

股指期货周报

2018-05-21 星期一

市场不确定性有所淡化，成交量回升有望助推期市

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、【中美贸易战停火！止战！中美就经贸磋商发表联合声明】	5
2、【中国央行：进一步完善跨境资金流动管理、支持金融市场开放】	5
3、【伦交所披露沪伦通细节：今年开通，中企登陆伦敦需满足两条件】	5
4、【刘鹤：实现稳健中性货币政策与严格监管政策有效组合】	5
5、【新一轮楼市调控密集来袭：12城被约谈，未来调控或趋严】	5
三、策略建议	6

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

2018-5-20

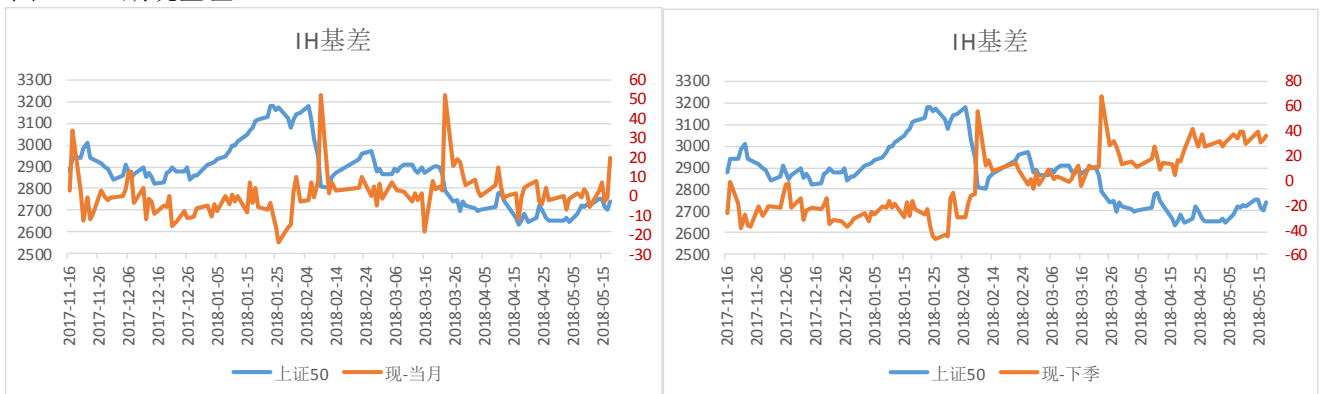
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3193.30	3151.08	3193.45	3144.78	39.02	1.24	13651691800	168038057500
深证成指	10672.52	10623.91	10679.51	10557.75	37.02	0.35	15456805200	208174225600
沪深300	3903.06	3860.16	3903.06	3841.90	39.01	1.01	7261395600	96823851809
创业板指	1836.75	1829.06	1839.00	1812.66	5.55	0.30	4194732400	69464277300
中小板指	7341.24	7337.51	7361.49	7263.62	-5.76	-0.08	6384426800	86817653700
上证50	2740.53	2697.72	2741.01	2690.99	39.66	1.47	2292726700	28871526639
中证500	5995.15	5968.56	6000.95	5932.13	21.37	0.36	5786827400	70899023731
恒生指数	31047.91	31033.97	31148.06	30904.68	105.76	0.34	0	93555662900
恒生国企指	12355.13	12297.43	12413.92	12250.42	76.70	0.62	0	31474530200

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	5967.2	5999	6046.8	5935.6	5968	-24.6	-0.43	39331	47136385400	0	Fetching..
IC1806	5975.2	5958	5999.8	5884.6	5960.2	14.4	0.47	33462	39779080480	28363	2794
IC1809	5871	5832.6	5883	5770	5851.6	25.2	0.70	2432	2835365680	5807	155
IC1812	5779.2	5741.6	5794	5688	5765.4	24.8	0.79	625	717662360	939	91
IF1805	3878.8	3892	3926.6	3849.4	3879.28	0.08	0.07	58845	68855572740	0	-4195
IF1806	3903	3872	3910	3830	3888.2	28	1.23	52106	60511300200	33314	3521
IF1809	3849	3818	3851.4	3774.2	3832.8	24.6	1.16	3128	3585163680	5580	223
IF1812	3824.6	3814.2	3831.8	3750	3811.2	21.2	0.93	567	645774240	710	39
IH1805	2720	2744.4	2765	2692.6	2720.7	-9.9	-0.32	41453	34000877160	0	-2078
IH1806	2735.2	2732	2757.4	2681.6	2725.8	5.6	0.63	33048	26905720980	18903	1783
IH1809	2715	2708.8	2734.2	2661.2	2704.6	8.6	0.77	2817	2278638780	3836	176
IH1812	2715.6	2709.8	2731	2667	2702.6	5.6	0.71	332	269149020	424	47

