

股指期货周报

2018-06-19 星期二

大盘指数三千攻守战，期指或先抑后扬

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、【新华时评：以战止战，不得不为】	5
2、【中国央行：近期新增违约未呈现风险集中的趋势 债券违约率总体水平不高】 ...	5
3、【中国央行：当前金融市场流动性合理稳定，经济金融运行平稳】	5
4、【证监会回应“放松创新企业 IPO 或发 CDR 审核标准”：标准不降程序不减】 ...	5
5、【国务院关税税则委员会发布公告决定对原产于美国的 500 亿美元进口商品加征关税】	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

2018-6-18

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	3021.90	3037.45	3048.80	3008.73	-22.26	-0.73	14453257100	162196016400
深证成指	9943.13	10077.43	10108.53	9902.63	-141.06	-1.40	15996443300	193958895800
沪深300	3753.43	3763.04	3780.34	3737.43	-19.93	-0.53	8548889300	109534900847
创业板指	1641.66	1673.90	1681.89	1636.70	-31.66	-1.89	4296341000	63344128800
中小板指	6817.15	6924.76	6935.54	6789.26	-97.19	-1.41	6422987000	78324818400
上证50	2667.98	2657.59	2677.31	2657.51	-3.32	-0.12	2561838900	36641713691
中证500	5483.94	5582.84	5593.69	5448.07	-102.99	-1.84	5644857400	59537596124
恒生指数	30309.49	30411.07	30519.29	30259.11	-130.68	-0.43	0	113235406100
恒生国企指	11870.18	11923.11	11970.62	11841.41	-80.52	-0.67	0	40085718700

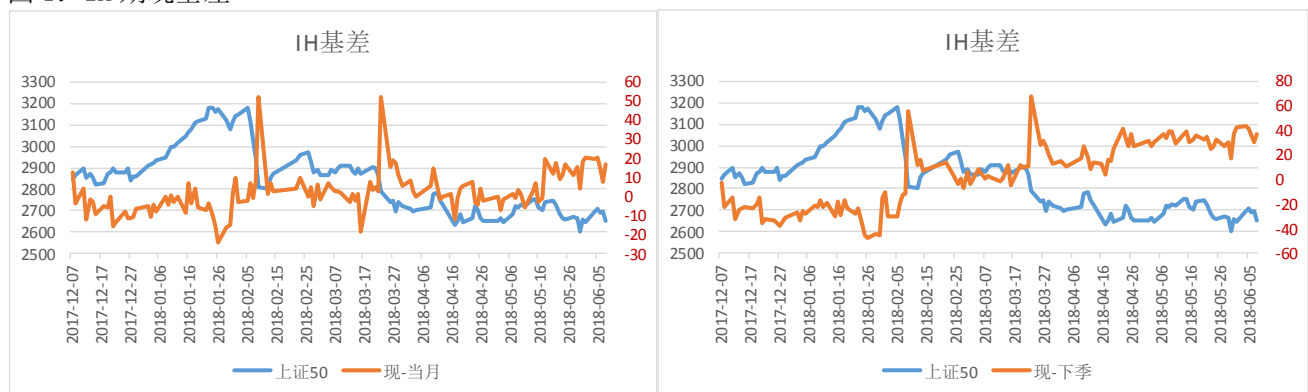
截止 2018-6-16

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	5482.6	5645	5704.8	5434.6	5482.89	-150.91	-3.11	49378	55561873000	0	Fetching..
IC1807	5436.6	5600.8	5659.2	5298.2	5424	-162	-3.16	33277	36856667560	23286	2794
IC1809	5353	5531.4	5592.2	5310.4	5348.8	-170.6	-3.48	8717	9574235680	13403	155
IC1812	5274.8	5439.6	5499.6	5219.2	5265.6	-173.6	-3.37	1840	1990830040	2557	91
IF1806	3752.8	3754.2	3834.6	3739.4	3752.56	-2.44	-0.22	73117	82991184180	0	-4195
IF1807	3722	3715	3796.8	3704.6	3718.2	3.2	0.05	48660	54579601260	26907	3521
IF1809	3692.4	3691	3772	3675	3694.2	0	-0.18	10703	11932977540	11151	223
IF1812	3676	3700	3752	3660	3675	-6.8	-0.38	2177	2415244500	2649	39
IH1806	2666.6	2633	2688.6	2625.8	2667.3	31.9	1.14	47956	38287205160	0	-2078
IH1807	2640	2615.6	2672	2607.8	2648.6	31.6	0.87	29380	23345822940	14958	1783
IH1809	2639	2611.2	2677.8	2603	2647.4	32.6	0.86	5179	4113118740	5044	176
IH1812	2637.4	2612.8	2676	2608	2645.8	27.6	0.63	947	753043680	1475	47

