

股指期货周报

2017-07-17 星期一

二八个股分化或强化，期指间强弱恐延续

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、资金面	5
1、 公开市场：央行连续十日未进行公开市场操作，7月初市场流动性趋于宽裕.... 错误!未定义书签。	
2、 货币市场：央行维持货币流动稳定性，各品种利率多数回调.. 错误!未定义书签。	
三、宏观政经信息.....	5
1、 全国金融工作会议在京召开，习近平发表重要讲话.....	5
2、 习近平：要把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置.....	5
3、 央行孙国峰：要避免金融科技公司垄断数据成为信息寡头.....	6
4、 6月中国财政收入、支出双双大涨，上半年进出口和房地产税收增幅明显。.....	6
5、 新华社：贸易回稳向好筑牢经济新支撑.....	6
6、 中国6月M2增速再创历史新低 新增贷款和社融走高.....	6
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

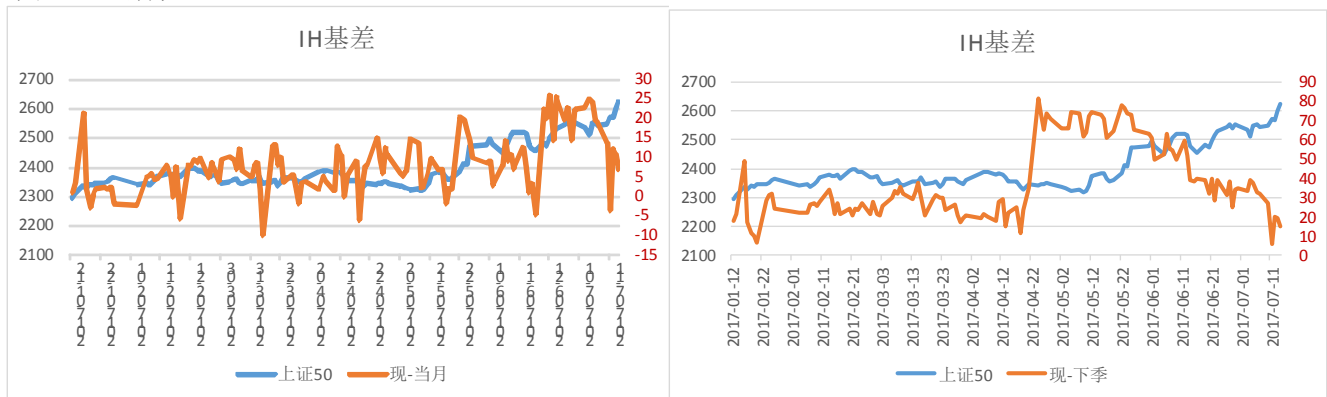
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3222.4168	3208.4627	3226.908	3177.9346	4.4601	0.14	92909653600	1015254334400
深证成指	10427.7872	10542.5515	10574.21	10360.1	-135.9297	-1.29	92253831600	1214975264000
沪深300	3703.094	3647.9379	3703.094	3640.5893	47.1647	1.29	59282408200	697023717344
创业板指	1745.5672	1831.3693	1831.369	1742.2162	-89.8718	-4.90	16729985700	286830502600
中小板指	6916.6445	6957.7694	6969.631	6827.0503	-54.8128	-0.79	35627302400	503132368800
上证50	2622.9835	2538.1582	2623.315	2530.9276	79.3259	3.12	17286882700	209163978529
中证500	6128.7397	6221.5252	6236.292	6050.6501	-97.2711	-1.56	38845519900	461927159697
恒生指数	26389.23	25392.03	26416.68	25331.95	1048.38	4.14	0	428148152103
恒生国企	10728.07	10259.29	10728.07	10204.48	476.24	4.65	0	106022193716