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

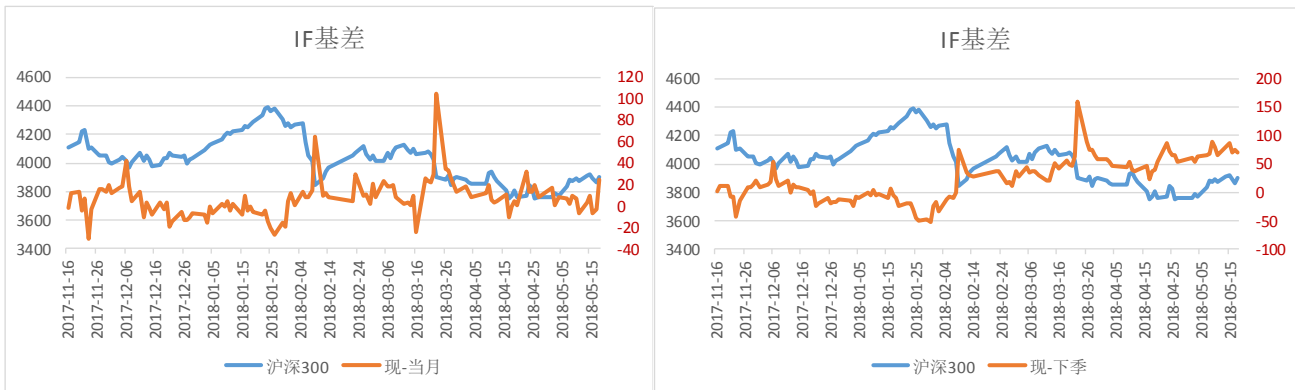
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



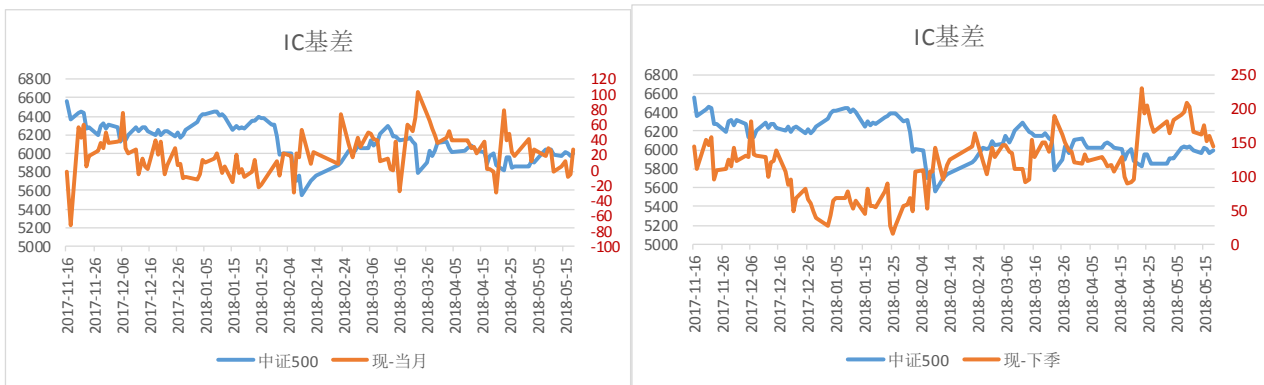
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



