

## 股指期货周报

2018-02-12 星期一

### 市场恐慌情绪短期难散，期指节前依然弱势震荡

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、 【中国央行：将维护银行体系流动性合理稳定和货币市场平稳运行】 .....	5
2、 【受去年高基数影响，中国 CPI 连续 12 个月低于 2%】 .....	5
3、 【深交所：未来 3 年将大力推进创业板改革，扩大创业板包容性】 .....	5
4、 【证券时报：监管部门密集排查股权质押】 .....	5
5、 【新华社：原油期货重启倒计时 “上海油” 竞争亚太定价基准】 .....	5
6、 【证监会已启动新一年的行业检查与整治行动】 .....	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	3129.8508	3411.6698	3487.721	3062.7426	-332.23	-9.60	121682062000	1360725513100
深证成指	10001.2272	10761.0831	10873.24	9868.8337	-923.9336	-8.46	87894869700	1079039446300
沪深300	3840.6527	4204.458	4274.146	3759.1463	-430.5799	-10.08	94500555500	1204118855436
创业板指	1592.5102	1678.1874	1698.281	1571.4705	-109.9162	-6.46	21411184500	291722869000
中小板指	6795.8079	7186.5403	7254.278	6705.4706	-496.0146	-6.80	29644477300	384076664500
上证50	2810.0273	3098.6722	3181.594	2724.5915	-339.6141	-10.78	42999820700	538783630239
中证500	5554.8974	5927.7367	6016.157	5490.6248	-449.952	-7.49	39838686400	412528349561
恒生指数	29507.42	31715.56	32394.87	29129.26	-3094.36	-9.49	0	1014560455000
恒生国企	11901.67	13122.41	13588.06	11679.95	-1636.99	-12.09	0	247698945900

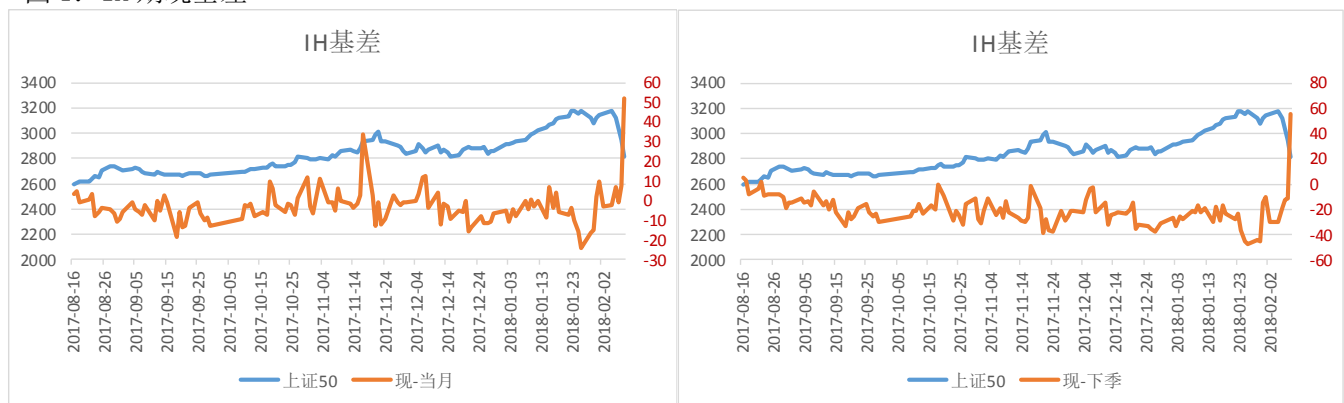
截止 2018-2-10

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	5504	5930	6015.8	5453.2	5501	-481.8	-8.06	56003	64490547600	12730	
IC1803	5486.2	5918	5981.4	5435	5485.4	-472.8	-7.94	18360	20954357040	14585	0
IC1806	5425	5850.4	5916.6	5353.4	5413.2	-485.2	-8.24	3177	3596192800	4031	0
IC1809	5370	5830	5889.4	5317.4	5365	-517.8	-8.70	943	1057607480	1145	0
IF1802	3781.2	4220	4268.8	3715	3776	-494.6	-11.46	95980	1.1713E+11	16968	0
IF1803	3774.6	4230	4271	3690.4	3768.8	-509.4	-11.76	38310	46232799360	21652	0
IF1806	3778.4	4252	4293.2	3680.8	3766.2	-539	-12.26	6286	7611145680	4247	0
IF1809	3774.8	4268.8	4298.8	3680.2	3773.8	-538.6	-12.41	1033	1258702260	928	0
IH1802	2773.6	3119.6	3194.8	2674	2758.2	-394.4	-12.17	85556	77555529660	11947	0
IH1803	2771.2	3122.2	3207	2682.2	2752.2	-411.8	-12.64	31353	28137439200	10388	0
IH1806	2767	3147	3224.8	2672.8	2754.4	-425.4	-13.21	4960	4451378940	2561	0
IH1809	2765.2	3158.8	3229	2700	2757	-427.6	-13.39	1105	995091300	658	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

