

股指期货周报

2017-09-25 星期一

节前 A 股解禁压力升温，期指调整到位再建多

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、国务院：明确导致超载产业退出的时间表，实行城镇建设用地减量化。.....	5
2、财政部：标普调降中国主权信用评级是个错误决定。.....	5
3、证监会：对违法违规行为露头就打、发现就查，绝不手软，绝不姑息。.....	6
4、媒体：中国央行要求各地严禁个人消费贷款违规流入房地产。.....	6
5、北京正式印发共有产权住房管理办法，9月30日起实行。.....	6
6、中国打击比特币进一步升级：海外交易通道或被全面封杀。.....	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	3352.5294	3352.5134	3377.884	3334.9846	-1.0898	-0.03	95032873000	1113036028100
深证成指	11069.8219	11062.4343	11199.19	11025.886	6.7176	0.06	105558040800	1508639372700
沪深300	3837.7304	3832.9626	3862.359	3816.8225	6.4339	0.17	54321492800	705905156476
创业板指	1866.4245	1874.45	1901.272	1854.9386	-9.2102	-0.49	22252941400	414661251300
中小板指	7525.3974	7492.2697	7617.088	7477.7584	37.0283	0.49	45231612100	656796211100
上证50	2679.0529	2670.1977	2694.059	2660.5309	10.677	0.40	14670314000	187856538119
中证500	6572.0096	6616.1288	6692.712	6547.2774	-50.0342	-0.76	46851576600	579131232407
恒生指数	27880.53	27971.37	28248.12	27845.52	72.94	0.26	0	509730129800
恒生国企	11109	11151.88	11246.13	11083.97	41.45	0.37	0	93067710100

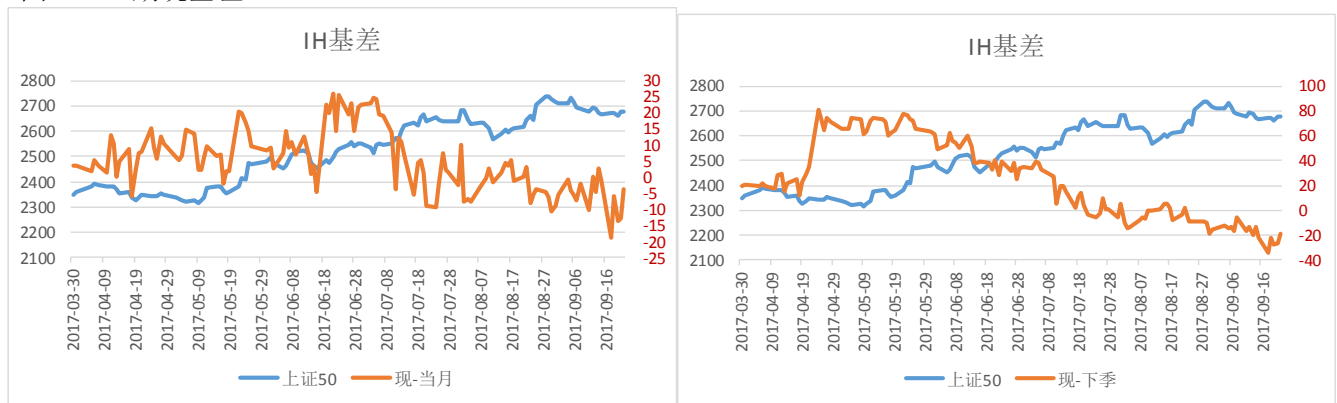
截止 2017-9-24

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	6470	6527.2	6636.4	6430.8	6480	-33.6	-0.85	4393	5760283040	7217	-386
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	3817	3816.2	3862	3802	3816.8	13.8	0.26	6722	7729245540	10927	199
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	2696.8	2695	2720	2684	2697.6	7.2	0.16	3490	2826276180	5594	222

