

股指期货周报

2018-05-14 星期一

大盘止跌企稳，期市反弹延续但短期存在反复

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

2018-5-13

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	3163.26	3179.80	3180.76	3162.21	-11.15	-0.35	13065974900	167364290400
深证成指	10634.30	10748.89	10752.82	10634.23	-95.47	-0.89	18017141200	246766583100
沪深300	3872.84	3902.15	3903.34	3871.95	-20.22	-0.52	7335660400	107715457040
创业板指	1834.78	1866.93	1870.00	1834.78	-30.58	-1.64	5303300100	87506663100
中小板指	7287.98	7350.02	7361.75	7287.68	-46.64	-0.64	7233910000	103041653100
上证50	2724.72	2737.23	2738.65	2720.55	-4.68	-0.17	2348888500	28916753234
中证500	5991.34	6044.98	6052.54	5989.43	-49.23	-0.81	6384725300	76807400761
恒生指数	31122.06	31151.80	31277.39	31032.44	312.84	1.02	0	99935720700
恒生国企指	12345.30	12358.49	12400.72	12290.21	111.34	0.91	0	32413114100

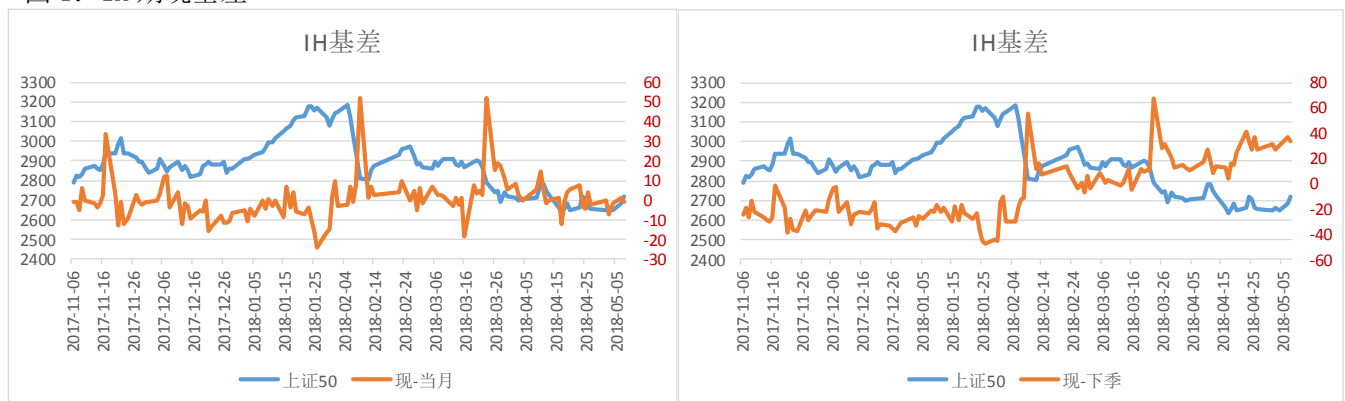
截止 2018-5-11

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	5993	5911	6054	5891.2	5992.6	111.4	1.90	41238	49519635800	17176	1945
IC1806	5947.4	5858	6008.8	5848.4	5945.8	110	1.86	8953	10670544160	14058	183
IC1809	5830.2	5736.2	5878.2	5734.2	5826.4	101	1.89	1920	2239824160	5142	50
IC1812	5733.8	5671.8	5797	5652.8	5740.6	89.4	1.66	546	627671920	646	72
IF1805	3876.2	3787.8	3909.6	3763.6	3879.2	112.8	3.00	82692	95757619200	20428	77
IF1806	3855.6	3774	3891	3746	3860.2	109.8	2.93	17202	19841221320	15574	757
IF1809	3805	3725	3836.8	3706.4	3808.2	95.6	2.62	3136	3569503080	4932	15
IF1812	3789.2	3704.6	3813.8	3694	3790	93.4	2.60	443	502354020	506	27
IH1805	2728.6	2653.6	2747.2	2635.2	2730.6	82.4	3.24	57828	47024953140	12579	370
IH1806	2718	2640.6	2735	2625	2720.2	81	3.20	10988	8902111980	8413	540
IH1809	2694.2	2620.2	2713.2	2606	2696	79.8	3.19	2103	1690768080	3424	116
IH1812	2696.4	2621.4	2704.6	2605.2	2697	78.2	3.06	178	142329600	301	18

