

股指期货周报

2017-09-18 星期一

资金面短端有所收敛，期指双向振幅或扩大

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	4
三、宏观政经信息.....	5
1、中金所进一步松绑股指期货	5
2、国务院：鼓励民企进入轨交装备、大数据和工业机器人等产业。.....	5
3、【火币网、币行修改公告：停止的业务扩展至所有虚拟货币交易】.....	5
4、一行三会都在强调金融监管！	5
5、人民币大幅升值，8月外汇占款却连续第22个月下降	5
6、中国8月人民币贷款和社融远超预期，M2创历史新低。	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

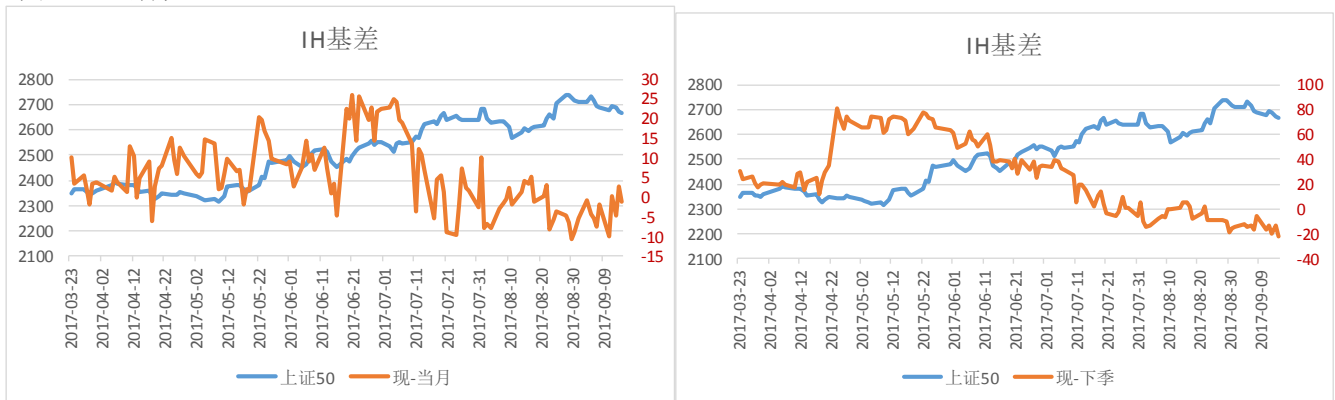
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3353.6192	3365.3506	3391.644	3345.3283	-11.6234	-0.35	112754435600	1322302280500
深证成指	11063.1043	10979.7211	11131.95	10963.622	92.3317	0.84	120858157700	1716119678200
沪深300	3831.2965	3828.3422	3854.493	3817.5108	5.307	0.14	60127061300	765242428068
创业板指	1875.6347	1883.6543	1904.304	1869.6297	-9.639	-0.51	25179003600	447319513100
中小板指	7488.3691	7476.4425	7630.281	7455.7912	39.5981	0.53	51398899200	754434936800
上证50	2668.3759	2691.3364	2708.422	2659.7328	-18.314	-0.68	14430586100	193692637278
中证500	6622.0438	6579.8857	6715.394	6566.2776	47.8612	0.73	57250112800	740993904156
恒生指数	27807.59	27877.69	28071.54	27514.04	139.12	0.50	0	482567159400
恒生国企	11067.55	11225.86	11291.99	10938.77	-82.09	-0.74	0	70034788194