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

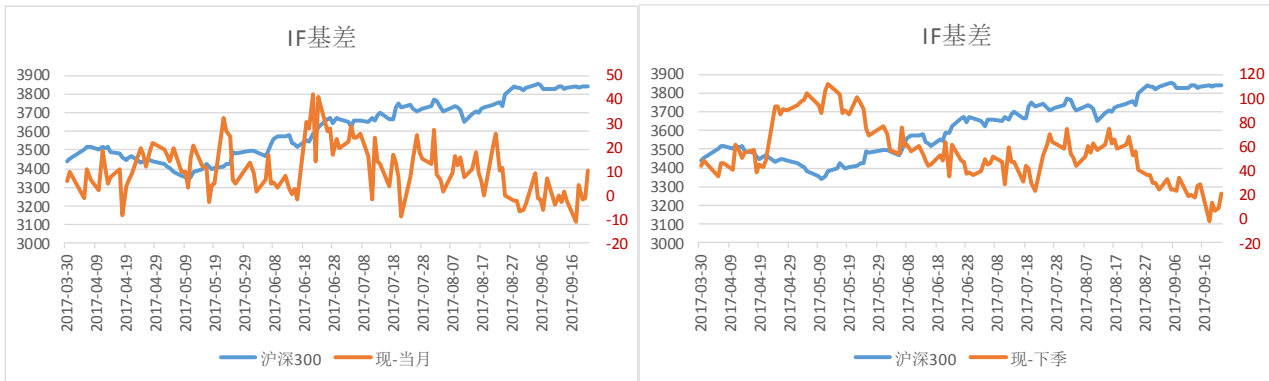
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



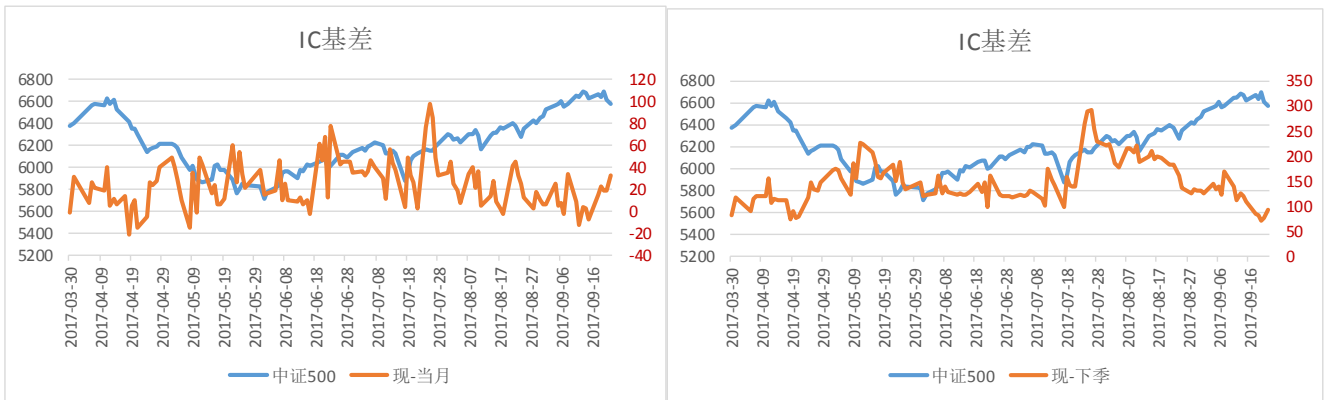
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



