

股指期货周报

2020-01-20 星期一

节前解禁潮将至，期指多单部分减持

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.....	4
1、【6.5%！中国三季度 GDP 增速回落至十年新低】	4
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

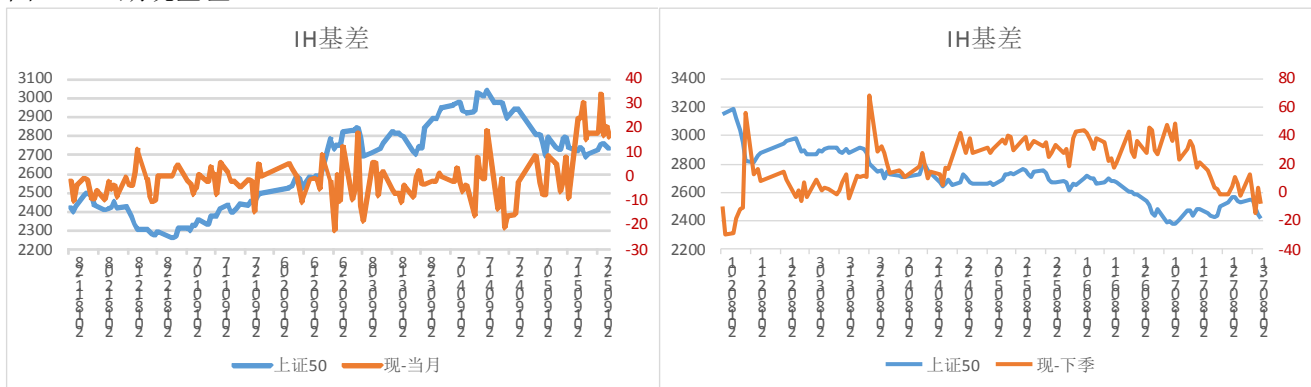
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3075.4955	3091.493	3127.169	3067.2525	-16.7952	-0.54	103658757000	1242096351500
深证成指	10233.772	10202.2294	9982.34	9828.5987	4.2852	0.60	167659353000	1589174961800
沪深300	4022.0278	4014.6929	4030.638	3964.0052	4.7751	0.82	55263922500	752349277057
创业板指	1767.5818	1763.7267	1721.096	1688.9989	-4.1247	0.95	47651135100	568751482500
中小板指	6500.4849	6462.5317	6345.828	6233.1837	5.2556	0.95	78967369400	679745612000
上证50	3017.7787	3015.294	3065.933	3011.2029	5.153	1.00	14419277000	209965244675
中证500	5179.1929	5161.2823	5041.236	4955.8258	-5.4823	0.25	57715918900	481222724241
恒生指数	28225.42	28024.62	27750.91	27299.46	354.07	2.17	0	172461505900
恒生国企	11194.55	11064.86	10906.59	10709.06	164.32	2.24	0	51405837900

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	截止 2020-1-19	
										持仓量	持仓量变化
IC2001	5515	5471.8	5594.6	5436	Fetching...	38.53	0.69	240218	2.65726E+11	0	
IC2002	5145	4922	4987	5048.2	4897.6	-1.8	0.18	47991	47363770960	59049	0
IC2003	5121	4825.2	4880	5019.8	4796.8	1	0.24	16110	15566379960	27178	0
IC2006	5046.8	4720	4780	4938	4700.6	-5.4	0.14	6523	6181046040	7954	0
IF2001	4028	3969.8	4039.8	3972.6	3981.8	29.4	0.77	199830	2.39194E+11	61989	0
IF2002	4037.8	3961	4038	3981.6	3980.2	29.8	0.75	49173	58858274760	41185	0
IF2003	4037.2	3960.8	4037.8	3981.2	3972.6	26.2	0.71	7886	9430814760	9918	0
IF2006	4036	3954.6	4020.2	3978	3958.2	21.6	0.60	1767	2104861260	2299	0
IH2001	3027.6	3012.2	3071.4	2982.6	3031.8	31.4	0.99	73395	66762852300	25510	0
IH2002	3030.2	3006	3069.4	2982	3029	31.2	1.05	19630	17846543940	22074	0
IH2003	3030.4	3009.6	3070.8	2986.2	3028.8	31.8	1.05	4489	4084560540	10568	0
IH2006	3028	3007.2	3060.6	2984.6	3024.6	33	1.07	917	832367820	899	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

