

股指期货周报

2018-04-02 星期一

临近节假日前市场交投清淡，期市区间震荡但呈现分化

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、【新华社发文首次披露中央财经领导小组如何谋篇布局中国经济】	5
2、【独角兽回 A：数量有限、进度可控、流动性压力不大】	5
3、【猪价跌至 8 年最低】	5
4、【银保监会已设银行保险改革领导小组，郭树清亲自挂帅】	5
5、【新华社：新经济的新亮点——我国生物医药“独角兽”加速崛起】	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

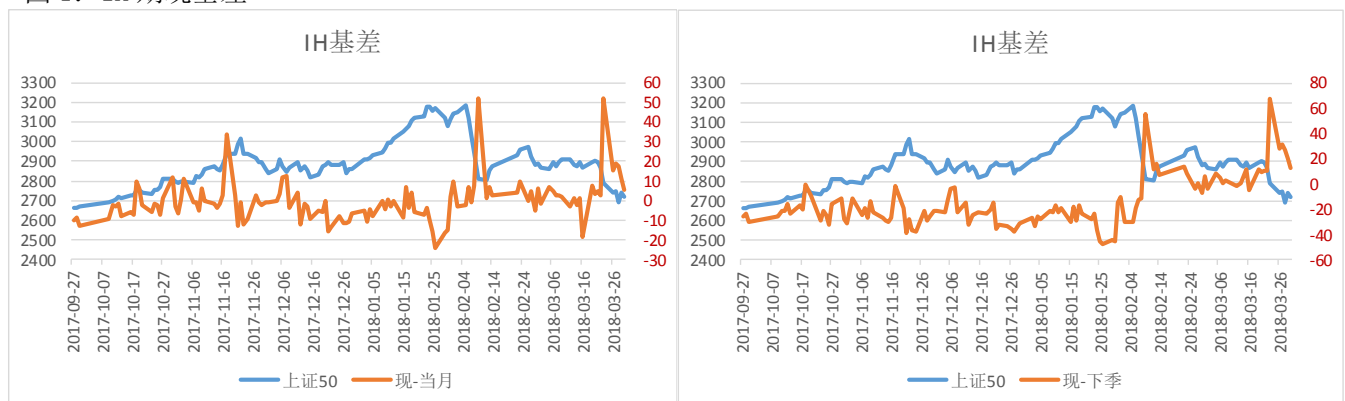
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3168.8966	3117.3192	3177.721	3091.4575	16.1358	0.51	86389920100	1058540118300
深证成指	10868.6549	10303.7455	10883.05	10217.219	428.6686	4.11	102516075900	1428276704300
沪深300	3898.4977	3862.6948	3936.778	3794.2617	-6.4378	-0.16	54447608300	777701088293
创业板指	1900.4817	1704.3549	1900.957	1693.7345	174.4608	10.11	30869042100	515686095500
中小板指	7443.5866	7073.9661	7465.639	7022.538	283.2153	3.96	39561176400	557082999300
上证50	2722.153	2767.3635	2780.839	2657.492	-69.3144	-2.48	19057319700	253596583853
中证500	6114.7382	5715.3523	6115.273	5675.3664	327.5859	5.66	39113150200	466511684305
恒生指数	30093.38	30267.07	30985.75	29819.63	-215.91	-0.71	0	556316276900
恒生国企	11998.34	12143.41	12391.86	11861.59	-129.93	-1.07	0	209657656600

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
IC1804	6101	5681	6105	5632	6079.2	395.2	7.68	60422	71624657640	20118	
IC1805	6059.8	5644.8	6059.8	5598	6034.2	392.8	7.33	1208	1424073000	710	0
IC1806	6015	5557	6021.4	5548.6	5994.8	396.6	8.16	6685	7807601960	10085	0
IC1809	5910	5452.2	5912	5452.2	5890.8	389.2	7.65	1978	2271429760	3837	0
IF1804	3884.2	3821	3918.8	3772.8	3885	84.4	1.78	99475	1.15055E+11	28202	0
IF1805	3871.8	3790.4	3903.4	3766.4	3866.6	80.6	1.93	1055	1214737560	527	0
IF1806	3840.2	3745.8	3867	3728.6	3841	94.6	2.17	10699	12212904720	10177	0
IF1809	3817.8	3724	3840.6	3700	3814.8	98	2.52	2038	2311857960	3307	0
IH1804	2712.4	2750	2769.8	2645	2716.6	-22.6	-0.80	78333	63826108320	17890	0
IH1805	2716.8	2728	2767	2645.2	2717.4	-14.2	-0.41	863	701639940	395	0
IH1806	2702.4	2707.6	2757.2	2636.2	2709.4	-14.6	-0.60	8295	6734201580	5078	0
IH1809	2675.8	2697.8	2748	2607.6	2683.8	-15.4	-0.84	1849	1484627700	2341	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

