

股指期货周报

2018-05-07 星期一

大盘延续横盘震荡，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	3091.0334	3087.4086	3105.66	3056.1573	8.8018	0.29	39288145100	490127475500
深证成指	10426.1884	10356.192	10490.06	10228.257	101.7205	0.99	48889283800	662890539800
沪深300	3774.5981	3769.9251	3801.524	3732.3718	17.7216	0.47	24881644100	341138906763
创业板指	1814.8549	1814.6255	1833.27	1767.6042	9.2591	0.51	14388532200	238281050200
中小板指	7129.3274	7038.7479	7166.556	6962.6298	130.5595	1.87	19293263200	263751848200
上证50	2646.3548	2662.0787	2671.245	2626.5404	-7.1888	-0.27	7364341500	98677003421
中证500	5909.2944	5861.8413	5939.952	5779.7298	48.3108	0.82	18621556400	236221837780
恒生指数	29926.5	30530.4	30853.13	29859.3	-354.17	-1.17	0	398006935800
恒生国企	11890.62	12191.47	12361.19	11843.7	-175.96	-1.46	0	129085168000

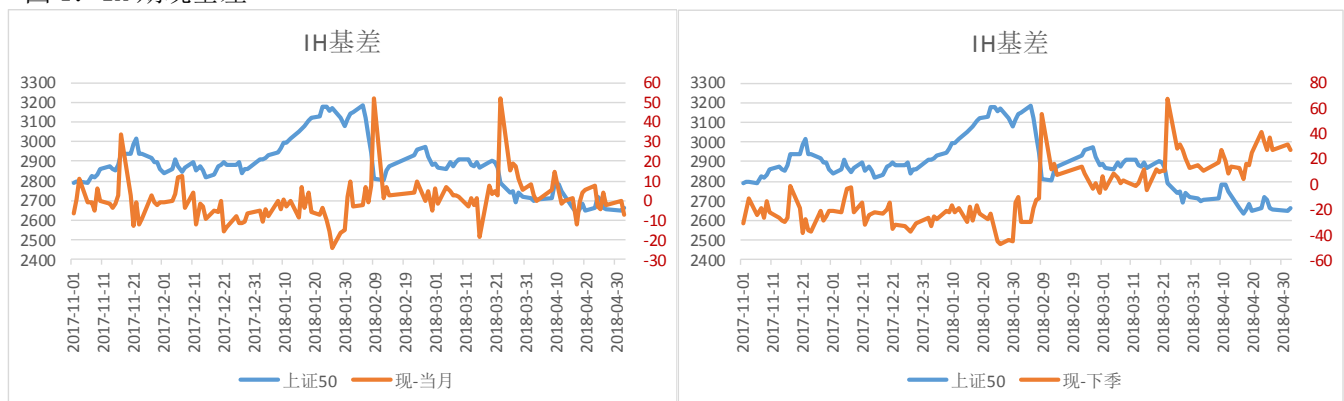
截止 2018-5-6

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	5881	5836	5921.8	5744	5881.2	56.8	0.49	30126	35222597080	19121	
IC1806	5839	5800.6	5880	5703.2	5835.8	54.2	0.50	4629	5378481200	12883	0
IC1809	5722	5698	5766.6	5603.4	5725.4	54.6	0.41	901	1028009800	4902	0
IC1812	5640	5608	5683.6	5530	5651.2	52.4	0.29	274	307439120	396	0
IF1805	3763.4	3755	3803.2	3724.6	3766.4	29.8	0.46	52032	58737235980	23182	0
IF1806	3746	3740	3786	3710.2	3750.4	27.8	0.43	8026	9026123520	13853	0
IF1809	3708	3713.6	3751.6	3676.6	3712.6	23.4	0.29	1305	1455173760	4442	0
IF1812	3693	3685.4	3733.8	3664.6	3696.6	24	0.08	317	351556020	395	0
IH1805	2643	2679.2	2680	2629.2	2648.2	-14	-0.41	35900	28598880120	14126	0
IH1806	2633.6	2665	2672	2622.2	2639.2	-13.2	-0.48	5474	4347974400	7121	0
IH1809	2611	2640.6	2648.8	2600.2	2616.2	-12.6	-0.39	815	641581620	3199	0
IH1812	2616.4	2635.6	2646.2	2601	2618.8	-9.4	-0.32	148	116629800	263	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