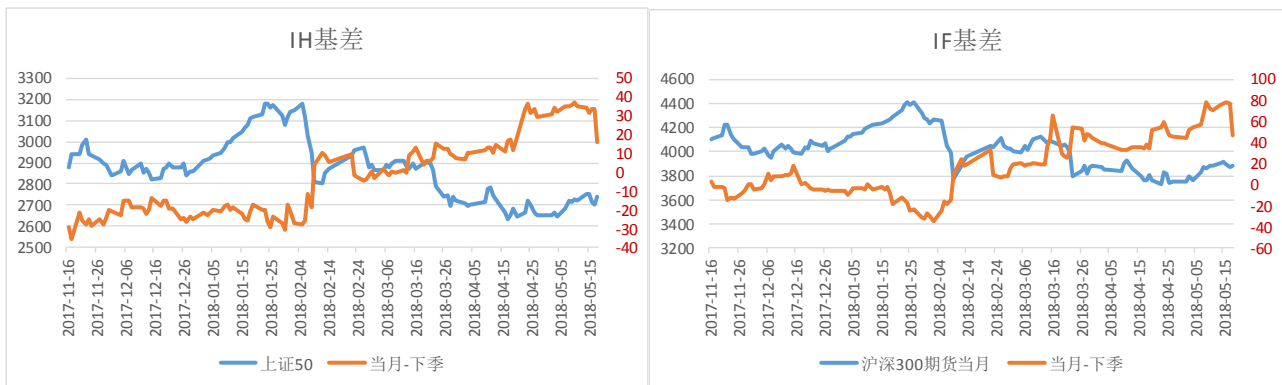
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

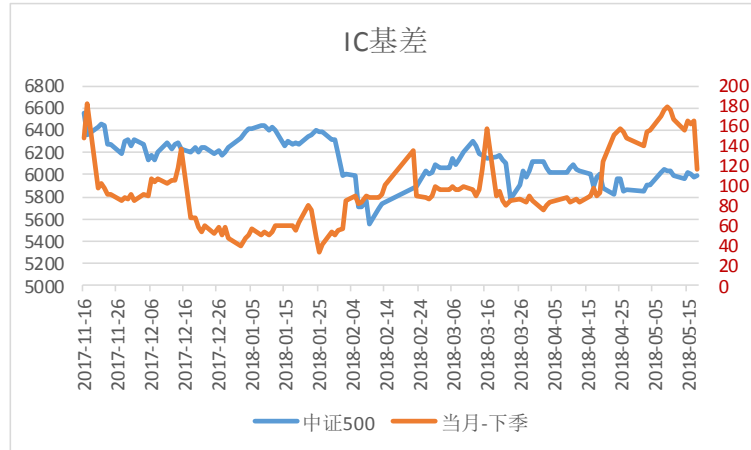
图 3: IC 期现基差



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股呈现先抑后扬态势。沪深两市, 现货指数周线录得三连阳。不过, 大盘指数未能触及上方3200重要阻力, 周线最高触及3193点; 深成指盘中由涨转跌, 盘中最高探至10776低点同样未能触及年线水平。不过, 中小创表现依然表现不俗, 虽然临近周五转为走跌, 但依然勉强站上年线关口之上。

截止上周五, 沪深两市开盘走低, 随后震荡走低, 临近午盘, 沪指有所回暖, 创业板跌幅加剧; 尾盘, 尤其是两点之后, 沪深两市单边上涨, 沪指涨逾1%逼近3200点关口。两市成交较昨日放量。从中短线来看, 市场在各种因素作用下, 沪指已逐步向上靠拢3200/30年线水平, 一旦有效突破, 则空翻多局面显现。

上周, MSCI正式公布将A股纳入新兴市场指数, 此次纳入的成分股数量234只, 纳入因子为2.5%。此举符合市场预期, 但并未超出市场部分利好预期。实际上, 国内外机构和基金组织提前进入了投资组合的策略部署, 外资(沪/深港通、QFII)已连续两月净流入, 尤其4月后加速, 大盘一线蓝筹和周期白马股(行业龙头为主), 同步跑赢大盘, 可见周二公布后的第二日, 以上证50为代表的大蓝筹板块领跌, 而未包含在MSCI成份股内的创业板则表现抢眼, 逆势上涨。虽然, A股纳入给出了最终名单, 但到具体落实尚有数日, 且第一批6月公布的名单, 预计仅有160多亿资金, 相比整个存量资金而言, 影响的边际效益则是趋弱, 除非有超预期的利好刺激信息, 不然MSCI的事件驱动影响整体趋缓。