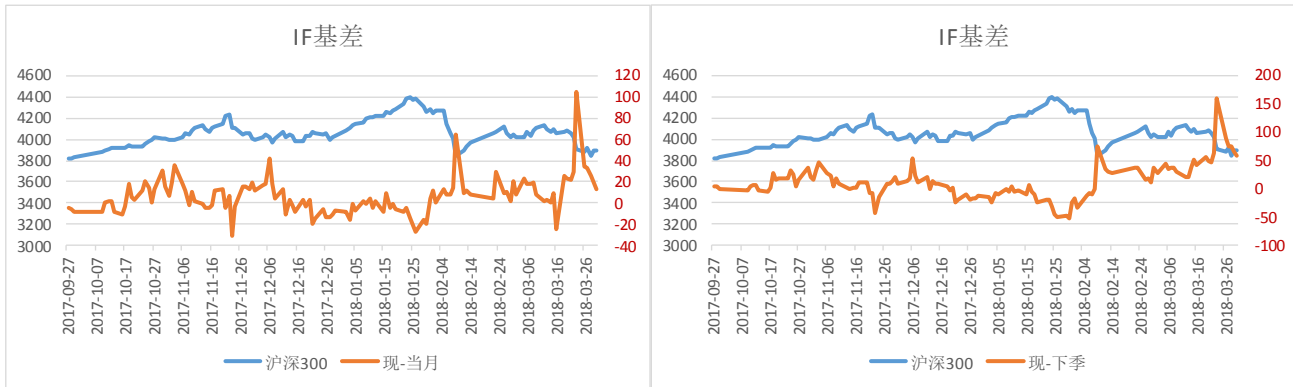
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



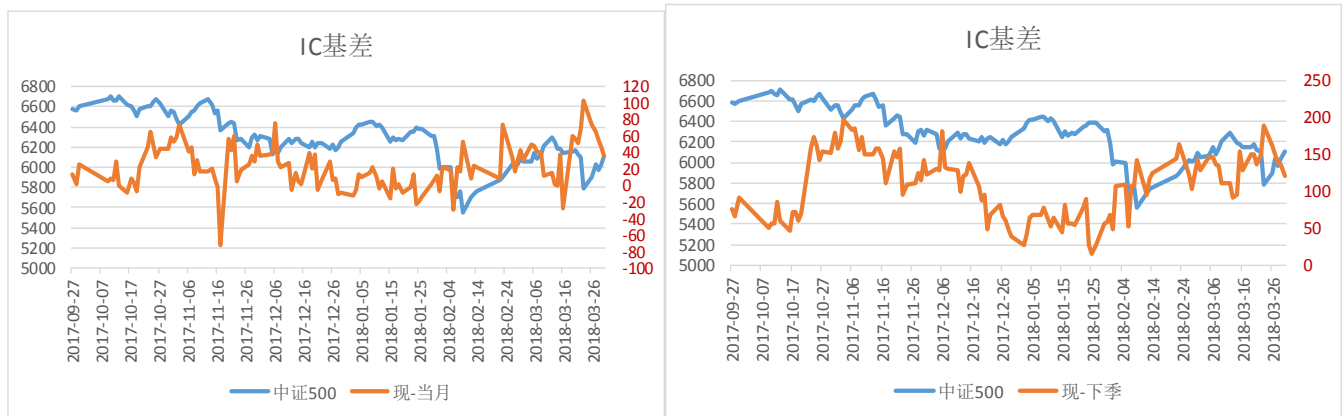
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



