

股指期货周报

2018-06-04 星期一

中美贸易对话扰动市场情绪，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、【中方就中美经贸磋商发表声明】 ..... 5

2、【解析中美谈判最新成果，释放了三个重磅信号】 ..... 5

3、【特朗普说美朝领导人会晤将如期举行】 ..... 5

4、【中国央行决定适当扩大中期借贷便利（MLF）担保品范围】 ..... 5

5、【银保监会印发《银行业金融机构联合授信管理办法（试行）》】 ..... 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

2018-6-3

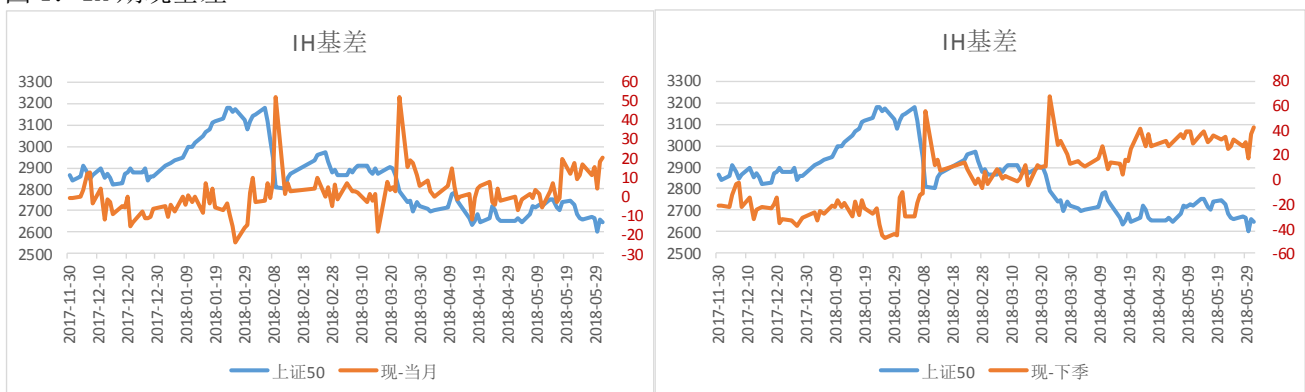
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3075.14	3084.75	3102.09	3059.79	-20.34	-0.66	12987219900	166548881800
深证成指	10169.35	10247.16	10280.74	10122.99	-126.37	-1.23	16271888000	208986405800
沪深300	3770.59	3789.67	3802.54	3753.84	-31.79	-0.84	7782181300	105934865863
创业板指	1709.55	1734.35	1744.01	1699.68	-34.19	-1.96	4296234500	66534080400
中小板指	7001.55	7069.07	7075.81	6968.23	-95.88	-1.35	7186991300	93016379400
上证50	2647.19	2652.25	2664.31	2637.37	-11.11	-0.42	2038762400	27262324847
中证500	5685.12	5729.92	5759.50	5654.84	-69.36	-1.21	5383357100	61533903644
恒生指数	30492.91	30548.78	30581.12	30363.49	24.35	0.08	0	120712669800
恒生国企指	12020.09	12018.30	12072.08	11941.39	41.79	0.35	0	496209036

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	5664	5883.6	5928.4	5621.2	5642	-252	-3.59	53441	61583101280	26961	Fetching..
IC1807	5618	5839	5880.8	5580	5596.4	-252.8	-3.78	3283	3745653360	2014	2794
IC1809	5547	5765.8	5818.6	5515	5527.6	-251	-3.79	4577	5160462520	7867	155
IC1812	5470.2	5697	5732.2	5442	5456.6	-248	-4.02	950	1051811840	1560	91
IF1806	3752.8	3795.2	3842	3696.4	3741.4	-50.6	-0.96	93800	1.06024E+11	32396	-4195
IF1807	3722.4	3770.2	3810.8	3669	3710.8	-51.8	-1.03	4655	5214646020	3288	3521
IF1809	3704.8	3745.8	3796	3660	3692.8	-53	-0.93	6503	7260665940	6978	223
IF1812	3691.2	3737.8	3774	3649.6	3682.8	-58.6	-1.07	1088	1211200800	1315	39
IH1806	2631.6	2651.4	2679.6	2586.4	2627.2	-17.6	-0.57	69851	55207808880	17731	-2078
IH1807	2609.6	2635	2662.8	2566	2605.8	-20.8	-0.69	3577	2809071840	1931	1783
IH1809	2607.4	2638	2662.4	2572.8	2604.8	-23.6	-0.90	4542	3564471300	3917	176
IH1812	2597.6	2637.2	2669.4	2583	2602.2	-33.8	-1.44	815	639855000	902	47

