

股指期货周报

2018-01-02 星期二

流动性紧张大幅缓解，期指整体趋强但分化依存

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、宏观政经信息.....	5
1、【习近平：到 2020 年我国现行标准下农村贫困人口实现脱贫，是我们的庄严承诺】5	
2、【周小川：保持货币信贷和社会融资规模合理增长】	5
3、【外管局发文规范银行卡境外大额提取现金】	5
4、【环境保护税法实施条例公布 元旦起与环境保护税法同步施行】	5
5、央行：明年逐步提高支付机构客户备付金集中交存比例，4 月将至 50%左右。...5	
6、【深交所：更好完善市场公平竞争的机制和优胜劣汰的功能】	5
三、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

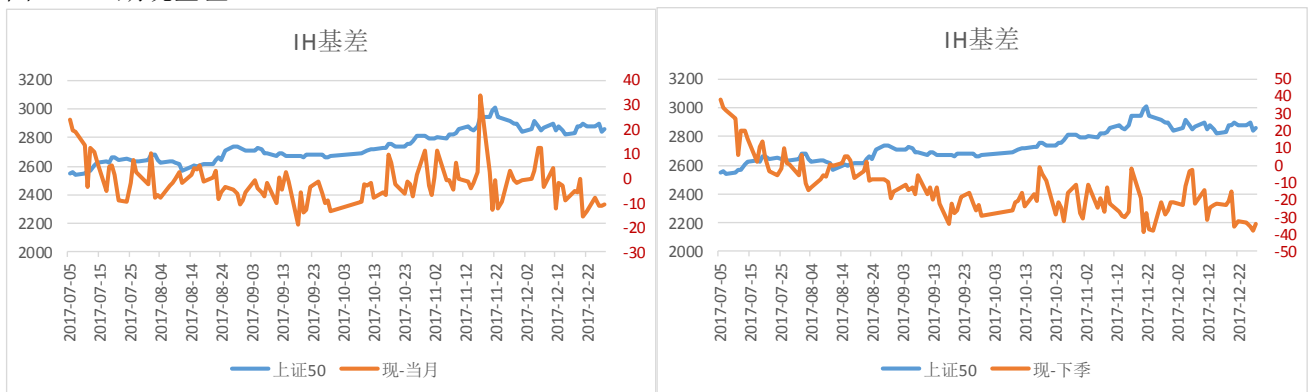
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3307.1721	3296.2106	3312.3	3263.7282	10.1091	0.31	76896153200	928614143600
深证成指	11040.45	11102.1611	11132.59	10891.755	-53.7051	-0.48	74223760000	1017300694800
沪深300	4030.8549	4057.4173	4086.934	3980.2358	-23.7435	-0.59	49722889800	665074581162
创业板指	1752.652	1778.9591	1780.517	1741.0006	-26.6872	-1.50	14824621500	264011836500
中小板指	7554.8561	7622.6776	7632.802	7437.5119	-60.3462	-0.79	29006623000	421333210000
上证50	2860.4363	2882.2781	2915.609	2829.542	-20.3362	-0.71	14843668000	215510584986
中证500	6250.8207	6244.8639	6257.021	6148.1044	7.936	0.13	30617707000	372583548592
恒生指数	29919.15	29632.97	29997.96	29516.51	341.14	1.15	0	234650914500
恒生国企	11709.3	11698.48	11745.64	11583.08	56.22	0.48	0	48813680700

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
IC1801	6280.8	6245.4	6305	6132.2	6259.4	24	0.60	46425	57581092200	2018-1-1	18882	
IC1802	6286.2	6235.4	6286.2	6112.8	6237	32.6	1.21	857	1059853400		610	0
IC1803	6253.6	6200	6280	6078.6	6212	37.2	1.13	3420	4205213600		6995	0
IC1806	6166.6	6125	6166.6	6017.4	6134.6	32.6	0.95	750	912264520		2054	0
IF1801	4039.8	4073.2	4102.8	3987.4	4037.4	-32	-0.72	73210	88819769760		24631	0
IF1802	4046.2	4079.4	4098	3990	4039	-33	-0.58	841	1020118200		408	0
IF1803	4044.8	4081.8	4110.2	3993.2	4043.2	-31	-0.75	6872	8348707020		10401	0
IF1806	4050.6	4087	4111.4	4001	4048.6	-27.8	-0.68	1675	2036297700		3108	0
IH1801	2869.2	2892.2	2928	2839	2866.6	-27.4	-0.74	48984	42372894120		13885	0
IH1802	2879	2907.2	2934.4	2847	2877	-27	-0.68	822	712039080		407	0
IH1803	2894	2913.4	2948	2863.4	2891.4	-22	-0.55	4799	4186235580		4854	0
IH1806	2911	2929.4	2963.6	2880.6	2908.2	-19.6	-0.34	1107	971242800		1477	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

