

股指期货周报

2018-07-09 星期一

市场悲观情绪短期释放，期指阶段性筑底有反复

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、【李克强：中国经济有“三个不会变”】 .....	5
2、【人民日报海外版：应对贸易战，中国有底气】 .....	5
3、【银保监会已在制定银行业和保险业防范化解风险攻坚战行动方案】 .....	5
4、【短期理财债券基金接整改通知：7000 亿未完成整改前“只减不增”，半年需减 20%】 .....	5
5、【券商理财账户突遭叫停，55 家券商曾拥有的创新试点业务正式终结】 .....	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

2018-7-8

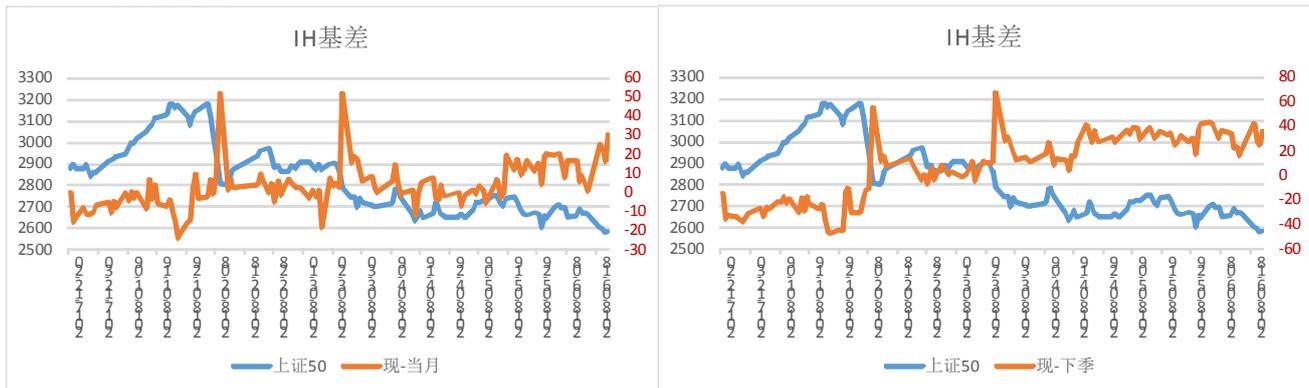
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2747.23	2731.35	2768.87	2691.02	13.35	0.49	13629438000	148193040000
深证成指	8911.34	8873.90	9035.45	8736.36	49.16	0.55	18606299700	208214304100
沪深300	3365.12	3347.06	3396.25	3295.73	22.68	0.68	8609757900	109481942501
创业板指	1541.31	1532.05	1571.02	1517.06	8.63	0.56	5278415600	76084292500
中小板指	6162.29	6143.78	6258.10	6038.92	40.97	0.67	7488657100	80618289800
上证50	2402.62	2378.87	2422.40	2349.48	28.26	1.19	2492203000	34949296696
中证500	4996.63	4981.98	5061.04	4897.26	13.87	0.28	6134025500	62083400326
恒生指数	28315.62	28254.37	28554.21	27925.33	133.53	0.47	0	98487475600
恒生国企指	10622.62	10636.78	10756.06	10472.52	14.56	0.14	0	31448234700

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	4948	5176.6	5225	4852	4959.6	-228.4	-4.58	76635	77495510120	25642	Fetching..
IC1808	4896.2	5142	5174.4	4810	4915	-227.2	-4.78	2374	2378471280	1336	2794
IC1809	4861	5100	5146.6	4770	4879.8	-232.8	-4.87	10605	10529337160	14936	155
IC1812	4756.2	5004	5035	4680	4775.8	-232.6	-4.95	2269	2207882080	4063	91
IF1807	3328.2	3470	3474.8	3267.6	3339.4	-140.4	-4.29	129250	1.29852E+11	31963	-4195
IF1808	3312.8	3460	3460	3248.2	3324.8	-134.6	-4.18	4494	4493111160	2247	3521
IF1809	3293	3438.6	3438.6	3230.4	3303.4	-139.4	-4.25	18666	18549588300	14881	223
IF1812	3272.2	3405.2	3411.6	3212.6	3283.6	-131	-4.04	2432	2400124380	3328	39
IH1807	2382	2450	2451	2303	2385.8	-72	-3.06	85856	60901528140	16739	-2078
IH1808	2377.6	2441.6	2445.2	2295.8	2386.8	-67.4	-3.03	2930	2077405260	933	1783
IH1809	2373.8	2444	2445.6	2290	2380.2	-73.2	-3.14	10048	7100683740	6043	176
IH1812	2368.8	2438.8	2447.6	2297.4	2381.2	-73.4	-3.33	1051	742589940	2082	47

