

## 大盘延续震荡蓄势，期市短期贴水但呈现分化

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	3082.2316	3063.4427	3136.04	3045.9369	10.6891	0.35	68647057800	858001977500
深证成指	10324.4679	10416.7783	10579.18	10228.094	-84.4424	-0.81	90500710900	1244716049700
沪深300	3756.8765	3754.6896	3854.429	3714.6444	-3.9778	-0.11	45943079500	631099925858
创业板指	1805.5958	1784.146	1825.234	1729.8992	22.7873	1.28	26405233600	450668715100
中小板指	6998.7679	7073.3204	7137.657	6913.9983	-66.6421	-0.94	35644113500	491130084800
上证50	2653.5436	2637.071	2737.206	2613.5267	6.1673	0.23	14017621600	186347993024
中证500	5860.9836	5885.6124	5968.879	5761.9719	-19.8523	-0.34	31092552300	394808532451
恒生指数	30808.45	30530.4	30853.13	30483.91	527.78	1.74	0	93633811300
恒生国企	12331.39	12191.47	12361.19	12175.76	264.81	2.19	0	31872122900

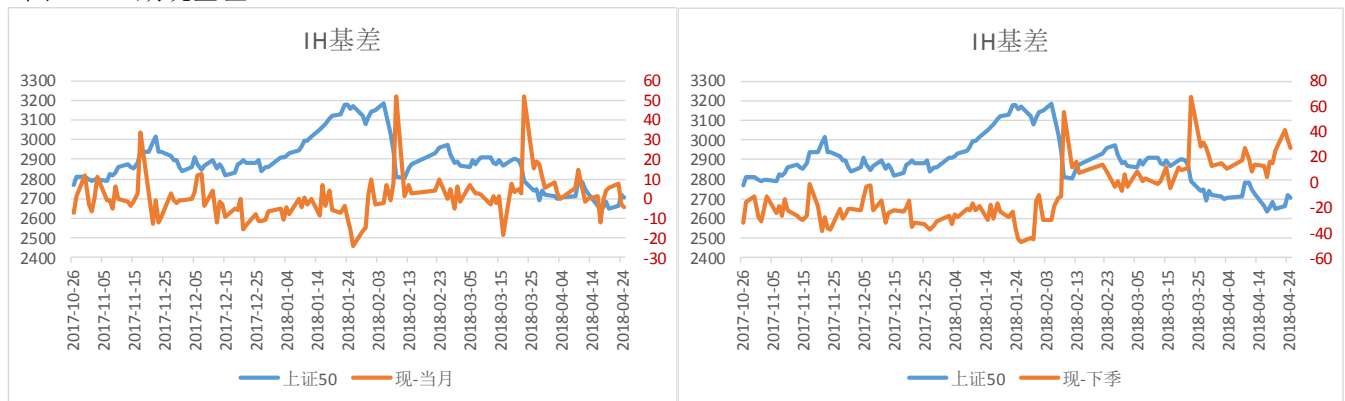
截止 2018-5-2

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
IC1805	5852.2	5852.2	5935.8	5692	5842	12.2	-0.94	52773	61723787760	18887	
IC1806	5810	5777	5895.8	5653.2	5799.4	14	-0.46	7408	8598849880	12372	0
IC1809	5698.6	5697.2	5777.6	5551.2	5695	11.2	-1.66	1750	1990406880	4789	0
IC1812	5623.8	5630.4	5699.8	5478.2	5612.6	-71.2	-1.07	518	581111320	262	0
IF1805	3746	3733.8	3846	3703.6	3749.2	17.4	-0.38	95388	1.08033E+11	23422	0
IF1806	3729.8	3707.4	3825.4	3687.4	3734.2	25.8	-0.08	15962	18000712380	13773	0
IF1809	3697.2	3680	3786.4	3656.8	3703.2	26	-0.28	2662	2978381460	4245	0
IF1812	3690.2	3667.4	3765.2	3643	3686.8	9.6	0.37	688	764515740	334	0
IH1805	2654	2637.6	2743	2614.6	2655.8	20	0.46	73534	59181539280	16014	0
IH1806	2646.4	2623.6	2729	2605.2	2647.8	24.8	0.39	9289	7450007400	6803	0
IH1809	2621.2	2604.8	2708.6	2589	2626.2	24.8	-0.09	2072	1648795860	3185	0
IH1812	2624.8	2593.8	2703	2590	2626.2	24.8	0.74	504	399121800	256	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

