

股指期货周报

2017-12-24 星期日

大盘指数调整进入尾声，期指区间上轨待突破

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、【人民日报三论中央经济工作会议：坚持稳中求进 加强政策协同】 | 5 |
| 3、【易纲：打好防范风险攻坚战先要控制好总体杠杆率】 | 5 |
| 4、【住建部长：满足首套刚需、支持改善需求、遏制投机炒房】 | 5 |
| 5、【中国最高检：加大对证券期货领域新型犯罪的惩治力度】 | 5 |
| 6、【银监会发文规范银信类业务：不得将信托资金违规投向房地产，不得借道信托将表内资产虚假出表】 | 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

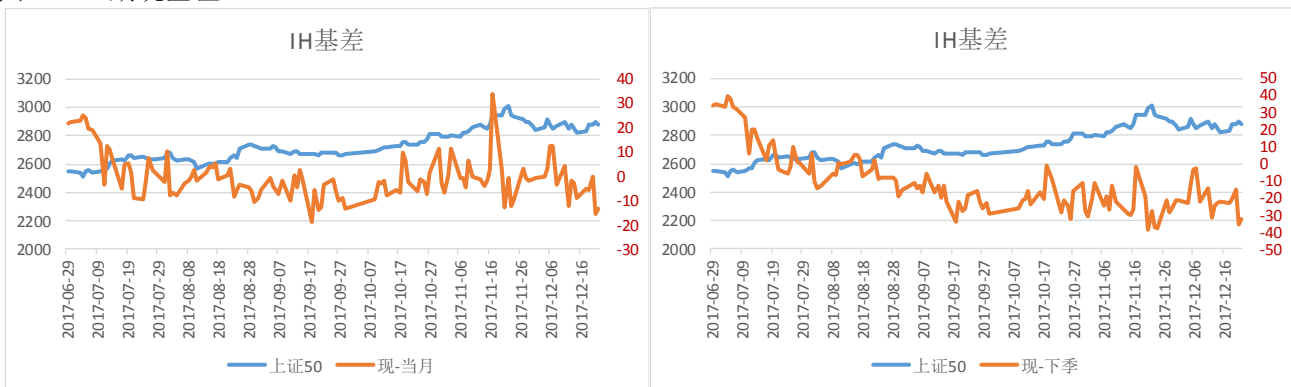
| 证券名称 | 收盘价 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 涨跌 | 涨跌% | 成交量(手) | 成交额 |
|-------|------------|------------|----------|-----------|---------|-------|-------------|--------------|
| 上证综指 | 3297.063 | 3268.0335 | 3309.223 | 3254.1775 | 30.9259 | 0.95 | 63976089400 | 794326194200 |
| 深证成指 | 11094.1551 | 10991.1137 | 11154.75 | 10916.188 | 96.038 | 0.87 | 68423933600 | 964188021300 |
| 沪深300 | 4054.5984 | 3983.2965 | 4080.781 | 3967.9343 | 73.7426 | 1.85 | 41629663600 | 596781449215 |
| 创业板指 | 1779.3392 | 1784.4147 | 1802.577 | 1762.9792 | -4.634 | -0.26 | 14633144900 | 262075909400 |
| 中小板指 | 7615.2023 | 7575.563 | 7677.301 | 7479.3231 | 28.2582 | 0.37 | 28680299900 | 412356773800 |
| 上证50 | 2880.7725 | 2821.4191 | 2906.807 | 2815.8199 | 60.6059 | 2.15 | 11768830500 | 177070903493 |
| 中证500 | 6242.8847 | 6229.7416 | 6269.314 | 6148.8168 | 7.1239 | 0.11 | 27848253300 | 346406566319 |
| 恒生指数 | 29578.01 | 28923.53 | 29578.01 | 28821.19 | 729.9 | 2.53 | 0 | 426760640700 |
| 恒生国企 | 11653.08 | 11386.2 | 11667.19 | 11317.4 | 287.16 | 2.53 | 0 | 84832754300 |

