

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  
号东吴证券大厦8楼



股指期货：周三期指品种承压下跌或震荡走势。其中，IF、IH主力合约早盘承压低开 after 震荡下跌走势，临近尾盘持稳以中阴报收；IC主力合约低开 after 震荡偏弱，临近尾盘略回落持稳以阴星报收。其中，IF主力合约减仓四千八百余手，下月合约加仓四千一百余手，期指IF总持仓减至4.04万手，主力合约较现货贴水3.3点；IH主力合约减仓三千三百余手，下月合约加仓两千一百余手，总持仓减至2.61万手；IC主力合约减仓四千两百余手，下月合约加仓三千余手，总持仓减至3.53万手。期指三品种主力合约均大幅移仓，总持仓则不同程度减仓。现货方面，国防军工、有色金属、商贸零售、通信、机械和基础化工等板块小幅上涨；此外，中日韩自贸区、石墨烯、丝绸之路、航母、新疆区域振兴和新零售等概念板块涨幅略大。主要指数全线承压下跌，仅创业板指跌幅较小。上证50指数和中证500指数跌幅分化明显，场内两融余额增加至0.87万亿附近。

从技术上看，沪指早盘低开低走的走势，主要受新公布经济数据拖累，临近尾盘持稳日K线以小阴报收，市场量能较前一交易日明显增加。受其影响IF期指早盘承压走低后震荡下跌走势，临近尾盘持稳以中阴报收，总体量能较前一交易日略减，主力合约持仓则大幅移仓，短期市场承压明显。期指三品种基差变动有限，主力合约IF较现货贴水3.3点，同时IH贴水2.5点，IC贴水9.8点，场内两融金额变动有限，期指品种中期分化走势仍明显，短期反弹走势或结束。建议投资者多单谨慎持有，IH、IF和IC移仓换月。

