

股指期货周报

2018-06-11 星期一

CDR 启动叠加世界杯魔咒，股指短期偏空

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、【习近平：经济全球化和区域一体化是大势所趋】	5
2、【深交所总经理谈证监会 CDR 细则：本月中旬将发布交易所配套规则】	5
3、【统计局：CPI 环比继续下降，食品价格下降是主因】	5
4、【深交所多举措加大对高债务风险公司监管力度】	5
5、【40 城、50 次！5 月楼市调控政策发布次数创纪录】	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

2018-6-10

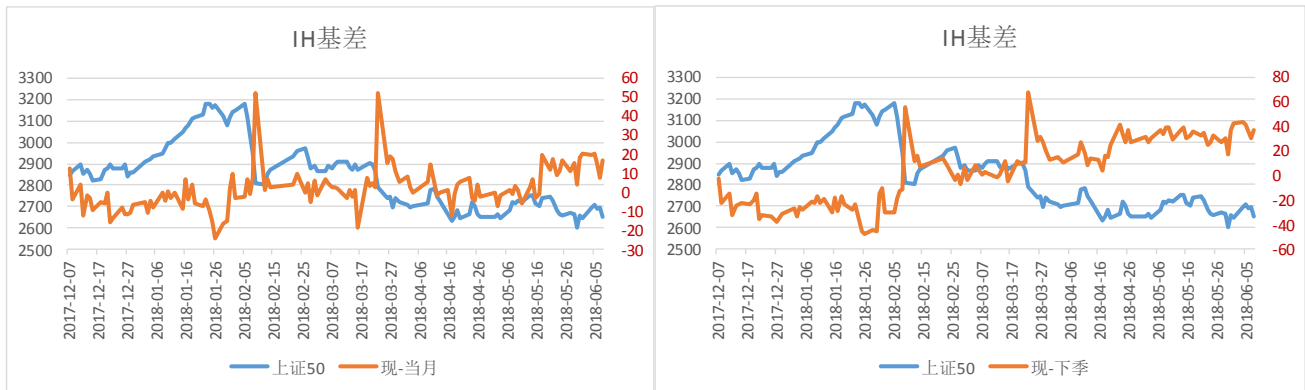
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	3067.15	3100.60	3100.68	3053.29	-42.35	-1.36	13468822000	161178782900
深证成指	10205.52	10290.63	10291.90	10136.58	-108.33	-1.05	15172724400	192911908600
沪深300	3779.62	3819.45	3819.46	3759.27	-51.40	-1.34	8333733500	107818798321
创业板指	1711.52	1726.30	1727.49	1698.25	-18.85	-1.09	4031094000	62199111200
中小板指	7035.08	7088.61	7090.49	6988.12	-71.43	-1.01	6532127800	81216508900
上证50	2652.08	2686.09	2686.15	2637.36	-43.16	-1.60	2603121200	34396136010
中证500	5669.30	5731.84	5731.84	5630.66	-68.71	-1.20	5292555500	58767162890
恒生指数	30958.21	31435.26	31435.26	30874.10	-554.42	-1.76	0	99811858800
恒生国企指	12165.79	12394.69	12394.69	12130.93	-242.01	-1.95	0	36005373700

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	5658.6	5682	5799	5608.4	5633.8	-8.2	-0.10	49401	56369690800	22063	Fetching...
IC1807	5614	5640.4	5752.2	5566	5586	-10.4	-0.07	6455	7304191800	5584	2794
IC1809	5546	5565.2	5685	5500	5519.4	-8.2	-0.02	5718	6396318560	10080	155
IC1812	5458.8	5500	5596.2	5416.6	5439.2	-17.4	-0.21	1228	1352481880	1830	91
IF1806	3761	3772.4	3854.6	3743.4	3755	13.6	0.22	81717	93220830420	27069	-4195
IF1807	3720.2	3741.8	3818.2	3704	3715	4.2	-0.06	7187	8126540400	5995	3521
IF1809	3699	3715.2	3797.8	3683.4	3694.2	1.4	-0.16	7322	8237069940	8201	223
IF1812	3690	3717	3786.8	3675	3681.8	-1	-0.03	1252	1402186380	1736	39
IH1806	2636.6	2645.8	2710.8	2627	2635.4	8.2	0.19	57820	46379170020	15104	-2078
IH1807	2617.2	2623.4	2691.6	2608.4	2617	11.2	0.29	4696	3740608860	3009	1783
IH1809	2616.4	2624.2	2690.4	2606.6	2614.8	10	0.35	3763	2993021640	4169	176
IH1812	2620.8	2620.8	2690	2613	2618.2	16	0.89	615	489039420	1067	47

