

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：周四期指品种走势分化明显。其中，IF、IH主力合约早盘小幅走高后承压震荡下跌走势，盘中维持低位震荡，临近尾盘持稳以长影线小阴和小阴报收；IC主力合约全天震荡上涨走势，临近尾盘略回落持稳以小阳报收。其中，IF主力合约减仓七千余手，下月合约加仓六千六百余手，期指IF总持仓略增至4.06万手，主力合约较现货贴水4.8点；IH主力合约减仓三千五百余手，下月合约加仓三千三百余手，总持仓减至2.61万手；IC主力合约减仓五千八百余手，下月合约加仓六千三百余手，总持仓增至3.62万手。期指三品种主力合约均大幅移仓，总持仓则多数加仓。现货方面，计算机、通信、传媒、基础化工、建材和轻工制造等板块小幅上涨；此外，新疆区域振兴、区块链、丝绸之路、5G、次新股和智能穿戴等概念板块涨幅略大。主要指数涨幅出现分化，创业板指大幅上涨，上证综指微涨。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，沪指早盘略低开后震荡走势，临近尾盘持稳翻红日K线以小阳报收，市场量能较前一交易日明显增加。受其影响IF期指早盘冲高遇阻后承压走低，维持盘中震荡偏弱走势，临近尾盘持稳以影线小阴报收，总体量能较前一交易日大幅缩减，主力合约持仓则大幅移仓，短期市场承压仍明显。期指三品种基差变动有限，主力合约IF较现货贴水4.8点，同时IH贴水3.9点，IC贴水12.7点，场内两融金额略增，期指品种中期分化走势仍明显，短期反弹走势分化。建议投资者多单谨慎持有，IH、IF和IC多单持有。

一、【市场行情综述】

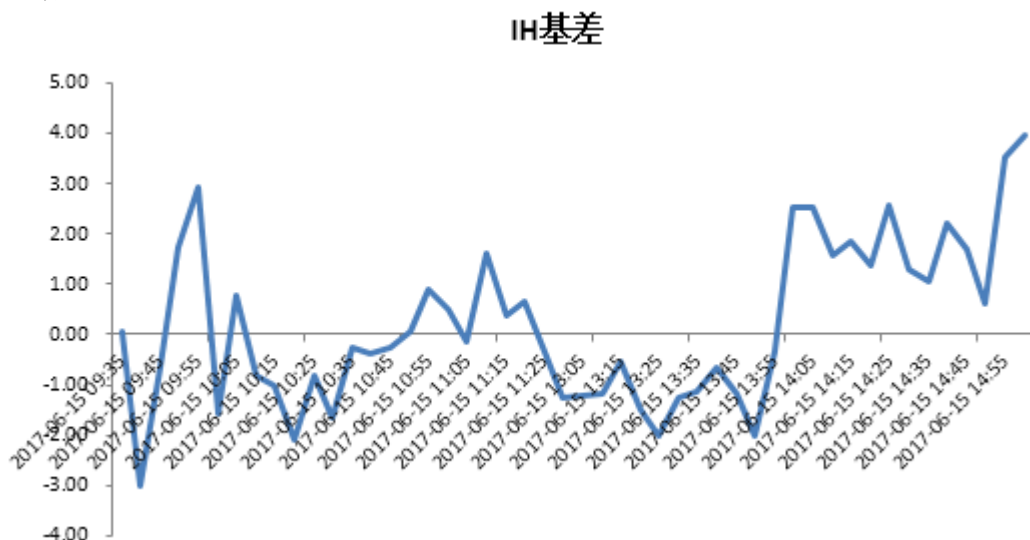
1.1 股票 2017/6/15

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	3,125.59	3,137.59	3,117.08	3,132.49	1.81	0.06	171,124,529,300
沪深 300	3,530.75	3,542.28	3,508.95	3,528.79	-6.51	-0.18	106,053,901,141
沪深 300 金融	5,682.93	5,701.55	5,643.69	5,667.92	-23.74	-0.42	31,358,313,480
上证 50	2,474.26	2,481.80	2,453.13	2,461.97	-15.34	-0.62	28,607,609,121
中证 500	5,959.47	6,024.38	5,959.19	6,021.17	54.73	0.92	73,277,153,514
深证成指	10,140.08	10,225.05	10,134.41	10,221.69	70.16	0.69	241,963,746,000
中小板综	10,905.17	11,020.12	10,904.36	11,016.35	94.69	0.87	103,823,575,100
创业板指	1,788.81	1,823.42	1,788.43	1,816.26	25.62	1.43	75,208,023,100
恒生指数	25,772.28	25,772.28	25,565.34	25,565.34	-310.56	-1.20	74,310,607,169
恒生国企指数	10,475.94	10,475.94	10,338.53	10,346.15	-168.76	-1.60	16,798,746,753