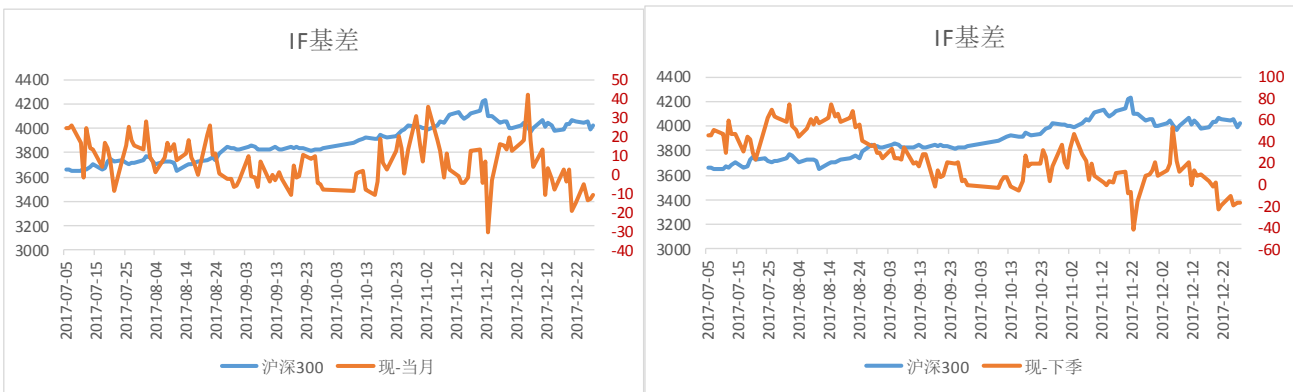
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



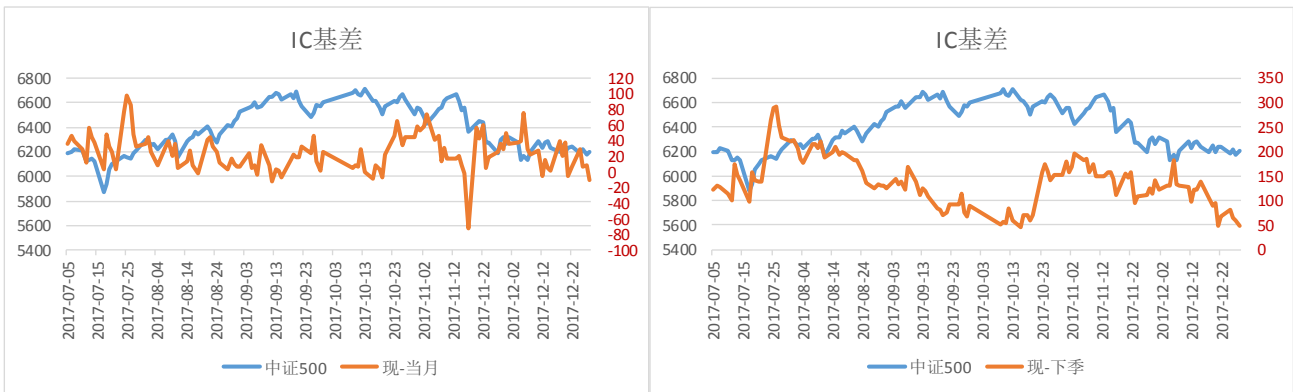
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



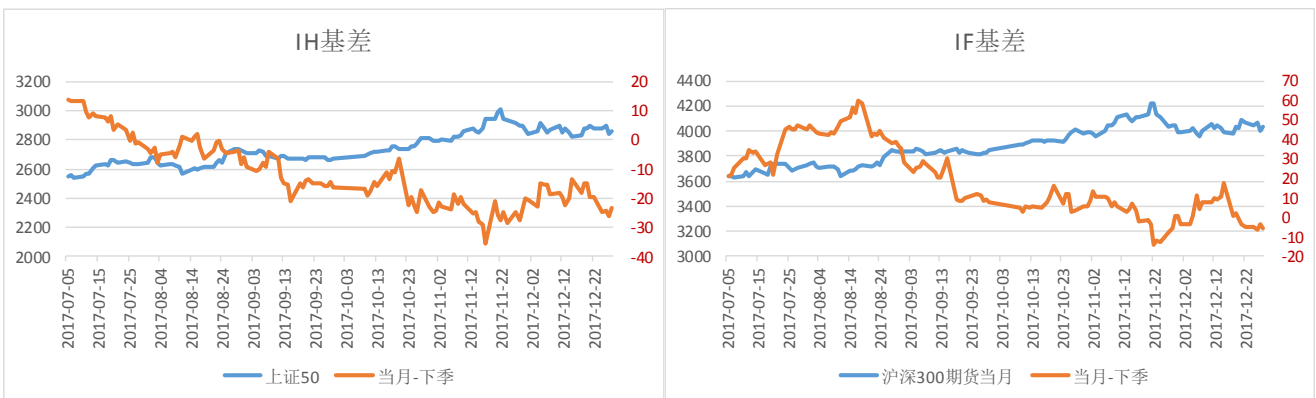
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

