

股指期货周报

2018-01-29 星期一

市场流动性短期略逊预期，期指冲高后有待调整

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.....	4
1、【新华社：IPO 通过率降低或成常态】 .....	4
2、【证监会：高度重视新闻舆论工作 唱响资本市场主旋律】 .....	5
3、【央行主管媒体：今后三年是防范化解金融风险的重点时段】 .....	5
4、【银监会：2018 年进一步严监管强监管 重点查处“猫鼠一家”的腐败案件】 ..	5
5、【委外资金加码权益投资 A 股或进一步“机构化”】 .....	5
三、策略建议 .....	5

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	3558.1288	3476.9939	3574.905	3475.673	70.2648	2.01	117525965100	1397155870100
深证成指	11557.8156	11289.8579	11633.46	11273.69	261.5422	2.32	95537278700	1325629089600
沪深300	4381.2996	4276.4811	4403.338	4275.8977	95.9046	2.24	96893185600	1249183793730
创业板指	1816.8003	1726.3173	1852.226	1715.4275	88.6607	5.13	23228942100	389520816800
中小板指	7675.4014	7564.3725	7760.924	7539.4776	114.7336	1.52	33734501700	484175207300
上证50	3172.7776	3104.9585	3202.47	3104.4049	54.9564	1.76	43781703100	534583363188
中证500	6383.6312	6264.755	6424.351	6248.3142	111.2512	1.77	36695026800	439236468022
恒生指数	33154.12	32276.96	33223.58	32046.84	899.23	2.79	0	922422311500
恒生国企	13723.96	13169.93	13799.55	13043.12	544.44	4.13	0	233932537400