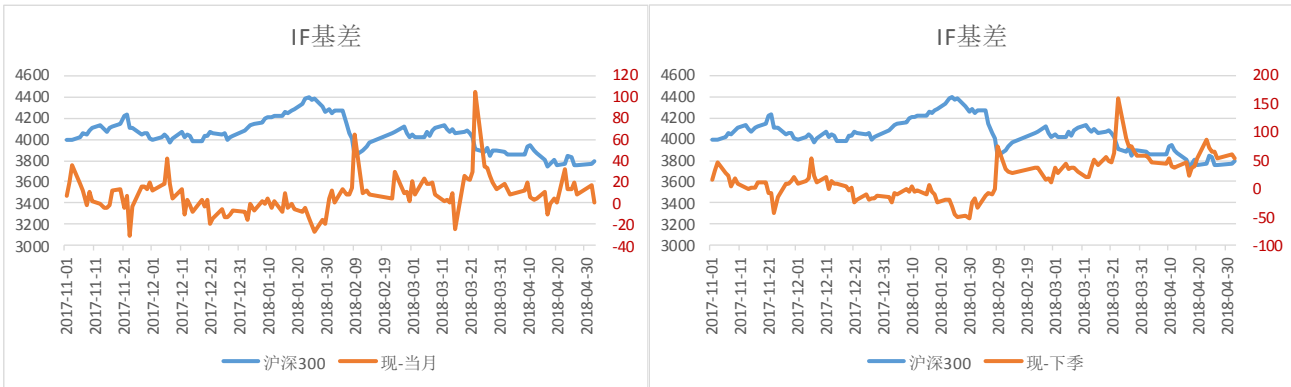
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



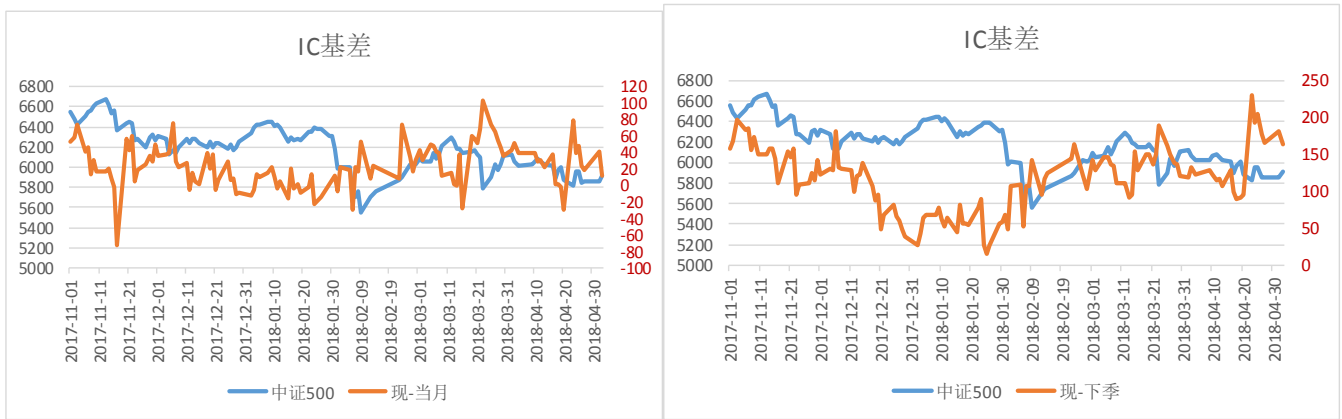
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



