

股指期货周报

2018-03-12 星期一

市场资金倾向成长性股，期指两会温和增长行情延续

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、 【习近平：长江经济带开发要科学、绿色、可持续】	5
2、 【肖亚庆：支持中央企业进一步走出去，加大国际化力度】	5
3、 【姜洋：要加大证券犯罪刑罚力度，对欺诈 60 万顶格处罚太轻了】	5
4、 【上交所就《上市公司重大违法强制退市实施办法（征求意见稿）》公开征求意见】	5
5、 【证监会就修订外商投资证券公司管理办法征求意见 允许外资控股】	5
6、 【刘士余：国内不能享受新经济发展成果的遗憾不能再发生了】	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	3307.1656	3255.8713	3309.715	3236.7172	52.6373	1.62	82711108100	970264332500
深证成指	11194.9143	10882.8669	11203.72	10813.465	338.6679	3.12	94498201400	1258027178600
沪深300	4108.8652	4021.6575	4110.674	3995.8715	92.4042	2.30	53852503600	699799575919
创业板指	1856.4554	1780.8221	1858.028	1768.8814	84.45	4.77	24953076400	400662931900
中小板指	7665.1674	7474.5872	7672.699	7427.1709	208.9209	2.80	36213270800	516163613300
上证50	2908.1974	2865.2016	2921.442	2838.6092	44.014	1.54	17594591000	212022075094
中证500	6206.9754	6066.683	6211.278	6031.9803	150.64	2.49	37923284100	442095187578
恒生指数	30996.21	30524.26	30996.21	29852.42	412.76	1.35	0	548453034400
恒生国企	12431.2	12183.15	12468.5	11965.21	227.29	1.86	0	169970653400

