

股指期货周报

2018-04-16 星期一

大盘延续箱型震荡，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..... 4

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】 ..... 4

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	3159.0521	3125.4415	3220.845	3110.3025	27.9407	0.89	75946080000	943436562400
深证成指	10687.0183	10655.072	10856.44	10571.156	2.4565	0.02	91006484100	1285340534700
沪深300	3871.1443	3851.9548	3958.707	3827.4133	16.2818	0.42	45645589800	603095256809
创业板指	1824.5943	1830.8782	1862.966	1811.3477	-12.2184	-0.67	26969583900	474778616400
中小板指	7292.3173	7265.2896	7415.555	7205.5209	11.9657	0.16	35015255800	501369972000
上证50	2726.3956	2706.3294	2803.881	2688.8314	24.0264	0.89	15122705700	186198419013
中证500	6027.1867	5994.3471	6110.177	5954.5372	9.5004	0.16	31520354500	381538317190
恒生指数	30808.38	30104.32	31094.11	29909.37	963.44	3.23	0	584479804500
恒生国企	12261.23	12081.82	12420.31	11941.89	293.57	2.45	0	179564568500

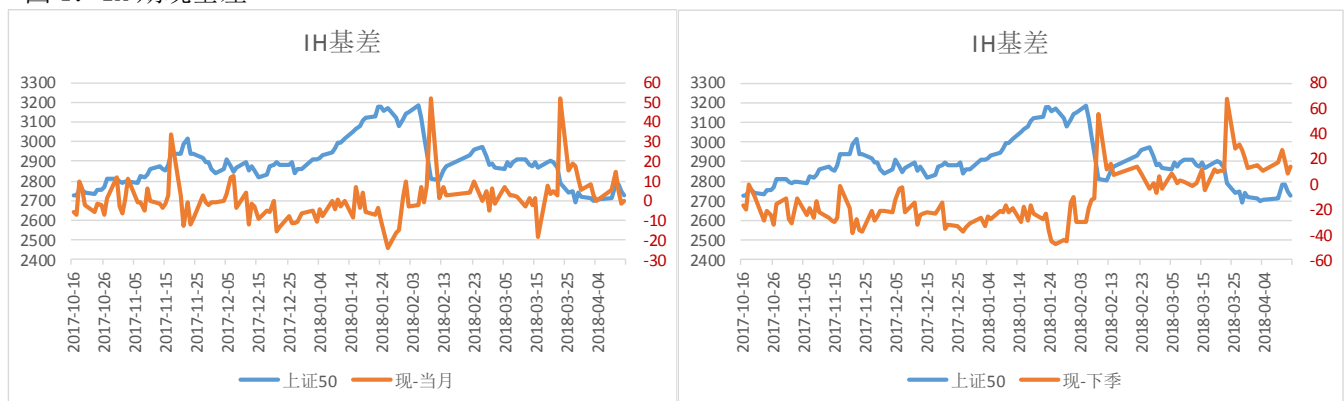
截止 2018-4-15

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	6010	5986.4	6098.4	5919.2	6004.6	26.2	0.57	52047	62715386760	17716	
IC1805	5958	5932	6054.6	5887.2	5961.6	28.2	0.40	3981	4767066680	2685	0
IC1806	5919.4	5900	6015	5843.4	5920.8	25.6	0.52	6210	7381457080	10951	0
IC1809	5810	5805	5906	5750	5803.2	10	0.35	1667	1945403200	4262	0
IF1804	3860.4	3850.4	3954.2	3822	3867	20.4	0.49	89761	1.0482E+11	23531	0
IF1805	3847.8	3848.4	3942.4	3809.4	3856	26.2	0.39	4112	4798404000	2805	0
IF1806	3823.8	3811.2	3923.2	3788	3831.4	22.4	0.47	12061	13973811240	11951	0
IF1809	3789.4	3788.6	3882.4	3750	3800.8	27.4	0.38	1830	2098219740	3605	0
IH1804	2720.8	2708.4	2801.8	2687.8	2726.8	24.2	0.85	66905	55177582680	14579	0
IH1805	2716.4	2709.6	2798	2690	2724	24.4	0.88	2991	2470441200	1760	0
IH1806	2704.6	2707	2788.6	2678.2	2712.4	20.4	0.70	6987	5740288560	6068	0
IH1809	2682.4	2670.2	2764.4	2658	2691.8	21.8	0.77	1482	1207620000	2614	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