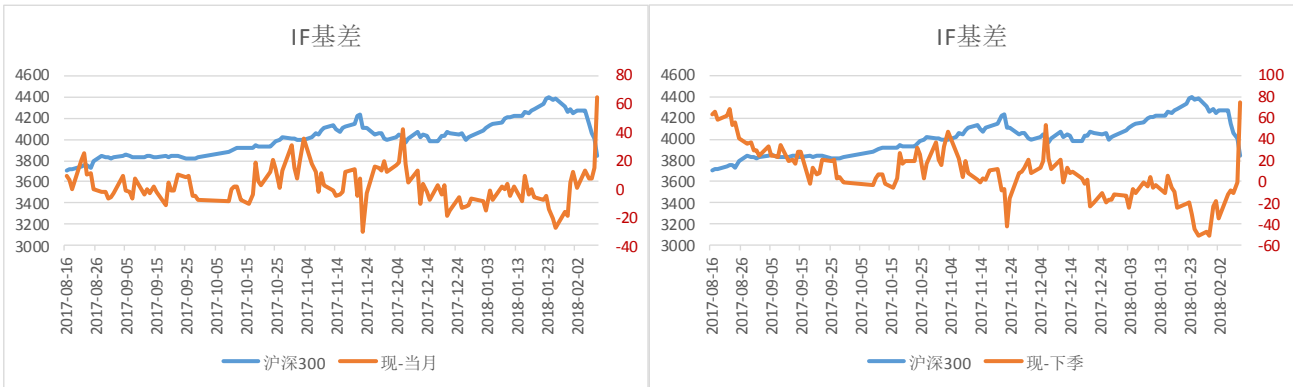
### 2、 股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



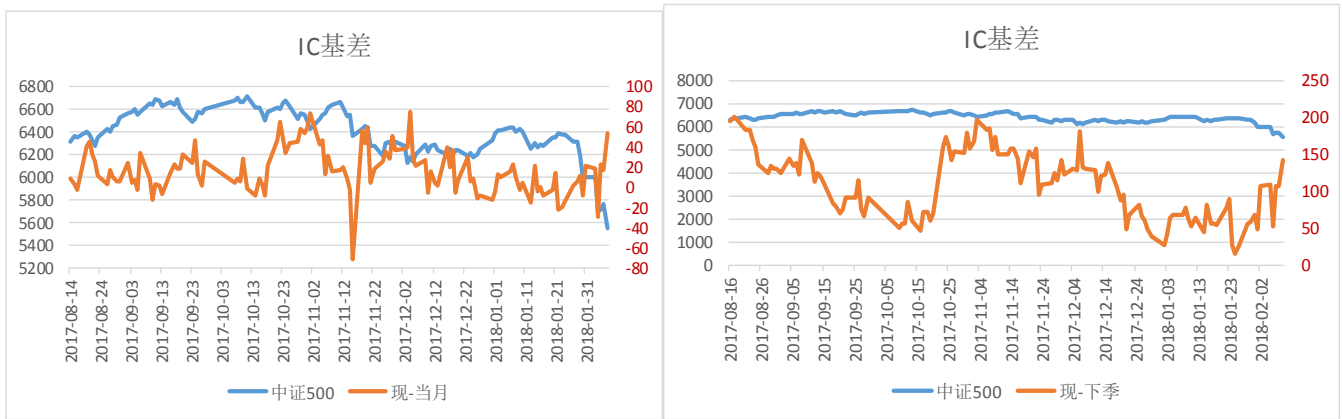
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