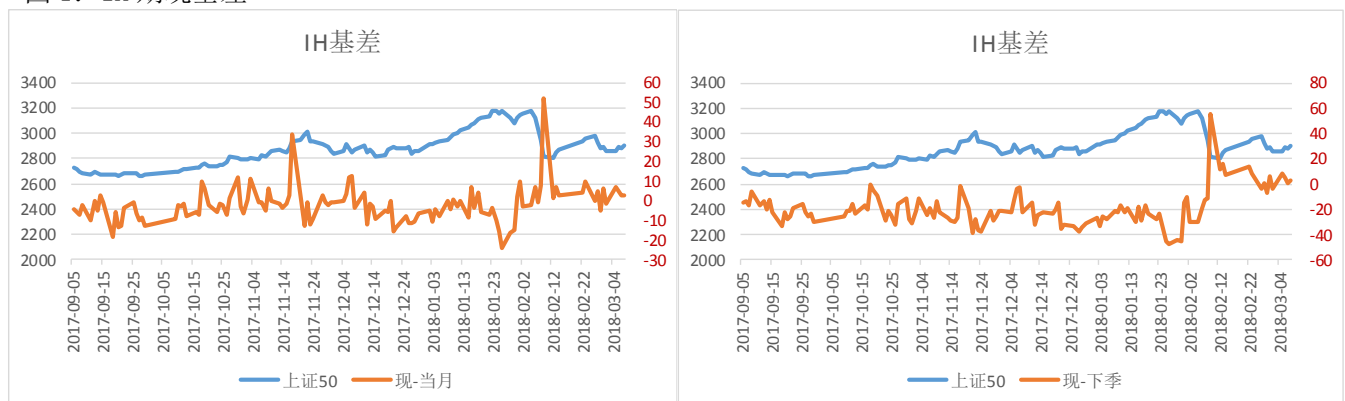
截止 2018-3-11

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	6198.8	6050.2	6207.8	5970.2	6195.2	170.6	2.71	50859	61842240880	18511	
IC1804	6162	6025	6170	5937.6	6156.6	165.4	2.84	4004	4852029000	2784	0
IC1807	6101.2	5959.8	6108	5880.4	6096.6	168	2.71	5220	6251123360	7488	0
IC1810	6005.8	5875.8	6007.2	5791	5993.2	152.8	2.68	1785	2105527400	2739	0
IF1803	4103.6	4026	4109.2	3970	4100.8	92.2	2.33	92776	1.12466E+11	26529	0
IF1804	4098.4	4028.8	4104	3964.2	4095	92.6	2.35	6509	7895175000	3914	0
IF1807	4085	4000.2	4090	3950	4079.8	91.2	2.38	9464	11421556740	7736	0
IF1810	4071.8	4010	4077	3943.6	4072	80.8	2.03	1727	2081488200	2496	0
IH1803	2908.4	2871.4	2926	2833.8	2906.4	40.8	1.65	70493	60979046220	15890	0
IH1804	2908.8	2871.8	2930	2835.6	2907.4	41.6	1.54	3231	2799085140	1526	0
IH1807	2907.4	2873.8	2929.8	2833.6	2906.8	38.4	1.51	5186	4486863780	4117	0
IH1810	2900	2870	2921.4	2827.4	2897.2	36.2	1.45	1027	886018140	1429	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

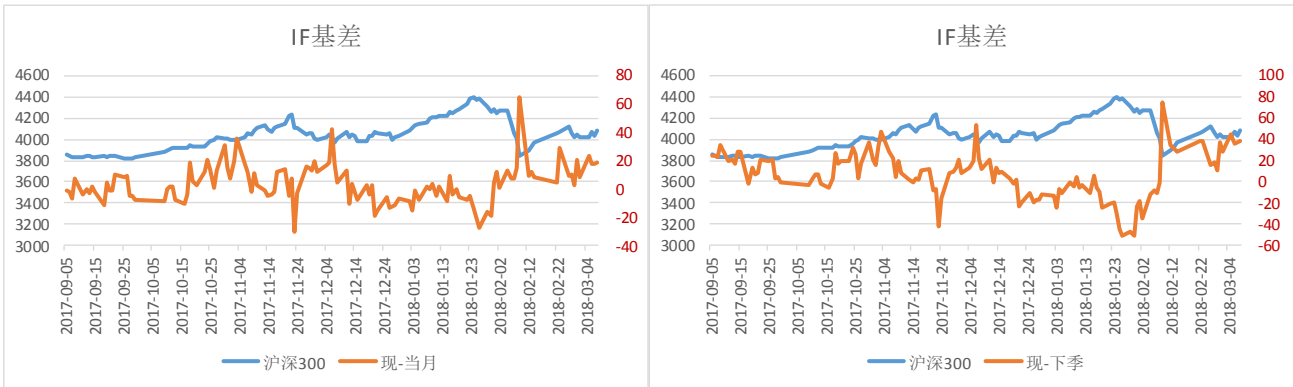
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



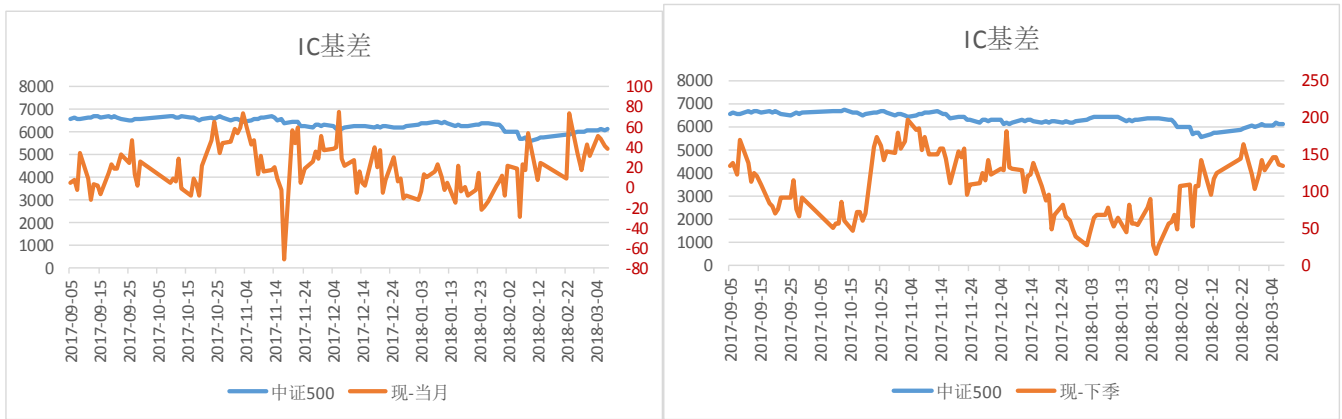
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



