

股指期货周报

2017-07-31 星期一

资金压力短期有所放缓，期指回踩后继续稳步抬升

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、银监会召开年中工作会：防新增贷款过度集中，1对1盯防高风险机构.....	5
2、李克强：加大引进外资力度，坚决遏制隐性债务增量。.....	5
3、增速回升，中国6月工业企业利润同比增19.1%。.....	5
4、关于IPO、资本市场双向开放等问题，这是证监会等重要机构领导的回答。.....	5
5、央行：严格规范金融市场交易行为，加强互联网金融监管。.....	5
6、中央政治局会议：深入扎实整治金融乱象，稳定房地产市场。.....	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

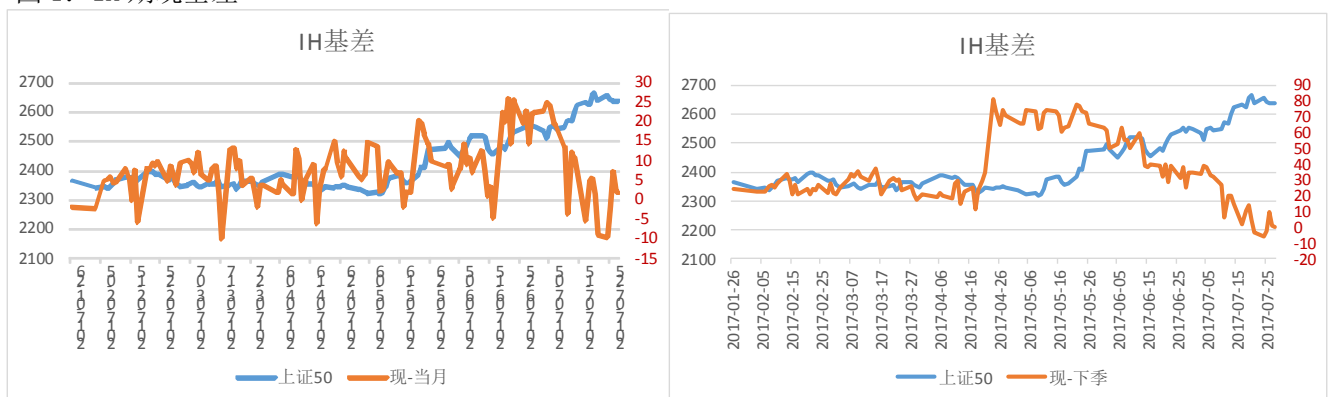
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3253.2404	3230.898	3264.848	3220.6366	15.2587	0.47	1.06289E+11	1133497877000
深证成指	10437.9378	10352.8527	10456.41	10216.022	73.1176	0.71	1.02739E+11	1265805702600
沪深300	3721.8914	3724.3778	3755.19	3672.4971	-6.7062	-0.18	64928028700	722200623077
创业板指	1734.0736	1685.7089	1746.541	1674.2232	43.9282	2.60	19386072900	294244620600
中小板指	6995.557	6952.8017	7010.049	6820.8479	38.7437	0.56	39075938800	526561004000
上证50	2636.3937	2636.5514	2667.786	2610.5758	-2.8191	-0.11	15529382600	188280615574
中证500	6215.4633	6121.3267	6229.056	6105.962	89.355	1.46	46575114000	548856698286
恒生指数	26979.39	26720.04	27169.15	26674.5	273.3	1.02	0	413992741741
恒生国企	10756.08	10789.08	10895.37	10715.36	-31.05	-0.29	0	78653299500