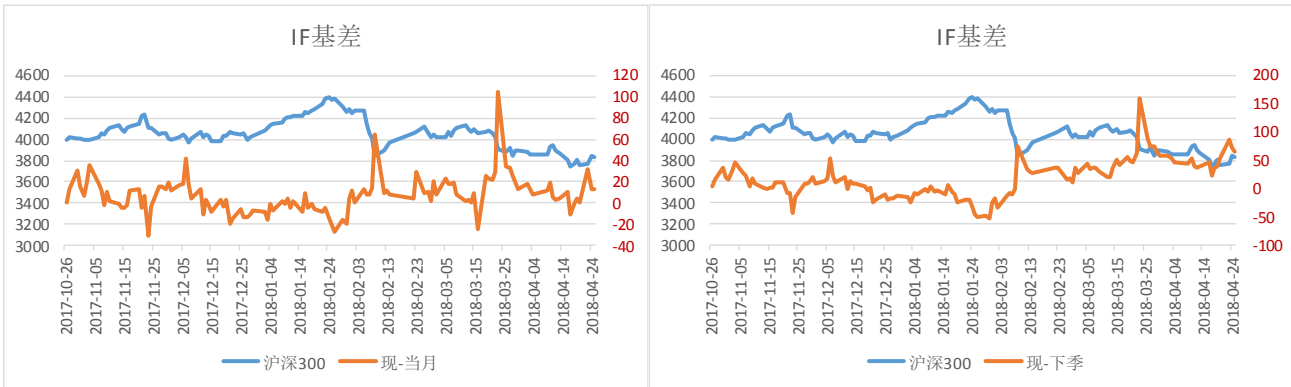
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



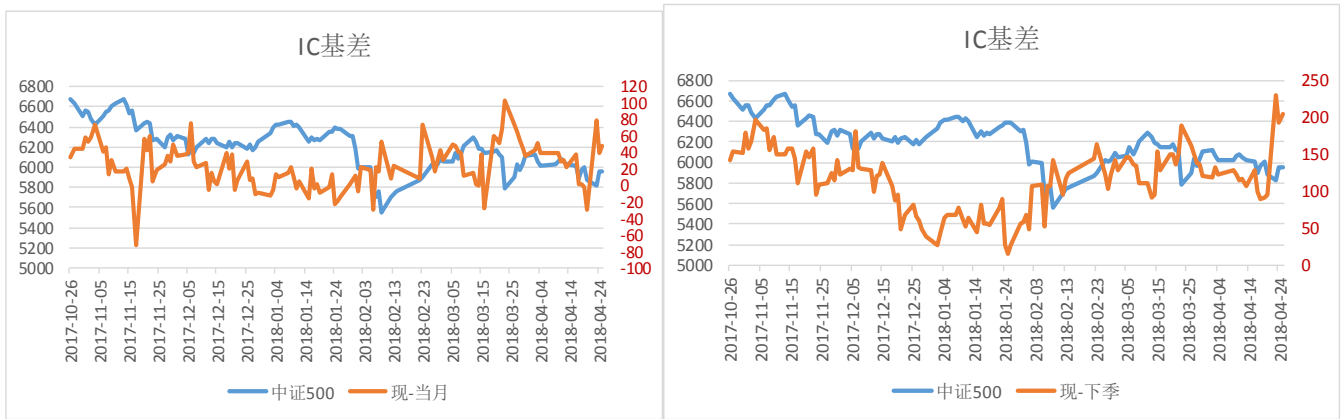
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