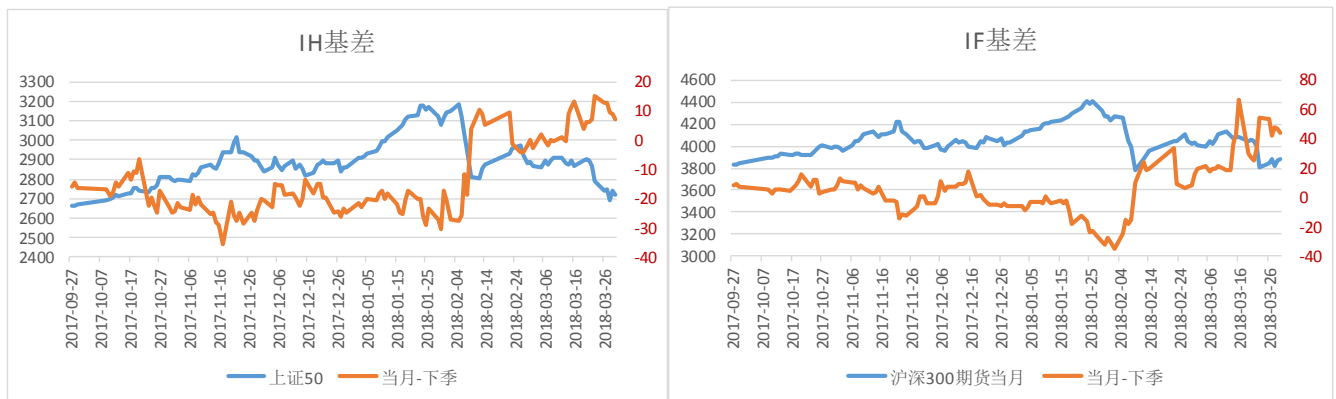
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

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, 大盘急促下跌后呈现区间横盘整理态势。沪指录得周线小阳线, 结束了前两周的大阴线; 深指反弹幅度高于沪指, 但未能完全收复前周跌幅。值得注意的是, 创业板近期表现完全优于蓝筹板块为代表的大盘股, 上周录得10%的上涨, 一举收复了前两周的大跌, 周五收盘成功站上1900点, 今年以来第三次触碰1900技术关口。A股总体延续缩量震荡走势, 主板与创业板呈现“跷跷板”行情, 存量资金博弈特征依旧明显。据统计, 上证综指本季下跌4.2%, 为第二季收跌, 并创2016年一季度以来最大跌幅。创业板本月涨幅8.4%也为2016年3月以来最大; 本季涨8.4%, 为2015年四季度以来最大。截止上周五, A股延续震荡反弹态势, 不过中小盘成长股领涨, 带动市场人气, 而权重股则调整, 市场跷跷板效应明显。

期指方面, 三大期指涨跌不一, IC涨幅显著, IH表现相对最弱。IC周线收复前周跌幅, IH录得周线三连阴。有数据表明, 基金机构持仓股表现方面, 有多数机构高位逐步减持原先的大蓝筹和周期性一线板块, 而转向二线蓝筹和“新经济”类股。基差方面, 三大期指均对现货贴水, 反应期市短期相对偏空, 部分机构投资者为对冲套保。

资金面:

- 1) 本周(3月31日至4月6日)公开市场共计有200亿元逆回购到期, 无央票、正回购、SLF、SLO等其他资金到期。全周到期资金量, 创2月17日至2月23日当周以来的近七周最低水平。
- 2) 截至3月29日, 上交所融资余额报6001.45亿元, 较前一交易日增加8.38亿元; 深交所融资余额报3976.99亿元, 较前一交易日增加11.95亿元; 两市合计9978.45亿元, 较前一交易日增加20.33亿元。

市场投资主线: 伴随上市公司2017年年报及2018年一季报披露进入高峰期, 加上短期“黑天鹅”袭扰, A股市场近期波动幅度有所加大, 进入了一个去伪存真的洗盘期。今年真正能够持续驱动股价的是基本面, 基本面变化与估值的匹配对股价的影响越来越重要。