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	6093.4	6177.6	6209.6	6013.8	6091.2	-95	-1.45	60641	74160438720	17244	-2775
IC1708	6042.6	6139	6162.4	5961.4	6040.6	-95.4	-1.54	5473	6633770800	3344	1837
IC1709	5987	6104	6125.6	5917.6	5986.4	-112	-1.92	5815	6989890680	9199	257
IC1712	5871.2	5980	5999.8	5810	5864.4	-113.2	-2.10	1107	1305648640	2402	49
IF1707	3698.8	3622	3700	3620.6	3690.2	59.8	1.97	72463	79559321100	21390	-3758
IF1708	3684.4	3607.2	3684.4	3605	3673.2	57.2	1.92	7158	7833027720	4693	2623
IF1709	3664.2	3600	3664.8	3586.6	3656.2	51.4	1.78	7435	8093186280	11148	1008
IF1712	3627.4	3570.6	3628	3556	3619.8	45.2	1.46	1564	1685883840	3030	233
IH1707	2626.2	2518.2	2626.6	2516.2	2616	91.2	4.07	48615	37507102020	15404	-1334
IH1708	2622	2510.2	2622.4	2508.4	2611.2	95	4.34	5794	4472022540	3757	1972
IH1709	2619.2	2506	2619.2	2502.8	2608	96.2	4.39	5915	4545495840	6941	298
IH1712	2609.8	2497.6	2609.8	2493.6	2598	98.8	4.38	1485	1135920240	2565	256

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

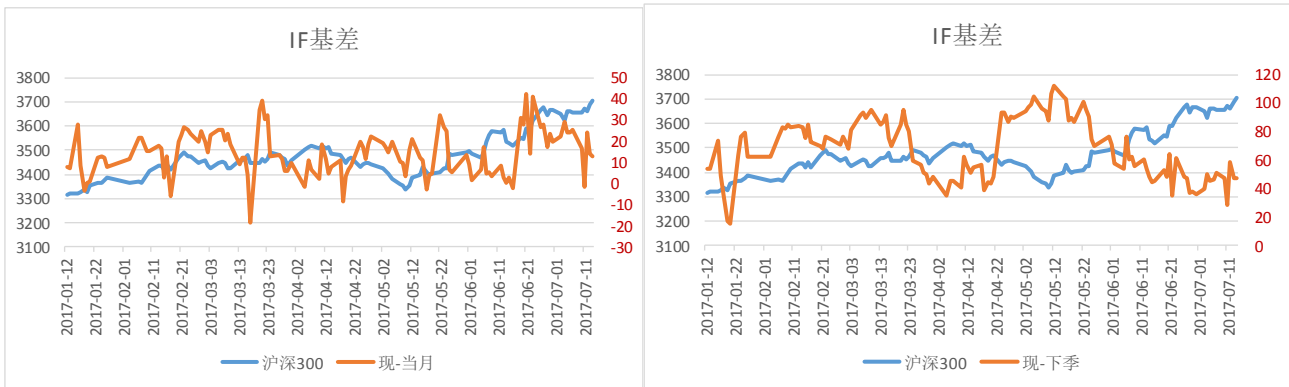
2、 股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



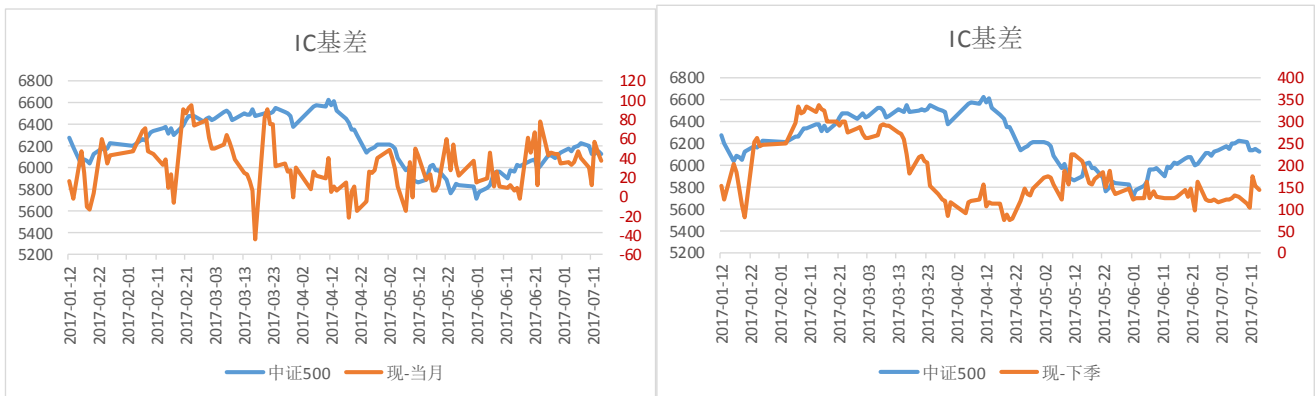
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



