

股指期货周报

2017年5月31日(星期三)

目录：

一、金融期货交易情况.....	2
1、股指期货市场走势.....	2
2、股指期货基差、价差.....	2
二、基本面.....	5
三、资金面.....	6
1、公开市场：央行公开市场资金投放锁长放短，市场流动性压力暂有限.....	6
2、货币市场：金融监管政策对市场冲击略减缓，各品种利率多数回落.....	6
四、宏观政经信息.....	6
1、证监会进一步规范上市公司有关股东减持股份行为，完善上市公司股份减持制度.....	6
2、4月份中国工业企业利润同比增14%.....	6
3、央行：目前流动性适中偏松，不开展公开市场操作.....	6
4、国资委主任：继续推动央企深入参与“一带一路”建设.....	7
5、黄奇帆就任财经委首次演讲 万字讲透房地产症结.....	7
6、各大银行高价吸金 理财产品预期收益率创今年新高.....	7
五、策略建议.....	7
1、股指期货策略.....	7

东吴期货研究所

宏观与金融工程组

田瑞 021-63123071

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、 股指期货市场走势

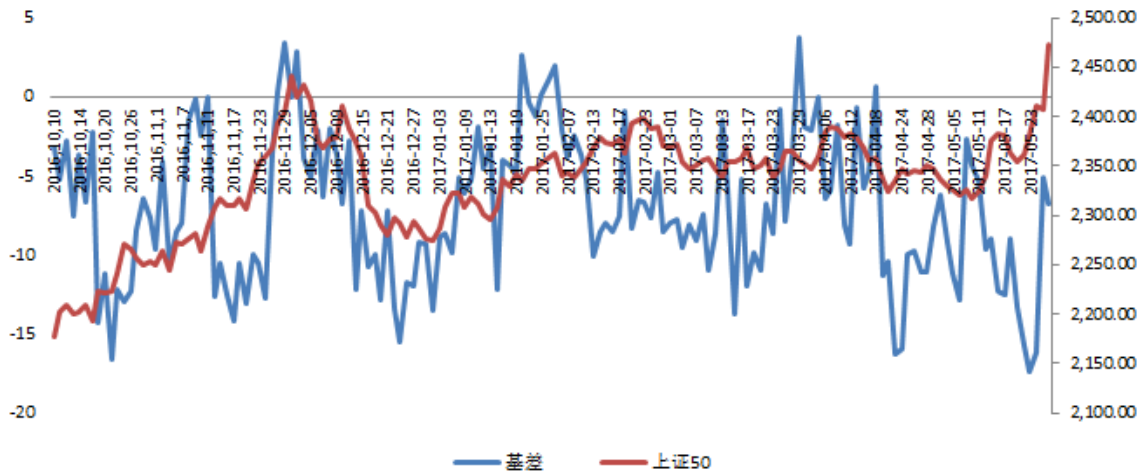
截止 2017/5/26

品种	收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	周成交量 (手)	持仓量 (手)
上证 50	2,471.21	109.55	4.64	16,152,818,700.00	0.00
IH1706	2,464.40	104.54	4.43	41,217.00	19,604.00
IH1707	2,435.60	87.40	3.72	5,311.00	2,672.00
IH1709	2,408.80	111.20	4.84	3,675.00	5,500.00
IH1712	2,388.40	106.60	4.67	867.00	1,073.00
沪深 300	3,480.43	76.59	2.25	52,696,653,700.00	0.00
IF1706	3,480.60	81.51	2.40	82,423.00	31,064.00
IF1707	3,449.60	70.20	2.08	6,498.00	3,140.00
IF1709	3,418.60	101.80	3.07	5,508.00	6,426.00
IF1712	3,388.00	101.20	3.08	1,036.00	1,339.00
中证 500	5,836.93	-138.04	-2.31	31,388,378,900.00	0.00
IC1706	5,814.60	-148.84	-2.50	77,935.00	26,709.00
IC1707	5,773.00	-143.40	-2.42	3,248.00	1,374.00
IC1709	5,698.60	-109.80	-1.89	5,519.00	6,721.00
IC1712	5,620.00	-97.60	-1.71	1,379.00	1,946.00