分析, 市场逐步从前周大盘极度杀跌恐慌中缓和, 资金面对板块和指数出现一定偏好。短期来看, 大盘技术上仍有继续横盘震荡的要求, 下方重要心理位3000点, 或为中期阶段性政策底。操作上, 二季度初特别是临近节假日, 市场交投意愿减弱, 大盘或横盘继续弱震荡。对于稳健投资者, 唯有沪指在突破前期跳空下跌缺口附近, 再执行右侧交易。三大期指将处于区间横盘整理, 不排除期指间再度分化, IC短期继续偏多。

二、宏观政经信息

1、【新华社发文首次披露中央财经领导小组如何谋篇布局中国经济】

文章称，从 2013 年春天，到党的十九大召开前，十八届中央财经领导小组先后召开了 16 次会议，研究了 25 项重大议题，提出了 400 多项任务和措施。通过中央财经领导小组会议这一工作机制，以习近平同志为核心的党中央提出一系列经济社会发展的新理念新思想新战略，形成了一系列关系当前和长远的重大判断、重大决策，有效统一了全党思想，办成了一些具有深远历史意义的大事，党中央领导经济工作的总体布局基本完成。

2、【独角兽回 A：数量有限、进度可控、流动性压力不大】

从已公布的试点企业指标门槛来看，符合标准能够回归的红筹“独角兽”并不多，市场人士预计，若符合标准的中概股陆续回归，将重塑现有国内相关行业上市公司格局，同时，受减持新规约束，以及“稳步有序推进，切实防控风险”监管原则影响，监管层会把握节奏，避免对二级市场流动性冲击过大，市场流动性承压概率较小。

3、【猪价跌至 8 年最低】

今年以来，全国生猪市场犹如遭遇“滑铁卢”，价格持续下跌。根据机构测算，2017 年猪肉价格对 CPI 的拖累超过 0.2%。进入 2018 年，猪肉价格仍在下行，3 月下旬全国瘦肉型猪出栏均价更是跌至 2010 年以来的最低点。根据多位专家的判断，今年猪肉价格或无明显回暖可能。

4、【银保监会已设银行保险改革领导小组，郭树清亲自挂帅】

银监会、保监会宣布合并不久，改革工作已有新进展。银保监会官方发布的消息显示，银保监会主席郭树清 3 月 29 日主持召开银行保险改革领导小组第一次会议，银行保险改革领导小组由郭树清亲自兼任组长。会议强调，要在党中央国务院统一领导下，有计划、有步骤地推进中国银行保险监督管理委员会组建工作，抓紧研究制定机构具体组建方案。

5、【新华社：新经济的新亮点——我国生物医药“独角兽”加速崛起】

相比互联网给人们带来的便利和快乐，生物医药“独角兽”的快速崛起，给百姓健康带来新的选项。近期陆续发布的股票市场上市新规，也给生物医药“独角兽”注入强劲成长能量。3 月底，国内最大医药研发外包企业药明康德 A 股 IPO 申请成功过会。从张江的情况看，我国的生物医药“独角兽”已全面覆盖肿瘤免疫治疗、细胞 / 基因治疗、创新医疗器械、下一代基因测序等前瞻性领域。

三、策略建议

品种合约	短期走势观点	趋势星级	预计周内波动区间	走势分析简评	交易策略	止损止盈
金融期货						
IH	震荡偏弱	★★	IH1804：2680-2800	A 股总体延续缩量震荡走势，主板与创业板呈现“跷跷板”行情，存量资金博弈特征依旧明显。分析，市场逐步从前周大盘极度杀跌恐慌中缓和，资金面对板块和指数出现一定偏好。短期来看，大盘技术上仍有继续横盘震荡的要求，下方重要心理位 3000 点，或为中期阶段性政策底。操作上，二季度初特别是临近节假日，市场交投意愿减弱，大盘或横盘继续弱震荡。对于稳健投资者，唯有沪指在突破前期跳空下跌缺口附近，再执行右侧交易。三大期指将处于区间横盘整理，不排除期指间再度分化，IC 短期继续偏多。	多单减持	2650 止损
IF	震荡	★★	IF1804：3780-3950		多单持有	3700 止损
IC	震荡偏强	★★	IC1804：5950-6450		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。