

股指期货周报

2017-12-18 星期一

年底稳健中性思路延续，期指区间弱反弹运行

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、【第九次中英经济财金对话政策成果】	5
2、【范文仲：未来金融监管应遵循四原则，防止核心资源和金融基础设施垄断】 ..	5
3、【人民日报：防风险成全年金融政策主线】	5
4、【证监会方星海：中国在加快建设创新型国家 推进资本市场改革开放】	5
5、【马凯：中英要推动中国制造 2025 和英国产业战略对接】	5
6、【深交所将加快推进创业板改革，积极推进新三板向创业板转板试点】	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

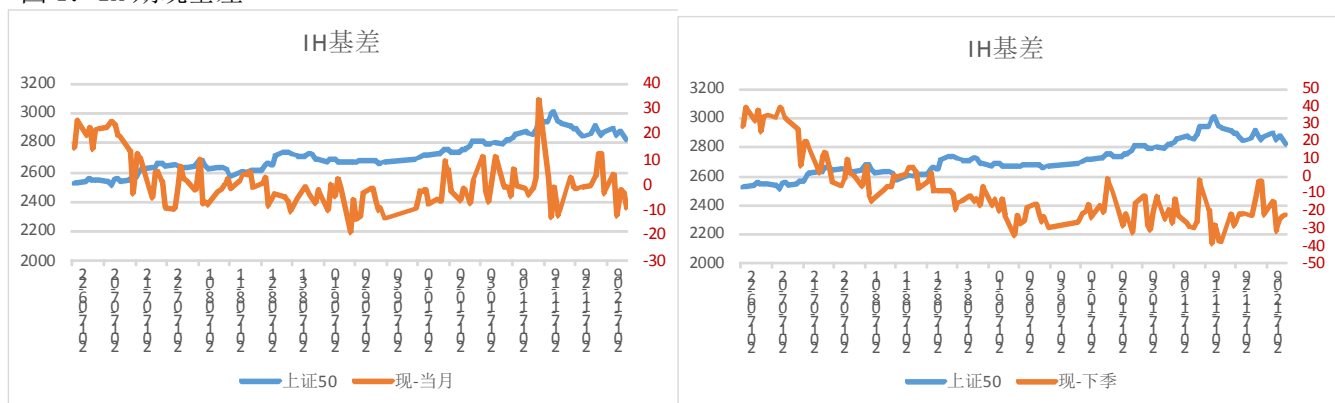
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3266.1371	3290.4881	3322.674	3259.3883	-23.8553	-0.73	62005431100	792484363700
深证成指	10998.1171	10962.1772	11176.58	10962.177	63.0598	0.58	74652012600	1058962748400
沪深300	3980.8558	4006.8784	4070.15	3974.9277	-22.5234	-0.56	42884704600	620559244166
创业板指	1783.9732	1800.1329	1821.484	1780.2673	-8.1822	-0.46	15859832600	284014569600
中小板指	7586.9441	7552.5666	7742.627	7552.5666	42.3578	0.56	32779840600	479794728900
上证50	2820.1666	2862.6063	2900.274	2817.3175	-45.1741	-1.58	12659006800	182449479429
中证500	6235.7608	6214.6446	6290.847	6214.6446	32.6175	0.53	28577665600	366221123248
恒生指数	28848.11	28645.41	29367.51	28645.41	208.26	0.73	0	553709181500
恒生国企	11365.92	11273.15	11612.16	11273.15	76.35	0.68	0	112880456000