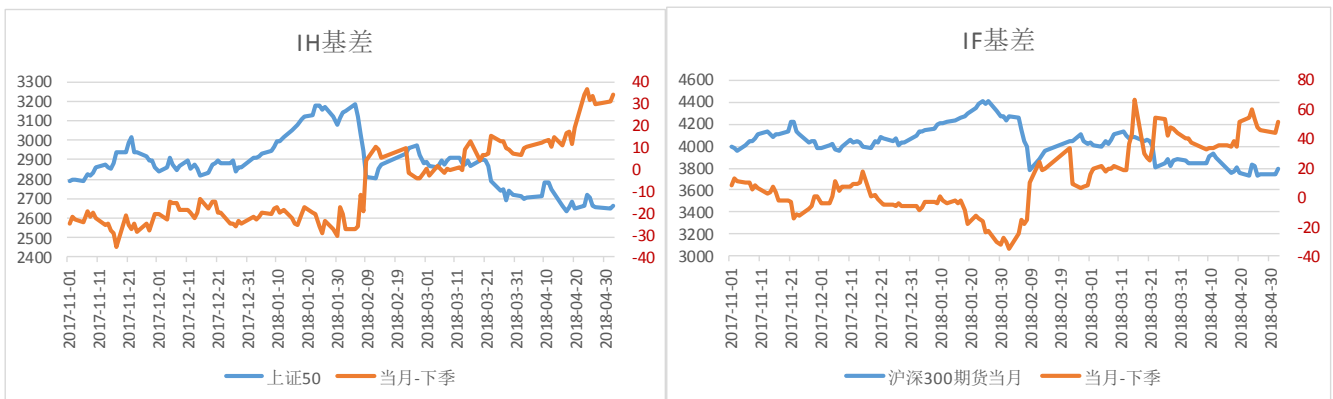
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

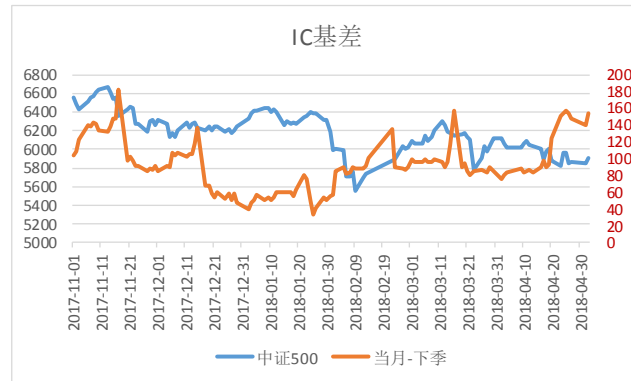
图 3: IC 期现基差



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:** 5·1节后, A股震荡温和上涨。沪深两市, 现货指数周线录得小阳线。不过, 上周五, A股全线走弱, 中美贸易谈判的不确定性仍较大, 投资者普遍采取观望态度, 以等待消息进一步明朗; 短线大盘走势或面临方向性选择, 但上市公司估值处于历史相对偏低水平, 料未来股指下跌空间不大。节后国内流动性趋松, 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, 三大期指涨跌不一, IC周K线录得小阳线, IF和IH录得阴线报收。基差方面, IH上周五对现货由贴水转为升水, 其他品种均对现货贴水, 反应了除IH外其他期市品种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) 截至5月3日, 上交所融资余额报5919.87亿元, 较前一交易日减少9.24亿元; 深交所融资余额报3850.56亿元, 较前一交易日减少1.95亿元; 两市合计9770.43亿元, 较前一交易日减少11.19亿元。

2) 截止上周五央行今日进行200亿元7天期逆回购操作, 当日有600亿元逆回购到期, 净回笼400亿元。本周累计净回笼1100亿元。本周(5月5日-5月11日)央行公开市场有2700亿元逆回购到期, 其中周一、周二无逆回购到期, 周三至周五分别有2000亿、500亿和200亿逆回购到期。月初资金面延续宽松状态, 主要资金利率续跌。预计这一宽松状态仍将延续一段时间。

从宏观面看, 近期行情反复, 上周五市场做多的意愿不是太强, 还是相对保守, 主要原因在于大家对中美贸易谈判还是无法形成比较明确的预期。

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	★★	IH1805 : 2600-2800	短线大盘走势或面临方向性选择，但上市公司估值处于历史相对偏低水平，料未来股指下跌空间不大。节后国内流动性趋松，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。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。预计大盘跳空高开运行，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强震荡，不排除期间再度分化。	多单持有	2600 止损
IF	震荡	★★	IF1805 : 3700-3850		多单入场	3650 止损
IC	震荡	★★	IC1805 : 5750-6050		多单入场	5650 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。