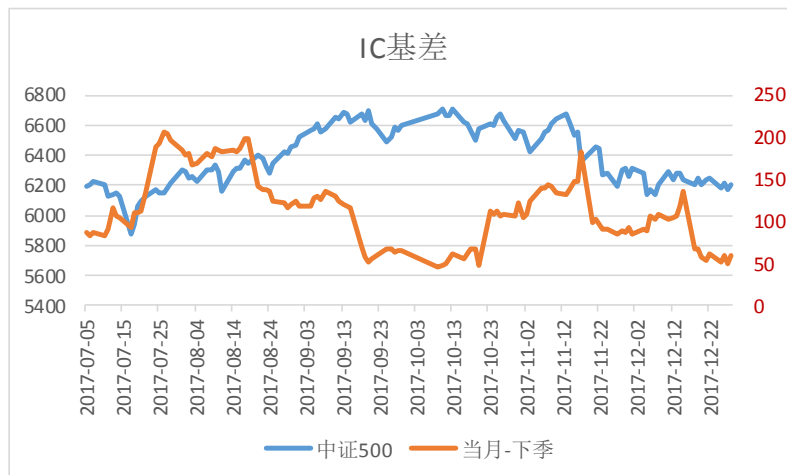
图 3: IC 期现基差



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股继续温和震荡运行, 周五收盘站上了3300点关口上方, 周线两连阳。从盘口看, 沪深指数呈现横盘震荡走势, 次新股继续二八分化, 近期大涨的周期股继续获利兑现, 由于“双蛋节假日”, 市场观望情绪依然延续, 成交量延续萎缩, 大盘涨跌互现。自沪指11月下旬失去了重要支撑线后, 大盘经历了强弱转换, 3300点成为12月多空胶着的重要心理位置。上周五, A股再次冲关, 为17年画上了句号, 不过是否站稳, 1月份仍将值得关注。从时间窗口看, 大盘指数调整进入了尾声阶段。当然不排除1月份出现短线下破3250点下方的可能, 这种预判涵盖了政策性风险及金融市场恐慌情绪急剧的可能。但是, 根据中央工作会议传达的思想, 上层绝不希望金融市场系统性风险出现失控的局面, 也就是说金融可控的目标要达成。

同期, 期指三大品种呈现震荡偏强的走势, IH和IF周线录得小阴线, IC周线呈现三周小阳线。时逢年底, 由于机构年度考核期、季节性因素等, 市场的波动率往往会加大。

上周重要消息, 央行推出“春节限定降准”。春节期间商行存在临时流动性缺口, 可临时使用不超过2%的法定存款准备金, 使用期限30天; 理论上可向市场释放达到2万亿元, 这将大幅缓解市场流动性紧张的局面。显然, 银行板块形成利好, 对大盘开门红给予支撑。

外管局: 银行卡境外大额提取现金个人每年不得超过10万元。随着互联网金融逐步开放, 大额现金交易往往存在违法犯罪活动有关。全球普遍加强大额现金管理, 主要规范银行卡境外大额提取现金, 但并不改变银行卡外汇管理基本框架和个人用汇政策。

资金面, 年末阶段惯例“吃紧”, 导致银行间利率和债市短端利率大幅拉升, 金融股受此影响首当其冲。场内主力资金的调仓换股频率加快, 流出金额居前的个股恰恰是前期流入居前的个股; 另一方面, 两融余额仍处于万亿元的上方水平, 且未有下滑的趋向; 此外, 北向资金也再度呈现出净流入的态势。

从中长线投资角度看, 结构性牛市将是今后长期股市走势的主要模式。当下投资策略, 应回避前期连续大涨、近期拉高出货的周期及涨价概念股, 捕捉那些长期停滞和业绩超预期、部分民族品牌的优质、低估值、高成长性进行战略布局, 静待主力资金拥抱。

