

股指期货周报

2018-08-27 星期一

市场交投情绪低落，期指中期继续筑底

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.....	4
1、【五部委发布风险提示：防范以“虚拟货币”“区块链”名义进行非法集资】	4
2、【官方确认：人民币对美元中间价报价行重启“逆周期因子”】	4
3、【中美就经贸问题举行副部长级磋商】	5
4、【MLF 二次投放的深意：“把好闸门”下的货币宽松仍是宽松】	5
5、【蔬菜价格大范围上涨 北京新发地：寿光洪灾可能影响 10 月蔬菜供应】	5
三、策略建议	5

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

2018-8-26

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	2729.43	2717.08	2748.82	2705.32	4.81	0.18	10051626900	102665800500
深证成指	8484.74	8480.22	8544.25	8438.08	-16.65	-0.20	14051986100	136518178700
沪深300	3325.33	3308.48	3353.04	3291.87	5.31	0.16	6376589700	77197847852
创业板指	1450.09	1450.95	1460.65	1442.81	-5.41	-0.37	3511075600	42039444100
中小板指	5851.91	5869.13	5895.20	5826.14	-24.46	-0.42	5476079400	53718124200
上证50	2472.00	2449.37	2496.39	2438.72	10.93	0.44	2076060800	25033439733
中证500	4852.29	4853.86	4880.89	4831.89	-11.38	-0.23	4389810000	41741677834
恒生指数	27671.87	27565.98	27830.91	27532.06	-118.59	-0.43	0	76926091300
恒生国企指	10779.71	10732.15	10861.66	10707.45	-34.89	-0.32	0	24332617700

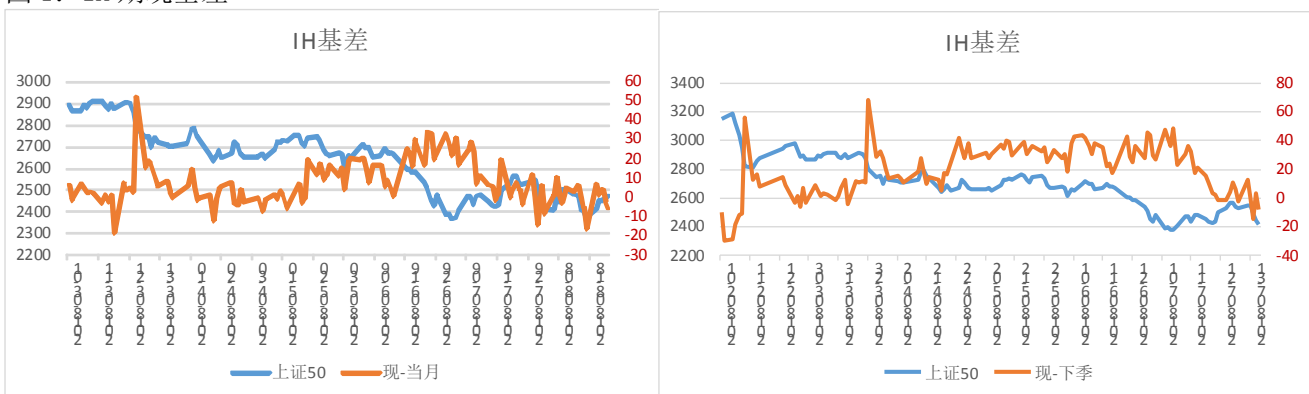
截止 2018-8-24

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
IC1809	4809.4	4746	4876	4684.6	4810.2	62.2	-0.54	73760	70770346320	32879	Fetching..
IC1810	4774.8	4725	4841.6	4659	4774	26	0.78	1193	1137465280	653	-3025
IC1812	4716.2	4661.8	4790	4603	4725.6	65.6	1.35	5734	5401892840	9845	-12243
IC1903	4656.4	4598.4	4725	4536	4655.8	55.4	1.47	956	886506040	1626	-5598
IF1809	3309.8	3213.4	3346.2	3199.2	3315.8	105	1.88	145539	1.43344E+11	45075	25867
IF1810	3299	3224.6	3333	3188.4	3303.6	92.8	3.02	1771	1738317960	709	-7667
IF1812	3282	3194.8	3317	3171.2	3288	108.6	3.40	9670	9451921440	7034	-14995
IF1903	3261.8	3182.4	3296	3158	3269.6	100.2	3.08	1383	1342163040	1366	-3884
IH1809	2474.6	2385.4	2496	2370.4	2477.6	101	3.53	84113	61549154460	19391	14558
IH1810	2472.2	2392	2493.2	2370.8	2475.6	99	4.32	494	362526120	145	-7819
IH1812	2476.2	2386.6	2497.4	2370	2481	104.4	4.44	5407	3962117880	3915	-3921
IH1903	2470.2	2396	2497.2	2374.2	2480.4	99.6	3.89	319	232512660	372	-2504

