

股指期货周报

2018-02-05 星期一

连涨后技术性修复需求，期指或先抑后扬

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、【中证报：A股震荡背后，有千亿资金正在入市】 .....	5
2、【央行旗下媒体：提升发行上市制度包容性适应性，让好企业尽快上市】 .....	5
3、【国资委：正在专门就优先股和国家特殊管理股制度展开研究，】 .....	5
4、【经济观察报：金融机构股票质押业务资金额度紧张， .....	5
5、【监管层召开培训会 明确股权质押十大问题】 .....	5
6、【中金银行报告称，1月新增信贷预计大超预期，将达2.7万亿】 .....	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	3462.0808	3563.64	3587.032	3388.8597	-96.048	-2.70	109827560100	1281917667400
深证成指	10925.1608	11547.6843	11556.65	10663.542	-632.6548	-5.47	96187954000	1235190804400
沪深300	4271.2326	4387.0577	4395.905	4181.7793	-110.067	-2.51	81141500900	1067628854190
创业板指	1702.4264	1811.5422	1826.097	1676.2426	-114.3739	-6.30	20962236200	327853637700
中小板指	7291.8225	7681.7381	7690.195	7098.1549	-383.5789	-5.00	34879652000	464703048700
上证50	3149.6414	3184.298	3197.84	3062.5284	-23.1362	-0.73	30789827800	403808992411
中证500	6004.8494	6385.0365	6398.97	5844.4638	-378.7818	-5.93	41418042900	458225252474
恒生指数	32601.78	33335.48	33484.08	32321.42	-552.34	-1.67	0	844377318400
恒生国企	13538.66	13846.21	13962.53	13236.36	-185.3	-1.35	0	194216346000

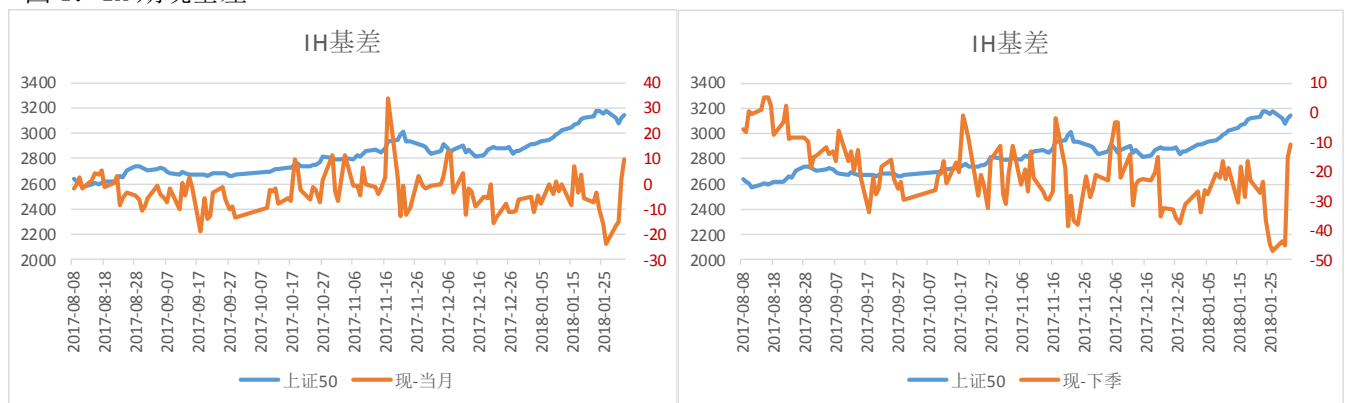
截止 2018-2-3

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	5986.2	6396.8	6430.4	5832.6	5982.8	-414	-6.42	50085	61773053680	15578	
IC1803	5959.4	6383	6421.8	5815.2	5958.2	-426.2	-6.72	10637	13040261480	11574	0
IC1806	5912	6359	6404.2	5795	5898.4	-457.8	-7.01	2760	3365855240	3762	0
IC1809	5882	6344	6388.8	5790	5882.8	-448.6	-7.17	880	1070180920	822	0
IF1802	4270.4	4412.8	4418.6	4192	4270.6	-138.2	-2.90	85968	1.10511E+11	19755	0
IF1803	4277.8	4410.4	4424	4201.8	4278.2	-137.2	-2.92	18383	23659417680	17817	0
IF1806	4306.6	4438	4443.8	4221.4	4305.2	-126.4	-2.64	3475	4498525860	4126	0
IF1809	4309.4	4453.6	4453.6	4233	4312.4	-128.4	-2.77	809	1050320160	685	0
IH1802	3158	3199.6	3211.6	3075.4	3152.6	-44	-0.97	68732	64575999720	14304	0
IH1803	3172	3216.8	3224	3083	3164	-46.8	-0.96	15265	14378462760	8274	0
IH1806	3188	3228.8	3232	3100.8	3179.8	-40	-0.84	2407	2273869740	2506	0
IH1809	3192.6	3238.2	3238.8	3120	3184.6	-42.6	-0.84	766	725663280	612	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

