

股指期货周报

2018-09-03 星期一

中美贸易战担忧，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、【新个税法通过！起征点每月 5000 元，10 月 1 日起实施】	4
2、【上交所：对长期不专注主业等公司坚持依法、全面、从严监管】	5
3、【央行纪敏：P2P 的金融本质是直接融资，需要更高的合格投资人制度】	5
4、【商务部新闻发言人就欧盟终止对华光伏产品反倾销和反补贴措施发表谈话】	5
5、【中国 8 月官方制造业 PMI 51.3 连续 25 个月高于临界点】	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

2018-9-2

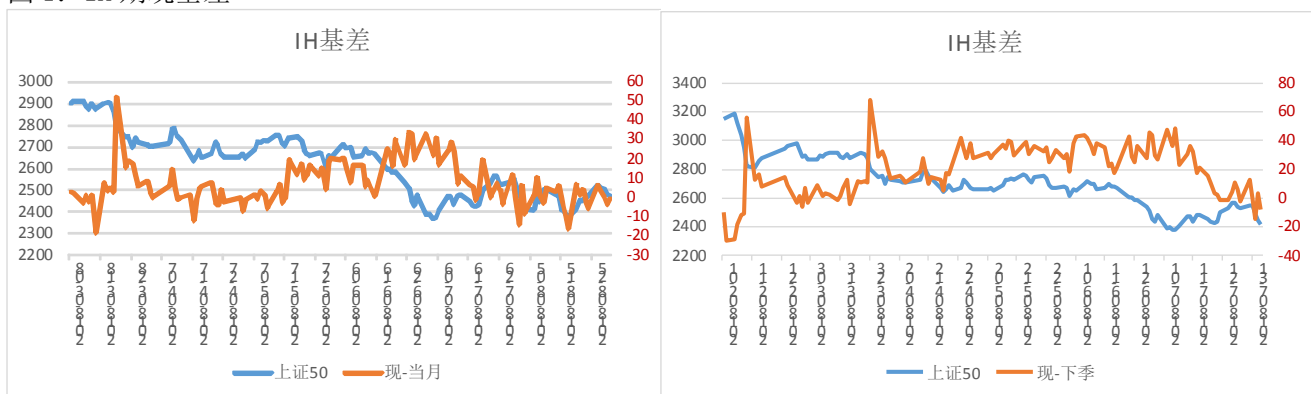
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2725.25	2730.11	2744.63	2710.54	-12.49	-0.46	10975874200	114813353900
深证成指	8465.47	8509.27	8536.06	8425.35	-87.33	-1.02	13890948100	133742271100
沪深300	3334.50	3333.38	3356.58	3310.87	-16.59	-0.50	7620563000	96091892858
创业板指	1435.20	1450.47	1455.51	1434.31	-22.72	-1.56	3496614300	40257470900
中小板指	5844.98	5885.94	5889.84	5816.70	-66.01	-1.12	5350425000	51279888800
上证50	2474.48	2462.80	2490.46	2455.99	-4.73	-0.19	2622178100	34676329320
中证500	4814.82	4854.96	4862.44	4805.21	-52.30	-1.07	4801205400	42052874631
恒生指数	27888.55	27798.21	27962.03	27720.32	-275.50	-0.98	0	108091707400
恒生国企指	10875.58	10810.25	10927.94	10781.29	-92.03	-0.84	0	40254898200

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	截止 2018-8-31	
										持仓量	持仓量变化
IC1809	4783.4	4835.6	4957.4	4757	4791.8	-18.4	Fetching.	62742	61179331960	32094	无满足条件
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

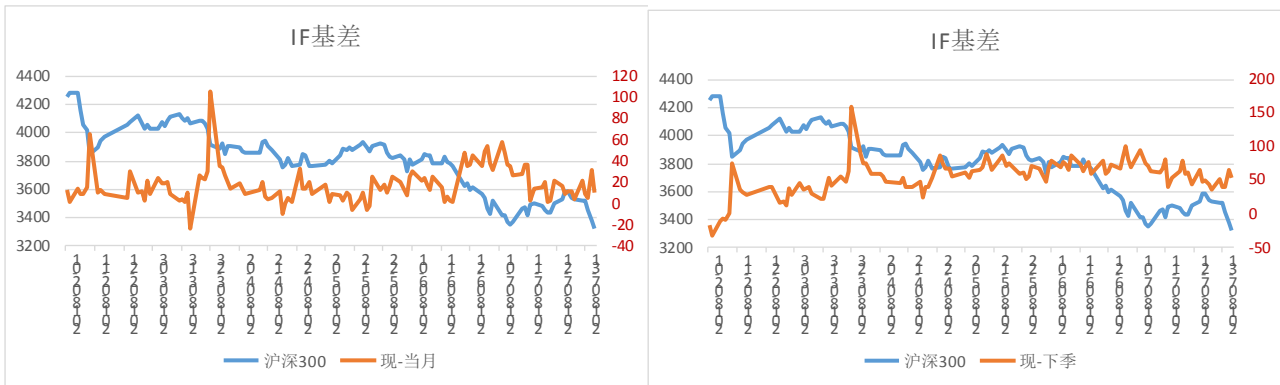
2、股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



