

股指期货周报

2018-03-05 星期一

投资倾向绩蓝筹+成长性股，期指两会行情维持整理

| | |
|---|---|
| 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、【刘鹤访美谈中美经贸摩擦：双方都认为应合作而非对抗】 | 4 |
| 2、【十三届全国人大一次会议 3 月 4 日举行预备会议】 | 5 |
| 3、【姜洋：会从 IPO 等方面重点支持创新引领示范型企业】 | 5 |
| 4、【中共中央关于深化党和国家机构改革的决定】 | 5 |
| 5、【独角兽企业上市或迎快速通道，多家公司回应参股企业 IPO 情况】 | 5 |
| 6、【今年物价剪刀差收窄将成大趋势】 | 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 | 3254.5283 | 3307.295 | 3335.986 | 3228.5848 | -34.4958 | -1.05 | 82379088900 | 961842005500 |
| 深证成指 | 10856.2464 | 10731.3128 | 10947.39 | 10656.358 | 193.4549 | 1.81 | 95747234200 | 1240602111200 |
| 沪深300 | 4016.461 | 4093.3988 | 4128.744 | 3986.8947 | -54.6279 | -1.34 | 57952391600 | 778126541685 |
| 创业板指 | 1772.0054 | 1683.1462 | 1804.25 | 1673.9535 | 103.1709 | 6.18 | 26929941000 | 393407283400 |
| 中小板指 | 7456.2465 | 7329.1246 | 7581.887 | 7329.1246 | 171.072 | 2.35 | 37209428600 | 516930370200 |
| 上证50 | 2864.1834 | 2973.8138 | 2986.813 | 2852.0115 | -92.9876 | -3.14 | 19732300100 | 237480784707 |
| 中证500 | 6056.3354 | 5926.4208 | 6094.798 | 5917.6165 | 158.6589 | 2.69 | 37761966400 | 437221891751 |
| 恒生指数 | 30583.45 | 31528.29 | 31798.98 | 30453.82 | -683.72 | -2.19 | 0 | 637168151900 |
| 恒生国企 | 12203.91 | 12884.98 | 12960.73 | 12130.6 | -531.15 | -4.17 | 0 | 129664699900 |