本周将有5100亿元逆回购到期, 从周一到周四分别是1600亿元、1300亿元、900亿元和1300亿元。央行已经连续6日不进行公开市场操作, 上周央行公开市场净回笼2900亿元, 上周央行公开市场净投放2000亿元。“临时准备金动用安排”, 范围扩大至全国性银行, 是TLF的升级版; 范围有效扩大, 可有效对冲春节取现等流动性扰动; 可动用的临时准备金支持规模或高达2万亿; 不仅规模上有效支撑春节流动性需求, 期限上完全跨过春

节；完善准备金制度，货币政策更加精准，有助于稳定甚至提振债市情绪。

操作，三大期指本周还将弱势反弹为主，预计IH主力调整进入阶段性尾声，短期回踩2800水平附近确立后，本月继续看涨；IF近期在4050点一线波动，若能突破4080站稳则逢低加多，反之区间横盘运行，IC反弹再度测试250日均线，预计在6150-6350之间宽幅波动，下方重要支撑位6100。

二、宏观政经信息

1、【习近平：到2020年我国现行标准下农村贫困人口实现脱贫，是我们的庄严承诺】

中国国家主席习近平发表新年致词，他表示到2020年我国现行标准下农村贫困人口实现脱贫，是我们的庄严承诺。一诺千金。到2020年只有3年的时间，全社会要行动起来，尽锐出战，精准施策，不断夺取新胜利。3年后如期打赢脱贫攻坚战，这在中华民族几千年历史发展上将是首次整体消除绝对贫困现象，让我们一起来完成这项对中华民族、对整个人类都具有重大意义的伟业。

2、【周小川：保持货币信贷和社会融资规模合理增长】

中国央行行长周小川在新年致辞中强调，2018年，继续坚持稳中求进工作总基调，实施稳健的货币政策，保持货币信贷和社会融资规模合理增长。认真履行国务院金融稳定发展委员会办公室职责，守住不发生系统性金融风险的底线。大力推动重点领域和关键环节的金融改革开放，提升金融服务能力和水平，促进经济金融持续健康发展，为实现中华民族伟大复兴中国梦贡献力量！

3、【外管局发文规范银行卡境外大额提取现金】

一是个人持境内银行卡在境外提取现金，本人名下银行卡（含附属卡）合计每个自然年度不得超过等值10万元人民币；二是将人民币卡、外币卡境外提取现金每卡每日额度统一为等值1万元人民币；三是个人持境内银行卡境外提取现金超过年度额度的，本年及次年将被暂停持境内银行卡在境外提取现金；四是个人不得通过借用他人银行卡或出借本人银行卡等方式规避或协助规避境外提取现金管理。

4、【环境保护税法实施条例公布 元旦起与环境保护税法同步施行】

国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《中华人民共和国环境保护税法实施条例》，自2018年1月1日起与环境保护税法同步施行。《条例》对《环境保护税税目税额表》中其他固体废物具体范围的确定机制、城乡污水集中处理场所的范围、固体废物排放量的计算、减征环境保护税的条件和标准，以及税务机关和环境保护主管部门的协作机制等做了明确规定。（新华社）

5、央行：明年逐步提高支付机构客户备付金集中交存比例，4月将至50%左右。

中国央行下发文件，2018年起支付机构客户备付金集中交存比例将由现行20%左右提高至50%左右。周五，央行相关负责人称，人民银行将根据具体情况灵活开展公开市场操作，对冲支付机构客户备付金集中交存比例调整的影响，维护银行体系流动性合理稳定。

6、【深交所：更好完善市场公平竞争的机制和优胜劣汰的功能】

深交所理事长吴利军新年致辞，新的一年，深交所将坚持加强党的领导，用习近平新时代中国特色社会主义思想武装头脑、指导实践、推动工作；坚持服务实体经济，提升多层次资本市场直接融资能力，助力经济高质量发展；坚持强化风险防控，落实依法全面从严监管，打好防范化解风险攻坚战，守住不发生系统性金融风险底线。

三、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	震荡走强	★★★	IH1712 : 2800-2950	央行“临时准备金动用安排”，范围扩大至全国性银行。这将大幅缓解市场流动性紧张的局面。显然，银行板块形成利好，对大盘开门红给予支撑。操作：三大期指本周还将弱势反弹为主，预计IH主力调整进入阶段性尾声，短期回踩2800水平附近确立后，本月继续看涨；IF近期在4050点一线波动，若能突破4080站稳则逢低加多，反之区间横盘运行，IC反弹再度测试250日均线，预计在6150-6350之间宽幅波动，下方重要支撑位6100。	多单持有	2750止损
IF	震荡偏弱	★★★	IF1712 : 3950-4100		多单持有	3900止损
IC	震荡偏弱	★★	IC1712 : 6150-6350		多单减持	6100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。