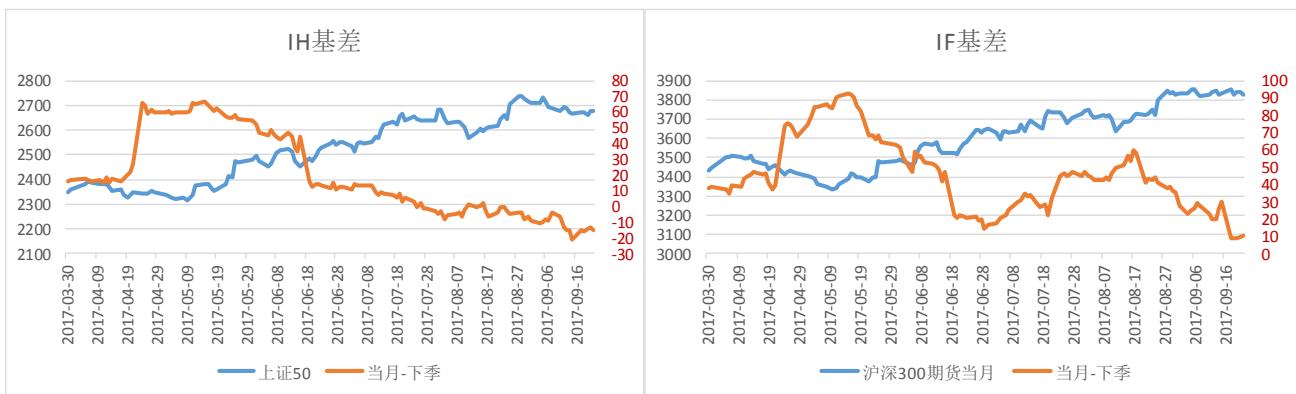
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

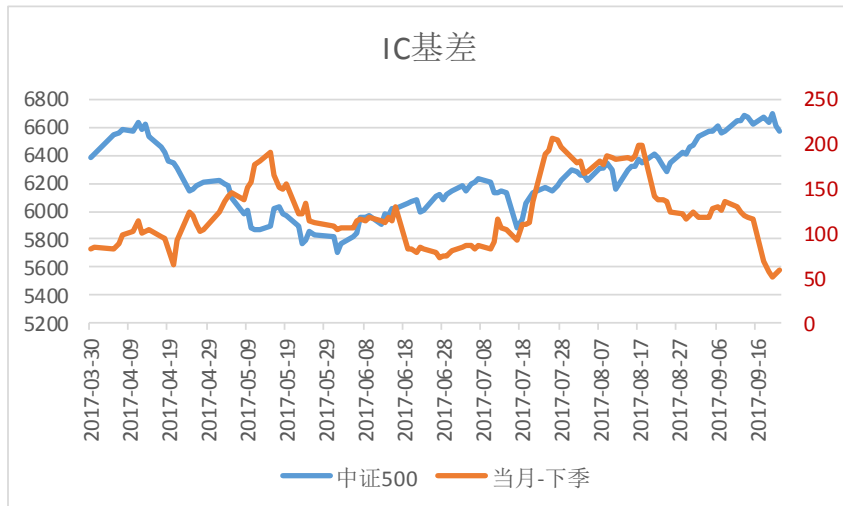
图 3: IC 期现基差



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3352.53点, 周跌0.03%, 延续三周下跌。两市成交额较上周有所下降, 金融股护盘, 但是周期性板块持续下挫, 拖累大盘指数。期指方面, 三大品种均走跌, IH延续第四周走跌, IF连续第三周阴跌, 但跌幅较为有限, 而IC则首次由涨转跌, 周线结束了五周连阳。由于大金融、周期、次新和小创走势并未同步, 加之沪指3400点上方高风险地带。大盘过去三个月累积了巨大获利盘, 短线需要一次较大幅度的震荡杀跌来迫使多头部分获利回吐, 但中期反弹仍在途中, 为进一步冲关蓄势。

消息面, 美联储9月议息会议维持现行利率(1%-1.25%)不变符合市场预期。在政策声明里, 美联储基调中性偏鹰派, 表示将于10月中下旬开启缩表计划, 并仍预计年底前再加息一次。美国今年依然处于经济温和增长的进程里, 虽然特朗普登上总统台后, 三大经济目标(基建、税改和医改)未有实质性的进展, 伴随的是白宫政局事件被媒体不断“丑化”并有扩大的倾向, 美元年初以来一路走跌; 不过, 近期经济前景面临的风险大体均衡, 短期政治风暴不能改变经济增长趋势和央行货币收紧的步伐。

