

股指期货周报

2017-07-03 星期一

目录：

一、金融期货交易情况.....	2
1、股指期货.....	2
2、股指期货基差、价差.....	2
二、资金面.....	4
1、公开市场：央行公开市场资金投放稳流动性，市场流动性压力有所减缓.....	4
2、货币市场：金融监管力度有所减缓，各品种利率多数回调.....	4
三、宏观政经信息.....	5
1、李克强：中国实际使用外资金额今年出现负增长，要引起高度重视.....	5
2、证监会：将研究完善证券投资基金经营机构境外设立、收购、参股经营机构的监管规定；今年发布 113 项处罚决定，对 30 人实行市场禁入，接近去年全年水平。.....	5
3、明年起开征！财政部：资管产品按 3% 税率缴纳增值税.....	5
4、意外反弹！中国 6 月官方制造业 PMI 回升至 51.7.....	5
5、外管局否认“7 月 1 日将出台一系列新规收紧个人购汇”传言.....	5
6、中国央行：债券通“北向通”将于 7 月 3 日上线试运行.....	5
四、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、 股指期货

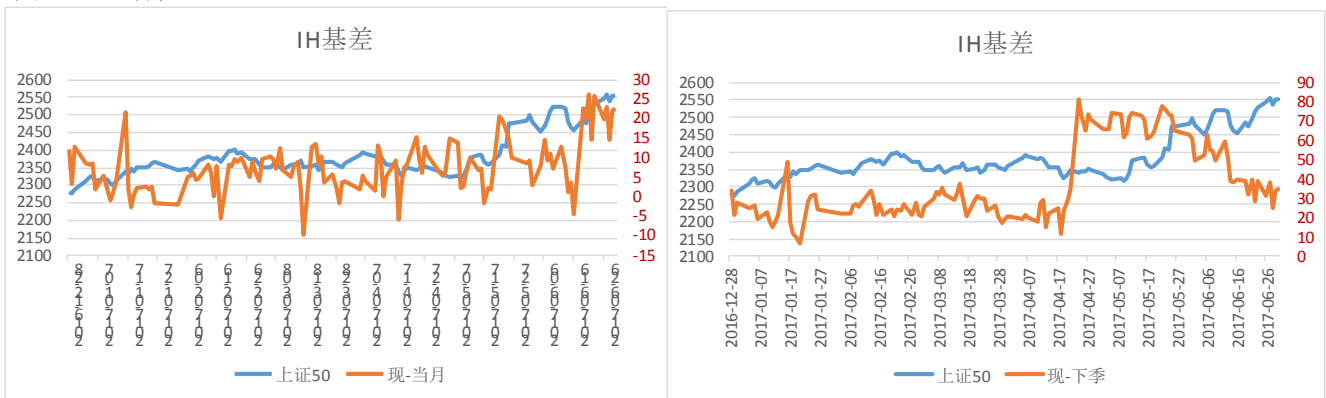
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1707	6097.2	5978.6	6115.8	5957.4	6103	170.4	2.42	60387	73196713360	21126	-1830
IC1708	6052.8	5936.6	6077.4	5915.8	6062	167.6	2.40	1532	1844918920	709	338
IC1709	6013	5880	6038.4	5875.8	6021.8	172.2	2.44	5167	6186370600	8547	-60
IC1712	5900	5789	5927.4	5778.8	5910.8	154.4	2.15	973	1143092120	2349	-57
IF1707	3642.6	3599.8	3656	3599.8	3647.4	65.4	1.26	69056	75347282400	26259	-648
IF1708	3635.8	3594.8	3645	3592.2	3637.2	67.8	1.45	2736	2976694440	1504	681
IF1709	3628.2	3586.2	3638	3576	3630.8	69.4	1.46	6280	6817241520	9828	63
IF1712	3603.8	3554.6	3612.6	3553.8	3604.8	71.2	1.69	1297	1396452480	2533	75
IH1707	2524	2516.6	2541.4	2509.2	2527.6	24	0.33	42975	32556482700	17173	-663
IH1708	2517	2511.8	2533.6	2503.4	2520	26.2	0.29	1919	1449416280	1174	252
IH1709	2512.2	2496.6	2529.8	2496.6	2515.2	25.2	0.32	4645	3501975840	6475	-121
IH1712	2498.6	2490.6	2514.8	2486.6	2502.6	21.8	0.47	1152	864209580	2101	258

