

股指期货周报

2018-04-23 星期一

大盘延续箱型弱势震荡，期市短期仍对现货贴水

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	3071.5425	3152.8882	3153.106	3041.625	-87.5096	-2.77	77613294000	961238402300
深证成指	10408.9103	10660.69	10704.39	10249.873	-278.108	-2.60	100707507600	1380749302200
沪深300	3760.8543	3862.4738	3869.156	3708.1068	-110.29	-2.85	49484225100	652234080947
创业板指	1782.8085	1818.2533	1852.082	1757.3913	-2.29	29570427300	499365783000	
中小板指	7065.41	7274.3653	7309.638	6937.4411	-226.9073	-3.11	39072533100	554679735300
上证50	2647.3763	2716.5786	2723.58	2623.9744	-79.0193	-2.90	14960373500	186250918152
中证500	5880.8359	6018.1688	6053.987	5826.6505	-146.3508	-2.43	36749777600	463563715829
恒生指数	30418.33	30849.72	30849.72	29979.4	-390.05	-1.27	0	556626766600
恒生国企	12054.23	12288.13	12288.13	11862.38	-207	-1.69	0	178890122800

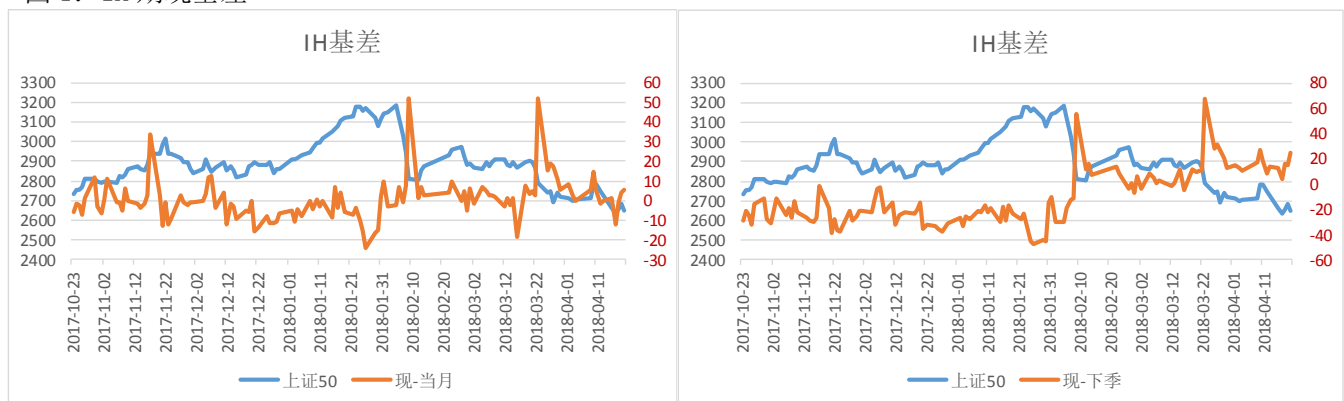
截止 2018-4-22

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	5908	6018.8	6064.2	5812.2	5909.7	-94.9	-1.70	49245	58670881160	0	
IC1805	5837	5994.4	6018.8	5762.8	5829.8	-131.8	-2.03	33298	39318922560	17943	0
IC1806	5795	5950.6	5969	5720	5785.4	-135.4	-2.10	8237	9648477440	12261	0
IC1809	5684.8	5793.2	5850	5610	5683.8	-119.4	-2.15	1706	1960669240	4596	0
IF1804	3760.2	3858.2	3868.8	3710	3759.78	-107.22	-2.60	77334	87885357120	0	0
IF1805	3732.6	3860	3860	3692.8	3731.8	-124.2	-2.99	49201	55581637200	22179	0
IF1806	3707.4	3812	3836	3672.2	3708.4	-123	-3.04	17154	19284928920	13694	0
IF1809	3676.6	3779.8	3803.2	3636	3677.2	-123.6	-2.98	2624	2921813820	4038	0
IH1804	2641.8	2719.2	2723.6	2625	2641.91	-84.89	-2.90	56260	45008019480	0	0
IH1805	2636.2	2728	2728	2623.2	2635.8	-88.2	-2.95	33172	26466663840	14508	0
IH1806	2623.6	2703.2	2710	2608.6	2623	-89.4	-2.99	10367	8237741340	6646	0
IH1809	2605.4	2679.2	2685.2	2563.4	2601.4	-90.4	-2.87	1995	1570363200	2851	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

