

股指期货周报

2017-07-24 星期一

央行安抚市场流动性，期指短期回调中期看涨

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
三、宏观政经信息.....	5
1、 统战部部长传达金融工作会议精神：反对盲目逐利套利和资金外逃等行为。 .....	5
2、 公安部部长郭声琨：坚决打击严重干扰金融市场秩序的违法犯罪行为.....	5
3、 中美就共同化解全球钢铁产能问题达成一致.....	5
4、 证监会原主席助理张育军严重违纪被双开：谋取巨额不当利益.....	5
5、 银监会出台公私分开和履职回避制度，规范履职行为.....	6
6、 谈判十多年，美国史上首次得以向中国出口大米。 .....	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

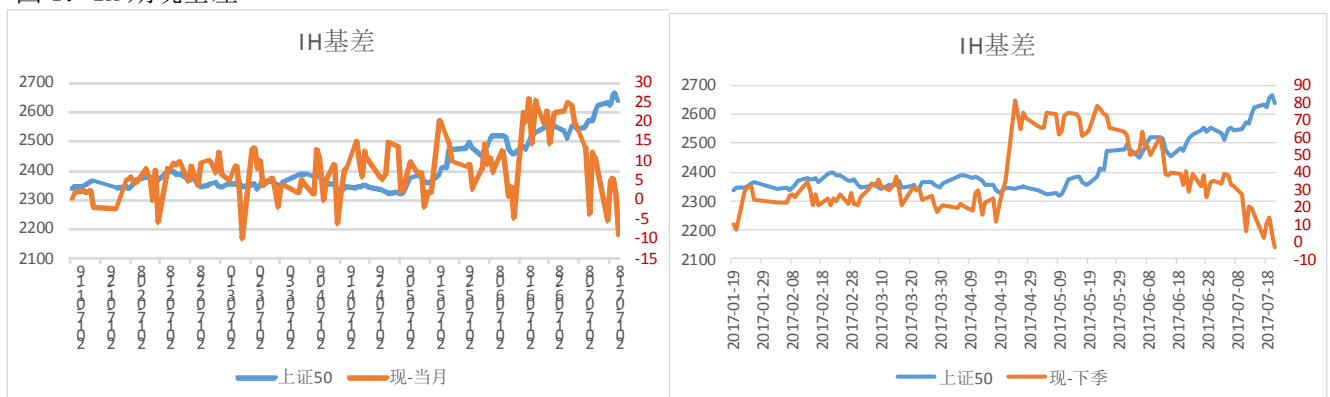
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3237.9817	3219.7914	3247.712	3139.5035	15.5649	0.48	1.16736E+11	1208658962800
深证成指	10364.8202	10383.2217	10406.25	9960.5572	-62.967	-0.60	1.01784E+11	1245241299400
沪深300	3728.5976	3700.6179	3751.695	3621.3652	25.5036	0.69	74627270800	846781772447
创业板指	1690.1454	1730.7045	1730.705	1641.3807	-55.4218	-3.18	16734112200	257009405800
中小板指	6956.8133	6879.9662	6986.359	6623.809	40.1688	0.58	38248524800	520775976200
上证50	2639.2128	2627.3746	2666.045	2594.4247	16.2293	0.62	21628618100	266002343071
中证500	6126.1083	6108.452	6136.973	5842.9557	-2.6314	-0.04	45796383000	508655341667
恒生指数	26706.09	26572.92	26794.18	26353.83	316.86	1.20	0	442630951961
恒生国企	10787.13	10822.84	10899.72	10712.24	59.06	0.55	0	87301709400