| 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 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|------|-------|-------------|-------|-------|
| IC1801 | 6243.2 | 6216 | 6276.6 | 6107.2 | 6235.4 | 49 | 0.15 | 49403 | 61298702840 | 19358 | |
| IC1802 | 6210.8 | 6176.8 | 6242 | 6082.8 | 6204.4 | 18 | 0.06 | 759 | 936912280 | 323 | 0 |
| IC1803 | 6183.8 | 6126.2 | 6217.6 | 6022.4 | 6174.8 | 77.2 | 0.95 | 3317 | 4078159880 | 6673 | 0 |
| IC1806 | 6108.6 | 6027.4 | 6137 | 5970 | 6102 | 111.4 | 1.55 | 907 | 1098268560 | 1890 | 0 |
| IF1801 | 4069.2 | 3986.2 | 4102.8 | 3972 | 4069.4 | 89.6 | 2.05 | 73857 | 89464930920 | 25532 | 0 |
| IF1802 | 4070 | 3987.4 | 4180 | 3974.2 | 4072 | 92.2 | 2.34 | 527 | 639283320 | 179 | 0 |
| IF1803 | 4075.2 | 3977.2 | 4104 | 3971.2 | 4074.2 | 103 | 2.60 | 7650 | 9266976060 | 10041 | 0 |
| IF1806 | 4078.2 | 3978.6 | 4105 | 3971.4 | 4076.4 | 102.2 | 2.72 | 1547 | 1875992940 | 2879 | 0 |
| IH1801 | 2890.6 | 2832.8 | 2922.4 | 2826.6 | 2894 | 63 | 2.17 | 47047 | 40611632100 | 14418 | 0 |
| IH1802 | 2898.8 | 2843.4 | 2928 | 2835.6 | 2904 | 73 | 2.59 | 353 | 306415080 | 157 | 0 |
| IH1803 | 2910 | 2842.8 | 2941.2 | 2842.8 | 2913.4 | 70.6 | 2.47 | 3793 | 3294927300 | 4552 | 0 |
| IH1806 | 2921 | 2860.8 | 2954.8 | 2856.2 | 2927.8 | 71.4 | 2.40 | 765 | 666874800 | 1370 | 0 |

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

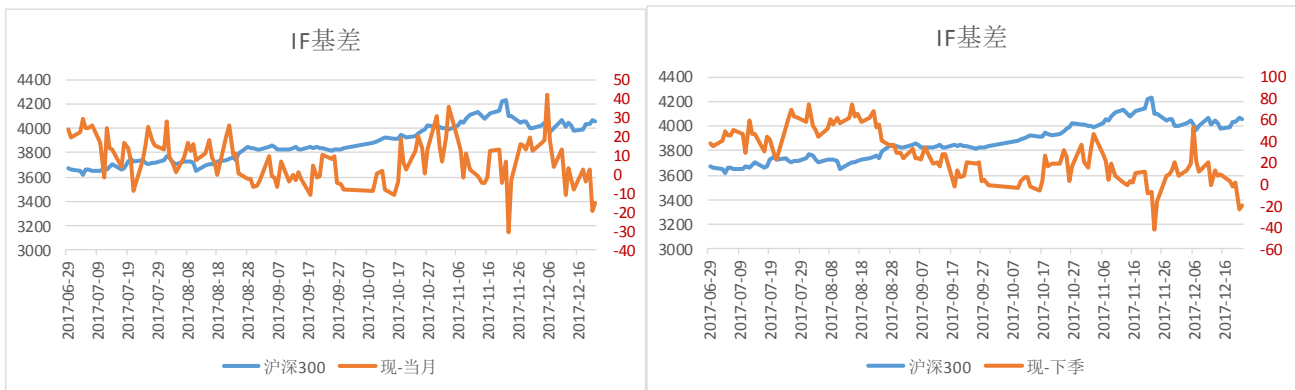
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



