

股指期货周报

2018-07-02 星期一

央行释放货币宽松信号，期指 7 月有望筑底回稳

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、【发改委、商务部发布《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018 年版）》	5
2、【中国央行：切实扩大对小微企业的信贷投放和覆盖面】	5
3、【外管局：截至 3 月末我国全口径外债余额 115921 亿元人民币】	5
4、【国家统计局：1-5 月份全国规模以上工业企业利润数据真实可靠】	5
5、【个税时间表：5000 元起征点新政有望 10 月 1 日起施行】	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

2018-7-1

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	2847.42	2789.81	2848.37	2782.38	60.52	2.17	12567168500	135652377900
深证成指	9379.47	9100.60	9381.03	9078.24	307.75	3.39	18043708500	207416534600
沪深300	3510.98	3431.96	3512.38	3425.22	87.46	2.55	7725703100	97616367299
创业板指	1606.71	1547.15	1609.73	1547.15	63.05	4.08	5369630200	78377658800
中小板指	6477.76	6280.12	6477.76	6256.63	216.96	3.47	7309648100	80919709100
上证50	2479.91	2431.81	2481.32	2429.59	54.74	2.26	2076265300	28882933472
中证500	5217.76	5061.09	5218.91	5054.05	162.66	3.22	5723493700	57894812193
恒生指数	28955.11	28463.85	28962.29	28463.85	457.79	1.61	0	115295152600
恒生国企指	11073.00	10852.68	11084.54	10852.09	204.55	1.88	0	38326321500

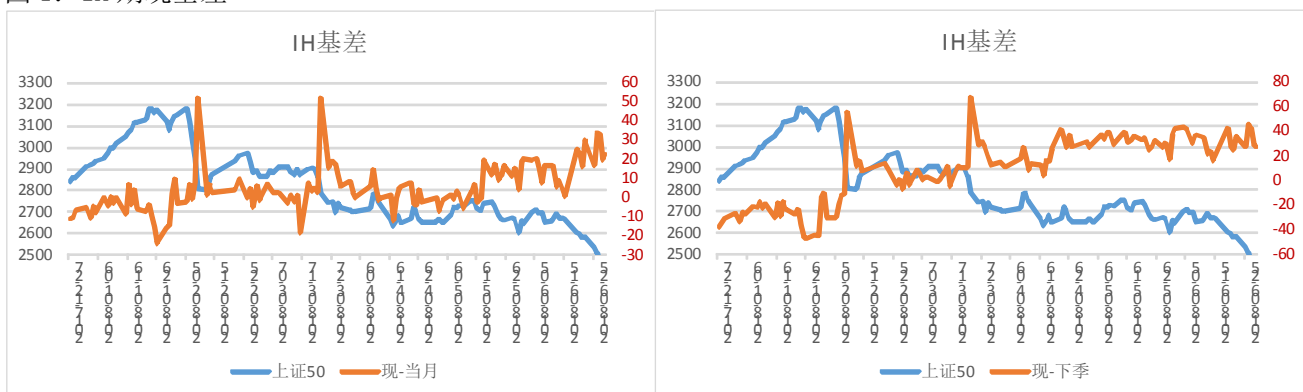
截止 2018-6-29

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	5185.4	5138.6	5205.2	4982.4	5188	92.4	1.46	66768	67920164840	25577	无满足条件
IC1808	5142	5097.8	5157.4	4932.2	5142.2	100.2	1.54	1430	1443100000	691	2794
IC1809	5110	5048	5130	4908.4	5112.6	104.6	1.72	8970	8978458960	13846	155
IC1812	5004	4941.6	5023.6	4800	5008.4	103.4	1.76	1865	1826622360	3527	91
IF1807	3477.2	3584.6	3595	3369.4	3479.8	-84.8	-2.66	112125	1.16562E+11	31161	-4195
IF1808	3457.2	3578.2	3580	3350	3459.4	-84.6	-2.69	3050	3146749920	1325	3521
IF1809	3439.2	3557.8	3568	3325	3442.8	-93.4	-2.95	15360	15746401500	12631	223
IF1812	3410	3541.8	3555.8	3303	3414.6	-111.2	-3.42	2677	2727235560	3008	39
IH1807	2457.2	2563.8	2572.8	2393.4	2457.8	-96	-3.98	74369	54929126400	15876	-2078
IH1808	2451.8	2560	2565.4	2386.8	2454.2	-94.8	-3.98	2216	1637339520	843	1783
IH1809	2450.8	2554.6	2566.2	2383.4	2453.4	-95	-4.03	8398	6191897280	5674	176
IH1812	2450.4	2562.4	2572.4	2389	2454.6	-97.6	-4.12	1408	1036669200	1941	47