## 一、【市场行情综述】

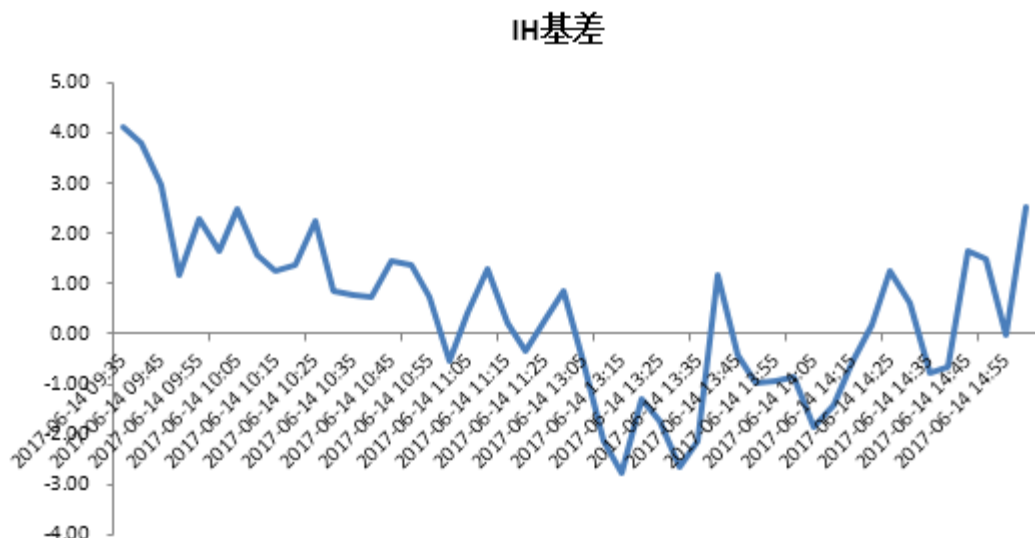
### 1.1 股票 2017/6/14

名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交金额
上证综合指数	3,146.75	3,149.17	3,125.35	3,130.67	-23.07	-0.73	160,641,229,600
沪深 300	3,571.25	3,571.25	3,530.27	3,535.30	-46.97	-1.31	106,105,319,868
沪深 300 金融	5,753.80	5,755.04	5,680.65	5,691.66	-86.13	-1.49	29,948,660,723
上证 50	2,505.06	2,505.20	2,471.62	2,477.32	-37.83	-1.50	29,833,245,385
中证 500	5,976.01	5,992.78	5,958.20	5,966.43	-13.63	-0.23	71,476,434,180
深证成指	10,208.84	10,226.15	10,138.82	10,151.53	-73.28	-0.72	221,840,743,300
中小板综	10,943.75	10,964.05	10,909.26	10,921.65	-33.85	-0.31	98,334,096,000
创业板指	1,794.04	1,798.20	1,787.06	1,790.64	-5.00	-0.28	57,522,870,800
恒生指数	25,915.46	25,915.46	25,713.02	25,875.90	23.80	0.09	76,411,283,375
恒生国企指数	10,564.04	10,564.04	10,461.46	10,514.91	-10.83	-0.10	16,034,368,109

点评：周三上证综指弱势下探，午盘跌 0.58% 报 3135.32 点，深成指跌 0.33% 报 10190.91 点，创业板指涨 0.05% 报 1796.5 点。两市成交 2217 亿元，上日同期为 1892 亿。“妖股”走出超跌大反弹行情，特力 A 五天四板。东北地区港口股受利好刺激，直接封一字板，不给场外资金参与机会。石墨烯板块表现活跃，次新股、高送转板块的个股表现比较反复。新疆板块崛起，西部建设逼近涨停，北新路桥、天山股份跟风大涨。金融、房地产板块领跌，家电、白酒等白马股持续低迷。香港恒生指数微涨。