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	2017-7-29	0	-17244
IC1708	6185.2	6044.2	6195	6014.8	6182.4	138.4	2.38	60657	73866129560		18718	2313
IC1709	6135.6	5980.4	6145	5955.8	6133.2	146.2	2.52	6994	8446140760		10331	54
IC1712	5988	5862	5997.4	5822.6	5986.2	126	2.15	2031	2397188520		2761	85
IF1707	3738	3700	3748.8	3622.2	3737.27	47.07	1.06	61055	67502561700		0	-21390
IF1708	3708.4	3717.8	3747	3658	3706.8	-12.2	-0.20	64453	71620985040		22029	1242
IF1709	3698	3699.8	3734.6	3649.8	3696.6	-8.6	-0.14	8402	9307455420		13960	620
IF1712	3661.6	3673.4	3698	3614.2	3659.4	-18.2	-0.39	2220	2438288640		3525	129
IH1707	2648.2	2633	2672.6	2599	2648.05	32.05	0.84	42355	33525698340		0	-15404
IH1708	2635.6	2642	2671.4	2613.8	2634.8	-10.4	-0.17	47263	37467129720		14037	35
IH1709	2636.6	2630.2	2673	2615.4	2635.6	-7.2	-0.17	6271	4972203240		7568	45
IH1712	2635	2635.8	2667	2617.6	2635.8	-8.4	-0.14	1703	1349622120		2977	165

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

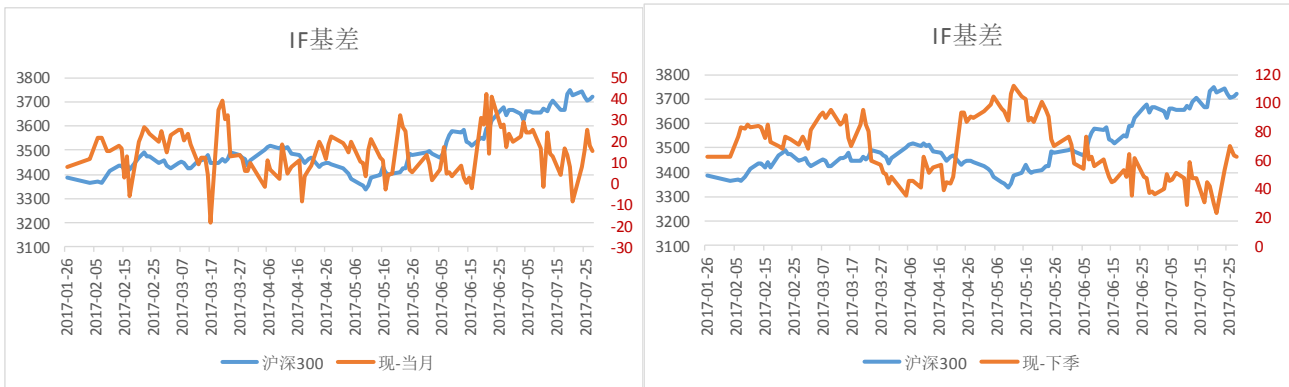
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



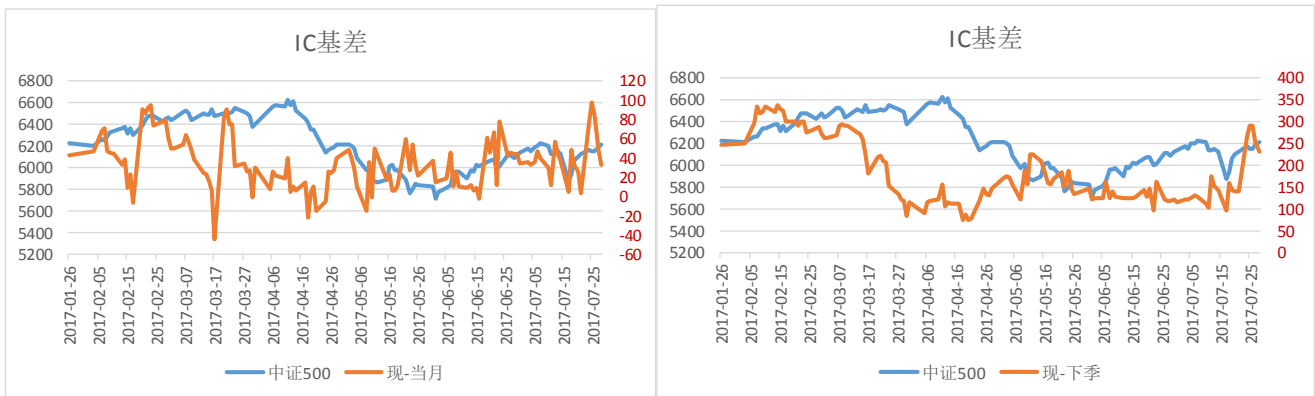
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