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

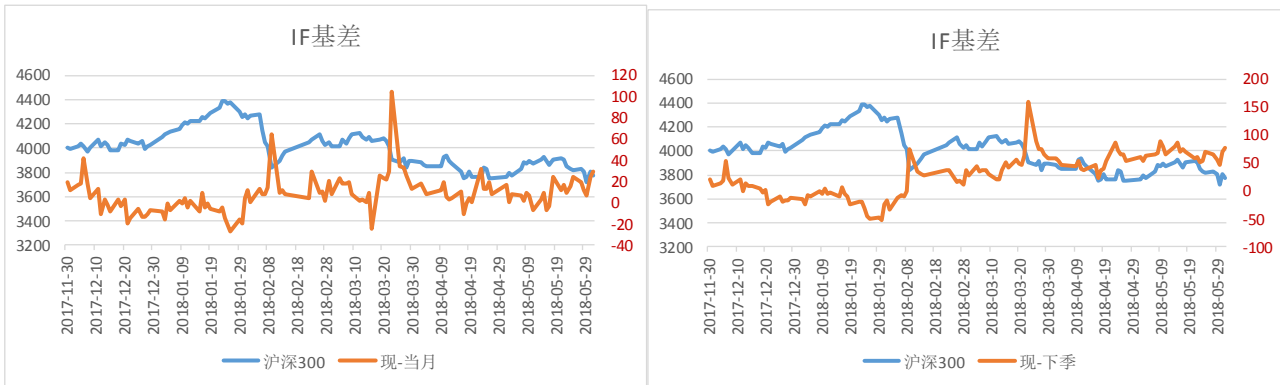
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



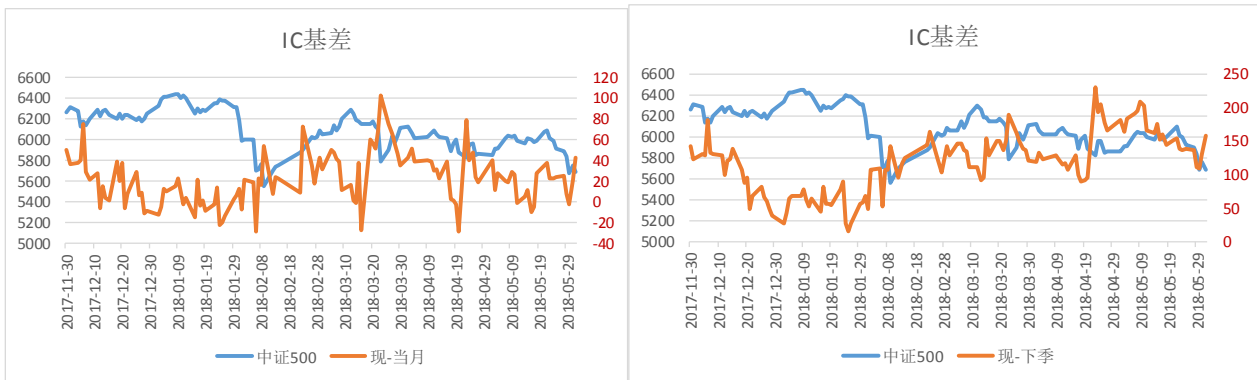
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