截止 2017-6-30

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

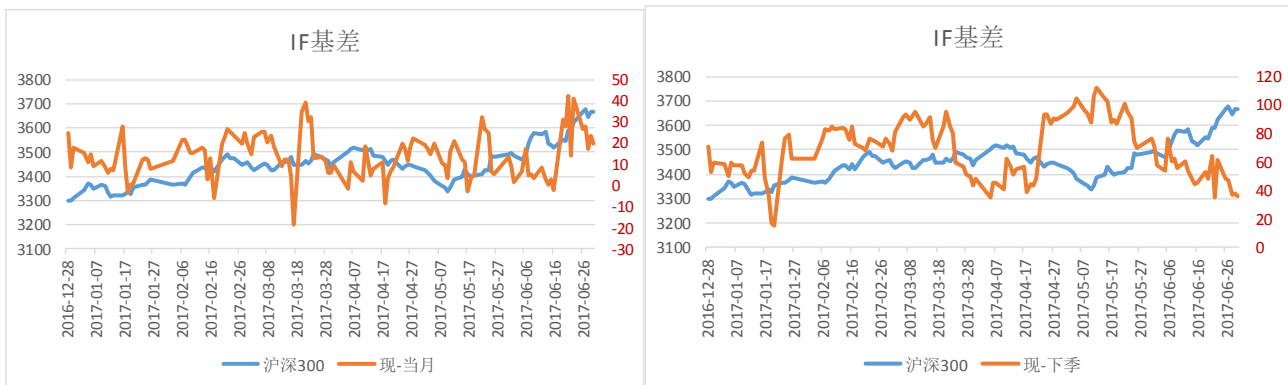
2、 股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



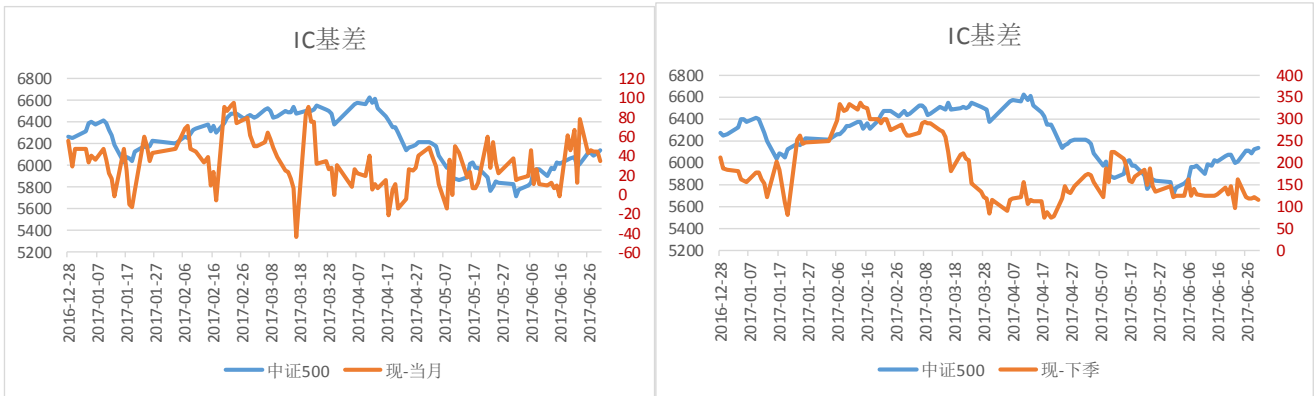
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