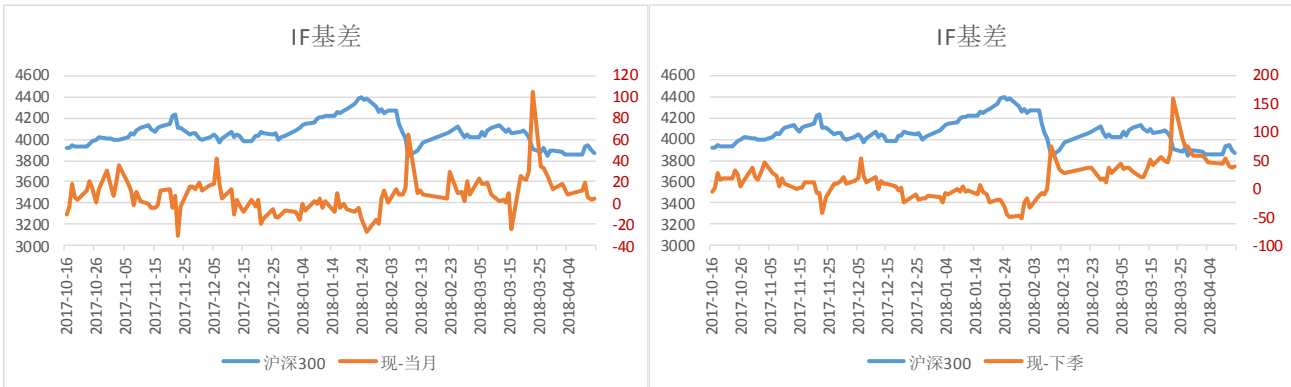
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



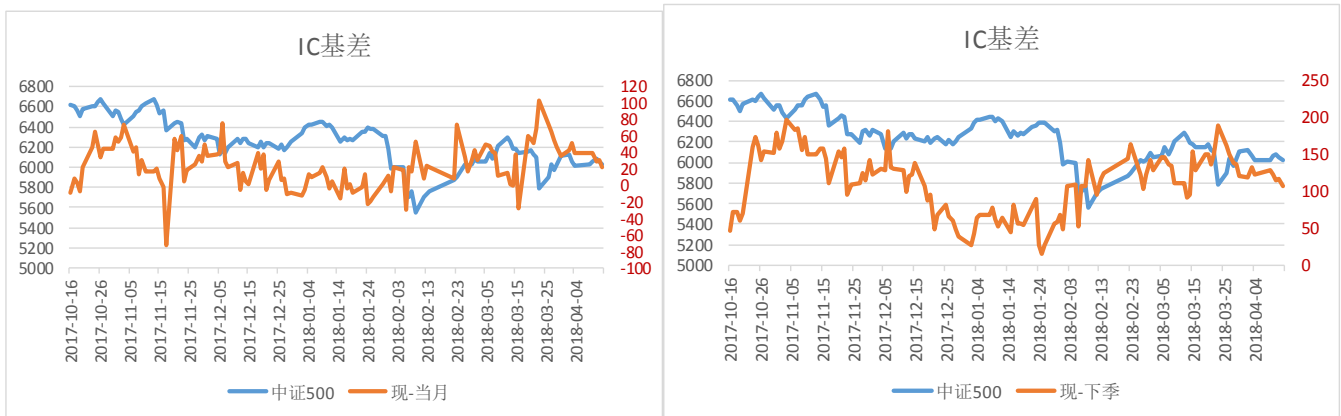
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