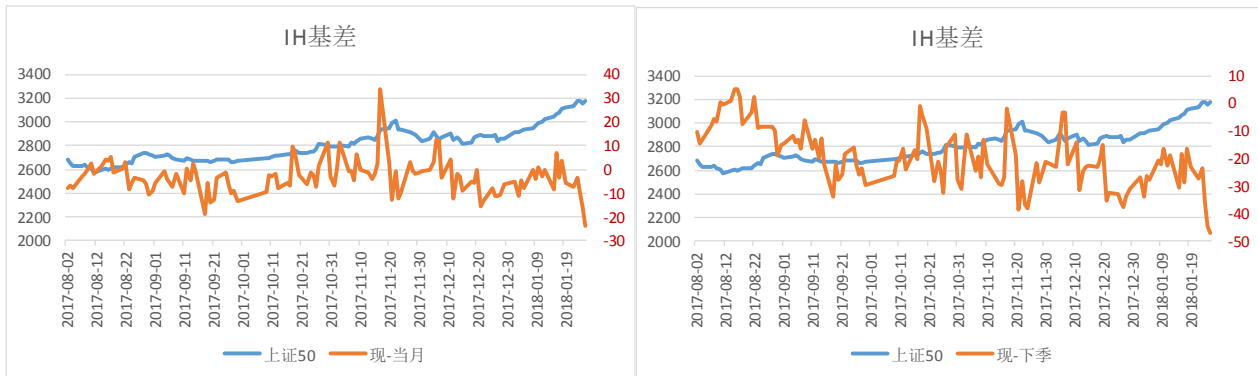
截止 2018-1-29

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
IC1802	6397	6234.8	6449.6	6200.8	6396.8	154.8	1.85	45779	58268605800	16182	
IC1803	6388.4	6222.8	6438.6	6179.2	6384.4	166.8	2.51	7263	9225312840	10395	0
IC1806	6358	6155	6410	6125	6356.2	199.2	2.41	2609	3297674920	3487	0
IC1809	6336.4	6101.2	6388.6	6080	6331.4	174.4	2.93	865	1087176800	537	0
IF1802	4397.8	4297.6	4426	4293.2	4408.8	104.2	2.49	74151	97334991300	19988	0
IF1803	4406.6	4312.2	4434	4300	4415.4	106.2	2.39	14635	19231773480	16629	0
IF1806	4423.4	4318.4	4449.2	4310.2	4431.6	115.6	2.58	2570	3388417860	3833	0
IF1809	4432.2	4311.2	4458.8	4311.2	4440.8	124.8	2.64	658	871573920	356	0
IH1802	3189	3125	3213	3123	3196.6	65.8	2.09	65072	61916485380	14365	0
IH1803	3202.8	3140	3226	3135	3210.8	70	2.20	11910	11376786420	8209	0
IH1806	3215	3154.8	3234	3145	3219.8	64.4	2.26	2024	1937415300	2312	0
IH1809	3219.6	3150.6	3239.8	3150.4	3227.2	71.8	1.98	672	644764080	395	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

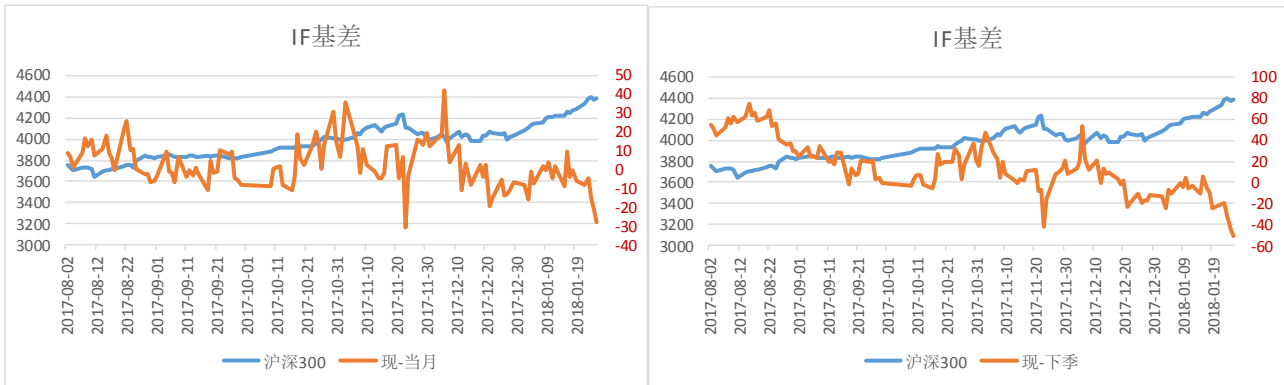
### 2、 股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



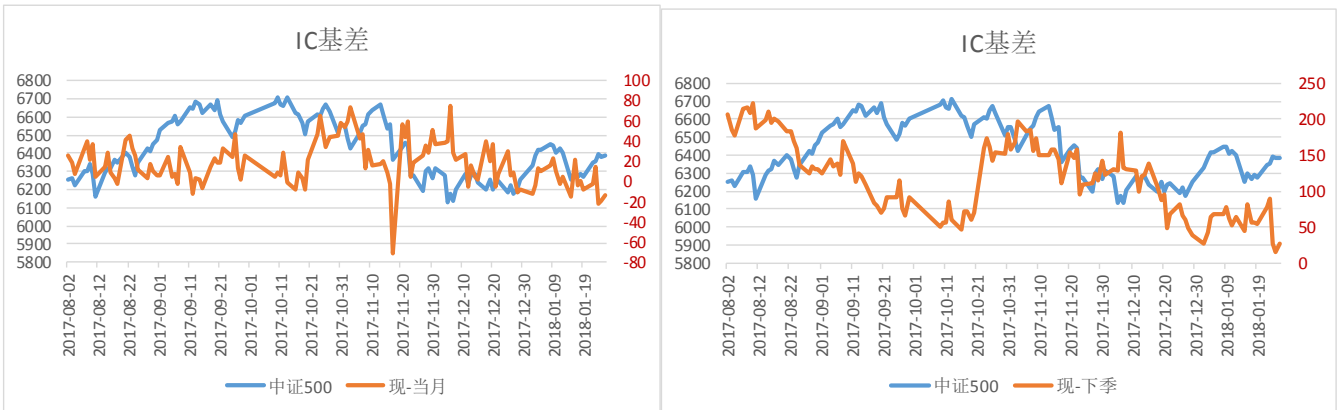
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



