

股指期货周报

2018-02-26 星期一

短期反弹后面临回调压力，期指节后多头谨慎持有

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、 【中央政治局会议：讨论了《深化党和国家机构改革的方案》稿】	4
2、 【中国银监会修改外资银行行政许可事项实施办法，持续推进银行业对外开放】	5
3、 【统计局：2018 年 1 月份商品住宅销售价格稳中有降】	5
4、 【新华视点：稳步推进注册制改革的方向没有变】	5
5、 【监管层近期密集调研“独角兽”企业】	5
6、 【证监会：企业 IPO 被否后至少 3 年才可筹划重组上市】	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	3289.0241	3237.5692	3294.134	3234.1152	89.8652	2.81	28452081300	316806397300
深证成指	10662.7915	10547.8067	10700.11	10526.983	230.8779	2.21	27670133300	341104613600
沪深300	4071.0889	4020.9731	4085.201	4009.9202	104.1275	2.62	20527031700	266530196929
创业板指	1668.8345	1661.5586	1681.245	1650.8754	22.0631	1.34	6686202300	93101433600
中小板指	7285.1745	7172.6789	7297.807	7162.6692	198.1427	2.80	9969785900	137598869000
上证50	2957.171	2915.9685	2966.752	2900.8733	85.3837	2.97	7750524200	95065710824
中证500	5897.6765	5800.9493	5902.936	5797.9076	142.8421	2.48	12178395700	126817053574
恒生指数	31267.17	31165.29	31477.85	30720.48	151.74	0.49	0	428637683900
恒生国企	12735.06	12528.22	12799.2	12302.71	199.55	1.59	0	86382796100

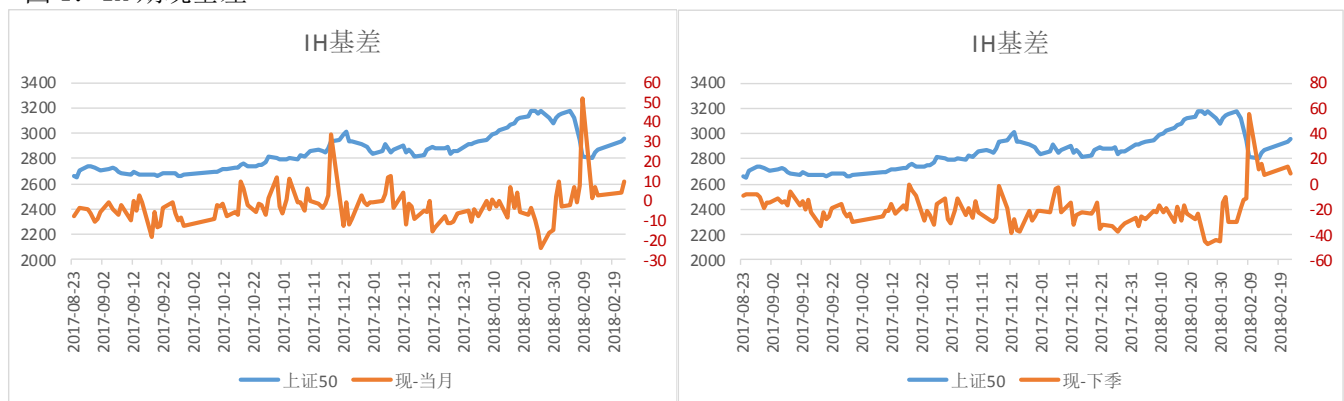
截止 2018-2-25

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
IC1803	5833.4	5719.2	5878		5777	5824.6	111.8	12435	14481941200	23047	
IC1804	5802	5680	5836		5738.8	5801.6	116.4	9109	10560396080	67	0
IC1807	5741.4	5625.6	5766.4		5669.2	5734.6	113.8	1670	1911878320	4838	0
IC1810	5694.4	5570.8	5711		5636.8	5672.4	84.8	369	419090840	1424	0
IF1803	4049.6	3938.2	4059.6		4000.8	4041.8	118.4	19366	23461810860	31619	0
IF1804	4047	3926.4	4056.8		3983	4038.6	130.8	16442	19798031940	200	0
IF1807	4039.8	3923.6	4048		3979	4033	128	1888	2276295840	5137	0
IF1810	4041.2	3935	4047.6		3985.2	4038	122.2	426	513857820	1199	0
IH1803	2953.8	2858.8	2958.8		2895.6	2947.2	101.4	15368	13537000680	16850	0
IH1804	2949.2	2847	2958.8		2891.6	2947.2	105.8	10602	9265685340	71	0
IH1807	2958.2	2845	2958.2		2885.4	2948.6	112	1365	1198955700	2903	0
IH1810	2953	2841.4	2954.2		2888	2946.4	119.6	315	276321180	786	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

