

股指期货周报

2017-10-09 星期一

央行定向降准利好延续，期指本周震荡走强

目录：

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、中国央行定向降准，2018年起实施。 .....	5
2、中国9月官方制造业PMI 52.4，创2012年以来新高。 .....	5
3、世行上调中国今明两年经济增长预期。 .....	5
4、新华社：东北振兴关键是理顺政府和市场的关系。 .....	5
5、【央行金融研究所所长：当前禁止ICO和平台交易十分必要】 .....	5
6、亚太股市疯涨！菲律宾股市创历史纪录，港股刷新十年收盘新高。 .....	5
三、策略建议 .....	6

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	3348.9431	3344.5886	3357.015	3332.5985	-3.5863	-0.11	73964357600	888271112600
深证成指	11087.1865	11054.2601	11121.44	10890.918	17.3646	0.16	88583370400	1275718126300
沪深300	3836.5013	3829.219	3852.224	3808.3827	-1.2291	-0.03	45832429100	578019181279
创业板指	1866.9817	1864.864	1869.385	1826.9182	0.5572	0.03	19379818000	381750791300
中小板指	7561.7765	7514.0114	7575.329	7401.3825	36.3791	0.48	34520147000	517994262600
上证50	2672.3272	2672.9453	2682.75	2653.4645	-6.7257	-0.25	11318978300	143012491584
中证500	6603.2587	6560.1354	6611.653	6482.2856	31.2491	0.48	36632865300	460894186444
恒生指数	28458.04	27884.21	28626.41	27737.38	903.74	3.28	0	292216033700
恒生国企	11459.09	11061.81	11538.51	11029.07	549.05	5.03	0	70997228800

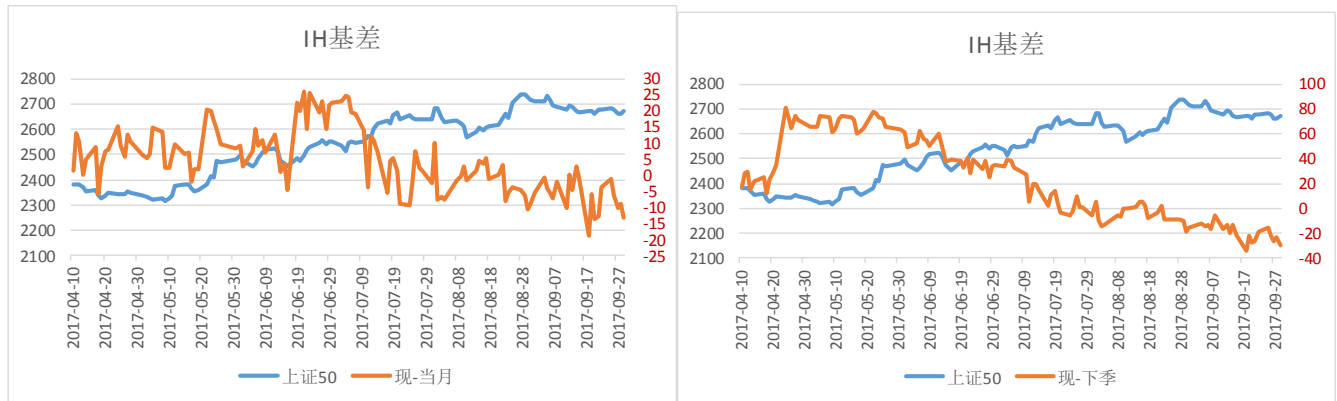
截止 2017-10-8

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
IC1707	6123	6080.8	6129.8	5818	6123.21	32.01	0.49	51543	61425690600	0	-17244
IC1708	6349.8	6159	6375	6155	6349.96	193.76	3.43	43494	54733110920	0	-17142
IC1709	6629.2	6562	6727.8	6556.2	6629.09	88.49	1.16	49134	65395313520	0	-20747
IC1712	6539	6455	6570	6355	6512.4	32.4	1.07	3225	4172605200	7202	-15
IF1707	3738	3700	3748.8	3622.2	3737.27	47.07	1.06	61055	67502561700	0	-21390
IF1708	3725.2	3640	3731.8	3637	3724.88	84.88	2.68	47824	52954946760	0	-19727
IF1709	3834.2	3833	3858.8	3819.4	3833.4	14.4	0.35	55939	64402309020	0	-24698
IF1712	3837.6	3805.8	3856.6	3790	3836.6	19.8	0.54	4480	5130325140	11229	302
IH1707	2648.2	2633	2672.6	2599	2648.05	32.05	0.84	42355	33525698340	0	-15404
IH1708	2615	2570	2619	2565.4	2614.31	42.31	2.00	31326	24386050260	0	-12869
IH1709	2669	2699	2716	2662	2669.55	-19.05	-0.74	38222	30816166380	0	-16253
IH1712	2700	2699.6	2708	2671.4	2701.8	4.2	0.12	2904	2347048500	5702	108