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
IC1712	6233.6	6198.2	6295.8	6198.2	6234.27	53.07	0.97	43632	54548478720	0	
IC1801	6207	6155	6261	6145.8	6186.4	42.6	1.21	29906	37153412000	19317	0
IC1803	6125.8	6090.4	6182	6070.4	6097.6	24	0.93	4048	4971086160	6329	0
IC1806	6015.2	6020	6086	5965	5990.6	-0.8	0.59	900	1088082720	1761	0
IF1712	3987.6	4008	4072	3982	3988.89	-10.31	-0.26	62375	75469500540	0	0
IF1801	3977	3999	4070.2	3965	3979.8	-17.2	-0.51	46019	55445603280	25768	0
IF1803	3971.8	3995.4	4064.6	3960	3971.2	-20.4	-0.45	9468	11407100940	10004	0
IF1806	3970.2	4000	4066.6	3960.2	3974.2	-20.6	-0.56	1530	1842497820	2767	0
IH1712	2829.2	2870	2907.4	2823.4	2829.32	-39.68	-1.32	41105	35356497660	0	0
IH1801	2825.6	2885.6	2912.2	2819.2	2831	-43.2	-1.68	25724	22067329860	13831	0
IH1803	2839.8	2889.6	2924.4	2833.2	2842.8	-44.8	-1.60	4249	3671288520	4479	0
IH1806	2852.4	2897.8	2927.8	2849.4	2856.4	-40.6	-1.68	904	784293600	1320	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

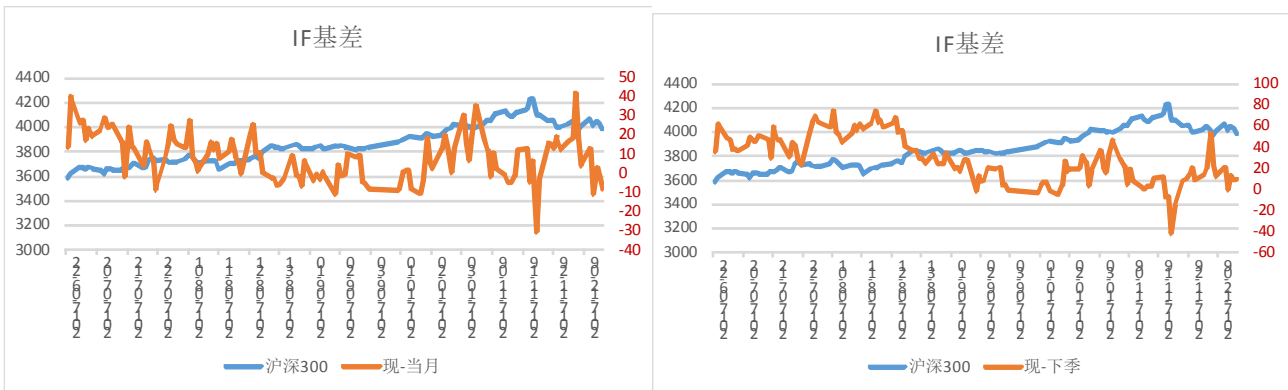
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



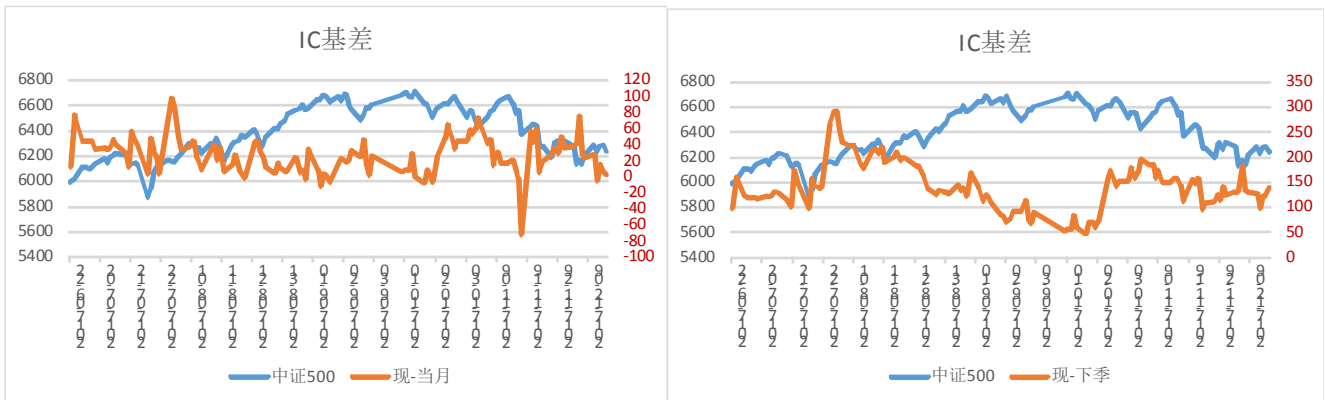
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