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	截止	持仓量	持仓量变化
IC1707	6123	6080.8	6129.8	5818	6123.21	32.01	0.49	51543	61425690600	2017-7-23	0	-17244
IC1708	6041.2	6050	6061.8	5770.6	6044	3.4	-0.02	31129	37159338600		16405	13061
IC1709	5985	5985	6005.4	5715	5987	0.6	-0.03	7562	8878290920		10277	1078
IC1712	5862	5852	5877	5625.4	5860.2	-4.2	-0.16	2055	2368335440		2676	274
IF1707	3738	3700	3748.8	3622.2	3737.27	47.07	1.06	61055	67502561700		0	-21390
IF1708	3716	3686.4	3997	3606	3719	45.8	0.86	37042	41071113060		20787	16094
IF1709	3703	3664.2	3725	3588.8	3705.2	49	1.06	10228	11254306680		13340	2192
IF1712	3676	3627.4	3699	3569.8	3677.6	57.8	1.34	2153	2351592720		3396	366
IH1707	2648.2	2633	2672.6	2599	2648.05	32.05	0.84	42355	33525698340		0	-15404
IH1708	2640.2	2622	2669.8	2593.8	2645.2	34	0.69	28148	22324088460		14002	10245
IH1709	2641	2619.2	2667.8	2594.4	2642.8	34.8	0.83	7749	6131285580		7523	582
IH1712	2638.8	2610.4	2665	2590	2644.2	46.2	1.11	2009	1587302640		2812	247

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

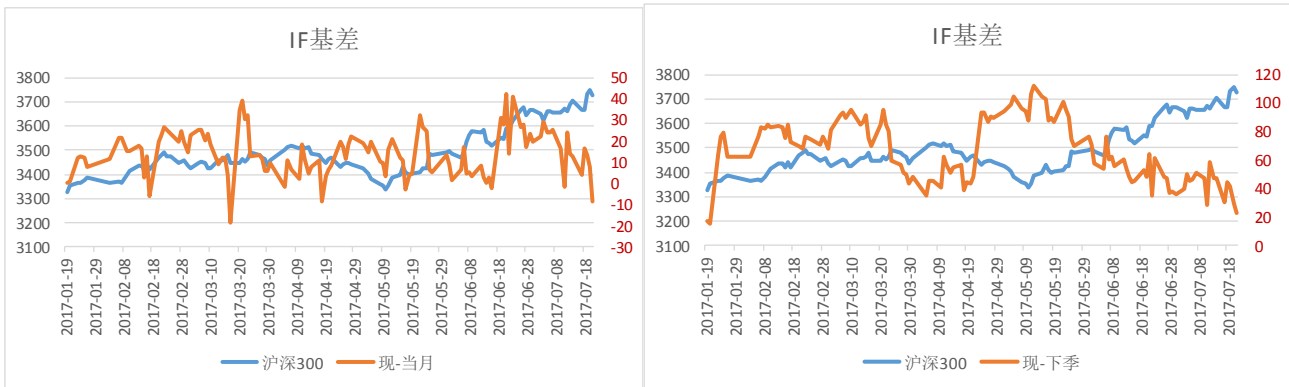
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



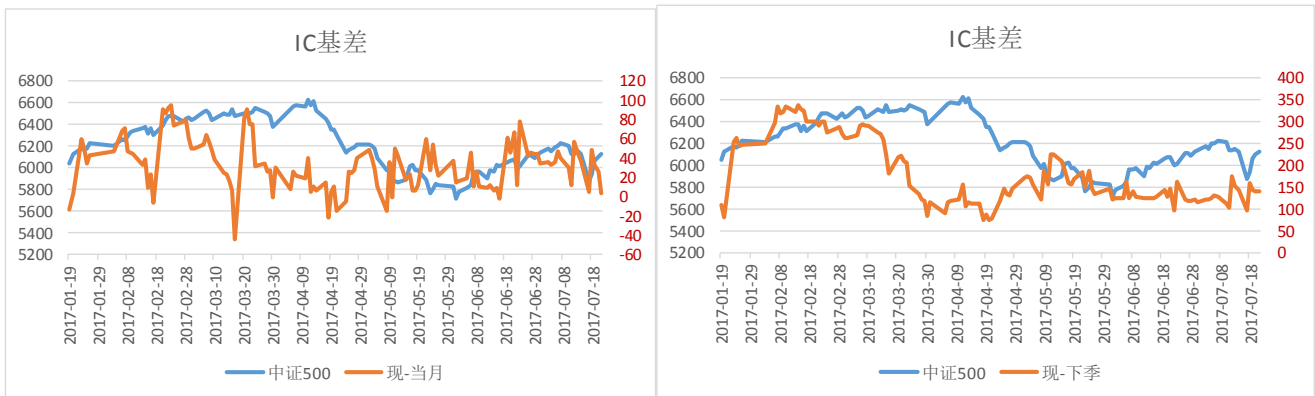
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