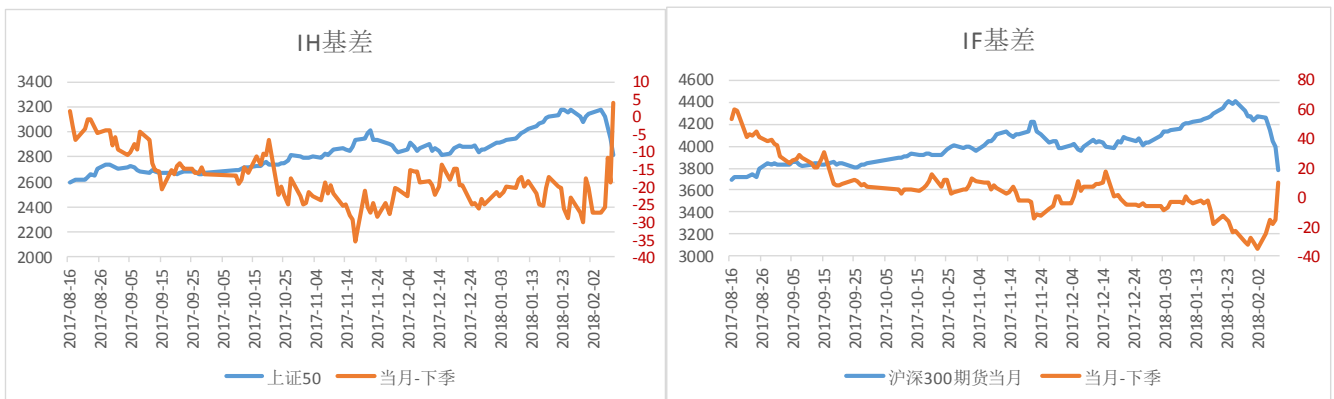
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

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, 沪深两市上演“黑色一周”暴跌行情。上证指数跌幅9.6%, 深指跌幅8.5%, 创业板跌幅6.46%, 周线二连阳, 月跌幅逾10%, 创2016年初股灾以来的周线最大下挫。上周后半周, 沪深两市跌幅加速, 尤其上周五, 上证指数出现了跳空下跌, 沪深300和上证50为代表的大蓝筹板块跌幅明显大于中小创, 显示了市场前期累积获利盘机构从2月初以来逐步减持的意愿在加强。而外盘美股因XIV飙升带来的风险资产抛售, 进一步加剧了国内市场权益类资产的大幅抛压。板块方面, 所有板块全线下跌, 盘中无热点异动, 银行、保险及周期类等板块领跌。

期指方面, 全线下挫, IH和IF出现快速补跌行情, IC因前期下跌过快, 跌幅稍逊。从基差走势来看, 各期货指数均出现了大幅贴水, 反映了市场对冲风险的意愿大幅加强。市场恐慌情绪传染已经从外围蔓延至蓝筹主力盘面。

中国股市的走势常以‘牛短熊长’为主, 而跌幅则以熊快牛缓为特征。两周时间的巨量下挫, 尤其主板指数大体恢复到了去年6月以来单边上涨的水平。虽然从基本面来看, 经济走势依然表现向好, 业绩类表现较好个股和板块依然是资金聚集的主要领域。不过一些政策诱发性因素依然值得投资者高度注意, 在美股下跌开始的前几日, A股已经触及高位开始了下跌, 只是市场短期认为高位后的技术性调整。目前, 在“去杠杆和降杠杆”的旨意下, 一些基层部门接连爆出信托去杠杆等消息, 与上级的旨意有所偏脱, 使得市场一有风吹草动, 就引发了市场巨幅而快速的波动。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。

节后展望:

今年或是市场波动率加剧较为明显的一年。在各种市场因素影响下, 节假日里(A股休市)外围市场再度出现一轮止跌反弹的行情。节后, 市场再度切换至risk off, 国内股市依然维持温和弱反弹行情, 但持续性有待考证。目前, 已经解禁的大小非还有70%等待抛售并且还会有新的解禁股涌进市场, 一批大盘股的发现也随时可能启动。

外围市场, 美股也将面临加息预期升温, 债券市场利率不断上涨带来的压力, 因波动率放大引发的全球大类资产的影响开始交替出现, 股市上下波动的幅度将扩张, 投资者需作好风险防范和及系统性风险的必要性。

资金面:

1) 上周(2月5日-2月9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。上周五央行称, 近期除普惠金融定向降准释放长期流动性约4500亿元外, 全国性商业银行从1月中旬开始陆续使用期限为30天的临时准备金动用安排(CRA)。目前CRA使用已达高峰, 累计释放临时流动性近2万亿元, 满足了春节前现金投放的需要。春节后, CRA到期与现金回笼节奏大体同步, 银行体系流动性将保持合理稳定。