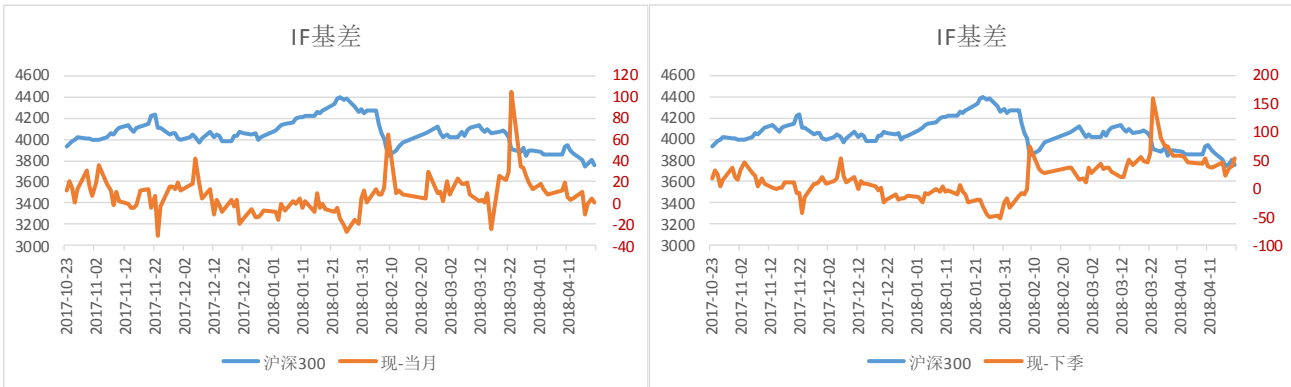
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



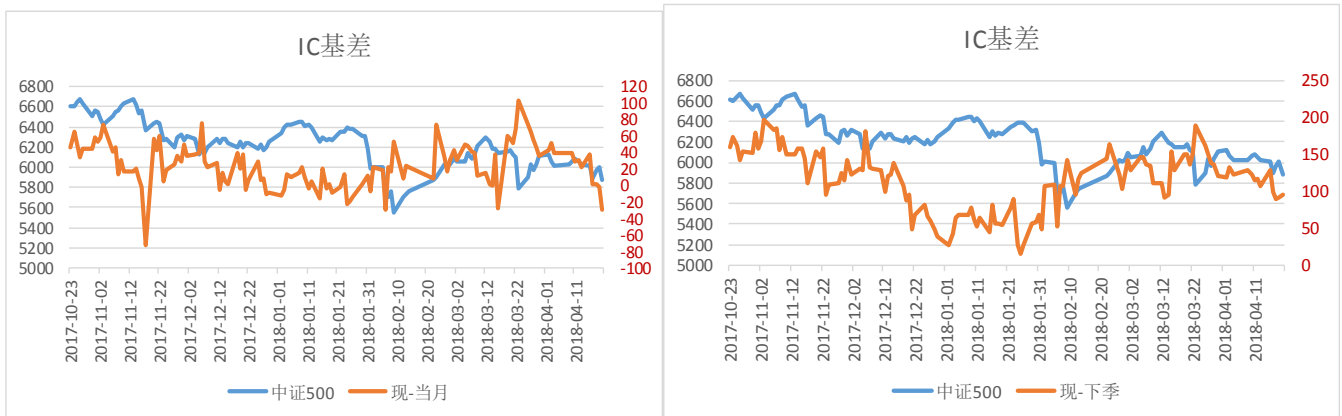
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