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, 如果启动缓慢, 还需政策持续利好支撑。

期指方面, 三大期指整体反弹, IF周K线录得两连阳线, IF和IH录得首周阴线。基差方面, 三大期指品种均对现货贴水, 但基差逐步与现货指数靠拢, 反应临近交割月, 投资者调仓换月之际。

资金面:

1) 截至15:01, 沪股通每日额度520亿元剩余495.14亿元, 占比95.2%。截至15:01, 深股通每日额度520亿元剩余508.57亿元, 占比97.8%。沪股通和深股通净买入24.86亿元和11.43亿元。据统计, 外资连续十个交易日净流入, 累计金额近300亿元。

2) 中国央行公开市场今日未进行操作, 因今日无逆回购到期, 当日实现净投放净回笼。央行表示, 考虑到税期因素消退, 银行体系流动性总量处于较高水平, 2018年5月18日不开展公开市场操作。央行公开市场本周将净投放4100亿元人民币。

目前大盘仍延续着自5月3日以来的反弹趋势，中美贸易谈判有希望达成共识，不确定性消除，对市场走稳有好处，目前市场对这个谈判看得相对乐观一点。

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，唯有沪指突破3200/20重要心理关口后，则激进布局多单；稳健投资者在突破前期跳空下跌缺口附近，加仓再执行右侧交易。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、【中美贸易战停火！止战！中美就经贸磋商发表联合声明】

中美两国 19 日在华盛顿就双边经贸磋商发表联合声明。双方同意，将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差。中方将大量增加自美购买商品和服务。双方同意有意义地增加美国农产品和能源出口，美方将派团赴华讨论具体事项。双方就扩大制造业产品和服务贸易进行了讨论，就创造有利条件增加上述领域的贸易达成共识。双方同意鼓励双向投资，将努力创造公平竞争营商环境。双方同意继续就此保持高层沟通，积极寻求解决各自关注的经贸问题。

2、【中国央行：进一步完善跨境资金流动管理、支持金融市场开放】

境外人民币业务清算行和境外人民币业务参加行可在现行政策框架之内开展同业拆借、跨境账户融资、银行间债券市场债券回购交易等业务；即日起港澳人民币业务清算行存放央行深圳和珠海支行清算账户人民币存款的存款准备金率调整为零。

3、【伦交所披露沪伦通细节：今年开通，中企登陆伦敦需满足两条件】

伦敦证交所披露，沪伦通将于 2018 年启动，上海和伦敦的上市公司可互相发行全球存托凭证。中方公司登陆伦敦需满足已在上海上市且市值超过 200 亿人民币两条件，发行存托凭证不超过总市值的 15%。

4、【刘鹤：实现稳健中性货币政策与严格监管政策有效组合】

国务院副总理刘鹤称，实现稳健中性货币政策与严格监管政策有效组合，建立风险防范化解责任制，坚决惩治腐败。他强调，我国完全有信心有能力打赢防范化解金融风险攻坚战。

5、【新一轮楼市调控密集来袭：12 城被约谈，未来调控或趋严】

近期，成都、丹东、海口、三亚、长沙、哈尔滨等多个楼市火热的城市纷纷加码调控政策。在住建部约谈 12 个城市后，预计“房住不炒”将进一步落实，抑制楼市投机，支持住房刚需将是重点。同日，成都市房管局称，限购对象调整为家庭、提高购房门槛。丹东官方首发声称，新区房源充足，房价基本保持在合理水平

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	★★	IH1806 : 2680-2880	截止上周五两市成交较昨日放量。中美贸易谈判有希望达成共识，不确定性消除，对市场走稳有好处。从中短线来看，市场在各种因素作用下，沪指已逐步向上靠拢3200/30年线水平，一旦有效突破，则空翻多局面显现。建议投资者控制仓位，仍采取波段操作。对于稳健投资者，唯有沪指突破3200心理关口后，则布局多单；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	★★	IF1806 : 3850-4000		多单持有	3750止损
IC	震荡	★★	IC1806 : 5850-6150		多单持有	5750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。