2) 本周(2月10日-2月16日)央行公开市场无逆回购到期,2月15日有2435亿MLF到期,因遇春节假期,将顺延至2月22日到期。2月资金面总体上可能表现为,节前利率上行,但是幅度应该明显小于跨年表现;节后资金面略有改善,但是流动性整体分层的状态无法改变。

操作,春节长假临近,市场交投意愿有所下降,预期大盘维持弱势整理格局。IH已击破2850整数关口,下方目标位2650;IF围绕年线展开波动,反弹较弱。IC维持区间弱震荡。激进投资者,可采取多远月IH空近月IC套利策略。稳健投资者,节前多头止损离场。

## 二、宏观政经信息

### 1、【中国央行：将维护银行体系流动性合理稳定和货币市场平稳运行】

中国央行公开市场业务操作室负责人表示,虽然春节后将迎来MLF到期、临时准备金动用安排(CRA)到期和2月份税期,但由于金融机构CRA到期节奏与现金回笼大体匹配,二者可以基本对冲。同时,节前节后央行将继续灵活搭配工具组合,维护流动性合理稳定。一是继续开展MLF操作补充中长期流动性,适当加大增量;二是适时开展逆回购操作,合理搭配期限组合补充流动性,提高跨季资金供应的比重。央行将掌握好流动性尺度,加强预调微调和监管协调,维护银行体系流动性合理稳定和货币市场平稳运行。

### 2、【受去年高基数影响,中国CPI连续12个月低于2%】

周五,国家统计局公布的1月中国CPI和PPI数据显示,1月中国CPI同比增长1.5%,低于前值1.8%;PPI同比增长4.3%,低于前值4.9%。

### 3、【深交所：未来3年将大力推进创业板改革,扩大创业板包容性】

深交所发布《发展战略规划纲要(2018-2020年)》,未来3年将大力推进创业板改革,针对创新创业型高新技术企业的盈利和股权特定,推动完善IPO发行上市条件,扩大创业板包容性;研究推进REITs产品,形成具有深市特色的REITs板块;推动深市股票ETF期权成功试点;到2020年,要在退市机制常态化等方面取得新突破。

### 4、【证券时报：监管部门密集排查股权质押】

四川、湖北、河南等多地证监局近日通过口头和邮件等多种形式,对辖区上市公司大股东股权质押进行风险排查及处置工作。有区域证监局要求辖区内上市公司于5个工作日内向当地证监局报告股权质押基本情况;对于存在补仓或平仓风险的公司,要求5个工作日内向该局报告上市公司风险处置预案及大股东风险应对措施。

### 5、【新华社：原油期货重启倒计时“上海油”竞争亚太定价基准】

在业内专家看来,原油期货的交易将真正实现货币自由兑换,但外汇保证金账户实行专用账户管理,境外投资者可以约定汇入、汇出货币,实行“从哪里来回哪里去”,不会对境内的外汇交易产生影响。业内专家认为,未来“上海油”,有望与现有的纽约、伦敦两地基准油价,共同组成全球24小时的连续交易机制。

### 6、【证监会已启动新一年的行业检查与整治行动】

近期证监会已向各地证监局下发《关于开展2018年私募基金专项检查的通知》,正式启动新一年的行业检查与整治行动。宁夏、广东证监局已要求辖区内私募基金管理机构开展2018年自查,山西证监局也于2月6日开展了辖区私募基金现场检查对象随机抽取工作,而江苏、浙江等地的监管机构也在准备中。

### 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	震荡偏弱	★★	IH1802 : 2600-2900	IH和IF出现快速补跌行情, IC因前期下跌过快, 跌幅稍逊。从基差走势来看, 各期货指数均出现了大幅贴水, 反映了市场对冲风险的意愿大幅加强。市场恐慌情绪传染已经从外围蔓延至蓝筹主力盘面。而外盘美股因XIV飙升带来的风险资产抛售, 进一步加剧了国内市场权益类资产的大幅抛压。操作: 春节长假临近, 市场交投意愿有所下降, 预期大盘维持弱势整理格局。IH已击破2850整数关口, 下方目标位2650; IF围绕年线展开波动, 反弹较弱。IC维持区间弱震荡。激进投资者, 可采取多远月IH空近月IC套利策略。稳健投资者, 节前多头止损离场。	观望	
IF	震荡偏弱	★★	IF1802 : 3700-4000		观望	
IC	震荡	★★	IC1802 : 5300-5700		观望	

---

**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。