

股指期货周报

2018-06-25 星期一

央行定向降准额度超预期，期指短期止跌反弹

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、【定向降准！中国央行定向降低存款准备金率 0.5 个百分点，合计释放 7000 亿流动性】	5
2、【证券时报称部分券商确曾收到口头通知，股权质押强平将受限制】	5
3、【方星海：新旧经济交替中的机会与制度创新】	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、【六只 CDR 基金仍未获备案函 最快下周可成立】	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

2018-6-24

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	2889.76	2855.58	2891.97	2837.14	13.95	0.49	12614312900	127161473900
深证成指	9409.95	9247.02	9416.09	9172.30	93.28	1.00	15250954100	172146233600
沪深300	3608.90	3567.89	3609.08	3542.46	15.94	0.44	7511786400	89687282053
创业板指	1549.66	1514.04	1555.72	1506.62	27.98	1.84	4249737800	62490833000
中小板指	6498.97	6378.61	6513.58	6311.29	77.89	1.21	6162957000	67453662500
上证50	2583.71	2564.87	2586.33	2553.30	4.66	0.18	1965883400	27587280770
中证500	5160.12	5052.44	5165.04	5017.51	70.87	1.39	5168920600	49898726274
恒生指数	29338.70	29215.54	29436.84	29089.39	42.65	0.15	0	99045381500
恒生国企指	11339.87	11329.44	11381.27	11245.23	-24.79	-0.22	0	33004084700

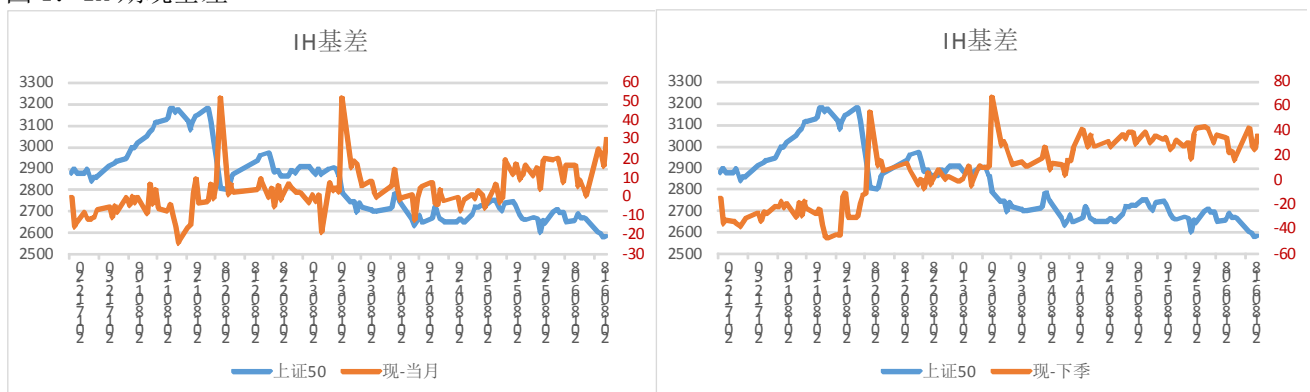
截止 2018-6-22

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
IC1807	5110.8	5590.4	5359.8	4952.2	5095.6	-498.8	-6.78	53424	54657682440	24775	无满足条件
IC1808	5063.8	5542.4	5349.2	4920	5042	-502.2	-6.86	1106	1122128120	379	2794
IC1809	5023.6	5455.8	5293	4875.4	5008	-460.8	-6.15	7429	7486556640	13676	155
IC1812	4917.4	5382.6	5240	4792	4905	-475.6	-6.78	2096	2071732200	3036	91
IF1807	3572.4	3770.2	3682.6	3513.4	3564.6	-207.2	-4.81	85052	91569903000	28934	-4195
IF1808	3552.6	3730.2	3670.2	3500	3544	-190	-4.55	1354	1451365320	575	3521
IF1809	3543.6	3700.2	3659.8	3487.2	3536.2	-161.4	-4.03	9193	9830451660	11644	223
IF1812	3530.8	3686.4	3660.8	3477.2	3525.8	-154.6	-3.95	2001	2135115000	2910	39
IH1807	2559	2656.8	2628	2536	2553.8	-112	-4.04	56889	43963208520	14904	-2078
IH1808	2553.4	2646.2	2625.6	2530	2549	-99.6	-3.28	1907	1467808260	704	1783
IH1809	2553.8	2648.6	2628.2	2513	2548.4	-106.6	-3.23	6433	4964002080	5442	176
IH1812	2555.6	2658	2627	2520	2552.2	-106.6	-3.10	1004	774304020	1713	47

