

MSCI 纳入在即引外资，股指底部蓄势待反弹

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、【央行 5-10 月开展金融统计检查 重点覆盖资债、普惠贷款、理财与资金信托】	5
2、【李克强：发挥市场在资源配置中的决定性作用 放宽市场准入】	5
3、【国务院发文改革国有企业工资决定机制 完善工资与效益联动机制】	5
4、【媒体：中国可能会在科技公司 CDR 发行中引入基石投资者】	5
5、【4 月工业利润增速明显回暖 受生产加快、价格回升影响】	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

2018-5-27

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	3141.30	3148.41	3156.73	3131.07	-13.35	-0.42	12861084300	166554049900
深证成指	10448.22	10550.63	10576.81	10435.95	-115.90	-1.10	17276087200	232126098600
沪深300	3816.50	3823.74	3841.12	3804.13	-10.72	-0.28	7083638600	95667543827
创业板指	1804.55	1835.41	1841.64	1804.55	-33.85	-1.84	5076226000	82843260500
中小板指	7193.44	7267.97	7278.64	7181.60	-88.32	-1.21	7442204000	101356482800
上证50	2661.29	2663.32	2679.85	2650.34	-4.38	-0.16	1994220500	22816577239
中证500	5917.80	5983.94	5992.48	5909.04	-74.82	-1.25	5779380900	69492013355
恒生指数	30588.04	30664.27	30736.97	30525.74	-172.37	-0.56	0	93612898800
恒生国企指	12047.75	12097.73	12132.09	12020.76	-104.87	-0.86	0	27239226000