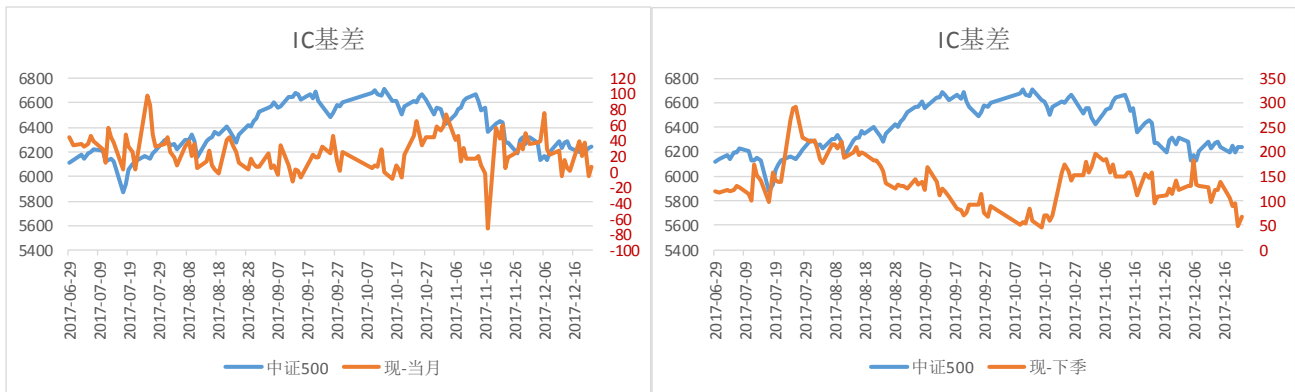
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



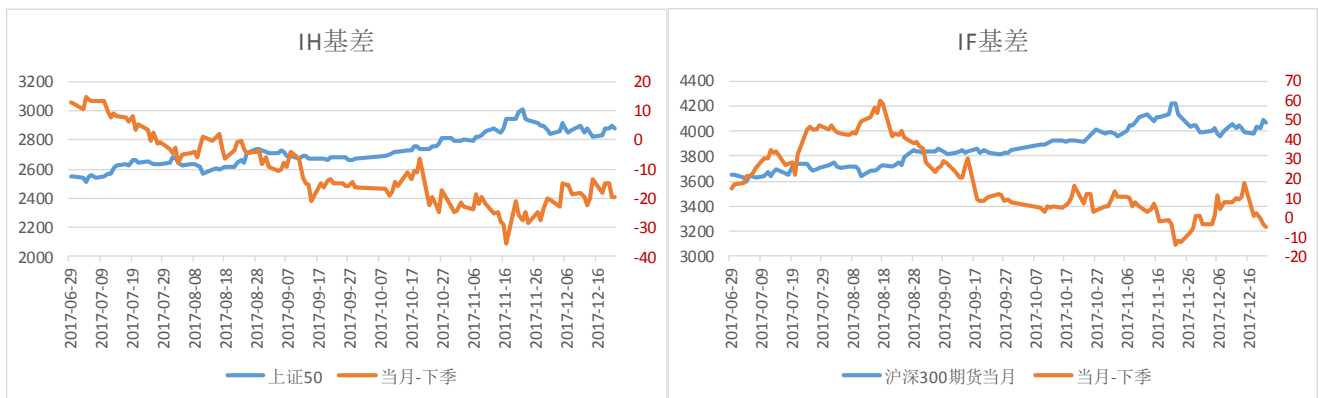
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