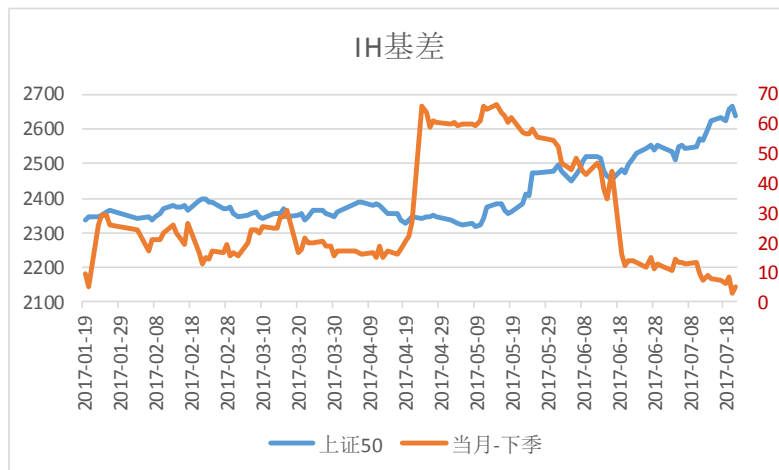
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

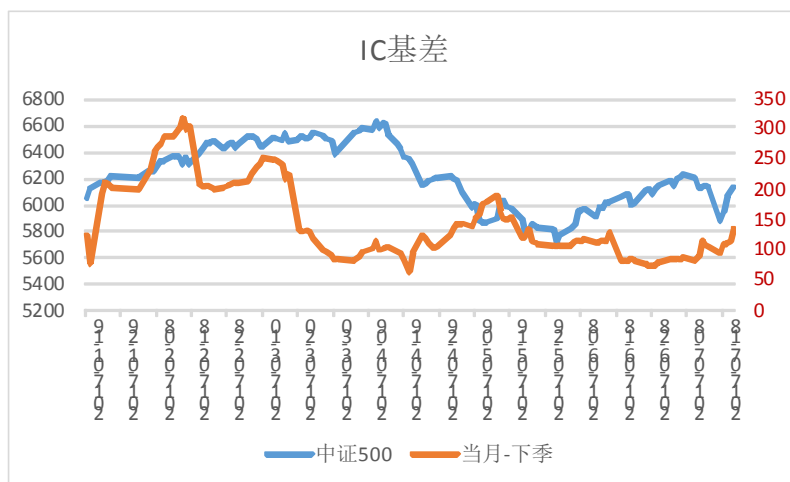
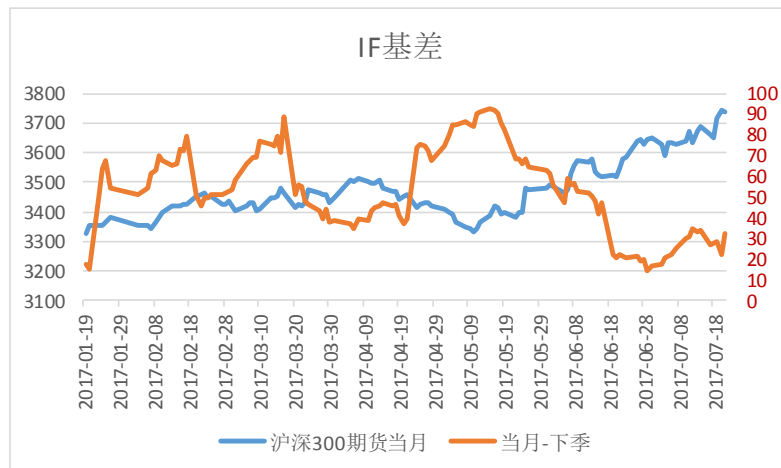
图 3: IC 期现基差