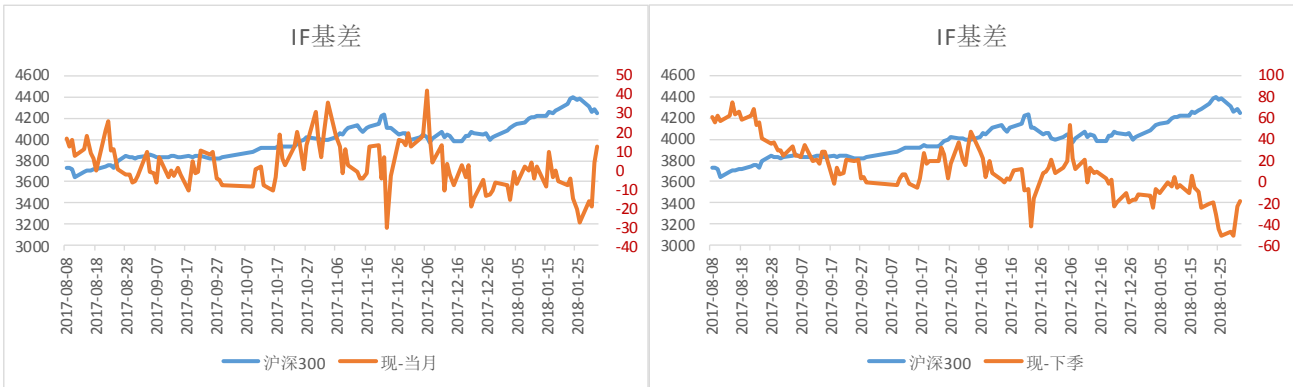
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



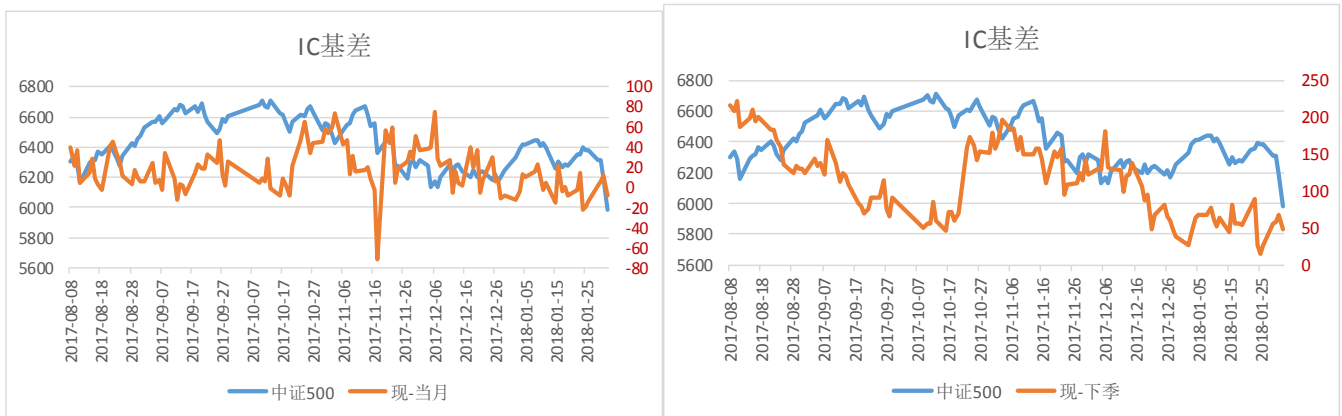
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