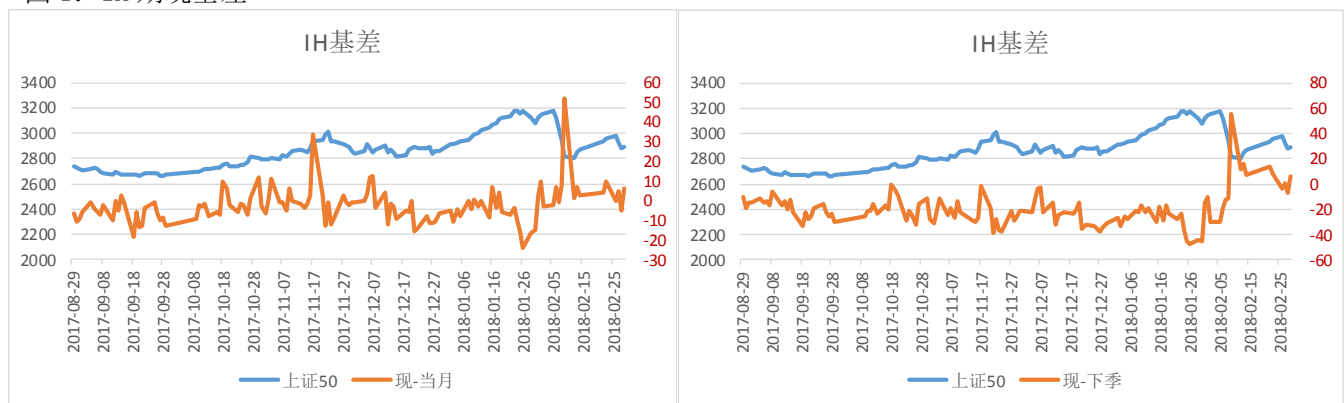
截止 2018-3-4

| 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 | 6035.2 | 5876.6 | 6074.4 | 5865 | 6024.6 | 200 | 3.46 | 51302 | 61501084320 | 22155 | |
| IC1804 | 5992 | 5842.6 | 6043.6 | 5836.6 | 5991.2 | 189.6 | 3.27 | 1370 | 1636540040 | 608 | 0 |
| IC1807 | 5940 | 5788 | 5981.4 | 5775.2 | 5928.6 | 194 | 3.46 | 5063 | 5982676920 | 6156 | 0 |
| IC1810 | 5849.2 | 5722 | 5901 | 5712 | 5840.4 | 168 | 2.72 | 1667 | 1944519440 | 2060 | 0 |
| IF1803 | 4010 | 4081.6 | 4125.2 | 3973.8 | 4008.6 | -33.2 | -0.98 | 93452 | 1.13332E+11 | 31205 | 0 |
| IF1804 | 4004.4 | 4078.6 | 4122.8 | 3970 | 4002.4 | -36.2 | -1.05 | 2223 | 2687766960 | 1063 | 0 |
| IF1807 | 3990 | 4077 | 4119 | 3965.4 | 3988.6 | -44.4 | -1.23 | 6998 | 8462834400 | 6285 | 0 |
| IF1810 | 3990.6 | 4082 | 4116.8 | 3967.2 | 3991.2 | -46.8 | -1.25 | 1701 | 2055851880 | 1860 | 0 |
| IH1803 | 2861.2 | 2974.2 | 2987.8 | 2849 | 2865.6 | -81.6 | -3.13 | 71811 | 62680608360 | 17352 | 0 |
| IH1804 | 2864.6 | 2978.8 | 2989.8 | 2850.8 | 2865.8 | -81.4 | -2.87 | 1539 | 1336477740 | 681 | 0 |
| IH1807 | 2864.2 | 2980 | 2993.8 | 2852.6 | 2868.4 | -80.2 | -3.18 | 4303 | 3759628440 | 3396 | 0 |
| IH1810 | 2858.6 | 2961.2 | 2991.2 | 2840.8 | 2861 | -85.4 | -3.20 | 1159 | 1010895900 | 1132 | 0 |

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

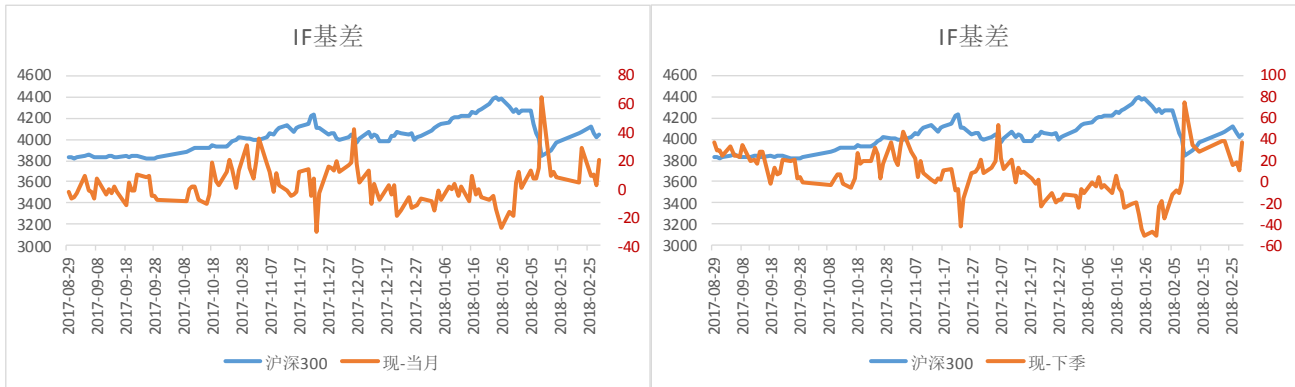
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



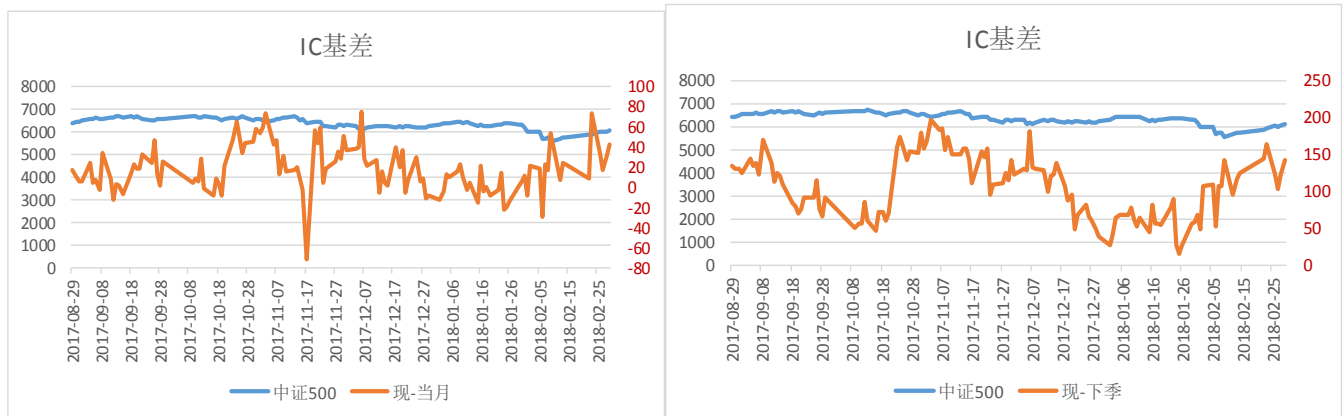
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