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月第三周, 大盘二八风格延续, 蓝筹板块继续稳健上涨, 创业板弱势反弹。三大期指走势再现显著分化。IH和IF周线录得二连阳, IC以阴线报收。上周五, 周五, 两市震荡调整, 上证综指缩量窄幅调整, 收盘小幅下跌。金融、家电、钢铁板块低迷拖累指数。本周沪指继续上涨, 周线五连阳; 创业板则连续两周大跌。市场成交量出现萎缩, 两市成交4440亿, 行业板块涨少跌多。

本周已公布的信用债(企业债、公司债、中票、端融、定向工具、资产支持证券)发行规模大跌1940亿, 创13周新高。信用债净融资已经连续三周为正。在股价、流动性、质押比例等多重因素的共振下, 部分上市公司股东的股票质押风险正逐渐显露。

全国金融工作会议显示监管政策求稳, 三大期指震荡市向上波段不变, 周内盘中出现V型反弹; 二季度显示, 基金加仓消费和保险, 持股进一步向漂亮50集中, 但抱团程度仍低于15年前行情。此外, 市场多头思维稳步前进。坚守价值类和业绩类, 均衡持有消费白马、金融、金属周期类, 沪深300盈利和估值匹配度最优。

资金面, 本周央行公开市场有4400亿逆回购到期, 周一至周五分别到期1300亿、1400亿、1300亿、400亿和0亿; 此外周一还有1385亿MLF到期, 无正回购和央票到期。上周五进行1000亿7天、400亿14天逆回购操作, 当日有1000亿逆回购到期, 净投放400亿元。7月以来, 财政缴款、公开市场到期等因素继续引发市场担忧。但随着央行安抚流动性, 市场情绪缓和明显。

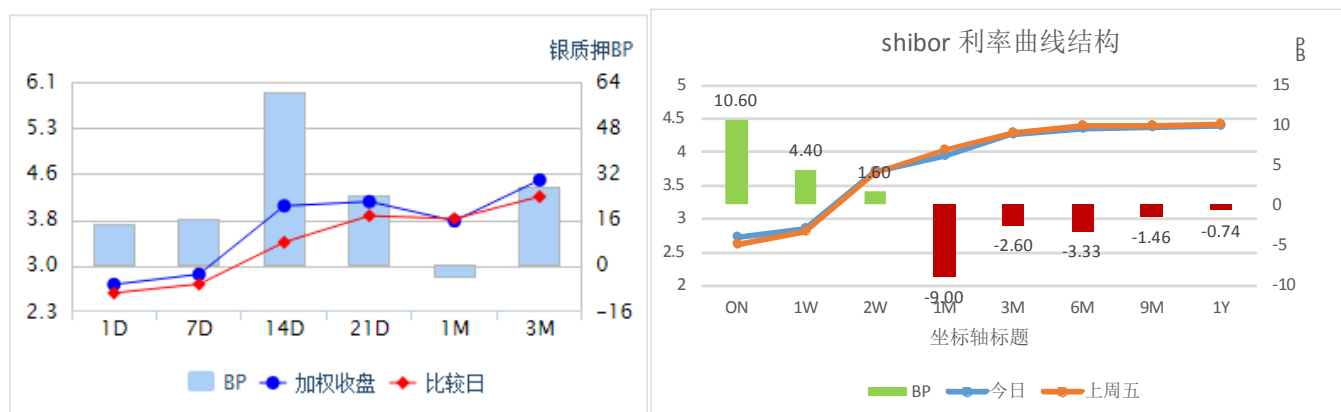
操作方面, IH、IF短期面临回调压力, 多头逢高部分减仓推保护; IC短期向下回调, 周内向下修复回踩

