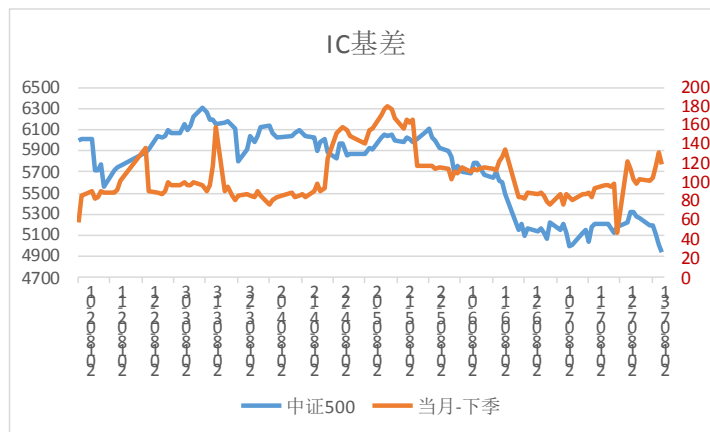
图 3: IC 期现基差



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，沪深两市开盘小幅下跌，早盘三大股指单边下跌，盘中跌幅一度超过1%，强势股集体大跌，黄金板块逆市走强，午后A股弱势盘整，临近尾盘券商、稀土板块发力，三大股指削减跌幅，两市成交较上个交易日缩量。

A股迎来6月收官战，全线下跌，市场静候周末G20峰会的消息！今年上半年，沪指累计大涨19.45%，最高一度涨至3288.45点，不过最终依然收在3000点下方。

资金面：

1、6月份，央行累计开展逆回购操作8250亿元，两次开展MLF操作共7400亿元，合计投放资金15650亿元；不考虑央行票据互换（CBS）操作，对冲当月到期的7950亿元央行逆回购和6630亿元MLF之后，实现净投放1070亿元，连续第3个月实现净投放。7月份上半月公开市场有5600亿元逆回购到期，此外7月13日还有一笔1885亿元MLF到期。

2、截至06月13日，上交所融资余额报5475.06亿元，较前一交易日增加4.13亿元；深交所融资余额报3589.11亿元，较前一交易日增加12.49亿元；两市合计9064.17亿元，较前一交易日增加16.62亿元。

进入陆股通继续休市，上半年以来，北向资金6月累计净流入426亿元，结束连续两个月净流出，并创2019年2月以来新高，上半年累计净流入963.7亿元。

消息面：央行货币政策委员会二季度例会指出，稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，保持广义货币M2和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。深化利率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进经济平稳健康发展。

统计局6月30日公布数据显示，6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，与上月持平，非制造业PMI为54.2，前值54.3。综合PMI产出指数为53.0%，比上月回落0.3个百分点，表明我国企业生产经营活动保持扩张，但步伐有所放缓。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为51.3%和54.2%，环比均有所回落，但幅度不大。

上周，沪综指近期多次试探跨越60日均线都未获得成功，主要还是受制于心理层面对周末消息面的不确定性。不过，随着G20峰会中国和美国之间的贸易紧张关系将在本周末之后得到缓解，市场风险偏好得到一定释放。操作上，上证指数本周有望站上60日均线，且中期看涨；激进投资者期指顺势而为，稳健投资者高抛低吸滚动交易。

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	震荡偏强	★★	IH1907 : 2880-3250	G20, 中美两国元首同意重启两国经贸磋商, 美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。市场风险偏好重燃, 利好股市。市场做多情绪好转。中国6月官方制造业PMI持平于49.4%、; 2019年版外商投资产业目录等7月30日施行; 科创板第一股中签号出炉、; 一大波重磅新规7月起正式操作上, 上证指数本周有望站上60日均线, 且中期看涨; 激进投资者期指顺势而为, 稳健投资者高抛低吸滚动交易。	多单持有	2800止损
IF	震荡偏强	★★	IF1907 : 3780-4100		多单持有	3750止损
IC	震荡偏强	★★	IC1907 : 4850-5250		多单持有	4850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。