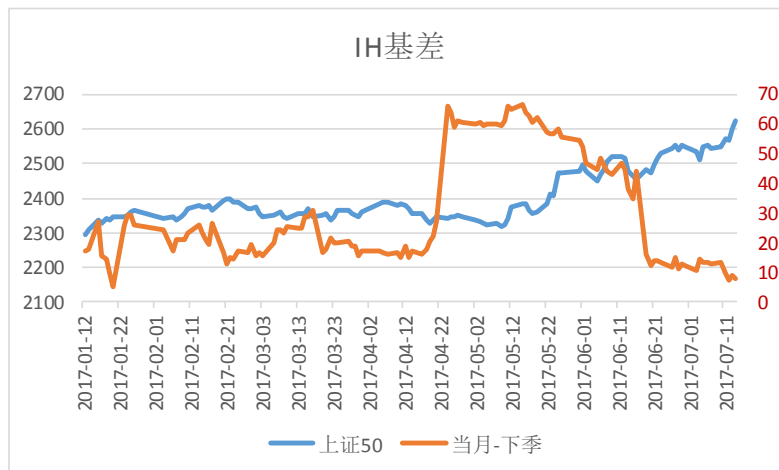
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

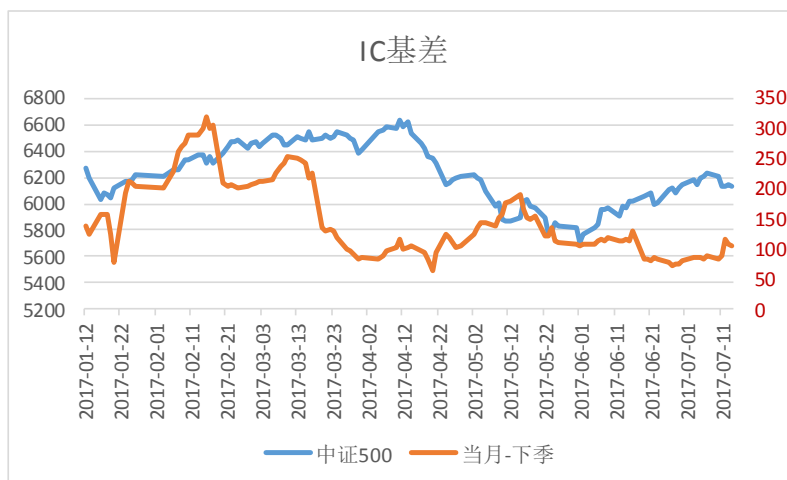
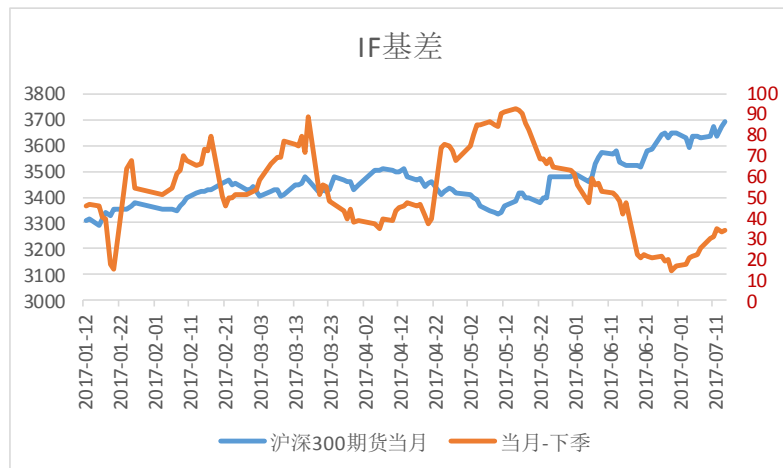
图 3: IC 期现基差



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: 7月第二周, 大盘二八风格切换, 题材和蓝筹争宠, 三大期指走势再现显著分化。IH和IF月线录得三连阳, IC以阴线报收。受次新股和创业板上周大幅走跌影响, IC整体弱势下跌, 而市场重归价值和周期板块投资, 上证50指数受板块轮动和资金偏好, IH主力创2015年7月以来的高点, 创年内高点至2626点, 周涨幅逾4%; IF主力反弹至2015年12月以来的高点, 最高探至3700点, 周幅接近2%。IC主力周线阴线报收, 最低探至6010点附近, 周幅下跌1.45%结束前两周涨幅。