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

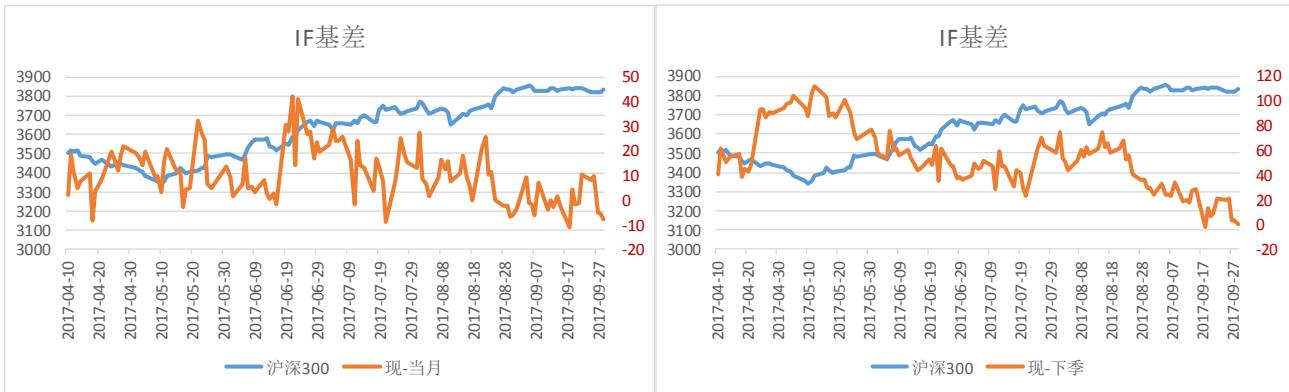
### 2、 股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



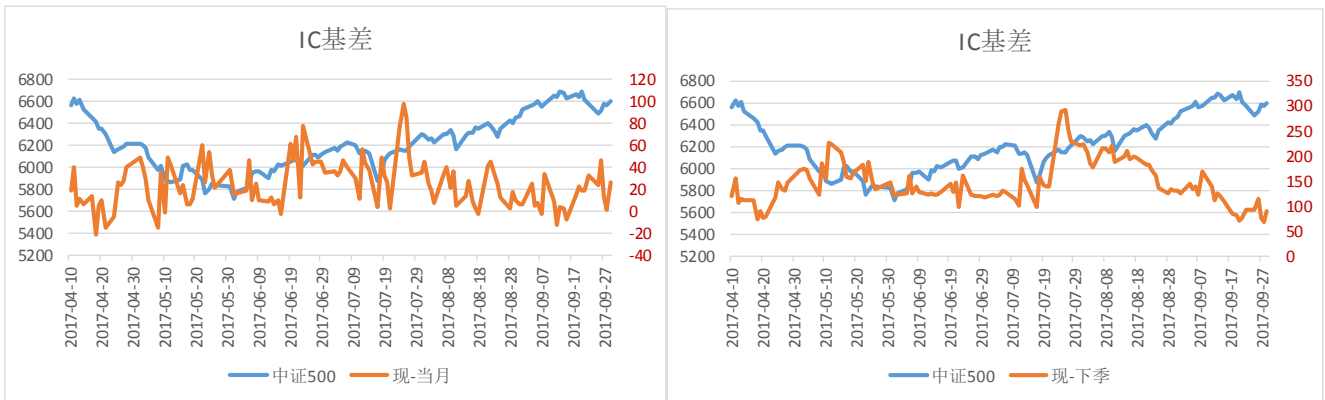
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