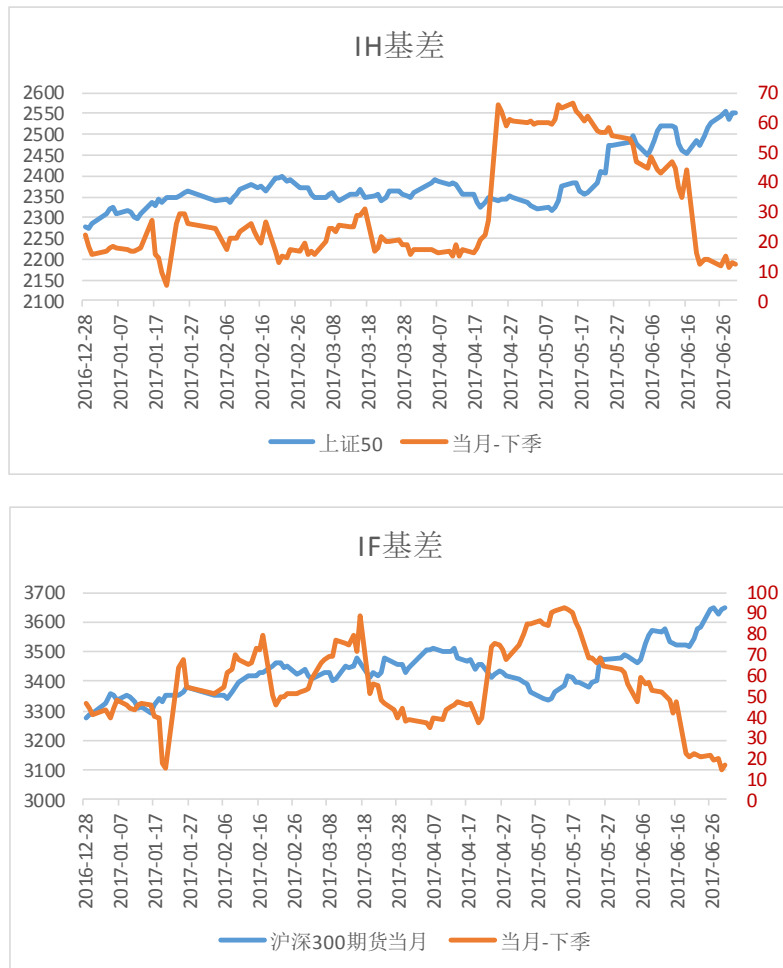
数据来源：Wind，东吴期货研究所

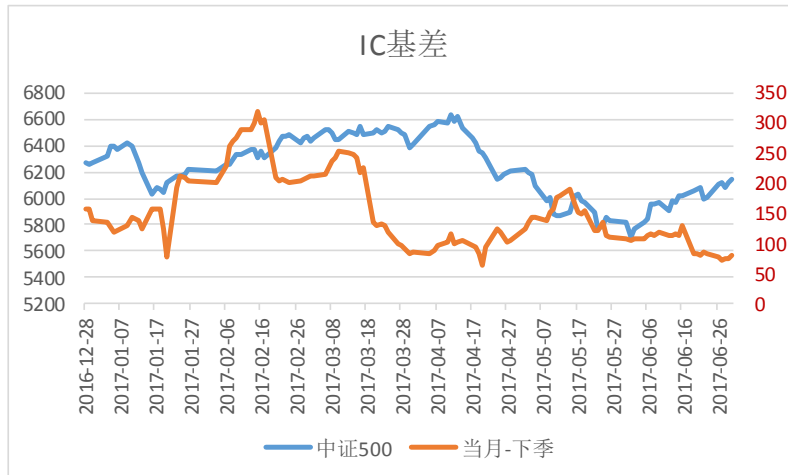
图 3: IC 期现基差



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: 6月末周, 三大期指均实现了周线二连阳。IF和IH周中一举击破了年内前期高点, IC则反弹至今年年初以来的水平。本月受中国A股成功批准明年加入MSCI新兴市场的利好消息推动, 以蓝筹板块为主要纳入指标参数的IH和IF指数受到利好面支撑, 展开上升的攻势。同期, 6月末市场资金面并未受到以往周期性流动性紧缺的影响, 年中节点前两周, 银行间市场和金融市场短期及中短期利率保持在稳定水平, 这与央行的前瞻性安排密不可分。

央行与市场提前沟通, 缓解了市场紧张情绪。但是, 本月有近万亿资金到期 (共计9175亿元), 其中逆回购有5600亿元, MLF有3575亿元, 约七成资金量在上半月到期。从历史上看, 7月央行更多采取红包净投放操作, 再加上今年金融去杠杆的持续推进, 包括30日下午, 财政部、税务总局下发通知, 将本应7月1日起实施的资管产品缴纳增值税事宜推迟到2018.1月, 同时按照3%的税率简易计税。预计今后一段时候见资金面仍将维持紧平衡的状态。