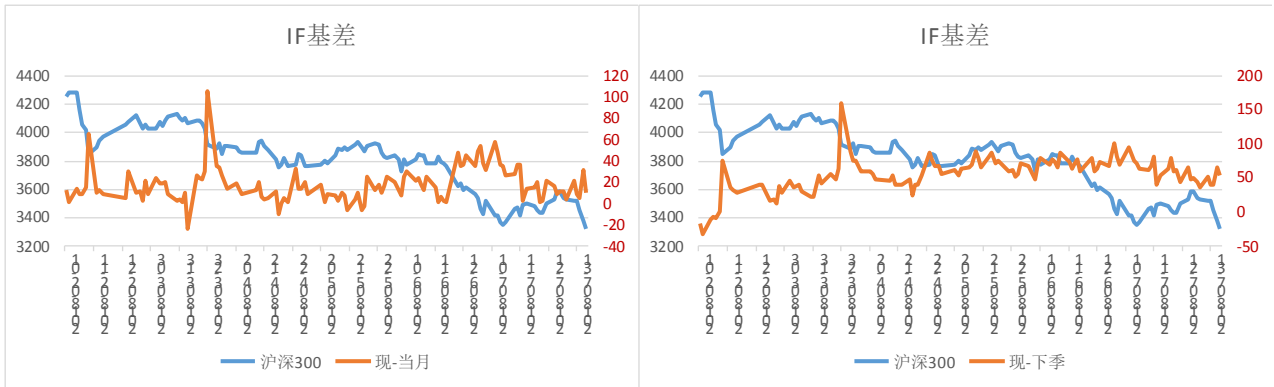
2、 股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



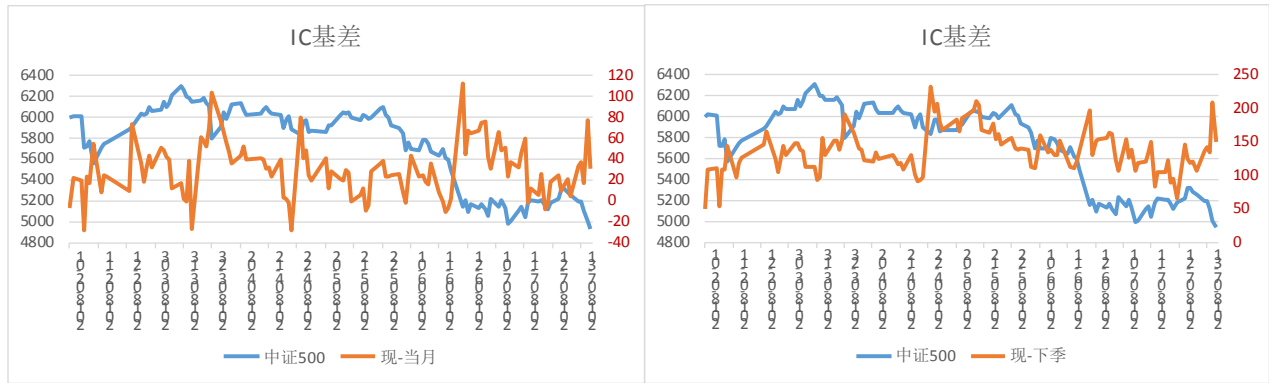
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



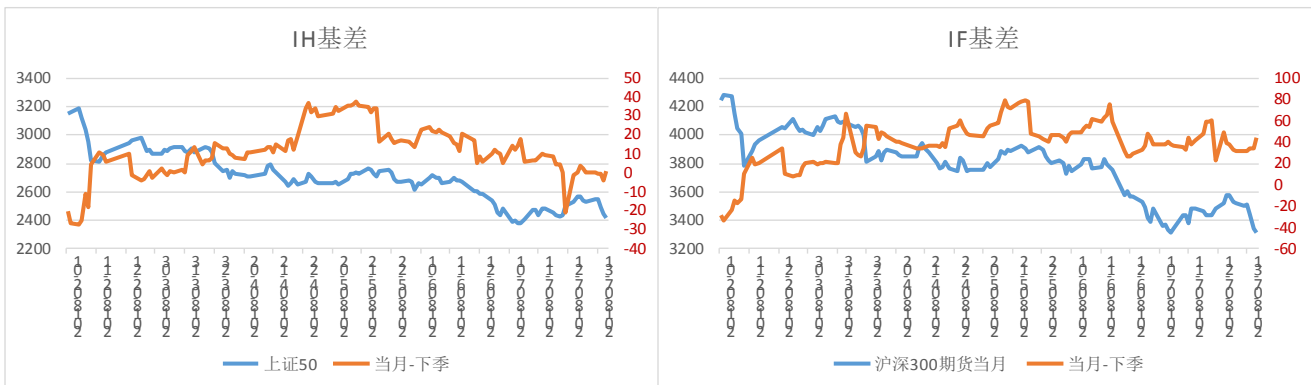
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