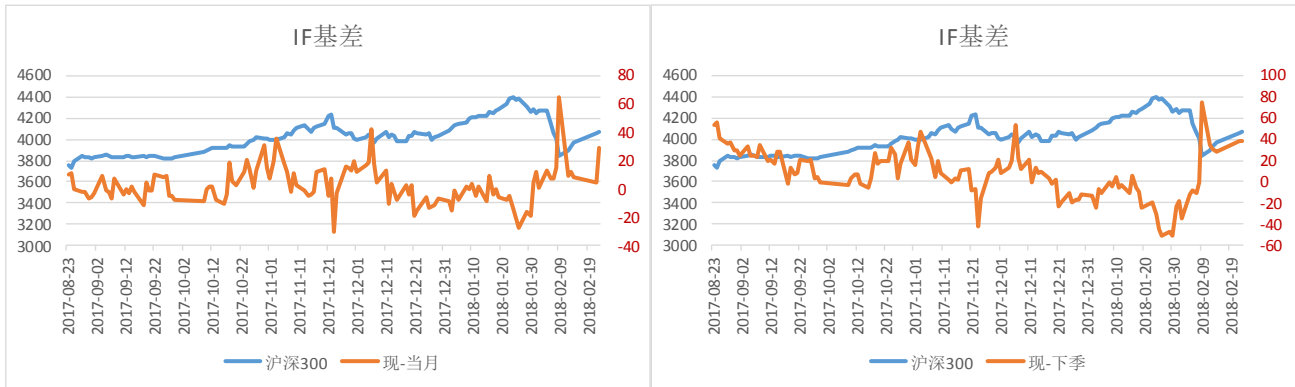
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



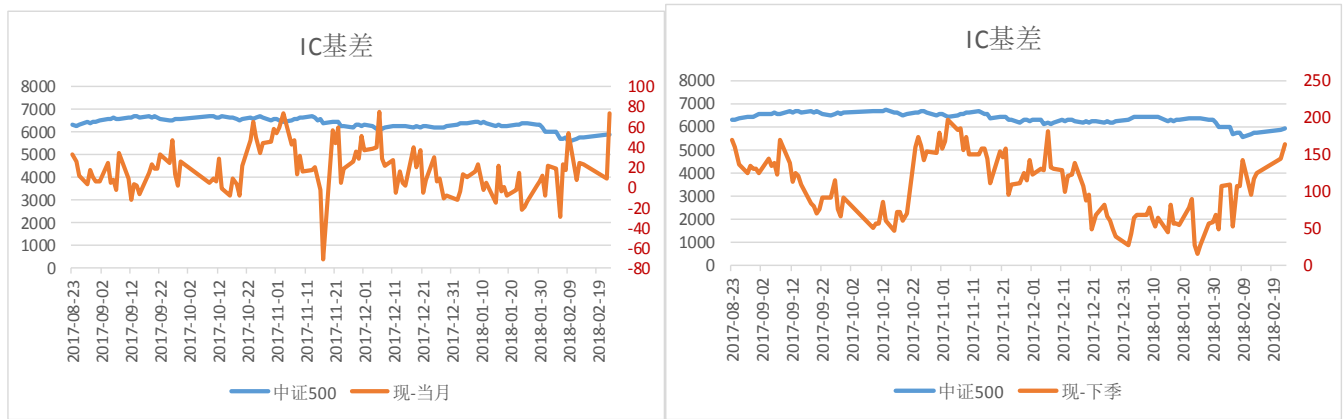
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