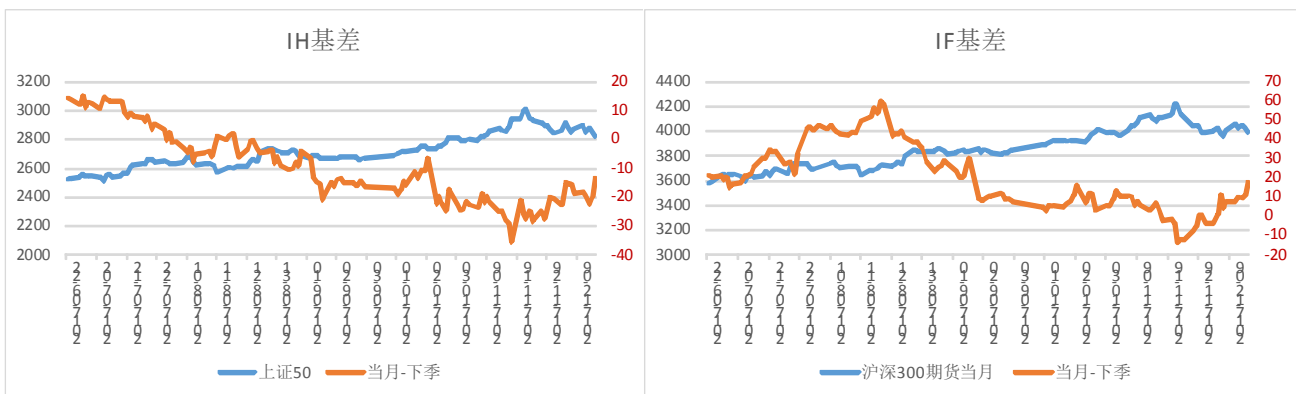
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