点评:周四上证综指震荡涨 0.06%收报 3132.49 点,深成指涨 0.69%报 10221.69 点,创业板指涨 1.43%报 1816.26 点。题材股全面开花,次新股、高送转迎涨停潮;新疆区域振兴概念股尾市发力,北新路桥、天山股份、西部建设直线涨停;区块链、5G、智能穿戴、大数据等均有不俗表现;机场、白酒、保险、银行等白马股表现疲弱,上证 50 指数连续三日下挫。两市成交 4131 亿元,上日为 3825 亿。香港恒生指数大幅下跌。

1.2 期指期现价差

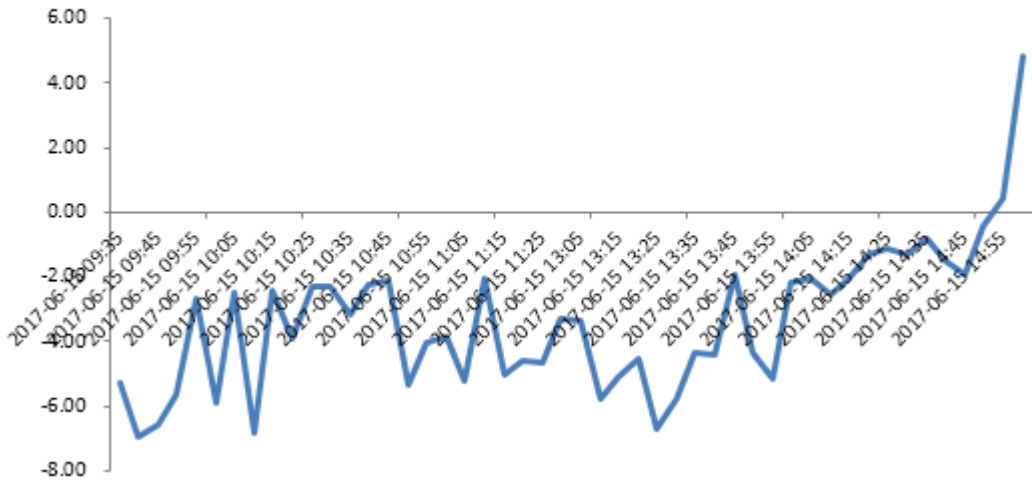
图 1: IH 当日基差



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

IF 当日基差

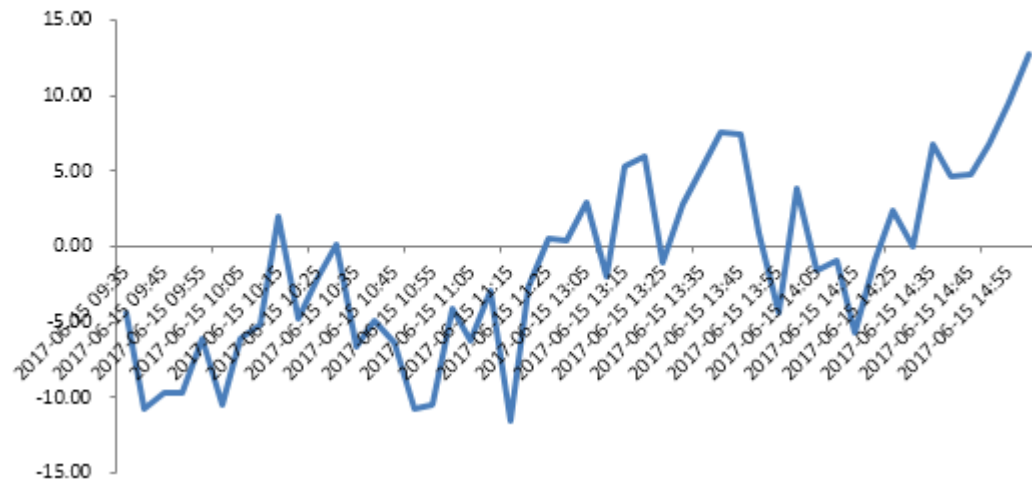
IF基差



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

IC 当日基差

IC基差

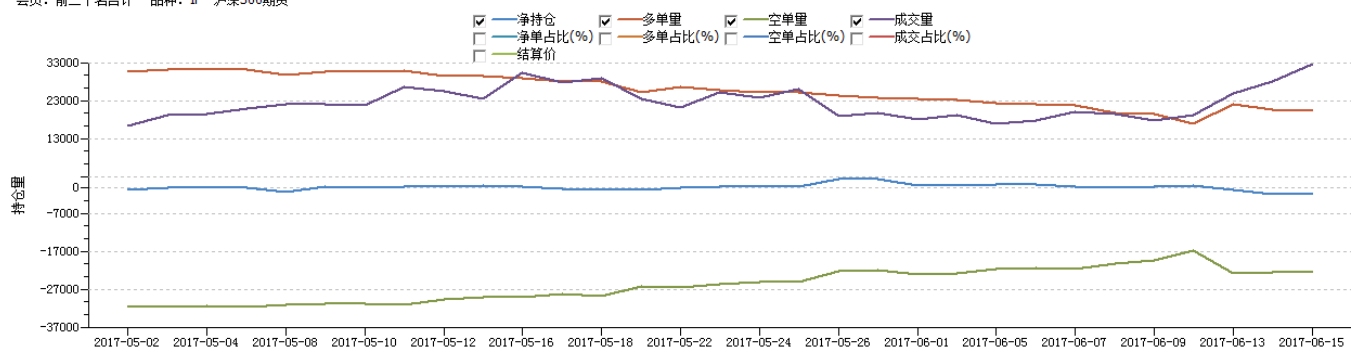


数据来源: Wind, 东吴期货研究所