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

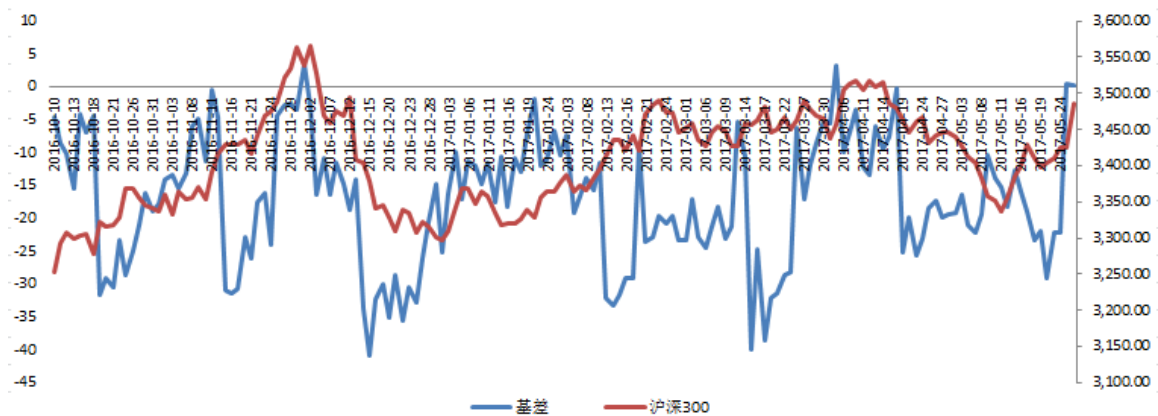
2、 股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



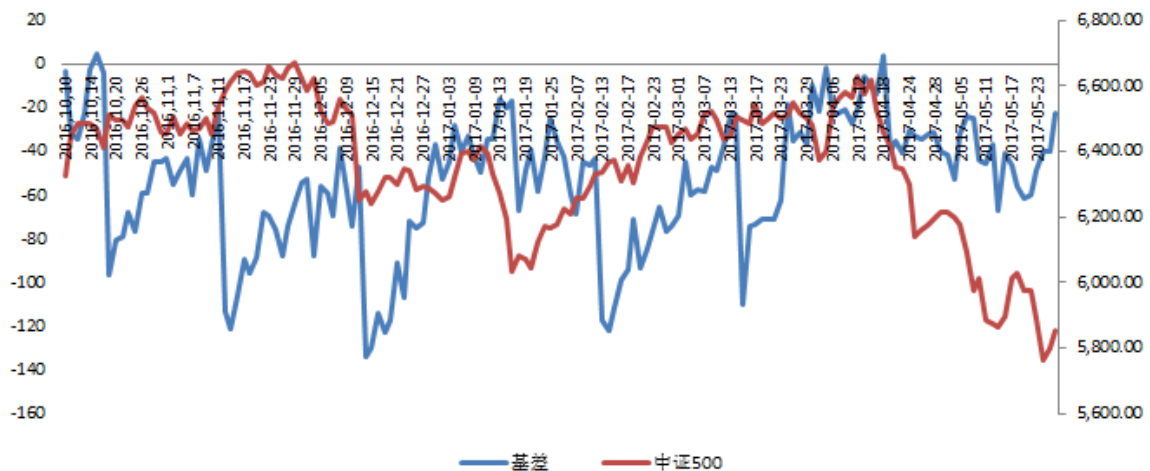
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