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

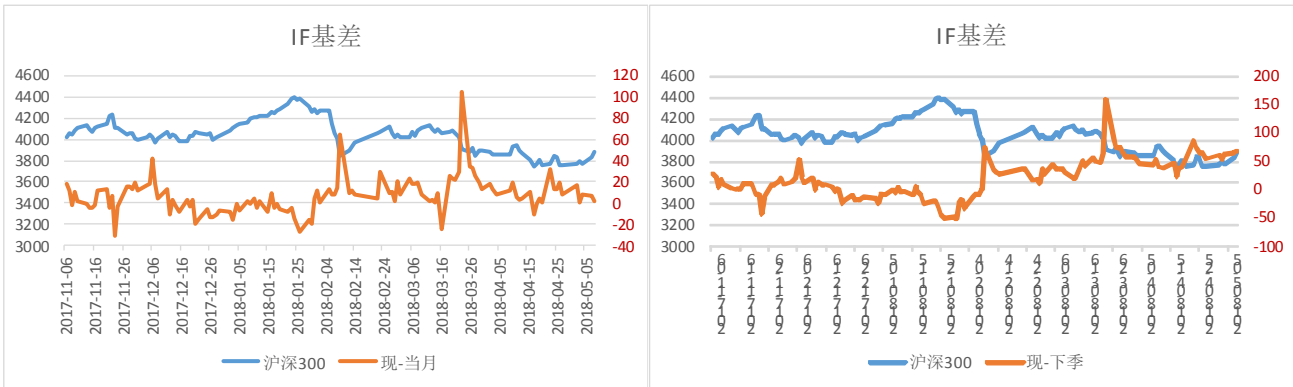
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



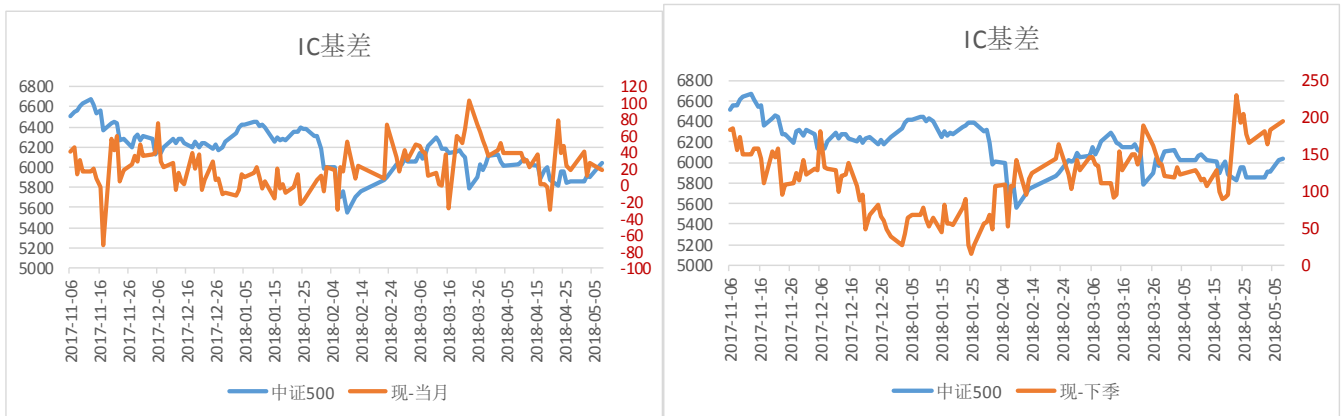
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