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: 周四主力合约大幅移仓, 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 116 手, 空头主力减仓 54 手。

二、【政经要闻】

● 上海确定首批国企改革员工持股试点

6 月 15 日, 上海市国资委发布了《关于地方国有控股混合所有制企业开展第一批员工持股试点的通知》, 公布了第一批试点名单共 4 家企业, 分别是上海电气国轩新能源科技有限公司、上海齐程网络科技有限公司、上海久事智慧体育有限公司、上海新金桥环保有限公司。

● 发改委“年中总结” 收入分配改革成下半年重头戏

发改委“年中总结”后透底了下半年改革重头戏——收入分配改革。遥想三四年前, 有关收入分配改革就令市场非常期待, 但这块“硬骨头”实在难啃。如今, 这块“硬骨头”被列入日程表, 发改委还给出路线图, 预计会有“真金白银”政策落地。

● 汇率企稳、资金成本抬升 央行无意“顺势”加息

美联储如期加息, 中国人民银行货币政策工具操作利率并未应声上调。市场人士认为, 首先, 目前货币市场利率水平并不低。其次, 人民币贬值预期正在收敛。另外, 目前国内经济情况也的确不适宜加息。兴业银行、华福证券首席经济学家鲁政委表示, 至少年内央行不会再上调利率。