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

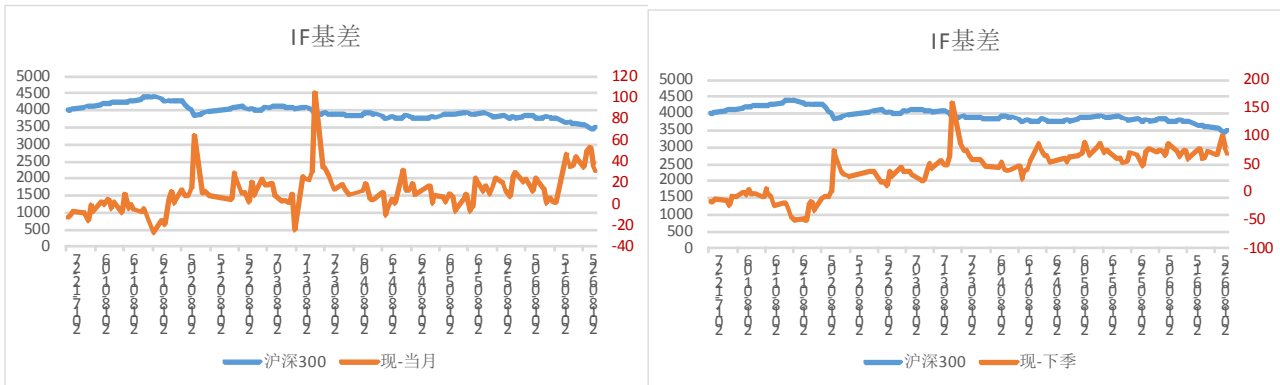
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



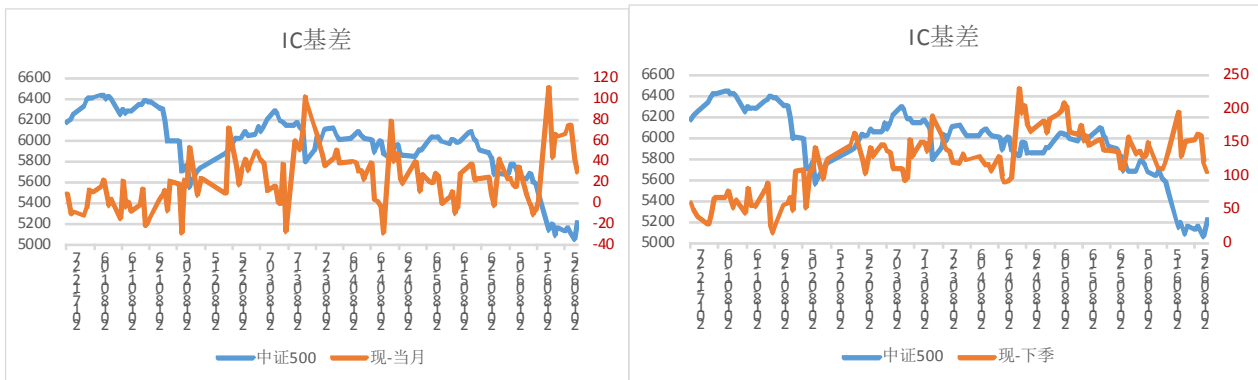
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