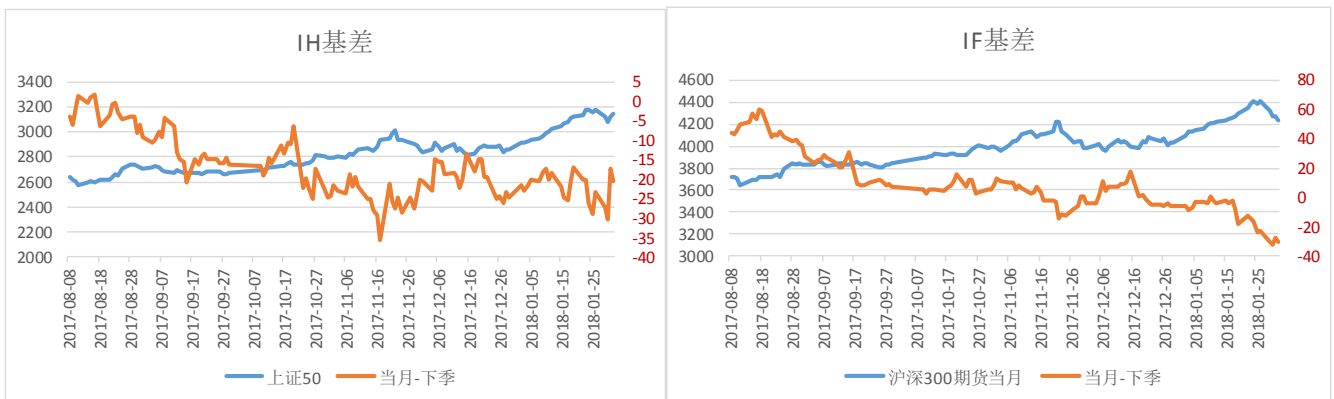
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

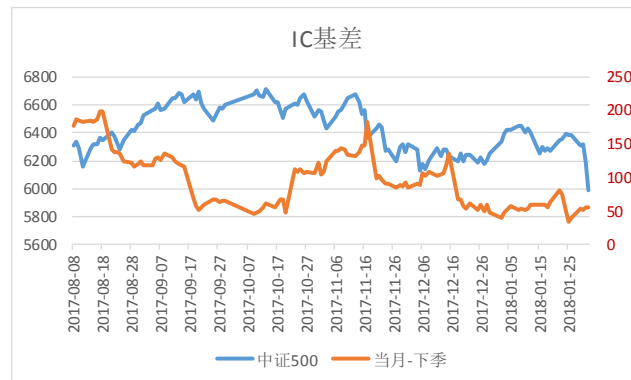
图 3: IC 期现基差



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, 沪深两市未能继续上涨态势, 止于周线六连阳。上证指数后半周一举跌破3450点, 前期高点(现支撑位), 最低下探至3380点, 周五最终收报在了3460点附近, 上周跌幅2.7%, 几乎吞没了前两周的涨幅。中小板跌幅最甚, 周幅达到5%, 最低下探至7100点, 创去年9月以来的低位; 创业板指数后半周冲破1700点整数位, 最低下探至1676点, 直逼前期低位1640点, 周跌幅6.3%, 吞没前周涨幅。近日年报业绩不佳公司集中披露施压市场, 加之春节长假临近, 导致落袋为安心态加重。板块方面, 所有板块全线下跌, 仅钢铁、机场航运、银行等板块跌幅最小。

期指方面, IF和IH整体继续温和小涨, IC受主力资金控盘影响和市场风险偏好影响, 继续单边走跌。上证50逆市拉升。同时, 上市公司业绩地雷也已经集中释放, 短线调整基本到位, 后市预计将构筑箱体, 横盘整固当然不排除再次探底回抽确立3400点整数关口的真实性和有效性。

消息面:

- 1、多家券商暂停小股票质押业务, 行业叫停微融资倒计时: 券商害怕“双罚”机制, 如果存在维他奶, 同时处罚单位和个人。
- 2、中央一号文件全面谋划新时代乡村振兴。一号文件为城里人去农村买房划红线, 为进城农民保留房开绿灯。实施乡村振兴战略, 是解决让社会主义新矛盾的必然要求。

资金面:

1) 上周(1月29日-2月2日), 央行公开市场操作持续暂停的背景下, 银行间市场资金面保持了大体稳定, 但考虑到未来几个交易日金融机构春节时点资金需求仍将集中体现, 下周公开市场操作预计仍会适时净投放资金进行扶助, 资金面超预期紧绷的可能性不大。

2) 本周公开市场合计到期逆回购2200亿元, 较上周(1月27日至2月2日)的7600亿元, 出现大幅下降。周一至周三的逆回购到期规模依次为400、800、1000亿元, 周四及周五无逆回购到期。此外, 下周三, 央行将开展2018年第二期中央国库现金管理商业银行定期存款操作。本期存款期限3个月, 计划存款量1200亿元, 规模正好完全对冲2月份到期量。