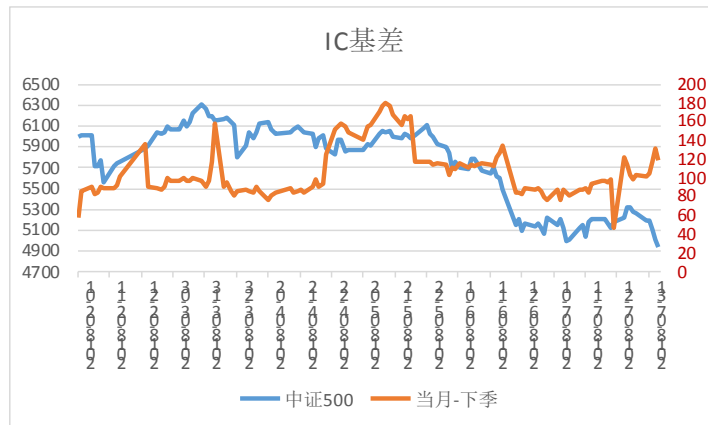
图 3: IC 期现基差



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：沪深两市开盘上涨，早盘三大股指震荡走高。临近上午收盘，指数冲高回落。午后，指数转跌后拉升翻红，创业板指一度涨0.7%，临近盘尾，大盘再度走弱。整体来看，眼下，市场情绪处于退潮期。

A股全天延续缩量震荡整理的势头，沪指日线四连阴，周线也止步于六连阳，但深成指与创业板指周线依然强势七连阳。北向资金尾盘加速净买入，金额超过50亿元。

消息面：

【央行今日开展2000亿元逆回购操作】央行公告称，为对冲现金投放高峰等因素的影响，维护春节前银行体系流动性合理充裕，1月19日以利率招标方式开展了2000亿元14天期逆回购操作，中标利率2.65%，持平上次。

【证监会在中金所设立期货市场巡回审理办公室 进一步提升期货市场监管效能】财联社1月19日讯，为强化期货市场监管，证监会决定在中国金融期货交易所设立期货市场巡回审理办公室，加强对我国期货市场违法违规案件的行政处罚审理工作。

【深交所：积极推进落实再融资制度改革 切实提高直接融资能力】财联社1月19日讯，深交所将认真按照证监会全面深化资本市场改革的整体部署，围绕推动提高上市公司质量行动计划。

资金面：

- 1、央行公开市场开展2000亿元14天期逆回购操作，今日无逆回购到期，实现净投放2000亿元。
- 2、截至01月16日，上交所融资余额报5765.58亿元，较前一交易日增加6.29亿元；深交所融资余额报4673.69亿元，较前一交易日增加2.03亿元；两市合计10439.27亿元，较前一交易日增加8.32亿元。

央行从周三到周五连续三天累计在公开市场投放了6000亿元逆回购和3000亿元MLF，鉴于没有逆回购到期，央行本周累计在公开市场投放9000亿元，创历史单周新高。本周，公开市场在1月23日有2575亿元TMLF到期，无正逆回购和央票等到期。

操作上，谨慎投资者三大期多单部分减持，下方第一支撑参照沪指3050点附近，稳健投资者参照上证指数3000-3110区间采取高抛低吸。

二、 宏观政经

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	★★	IH2002： 3020-3120	李克强：中国今年有信心有能力保持经济运行在合理区间。证监会系统工作会议召开，2020年资本市场改革发展圈定6大重点；深交所：积极推进落实再融资制度改革 切实提高直接融资能力。限售股解禁潮本周来袭，首批科创板公司迎“大考”；证监会核发3家企业IPO批文。操作上，谨慎投资者三大期多单部分减持，下方支撑参照沪指3050点附近；稳健投资者参照上证指数3000-3110区间采取高抛低吸。	多单减持	2950止损
IF	震荡偏弱	★★	IF2002： 4080-4250		多单减仓	4020止损
IC	震荡偏弱	★★	IC2002： 5400-5600		多单减持	5300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。