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	6123	6080.8	6129.8	5818	6123.21	32.01	0.49	51543	61425690600	0	-17244
IC1708	6349.8	6159	6375	6155	6349.96	193.76	3.43	43494	54733110920	0	-17142
IC1709	6629.2	6562	6727.8	6556.2	6629.09	88.49	1.16	49134	65395313520	0	-20747
IC1712	6525.6	6421.4	6606.2	6421.4	6513.6	109.6	1.63	5366	7011922240	7603	1566
IF1707	3738	3700	3748.8	3622.2	3737.27	47.07	1.06	61055	67502561700	0	-21390
IF1708	3725.2	3640	3731.8	3637	3724.88	84.88	2.68	47824	52954946760	0	-19727
IF1709	3834.2	3833	3858.8	3819.4	3833.4	14.4	0.35	55939	64402309020	0	-24698
IF1712	3807	3793.4	3837.4	3791	3803	11.4	0.30	7245	8287169520	10728	2570
IH1707	2648.2	2633	2672.6	2599	2648.05	32.05	0.84	42355	33525698340	0	-15404
IH1708	2615	2570	2619	2565.4	2614.31	42.31	2.00	31326	24386050260	0	-12869
IH1709	2669	2699	2716	2662	2669.55	-19.05	-0.74	38222	30816166380	0	-16253
IH1712	2692.6	2698	2722.8	2676.8	2690.4	-2.4	-0.19	3990	3230592900	5372	870

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

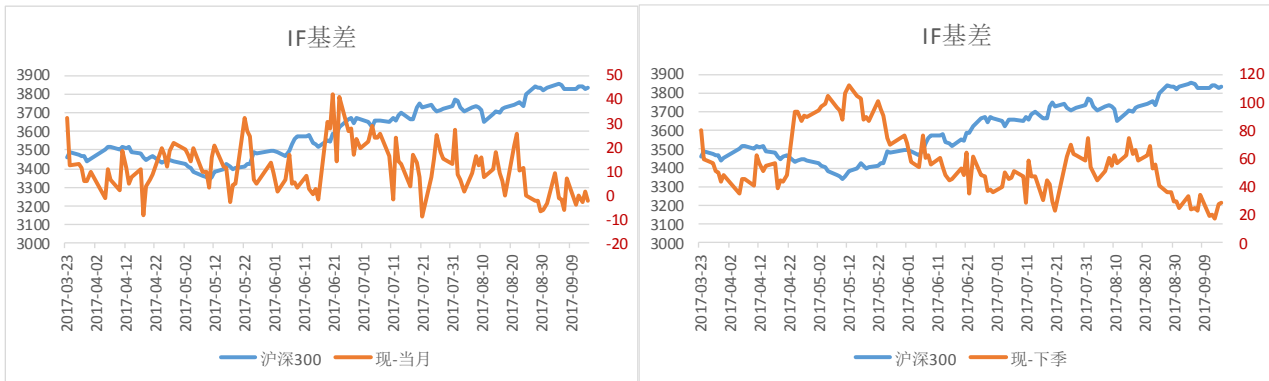
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



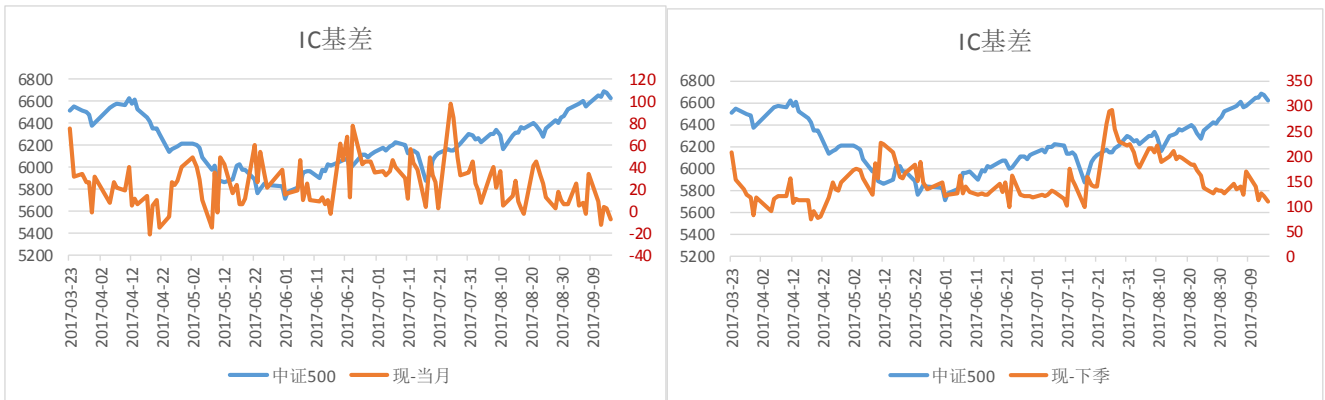
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