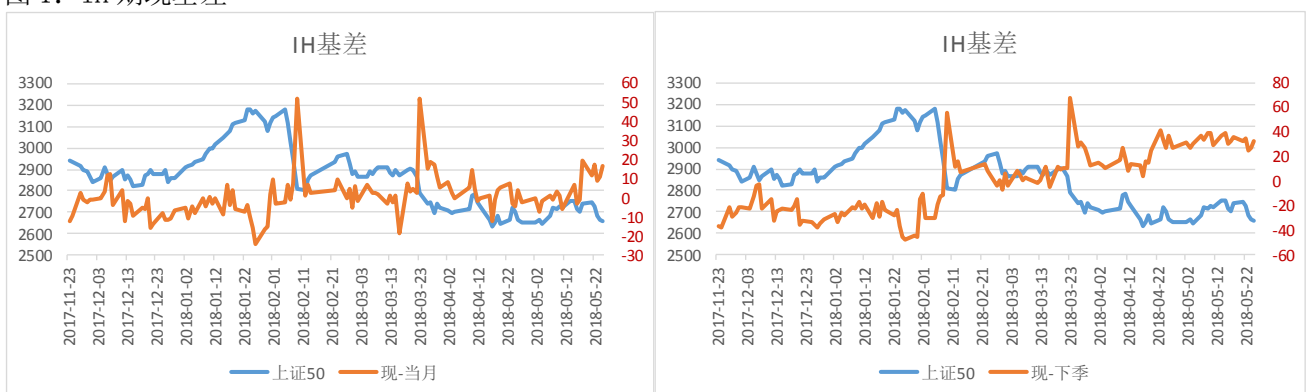
截止 2018-5-25

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
IC1806	5874.8	6015	6072.8	5863.4	5894	-66.2	-1.55	47696	57208518720	27485	无满足条件
IC1807	5838.8	6028	6030	5820.8	5849.2	-111	-2.28	1381	1641474000	697	2794
IC1809	5765.8	5910.8	5958	5344.6	5778.6	-73	-1.79	3020	3553768320	6515	155
IC1812	5699.2	5820	5883.8	5688	5704.6	-60.8	-1.38	610	708384920	1218	91
IF1806	3789.2	3933	3945	3783.6	3792	-96.2	-2.31	86151	99843686340	32470	-4195
IF1807	3761	3928.8	3931.8	3755.8	3762.6	-125.6	-3.64	4735	5459489640	2230	3521
IF1809	3739.4	3870.2	3896.4	3739	3745.8	-87	-2.85	4736	5425504260	6058	223
IF1812	3731	3836.4	3875.8	3729	3741.4	-69.8	-2.45	925	1055854920	996	39
IH1806	2646.8	2752	2762.6	2636.4	2644.8	-81	-2.69	60384	48800465040	19561	-2078
IH1807	2627.8	2767	2767	2618.8	2626.6	-99.2	-3.93	2636	2115949200	1288	1783
IH1809	2631	2729.8	2741.8	2621.8	2628.4	-76.2	-3.09	3734	2998614600	4003	176
IH1812	2635.6	2731	2745.2	2629.2	2636	-66.6	-2.95	418	336036420	552	47

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

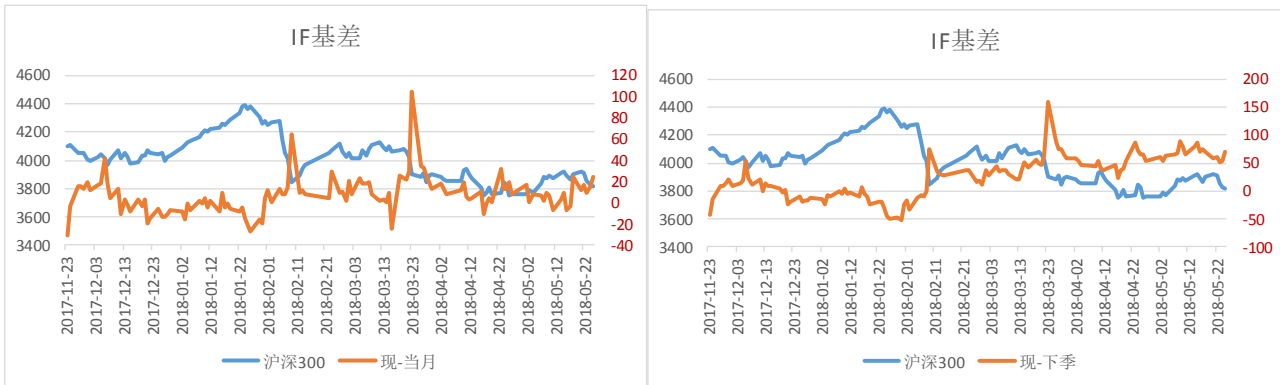
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



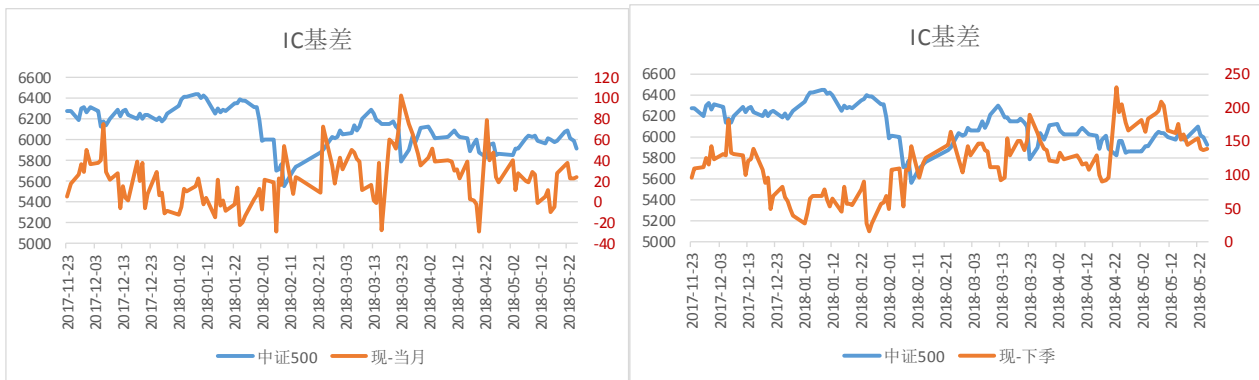
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