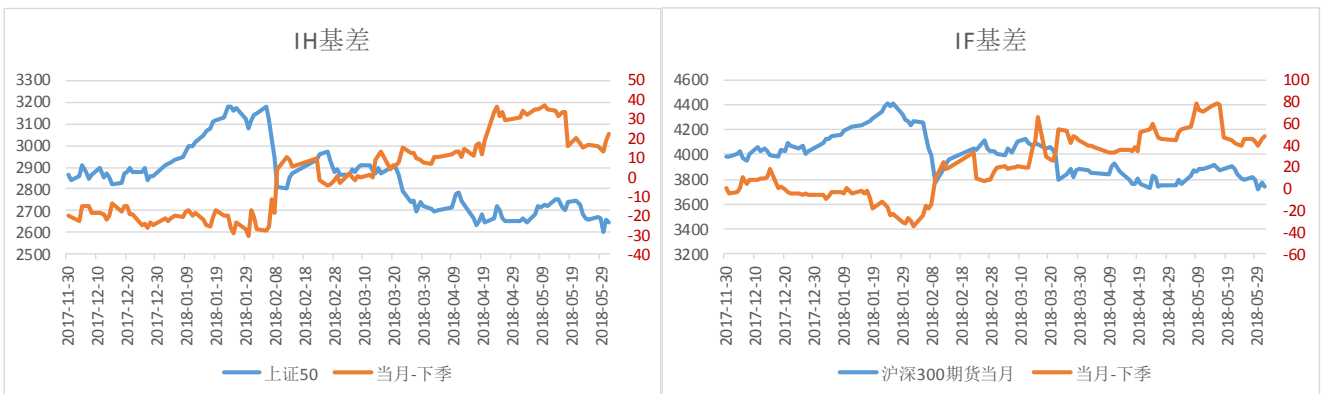
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

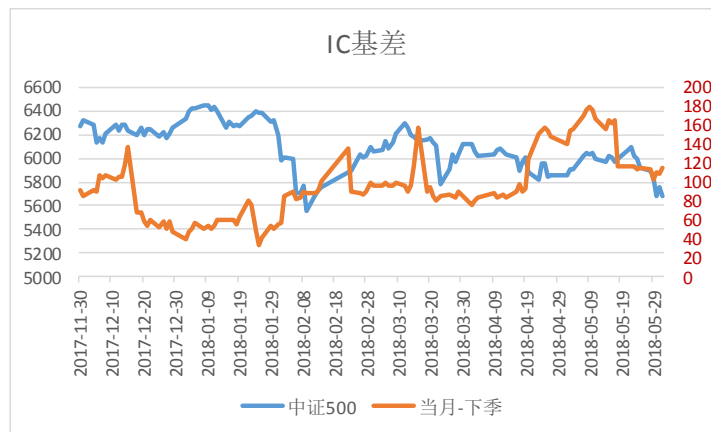
图 3: IC 期现基差



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股单边震荡走跌, 周中跳空低开, 全周仅周四录得阳线, 整体市场较为悲观, 成交量有所收窄。沪深两市, 现货指数周线出现了两连阴。技术面, 沪指周三再度破位以大阴线实体收盘, 触及前期低点3041点。美国单方面对中“背信弃义”的举止, 令国内市场紧张情绪燃起, 虽然周五MSCI正式宣布纳入, 但预期的利好消息在数周前已大幅消化, 因此大盘指数未出现亢奋的反弹行情。深成指及中小创跌幅加剧, 日K线连续7日承压于年线下方。显示国内投资市场信心相当“脆弱”, 外围市场政治因素往往成为加速下跌的催化剂。截止上周五, 沪深两市开盘走低, 临近上午收盘, 沪指翻绿, 创指持续走弱跌超1%, 午后三大股指持续低位震荡, 尾盘抛压加剧, 尤其是创业板盘中一度跌破1700点, 两市成交较上个交易日萎缩。

消息面:

- 1) 中方就中美经贸磋商发表声明, 双方在农业、能源等多个领域进行了良好沟通, 取得了积极的、具体的进展。如果美方出台包括加征关税在内的贸易制裁措施, 双方谈判达成的所有经贸成果将不会生效。
- 2) 美国政府稍早宣布, 将在为期两个月的豁免期结束后开始对从加拿大、墨西哥和欧盟进口的钢铝征收关税。美国股市周四下跌, 此前美国宣布开始对加拿大、墨西哥和欧盟进口钢铝征收关税, 引发部份贸易伙伴对美国采取报复性措施。

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, IC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504.58亿元, 占比97%。截至15:01, 深股通每日额度520亿元剩余512.58亿元, 占比98%。沪股通和深股通净买入15.42亿元和7.42亿元。
- 2) 本周(6月2日至-6月8日)央行公开市场有5000亿逆回购到期, 其中周一至周五分别到期200亿、1500亿、1800亿、1100亿、400亿; 此外周三还有4980亿MLF到期(其中2385亿元已经置换), 无正回购和央票到期。6月份影响流动性供求的因素较多, 除了监管考核影响之外, 还有央行流动性工具到期、企业购汇分红、政府债发行缴款等也可能对流动性供求产生不利影响。面对流动性供求缺口, 预计央行仍将通过多种工具给予金融机构必要流动性支持。

