

股指期货周报

2018-04-09 星期一

贸易对峙不确定性犹存，期市震荡蓄势但呈现分化

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

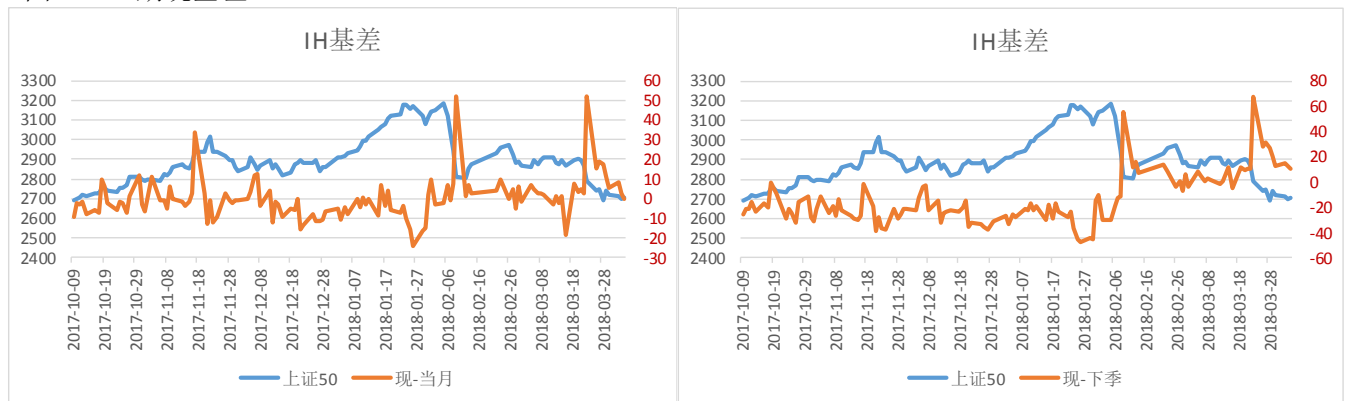
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3131.1114	3169.7787	3192.34	3119.1321	-37.7852	-1.19	47692113300	609439105800
深证成指	10684.5618	10887.4704	10950.22	10667.332	-184.0931	-1.69	64011072600	920013269900
沪深300	3854.8625	3897.0052	3937.018	3839.9333	-43.6352	-1.12	29511064400	422999084081
创业板指	1836.8127	1911.566	1918.218	1834.6744	-63.669	-3.35	19580834000	338071582900
中小板指	7280.3516	7469.5085	7482.973	7272.976	-163.235	-2.19	24866758500	362578427700
上证50	2702.3692	2717.1183	2754.651	2683.048	-19.7838	-0.73	9005913900	116877358587
中证500	6017.6863	6127.2334	6169.299	6008.5085	-97.0519	-1.59	22444391400	280853456221
恒生指数	29844.94	29927.88	30329.08	29518.69	-248.44	-0.83	0	324228112900
恒生国企	11967.66	11940.14	12180.32	11857.41	-30.68	-0.26	0	112526639100

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	5976	6129.8	6157.8	5950.2	5978.4	-100.8	-2.05	31680	38282620800	20449	
IC1805	5934.2	6059.8	6114.8	5914.6	5933.4	-100.8	-2.07	750	899174280	929	0
IC1806	5888.6	6039.6	6080.4	5872.2	5895.2	-99.6	-2.10	3661	4373229960	10267	0
IC1809	5790	5924.8	5974	5777	5793.2	-97.6	-2.03	995	1169923560	3980	0
IF1804	3841.6	3890	3932.8	3824	3846.6	-38.4	-1.10	55022	63866249640	27885	0
IF1805	3833	3868.8	3916.8	3810.2	3829.8	-36.8	-1.00	750	867379860	722	0
IF1806	3806	3850	3897.2	3785.2	3809	-32	-0.89	6772	7784106540	10976	0
IF1809	3775	3822.6	3872.2	3755	3773.4	-41.4	-1.12	917	1046617980	3459	0
IH1804	2698	2716.6	2753.8	2674.2	2702.6	-14	-0.53	42038	34153098180	17487	0
IH1805	2692.6	2716.8	2752.8	2666	2699.6	-17.8	-0.89	521	422621700	480	0
IH1806	2685.8	2708	2750	2663.8	2692	-17.4	-0.61	3592	2909172540	5322	0
IH1809	2662	2685.6	2718	2641.2	2670	-13.8	-0.52	831	667374420	2509	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