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

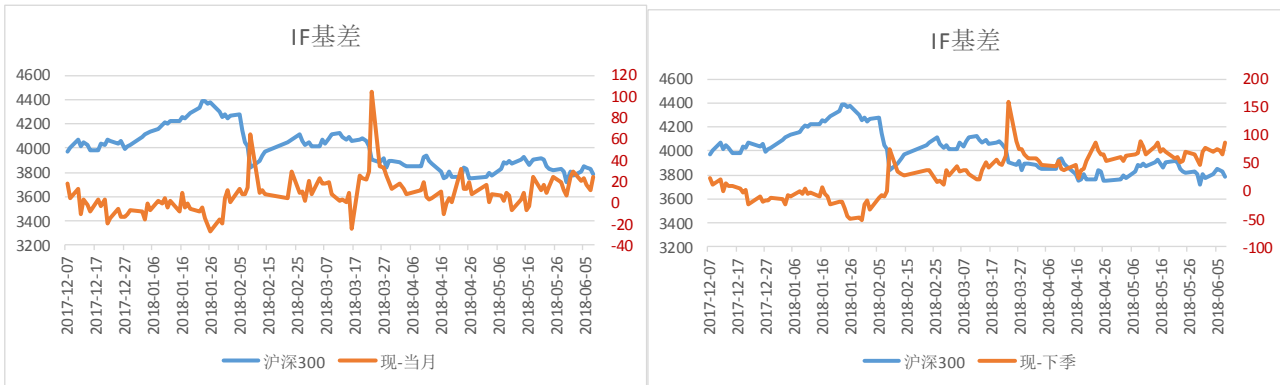
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



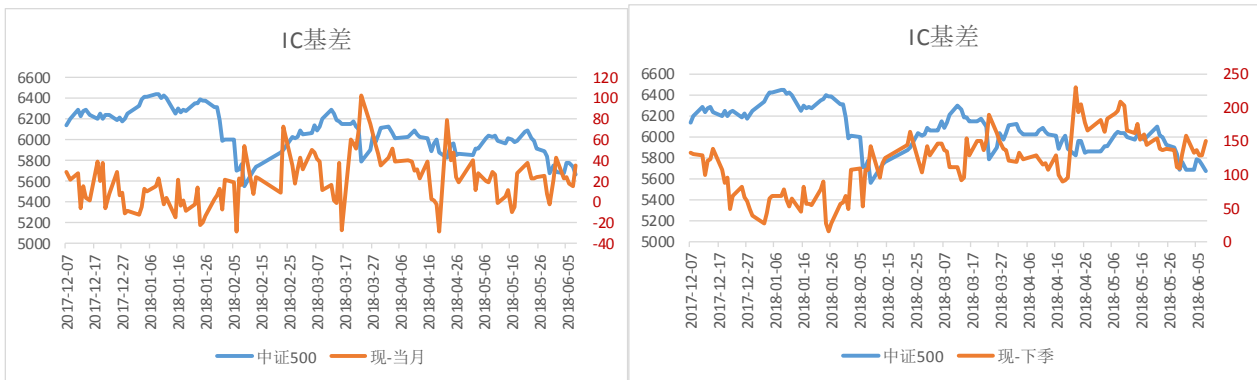
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