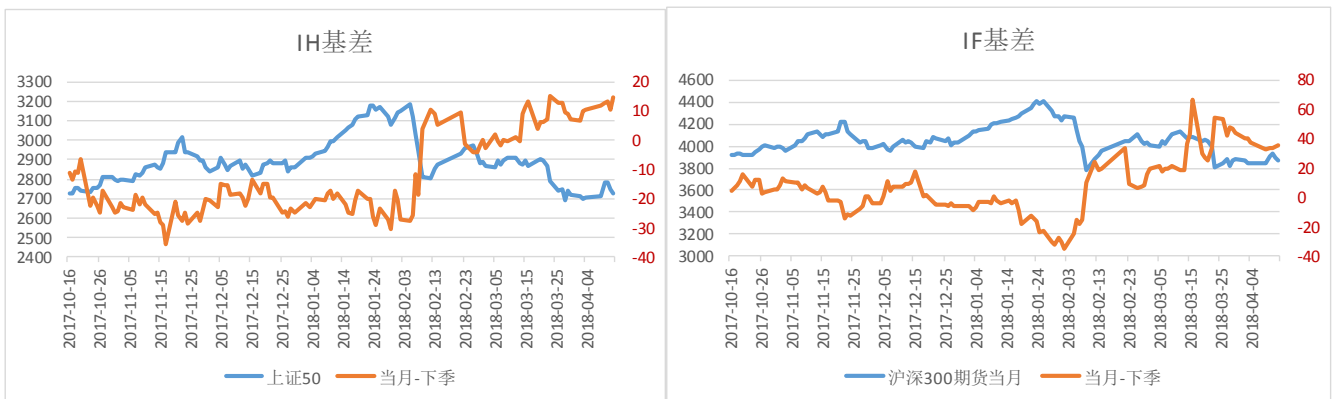
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

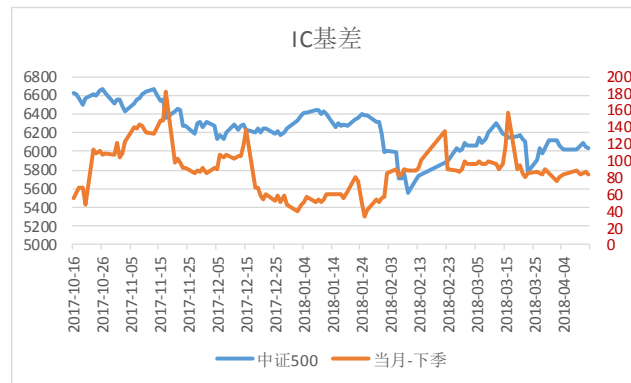
图 3: IC 期现基差



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:** 大盘上周先扬后抑, 大盘呈现区间横盘弱势整理态势。沪指录得周线小长上影线, 延续了三周横盘运行; 深指录得阳十字星, 多空胶着显现。上证综指两连阴, 创业板指数则录得四连阴; 成交萎缩, 市场热点匮乏。最近市场热点在向新股和次新股切换过程中开始出现分化, 部分股票振幅加大, 显示大盘整体上攻动力不足, 料短期仍将震荡整理。

中美贸易战对A股形成的负面影响, 仍未完全消化。随着调整时间的拉长, 大盘技术面走势越来越弱。若无重磅利好, 难以打破盘整格局。

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和IH勉强站上250日均线上方。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) 央行公开市场本周净回笼1000亿元人民币。本周(4月14日-4月20日)央行公开市场有200亿逆回购到期, 全部落在周一(100亿为周日顺延); 此外, 周一和周二还分别有800亿国库现金定存和3675亿MLF到期, 无正回购和央票到期。在税期高峰和到期影响下, 央行料重启资金投放。

2) 截至4月12日, 上交所融资余额报6004.25亿元, 较前一交易日增加7.35亿元; 深交所融资余额报3952.65亿元, 较前一交易日减少3.95亿元; 两市合计9956.9亿元, 较前一交易日增加3.4亿元。此外, 截至4月12日, A股融资融券余额为10010.91亿元, 较上日增加1.68亿元。

综合来看, 大盘反弹, 除外在的中美贸易摩擦逐步弱化外, 内在与阶段性流动性改善, 权重股超跌反弹, 底部补涨股上涨等有关, 但前期领涨的龙头股走弱, 量能又难以释放, 加之回补完缺口后又面临较大的平台压力。操作上, 目前市场不确定性较大的情况下, 大盘仍采取波段操作, 高抛低吸。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, IH继续短多, IC多头则进入技术修正阶段。

## 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	震荡偏强	★★	IH1804：2650-2850	上证综指两连阴，创业板指数则录得四连阴；成交萎缩，市场热点匮乏。最近市场热点在向新股和次新股切换过程中开始出现分化，部分股票振幅加大，显示大盘整体上攻动力不足，料短期仍将震荡整理。	多单持有	2600止损
IF	震荡	★★	IF1804：3780-4050	操作：目前市场不确定性较大的情况下，大盘仍采取波段操作，高抛低吸。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，IH继续短多，IC多头则进入技术修正阶段。	多单持有	3700止损
IC	震荡偏弱	★★	IC1804：5900-6350		多单减持	5850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。