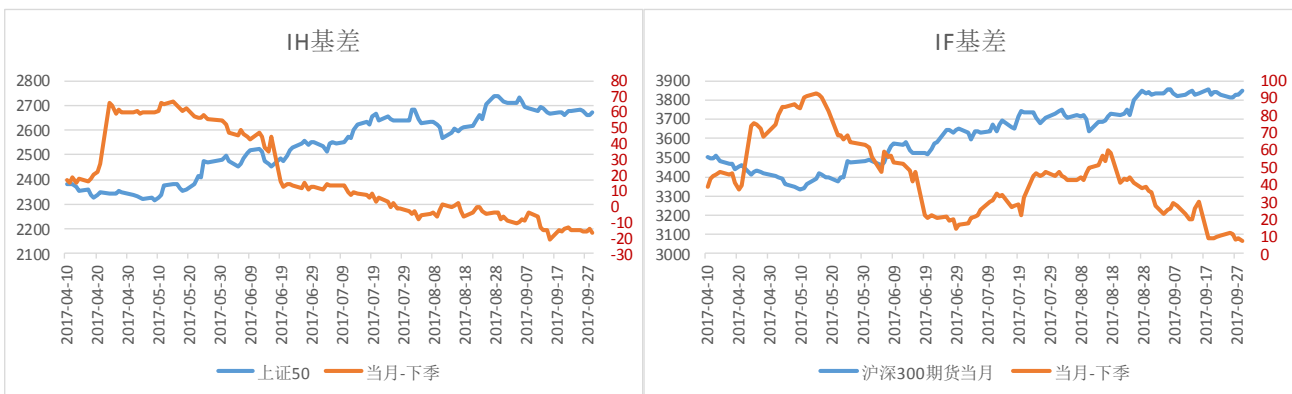
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

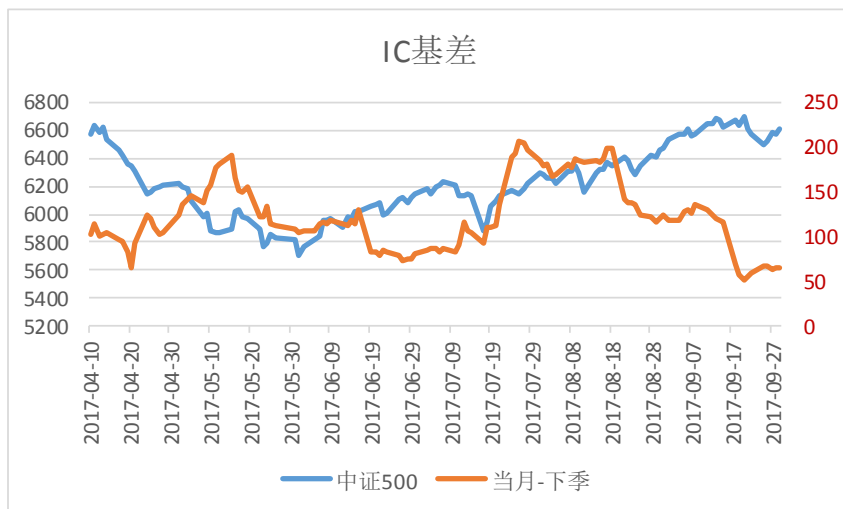
图 3: IC 期现基差



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:** 国庆节前一周, A股呈现弱势震荡整理格局。从盘口看, 白酒、汽车整车、芯片替代概念活跃; 钢铁、房地产开发、煤炭开发概念版块跌幅居前。9月以来, 因大金融、周期、次新、小创走势并未同步, 沪指在3400压力线依然存在。加上, 临近国庆长假, 市场节前交易‘无心恋战’, 成交量大幅萎缩, 板块轮动无序。从大盘整体来看, 市场对政策偏暖的信号愈发清晰, 诸多不确定性或在19大前后阶段性消退。从中长期看, 市场难以改变当前慢牛的行情, 结构性个股牛市将是今后长时间的主要模式, 投资者继续多单持有思路。

国庆假期释放的消息面, 1. 央行决定对普惠金融实施定向降准政策, 并从2018年实施。这一次央行不仅‘定向’, 而且有三个月的滞后。这意味着短期内如果市场不发生严重的金融风险事件, 央行不会再调整准备金策略, 市场资金面紧张局面只通过市场行为来调节。

2. 央行三季度例会, 当前我国经济金融运行稳中向好, 将继续实施稳健中性的货币政策, 综合运用多种货币工具维护流动性基本稳定。引导货币信贷及社会融资规模合理增长。

3. 中国9月制造业持续向好, 显示制造业扩张稳步推进。9月官方PMI为52.4, 录得两月连升, 高于预期的51.6及前值的51.7。9月财新PMI为51, 虽然不及前值和预期, 但连续四个月站稳荣枯线之上。

从资金面看, 节前周四央行公开市场操作, 释放万亿流动性, 使市场资金保持宽松。虽然跨季期限的资金需求依旧旺盛, 但考虑到时点特殊因素, 节前资金面宽松度尘埃落定, 当然节后的流动性依然保持关注。