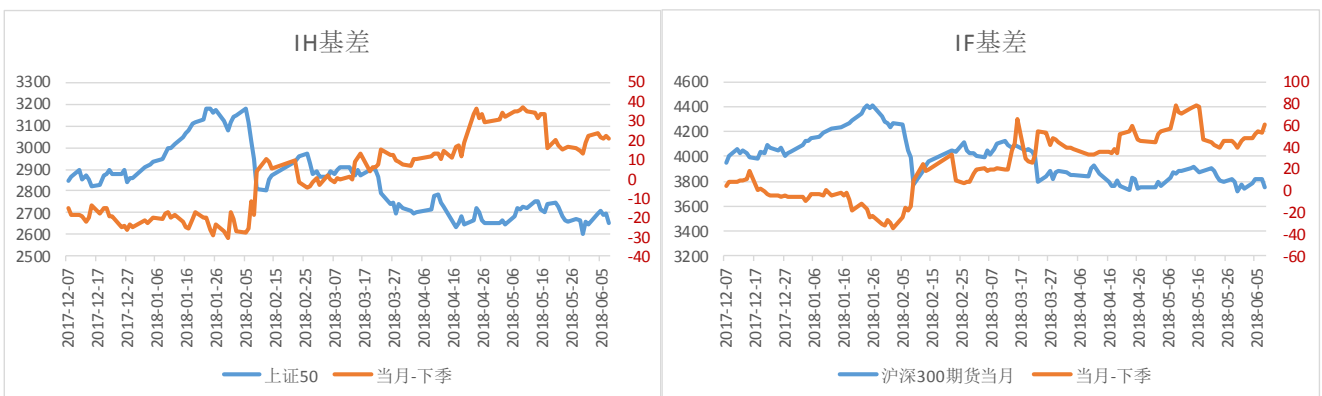
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

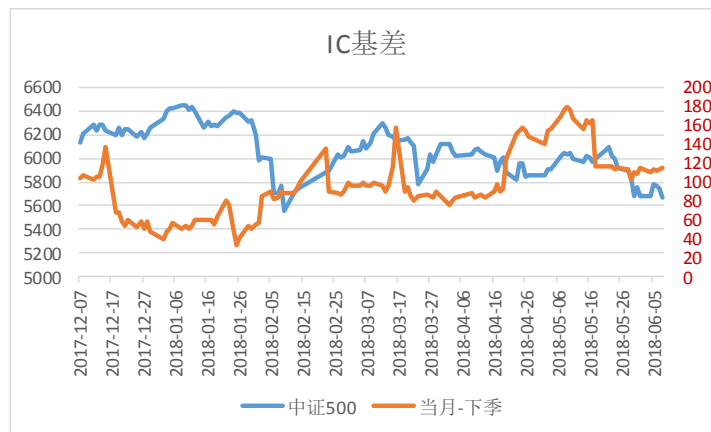
图 3: IC 期现基差



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股继续震荡下跌, 且周内盘中再度破前期低位, 最低下探至3008点直逼三千大关。沪指出现了四周连阴, 深成指和中小创四周内三周以阴线报收。期指方面, IC主力出现了五周连阴, IH出现了四周连阴, IF主力出现了连续三周连阴, 整体市场投资者情绪悲观氛围浓烈, 特别是IC方面, 已创了今年以来的新低。受美联储加息落地及释放鹰派信号, 表示年内再加息两次机会, 迫使国内货币跟紧的预期不断升温; 周五, 美国对中国商品加征关税的消息, 令人气进一步涣散, 中小盘股闪崩情况持续蔓延。中国政府予以回击互相惩罚性政策, 令市场看空情绪高涨, 内盘主力资金依然采取回避和收缩为主。

截止上周五, 沪深两市全线暴跌, 沪指盘中一度跌超1%, 距离3000点关口仅差8.73点, 创2016年10月以来新低; 深指跌破10000点关口, 创下2月9日以来新低。创业板跌近2%。

消息面:

1) 个股闪崩潮的背后, 股权质押触及平仓线! 据《上海证券报》消息, 6月以来的半个月时间内, 已有10余家上市公司公告其股东及董事、高管质押股份触及平仓线, 部分甚至已被强行平仓导致被动减持。平仓警报四处响起的背后, 是相关公司基本面不振、并购重组不力、股东榜杠杆资金扎堆等风险点的放大。

2) 新华时评: 以战止战, 不得不为。中方注意到, 美方表示如果中方采取报复性措施, 美方还将追加关税。面对美方的恫吓逻辑, 中方不会退缩。据悉, 中方对下一步措施已经做好完全准备。