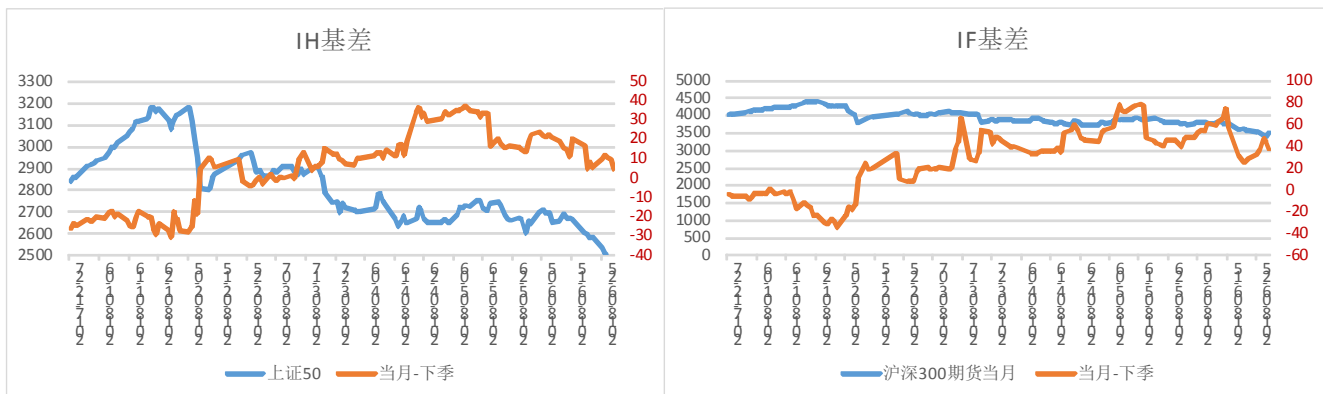
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

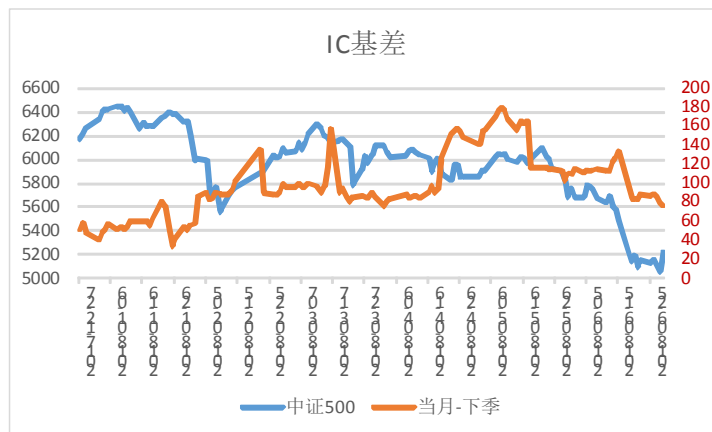
图 3: IC 期现基差



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, 盘中最低下探至2780附近, 周五出现了止跌反弹迹象, 但依然受压3000点阻力位。沪指出现了六周连阴, 深成指和中小创五三周阴线报收。期指方面, IC主力结束了五周连阴以阳线报收, IF主力出现了连续七周连阴, 整体市场投资者情绪有所缓解, 特别是IC方面, 三大期指周K线均录得长下影线报收, 反应市场交投有所活跃, 底部区间逐步确立。不论从现货还是期指间, 创业板为代表的IC上周创起, 出现了较为明显的止跌回稳迹象, 而大蓝筹和白马金融股为代表的IH和IF上周继续走跌, 再创上半年新低, 主要因连日下跌压力下, 投资者倾向变卖流动性较好的资产, 强势股反而出现补跌。幸好, 上周四晚央行表态的宽松货币预期信号, 令短期市场流动性预期开始改善, 刺激大盘月末交易日强劲反弹。

截止上周五, 沪深两市开盘走低, 随后全线反攻, 在连续经历极端的探底行情之后, 终于上演报复性反弹。上证综指上涨2%, 突破5日均线, 创业板更是爆拉4%, 成功站上1600点。两市成交放量。

消息面:

1) 6月27日, 中国人民银行货币政策委员会召开了2018年第二季度例会! 例会提出, 要继续密切关注国际国内经济金融走势, 加强形势预判和前瞻性预调微调。稳健的货币政策保持中性, 要松紧适度, 管好货币供给总闸门, 保持流动性合理充裕。