操作方面, IH、IF多头部分中期继续持有, 短期冲破前期高位后回调整理; IC走出了头肩底部震荡区间, 上方压力6100一线能有效突破, 则小仓加多。

二、 资金面

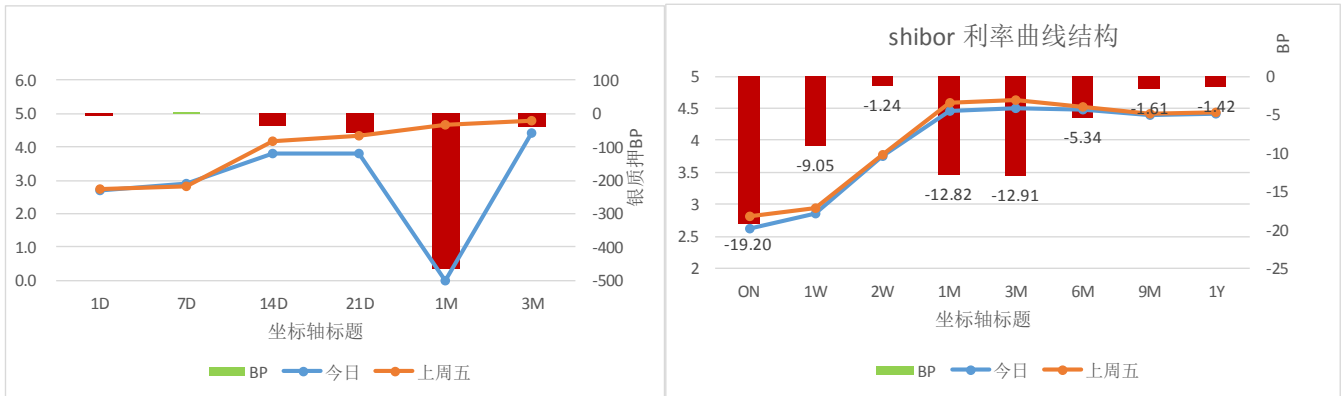
1、 公开市场: 央行公开市场资金投放稳流动性, 年中市场流动性节点平稳过渡

尽管6月最后一周央行公开市场操作“按兵不动”, 资金价格却稳中有降, 年中流动性节点平稳度过。从市场情况看, 上周上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 隔夜利率从周一2.717%回落到周四2.539%, 周五隔夜利率虽反弹至2.618%, 但当天其他期限的利率总体仍在下行。

2、 货币市场: 央行前瞻安排引导市场预期, 各品种利率多数回调

年中节点资金面能够保持稳定, 与央行的前瞻安排以及与市场的充分沟通分不开。关注到市场对半年末资金面的担忧情绪, 央行5月底就公开表示拟在6月上旬开展MLF (操作, 并择机启动28天逆回购操作, 搭配好跨季资金供给, 保持流动性基本稳定。此后, 央行如期兑现了承诺。

货币市场利率走势图



三、宏观政经信息

1、李克强：中国实际使用外资金额今年出现负增长，要引起高度重视

李克强表示，民间投资今年虽有所回升，但增长仍较缓慢，会影响经济发展后劲。必须破除制约投资的各种羁绊，提振国内外投资者信心。必须严厉打击金融领域违规授信、非法网络借贷、内幕交易、监测数据造假等违法违规行。

2、证监会：将研究完善证券投资基金经营机构境外设立、收购、参股经营机构的监管规定；今年发布 113 项处罚决定，对 30 人实行市场禁入，接近去年全年水平。

将坚持依法全面从严原则，保持对证券期货违法违规行的高压态势，维护公平公正公开的市场秩序，保护投资者合法权益，更好服务实体经济和社会发展。支持符合条件的内地企业根据国家发展战略及自身发展需要到香港资本市场直接融资。

3、明年起开征！财政部：资管产品按 3% 税率缴纳增值税

财政部发布关于资管产品增值税有关问题的通知，规定资管产品管理人运营资管产品过程中发生的增值税应税行为，暂适用简易计税方法，按照 3% 的征收率缴纳增值税。本通知自 2018 年 1 月 1 日起施行。

4、意外反弹！中国 6 月官方制造业 PMI 回升至 51.7

统计局数据显示，中国 6 月官方制造业 PMI 51.7，预期 51，前值 51.2。中国 6 月官方制造业指数意外反弹至年内次高点，连续 11 个月位于荣枯线上方。同时发布的中国 6 月官方非制造业 PMI 54.9，前值 54.5。

5、外管局否认“7 月 1 日将出台一系列新规收紧个人购汇”传言

央视新闻报道，针对有网络传言 7 月 1 日国家外汇局将出台一系列新规收紧个人购汇，国家外汇局相关人士表示，7 月 1 日实施新修订的《金融机构大额交易和可疑交易报告管理办法》以及《非居民金融账户涉税信息尽职调查管理办法》是中国人民银行、国家税务总局等部门发布的，不涉及个人外汇管理政策调整，个人真实合规的用汇不受任何影响。外汇局目前没有涉及个人外汇业务的新规将实施。

6、中国央行：债券通“北向通”将于 7 月 3 日上线试运行

央行今早在官方网站发布联合公告称，债券通“北向通”将于 2017 年 7 月 3 日上线试运行。目前，“北向通”相关法规、业务规则、操作方案及监管安排均已确定，技术系统准备就绪，市场宣传推介和入市准备工作正在积极开展。”公告称。

四、策略建议

品种合约	中短期走势观点	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	★★★	IH1706 : 2500-2565	MSCI的CEO表示,初始纳入222只大盘A股所占MSCI新兴市场指数仅0.73%的权重,未来5%的纳入因子或进一步提高。此外,还可能选择纳入195只中盘股。这无疑对蓝筹股为主代表的IH和IF中期利好,中长期有利于IC。下周央行公开市场有3300亿逆回购到期,周一至周五分别到期500亿、100亿、500亿、600亿、1600亿;无MLF、正回购和央票到期。期现市场结构性分化依然延续,建议IH、IF多单持有,	多单持有	
IF	震荡	★★★	IF1706 : 3570-3680		多单持有	
IC	震荡	★★★	IC1706 : 5900-6080		观望为主	

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。