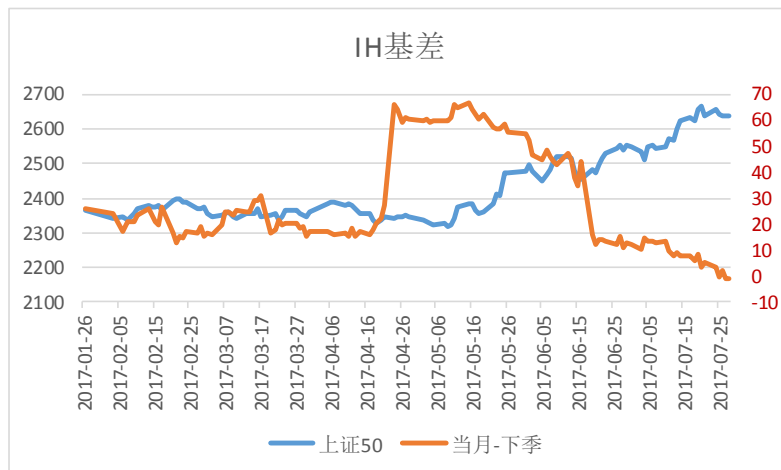
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

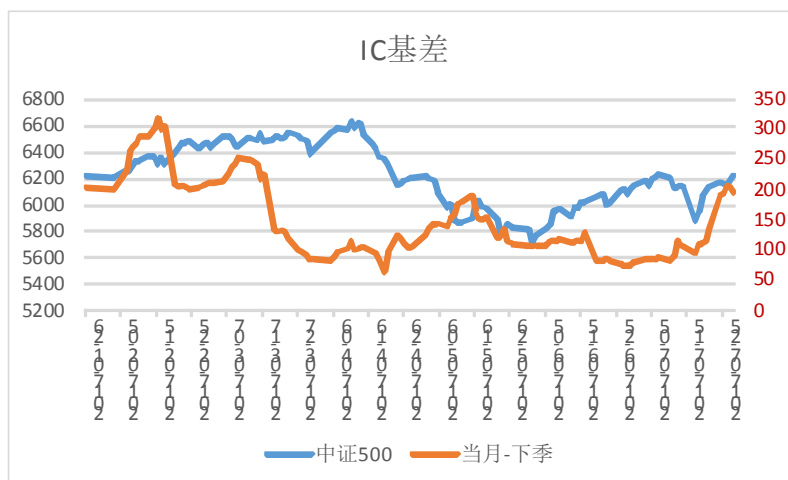
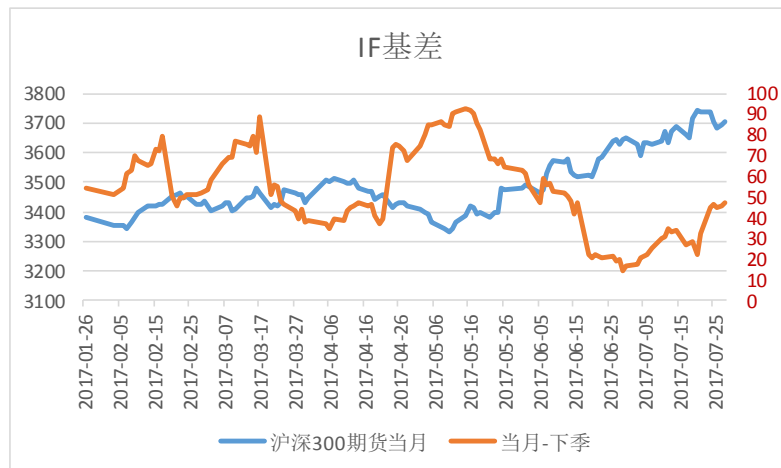
图 3: IC 期现基差