图 2: IF 期现基差



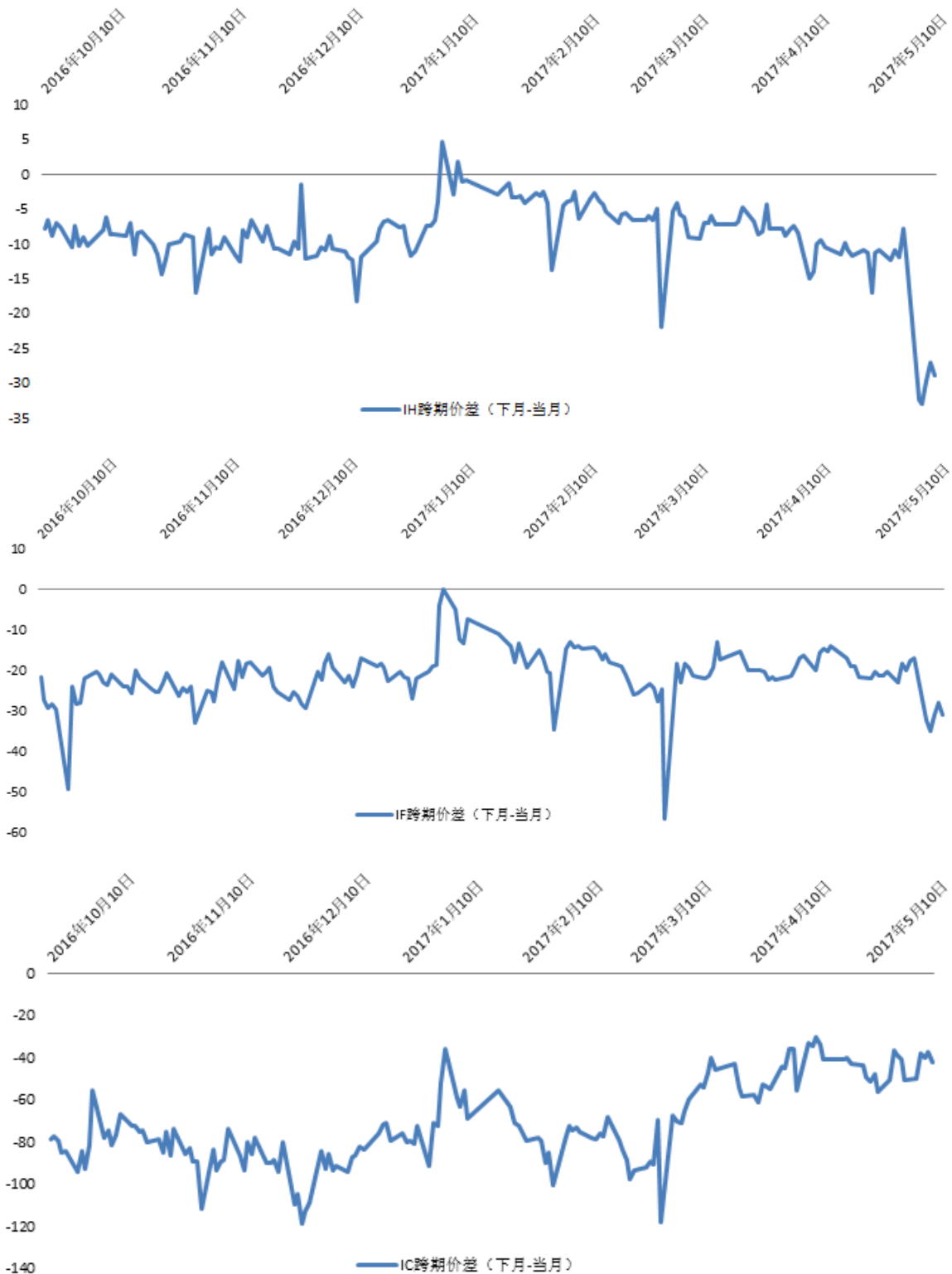
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