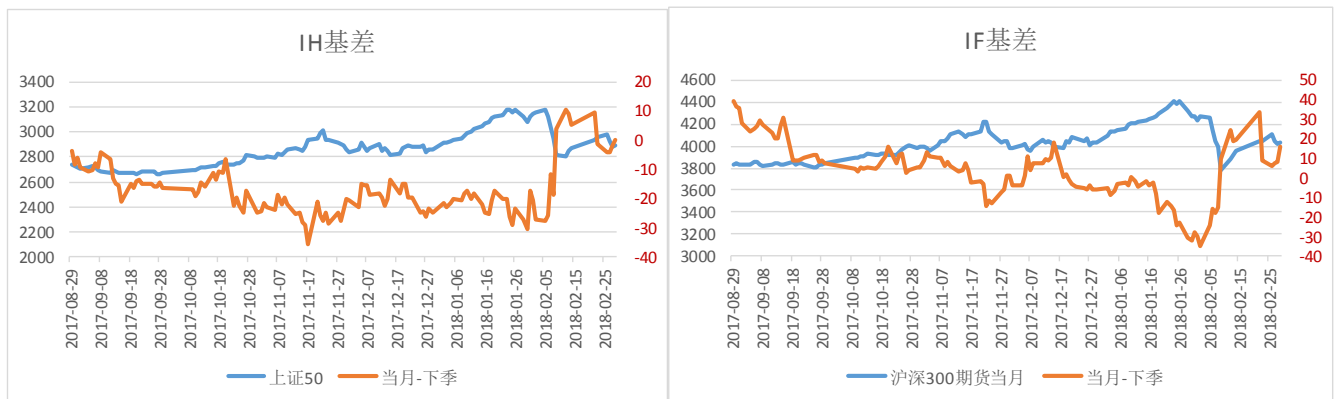
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

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, 大盘未能延续节后连涨势头, 上证指数冲高后整体回落, 周幅下跌逾1%; 不过中小盘股市场储蓄率逆势上涨, 深成指、中小板均实现了三周连阳, 创业板2月四连阳后出现了回调, 周线录得阴长上影线。市场投资格局由春节前的走大盘业绩股逐步转账业绩+成长性股风格线路。与去年投资风格相比, 今年市场逐步转向新经济股倾向, 去年年底的政治局会议已经定调, 要从数量型增长转变到高质量发展; 要把创新动能、发展新兴产业作为新时代中国特色社会主义的国家战略; 要把发展新技术、新产能、新业态、新模式。

截止上周五, 近期美股持续下跌, 令投资者心存疑虑, 而近日走势颇强的中小盘股大多出现调整, 令A股缺乏上升动力。此前美国总统特朗普宣布对进口钢铁和铝征收关税, 令投资者担心价格上涨和触发贸易战。

期指方面, 三大期指涨跌不一, IC整体表现好于IH和IF, 周K线实现了三连阳。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(3月3日-3月9日)央行公开市场有2400亿逆回购到期, 其中周一至周五分别到期1000亿、0、0、1000亿、400亿; 此外周三(3月7日)还有1055亿MLF到期。

2) 流动性自上日尾盘开始收敛后, 今日银行间市场资金面整体有所改善, 流动性保持平衡状态; 虽然今日央行公开市场逆回购暂停两日后重启, 但仍实现小幅净回笼, 进入月初资金情况仍未明显改观, 多数机构轧平头寸尚需多方询价。银存间质押式回购加权平均利率多数下行; Shibor多数下跌, 银行间回购定盘利率多数下跌, 银存间回购定盘利率全线下跌; 利率互换IRS多数小幅上行, 显示机构对未来资金面预期不乐观。