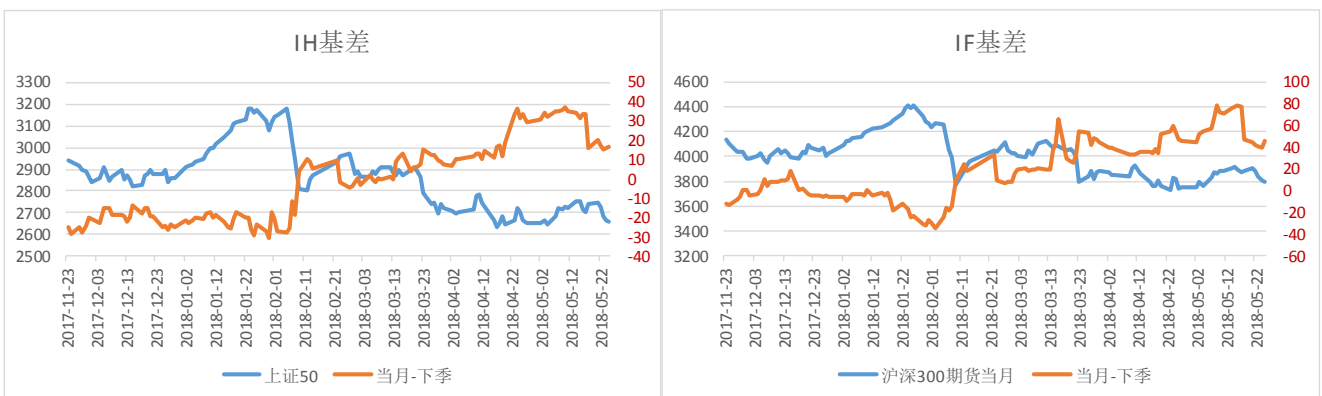
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

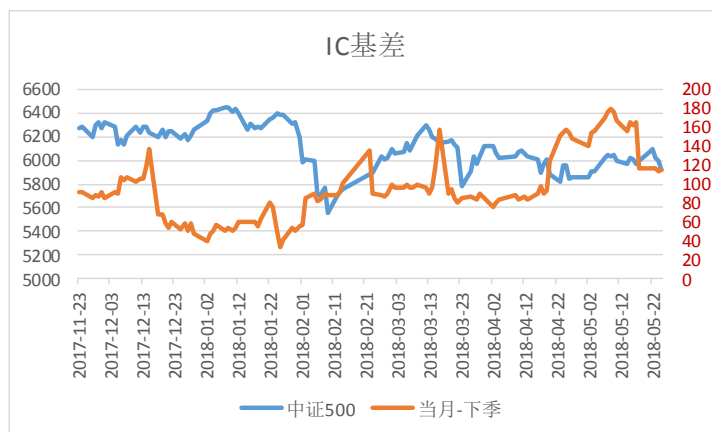
图 3: IC 期现基差



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股先扬后抑, 整体呈现走跌行情。沪深两市, 现货指数周线终止了三连阳, 转为阴线报收。技术面, 大盘指数一度触及3200重要关口, 周线最高触及3219点, 但未能有效站稳; 深成指盘后半周由涨转跌, 盘中最高探至10790点同样未能突破年线水平。其中, 中小创表现依然整体偏弱, 中小板跌穿年线下方, 创业板周五转为走跌, 逼近年线重要支撑位。

截止上周五, 沪深两市低开低走, 全天一路下挫: 上证综指连续三天下跌, 失守20日均线; 创业板指数下挫近2%, 逼近1800点关口。市场总体量能持续低迷, 资金观望情绪浓厚。

消息面:

1) 新华社消息, 国务院副总理刘鹤应约与美国商务部长罗斯通电话。双方确认, 罗斯部长将于6月2日至4日率团访华, 双方团队将继续就中美经贸问题进行磋商。

2) 特朗普政府周三启动一项贸易调查, 以厘清进口汽车是否对美国汽车行业造成损害。这可能导致美国再度以“国家安全”为由, 对进口汽车加征最高25%关税。美国3月时曾利用这一理由向进口钢铝产品征税。

