

股指期货周报

2020-03-23 星期一

外部环境有扰动影响，期指近期先抑后扬

|  |           |
|--|-----------|
| 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%】 ..... | 4         |
| 3、【中国 9 月社会零售总额同比增长 9.2% 连续两月加速】 .....   | 4         |
| 4、中国 1-9 月固定资产投资增速小幅反弹 同比增长 5.4% .....   | 4         |
| 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】 .....  | 4         |
| 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

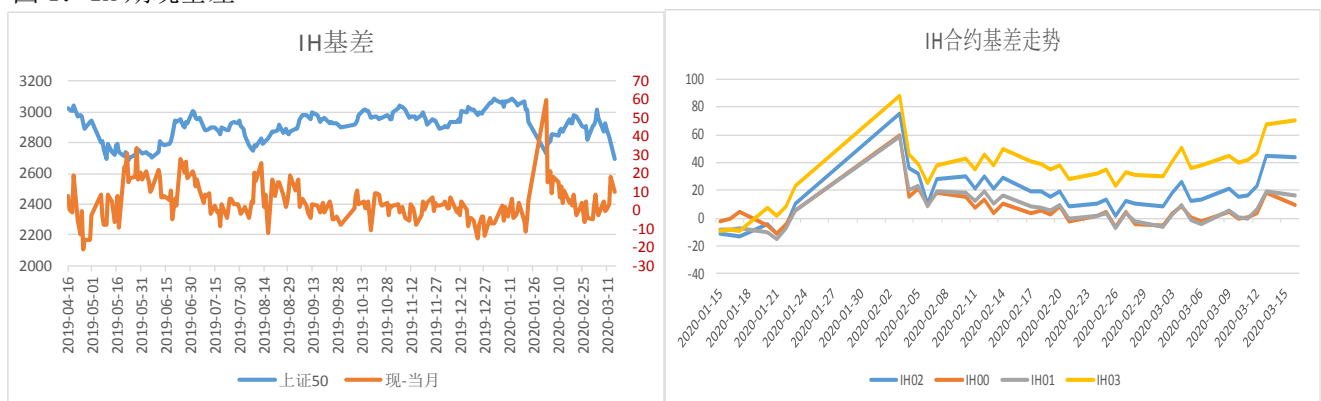
| 证券名称  | 收盘价        | 开盘价        | 最高价      | 最低价       | 涨跌        | 涨跌%   | 成交量 (亿手)    | 成交额 (亿元) |
|-------|------------|------------|----------|-----------|-----------|-------|-------------|----------|
| 上证综指  | 2745.6182  | 2897.3009  | 2898.035 | 2646.8048 | -141.8083 | -4.91 | 1503.510448 | 16294    |
| 深证成指  | 10150.1252 | 10867.6626 | 10867.66 | 9719.4923 | -680.9998 | -6.29 | 2234.512429 | 25285    |
| 沪深300 | 3653.2239  | 3899.8598  | 3899.86  | 3503.1866 | -242.0889 | -6.21 | 827.662343  | 12608    |
| 创业板指  | 1915.0464  | 2034.7542  | 2036.734 | 1838.3135 | -115.5336 | -5.69 | 590.533065  | 8567     |
| 中小板指  | 6635.7856  | 7092.44    | 7092.44  | 6381.6044 | -416.4515 | -5.91 | 1043.107841 | 11039    |
| 上证50  | 2628.4161  | 2799.9951  | 2800.178 | 2517.3038 | -170.3534 | -6.09 | 212.940256  | 3583     |
| 中证500 | 5219.2809  | 5496.889   | 5496.889 | 5020.4387 | -237.9197 | -4.36 | 792.381425  | 7782     |
| 恒生指数  | 22805.07   | 23317.81   | 23631.53 | 21139.26  | -1227.84  | -5.11 | 0           | 8382     |
| 恒生国企指 | 9118.67    | 9372.17    | 9464.54  | 8290.34   | -531.48   | -5.51 | 0           | 3214     |