行情分析, 在经历2018年开年暴涨之后, A股因业绩雷、美股暴跌等因素, 恶化市场风险偏好, 恐慌性杀跌, 波动加剧, 两级情绪呈现单边空势, 主题投资抱团被“打散”, 胜率容错率表现低迷。本周监管层更是强调要让生物科技、云计算、人工智能、高端制造四大新经济行业的独角兽企业, 尽快在A股上市, 或通过并购重组上市。

操作, 大盘短期上冲上方年线有效, 则继续多单持有, 反之在3200-3280区间弱整理。两会期间, 行情难见大涨大跌行情。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、【刘鹤访美谈中美经贸摩擦: 双方都认为应合作而非对抗】

2月27日至3月3日, 中央财经领导小组办公室副主任、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤访问美国。刘鹤表示, 双方进行了坦诚、建设性的讨论。双方认为应采取合作的思路而不是对抗的方式来处理两国经贸摩擦,

维护两国经贸关系健康发展。双方同意近期继续在北京就有关问题进行沟通，为两国下一步深入合作创造条件。

2、【十三届全国人大一次会议 3 月 4 日举行预备会议】

3 月 4 日上午，十三届全国人大一次会议举行预备会议，选举大会主席团和秘书长，表决会议议程草案。预备会议后，大会主席团举行第一次会议。上午 11 时，十三届全国人大一次会议举行新闻发布会，由大会发言人就大会议程和人大工作相关的问题回答中外记者提问。全国政协十三届一次会议全天进行小组讨论，审议全国政协常委会工作报告和提案工作情况报告。

3、【姜洋：会从 IPO 等方面重点支持创新引领示范型企业】

全国政协委员、证监会副主席姜洋 3 日在政协经济界委员驻地接受采访时表示：“关于支持四新企业的问题，证监会支持国家战略性新兴产业企业是一个导向，重点是支持创新型、引领型、示范型的企业，会从 IPO 等方面予以支持。”

4、【中共中央关于深化党和国家机构改革的决定】

深化党和国家机构改革，是新时代坚持和发展中国特色社会主义的必然要求，是加强党的长期执政能力建设、推进国家治理体系和治理能力现代化的必然要求，是社会主义制度自我完善和发展的必然要求，是实现“两个一百年”奋斗目标、建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴的必然要求。全党必须统一思想、坚定信心、抓住机遇，在全面深化改革进程中，下决心解决党和国家机构职能体系中存在的障碍和弊端，更好发挥我国社会主义制度优越性。

5、【独角兽企业上市或迎快速通道，多家公司回应参股企业 IPO 情况】

近日，有消息称云计算等行业的独角兽企业 IPO 有望获得快速通道。对此多家 A 股公司回应参股企业的 IPO 情况。巨星科技回应“旗下的国自、欧镭是否会快速 IPO”称，目前未收到两家公司进行 IPO 的相关通知；世纪华通称盛大游戏不会单独上市；兆驰股份称，未来根据风行在线的发展状况及资金需求，不排除让其独立上市或挂牌新三板；华西股份称目前暂未知悉投资的纵慧光电以及 Gti 的 IPO 计划；科大讯飞称没有分拆上市计划。

6、【今年物价剪刀差收窄将成大趋势】

综合多方预测，受春节因素影响，2018 年 2 月份居民消费价格指数 (CPI) 同比涨幅将大幅跳升至 2% 以上，而工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比涨幅或延续此前的下跌趋势，两者之间的“剪刀差”或因此进一步收窄，有利于中下游行业盈利持续改善。专家表示，目前央行货币政策“不松不紧”仍是主基调，2018 年物价将维持整体温和运行，不会是货币政策需要重点关注的目标，更不会成为制约政策操作的重要因素。

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 | ★★ | IH1803 : 2850-3050 | 本周监管层更是强调要让生物科技、云计算、人工智能、高端制造四大新经济行业的独角兽企业，尽快在 A 股上市，或通过并购重组上市。本周 (3 月 3 日-3 月 9 日) 央行公开市场有 2400 亿逆回购到期，其中周一到期 1000 亿。操作：大盘短期上冲上方年线有效，则继续多单持有，反之在 3200-3280 区间弱整理。两会期间，行情难见大涨大跌行情。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。 | 多单持有 | 2800 止损 |
| IF | 震荡 | ★★ | IF1803 : 390-4100 | | 多单持有 | 3900 止损 |
| IC | 震荡偏强 | ★★ | IC1803 : 5950-6150 | | 多单持有 | 5900 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。