其二, 中国率先停止所有虚拟货币交易业务, 比特币等虚拟市场资金溢出或加剧。虽然比特币作为互联网货币交易并不违反, 但是短期内市场聚集的过多资金流入, 导致的数百倍的膨胀, 已经牵动到监管机构的瞩目。为了抑制投机性交易带来的“热钱”行为, 国家力量确保10月重要会议前, 一刀切除泡沫破裂带来的负面影响。在连续四日实施大额净投放之后, 上周三(9月20日), 央行公开市场操作(OMO)来了个“急刹车”, 自此以来, 近几日均呈现等量对冲, 既不再实施净投放, 也未净回笼流动性。下周将是三季度末前的最后一周。通常来说, 季末因有监管考核, 且9月过后, 紧接着将迎来“十一”长假, 存款类机构将面临一定取现压力, 使得季末前一周流动性供求压力可能较大。这一局面下, 央行仍大量运用7天逆回购操作, 从侧面说明, 央行可能预计本季末流动性压力可控。

截止上周五收盘, 沪指开始回补此前形成的向上跳空缺口, 资源类板块持续调整拖累大盘, 银行和保险股则成为护盘主力板块, 助股指午盘后逐步收敛跌幅, 而家电、汽车、食品饮料等板块受到节日因素影响, 近期走强于其他板块, 预计大消费板块短期内仍会延续相对较强走势, 料大盘在国庆长假前仍以震荡走势为主, 但长假前后出现获利回吐的概率较大。

综合看, 近期各方面因素维持稳定的情形下, 市场难以改变当前慢牛的局面, 市场依然围绕在3300-3400关口

作区间震荡，投资者继续逢低建多为主。

操作，三大期指延续横盘震荡。IF回踩3800一线确立后再试加多，上方目标位3860；IH回补缺口未有企稳，下方 2665/2670回踩确立后再择机加多，下方止损位2660；IC近期转为震荡调整，只要本周不跌穿6420，继续多单持有，目标位6680。

关注点：本周，9月官方制造业PMI数据、8月规模以上工业企业利润等数据将发布，业内人士预计工业利润将继续保持较高增速。本周限售股解禁压力陡增，或对节前市场造成压力。

二、 资金面

上周有 2100 亿逆回购到期，上周净投放 4500 亿；若考虑到上周 1135 亿 MLF 到期，因此全口径净投放 3365 亿元。

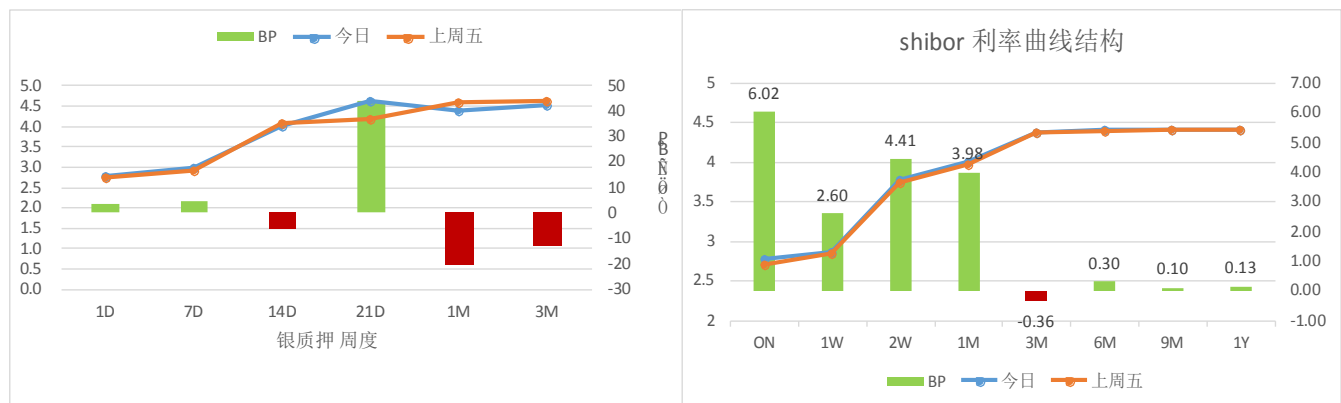
银行间 1 天质押式回购利率开盘报 2.55%，上日加权平均价报 2.8269%；银行间 7 天质押式回购利率开盘报 2.65%，上日加权平均价报 2.9421%。