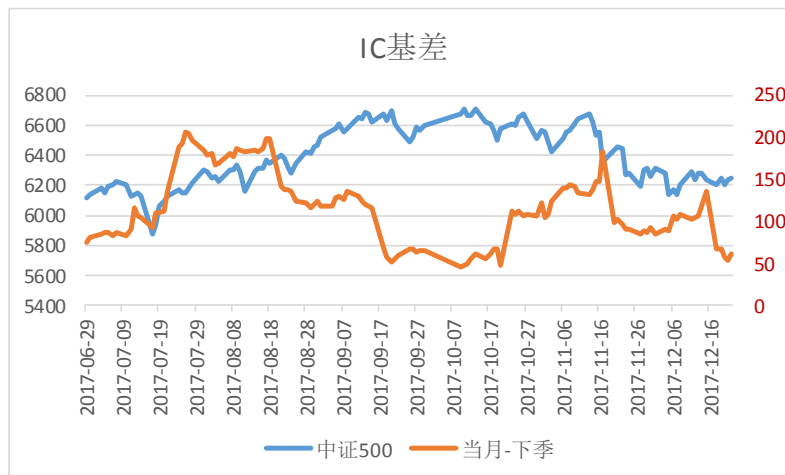
图 3: IC 期现基差



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股结束了前四周连阴, 出现了止跌反弹态势, 周四、周五盘中一度触及3300点未果。从时间窗口看, 上周已经来到中月下旬, 大盘指数调整进入了尾声阶段。当然不排除年底前出现短线下破3250点下方的可能, 这种预判涵盖了政策性风险及金融市场恐慌情绪急剧的可能。但是, 根据中央工作会议传达的思想, 上层绝不希望金融市场系统性风险出现失控的局面, 也就是说金融可控的目标要达成。

中央工作会议上周召开并落幕。回顾2017年中国经济市场的总体情况, 并对2018年经济工作作出部署, 主要集中在实体经济“稳增长”, 继续深化供给侧改革与结构性改革, 注重防范和化解风险, 积极的财政政策和稳健中性货币政策取向不变等方面。2018年宏观经济最大的背景故事是经济转型升级, 转型方向是年度资本布局的重点所在, 即制造业升级和消费升级。主题上仍然看好推荐国企改革主题, 区域政策主题。

同期, 期指三大品种呈现震荡偏强的走势, IH和IF周线录得阳线, 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。

2018年中国将继续实施稳健中性的货币政策和积极的财政政策, 将进一步推进供给侧结构性改革。中国信贷和社会融资规模明年将保持适度增长; 将采取措施加强对地方政府债务的监管; 应优化财政支出结构。会议认为, 今后三年打好防范化解重大风险攻坚战, 重点是防控金融风险, 要服务于供给侧结构性改革这条主线, 促进形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环。

资金面, 一方面, 出于年关之际资金情绪的扰动, 主力资金净流出金额有所上升(攀升至100亿元)。场内主力资金的调仓换股频率加快, 从上周五个交易日个股资金流向来看, 流出金额居前的个股恰恰是前期流入居前的个股, 其中中国平安、科大讯飞等前期热门个股资金流出金融居前; 另一方面, 两融余额仍处于万亿元的上方水平, 且未有下滑的趋向。

从全球股市估值水平来看, 价值风格与成长性股出现了齐升的现象, 中国A股多数时间价值个股基本跑赢了成才性个股, 这与欧美市场有所区别。但总体看, 全球主要经济体经济增长预期更加明确, 央行货币宽松转为货币常规化信号愈加明晰, 通胀预期有所抬升。

从中长线投资角度看, 结构性牛市将是今后长期股市走势的主要模式。当下投资策略, 应回避前期连续大涨、近期拉高出货的周期及涨价概念股, 捕捉那些长期停滞和业绩超预期、部分民族品牌的优质、低估值、高成长性进行战略布局, 静待主力资金拥抱。

央行上周累计开展5500亿元逆回购操作，累计有3500亿元逆回购到期，周内实现净投放2000亿元。此外，上周有1870亿中期借贷便利(MLF)到期。本周(12月23日-12月29日)央行公开市场将有2900亿逆回购到期，其中周一到周五分别到期1200亿、500亿、400亿、300亿、500亿，无正回购和央票到期。历史数据显示12月财政存款释放量相较年内之前月份有大幅增长，资金面普遍从12月23日左右开始转松；预计17年12月仍有1.7万亿财政存款待释放，将支持资金流动性回归中性，估计年末流动性将回归稳定。