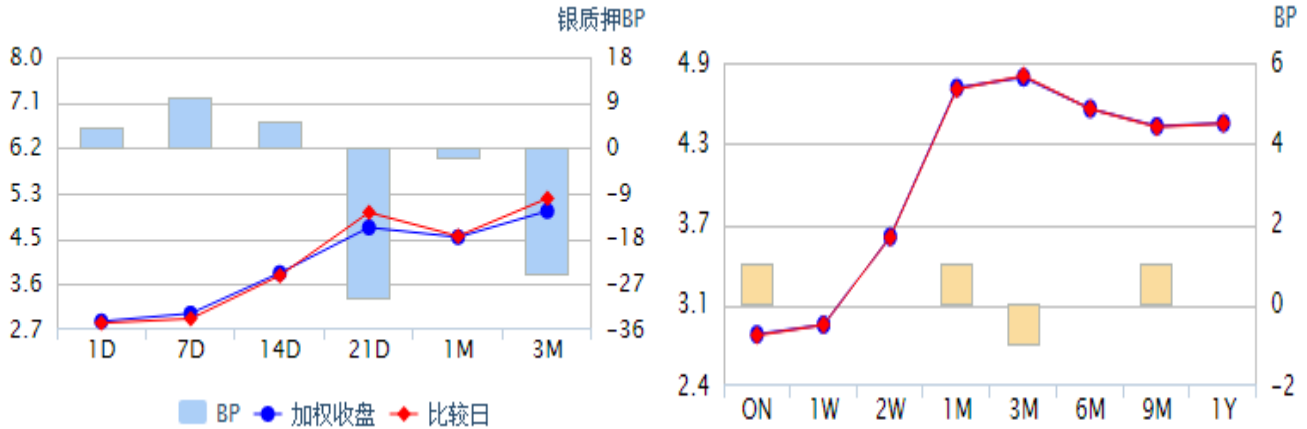
● 业内人士称: 银行大面积停贷不靠谱

近期, 有关“20 家银行停止房贷”的传言愈演愈烈, 令不少银行“躺枪”。15 日, 针对有消息称包商银行暂停了北京的房产按揭业务, 包商银行北京分行相关负责人表示, 包商银行始终按照国家及北京市发布的相关政策开展个人房产按揭业务, 不存在停止放贷等情况。业内人士普遍认为, 作为银行的优质资产, 住房按揭贷款不可能遭到大面积叫停。

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: 周四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 3300 亿。上海银行间隔夜拆借市场利率中隔夜 Shibor 为 2.8317% 小幅上涨, 3 月利率品种小幅下跌, 其余利率品种多数小涨; 银质押货币市场利率涨跌不一, 其中 21 天和 1 月品种利率较多下跌, 其余品种小涨或波动有限。

四、【观点与策略】

八二格局短期延续, 期指品种走势暂分化

行情观点:	合约	周期	趋势性质	趋势强度		
	IF:1707	中线	震荡	★★★		
	IH:1707	中线	震荡	★★★		
	IC:1707	中线	震荡	★★★		
补充说明	1707 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:1707	多单持有		一周以上	20%	
	IH:1707	多单持有		一周以上	20%	
	IC:1707	多单持有		一周以上	20%	
补充说明						
简要分析	<p>【分析】周四期指品种走势分化明显。其中, IF、IH 主力合约早盘小幅走高后承压震荡下跌走势, 盘中维持低位震荡, 临近尾盘持稳以长影线小阴和小阴报收; IC 主力合约全天震荡上涨走势, 临近尾盘略回落持稳以小阳报收。其中, IF 主力合约减仓七千余手, 下月合约加仓六千六百余手, 期指 IF 总持仓略增至 4.06 万手, 主力合约较现货贴水 4.8 点; IH 主力合约减仓三千五百余手, 下月合约加仓三千三百余手, 总持仓减至 2.61 万手; IC 主力合约减仓五千八百余手, 下月合约加仓六千三百余手, 总持仓增至 3.62 万手。期指三品种主力合约均大幅移仓, 总持仓则多数加仓。</p> <p>现货方面: 计算机、通信、传媒、基础化工、建材和轻工制造等板块小幅上涨; 此外, 新疆区域振兴、区块链、丝绸之路、5G、次新股和智能穿戴等概念板块涨幅略大。主要指数涨幅出现分化, 创业板指大幅上涨, 上证综指微涨。上证 50 指数和中证 500 指数跌幅分化明显, 场内两融</p>					

余额增加至 0.87 万亿附近。

消息面：国务院多举措充实绿色金融主体结构建设；上海确定首批国企改革员工持股试点；发改委“年中总结”收入分配改革成下半年重头戏；美联储加息中国不再跟随，稳妥去杠杆稳定市场预期。

【操作】技术分析：沪指早盘略低开后震荡走势，临近尾盘持稳翻红日 K 线以小阳报收，市场量能较前一交易日明显增加。受其影响 IF 期指早盘冲高遇阻后承压走低，维持盘中震荡偏弱走势，临近尾盘持稳以影线小阴报收，总体量能较前一交易日大幅缩减，主力合约持仓则大幅移仓，短期市场承压仍明显。期指三品种基差变动有限，主力合约 IF 较现货贴水 4.8 点，同时 IH 贴水 3.9 点，IC 贴水 12.7 点，场内两融金额略增，期指品种中期分化走势仍明显，短期反弹走势分化。

建议：投资者 IH、IF 和 IC 多单谨慎持有。

（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。**