5880关口确立，则小仓加多，目标位6250/60。

## 二、 资金面

为对冲税期、地方债发行缴款、逆回购等到期带来的冲击，上周央行在公开市场连续大手笔净投放，周一、周二、周三、周四分别净投放 1400 亿、1700 亿、1000 亿、600 亿。最近两日净投放规模下降，亦从侧面印证金融机构流动性供求压力有所缓和。中旬以来的资金面波动，并不是央行有意为之，仍是财政存款增加后银行体系流动性减少，以季节性为主；从以往经验来看，进入下旬财政支出力度会加大，届时中旬以来流动性收紧过程就会反向发生，估计 7 月流动性最紧张的时候基本过去。

货币市场利率走势图



## 三、 宏观政经信息

### 1、 统战部部长传达金融工作会议精神：反对盲目逐利套利和资金外逃等行为。

中央统战部部长孙春兰向党外人士通报全国金融工作会议精神称，围绕维护国家金融安全，健全风险内控机制，反对盲目逐利套利和资金外逃等扰乱金融秩序的行为，把更多金融资源配置到服务“一带一路”建设等方面。

### 2、 公安部部长郭声琨：坚决打击严重干扰金融市场秩序的违法犯罪行为

公安部部长郭声琨：当前互联网时代伴随的新型金融犯罪隐患巨大，侵害金融市场的健康发展，必须高度警觉、严加防范，坚决防止金融犯罪问题演变为系统性金融风险，确保社会大局稳定；要坚决打击严重干扰金融市场秩序的违法犯罪行为，集中开展打击整治涉众型、风险型经济犯罪活动。

### 3、 中美就共同化解全球钢铁产能问题达成一致

07-21 20:26 首轮中美全面经济对话期间，中美双方重点就钢铁、铝、高技术产品贸易等问题进行深入交流。双方就化解全球钢铁产能问题进行了深入讨论，同意就共同应对，采取积极有效的措施。（新华社）

### 4、 证监会原主席助理张育军严重违纪被双开：谋取巨额不当利益

中纪委网站 7 月 21 日，日前，经中共中央批准，中共中央纪委对中国证券监督管理委员会原党委委员、主席助理张育军严重违纪问题进行了立案审查。

经查，张育军严重违反政治纪律和组织纪律，对抗组织审查，不按规定报告个人有关事项；违反中央八项规定精神，违规打高尔夫球，接受可能影响公正执行公务的宴请；违反廉洁纪律和工作纪律，纵容、默许亲属利用其职务影响谋取巨额不当利益；违反生活纪律。其中，部分问题涉嫌犯罪。

#### 5、银监会出台公私分开和履职回避制度，规范履职行为

银监会网站 7 月 21 日显示，近日，银监会印发了《关于银监会系统工作人员在监管履职中严格实行公私分开的意见》和《银监会系统工作人员履职回避办法（试行）》，从制度上预防监管履职中可能产生的腐败问题和道德风险，筑牢公私分开“防火墙”，打好公正履职“防疫针”。

#### 6、谈判十多年，美国史上首次得以向中国出口大米。

美国农业部周三称，已和中国达成共识，美国将在历史上第一次得以向中国出口大米。中国是世界上最大的大米种植国和消费国。自 2013 年以来，中国也是最大的进口国，中国去年进口超过了 500 万吨大米。

## 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
<b>金融期货</b>						
IH	震荡偏强	★★	IH1708 : 2580-2680	国务委员、公安部党委书记、部长郭声琨日前在公安机关防范经济风险座谈会上强调，集中开展打击整治涉众型、风险型经济犯罪活动，着力提升服务经济社会发展、防范化解经济金融风险能力。本周央行公开市场有 4400 亿逆回购到期，此外周一还有 1385 亿 MLF 到期，无正回购和央票到期。市场资金依然紧平衡。但随着央行安抚流动性，市场情绪缓和明显。	多单减仓	
IF	震荡偏弱	★★	IF1708 : 3700-3800	建议：IH、IF 短期面临回调压力，多头逢高部分减仓推保护；IC 短期向下回调，周内向下修复回踩 5880 关口确立，则小仓加多，目标位 6250/60。	多单减持	3650 止损
IC	震荡	★★	IC1708 : 5950-6200		多单持有	5800 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。