从基本面看, 近日公布的经济数据不佳, 反映需求不足, 市场对于经济下滑的担忧有些加剧。端午节小长假前, 市场人气涣散, 大盘延续前期走弱的趋势相对正常。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。近两日中小盘股盘中出现闪崩的情况, 投资者对这些个股业绩和股权质押的担心是其主因。在独角兽企业通过CDR形式回归后, 资金更青睐有流动性保障的龙头股。

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14日, 上交所融资余额报5865.89亿元, 较前一交易日减少5.52亿元; 深交所融资余额报3807.24亿元, 较前一交易日增加1.25亿元; 两市合计9673.13亿元, 较前一交易日减少4.27亿元。

2) 本周(6月16日至-6月22日)央行公开市场将有2300亿逆回购到期, 其中周一至周五分别到期0亿、500亿、600亿、700亿、500亿; 无正回购和央票到期。为对冲税期高峰、政府债券发行缴款和金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响, 维护银行体系流动性合理稳定, 人民银行于2018年6月15日开展中央国库现金管理商业

银行定期存款操作1000亿元，发放抵押补充贷款（PSL）605亿元，在此基础上，以利率招标方式开展了1000亿元逆回购操作。

整体看，现阶段大盘再度回落至3000点整数关口上方，如果受美中贸易摩擦加剧扩大，势必会令市场情绪悲观升温，令大盘指数跌破三千整数关口。大盘再度切换至熊市局面，当然不排除监管层利用行政或“托市”举措令大盘重返三千上方。中美贸易谈判艰难博弈中，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。激进投资者前期空单在上证指数触破三千位置，部分减持或平仓获利离场。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、【新华时评：以战止战，不得不为】

对于中方的严正态度，美方显然没有听进去。中方被迫应战，以期以战止战，采取坚决有力措施维护自身正当利益。中方注意到，美方表示如果中方采取报复性措施，美方还将追加关税。面对美方的恫吓逻辑，中方不会退缩。据悉，中方对下一步措施已经做好完全准备。

2、【中国央行：近期新增违约未呈现风险集中的趋势 债券违约率总体水平不高】

央行有关负责人称，今年以来，债券发行融资同比回暖，市场利率水平整体呈现下行趋势，尽管出现了一些实质性违约事件，但近期新增违约总体呈点状分布，未呈现风险集中的趋势，是加强市场纪律、有序打破刚性兑付的体现，债券违约率总体水平不高。截至2018年5月末，公司信用类债券违约后尚未兑付的金额663亿元，占余额的比重为0.39%。

3、【中国央行：当前金融市场流动性合理稳定，经济金融运行平稳】

央行有关负责人接受《金融时报》采访时表示，综合考虑季节波动、资产证券化等因素影响，今年以来社会融资增长总体比较平稳。总的看，要把握好节奏和力度，减少资金空转，平稳有序去杠杆。央行将密切关注国际国内经济金融走势，实施好稳健中性的货币政策，加强形势预判和预调微调，加强监管政策协调，把握好政策的力度和节奏，加大对小微企业等实体经济支持力度，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，积极有效应对可能的外部冲击，稳定市场预期，维护金融市场平稳运行，有序推进金融改革开放，促进经济金融平稳健康发展。

4、【证监会回应“放松创新企业IPO或发CDR审核标准”：标准不降程序不减】

证监会发行部表示，监管层不会因为红筹企业就减少审核要求，减少信息披露的要求，所有程序都不会减少，审核标准也不会降低，会从财务、非财务各个方面，对试点创新企业实施全方位、全维度穿透审核。

5、【国务院关税税则委员会发布公告决定对原产于美国的500亿美元进口商品加征关税】

经国务院批准，国务院关税税则委员会发布公告决定，对原产于美国的659项约500亿美元进口商品加征25%的关税，其中对农产品、汽车、水产品等545项约340亿美元商品自2018年7月6日起实施加征关税，对其余商品加征关税的实施时间另行公告。

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	整体看，现阶段大盘再度回落至3000点整数关口上方，如果受美中贸易摩擦加剧扩大，势必会令市场情绪悲观升温，令大盘指数跌破三千整数关口。大盘再度切换至熊市局面，当然不排除监管层利用行政或“托市”举措令大盘重返三千上方。中美贸易谈判艰难博弈中，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。激进投资者前期空单在上证指数触破三千位置，部分减持或平仓获利离场。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 : 5300-5600		空单减持	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。