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

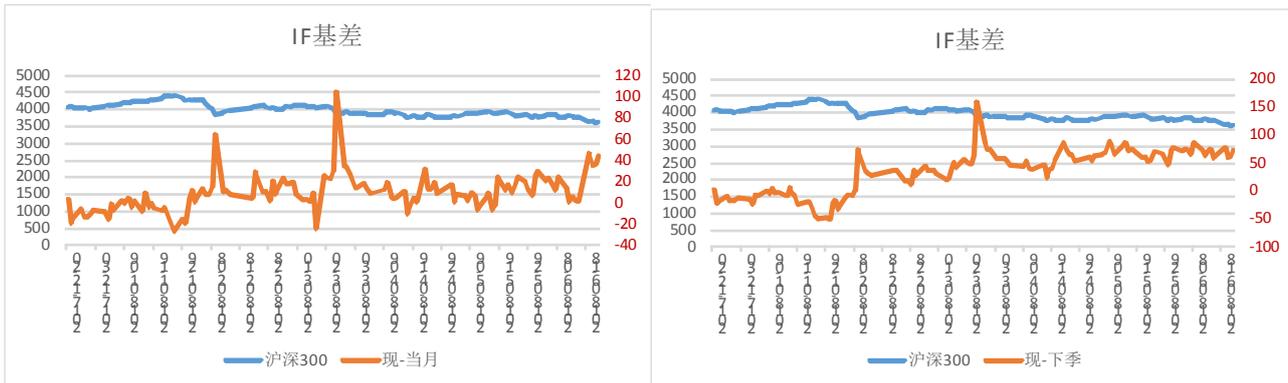
### 2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



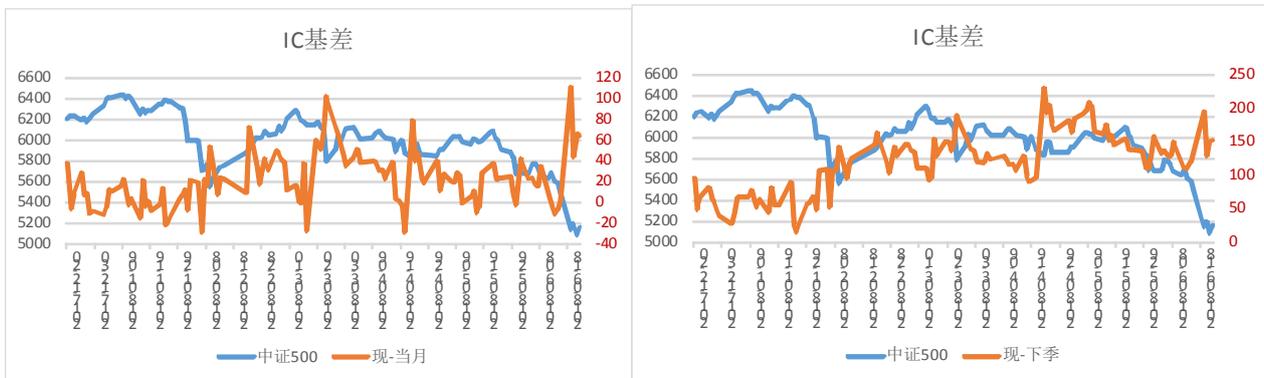
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