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

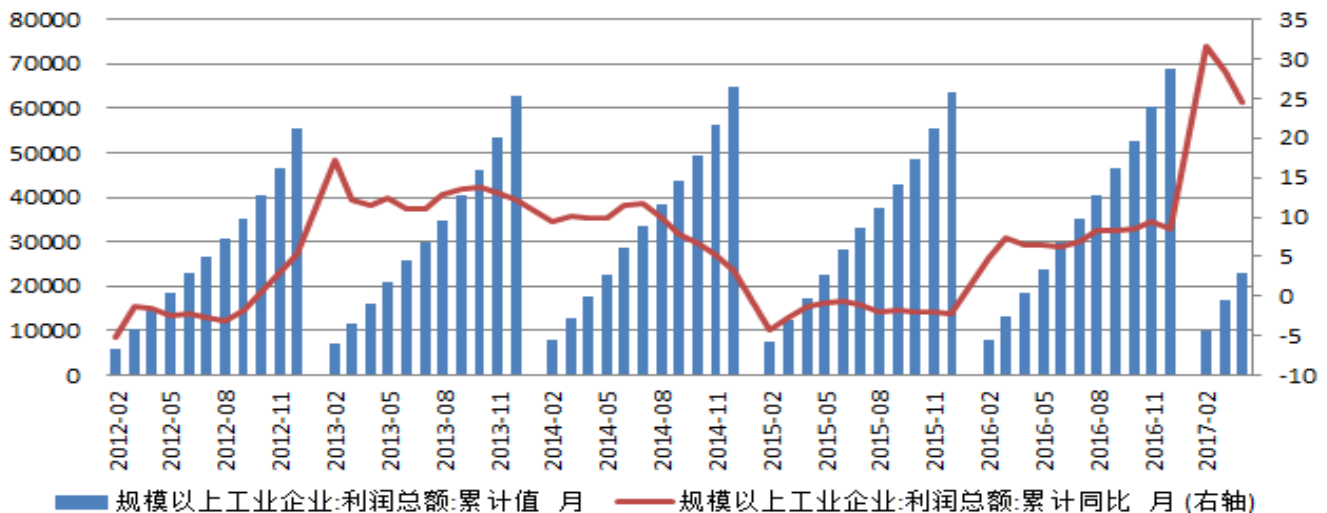
点评：上周股指期货上涨幅度分化明显。截至周五收盘，期指品种均窄幅震荡走势。其中，IF主力合约早盘小幅高开后震荡略偏弱走势，临近尾盘回升持稳以阴星报收；IH主力合约早盘高开后震荡上涨承压逐级回落，临

近尾盘再回升以阳星报收；IC主力合约维持震荡走势，临近尾盘承压走弱以十字星报收。其中，IF主力合约减仓一千七百余手，期指IF总持仓减至4.19万手，主力合约较现货升水0.2点；IH主力合约减仓一千一百余手，总持仓减至2.88万手；IC主力合约减仓一千三百余手，总持仓减至3.67万手。期指三品种主力合约均较多减仓，总持仓亦是不同程度减仓。主要指数多数承压，仅上证综指微幅上涨。上证50指数和中证500指数均小幅下跌，场内两融余额跌至0.87万亿上方。经济数据改善情况在4月出现部分分化，因中下游需求对数据继续改善的支持力度出现分化。4月多项经济数据出现回落，信贷数据则超预期，尤其表外受抑而中长期贷款大增，融资结构调整明细，金融监管叠加去杠杆作用将显现，我们依旧维持判断宏观政策仍延续积极财政政策，稳健中性货币政策料会继续偏紧去杠杆，金融监管政策冲击力度暂减弱但持续性将延续较长时间，央行政策偏中性通过OMO多方式投放资金暂稳市场流动性。关注后续财政政策及PPP落地对基建投资支持效果，中期内货币政策难有偏松调整。目前来看，在基本面仍偏好背景下经济改善持续性后劲不足、整体流动性压力不减及金融监管叠加去杠杆冲击引发的震荡调整延续可能会影响中期市场格局，证监会减持新规等政策因素短期利好市场，建议投资者短多。

二、 基本面

1、 中国 4 月工业企业利润

图 5：工业数据



数据来源：Wind，东吴期货研究所

点评：1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 22780.3 亿元，同比增长 24.4%，增速比 1-3 月份放缓 3.9 个百分点。尽管 4 月工业生产继续呈稳中向好的态势，不过 4 月利润数据回落凸显近期增长后劲不足。

仅民营企业盈利改善略为加快，其他均放缓。国企盈利改善幅度（58%）依然明显高于其他（集体 5%、股份制 27%、外商 20%、私营 16%）。采矿业扭亏为盈，制造业盈利改善放缓，电热气水盈利恶化加剧。1-4 月采矿业利润 1619 亿，去年同期亏损 71 亿；制造业利润 2 万亿，同比增长 20%；电热气水利润 1170 亿，同比下降 31%。考虑到上游价格上升向中下游转移受到终端需求疲软限制，中下游改善进一步放缓。随着 PPI 回落，多个行业量价齐跌，加上金融去杠杆提升财务成本，后续回落趋势已经形成。未来几个月经增长压力将可能再度显露。