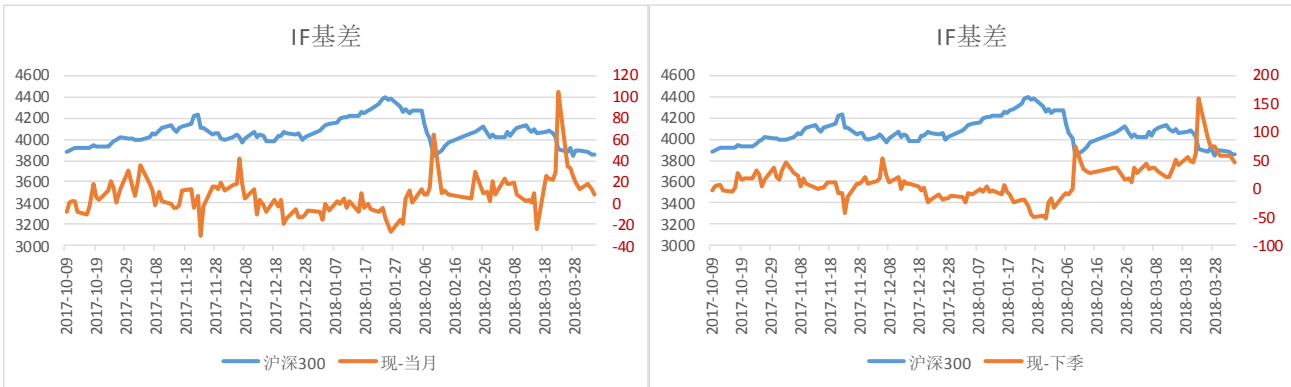
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



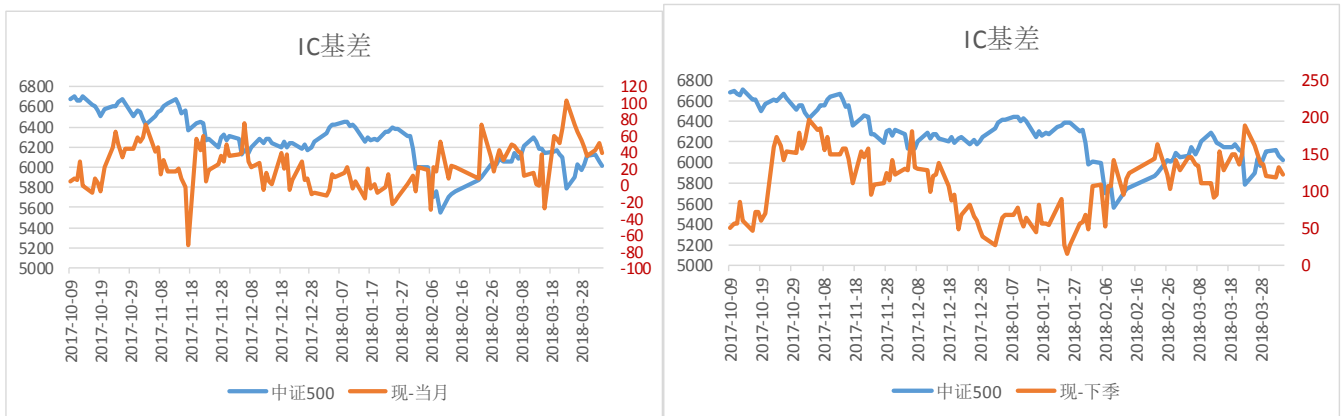
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



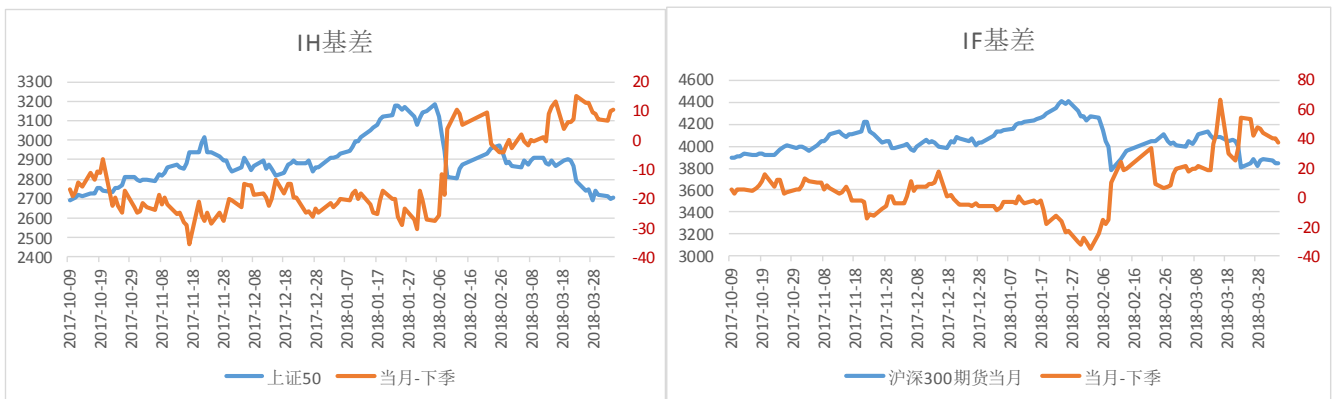
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