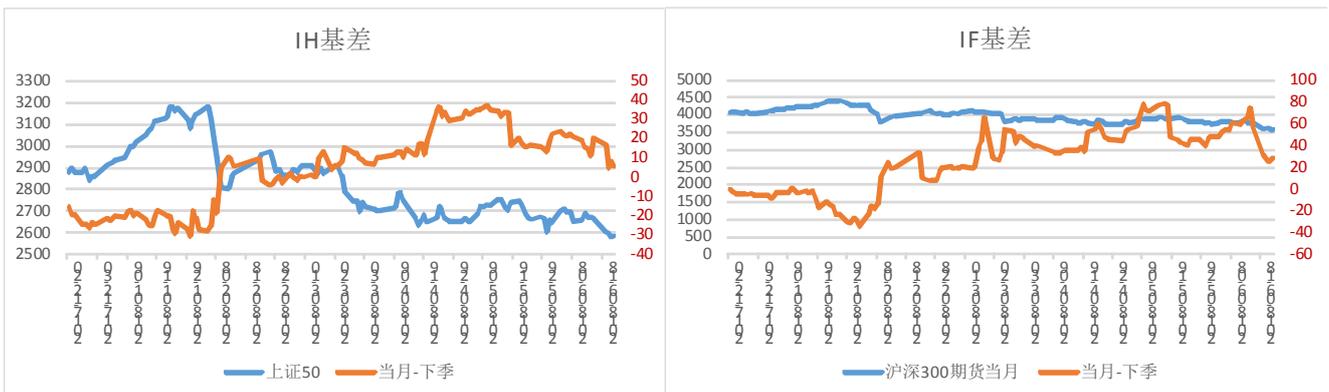
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

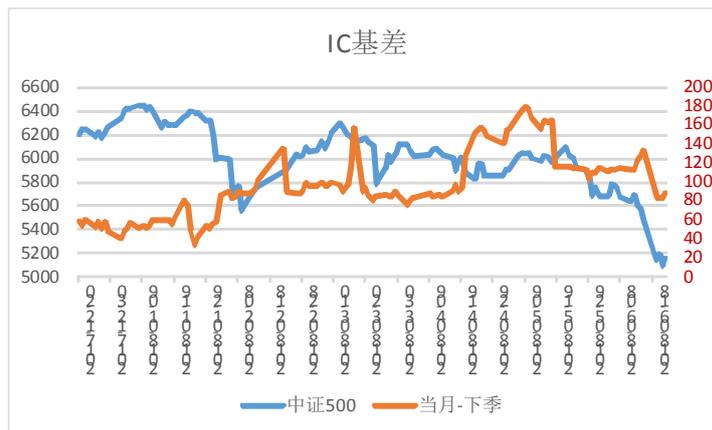
图 3: IC 期现基差



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2690附近, 周五出现了止跌反弹迹象, 但依然受压2800点阻力位。沪指出现了七周连阴, 深成指和中小创四周阴线报收。期指方面, IC主力跌破前期低位4952至4852点历史新低, IF主力出现了连续七周连阴, 整体市场投资者悲观情绪稍有缓和, 特别是IH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, 创业板近两周出现了较为明显的止跌回稳迹象。中美互征关税从上周五12点生效, 可以看作是利空出尽, 这件事之前已充分反应, 当开始正式实施的时候, 市场有一个逆向的操作。令短期市场流动性预期开始改善, 刺激大盘上周末交易日V型反弹。

截止上周五, 沪深两市开盘走低, 尤其是上证综指一度跌破2700点整数关口, 最低下探至2691.02点, 跌幅一度达到1.5%, 午后又一次上演V型反转, 不过逼近尾盘快速回落。两市成交没有明显放大。

消息面:

1) 【证监会: 外国投资者参与A股交易范围进一步放开, 就相关账户管理制度修改正式向社会公开征求意见】证监会表示, 此次主要是放开以下两类人员在境内开立A股证券账户: 一是在境内工作的外国人; 二是A股上市公司中在境外工作并参与股权激励的外籍员工。

2) 商务部新闻发言人就美国对340亿美元中国产品加征关税发表谈话称, 美国7月6日开始对340亿美元中国产品加征25%的关税。美国违反世贸规则, 发动了迄今为止经济史上规模最大的贸易战。这种征税行为是典型的贸易霸凌主义, 正在严重危害全球产业链和价值链安全, 阻碍全球经济复苏步伐, 引发全球市场动荡, 还将波及全球更多无辜的跨国公司、一般企业和普通消费者, 不但无助、还将有损于美国企业和人民利益。

期指方面, 三大期指整体趋弱, IC周线再度小阴线收报。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:

1) 截至07月05日, 上交所融资余额报5460.21亿元, 较前一交易日减少33.94亿元; 深交所融资余额报3563.55亿元, 较前一交易日减少14.99亿元; 两市合计9023.75亿元, 较前一交易日减少48.93亿元。