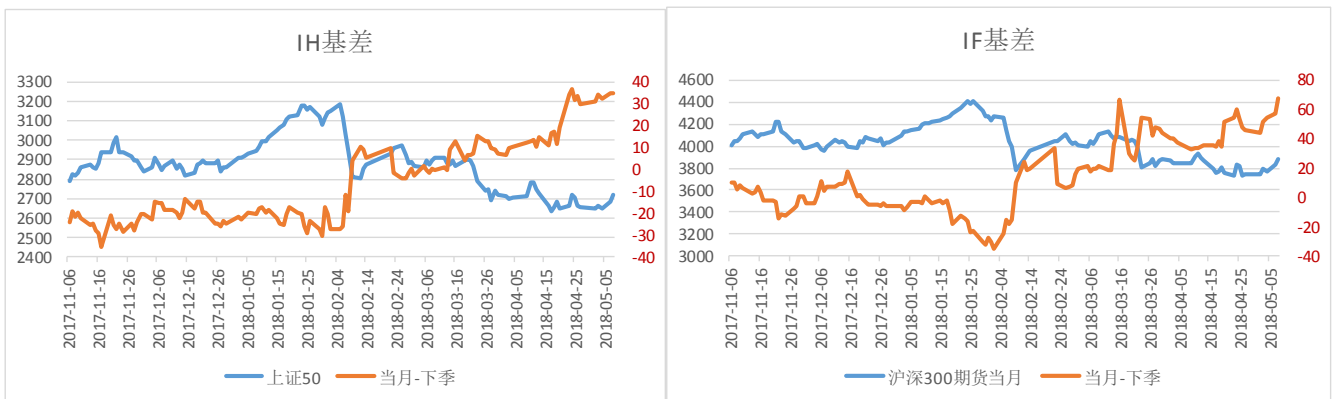
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

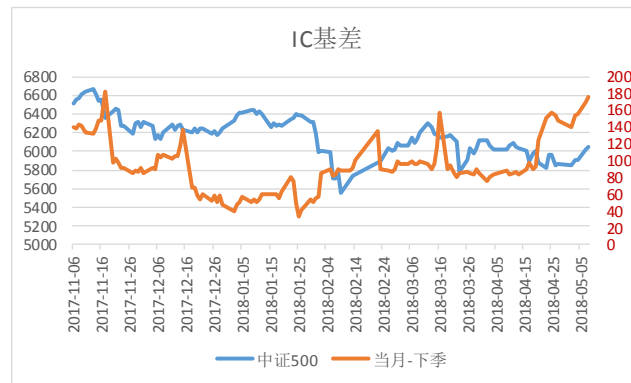
图 3: IC 期现基差



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: 上周, A股震荡温和上涨。沪深两市, 现货指数周线录得三连。不过, 上周五, A股全线下挫, 创业板遭大幅杀跌, 跌幅超过1.5%, 不过外资似乎在“跑步”进场。从短中线来看, 市场在各种因素下, 本月仍有一波慢牛行情。5月15日MSCI将公布纳入指数的A股最终名单; 6月1日将正式出现233只中国股, 这也是A股走向世界投资市场新起点。这对国内不温不火的A股市场形成一种心理预期。

但是, 已经解禁的大小非仍有70%等待抛售且还会有新的解禁股涌进市场; 一批独角兽发行也随时可能启动(富士康为代表的新经济股已启动), 这些潜在的不确定性, 均对市场反弹高度和反弹的力度形成影响, 使得大盘整体呈现短期跌不深, 涨不高的局面。

期指方面, 三大期指整体反弹, IC周K线录得两连阳线, IF和IH录得首周阳线。基差方面, 三大期指品种均对现货贴水, 反应了近期期指合约相对远期偏空, 部分机构投资者偏空市场走势寻找对冲。

资金面:

1) 截至15:01, 沪股通每日额度520亿元剩余498.36亿元, 占比95%。截至15:01, 深股通每日额度520亿元剩余515.16亿元, 占比99%。沪股通和深股通净买入21.64亿元和4.84亿元。本周, 外资累计净流入金额接近130亿元。

2) 上周公开市场有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, 此外周三还有1200亿元国库现金定存到期, 无正回购和央票到期。本周央行公开市场有800亿逆回购到期, 其中周一、周二、周五均无逆回购到期, 周三、周四分别到期600亿、200亿; 无正回购和央票到期。此外本周六(5月12日) 有3925亿MLF到期顺延到周一(5月14日)。央行如何处理MLF引人关注。周一到期的MLF(中期借贷便利) 是否续做、若续做比例又如何牵动人心, 考虑到这是4月置换降准后首笔到期的MLF

目前大盘仍延续着自5月3日以来的反弹趋势, 但成交量始终没能有效放大, 意味着资金的做多意愿不强, 一定程度上制约着短期反弹的高度。在宏观基本面无忧、外部增量资金可期的背景下, A股市场经过震荡蓄势后, 反弹趋势有望延续。

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强震荡, 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
金融期货						
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，不排除期指间再度分化。	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		多单入仓	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。