三、 资金面

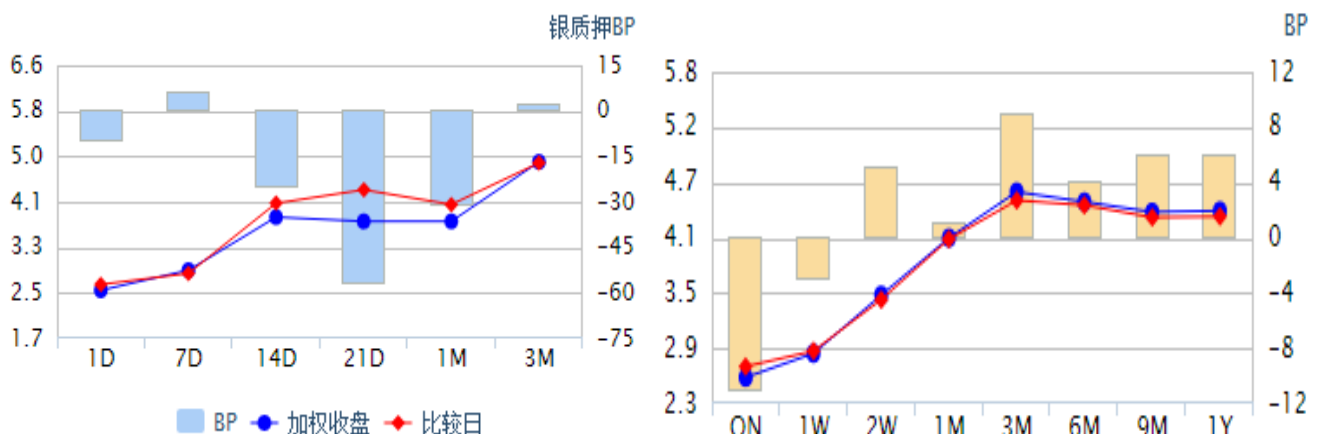
1、 公开市场：央行公开市场资金投放锁长放短，市场流动性压力暂有限

央行上周公开市场投放流动性有限，市场资金需求压力不大。其中，当周逆回购到期4100亿，下周逆回购到期3300亿，逆回购操作3800亿，净投放300亿。近期央行资金投放呈现“锁长放短”的特征，仍需关注近期资金面情况变化。短期资金面偏松不可持续，短期仍可能逐步收紧，一旦资金收紧，短端利率会再次上行，长端利率下行空间有限，对监管放缓不应报太大期望。从市场情况看，银行间隔夜拆借市场利率当周呈现陡峭化，隔夜、一周利率品种小幅下跌，3月利率品种上涨较多，其余利率品种均不同程度上涨，市场流动性短期压力有限。

2、 货币市场：金融监管政策对市场冲击略减缓，各品种利率多数回落

银质押式回购利率涨跌互现。1日质押式回购利率加权平均降10bp至2.5373%，7日质押式回购利率加权平均涨6bp至2.9006%，14日质押式回购利率降25bp至3.8672，21天质押式回购利率加权平均降57bp至3.7900%，1月质押式回购利率加权平均降31bp至3.7900%，3月质押式回购利率加权平均涨2bp至4.8754%。

货币市场利率走势图



四、 宏观政经信息

1、 证监会进一步规范上市公司有关股东减持股份行为，完善上市公司股份减持制度

5月27日，证监会发布《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》，自公布之日起施行。与此同时，上交所、深交所迅速作出响应，分别发布了相关实施细则。

2、 4月份中国工业企业利润同比增14%

中国国家统计局27日发布数据称，2017年1~4月全国规模以上工业企业实现利润总额22780.3亿元，同比增24.4%，增速比前3月放缓3.9个百分点。统计局解读：工业利润继续保持良好增长态势，消费品和高技术制造业支撑作用增强，企业效益状况继续改善，价格因素对利润增长贡献下降。

3、 央行：目前流动性适中偏松，不开展公开市场操作

5月27日，央行公告称，目前银行体系流动性处于适中偏松水平，5月27日不开展公开市场操作。此外央行对7天、14天、28天期逆回购需求询量。Wind资讯统计数据 displays，下周（5月27日-6月2日）央行公开