截止上周五，资金面转松，Shibor 多数下跌。隔夜 Shibor 跌 4.97bp 报 2.7560%，7 天 Shibor 跌 1.1bp 报 2.8580%，14 天期 Shibor 涨 0.20bp 报 3.7659%，1 个月 Shibor 涨 0.11bp 报 3.9908%，1 个月以上品种多数下跌。

下周，央行公开市场（9 月 23 日-29 日）有 6800 亿逆回购到期，其中周一至周五分别到期 2800 亿、1300 亿、400 亿、700 亿、1600 亿，无正回购和央票到期。

本周逆回购到期较多，且居民取现可能增多，但有财政投放的“支援”，资金面平稳跨季基本无碍，央行料结合资金面情况，灵活调整逆回购操作力度，全周出现净回笼的可能性不小。

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、 国务院：明确导致超载产业退出的时间表，实行城镇建设用地减量化。

国务院提出，对土地资源超载地区，原则上不新增建设用地指标，实行城镇建设用地零增长，严控各类新城新区和开发区设立。对红色预警区，针对超载因素实施最严格的区域限批，依法暂停办理相关行业领域新建、改建、扩建项目审批手续。

2、 财政部：标普调降中国主权信用评级是个错误决定。

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、证监会：对违法违规行为露头就打、发现就查，绝不手软，绝不姑息。

证监会指出，对资本大鳄利益输送、操纵市场、内幕交易等违法违规行为下狠手、出重拳，严厉惩处，始终保持稽查执法的高压态势。对违法违规行为露头就打、发现就查，绝不手软，绝不姑息。

同日，证监会发布消息称，将完善并购重组信息披露规则。其中包括：简化重组预案披露，缩短停牌时间；限制、打击“忽悠式”、“跟风式”重组；明确“穿透”披露标准；规范重组上市信息披露。

4、媒体：中国央行要求各地严禁个人消费贷款违规流入房地产。

媒体称中国央行会同银监会近期要求各地监管部门，指导银行规范个人消费贷款，防止消费贷款违规流入房地产市场。今年以来至少有数千亿元人民币资金违规通过个人消费贷款流入房地产市场。

5、北京正式印发共有产权住房管理办法，9月30日起实行。

各区根据共有产权住房需求等情况合理安排共有产权住房用地，用于满足本区符合条件的居民家庭及重点人才居住需求。其中，满足在本区工作的非本市户籍家庭住房需求的房源应不少于30%。

6、中国打击比特币进一步升级：海外交易通道或被全面封杀。

平台人士称，监管层对平台海外业务也会进行一定的干预，比原来预想的更为严格。当前技术手段确实可以阻隔比特币海外交易通道，届时国内所有比特币转账交易将无法确认。

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	★★	IH1710 : 2660-2730	新华社称中国将保持货币政策独立性，不会跟风“缩表”；节前一周解禁压力陡增，8只新股下周发行。本周逆回购到期较多，且居民取现可能增多，但有财政投放的“支援”，资金面平稳跨季基本无碍，央行料结合资金面情况，灵活调整逆回购操作力度，全周出现净回笼的可能性不小。	多单减持	2660止损
IF	震荡	★★	IF1710 : 3800-3870	操作，三大期指延续横盘震荡。IF回踩3800一线确立后再试加多，上方目标位3860；IH回补缺口未有企稳，下方2665/2670回踩确立后再择机加多，下方止损位2660；IC近期转为震荡调整，只要本周不跌穿6420，继续多单持有，目标位6680。	多单持有	3780止损
IC	震荡	★★	IC1710 : 6450-6680		多单持有	6420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。