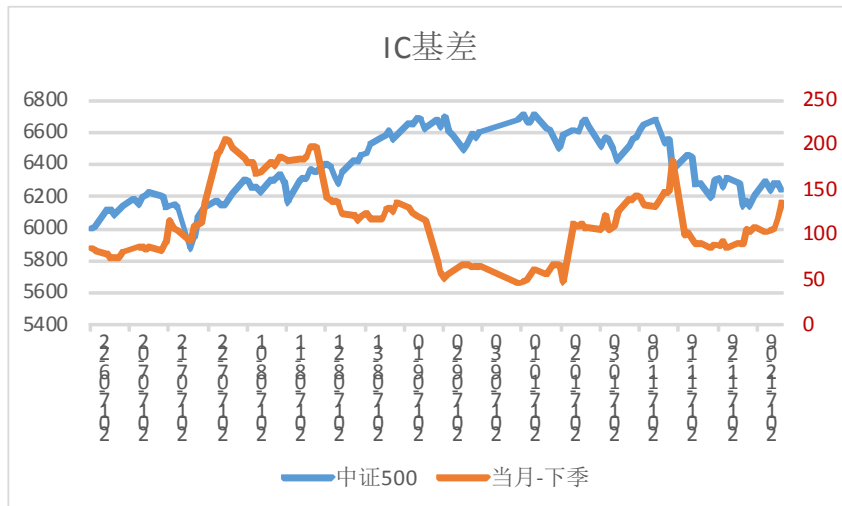
图 3: IC 期现基差



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: 上周, A股再现震荡走跌态势, 周线呈现五连阴。前半周, 大盘一度站上3300整数关口, 后半周多空胶着, 截止周五收盘最低下探至3250附近, 未能有效突破半年线水平。创业板上周高开低走, 后半周失守1800点整数关口。从日K线看, 创指已现M头, 下方目标位1700附近。深成指中短期确立弱势, 低位震荡为主。主板蓝筹板块走势稍逊中小创, 对大盘反弹形成压制。临近年末资金面趋紧, 加之机构调仓换月, 市场缺乏新的做多题材和个股, 料后市仍将维持弱势反弹运行为主。不过相比前周跌势, 上涨大盘跌幅有所收敛, 部分观望资金有试探性抄底反弹的迹象。同期, 美联储12月加息靴子落地, 市场风险事件有所稳定, 不确定性在于美国税改带来的资金流动冲击及市场短端利率回升带来的融资成本压力。

同期, 期指三大品种呈现弱势震荡, IH和IF周线录得阴线, IC周线转为小阳线。时逢年底, 由于机构年度考核期、季节性因素等, 市场的波动率往往会加大。目前来看, 大部分机构减仓的压力已经明显释放, 而这部分在今年年底至明年年初需要重新买回A股。

消息面, 中央经济工作会将于18日-20日召开。除了供给侧结构性改革外, 还有诸如发展直接融资、防范金融风险、减税降费、加快住房制度改革以及推进国企改革。笔者认为, 经济增速目标重要性将适度被上层‘淡化’, 高质量发展的增长将代替刺激投资的老路。

会议前瞻: 年底召开的工作会议, 与今年宏观政策相结合, 就是传达市场不发生系统性风险为基本底线, 金融稳定则是金融去杠杆的目标也是前提。2018年, 国家有望进一步降低整个经济因为高杠杆产生的风险。从目前情况看, 今年经济增速全年有望达到6.5%的预期目标, 明年经济增长可能仍在6.5%左右。

资金面, 中国央行今日上调公开市场逆回购操作中标利率和MLF操作利率, 但调整幅度较小, 均为上行5个基点。中国央行表示, 公开市场操作投标倍数较高, 利率随行就市上行是反映市场供求的结果, 同时也是市场对美联储刚刚加息的正常反应。总体看, 资金面可能难改紧平衡, 但过度悲观不可取, 市场利率波动最剧烈的时候应该已经过去。上交所融资余额报5998.24亿元, 较前一交易日增加17.02亿元; 深交所融资余额报4154.26亿元, 较前一交易日增加12.37亿元; 两市合计10152.5亿元, 较前一交易日增加29.39亿元。融资和融券余额的“一升一降”表明, 在盘面回调后实现企稳的过程中多空双方实力上此消彼长。在此背景下, 随着杀跌动能的进一步纾解, 后市企稳态势也将更加巩固。过去A股风格分化出现过四次, 每次都有共同特点, 那就是流动性紧缩、利率大幅上涨。而一旦流动性紧缩或基本面因素逆转, 风格就会转回来。

本周(12月16日-12月22日)央行公开市场将有3500亿逆回购到期,其中周一到周五分别到期400亿、800亿、700亿、800亿、800亿,无正回购和央票到期。此外,12月16日到期的1870亿MLF,央行已于14日提前进行了2880亿MLF提前超额对冲。

操作,三大期指本周还将弱势反弹为主,预计IH主力不排除向下调整至2800水平附近,下方重要支撑位2750;IF本周有望在3900-4050点弱反弹,IC反弹再度测试250日均线,预计在6150-6350之间宽幅波动,下方重要支撑位6050。