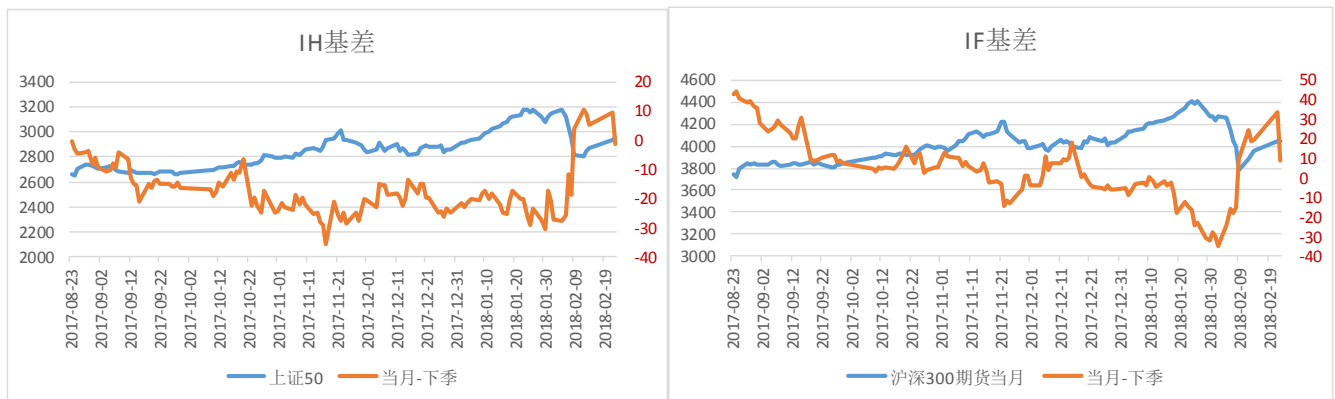
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

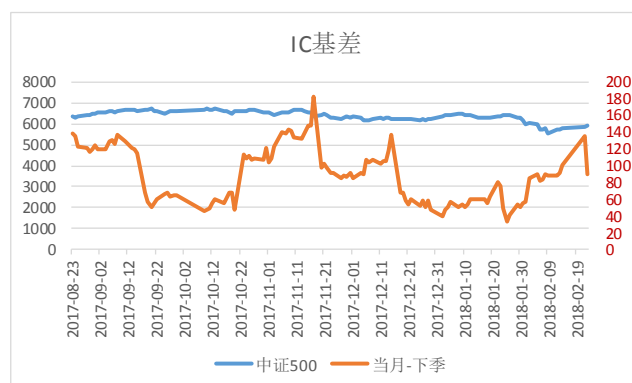
图 3: IC 期现基差



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: 春节假后, 趁着全球股市普涨的势头, A股呈现了五连阳结束此前连跌态势。虽然美债10年期名义利率不断攀升逼近3%, 但投资者并未理会市场融资成本的上升以及美国预算赤字的担忧, 对于1月美CPI高于预期的通胀指标令市场对美国经济前景表示乐观。

不过截止上周五, 沪指则上演了一幕“过山车”的行情, 午后一度翻绿, 但在收盘前一个半小时强势反弹; 创业板全天疲软, 盘中一度下挫超过1%, 两市成交持续萎缩。板块方面, 煤炭、钢铁等周期股午后崛起, 雄安概念冲高回落, 次新股携手反弹。

期指方面, 三大期指整体上涨, 周K线实现了两周连阳。其中, 漂亮50涨势居前, 周幅2.97%, 逼近3%; 基差方面, 三大期指对现货指数均呈现贴水, 反应期市看多指数意愿相对趋于理性。

资金面:

1) 本周(2月25日-3月2日)央行公开市场有2700亿逆回购到期, 其中周一至周三无逆回购到期, 周四、周五分别到期1600亿、1100亿。春节假期后, 央行连续两日进行大额逆回购操作, 维持银行体系流动性合理稳定, 2月22日和23日分别进行3500亿和2300亿逆回购操作。2月24日央行没有开展公开市场操作。

2) 截至2月22日, 沪深两市两融余额回升至9876亿, 较春节假前增加58亿, 但仍低于万亿元。融资余额升至9825亿元, 较前一日增加48亿, 反应场外杠杆资金降幅有所放缓, 不过投资者情绪依然偏谨慎。