整体看，现阶段市场的热点轮动非常快，没有持续向好表现，市场整体仍偏弱。中美贸易谈判在进行中，市场仍有暂时观望的偏弱心态，料大盘将继续震荡寻底。

操作上，建议投资者控制仓位，仍采取波段操作。对于激进投资者，多单少量轻仓持有，唯有沪指突破3120重要心理关口后，则多单增持；稳健投资者在突破前期跳空下跌缺口3230-40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、【中方就中美经贸磋商发表声明】

新华社北京6月3日电（记者于佳欣）6月2日至3日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤带领中方团队与美国商务部长罗斯带领的美方团队在北京钓鱼台国宾馆就两国经贸问题进行了磋商。双方就落实两国在华盛顿的共识，在农业、能源等多个领域进行了良好沟通，取得了积极的、具体的进展，相关细节有待双方最终确认。

### 2、【解析中美谈判最新成果，释放了三个重磅信号】

据新华社《环球》杂志副总编辑刘洪的微信公众号“牛弹琴”解读，中方声明至少释放了三个意味深长的重磅信号：信号一，农业、能源领域成了突破口；信号二，这其实是中国的既定战略、不变节奏；信号三，请注意，不打贸易战是前提。中美贸易战看似一触即发，但考虑到贸易战结果必然是两败俱伤，因此这只是更大规模合作之前的一次激烈的讨价还价。农业、能源等领域取得突破后，下一步重点是制造业、高科技、服务业等领域合作，中方还希望美方尽快派团来商谈。

### 3、【特朗普说美朝领导人会晤将如期举行】

美国总统特朗普6月1日表示，他与朝鲜最高领导人金正恩的会晤将如期于6月12日在新加坡举行。当天，特朗普在白宫会见朝鲜劳动党中央委员会副委员长金英哲。特朗普在会见后对媒体说，与朝方打交道“是一个过程”。他表示，双方目前正在“建设关系”，这是一个积极势头。特朗普对中国在促进美朝会谈方面发挥的作用表示赞赏。特朗普还说，他相信通过努力，美朝双方最终会取得积极成果。

### 4、【中国央行决定适当扩大中期借贷便利（MLF）担保品范围】

新纳入中期借贷便利担保品范围的有：不低于AA级的小微企业、绿色和“三农”金融债券，AA+、AA级公司信用类债券（优先接受涉及小微企业、绿色经济的债券），优质的小微企业贷款和绿色贷款。此前，MLF操作接受国债、央行票据、国开行及政策性金融债、地方政府债券、AAA级公司信用类债券等作为担保品。

### 5、【银保监会印发《银行业金融机构联合授信管理办法（试行）》】

该办法旨在抑制多头融资、过度融资行为，有效防控企业杠杆率上升引发的信用风险。办法明确，各银监局辖内试点企业数量原则上不得少于10家，计划单列市以及经济总量较小省份不得低于5家。在3家以上银行业金融机构有融资余额，且融资余额合计在50亿元以上的企业，银行业金融机构应建立联合授信机制。对在3家以上的银行业金融机构有融资余额，且融资余额合计在20~50亿元之间的企业，银行业金融机构可自愿建立联合授信机制。

### 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	★★	IH1806 : 2600-2750	现阶段市场的热点轮动非常快，没有持续向好表现，市场整体仍偏弱。中美贸易谈判在进行中，市场仍有暂时观望的偏弱心态，料大盘将继续震荡筑底。国内投资市场信心相当“脆弱”，外围市场政治因素往往成为加速下跌的催化剂。 操作上，建议投资者控制仓位，仍采取波段操作。对于激进投资者，多单少量轻仓持有，唯有沪指突破3120重要心理关口后，则多单增持；稳健投资者在突破前期跳空下跌缺口3230-40附近，加仓再执行右侧交易。三大期指将处于区间强震荡，不排除期间再度分化。	多单减持	2550止损
IF	震荡	★★	IF1806 : 3700-3900		多单减持	3650止损
IC	震荡	★★	IC1806 : 5650-5850		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。