操作，三大期指本周还将弱势反弹为主，预计IH主力中期继续看涨，短期不排除向下调整至2800水平附近，下方重要支撑位2750；IF本周站上4050点一线附近，若能突破4080站稳则逢低加多，反之区间横盘运行，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6100。

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、【人民日报三论中央经济工作会议：坚持稳中求进 加强政策协同】

该稳的要稳住，经济运行保持在合理区间，居民消费价格涨幅平稳，城乡居民收入增长和经济增长基本同步，完成城镇新增就业和调查失业率既定目标，国际收支保持基本平衡；该进的要进取，推动供给侧结构性改革取得实质性进展，宏观杠杆率保持基本稳定，金融财政风险有序有效防控。

3、【易纲：打好防范风险攻坚战先要控制好总体杠杆率】

中国央行副行长易纲在“2017-2018中国经济年会”上指出，要把防范风险的攻坚战打好，首先要控制好总体杠杆率，要坚持积极稳妥的去杠杆、稳杠杆。他还提到，标本兼治解决地方政府的隐性负债问题。坚决治理金融乱象，坚决打击违法违规金融活动，对功能相似的金融产品要按照统一规则进行监管，打击乱办金融，继续加强对互联网金融的专项整治工作等。

4、【住建部长：满足首套刚需、支持改善需求、遏制投机炒房】

今天召开的全国住房城乡建设会议上，住建部部长王蒙徽提出，2018年我国要抓好房地产市场分类调控，针对各类需求实行差别化调控政策，满足首套刚需、支持改善需求、遏制投机炒房。库存仍然较多的部分三四线城市和县城要继续做好去库存工作。

5、【中国最高检：加大对证券期货领域新型犯罪的惩治力度】

中国最高检22日下午召开党组会，传达学习中央经济工作会议精神。会议强调，各级检察机关要围绕打好防范化解重大风险攻坚战，积极参与互联网金融等重点领域风险防范和处置，严厉打击非法集资、非法吸收公众存款等违法违规金融活动，加大对证券期货领域新型犯罪的惩治力度，坚决守住不发生系统性风险的底线。

6、【银监会发文规范银信类业务：不得将信托资金违规投向房地产，不得借道信托将表内资产虚假出表】

通知首次明确将银行表内外资金和收益权同时纳入银信类业务的定义。

商业银行和信托公司开展银信类业务，不得将信托资金违规投向房地产、地方政府融资平台、股票市场、产能过剩等限制或禁止领域。

商业银行不得利用信托通道掩盖风险实质，不得通过信托通道将表内资产虚假出表。

将商业银行实际承担信用风险的银信业务纳入统一授信管理，并落实授信集中度监管要求。

商业银行应按照穿透管理要求对银信类业务进行风险分类，并准确计提资本和拨备。
 商业银行应当在银信类业务中对信托公司实施名单制管理，审慎选择交易对手。
 银监会将进一步研究明确提高信托公司通道业务监管要求的措施办法。

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 | 震荡偏强 | ★★★ | IH1712 : 2800-2900 | 周一1200亿逆回购到期。资金面普遍从12月23日左右开始转松；预计12月仍有1.7万亿财政存款待释放，将支持资金流动性回归中性，估计年末流动性将回归稳定。操作：三大期指本周还将弱势反弹为主，预计IH主力中期继续看涨，短期不排除向下调整至2800水平附近，下方重要支撑位2750；IF本周站上4050点一线附近，若能突破4080站稳则逢低加多，反之区间横盘运行，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6100。 | 多单持有 | 2750止损 |
| IF | 震荡偏强 | ★★★ | IF1712 : 3950-4080 | | 多单持有 | 3900止损 |
| IC | 震荡 | ★★ | IC1712 : 6150-6350 | | 多单持有 | 6100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。