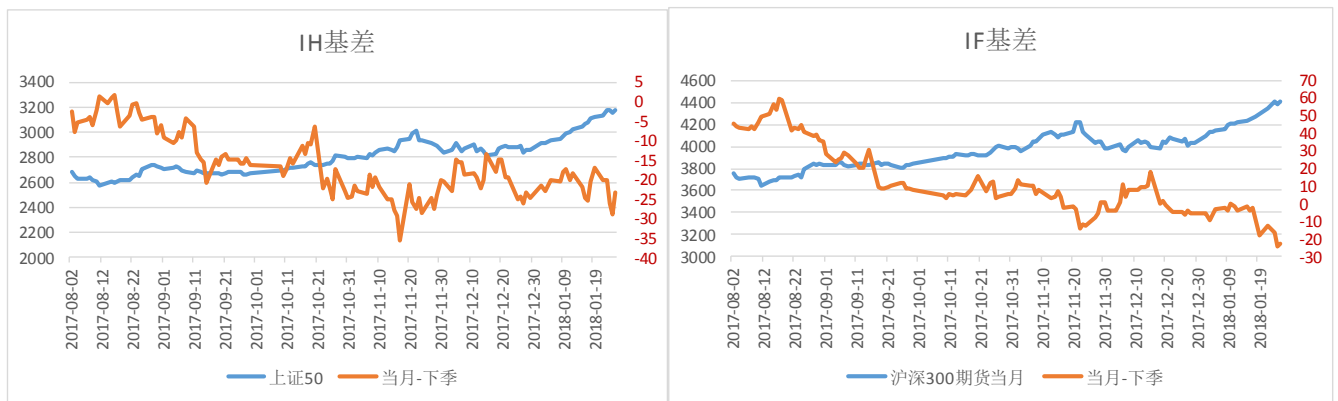
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

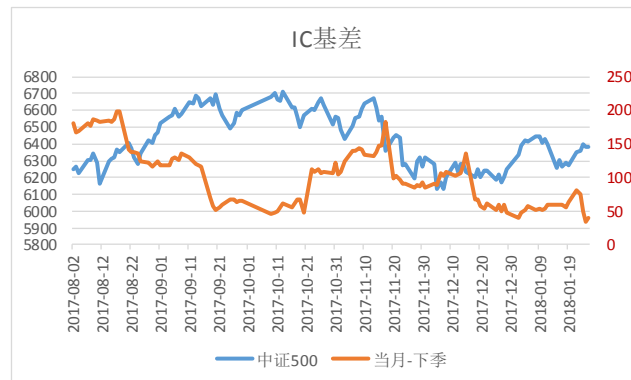
图 3: IC 期现基差



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, 沪深两市延续上涨态势, 周线六连阳。上证指数站稳3550点后最高上探至3575点。创业板指数呈现弱反弹走势。从盘口看, 截止上周五, 保险、民航、地产和高速路等权重板块领涨; 次新、稀土和黄金题材领跌。全周, 大盘股受银行和保险权重股影响, 上下宽幅震荡, 周五因大金融快速回落, 沪指涨幅有所收窄。期指方面, IF和IH整体继续温和上涨, IC受主力资金控盘影响和市场风险偏好影响, 继续弱盘整。

消息面:

- 1、证监会: 密切关注借势炒作高价股等突出问题。针对近期市场概念炒作和市场操纵露头情况, 证监会就防范市场风险、严厉打击操纵市场, 维护市场秩序作相关说明。因此, 对于投资者切勿跟风炒作, 将炒高了的高价股及时兑现。
- 2、国资委布控央企金融: 严控高风险业务, 将监控平台。2018年国资委将严控金融业务, 严禁央企脱离主力单位纯做大金融业务。下一步国资委将研究建立专门针对央企的金融业务风险监控报告体系。