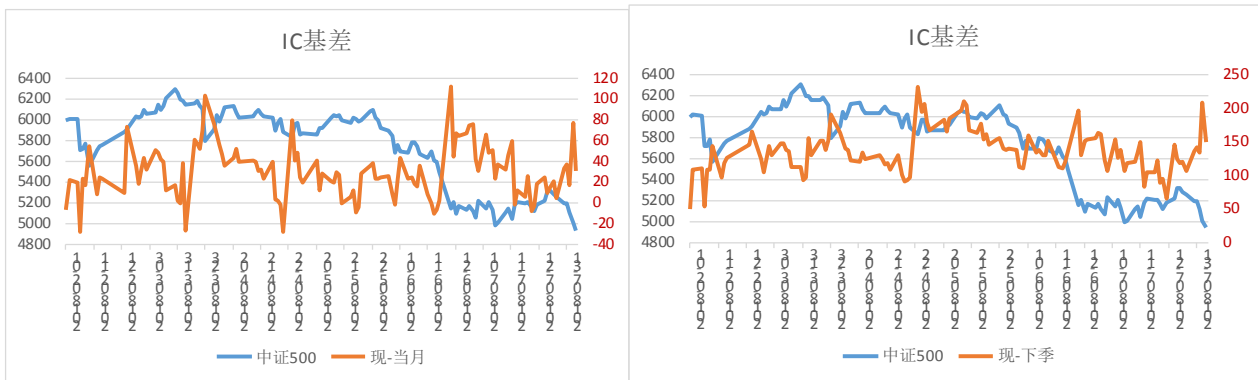
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



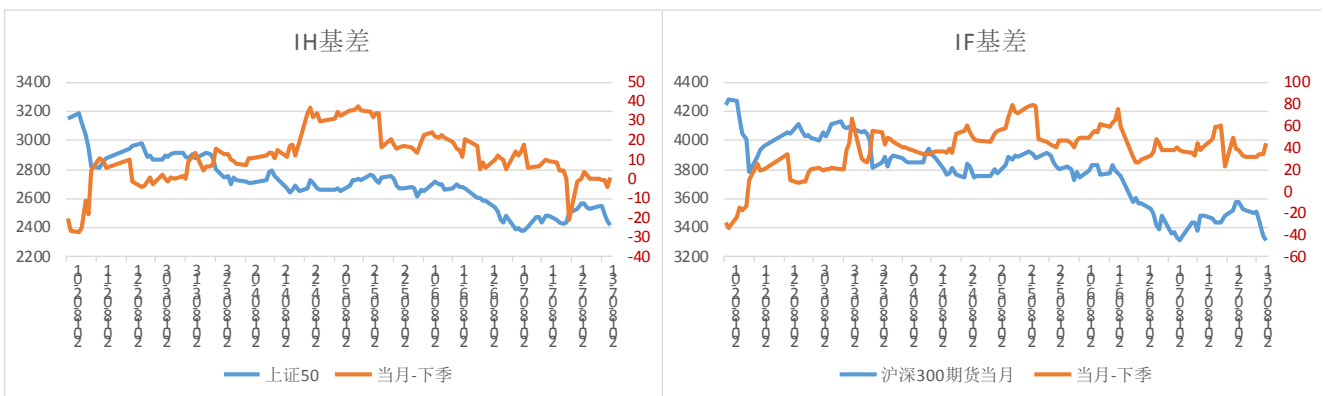
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

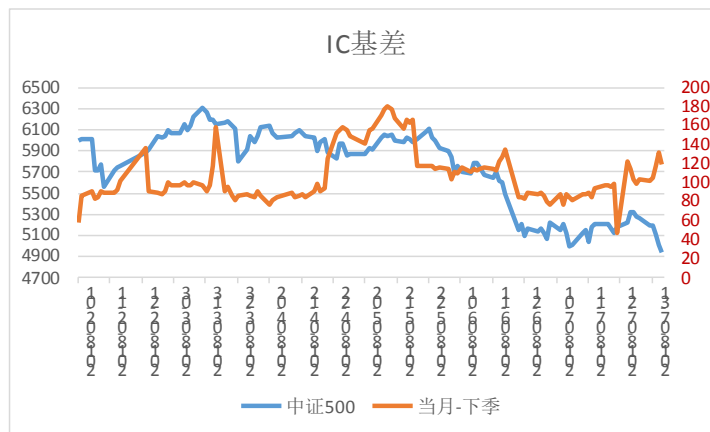
图 3: IC 期现基差



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全线低开，全天一路下行，虽然在银行等金融股强力护盘下，三大指数悉数反弹，且沪指率先翻红，但午后再度疲软，沪指一度跌近1%，再次考验2700点整数关口，创业板更是大跌超过1.5%，两市成交继续低迷。