行情分析, 当前市场企稳回升, 但成交量依然偏低, 多数资金仍持观望态度, 等待新的投资主线浮现。未来海外市场波动的传导, 以及逐步落地实施的监管细则仍然是需要密切关注的风险因素。

操作, 稳健投资者可待上证指数站稳年线3280后, 多单加仓入场; 反之, 年线上方受阻则继续逢高减持。三大期指中长线继续维持温和偏多格局, 不排除短期分化态势。

二、宏观政经信息

1、【中央政治局会议: 讨论了《深化党和国家机构改革的方案》稿】

十九届三中全会将于2月26日至28日召开, 习近平主持召开中共中央政治局会议, 讨论了向第十三届全国人民代表大会第一次会议推荐的国家机构领导人员建议人选和向政协第十三届全国委员会第一次会议推荐的全国政协领导人员建议人选。会议指出, 要保持宏观政策连续性稳定性, 实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。要深入推进供给侧结构性改革, 加快建设创新型国家, 深化基础性关键领域改革, 坚决打好三大攻坚战, 实施乡村振兴战略, 推进区域协调发展战略, 扩大消费和促进有效投资, 推动形成全面开放新格局, 提高保障和改善民生水平。

2、【中国银监会修改外资银行行政许可事项实施办法，持续推进银行业对外开放】

修改内容包括取消外资银行开办代客境外理财业务、代客境外理财托管业务、证券投资基金托管业务、被清算的外资金融机构提取生息资产等四项业务的审批，实行报告制；进一步统一中外资银行市场准入标准。银监会将积极推动完成相关法规和监管制度的修订工作，持续推进银行业对外开放。

3、【统计局：2018年1月份商品住宅销售价格稳中有降】

1月份，在分类调控、因城施策的房地产市场调控政策继续作用下，70个大中城市中15个热点城市新建商品住宅销售价格继续保持稳定。从同比看，有11个城市新建商品住宅销售价格下降，降幅在0.1至3.4个百分点之间，这些城市新建商品住宅销售价格低于上年同期水平。70个大中城市中一线城市新建商品住宅销售价格同比由涨转降，二三线城市涨幅回落。

4、【新华视点：稳步推进注册制改革的方向没有变】

这次申请延期意味着，注册制改革仍在稳步推进中。但这并不意味着，注册制改革马上就要推出实施。现在还很难做出“注册制改革条件已经成熟”的判断。“注册制”不是灵丹妙药，也不是洪水猛兽，没有必要执著于这三个字。

5、【监管层近期密集调研“独角兽”企业】

据券商中国，新春伊始，包括交易所在内的多个监管部门、监管人士纷纷赴京沪深等地调研高新技术企业，听取互联网、智能制造、生物医药、生态环保等领域企业对资本市场更好服务创新创业的意见建议。业内人士指出，监管层正在酝酿新政，通过一揽子政策改革以提升我国资本市场体系的制度包容性、市场承载力和国际竞争力，力争把第二批中国高科技企业中的优质企业留在国内，让好企业尽快上市，让融资者得到更快发展，让投资者得到更多回报。

6、【证监会：企业IPO被否后至少3年才可筹划重组上市】

中国证监会官网发布了《关于IPO被否企业作为标的资产参与上市公司重组交易的相关问题与解答》。其中明确，证监会将区分交易类型，对标的资产曾申报IPO被否决的重组项目加强监管。其中，对于重组上市类交易（俗称借壳上市）的，问答明确，企业在IPO被否决后至少应运行3年才可筹划重组上市。

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	震荡偏强	★★	IH1803 : 2850-3050	前市场企稳回升，但成交量依然偏低，多数资金仍持观望态度，等待新的投资主线浮现。未来海外市场波动的传导，以及逐步落地实施的监管细则仍然是需要密切关注的风险因素。本周（2月25日-3月2日）央行公开市场有2700亿逆回购到期，其中周一到期1600亿资金。操作：稳健投资者可待上证指数站稳年线3280后，多单加仓入场；反之，年线上方受阻则继续逢高减持。三大期指中线继续维持温和偏多格局，不排除短期分化态势。	多单持有	2800止损
IF	震荡	★★	IF1803 : 3950-4100		多单减持	3900止损
IC	震荡	★★	IC1803 : 5650-5850		多单减持	5600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。