资金面:

1) 上周 (1月22日-26日), 央行仅在前三天分别进行了1100亿元、1700亿元和2200亿元的逆回购操作, 在定向降准正式实施后, 央行在1月25日和26日均按兵不动, 理由则是“普惠金融定向降准可吸收央行逆回购到期等因素的影响”“银行体系流动性总量处于较高水平”,

2) 本周 (1月27日-2月2日) 央行公开市场有7600亿逆回购到期, 其中周一至周五分别到期1400亿元、2400亿元、2100亿元、800亿元、900亿元; 无央票和正回购到期。

1月25日, 央行全面实施对普惠金融的定向降准, 预期释放约3000亿元长期流动性。上证报称, 对于春节前后面临资金紧张的银行, 尤其是中小银行而言, 这无疑是一场及时“瑞雪”, 流动性结构不平衡的“创伤”也在一定程度上得以愈合。同时, 央行暂停公开市场操作, 当日净回笼1200亿元, 继续保持了银行体系流动性总量适中。从市场反应来看, 近期流动性未现波澜, 隔夜资金充沛, 资金面仍处于春节前的宽松期。

操作, 大盘短期冲高后回调, 下方支撑位3550; IF多单继续持有, 下方支撑位4300。IC日内弱反弹, 上方6450承压后, 维持区间窄幅波动。IH本周逢高部分仓位减磅。

## 二、宏观政经信息

### 1、【新华社: IPO 通过率降低或成常态】

就在市场认为过会率已经跌至谷底的时候, “史上最严发审周”来袭, 18家上会企业仅3家通过, 本周通过率降至约16.7%。新华社评论文章称, 这背后透露出来的信号极其明显的: 上市公司作为资本市场的源头活

水，容不得半点沙子。

## 2、【证监会：高度重视新闻舆论工作 唱响资本市场主旋律】

证监会副主席姜洋指出，随着我国综合国力的发展，我国资本市场行之有效的做法可以转变成国际惯例，从而把我们的综合实力转变为制度性话语权。我们要有这样的自信。

## 3、【央行主管媒体：今后三年是防范化解金融风险的重点时段】

央行主管媒体《金融时报》称，金融风险与许多大中城市房价泡沫化倾向、财税改革滞后等实体经济问题密切联系。该文章认为应通过 1 至 3 年的阶段性任务分解或治理乱象，这一观点与刘鹤在达沃斯论坛上“争取用三年左右有效控制金融杠杆率”的表态遥相呼应。

## 4、【银监会：2018 年进一步严监管强监管 重点查处“猫鼠一家”的腐败案件】

以严问责做实强监管，将防风险、治乱象等监管重点工作落到实处。紧盯选人用人、审批监管、金融信贷等重点领域和关键环节的腐败问题。

## 5、【委外资金加码权益投资 A 股或进一步“机构化”】

2018 年以来，A 股节节高升，除了散户入场之外，银行和保险公司的委外资金也增加了权益投资的比重。随着委外业务带来的资金增量进入股市，未来 A 股将进一步向机构化迈进。

## 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
<b>金融期货</b>						
IH	震荡偏强	★★	IH1802 : 3100-3250	新华社：IPO通过率降低或成常态。证监会：高度重视新闻舆论工作 唱响资本市场主旋律。本周央行公开市场有7600亿逆回购到期，其中周一到期1400亿元、操作：大盘短期冲高后回调，下方支撑位3550；IF多单继续持有，下方支撑位4300。IC日内弱反弹，上方6450承压后，维持区间窄幅波动。IH本周逢高部分仓位减磅。	多单持有	3050止损
IF	震荡	★★	IF1802 : 4350-4500		多单持有	4300止损
IC	震荡偏弱	★★	IC1802 : 6300-6550		多单减持	6200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。