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

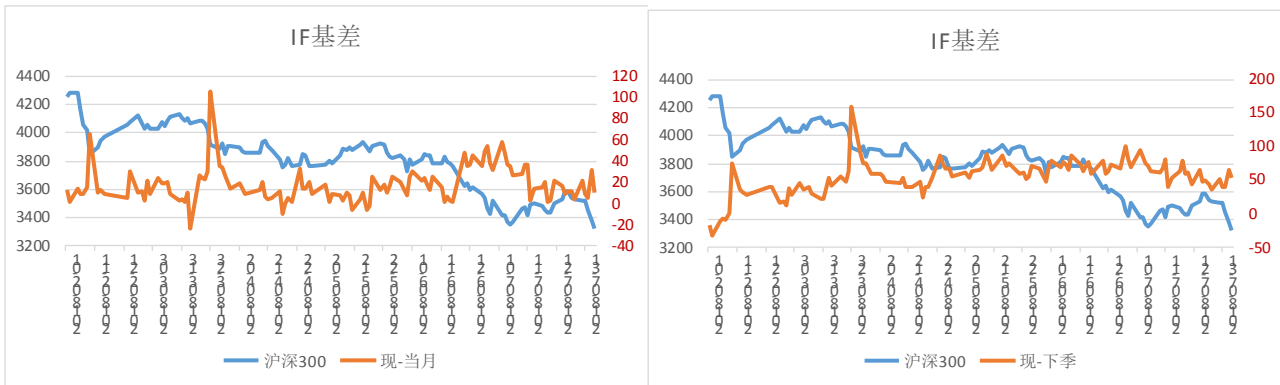
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



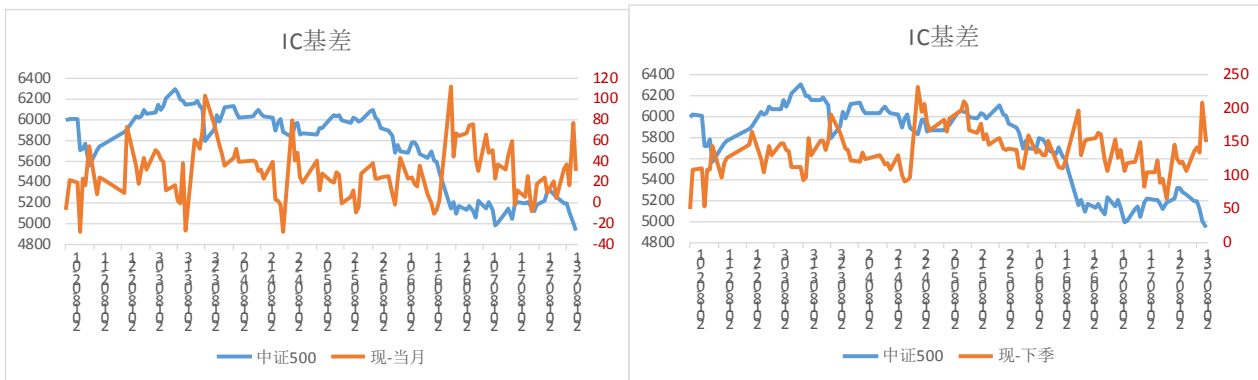
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



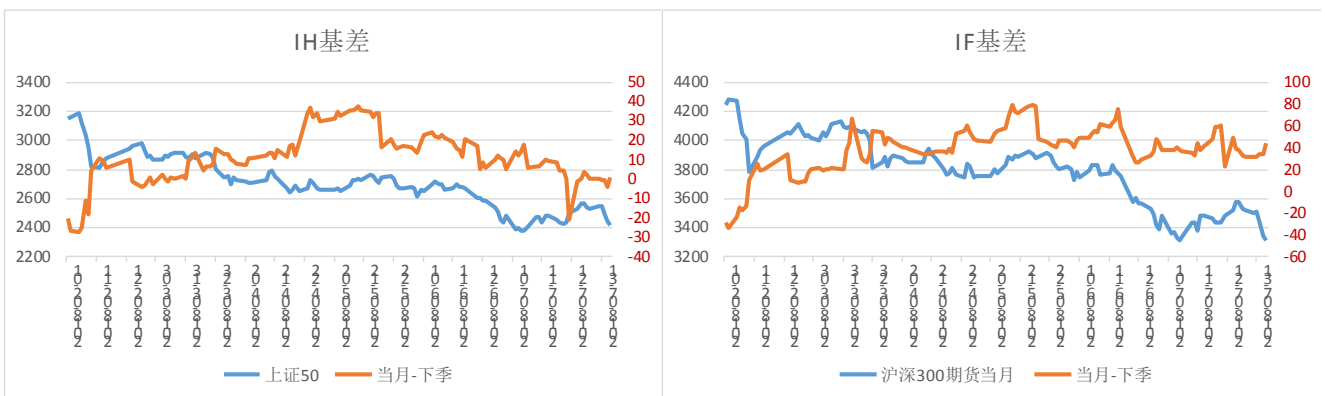
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