周末, 全国金融工作会议召开, 习主席发表重要讲话。设立国务院金融稳定发展委员会; 推动经济去杠杆, 坚定执行稳健的货币政策; 严控地方政府债务增量, 终身问责, 倒查责任; 要把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置。五年一次的金融会议传达了两个信号, 一是要加强金融对实体经济的服务, 二是要加强金融监管, 防范金融风险同期。此次会议对股市而言, 短期偏中性, 中长期看好股市健康发展, 整体中性偏利多。一方面, 本次会议明确指出, “要把直接融资放在重要位置”, 未来政策层要想更多地提高股市的融资功能; 另一方面, 会议中也指出, 要建立“多层次资本市场体系”, 在目前间接融资占比较大的前提下, 未来股市制度有可能转向直接融资为主。

本周多项重要经济数据公布, 国统计局7月17日公布二季度GDP数据。前瞻二季度GDP, 多位经济学家预计二季度经济增速在6.8%左右。同一日, 6月份社会消费品零售总额增速、固定资产投资增速和工业增加值增速也将披露。在G20汉堡峰会闭幕后, 中美双方商定, 7月19日将举行首轮中美全面经济对话。此外, 9个

指数陆续发布。7月19日，发布中证粤港澳大湾区发展主题指数系列，具体包括中证港股通粤港澳大湾区发展主题指数、中证沪港深粤港澳大湾区发展主题指数和中证粤港澳大湾区发展主题指数。

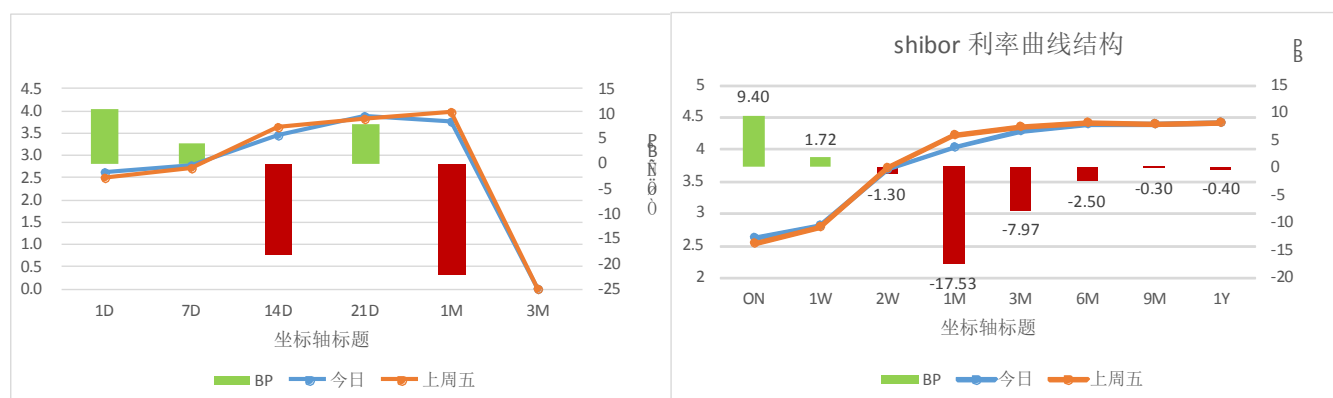
资金面，下周有2000亿元逆回购到期，7月20日无公开市场操作；此外，7.18和7.24日分别还有395亿和1385亿元MLF到期。本周MLF到期1795亿，操作量3600亿，年内第九次开展MLF操作，延续二季度起的单线操作（未与逆回购进行搭配）。央行此举打消了市场流动性收紧的疑虑，也告示市场7月资金面依然维持紧平衡格局。