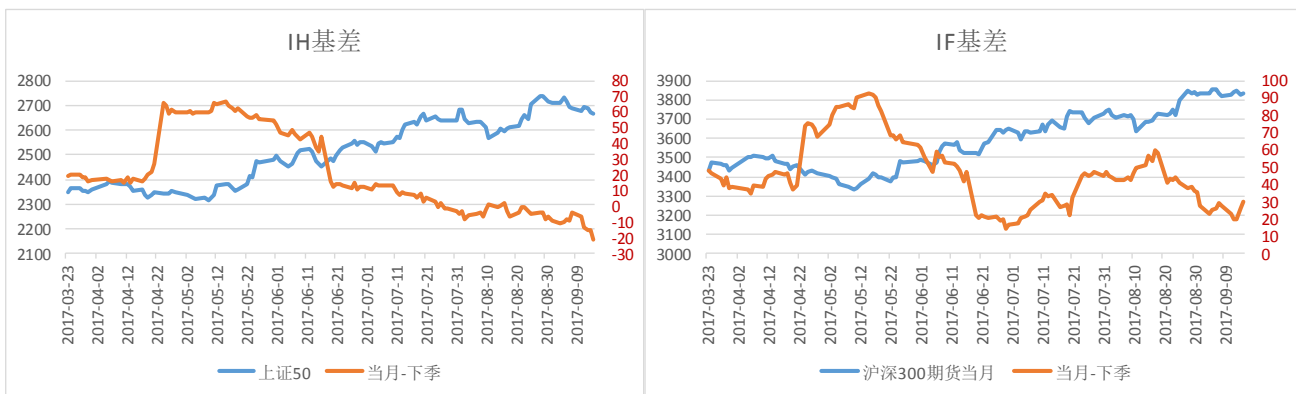
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