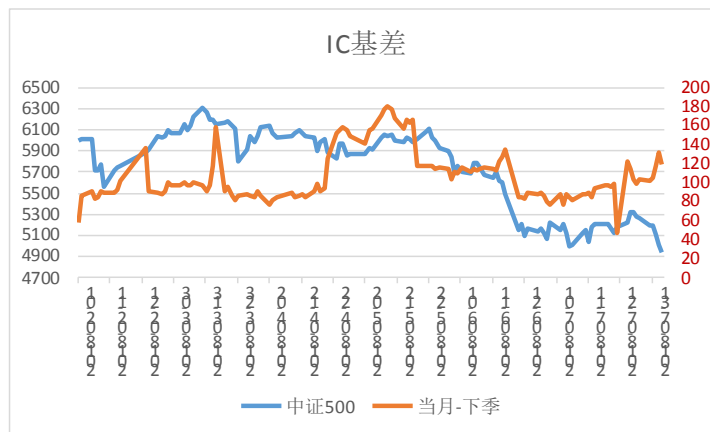
图 3: IC 期现基差



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：截止上周五沪深两市开盘全线下跌，早盘沪指低位震荡，盘中银行、券商股强势崛起，尤其是银行板块迎来久违的爆发，支撑大盘走高，三大指数午后冲高回落。今天两市成交量依然低迷。

消息面：

新华社报道，应美方邀请，中国商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文率中方代表团于8月22日至23日在华盛顿与美国财政部副部长马尔帕斯率领的美方代表团就双方关注的经贸问题进行了建设性、坦诚的交流。双方将就下一步安排保持接触。

资金面：

- 截至23日，上交所融资余额报5194.53亿元，较前一交易日增加2.55亿元；深交所融资余额报3382.19亿元，较前一交易日减少0.75亿元；两市合计8576.72亿元，较前一交易日增加1.8亿元，结束7连跌。
- 中国央行开展1年期MLF操作1,490亿元人民币，中标利率3.3%，与上期持平。央行称，开展1年期MLF操作旨在对冲政府债券发行缴款、央行逆回购到期等因素的影响，加强货币政策与财政政策的协调配合，维护银行体系流动性合理充裕。

本周（8月25日-8月31日）央行公开市场有1700亿元逆回购到期，周一和周二分别到期1200亿元和500亿元。中美副部级商贸谈判未取得成果，令投资者有些失望，早盘股指一度回落，午后银行股异军突起，出现一波升势，带动大盘翻红。不过大盘积弱已久，市场人气很难马上恢复，股指仍呈不温不火的盘整走势。

操作上，建议投资者控制仓位，中期采取逢高沽空思路。激进投资者期指空单继续持有。

二、宏观政经信息

1、【五部委发布风险提示：防范以“虚拟货币”“区块链”名义进行非法集资】

本周监管机构第四次发出警示，五部委发文警示剑指区块链明星站台，称相关“区块链”活动利用名人大V“站台”宣传，以空投“糖果”等为诱惑，宣称“币值只涨不跌”“投资周期短、收益高、风险低”，具有较强蛊惑性。但实质却是“借新还旧”的庞氏骗局，资金运转难以长期维系。

2、【官方确认：人民币对美元中间价报价行重启“逆周期因子”】

8月份以来人民币对美元汇率中间价报价行陆续主动调整了“逆周期系数”，以适度对冲贬值方向的顺周期情绪。

预计未来“逆周期因子”会对人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定发挥积极作用。

3、【中美就经贸问题举行副部长级磋商】

应美方邀请，中国商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文率中方代表团于8月22日至23日在华盛顿与美国财政部副部长马尔帕斯率领的美方代表团就双方关注的经贸问题进行了建设性、坦诚的交流。双方将就下一步安排保持接触。针对中美经贸磋商，外交部发言人陆慷表示：如果要认认真真地想谈出个好结果，安安静静地磋商就好，用不着时不时大声地说两句话，替自己壮胆。

4、【MLF 二次投放的深意：“把好闸门”下的货币宽松仍是宽松】

周五，中国央行开展1490亿元MLF操作，未开展逆回购操作，有900亿元7天逆回购到期。央行意外开展两周以来第二次MLF操作，国盛证券刘郁称，本次操作足以打消市场对货币收紧的预期，货币政策仍属宽松，虽然比不上7月底8月初的力度，但也没到谈收紧的时候。

5、【蔬菜价格大范围上涨 北京新发地：寿光洪灾可能影响10月蔬菜供应】

近日北京出现蔬菜价格大幅上涨现象，业内人士认为，此次价格上涨主要由产区不良天气导致。按照惯例，山东寿光部分蔬菜将在10月份进入北京市场，“到现在为止受灾地区的蔬菜可能会影响北京10月份的蔬菜供应。”

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	★★	IH1809：2350-2500	中美副部长级商贸谈判未取得成果，令投资者有些失望，早盘股指一度回落，午后银行股异军突起，出现一波升势，带动大盘翻红。不过大盘积弱已久，市场人气很难马上恢复，股指仍呈不温不火的盘整走势。此外，官方确认：人民币对美元中间价报价行重启“逆周期因子”，预计未来“逆周期因子”会对人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定发挥积极作用。 操作上，建议投资者控制仓位，中期采取逢高沽空思路。激进投资者期指空单继续持有。	空单减持	2550止损
IF	震荡	★★	IF1809：3200-3400		空单减持	3450止损
IC	震荡	★★	IC1809：4700-4950		空单减持	5000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。