操作方面，IH、IF短期面临回调压力，多头触及止盈位部分仓位平仓推保护；IC短期向下回调，周内向下修复回踩6010关口确立，则小仓加多，目标位6270/80。

二、 资金面

上周，央行连续 12 日暂停公开市场操作后，重启逆回购操作。市场资金依然紧平衡，央行着重货币政策保持稳健中性。周二，进行了 300 亿 7D 和 100 亿 14D 的逆回购操作，同日有 400 亿逆回购到期；周三进行了 400 亿 7D 和 300 亿 14D 逆回购操作，同日有 500 亿逆回购到期；周五进行了 1000 亿 7 天逆回购操作，同日有 1000 亿逆回购到期。本周累计净回笼 700 亿，符合央行半年度会议所提示的加大公开市场操作力度，流动性受央行掌控。资金面短紧长宽，shibor 隔夜利率上浮较大相比前周五，上涨 9.4 个 BP 至 2.627%；1 月至 1 年不等，利率相比前周出现了跌幅，其中 1M 利率下跌较大相比前周五，下跌 17.52BP 至 4.039%。

货币市场利率走势图



三、 宏观政经信息

1、 全国金融工作会议在京召开，习近平发表重要讲话

全国金融工作会议 7 月 14-15 日在北京召开，习近平发表重要讲话。会议强调金融安全、强调稳中求进的总基调、强调健全金融法制。将设立国务院金融稳定发展委员会，强调党中央对金融工作集中统一领导。习近平要求深化金融业对外开放，强调加强互联网金融监管。

2、 习近平：要把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置

金融是国家重要的核心竞争力，金融安全是国家安全的重要组成部分，金融制度是经济社会发展中重要的基础性制度。必须加强党对金融工作的领导，坚持稳中求进工作总基调，遵循金融发展规律，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，创新和完善金融调控，健全现代金融企业制度，完善金融市场体系，推进构建现代金融监管框架，加快转变金融发展方式，健全金融法治，保障国家金融安全，促进经济

和金融良性循环、健康发展。

3、央行孙国峰：要避免金融科技公司垄断数据成为信息寡头

在 2017 朗迪金融科技峰会上，央行金融研究所所长孙国峰就“中国央行于金融科技产业的发展”发表主旨演讲。他表示，“金融科技公司之间的竞争要更加公平有序，只有在公平竞争的环境下才能避免破坏行业声誉、消费者利益的事件发生。我们在促进优质公司发展的同时也要注意金融公司垄断数据成为信息寡头形成‘信息孤岛’。”

4、6 月中国财政收入、支出双双大涨，上半年进出口和房地产税收增幅明显。

财政部报告显示，今年 6 月全国一般公共预算收入同比增 8.9%，全国一般公共预算支出同比增 19.1%，增速均远高于 5 月。上半年进出口、房地产相关税收增幅明显，进口货物增值税、消费税同比增 34%，房产税同比增 18.8%。

5、新华社：贸易回稳向好筑牢经济新支撑

今年上半年，我国进出口总值同比增长 19.6%，不仅延续了去年下半年以来的回稳向好态势，更创下了 2011 年下半年以来的半年度同比最高增速。一枝独秀不是春，百花齐放春满园。上半年亮眼的外贸成绩单背后，既有全球经济温和复苏的外部大环境影响，也体现出中国经济稳中向好、内需强劲，经济发展的内生动力进一步增强。

6、中国 6 月 M2 增速再创历史新低 新增贷款和社融走高

继 5 月增速跌入个位数后，中国 6 月 M2 增速继续放缓，同比增长 9.4%，再创历史新低，为连续第五个月放缓。6 月信贷和社融大幅超过预期。影子银行活动在 5 月明显收敛后，6 月出现抬头迹象。

四、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	震荡回调	★★	IH1707 : 2540-2650	第五次金融会议传达了两个信号，一是要加强金融对实体经济的服务，二是要加强金融监管，防范金融风险同期。此次会议对股市而言，短期偏中性，中长期看好股市健康发展，整体中性偏利多。本周有 2000 亿元逆回购到期，7.20 无公开市场操作；此外，7.18 和 7.24 日分别还有 395 亿和 1385 亿元 MLF 到期。市场资金依然紧平衡。 建议：IH、IF 短期面临回调压力，多头触及止盈位部分仓位平仓推保护；IC 短期向下回调，周内向下修复回踩 6010 关口确立，则小仓加多，目标位 6270/80。	多单减仓	
IF	震荡偏弱	★★	IF1707 : 3590-3800		多单减持	
IC	震荡	★★	IC1707 : 6000-6200		多单持有	5080 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。