操作, 春节长假临近, 市场交投意愿有所下降, 预期大盘维持弱震荡格局。IH稳中缓升, 下方支撑位3050; IF多单继续持有, 预计在4150-4300区间宽幅波动。IC日内弱反弹, 上方受限于年线阻力, 维持区间弱震荡。稳健投资者, 可采取多远月IH空近月IC套利策略。

## 二、宏观政经信息

### 1、【中证报：A股震荡背后，有千亿资金正在入市】

截至1月27日，股票型基金和标准混合型基金均小幅加仓，当前仓位分别为92.14%和61.12%，偏股基金仓位总体处于历史中高位水平。今年前四周美元指数下跌3.5%，同期北上资金累计净流入355亿元，相比去年的月均166亿元，加速流入趋势明显。广发策略研究报告指出，资管新规将挤出部分原投资于非标类资产的资金，这类资金将转而寻求其他高收益的标准化产品。

### 2、【央行旗下媒体：提升发行上市制度包容性适应性，让好企业尽快上市】

中国金融时报头版文章称，上市公司是资本市场健康发展的基石，是提高供给质量的主力军，是新技术新产业的重要开拓者。上市公司质量如何，直接检验着资本市场服务实体经济的能力和水平。要让好企业留在国内，让好企业尽快上市，就要改革现有发行上市制度，提升我国资本市场核心竞争力。

### 3、【国资委：正在专门就优先股和国家特殊管理股制度展开研究，】

力争在2018年底前确立较为明确的思路方向；【第三批混改实施方案正在制定】国资委副秘书长彭华岗指出，第三批混改可参股可控股，鼓励关乎国家安全及重大经济命脉的领域参与混改，且在市场化程度相对发达地区更有利于混改。

### 4、【经济观察报：金融机构股票质押业务资金额度紧张，】

部分股质融资利率已从月初6.2%上升到超7%】据问询多家券商及银行，融资价格上升得非常快，“月初的时候还只有6.2-6.3%，现在已经接近7%了，而且市场上一些机构的报价已经到7.5%了。”交易所方面近日将召集券商信用业务部高层集体对股票质押新规进行培训和解读。质押融资新规定虽未正式实施，但实际上部分证监局已经要求遵照新规执行。

### 5、【监管层召开培训会 明确股权质押十大问题】

监管层最新明确不少于这十个重点问题：1、明确“新老划断”原则以及新规过渡期间的衔接安排；2、证券公司不得作为质权人参与场外股权质押；3、禁止证券公司为场外股权质押提供第三方服务；4、质押股触及平仓线不会被立即平仓，券商不会立即处置，而是会与客户积极沟通；5、如果股东无力追保，质押实际逾期，券商要按流程办理；6、券商平仓应遵循减持最新规定，通过竞价减持的，在3个月内不超过总股本的1%，大宗交易不超过总股本的2%；7、在过渡期间参考新规展业，不得趁机实施“规模冲刺”；8、通过定向资管计划参与场外股权质押的，质押人应登记为委托人；9、明确要求严禁新增大集合参与股票质押交易，存量业务融资规模不得增加；10、质押比例超过50%个股，存量场内质押到期可继续展期，回购期限不能超过3年。

### 6、【中金银行报告称，1月新增信贷预计大超预期，将达2.7万亿】

预计新增贷款2.7万亿，显著超出市场一致预期（2万亿），同比多增6000-7000亿，可能录得历史第一峰值，印证我们此前判断“需求处于高位”。投放结构上，预计新增按揭贷款环比回升，超过3500亿；新增对公贷款占比超过60%，尤其是中长期对公贷款投放较为强劲。

### 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 : 3100-3300	中央一号文件全面谋划新时代乡村振兴。本周公开市场合计到期逆回购2200亿元,今日有400亿逆回购到期。后市预计将构筑箱体,横盘整固当然不排除再次探底回抽确立3400点整数关口的真实性和有效性。操作:春节长假临近,市场交投意愿有所下降,预期大盘维持弱震荡格局。IH稳中缓升,下方支撑位3050;IF多单继续持有,预计在4150-4300区间宽幅波动。IC日内弱反弹,上方受限于年线阻力,维持区间弱震荡。稳健投资者,可采取多远期IH空近月IC套利。	多单持有	3050止损
IF	震荡	★★	IF1802 : 4150-4350		多单持有	4100止损
IC	震荡偏弱	★★	IC1802 : 5850-6300		多单减持	5800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。