综合看, 近期各方面因素维持稳定的情形下, 市场难以改变当前慢牛的局面, 市场依然围绕在3300-3400关口作强震荡, 投资者继续逢低建多为主。

操作, 三大期指节后首日或小幅高开。受益于全球股市假期大幅上涨及央行定向降准对银行股的利好刺激。预计IH及IF主力高开高走, IC或稳中有升。IF上方目标位3880; IH上方目标位2710/15; IC近期转为震荡调整, 只要本周不跌穿6550, 继续多单持有, 目标位6680。

关注点: 本周一, 中国公布9月外汇储备, 周内公布9月金融数据及周五公布进出口数据。根据过往趋势, 新增贷款通常在季末月份大增, 考虑到今年7月和8月增幅高于预期, 预计9月新增贷款增幅较为温和。

## 二、宏观政经信息

### 1、中国央行定向降准，2018年起实施。

中国央行宣布，对普惠金融领域贷款余额或增量达到一定标准的商业银行进行 0.5%-1%不等的定向降准，2018年起实施。

这一次央行不仅“定向”，而且有三个月的“时滞”。这意味着短期之内如果不出现严重的金融风险事件，央行不会再调整准备金政策，市场的资金面紧张局面只能通过自身行为来调节。

### 2、中国 9 月官方制造业 PMI 52.4，创 2012 年以来新高。

制造业 PMI 已经连续 14 个月高于 50，连续 12 个月保持在 51 上方。评论认为，9 月数据主要是受环保督查前加快生产和外需反弹拉动。

9 月财新中国制造业 PMI 降至 51，终结三连升。其中，新订单增速降至 3 个月来最低；产出增速降至 6 月份以来最低；企业平均成本负担大幅加速，为 9 个月来最高。环保政策下，供应商交货延误程度为 1 月以来最严重。

### 3、世行上调中国今明两年经济增长预期。

世界银行最新报告将今明两年中国经济增速预期调升至 6.7%和 6.4%，此前为 6.5%和 6.3%。这是继 IMF 后又一主要国际机构上调中国今明两年经济增长预期。

### 4、新华社：东北振兴关键是理顺政府和市场的关系。

新华社评论文章称，东北振兴说到底还是要破解体制机制和产业结构、经济结构问题。要敢于对痼疾“动刀”，尤为关键的是理顺政府和市场的关系，切实推进行政体制改革，为市场“无形的手”在配置资源等方面发挥作用留足空间。

### 5、【央行金融研究所所长：当前禁止 ICO 和平台交易十分必要】

中国人民银行金融研究所所长孙国峰近日表示：虚拟货币监管的终极目标是确保其为公共利益和国家利益服务，同时保护消费者合法权益，维护金融市场稳定，促进支持实体经济的金融创新。在金融科技快速发展的今天，全球监管当局需要进一步加强合作，深入研究，继续对虚拟货币监管框架进行探索。

### 6、亚太股市疯涨！菲律宾股市创历史纪录，港股刷新十年收盘新高。

虽然中国内地和韩国“缺席”，但亚太股市一片红火。菲律宾股指盘中触及纪录高位。港股开盘一举突破 2015 年“大时代”高点，最终收于十年收盘高位；盘中保险、半导体、汽车板块领涨，板块涨幅均超 1%；头顶“保险科技第一股”光环的众安在线再涨逾 16%，股价突破 93 港元，伴随着全日 51 亿的天量成交，众安在线市值突破 1300 亿港元。日股逼近两年新高。

### 三、策略建议

品种合约	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	★★★	IH1710 : 2660-2730	央行定向降准预期对金融银行股构成利好推动；货币政策短期中性偏紧，综合运用多种货币工具维护流动性基本稳定。十九大召开在即，市场维稳是主流，四季度初A股维持慢牛行情基调不变。节后首周，央行公开市场有3200亿逆回购到期。	多单减持	2660止损
IF	震荡偏强	★★★	IF1710 : 3800-3870	操作，三大期指节后首日或小幅高开。受益于全球股市假期大幅上涨及央行定向降准对银行股的利好刺激。预计IH及IF主力高开高走，IC或稳中有升。IF上方目标位3880；IH上方目标位2710/15；IC近期转为震荡调整，只要本周不跌穿6550，继续多单持有，目标位6680。	多单持有	3780止损
IC	震荡	★★	IC1710 : 6480-6650		多单持有	6450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。