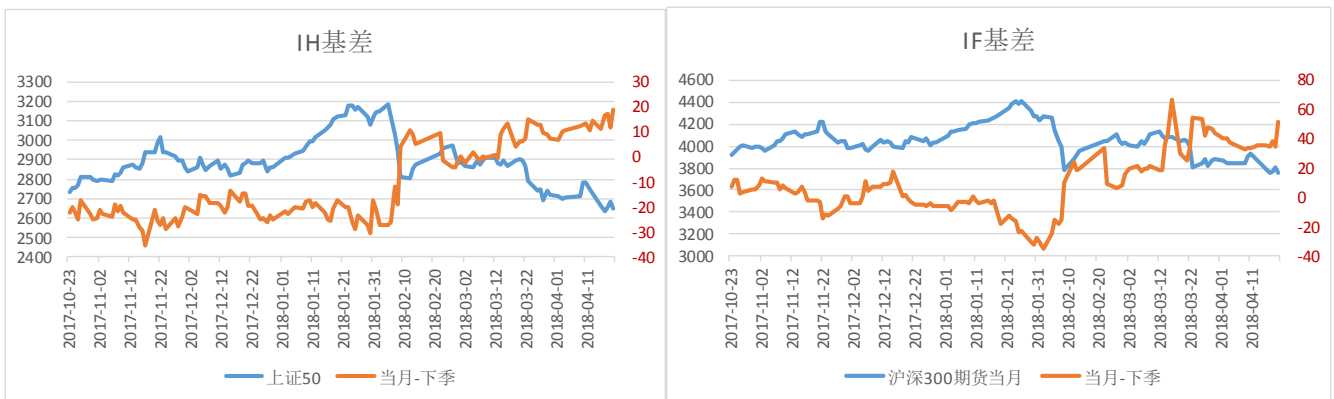
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

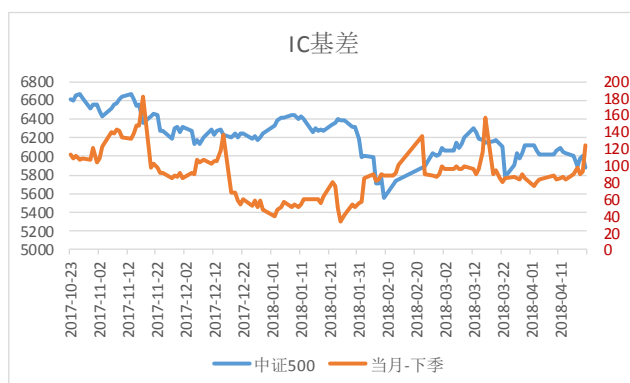
图 3: IC 期现基差



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: 大盘上周延续震荡下行态势, 周中大盘一度反弹, 不过周五受外围市场干扰拖累国内投资者情绪, 再度下跌。沪指周内最低下跌至3040点附近, 周五3100整数关口受阻, 并收报于3070点; 深指、中小创上周受空头压制, 再度跌至250日年线下方。截止周五, 行业板块普跌, 券商和周期股跌幅居前个股遭遇全线杀跌。大盘反弹缺乏量能配合, 市场信心不足, 且股指跳空低开后弱势下探, 料短期大盘将继续震荡探底。

期指方面, 三大期指悉数走跌, IF和IH一周仅有一日录得阳线, IC周三、周四录得阳线。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) 上周, 中国央行累计开展4900亿元逆回购操作, 因本周累计有200亿元逆回购到期, 本周实现净投放4700亿元。此外, 央行进行3675亿元中期借贷便利(MLF)操作, 对到期MLF资金全部续作。本周(4月21日-4月28日)央行公开市场有5200亿逆回购到期, 其中周一至周五分别有800亿、0亿、1500亿、2500亿和400亿到期, 无正回购和央票到期。

2) 截至04月19日, 上交所融资余额报5991.81亿元, 较前一交易日减少9.18亿元; 深交所融资余额报3920.09亿元, 较前一交易日减少10.69亿元; 两市合计9911.89亿元, 较前一交易日减少19.86亿元。

从资金面看, 央行以定向降准置换MLF, 直接降低银行流动性成本, 并向银行提供稳定的长期流动性, 叠加降准扩大货币乘数, 提升后期基础货币投放对商业银行资产增速的支持能力, 有助于增加银行支持实体经济的能力、配合表外融资需求回表, 资金面改善格局预计将持续。

目前股指处于大箱体之中, 随着调整时间的拉长, 技术面走势越来越弱。操作上, 建议投资者控制仓位。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。

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 日主持召开了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	震荡偏强	★★	IH1805 : 2600-2800	截止周五，行业板块普跌，券商和周期股跌幅居前个股遭遇全线杀跌。大盘反弹缺乏量能配合，市场信心不足，且股指跳空低开后弱势下探，料短期大盘将继续震荡探底。	多单减持	2600止损
IF	震荡	★★	IF1805 : 3700-3850	目前股指处于大箱体之中，随着调整时间的拉长，技术面走势越来越弱。操作上，建议投资者控制仓位。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。	观望	3600止损
IC	震荡偏弱	★★	IC1805 : 5600-6050		观望	5550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。