二、宏观政经信息

1、【第九次中英经济财金对话政策成果】

中国国务院副总理马凯和英国财政大臣菲利普·哈蒙德于2017年12月16日在北京共同主持了第九次中英经济财金对话。双方欢迎中英建立大使级外交关系45周年,重申推动构建中英面向21世纪全球全面战略伙伴关系,深化战略经济合作,促进双边贸易投资,深化中英金融合作关系。第九次对话成果涵盖范围广泛,双方在宏观经济政策、贸易、投资、金融、产业战略、“一带一路”和第三方市场等领域合作取得积极进展。双方就深化经济财金合作、为中英关系“黄金时代”注入新动力达成一系列新共识

2、【范文仲：未来金融监管应遵循四原则，防止核心资源和金融基础设施垄断】

银监会国际部主任范文仲表示,随着金融科技的发展,金融机构在逐渐变成数字化的机构的同时,监管也要朝着监管科技的方向发展,并要遵循以下四项原则:一是不应按照机构名称分类监管,而是应按照风险实质监管;二是从系统重要性维度,把握创新和风险管理的平衡;三是防止重要核心资源和金融基础设施的垄断;四是防止历史上出现的传统金融乱象,以金融科技的名义卷土重来。

3、【人民日报：防风险成全年金融政策主线】

严监管、防风险可谓贯穿2017年金融领域重点政策的热词。今年以来,《关于银行业风险防控工作的指导意见》《网络借贷资金存管业务指引》等一系列严监管措施坚决贯彻,银行业回归本源、专注主业的效果有所显现,金融服务实体经济能力增强。总的看,整治市场乱象、弥补制度短板、防范金融风险等方面取得了阶段性成效。债市、股市、楼市总体平稳,企业杠杆率、商业银行不良贷款率稳中有降,人民币汇率保持基本稳定,财政金融风险总体可控,市场信心不断增强。

4、【证监会方星海：中国在加快建设创新型国家 推进资本市场改革开放】

证监会副主席方星海表示,深交所和伦交所具有互补优势有利于支持两国创新发展。应发挥交易所网络优势,促进交易所创新资本的形成。两个交易所成立深伦科创投融资联盟得到两国政府的高度重视。两所的合作是促进中英资本市场融合发展的重要举措。

5、【马凯：中英要推动中国制造2025和英国产业战略对接】

国务院副总理马凯与英国财政大臣哈蒙德16日在北京共同主持第九次中英经济财金对话。马凯表示,双方要抓住战略机遇,持续深化能源合作、推动基础设施合作迈出坚实步伐,推动“中国制造2025”和英国产业战略对接,加强“一带一路”框架下务实合作、探索第三方市场合作,稳步推进金融服务合作、共同推进人民币国际化,加强国际事务协调、促进世界经济持续复苏。

6、【深交所将加快推进创业板改革，积极推进新三板向创业板转板试点】

深交所副总经理李鸣钟在“2017亚洲产业与资本峰会”主题演讲中提到,深交所将加快推进创业板改革,一是优化市场定位和制度安排,研究支持符合国家发展战略、行业地位高、研发能力强、发展潜力大的创新型企业上市,提高创业板的包容性。二是积极推进新三板向创业板转板试点,加强不同层次市场间的有机联系,健全多层次资本市场。

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
金融期货						
IH	震荡	★★	IH1712 : 2800-2900	临近年末资金面趋紧，加之机构调仓换月，市场缺乏新的做多题材和个股，料后市仍将维持弱势反弹运行为主。大盘短期在3300一线多空胶着。本周央行公开市场将有3500亿逆回购到期，其中周一到期400亿。操作：三大期指本周还将弱势反弹为主，预计IH主力不排除向下调整至2800水平附近，下方重要支撑位2750；IF本周有望在3900-4050点弱反弹，IC反弹再度测试250日均线，预计在6150-6350之间宽幅波动，下方重要支撑位6050。	多单减持	2750止损
IF	震荡	★★	IF1712 : 3950-4080		多单减持	3900止损
IC	震荡	★★	IC1712 : 6150-6350		多单持有	6050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。