| 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 (亿元) | 持仓量   | 持仓量变化 |
|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|-------|--------|----------|-------|-------|
| IC2004 | 5166.8 | 5419   | 5443   | 5001   | 5175.8  | -243.8  | -4.49 | 493056 | 5134.17  | 98494 | 75799 |
| IC2005 | 0      | 5333   | 5390   | 4943.8 | 5145.4  | -215.6  | -3.62 | 335792 | 3431.72  | 0     | 0     |
| IC2006 | 5037   | 5302   | 5302   | 4824   | 5019.2  | -247.8  | -4.37 | 156658 | 1572.58  | 57742 | 1799  |
| IC2009 | 4905   | 5190   | 5190   | 4701   | 4887    | -270.8  | -4.90 | 65465  | 641.35   | 32420 | 4817  |
| IF2004 | 3624   | 3872.6 | 3876.2 | 3480   | 3624.55 | -245.45 | -6.32 | 486138 | 5385.81  | 95478 | 76815 |
| IF2005 | 0      | 3853.6 | 3918.2 | 3458   | 3616    | -244    | -6.11 | 323442 | 3504.90  | 0     | 0     |
| IF2006 | 3589.4 | 3870   | 3870   | 3418   | 3579.2  | -262.4  | -6.56 | 131191 | 1424.64  | 39773 | 4037  |
| IF2009 | 3535.8 | 3800   | 3830.8 | 3381   | 3526.8  | -271.4  | -6.91 | 29320  | 314.59   | 14269 | 1841  |
| IH2004 | 2606.6 | 2781.4 | 2783.2 | 2496.8 | 2607.11 | -173.29 | -6.20 | 178955 | 1427.17  | 39487 | 30861 |
| IH2005 | 2563.8 | 2779.8 | 2785.8 | 2468.4 | 2595    | -185    | -6.24 | 108727 | 846.08   | 0     | 0     |
| IH2006 | 2530.2 | 2775   | 2775   | 2432.2 | 2554    | -200.2  | -6.91 | 59000  | 458.88   | 19420 | 2234  |
| IH2009 | 2530.2 | 2750   | 2750   | 2385.2 | 2518.4  | -213.4  | -7.38 | 19853  | 152.27   | 10564 | 1345  |

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

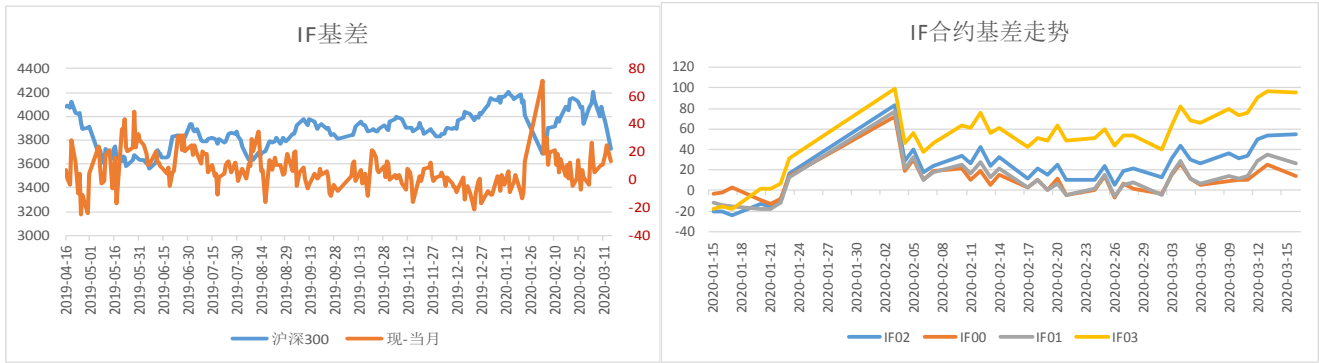
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



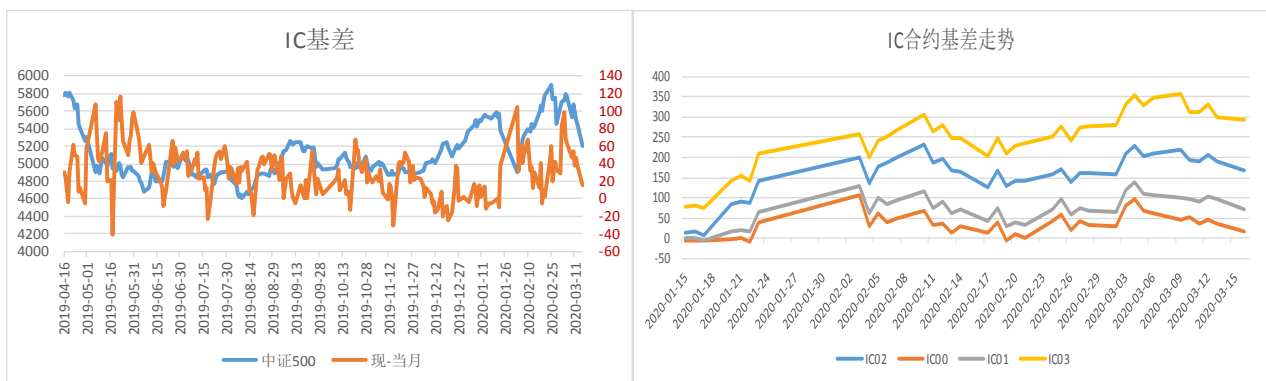
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