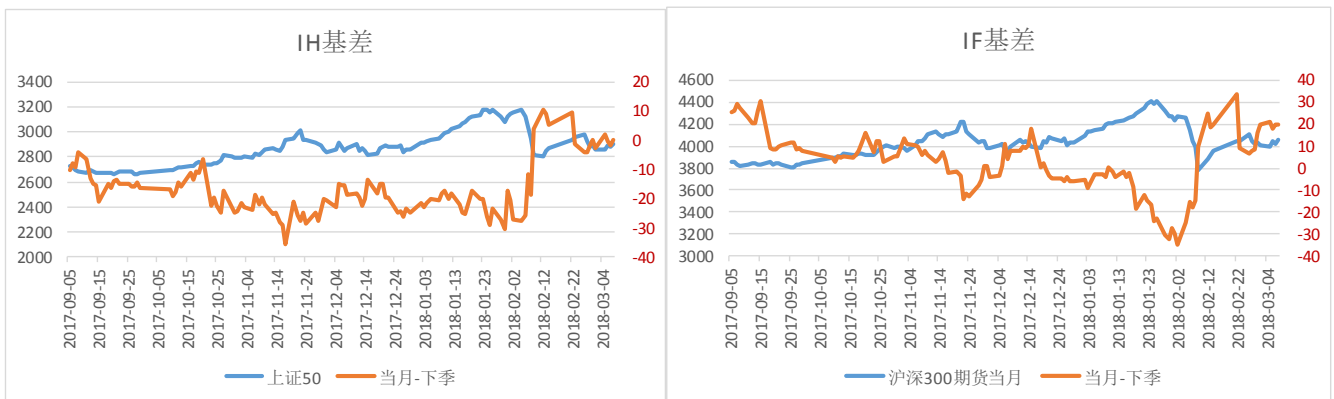
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

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, 大盘延续连涨势头, 上证指数重上年线上方, 周幅上涨逾1.6%; 不过中小盘股延续逆势上涨, 深成指、中小板均实现了四周连阳, 创业板上周五有效突破年线上方, 周线录得4.5%涨幅。市场投资格局由春节前的走大盘业绩股逐步转向价值+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线实现了四连阳。基差方面, 除了IH升水外, 其他期指对现货指数大体呈现贴水, 反应期市看多指数意愿相对趋于理性。

资金面:

1) 本周(3月10日-3月16日)央行公开市场无逆回购到期, 也无正回购和央票到期; 下周五(3月16日)有1895亿1年期MLF到期。全月来看, 3月有2950亿MLF到期, 其中3月7日1055亿MLF到期、3月16日1895亿MLF到期。

2) 截至3月8日, 上交所融资余额报5979.4亿元, 较前一交易日增加9.71亿元; 深交所融资余额报3975.81亿元, 较前一交易日增加0.52亿元; 两市合计9955.21亿元, 较前一交易日增加10.23亿元。

央行货币政策稳健中性的操作维持不变, 焦点在于是否会有边际的放缓信号出现, 短期需要关注, 一季度末央行在资金量方面的操作情况及美联储加息后央行的应对。周三央行没有全额续作3月全部MLF到期量, 大概率是效仿去年12月操作模式, 即第一次部分续作, 第二次加价续作。由此可见央行大概率为本月美联储加息后我国公开市场操作利率的上调留出空间, 且上调幅度可能不止5BP。

行情分析, 市场空头格局正在逐步转向多头市场演变, 60日均线、半年线及年线对大盘运行走势关键位。目前因外场仍然无明显巨量资金进场, 仅靠存量资金运作。大盘市场若要反转有三方面需关注, 1, 政策利好低叠加; 2, 大盘需要持续热点出现; 3, 需要成交量持续放大配合。