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

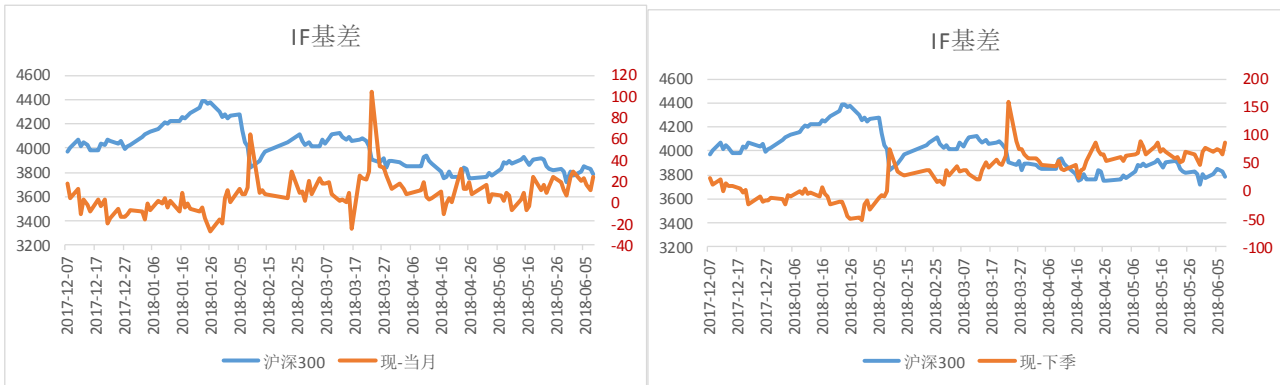
2、 股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



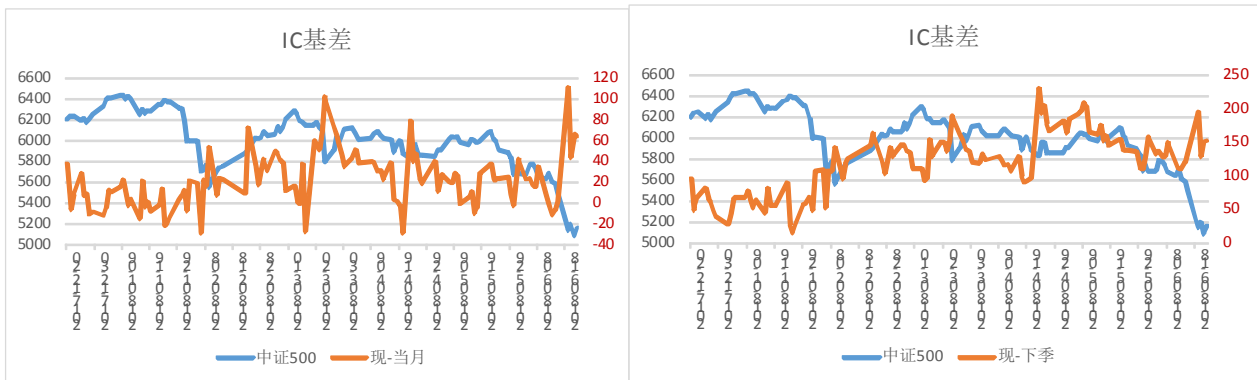
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



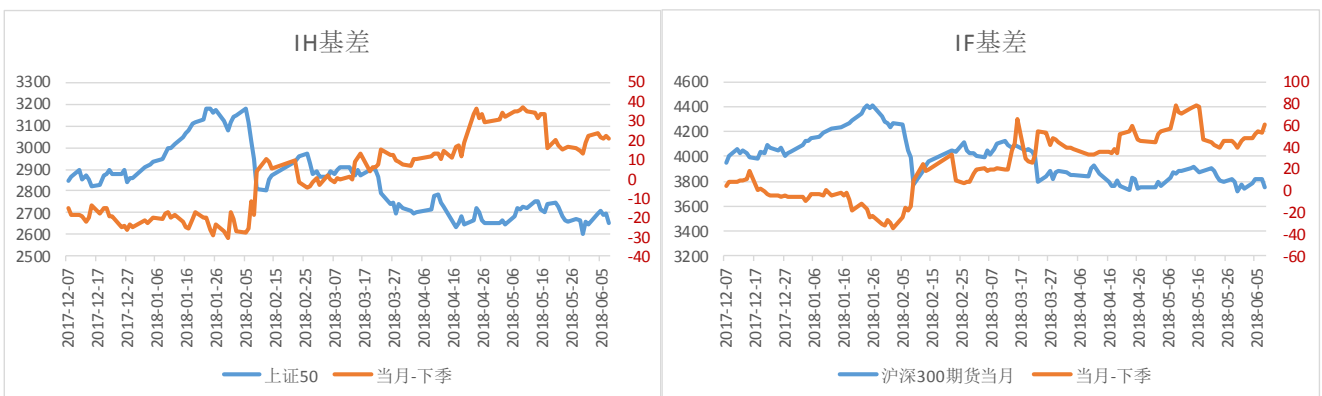
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