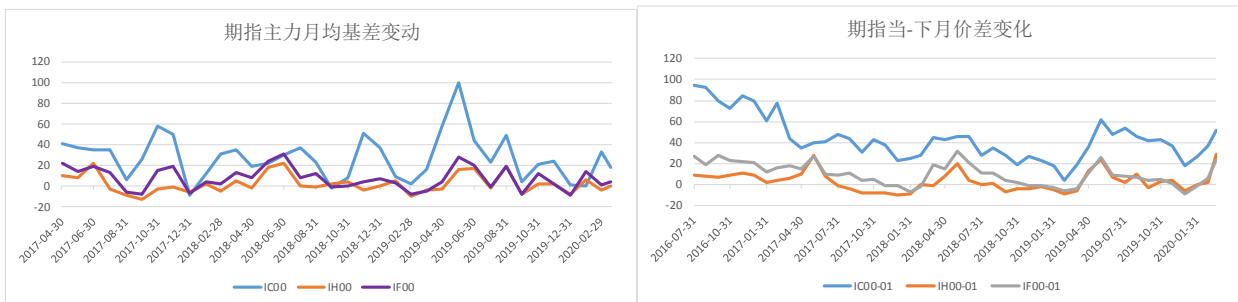
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

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:** 沪深两市开盘走高, 早盘三大股指延续高位震荡态势。临近上午收盘, 指数震荡走弱, 创指盘中翻绿。午后, 三大股指延续震荡态势, 创指表现较为弱势。尾盘, 被动资金持续进场, 外资再度“脉冲”流入, 指数回升走强。

三大股指收盘集体反弹, 个股呈现普涨态势, 但科技股全线调整, 且高位人气股尾盘大跳水。富时罗素扩容A股将生效, 尾盘北向资金出现脉冲式波动, 全天净买入超30亿元。

资金面:

央行未开展逆回购操作, 因今日无逆回购到期, 实现零投放零回笼。此外, 中国央行LPR报价出炉: 中国3月一年期贷款市场报价利率(LPR)为4.05%, 预期为4%, 2月为4.05%。中国3月五年期贷款市场报价利率(LPR)

为4.75%，预期为4.7%，2月为4.75%。

截至03月22日，上交所融资余额报5734.55亿元，较前一交易日减少33.4亿元；深交所融资余额报4996.49亿元，较前一交易日减少24.75亿元；两市合计10731.04亿元，较前一交易日减少58.15亿元。

消息面：

【银保监会：对有条件的保险公司适当放宽权益类投资比重30%限制】银保监会副主席周亮表示，保险公司已成为资本市场第二大机构投资者，目前保险公司投资权益类资产的余额达18.8万亿元，其中，投资股票和基金规模达2万亿元。

【央行：人民币汇率预计在7附近继续双向波动】财联社3月22日讯，央行副行长陈雨露表示，人民币汇率将在7附近继续双向波动，不存在持续贬值基础。

A股市场前期积累的调整压力在外围市场历史性波动的冲击下得到加速释放，市场价跌量缩，短期隐忧在市场下行过程中得到部分修复。

操作上，激进投资者三大期指逢低多单部分入场；稳健投资者，短期参照上证指数2800-2950区间高抛低吸。

## 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   |
|-------------|---------|------|--------------------|--|------|--------|
| <b>金融期货</b> |         |      |                    |  |      |        |
| IH          | 震荡偏强    | ★★   | IH2004 : 2550-2750 | 央行、银保监会、证监会等多部门重磅发声；海外新冠肺炎疫情蔓延，防境外输入压力增大；中国新冠疫苗已注射进人体。海外疫情持续升级，短期有干扰因素，但不改变中国资本市场长期向好态势。操作上，激进投资者三大期指逢低多单部分入场；稳健投资者，短期参照上证指数2800-2950区间高抛低吸。 | 逢低介入 | 2500止损 |
| IF          | 震荡略强    | ★★   | IF2004 : 3550-3800 |  | 观望   |        |
| IC          | 震荡      | ★★   | IC2004 : 5250-5350 |  | 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。