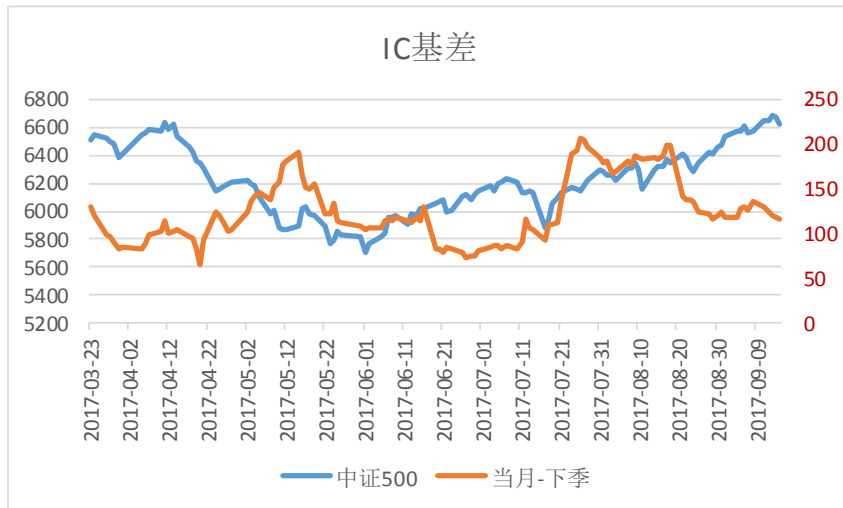
图 3: IC 期现基差



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: 上周, A股呈现弱势震荡整理格局。截止上周五, 沪指收报3345.33点, 周跌0.35%, 延续两周下跌。两市成交额较上周有所下降, 地产股下半周开始发力, 金融股和周期股黯然失色。期指方面, 三大品种涨跌不一, IH延续第三周走跌, IF连续两周阴跌, 但跌幅较为有限, 而IC则继续震荡上行, 周线收上影线, 五周连阳。市场板块轮动频繁, 次新, 小创个股是否集体补涨是行情深入发展的关键。从盘面走势看, 沪指3400关口、创业板年线位置为今年股市上破牛熊分界的重要关键压力位。因此, 大盘近期仍需采取反复震荡的方式消化获利盘, 为进一步冲关蓄势。

消息面, 最近降准呼声渐起, 目前降准只是市场的“心动”, 还不会转化为央行的行动。一方面, 当前经济企稳向好态势明显, 未来通胀存在上行风险, 货币政策缺乏放松的基础; 另一方面, 金融去杠杆仍是大方向, 监管协调趋于加强, 货币政策不能释放过于宽松的信号。资金面紧平衡仍将是常态。与前两个季度末相比, 对9月流动性环境不宜过于担忧、也不宜期望过高。货币投放或继续“削峰填谷”、保持银行体系流动性的基本稳定。资金面或维持紧平衡, 仍需做好流动性管理。

从经济基本面看, 8月经济增速依旧平稳, 从政策面, 19大前监管层维持市场稳定的预期较高。从市场情绪面, 白马股抱头取暖有消退迹象, 成交量萎缩和个股跌多涨少, 情绪有所缓和。综合看, 在上层旨意下, 市场依然围绕在3300-3400关口作区间震荡, 波动率或有所提升, 主要受于期指保证金比例和手续费松绑有关, 成交量或有所提振。

操作, 三大期指分化进一步收敛。IF回踩3800一线确立后再试加多, 上方目标位3860; IH下方 2650回踩确立后再择机加多, 下方止损位2620; IC维持震荡偏强态势, 只要本周不跌穿6480, 继续多单持有, 目标位6750。

二、 资金面

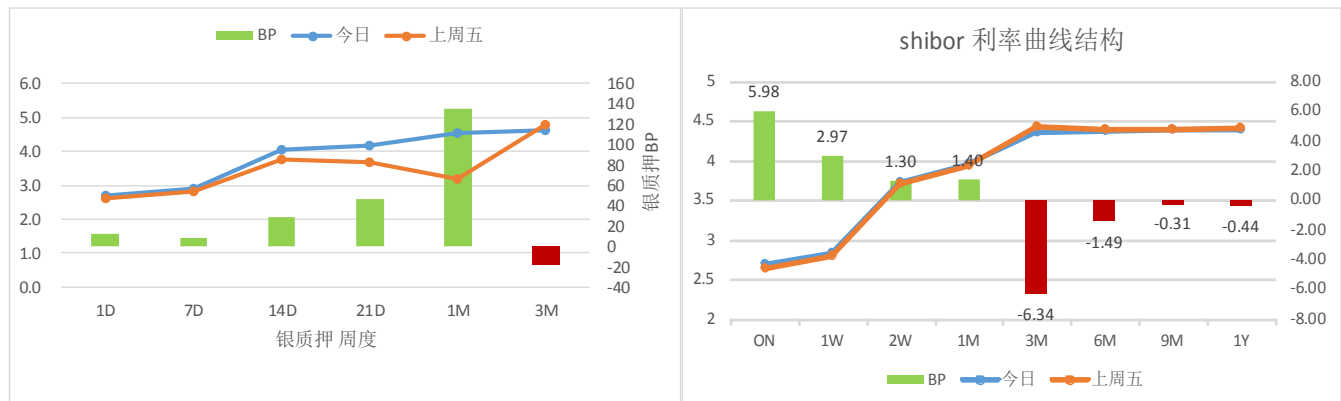
上周央行公开市场累计进行了 3700 亿逆回购操作, 有 1100 亿逆回购到期, 净投放 2600 亿。