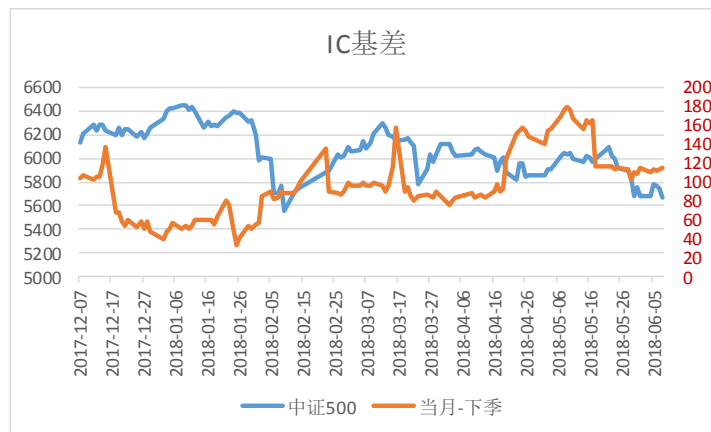
图 3: IC 期现基差



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, 且周内盘中有效跌穿三千大关, 创年内新低, 最低下探至2837点, 创2016年6月以来低点。沪指出现了五周连阴, 深成指和中小创五周内四周以阴线报收。期指方面, IC主力出现了五周连阴, IF主力出现了连续六周连阴, 整体市场投资者情绪悲观氛围浓烈, 特别是IC方面, 创上市以来的新低。受美股弱势及关贸征税反复等预期变化的提前反应, 这种看似股市的短期波动, 实践中演变成市场长期的弱势颓势。现在市场担忧的主要是中美贸易战的进程不大明朗, 另外上市公司股权质押的风险, 不时还会带来一些警报。不过从股指水平来看, 目前位置已经具有一定吸引力。

截止上周五, 沪深两市低开高走, 沪指早盘最低下探至2837.14点, 刷新两年新低。临近上午收盘, 三大股指拉升, 创业板指数一度涨幅超过2%。午后, 三大股指冲高回落, 沪指一度翻绿再度冲高。不过市场人气依然低迷, 成交量大幅萎缩。

消息面:

1) 证券时报消息, 今日有消息称, 大额股权质押需经监管部门同意方能卖出, 不允许强行平仓。从有关机构了解到的情况是, 部分券商确曾收到有关股权质押的口头通知, 股权质押强平将受限制, 需要上报征得同意。上海一私募人士表示, 自己的一部分股份0.45 (质押率) 没有质押出去, 另外创业板股份几乎没人要, 质押成功后券商也处于强势地位, 年化利率在10%以上。

2) 上周五报道称, 中国监管层正鼓励银行通过“定向” 货币政策工具向小微企业提供更多的贷款, 以缓解金融压力, 控制企业债务违约。报道援引分析师的预测称, 这些措施将由中国央行最快在一周内正式公布, 三季度生效。相关工具包括再次下调存款准备金率 (RRR) 。

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06月21日, 上交所融资余额报5608.09亿元, 较前一交易日减少38.37亿元; 深交所融资余额报3634.64亿元, 较前一交易日减少36.69亿元; 两市合计9242.72亿元, 较前一交易日减少75.06亿元。

2) 截止上周五, 中国央行实施400亿元7天、300亿元14天逆回购, 因当日有500亿元逆回购到期, 当日实现净投放200亿元。本周, 中国央行累计开展3700亿元逆回购操作, 因本周累计有2300亿元逆回购到期, 本周实现净投放1400亿元。此外, 中国央行还进行了2000亿元中期借贷便利 (MLF) 操作, 当周无MLF到期。中国央行公开市场本周考虑MLF的全口径将净投放3400亿元人民币。