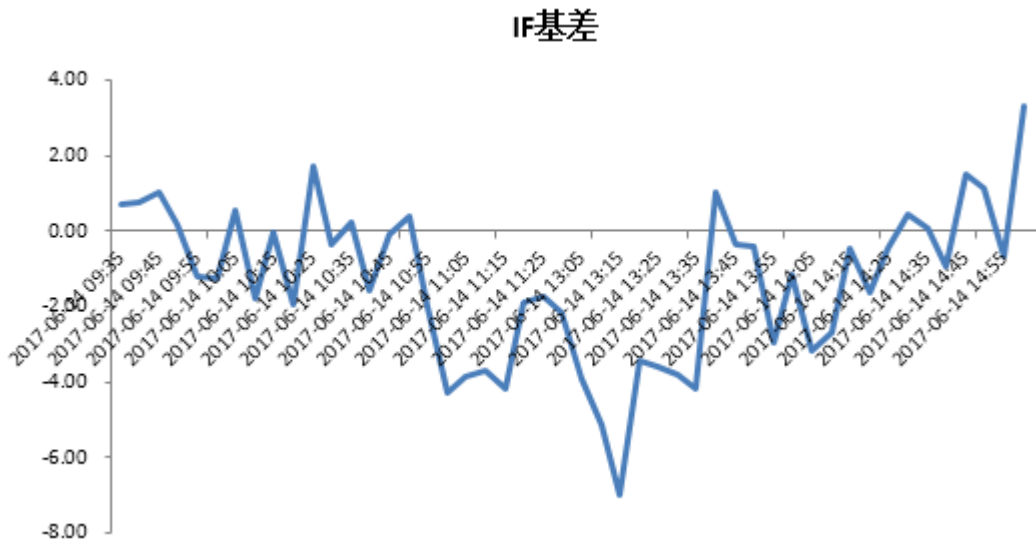
### 1.2 期指期现价差

图 1：IH 当日基差



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

IF 当日基差



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

IC 当日基差

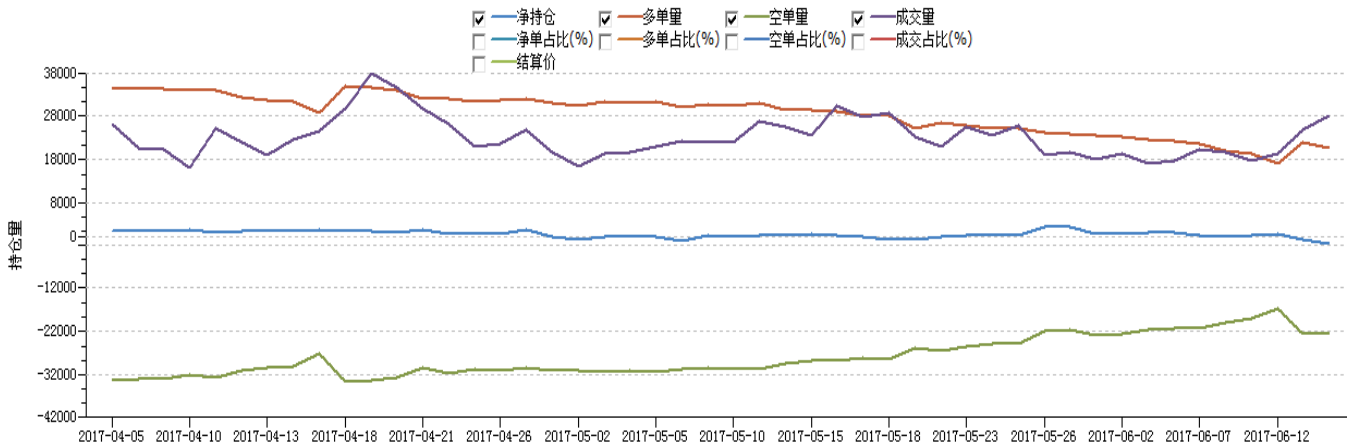


数据来源: Wind, 东吴期货研究所

### 1.3 期指主力持仓

图 2: 股指期货多空主力持仓

会员：前二十名合计 品种：IF 沪深300期货



数据来源：Wind，东吴期货研究所

持仓点评：周三主力合约大幅移仓，日内下跌走势。所有 IF 合约合并之后的前 20 位席位上，多头主力减仓 644 手，空头主力减仓 275 手。

## 二、【政经要闻】

### ● 5 月 M2 增速创新低 低增速料成常态

M2 增速首次低于两位数，金融去杠杆效果逐渐显现。央行不会为了达到目标值而调整货币政策操作。未来随着金融去杠杆工作进一步推进，M2 增速大幅反弹的可能性较小，很可能一段时期内保持较低增速水平。

### ● 前 5 月住宅投资增 10% 个人按揭贷款增 8.6%

国家统计局昨日发布的房地产开发投资和销售数据显示，前 5 月全国房地产开发投资 37595 亿元，同比名义增长 8.8%，增速比 1~4 月份回落 0.5 个百分点。其中住宅投资 25423 亿元，增长 10%，增速回落 0.6 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 67.6%。前 5 月房地产开发企业到位资金 58989 亿元，同比增长 9.9%；个人按揭贷款 9600 亿元，增长 8.6%。

### ● 国务院决定在浙江等 5 省（区）建设绿色金融改革创新试验区

国务院总理李克强 6 月 14 日主持召开国务院常务会议，确定取消和下放一批工业产品生产许可、简化审批程序，促进制造业创新和提质；决定在部分省（区）建设绿色金融改革创新试验区，推动经济绿色转型升级。

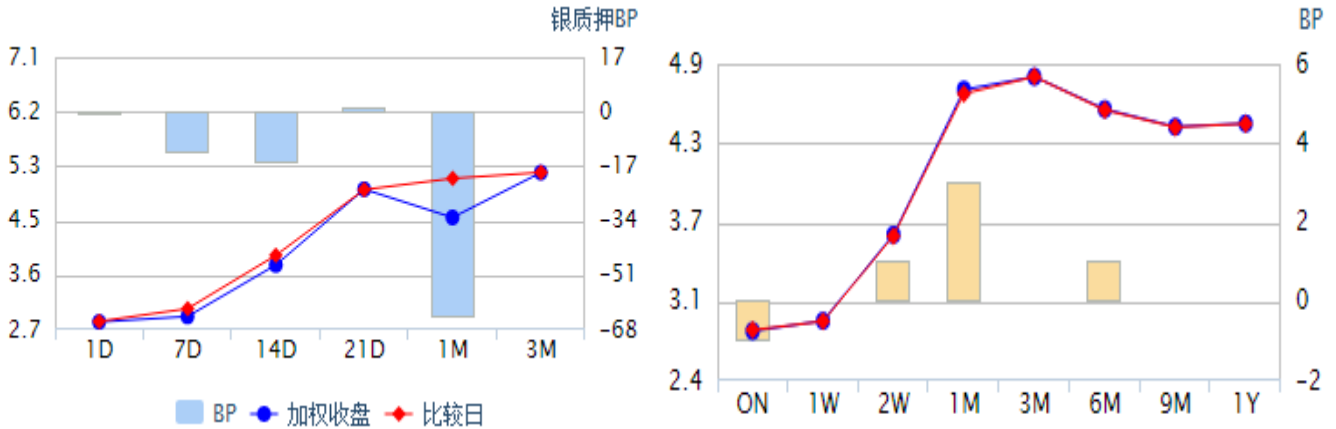
### ● 信贷额度紧俏 部分银行“一贷难求”