从政策面看, 6月MACI将正式出现234只中国股票, 外资涌入A股既定。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, 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, 三大期指整体单边走跌, IH周线跌幅居首。基差方面, 三大期指品种均对现货贴水, 但基差与现货指数拉大, 反应投资者近期偏空情绪升温, 机构投资者采取对冲交易, 降低风险敞口。

资金面:

1) 截至15:01, 沪股通每日额度520亿元剩余504.88亿元, 占比97.1%。截至15:01, 深股通每日额度520亿元剩余513.29亿元, 占比98.7%。沪股通和深股通净买入15.12亿元和6.71亿元。据统计, 从5月7日起, 到5月25日, 外资在短短13个交易日(5月21日、22日香港假期, 停止交易)中, 累计净流入金额超过350亿元!

2) 上周, 中国央行累计开展2900亿元逆回购操作, 因本周累计有3200亿元逆回购到期, 本周实现净回笼300亿元。从本周以来央行在公开市场上的操作看, 央行维护银行体系流动性合理稳定的意图仍较明确, 但中性基调下资金面也难以过于宽松, 预计此次平稳跨月后, 6月资金面有可能回归紧平衡状态。

整体看, 当前点位持续杀跌和做多动力均不强, 本周MSCI将正式进入具体操作期, 投资者多有观望心态, 料大盘将维持区间震荡。不过, 整个资本市场性价比优势, 尤其银行类从吸引外资角度来看, 具备抢眼亮点。

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、【央行 5-10 月开展金融统计检查 重点覆盖资债、普惠贷款、理财与资金信托】

此次检查的内容包括：(一)金融机构统计管理情况，重点评估金融机构统计管理相关内控制度安排与效果。(二)金融统计数据质量情况。包括全科目资产负债统计数据质量、专项统计数据质量、理财与资金信托专项统计数据质量三部分。

2、【李克强：发挥市场在资源配置中的决定性作用 放宽市场准入】

在国务院全体会议上，国务院总理李克强表示，要大力实施减税降费，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用。要求把握好宏观调控的时机、方式和力度，还要求加大关键技术攻关，坚定淘汰落后产能。

3、【国务院发文改革国有企业工资决定机制 完善工资与效益联动机制】

国务院表示，企业未实现国有资产保值增值的，工资总额不得增长，或者适度下降。企业经济效益下降的，除受政策调整等非经营性因素影响外，当年工资总额原则上相应下降。

4、【媒体：中国可能会在科技公司 CDR 发行中引入基石投资者】

据路透，中国或计划引入基石投资者以帮助海外巨头发行 CDR，锁定期可能至少一年，以防发行规模过大而对市场造成流动性冲击。此外，中国可能还将打破对 CDR 发行上限的不成文规定，为科技巨头发行 CDR 让路。

5、【4 月工业利润增速明显回暖 受生产加快、价格回升影响】

今年 1-4 月规模以上工业企业利润总额同比增速回暖。受生产加快、价格回升、基数较低等多因素影响，4 月份工业利润增速在 3 月份较低水平上出现明显回升。

1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 21271.7 亿元，同比增长 15%，增速比 1-3 月份加快 3.4 个百分点。

4 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5760.3 亿元，同比增长 21.9%，增速比 3 月份加快 18.8 个百分点。

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	★★	IH1806：2600-2750	三大期指整体单边走跌，IH周线跌幅居首。基差方面，三大期指均对现货贴水，但基差与现货指数拉大，反应投资者近期偏空情绪升温，机构投资者采取对冲交易，降低风险敞口。本周MSCI将正式进入具体操作期，投资者多有观望心态，料大盘将维持区间震荡。	多单持有	2600止损
IF	震荡偏弱	★★	IF1806：3700-3900	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。	多单减持	3700止损
IC	震荡偏弱	★★	IC1806：5650-6050		多单减持	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。