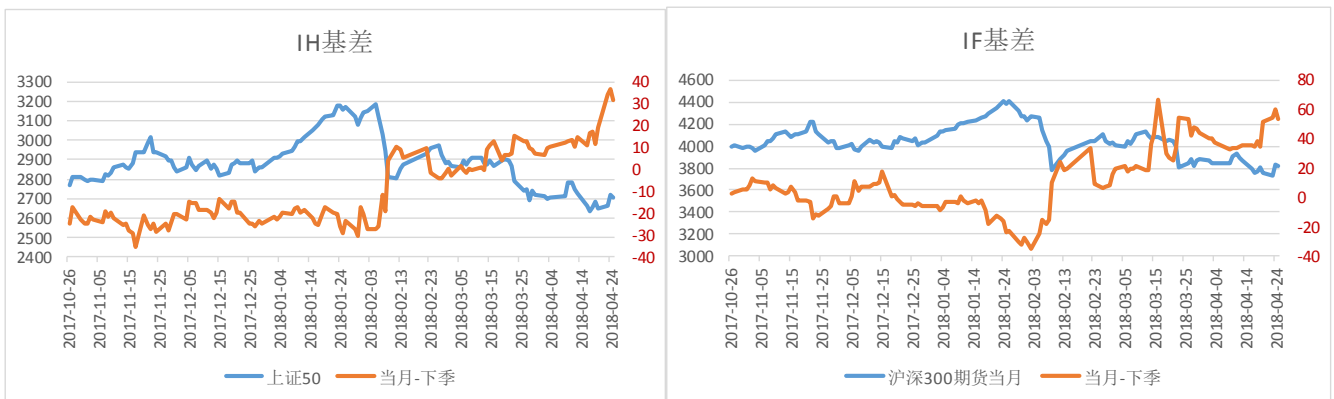
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

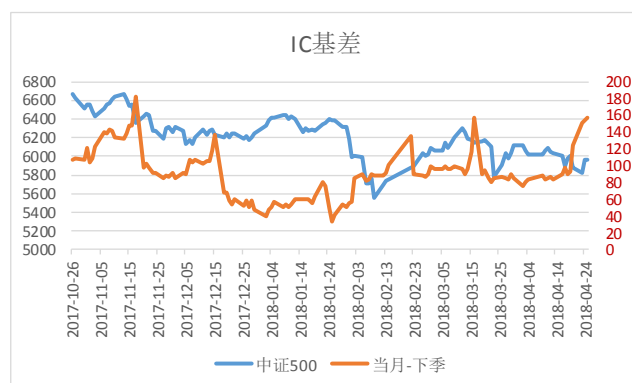
图 3: IC 期现基差



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:**五一节前,A股上演“惊魂一刻”:白马股突然遭遇“崩盘”,引爆恐慌情绪。截止上周五,沪深两市开盘走低,随后在白马股的重挫之后,大幅下跌,午后权重股削减跌幅,上证综指震荡走高,勉强翻红;创业板指数也走强,重回1800点。两市成交较上个交易日萎缩。节前国内流动性偏紧,加之中美贸易摩擦谈判仍存变数,市场走势相对犹豫,预计假期消息面变化将影响后市走势。

期指方面,三大期指上周K线录得长上影线小阳,IF和IC上周五尾盘由跌转涨,IH继续录得长下影线阴线报收。基差方面,三大期指仅IH均对现货升水,其他品种均对现货贴水,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:

- 截至4月26日,上交所融资余额报5961.78亿元,较前一交易日减少8.41亿元;深交所融资余额报3899.06亿元,较前一交易日减少0.27亿元;两市合计9860.84亿元,较前一交易日减少8.68亿元。
- 行今日开展400亿元逆回购操作,因今日有400亿元逆回购到期,当日实现零投放零回笼。本周,中国央行累计开展2500亿元逆回购操作,因本周累计有5200亿元逆回购到期,本周实现净回笼1700亿元。

从宏观面看,近期美国10年期国债收益率在3%以上徘徊,对市场心理压力较大,加之中美贸易摩擦的谈判还未开始,市场对后期双方能否达成一致存疑,因此节前市场总体仍相对偏弱。

目前A股指仍处于上有箱顶,下有箱体的震荡市。操作上,建议投资者控制仓位,仍采取波段操作。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。银保监官方发布的消息显示，银保监主席郭树清 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	★★	IH1805：2600-2800	美贸易代表称美国目标是推动中国开放，纳指转涨。特朗普推迟对欧盟、加拿大、墨西哥关税问题作出决定至 6 月 1 日。	多单减持	2600 止损
IF	震荡	★★	IF1805：3700-3850	目前 A 股指仍处于上有箱顶，下有箱体的震荡市。操作	观望	
IC	震荡偏弱	★★	IC1805：5600-6050	上，建议投资者控制仓位，仍采取波段操作。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	

## 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。