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

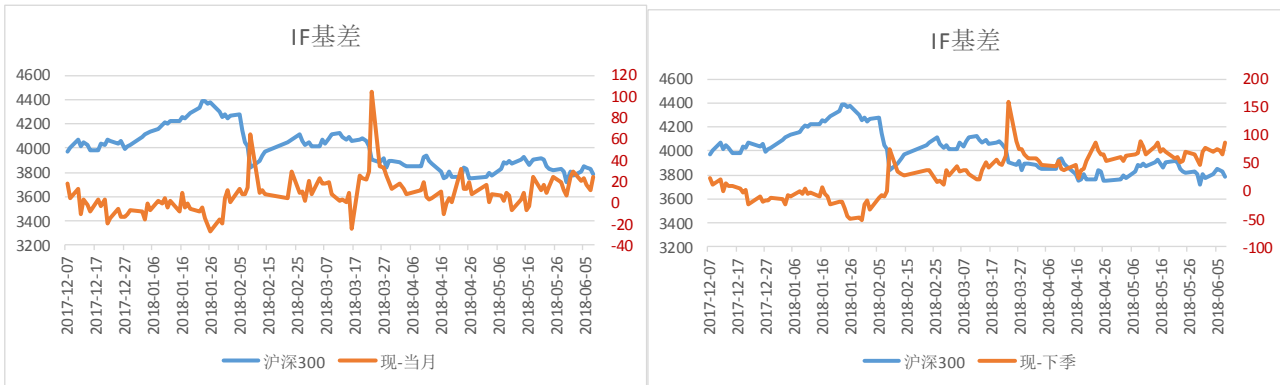
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



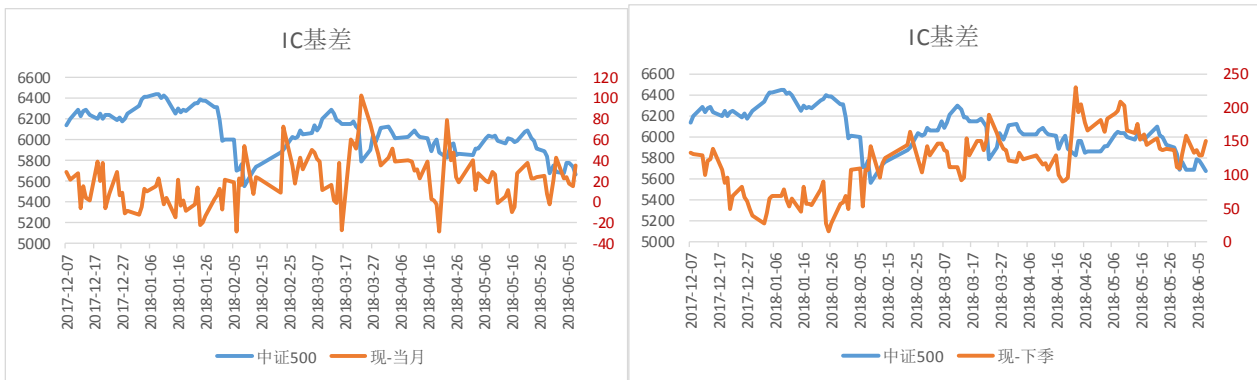
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