2) 降准资金释放和货币政策取向微调, 奠定了今后一段时间市场资金面稳定偏松的大格局, 当前及未来一周可能是7月资金面最宽松时段。但7月资金面不是完全无隐忧, 短端货币市场利率债当前水平上进一步下行空间已不大。

本周(7月7日至-7月13日)央行公开市场将有1200亿逆回购到期, 其中周一至周五分别到期0亿、300亿、400

亿、300亿、200亿；此外周五还有1885亿元MLF到期。

市场经过连续七周下跌后，做空情绪已得到集中宣泄。目前估值水平已到历史低位，加之上市公司中期业绩预期乐观，为反弹提供了理由。然而，从成交量上看并未有效释放，也就说明这里仍有反复，是否就此企稳还不能确定。

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，考虑中美贸易战正式打响及世界杯进入关键期，激进投资者少量多单继续左侧交易。

## 二、宏观政经信息

### 1、【李克强：中国经济有“三个不会变”】

当地时间7月7日上午，国务院总理李克强在索非亚出席中国-中东欧国家第八届经贸论坛时，强调今后相当长一个时期，中国经济有“三个不会变”：一是经济长期向好的基本面不会变。二是市场化改革的取向不会变。中国政府将以更大决心、更大力度、更实举措全面深化改革，加强知识产权保护和市场秩序治理。三是扩大开放的决心不会变。

### 2、【人民日报海外版：应对贸易战，中国有底气】

7月6日，美国开始对340亿美元中国产品加征25%的关税。对此，中国外交部发言人陆慷7月6日表示，在美方对中方片面、不公正加征关税措施生效后，中方对美方部分产品加征关税措施也立即生效。相关人士指出，中方承诺不打第一枪，但为了捍卫国家核心利益和人民群众利益，不得被迫作出必要反击。而从中国经济自身的优势和稳中向好的态势以及可以采取的数量型和质量型相结合的综合措施来看，中国完全有底气应对美国违反世贸规则发起的贸易战。

### 3、【银保监会已在制定银行业和保险业防范化解风险攻坚战行动方案】

银保监会副主席梁涛在2018年中国财富论坛上表示，银保监会已在制定银行业和保险业防范化解风险攻坚战行动方案，力争用3年时间，以加强监管体系建设为抓手，扎实做好重点领域风险防控和处置，坚决打击违法违规保险活动，切实规范互联网保险，有效处置问题公司风险，全面加强制度建设，提高行业风险防控能力，坚决守住不发生系统性风险底线。

### 4、【短期理财债券基金接整改通知：7000亿未完成整改前“只减不增”，半年需减20%】

上半年最火的短期理财债券基金或迎来整改新规。通知规定，将短期理财债券基金分为固定组合类理财债券基金、短期理财债券基金两类，均需变更条款是——投资范围和投资比例至“百分之八十以上资产投资于债券”，一改此前短期理财债券基金重点布局银行定期存款及大额存单、债券回购和短期债券等资产的格局。通知还规定，未完成整改前，理财债券基金应确保规模有序压缩递减，投资范围和投资比例也要逐步向好调整至合规范围。

### 5、【券商理财账户突遭叫停，55家券商曾拥有的创新试点业务正式终结】

今天中国证券业协会向部分券商下发《关于有序规范证券公司互联网证券试点业务的函》，对券商理财账户进行规范。具体是：券商不得新增开立理财账户，存量理财账户资金要逐步纳入三方存管体系。至此，2014年起55家券商陆续获批的这一创新试点业务正式终结。

### 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	震荡偏强	★★	IH1807 : 2350-2500	市场经过连续七周下跌后，做空情绪已得到集中宣泄。目前估值水平已到历史低位，加之上市公司中期业绩预期乐观，为反弹提供了理由。然而，从成交量上看并未有效释放，也就说明这里仍有反复，是否就此企稳还不能确定。 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，考虑中美贸易战正式打响及世界杯进入关键期，激进投资者少量多单继续左侧交易。	多单少量参与	2300止损
IF	震荡	★★	IF1807 : 3200-3450		观望	
IC	震荡偏弱	★★	IC1807 : 4800-5100		多单平仓	

#### 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。