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:**清明节假前半周, 大盘呈现区间横盘弱势整理态势。沪指录得周线小阴线, 延续了前两周的跌势; 深指未能延续前周涨幅。值得注意的是, 因中美贸易制裁继续发酵, 美国两度发起惩罚性关税, 中国同样采取了报复性的措施予以回击。美国公布的“301关税”, 无疑加剧中美贸易摩擦, 从创业板午后的单边下挫, 一度大跌近2%, 尤其是科技股全线熄火的走势来看, 贸易战的担忧已影响了投资者情绪。A股总体延续缩量震荡走势, 主板与创业板“跷跷板”行情有所收敛, 存量资金博弈特征依旧明显。

据央视最新报道, 中国对原产于美国106项商品加征关税, 具体来看, 对原产于美国的大豆、汽车等14类106项商品加征25%的关税。从中线来看, 沪指下方3080点、深成指10000点、创业板1650点将成为A股又一次中期底部区域。二季度行情不排除有望在大盘经历这轮急促下跌触及3000点(政策点)后展开单边上攻态势。期指方面, 三大期指涨跌不一, IC由涨转跌, IH和IF跌势相应缓和。IC周线录得周线跌幅, IF勉强站上250日均线上方, IH则围绕250日均线展开多空争夺。基差方面, 三大期指均对现货贴水, 反应期市近期合约相对远期偏空, 部分机构投资者偏空市场走势寻找对冲。

资金面:

1) 4月8日(周日)中国央行将进行100亿元人民币7天期逆回购操作, 今日无逆回购到期。中国央行公开市场本周将净回笼100亿元人民币。

2) 截至4月3日, 上交所融资余额报6011.69亿元, 较前一交易日增加1.39亿元; 深交所融资余额报3975.92亿元, 较前一交易日减少2.36亿元; 两市合计9987.61亿元, 较前一交易日减少0.97亿元。

货币市场: 4月份资金面波动主要将出现在下半月, 季初财政收税叠加地方债发行加快, 财政存款大幅增长回笼流动性是最大考验。因企业缴纳上季度所得税等税款, 季度初财政收入通常增加较快。历史上, 4月份是传统税收大月, 2013年以来4月份财政存款增加额多在5000亿元以上。另外, 今年一季度地方债供给低于季节性, 使得4月份供给压力加大, 本月地方债发行很可能加快, 也会暂时增加财政库款, 对货币市场流动性有影响。

综合来看, 受贸易战升级影响, 加之清明小长假来临, 沪深两市震荡调整。短期沪指将继续在3100点上方维持弱势震荡格局, 后市若想打破盘局, 尚需外力刺激。创业板在前期密集成交区附近, 出现了震荡回落, 对于中小创需保持谨慎, 等待外围风险明朗

操作上, 目前市场不确定性较大的情况下, 一定要重点关注政策走向, 大盘或横盘区间震荡。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多头进入技术修正阶段。

## 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
<b>金融期货</b>						
IH	震荡	★★	IH1804 : 2680-2800	受贸易战升级影响，加之清明小长假来临，沪深两市震荡调整。短期沪指将继续在 3100 点上方维持弱势震荡格局，后市若想打破僵局，尚需外力刺激。创业板在前期密集成交区附近，出现了震荡回落，对于中小创需保持谨慎，等待外围风险明朗 操作上，目前市场不确定性较大的情况下，一定要重点关注政策走向，大盘或横盘区间震荡。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 多头进入技术修正阶段。	多单持有	2600 止损
IF	震荡	★★	IF1804 : 3780-3950		多单持有	3700 止损
IC	震荡偏弱	★★	IC1804 : 5950-6350		多单减持	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。