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月最后一周, 大盘二八风格出现小幅反转, 前期萎靡的创业板周四一举突破, 日内大涨近4%, 创年内新高; 蓝筹板块高位出现反复, 大盘短期呈现震荡行情。沪综指收创三个半月新高, 录得六周上涨, 创业板指跌0.47%, 结束两周跌, 有色金属股爆发, 钢铁、煤炭跟风上扬。外资今天再度净流入超过20亿元, 三天累计净流入近70亿元! 三大期指均温和小涨, IC涨幅居前, IH居末。

上周, 市场风格正悄悄转换。创业板周四强势拉升, 有五方面因素: 1. 我国创业板指数估值今年有望首次低于纳斯达克; 2. 证金公司首度成为创业板前十大股东; 3. 近期主板持续强势并连续新高, 与创业板形成鲜明对比, 从技术上有反弹需求。4. 长线看, 多家曾经的创业板白马股经过长期调整, 部分绩优公司已跌无可跌; 5. 据消息透露, 有国家队资金接盘万达信息四笔大宗交易 (7.24买入700万股)。

持仓方面, IF主力日减仓474手至1.16万手, IH主力日减仓535手至1.4万手, IC主力日减仓1261手至4.23万手。

资金面, 本周央行公开市场有7500亿逆回购到期, 周一至周五分别到期2400亿、1700亿、1200亿、800亿和1400亿, 无MLF、正回购和央票到期。整体来看, 本周月末时点等因素虽有所扰动, 但央行流动性维稳基调仍在持续。在此背景下, 短期资金面大体均衡格局预计还将延续。

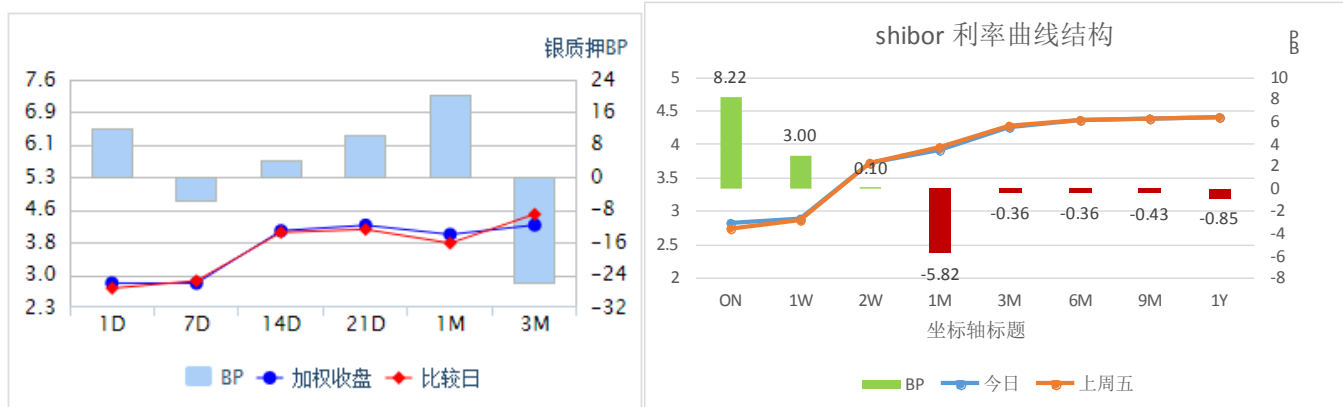
操作方面, 期指三大品种短期有所分化, 中期依然看涨。IH和IF连续冲高进入调整阶段, IF回踩3650一线确立后再试加多, IH短期回调下方支撑位2560一线再择机加多; IC维持弱势反弹, 5980-6180区间横向波