银行间 1 天质押式回购利率开盘报 2.55%, 上日加权平均价报 2.6925%; 银行间 7 天质押式回购利率开盘报 2.65%, 上日加权平均价报 2.9109%。

上周五，央行大额净投放资金不改流动性维持紧平衡，Shibor 多数上涨，短端品种延续上涨，长端品种也出现上涨。隔夜 Shibor 涨 1.48bp 报 2.6958%，7 天 Shibor 涨 0.81bp 报 2.8320%，14 天期 Shibor 涨 0.88bp 报 3.7218%，1 个月 Shibor 涨 1.49bp 报 3.9510%。

下周（9 月 18 日-22 日）央行公开市场有 900 亿逆回购到期，其中周一到周五分别到期 0、0、300 亿、600 亿、0；无正回购和央票到期。此外周六（9 月 16 日）将有 1135 亿 MLF 到期，恰逢周末将顺延到周一（9 月 18 日）到期。

货币市场利率走势图



数据来源：Wind，东吴期货研究所

三、宏观政经信息

1、中金所进一步松绑股指期货

自 2017 年 9 月 18 日（星期一）结算时起，沪深 300 和上证 50 股指期货各合约交易保证金标准，由目前合约价值的 20% 调整为 15%。

中金所在另一则公告中说，自 2017 年 9 月 18 日（星期一）起，沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货各合约平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之六点九。

2、国务院：鼓励民企进入轨交装备、大数据和工业机器人等产业。

帮助民营企业充分利用好国内大市场，加大对适应国内消费升级和产业转型需要项目的投资力度，支持劳动密集型产业向内陆沿边地区梯度转移。

3、【火币网、币行修改公告：停止的业务扩展至所有虚拟货币交易】

9 月 15 日，国内数字货币交易网站火币网和 OKCoin 币行分别公告称，将在 10 月 31 日前依次逐步停止所有数字资产兑人民币的业务，但公告中明确“仅停止人民币交易业务，其余业务不受影响”，而一天之后，两家公司又同时修改上述公告，删去这句话，改成了“本次火币网（OKCoin 币行）将停止所有虚拟货币交易业务”。

4、一行三会都在强调金融监管！

金融服务实体成为一行三会金融监管的关键目标。央行行长助理称要继续降低杠杆，减少房地产炒作资金；银监会副主席称，部分银行仍存速度情节、规模情节；保监会副主席则认为，管不住资本的监管都是无用之招。

5、人民币大幅升值，8 月外汇占款却连续第 22 个月下降

8 月末外汇占款余额 21.51 万亿元，连续第 22 个月下降。当月人民币大涨 2%，分析师认为，外占不增反降，说明人民币快速升值是市场供求变化、存量外汇踩踏式结汇的结果，并非来自央行操作。

6、中国 8 月人民币贷款和社融远超预期，M2 创历史新低。

中国 8 月新增人民币贷款 1.09 万亿元，社会融资规模 1.48 万亿元，均远超市场预期。但 M2 货币供应同比增速降至 8.9%，续创历史新低，为连续第七个月放缓。

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	震荡偏弱	★★	IH1709 : 2650-2730	周一起，沪深300和上证50股指期货各合约交易保证金标准，由当前20%调整为15%；交易手续费标准调整为成交金额的万分之六厘九，为今年第二次松绑，将促进期现交易的成交量和市场活跃度。本周央行公开市场有900亿逆回购到，资金面短期紧平衡；两融余额站上9800亿，显示投资者看涨情绪依然偏好。	多单减持	2620止损
IF	震荡	★★	IF1709 : 3790-3860	操作，IF回踩3800一线确立后再试加多，上方目标位3860；IH下方 2650回踩确立后再择机加多，下方止损位2620；IC维持震荡偏强态势，只要本周不跌穿6480，继续多单持有，目标位6750。	多单持有	3780止损
IC	震荡偏强	★★	IC1709 : 6500-6680		多单持有	6480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。