消息面：

新华社报道，中国驻美国大使崔天凯 30 日表示，中方对下一步该做什么是很清楚的。奉劝那些认为可以将另一个“广场协议”强加给中国，认为中国会屈服于恐吓、威胁和无端指责的人放弃幻想。与此同时，中方始终致力于在相互尊重的基础上，采取能照顾双方关切的平衡方式，通过严肃、务实和实质性的谈判磋商来解决经贸问题，这个过程必须是能相互释放善意，体现彼此诚信的。通过这样的方式，经贸问题的解决当不至困难如斯。

资金面：

1) 截至08月30日，上交所融资余额报5164.92亿元，较前一交易日减少4.12亿元；深交所融资余额报3376.45亿元，较前一交易日减少2.69亿元；两市合计8541.37亿元，较前一交易日减少6.81亿元。

2) 上周累计净回笼1700亿元。央行公开市场下周将有1765亿元1年期MLF到期，无逆回购到期。央行公开市场连续八日暂停逆回购操作。央行公告称，考虑到月末财政支出力度较大，可对冲政府债券发行缴款等因素的影响，银行体系流动性总量处于较高水平。

本周（9月1日-9月7日）央行公开市场有1765亿元1年期MLF到期，无逆回购到期。中美贸易战担忧，上周五大盘低开，后指数在金融权重板块的带动下一度翻红，但盘中个股跌多涨少，反弹后继乏力，尾盘指数再次下挫，料股指后市将继续弱势震荡寻底。

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、【新个税法通过！起征点每月 5000 元，10 月 1 日起实施】

此外，新个税法还规定，居民个人的综合所得，以每一纳税年度的收入额减除费用六万元以及专项扣除、专项附加扣除和依法确定的其他扣除后的余额，为应纳税所得额。财政部副部长表示，5000 元起征点标准并非固定不变，未来将动态调整。

2、【上交所：对长期不专注主业等公司坚持依法、全面、从严监管】

8月31日，沪市1439家公司半年报全部对外披露。数据显示，沪市公司业绩整体实现较快增长，营业收入和净利润增速均在10%以上。需要继续坚持金融服务实体经济的政策导向，扶优限劣，支持企业主动适应市场变化，加快转型升级和资源整合，积极引入优质资产，努力改善经营。同时，对于长期不专注主业、丧失经营能力，甚至进行不当市值管理的公司，要坚持依法、全面、从严监管，持续改善市场生态秩序，促进资本市场健康良性发展。

3、【央行纪敏：P2P的金融本质是直接融资，需要更高的合格投资人制度】

央行研究局副局长纪敏表示，P2P的金融本质是直接融资不是间接融资，它不是银行，不是信用中介，这个基本的界限非常清楚。如果是直接投资P2P资产，那么应该有更高的合格投资人这样一个要求。在监管上，既然P2P的本质是直接金融、直接融资，所以监管核心是要看一些资本市场的一些监管的制度对于这个P2P是更合适。

4、【商务部新闻发言人就欧盟终止对华光伏产品反倾销和反补贴措施发表谈话】

8月31日，欧委会宣布，欧盟对华光伏产品反倾销和反补贴措施将于9月3日到期后终止。商务部新闻发言人就此发表谈话。中方欢迎欧盟终止对华光伏双反措施。中欧光伏贸易争端逐步得到解决，是在双方高层关注下，政府和业界共同努力的结果，是通过磋商成功解决贸易摩擦的典范。欧盟终止对华光伏双反措施，将使中欧光伏贸易恢复到正常市场状态，为双方业界合作提供更加稳定和可预期的商业环境，真正实现双方产业的互利共赢。

5、【中国8月官方制造业PMI 51.3 连续25个月高于临界点】

中国8月官方制造业PMI 51.3，预期51，前值51.2。中国8月官方非制造业PMI 54.2，预期53.8，前值54。中国8月官方综合PMI 53.8，前值53.6。

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	★★	IH1809：2350-2500	本周（9月1日-9月7日）央行公开市场有1765亿元1年期MLF到期，无逆回购到期。中美贸易战担忧，上周五大盘低开，后指数在金融权重板块的带动下一度翻红，但盘中个股跌多涨少，反弹后继乏力，尾盘指数再次下挫，料股指后市将继续弱势震荡寻底。	空单持有	2550止损
IF	震荡偏弱	★★	IF1809：3200-3400	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。	空单持有	3450止损
IC	震荡偏弱	★★	IC1809：4700-4950		空单持有	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。