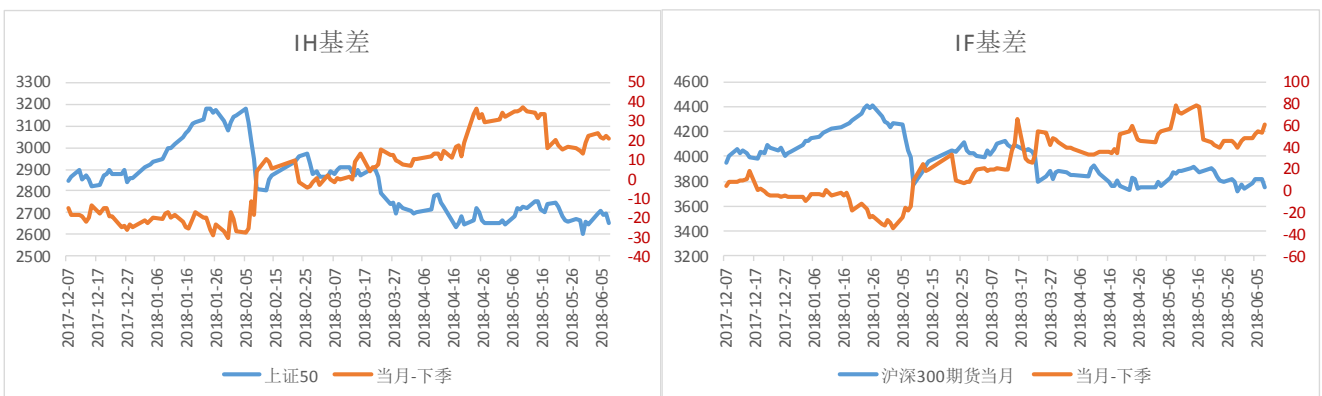
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

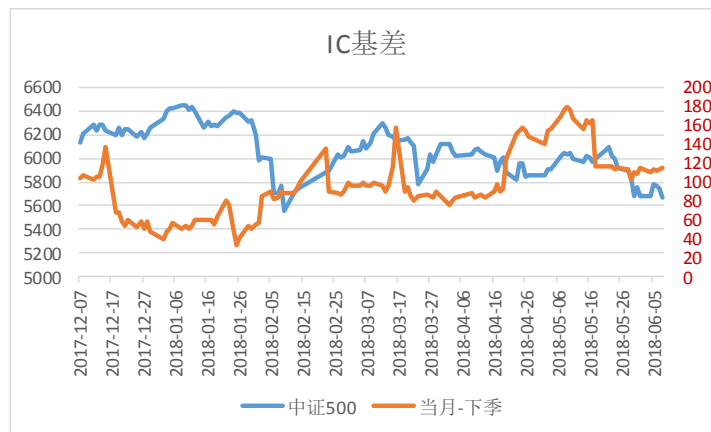
图 3: IC 期现基差



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股出现了先扬后抑，周三冲高后转为下跌，全周录得阴线报收，周K线四连阴，整体市场较为悲观，成交量有所收窄。期指三大品种，后半周悉数转为下跌，除了IF，其他品种主力合约周K线四连阴。技术面，沪指周中一度反弹至3125附近，补完前期跳空缺口后，后半周再度单边走跌。近期市场对“独角兽”企业的扩容效应忧虑加大，持币观望情绪造成买盘寥寥，料大盘后市将考验前期低点3041点；此外，本周地缘局势再度充满悬念，特金会的如期召开、中美贸易问题，以及美联储货币收紧带来的不确定性，依然困扰着市场做多情绪，内盘主力资金依然谨慎为先。

截止上周五，沪深两市低开低走，全天一路下挫，三大指数都大跌超过1%，板块个股普跌，尤其是大金融板块，以及煤炭等周期股重挫，市场人气低迷，观望情绪浓厚。两市成交较上个交易日增加。

消息面：

1) 上合峰会共同发表了《上海合作组织成员国元首理事会青岛宣言》、《上海合作组织成员国元首关于贸易便利化的联合声明》等文件，批准了《上海合作组织成员国长期睦邻友好合作条约》未来5年实施纲要。

2) 近三年来最大A股首次公开发行（IPO）的富士康工业互联网股份有限公司周五首日上市，开市后无悬念牢牢封住涨停位，最新市值已超过其实际控制人鸿海精密。

从政策面看，独角兽的陆续回归，对于A股来说，影响是重大而长远的。国家要求独角兽在A股上市，并且引入海外的独角兽回归，目的就是要改善A股上市公司的结构，让优质的企业能够在A股上市，为A股做贡献。最大的担忧就是未来融资和新股扩容速度加快；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6月7日，上交所融资余额报5909.6亿元，较前一交易日增加2.5亿元；深交所融资余额报3845.22亿元，较前一交易日减少2.61亿元；两市合计9754.81亿元，较前一交易日减少0.11亿元。