市场有 3300 亿逆回购到期，周一至周五分别到期 100 亿、1200 亿、800 亿、1000 亿、200 亿；无正回购和央票到期。

4、国资委主任：继续推动央企深入参与“一带一路”建设

肖亚庆表示，国资委将以共商、共建、共享为原则，继续推动中央企业深入参与“一带一路”建设。

5、黄奇帆就任财经委首次演讲 万字讲透房地产症结

5 月 26 日，全国人大财经委副主任黄奇帆在由复旦大学中国经济研究中心主办的“中国大问题”讲堂第 11 期作了“关于建立房地产基础性制度和长效机制的若干思考”的讲座，在讲坛上，黄奇帆系统地指出了中国房地产存在的 10 大失衡。

6、各大银行高价吸金 理财产品预期收益率创今年新高

近期，银行间市场资金吃紧让各行压力山大。虽然还没到年中考核的重要节点，各家银行已经想方设法积极揽储，定期存款、大存单和银行理财产品的价格节节攀升。

五、策略建议

1、股指期货策略

减持新规将短期利好市场 期指品种震荡反弹幅度待察

行情观点：	合约	周期	趋势性质	趋势强度		
	IF:1706	中线	震荡	★★★		
	IH:1706	中线	震荡	★★★		
	IC:1706	中线	震荡	★★★		
补充说明						
交易建议	合约	交易方向	交易区间	头寸周期	资金比例	止盈止损点
	IF:1706	短多		周内	20%	
	IH:1706	短多		周内	20%	
	IC:1706	短多		周内	20%	
补充说明	沪指年线附近止损，关注上方 3165 点附近压力。					
简要分析	<p>【分析】周五期指品种均窄幅震荡走势。其中，IF 主力合约早盘小幅高开后震荡略偏弱走势，临近尾盘回升持稳以阴星报收；IH 主力合约早盘高开后震荡上涨承压逐级回落，临近尾盘再回升以阳星报收；IC 主力合约维持震荡走势，临近尾盘承压走弱以十字星报收。其中，IF 主力合约减仓一千七百余手，期指 IF 总持仓减至 4.19 万手，主力合约较现货升水 0.2 点；IH 主力合约减仓一千一百余手，总持仓减至 2.88 万手；IC 主力合约减仓一千三百余手，总持仓减至 3.67 万手。期指三品种主力合约均较多减仓，总持仓亦是不同程度减仓。</p> <p>现货方面：家电、建筑、医药、电力设备、汽车和交通运输等板块小幅上涨；此外，蓝宝石、赛马、次新股、扶贫、核能核电和网络安全等概念板块涨幅略大。主要指数多数承压，仅上证综指微幅上涨。上证 50 指数和中证 500 指数均小幅下跌，场内两融余额跌至 0.87 万亿上方。</p> <p>政策消息面：证监会出台新规规范上市公司股东减持行为完善减持制度，推进市场化法治化监管；黄奇帆就任财经委首次演讲，万字讲透房地产症结；强监管下银行非标业务受限；央行行</p>					

长助理张晓慧称 MPA 并非金融市场波动源头；工业企业融资成本上升，利润增速再度回落。

资金面：央行上周公开市场投放流动性有限，市场资金需求压力不大。其中，当周逆回购到期 4100 亿，下周逆回购到期 3300 亿，逆回购操作 3800 亿，净投放 300 亿。近期央行资金投放呈现“锁长放短”的特征，仍需关注近期资金面情况变化。

【操作】技术分析：沪指早盘微幅低开后维持窄幅震荡走势，临近尾盘持稳，日 K 线以小阳报收，市场量能较前一交易日大幅缩减。受其影响 IF 期指早盘高开后承压震荡回落，临近尾盘回升持稳以阴星报收，总体量能较前一交易日大幅缩减，主力合约持仓大幅减少，短期市场震荡走势转反弹。期指三品种基差持稳，主力合约 IF 较现货升水 0.2 点，同时 IH 贴水 6.8 点，IC 贴水 22.3 点，场内两融金额略变动，期指中期震荡走势承压明显，短期震荡走势维持小幅反弹。

建议：投资者短多建仓，参考沪指年线上方择机建仓多单。

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。