2) 发改委、商务部发布《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2018年版)》, 2018年7月30日起施行。在放宽市场准入方面, 除与全国外资准入负面清单一致的开放措施外, 自由贸易试验区外资准入负面清单在种业、油气、矿产资源、增值电信、文化等重要领域提出了新的举措。

从宏观面看, 基于汇率和去杠杆压力, 央行不会过度放松货币政策, 考虑到市场已经提前对未来的降准作出反应, 债市进一步上涨的空间有限。此外, 政府债券三季度发行放量也会压制债券的上涨。

期指方面, 三大期指整体趋弱, IC周线小阳线收报。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:

本周(6月30日至-7月6日)央行公开市场将有5100亿逆回购到期, 其中周一至周五分别到期200亿、1500亿、900亿、1400亿、1100亿; 无正回购和MLF到期。

整体看, 本轮调整由多方面因素导致, 市场对全球贸易冲突的预期已有充分反应, 只要不出现超预期的情况, 影响暂时不会扩大。另外最近人民币汇率快速贬值, 但流动性预期改善后, 市场对此因素的反应也将逐渐减弱。

同期, 新股扩容压力也在放缓, 大盘短线有望依靠自身力量走出一波超跌反弹行情。

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。三大期指将处于筑底阶段，考虑到本周五美国对中国开始第一轮关税日，激进投资者公布日前谨慎入场。

二、宏观政经信息

1、【发改委、商务部发布《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018年版）》

，2018年7月30日起施行】2018年版自由贸易试验区负面清单仍沿用“说明+列表”的模式，条目由2017年版95条缩减至45条。在放宽市场准入方面，除与全国外资准入负面清单一致的开放措施外，自由贸易试验区外资准入负面清单在种业、油气、矿产资源、增值电信、文化等重要领域提出了新的举措。

2、【中国央行：切实扩大对小微企业的信贷投放和覆盖面】

央行行长易纲指出，各金融机构要切实扩大对小微企业的信贷投放和覆盖面。要有效防范风险，优化金融服务小微企业的体制机制和生态环境，依法依规查处小微企业和金融机构弄虚作假、骗贷骗补等违法违规行为，确保各项政策真正惠及小微企业。

3、【外管局：截至3月末我国全口径外债余额115921亿元人民币】

截至3月末，我国全口径（含本外币）外债余额为115921亿元人民币（等值18435亿美元，不包括香港特区、澳门特区和台湾地区对外负债）。从期限结构看，中长期外债余额为41268亿元人民币（等值6563亿美元），占36%；短期外债余额为74653亿元人民币（等值11872亿美元），占64%，短期外债比例保持稳定。短期外债余额中，与贸易有关的信贷占37%。

4、【国家统计局：1-5月份全国规模以上工业企业利润数据真实可靠】

日前国家统计局发布了2018年1-5月份全国规模以上工业企业利润总额27298.3亿元，按可比口径同比增长16.5%。按此计算的同比基数与上年发布的2017年1-5月份快报数据相比略有差异，主要原因在于企业调查范围变化、剔除重复计算和非工业生产经营活动剥离。

5、【个税时间表：5000元起征点新政有望10月1日起施行】

个税修正案提出在2019年1月1日施行，但在施行前，自2018年10月1日至2018年12月31日，纳税人的工资、薪金所得，先行以每月收入额减除费用五千元后的余额为应纳税所得额，并按照新的税率表来计算纳税款。这意味着个税减税红包有望在10月1日起施行。

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	★★	IH1807 : 2400-2600	整体看，本轮调整由多方面因素导致，市场对全球贸易冲突的预期已有充分反应，只要不出现超预期情况，影响暂时不会扩大。另外最近人民币汇率快速贬值，但流动性预期改善后，市场对此因素的反应也将逐渐减弱。同期，新股扩容压力也在放缓，大盘短线有望依靠自身力量走出一波超跌反弹行情。 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。三大期指将处于筑底阶段，考虑到本周五美国对中国开始第一轮关税日，稳健投资者公布日前谨慎入场。	观望	
IF	震荡偏强	★★★	IF1807 : 3400-3700		观望	
IC	震荡走强	★★★	IC1807 : 5000-5300		多单持有	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。