2) 本周（6月9日至-6月15日）央行公开市场有2400亿逆回购到期，其中周一至周五分别到期200亿、700亿、600亿、800亿、100亿；无正回购和央票到期。央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，今日不开展公开市场操作。当日有400亿元逆回购到期，净回笼400亿元。按逆回购口径计算，本周净回笼3000亿元；按包括MLF在内的全口径计算，本周净回笼965亿元。

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。中美贸易谈判艰难进行中，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。前期多单逢高平仓离场；激进投资者在反弹触及前期缺口处，选择轻仓小试做空。三大期指将处于区间强震荡，不排除期指间再度分化。

风险事件：本周解禁市值超1000亿元

11日宁德时代上市；

12-14日美国加息公布结果，大概率加息；

14日世界杯开幕&欧洲投票退出QE；

15日招商策略会&美国公布是否对中国500亿美元加征关税；

16-18日端午节，资金有提前避险需求。

二、宏观政经信息

1、【习近平：经济全球化和区域一体化是大势所趋】

习近平说，我们一致指出，经济全球化和区域一体化是大势所趋。各方将维护世界贸易组织规则的权威性和有效性，巩固开放、包容、透明、非歧视、以规则为基础的多边贸易体制，反对任何形式的贸易保护主义。各方将继续秉持互利共赢原则，完善区域经济合作安排，加强“一带一路”建设合作和发展战略对接，深化经贸、投资、金融、互联互通、农业等领域合作，推进贸易和投资便利化，打造区域融合发展新格局。

2、【深交所总经理谈证监会 CDR 细则：本月中旬将发布交易所配套规则】

深交所总经理王建军今日在第二十二届中国风险投资论坛上表示，本周，证监会发布了一系列创新企业境内发行股票和存托凭证的规则，深交所在中国证监会的统一领导下，积极推进试点工作，进行了深入调研，做了大量基础性工作。目前，已完成配套规则制定和技术测试，各项准备工作已基本就绪。本月中旬将发布相关配套制度。

3、【统计局：CPI 环比继续下降，食品价格下降是主因】

从环比看，CPI 下降 0.2%。食品价格下降 1.3%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点，影响 CPI 下降约 0.26 个百分点，是 CPI 下降的主要原因。生鲜食品价格延续下降走势，鲜菜和鲜果价格分别下降 4.6%和 2.7%；猪肉和水产品价格分别下降 3.6%和 1.0%。从环比看，PPI 由降转升。受国际原油价格上涨影响，石油和天然气开采业上涨 7.5%，涨幅比上月扩大 4.3 个百分点；石油煤炭及其他燃料加工业上涨 3.6%，扩大 2.9 个百分点。受钢材市场需求较旺影响，黑色金属冶炼和压延加工业由降转升，上涨 1.3%。

4、【深交所多举措加大对高债务风险公司监管力度】

近期，个别上市公司因资产负债率过高、现金流紧张，发生债务逾期，面临诉讼纠纷，严重拖累公司生产经营。深交所对此高度重视，积极反应，采取“监管约谈+年报问询+监管协作”的监管组合措施，督促上市公司尽快采取切实可行的措施化解债务违约风险并充分揭示，给投资者一个真实的上市公司。

5、【40 城、50 次！5 月楼市调控政策发布次数创纪录】

中原地产研究中心统计数据显示，2018 年 1-5 月，全国房地产调控政策发布次数多达 159 次，比 2017 年 1-5 月增加 60%。其中，5 月份，全国超过 40 个城市发布调控政策，当月累计多达 50 次，单月房地产调控政策次数刷新了历史纪录。

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	震荡偏弱	★★	IH1806 : 2550-2700	本周地缘局势再度充满悬念，特金会的如期召开、中美贸易问题，以及美联储货币收紧带来的不确定性，依然困扰着市场做多情绪，内盘主力资金依然谨慎为先。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。中美贸易谈判艰难进行中，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。前期多单逢高平仓离场；激进投资者在反弹触及前期缺口处，选择轻仓小试做空。三大期指将处于区间强震荡，不排除期指间再度分化。	平仓观望	
IF	震荡走弱	★★★	IF1806 : 3600-3800		平仓观望	
IC	震荡走弱	★★★	IC1806 : 5400-5800		空单入场	5850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。