深圳多家银行表内贷款利率出现不同程度上浮。除房贷外，部分银行的消费贷、抵押贷利率已上调 5%-10%，国企、央企等对公优质客户利率也由以往的优惠利率上浮至基准利率甚至之上。分析人士预计，随着央行释放流动性，银行负债端成本率回升趋势将得到遏制，基建项目需求收缩和房地产项目、住房按揭受限将为信贷腾挪空间，额度吃紧有望缓解。

## 三、【资金综述】

### 3.1 关键利率

图 5：质押式回购利率与 SHIBOR 利率



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

利率点评: 周三银行间市场和货币市场的资金价格涨跌分化。本周到期逆回购 2100 亿, 央行公开市场操作逆回购 1800 亿。上海银行间隔夜拆借市场利率中隔夜 Shibor 为 2.8250% 小幅回落, 1 月利率品种大幅上涨, 其余利率品种多数小涨; 银质押货币市场利率多数下跌, 其中 1 月品种利率较多下跌, 其余品种波动有限。

#### 四、【观点与策略】

### 内外因素施压权重短调, 期指品种反弹走势暂分化

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	1706 合约震荡					
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	多单持有		移仓	20%	
	IH:1706	多单持有		移仓	20%	
	IC:1706	多单持有		移仓	20%	
补充说明	移仓换月					
简要分析	<p><b>【分析】</b>周三期指品种承压下跌或震荡走势。其中, IF、IH 主力合约早盘承压低开后震荡下跌走势, 临近尾盘持稳以中阴报收; IC 主力合约低开后震荡偏弱, 临近尾盘略回落持稳以阴星报收。其中, IF 主力合约减仓四千八百余手, 下月合约加仓四千一百余手, 期指 IF 总持仓减至 4.04 万手, 主力合约较现货贴水 3.3 点; IH 主力合约减仓三千三百余手, 下月合约加仓两千一百余手, 总持仓减至 2.61 万手; IC 主力合约减仓四千两百余手, 下月合约加仓三千余手, 总持仓减至 3.53 万手。期指三品种主力合约均大幅移仓, 总持仓则不同程度减仓。</p> <p>现货方面: 国防军工、有色金属、商贸零售、通信、机械和基础化工等板块小幅上涨; 此外, 中日韩自贸区、石墨烯、丝绸之路、航母、新疆区域振兴和新零售等概念板块涨幅略大。主要指数全线承压下跌, 仅创业板指跌幅较小。上证 50 指数和中证 500 指数跌幅分化明显, 场内两融余额增加至 0.87 万亿附近。</p> <p>消息面: 5 月经济数据现放缓迹象; M2 增速创新低, 低增速料成常态; 五省区将建绿色金融</p>					

改革创新试验区；资金面延续紧张态势，深圳多家银行表内贷款利率出现不同程度上浮；美联储宣布加息 25 个基点，符合市场预期。

**【操作】技术分析：**沪指早盘低开低走的走势，主要受新公布经济数据拖累，临近尾盘持稳日 K 线以小阴报收，市场量能较前一交易日明显增加。受其影响 IF 期指早盘承压走低后震荡下跌走势，临近尾盘持稳以中阴报收，总体量能较前一交易日略减，主力合约持仓则大幅移仓，短期市场承压明显。期指三品种基差变动有限，主力合约 IF 较现货贴水 3.3 点，同时 IH 贴水 2.5 点，IC 贴水 9.8 点，场内两融金额变动有限，期指品种中期分化走势仍明显，短期反弹走势或结束。

建议：投资者 IH、IF 和 IC 多单持有，择机移仓换月。

（田瑞 联系方式 021-63123071，期市有风险，投资需谨慎。）

**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。**期市有风险，投资需谨慎。**