动为主。

二、 资金面

截止上周五，银行间市场资金利率整体涨跌互现，资金面整体持稳。7月28日shibor隔夜为2.82%，较上周涨8.22个基点；1周为2.88%，较上周涨3.00个基点；2周为3.70%，较上周涨0.10个基点；3月为4.25%，较上周跌0.36个基点。目前来看，7月份仅剩最后一个交易日，机构跨月需求已逐步得到满足，且月末可能还有财政投放助力，流动性压力正逐渐减弱。跨月后，8月初流动性料进一步改善，货币市场利率将打开一定的下行空间。

货币市场利率走势图



三、 宏观政经信息

1、 银监会召开年中工作会：防新增贷款过度集中，1对1盯防高风险机构

7月28日至29日，中国银监会2017年年中工作座谈会在京召开。会议传达学习了习近平总书记在省部级主要领导干部专题研讨班上的重要讲话精神，进行了认真深入的讨论。银监会党委书记、主席郭树清全面解读全国金融工作会议精神，深入分析经济金融形势和银行业面临的挑战，部署下半年银行业监管工作。党委委员、副主席王兆星作会议总结。

2、 李克强：加大引进外资力度，坚决遏制隐性债务增量。

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署加大引进外资力度，确定进一步激发民间有效投资活力措施，严格规范地方政府举债行为，积极稳妥化解累积的债务风险，要求坚决遏制违法违规举债。

3、 增速回升，中国6月工业企业利润同比增19.1%。

中国6月规模以上工业企业利润同比增19.1%，增速比5月份加快2.4个百分点。1-6月份，全国工业企业实现利润总额36337.5亿元，同比增22%，增速比1-5月份放缓0.7个百分点。

4、 关于IPO、资本市场双向开放等问题，这是证监会等重要机构领导的回答。

证监会李钢称，规范减持收紧再融资为发展IPO腾挪了空间；并购重组坚持市场化导向。证券业协会陈共炎称，风险防控关键是要制度化；资本市场服务实体经济需要改革券商的投行功能。上交所黄红元称，防范金融风险最重要是防大起大落；交易所要坚持刨根问底式询问，防范忽悠式重组。

5、 央行：严格规范金融市场交易行为，加强互联网金融监管。

央行会议指出，把主动防范化解系统性金融风险放在更重要的位置；创新调控思路和方式，继续实施稳健中性的货币政策，处理好稳增长、调结构、控总量的关系；加强金融监管协调，强化宏观审慎管理和逆周期调节。

6、中央政治局会议：深入扎实整治金融乱象，稳定房地产市场。

中共中央政治局会议要求积极稳妥化解累积的地方政府债务风险；深入扎实整治金融乱象，加强金融监管协调；要稳定房地产市场，坚持政策连续性稳定性，加快建立长效机制。要稳定外资和民间投资。

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	★★	IH1708 : 2580-2660	本周末央行公开市场有7500亿逆回购到期，周一至周五分别到期2400亿、1700亿、1200亿、800亿和1400亿。今日有400亿14天和2000亿7天逆回购到期。截止上周四，两融余额达到8984亿，本周有望逼近9000亿，市场看涨情绪升温。 操作方面，期指三大品种短期有所分化，中期依然看涨。IH和IF连续冲高进入调整阶段，IF回踩3650一线确立后再试加多，IH短期回调下方支撑位2560一线再择机加多；IC维持弱势反弹，5980-6180区间横向波动为主。	多单减仓	
IF	震荡偏弱	★★	IF1708 : 3650-3740		多单减持	3650止损
IC	震荡偏强	★★	IC1708 : 6000-6250		多单持有	5850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。