操作, 大盘短期上冲上方年线, 本周回踩有效则继续逢低持多。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、【习近平：长江经济带开发要科学、绿色、可持续】

国家主席习近平强调，如果长江经济带搞大开发，下面的积极性会很高、投资驱动会非常强烈，一哄而上，最后损害的是生态环境。过去已经有一些地方抢跑，甚至出现无序开发，使得长江经济带建设成了“建设性”的大破坏。所以强调长江经济带不搞大开发、要共抓大保护，来刹住无序开发的情况，实现科学、绿色、可持续的开发。

2、【肖亚庆：支持中央企业进一步走出去，加大国际化力度】

国资委主任肖亚庆称，下一步国有企业特别是央企，在原有基础上向前迈出更坚实步伐，进一步总结经验和教训，在新的国际化进程中做出新的贡献。在当今经济发展全球化大背景下，国际化比原来更难，国际化进程风险更多，中央企业国际化比例还不够，这个过程是学习实践的过程，下一步支持鼓励中央企业进一步走出去，加大国际化力度。

3、【姜洋：要加大证券犯罪刑罚力度，对欺诈 60 万顶格处罚太轻了】

全国政协委员、证监会副主席姜洋 10 日在参加经济组分组讨论时指出，资本市场的开户投资者达到 1.3 亿人，涉及很多家庭，要稳定社会稳定国家，必须要稳定资本市场。姜洋指出，现有法律对欺诈发行顶格处罚是 60 万，此类案件被判罚后市场都说罚得轻，但证监会是依法行政，要加大对证券犯罪刑罚处罚力度。

4、【上交所就《上市公司重大违法强制退市实施办法（征求意见稿）》公开征求意见】

一是将重大违法退市情形的暂停上市期间，由 12 个月缩短为 6 个月，提高退市效率。二是从严把握重大违法公司的恢复上市和重新上市条件。重大违法公司被暂停上市后，不再考虑公司的整改、补偿等情况，6 个月期满后直接予以终止上市，不得恢复上市。三是收紧重大违法退市公司的重新上市条件，规定因欺诈发行退市的公司不得申请重新上市。因其他重大违法退市的公司申请重新上市时间间隔由 1 年延长为 5 年。《征求意见稿》自正式发布之日起实施，并拟遵循不溯及既往的原则作出相关新老划断安排。

5、【证监会就修订外商投资证券公司管理办法征求意见 允许外资控股】

此次修订内容主要包括：允许外资控股合资证券公司；逐步放开合资证券公司的业务范围；明确外资持有上市、非上市券商股权比例的要求，将全部境外投资者持有内资上市券商的比例调整为不超过我国证券业对外开放所作承诺；放宽单个境外投资者持有单个上市券商的比例限制，单个外资境外投资者持有上市券商已发行股份的比例不超过 30%等。

6、【刘士余：国内不能享受新经济发展成果的遗憾不能再发生了】

证监会主席刘士余表示，限于当时的特定制度环境和市场容量，一些主体在中国的新经济企业选择到境外上市，这是好事，但国内没有享受到它们增长的成果，也是一个遗憾，“进入新时代，这个遗憾就不能再发生了”。他说，特别是党的十九大召开以后，中央和有关部委共同努力，大家已经在服务新经济方面形成共识，“可能会比企业期待得稍微慢一点，比你们期待得稍微快一点的速度，见到成效”。

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	市场投资格局由春节前的走大盘业绩股逐步转向价值+成长性股风格线路。本周(3月10日-3月16日)央行公开市场无逆回购到期,也无正回购和央票到期;周五有1895亿1年期MLF到期。市场空头格局正在逐步转向多头市场演变,60日均线、半年线及年线对大盘运行走势关键位。操作:大盘预计周初跳空高开,本周回踩年线有效则继续逢低持多。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 : 3950-4150		多单持有	3900止损
IC	震荡偏强	★★	IC1803 : 6050-6250		多单持有	6000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。