本周(6月23日至-6月29日)央行公开市场将有6700亿逆回购到期,其中周一至周五分别到期100亿、1700亿、2100亿、1800亿、1000亿;无正回购和MLF到期。

整体看,现阶段大盘再度跌穿至3000点整数关口下方,令市场情绪悲观急剧升温。不过上周日,中国央行定向降低存款准备金率0.5个百分点,合计预计释放7000亿流动性,超出市场预期,本次降准主要是落实国务院常务会议要求,定向降准,重点支持债转股,稳妥推进去杠杆。客观上释放了流动性,缓解了资金压力,有利于改善市场情绪。市场有望改变偏弱心态,料大盘止跌回升。

操作上,建议投资者控制仓位,仍采取波段操作。前期空单者,部分减持或平仓获利离场。三大期指将处于区间强震荡,待现货指数重上3000点确立后再择机多单入场。

二、宏观政经信息

1、【定向降准!中国央行定向降低存款准备金率 0.5 个百分点,合计释放 7000 亿流动性】

中国人民银行决定,自2018年7月5日起,下调工行、农行、中行、建行、交行五家国有大型商业银行和中信银行、光大银行等十二家股份制商业银行人民币存款准备金率0.5个百分点,可释放资金约5000亿元,用于支持市场化法治化“债转股”项目,同时撬动相同规模的社会资金参与。同时下调邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率0.5个百分点,可释放资金约2000亿元,主要用于支持相关银行开拓小微企业市场,发放小微企业贷款,进一步缓解小微企业融资难融资贵问题。金融机构使用降准资金支持“债转股”和小微企业融资的情况将纳入人民银行宏观审慎评估。

2、【证券时报称部分券商确曾收到口头通知,股权质押强平将受限制】

据澎湃,22日有消息称大额股权质押需经监管部门同意方能卖出,不允许强行平仓。一家大型券商两融业务部负责人表示,证监会并没有直接明令禁止股权质押平仓操作。“可能会给一些窗口指导,没有直接说不让平。”该负责人还透露,券商填报质押情况表、向证监会报风险情况,都是正常的定期报送常规动作。同样,沪上一家券商营业部人员也表示,目前还没有收到相关监管通知。周五稍早另据证券时报,从有关机构了解到的情况是,部分券商确曾收到有关股权质押的口头通知,股权质押强平将受限制,需要上报征得同意。

3、【方星海:新旧经济交替中的机会与制度创新】

对于新旧经济交替中的投资机会,方星海坦言:1,房地产照样是经济增长的动力之一,但是房地产的需求正在多样化;2,新经济日益成为新的动力,如创新型的生物医药、新媒体等,它们的一个共同特点是对资本市场的需求大。资本市场要通过制度创新满足新经济的投融资需求;3,中国是一个储蓄比较多的国家,全球化配置,可以分散汇率和政治风险,中国的对外投资不断增加,是大势所趋。(第一财经)

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、【六只 CDR 基金仍未获备案函 最快下周可成立】

据腾讯一线,截至本周最后一个工作日,六家公募的六只战略配售基金均未拿到象征着基金成立最后一步的备案函。此前,六只基金按照规划,原定于在6月19日结束募集后的第二天就走完流程拿到备案函。一位知情人士表示,6

月 19 日小米发声明暂缓 CDR 发行之后，监管对这六家公募口头指示，基金备案函“不着急，慢慢来”，据其推测，根据以往基金成立流程，六只基金拿到备案函最快也要到下一周。

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	★★	IH1807：2550-2700	中国央行定向降低存款准备金率0.5个百分点，合计预计释放7000亿流动性，超出市场预期，本次降准主要是落实国务院常务会要求，定向降准，重点支持债转股，稳妥推进去杠杆。客观上释放了流动性，缓解了资金压力，有利于改善市场情绪。市场有望改变偏弱心态，料大盘止跌回升。 操作上，建议投资者控制仓位，仍采取波段操作。前期空单者，部分减持或平仓获利离场。三大期指将处于区间强震荡，待现货指数重上3000点确立后再择机多单入场。	多单建仓	2480止损
IF	震荡偏强	★★★	IF1807：3500-3800		多单建仓	3500止损
IC	震荡走强	★★★	IC1807：5000-5300		多单入场	4900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。