

股指期货周报

2018-09-10 星期一

科技股走跌推升恐慌情绪，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.....	5
1、【李克强：因时而动、不失时机推出更大“减税降费”举措】	5
2、【李克强：打造“双创”升级版要突出重点拓展两大空间】	5
3、【中国央行全额续作 MLF 利率与上期持平】	5
4、【中国 8 月外储 31097 亿美元 环比减少逾 80 亿美元】	5
5、【EPFR：离岸中国股基连续六周吸金】	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

2018-9-9

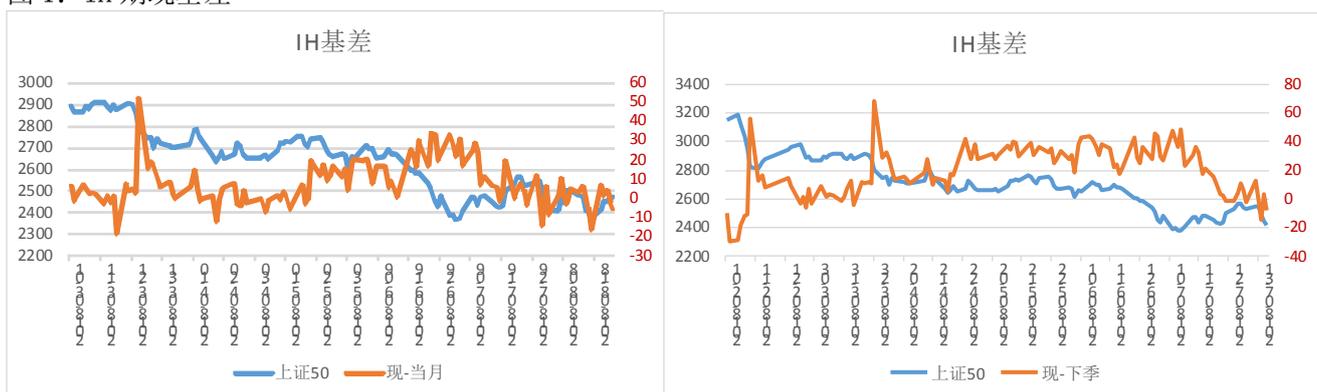
证券名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌%	成交量(手)	成交额
上证综指	2702.30	2696.68	2728.55	2683.72	10.71	0.40	10752329300	113840071300
深证成指	8322.36	8344.57	8462.39	8270.40	-1.80	-0.02	16034705200	158206479200
沪深300	3277.64	3273.89	3316.61	3253.73	14.76	0.45	6394740800	81263439990
创业板指	1425.23	1426.98	1453.09	1415.17	2.36	0.17	4571466200	53939743000
中小板指	5714.39	5766.09	5849.32	5679.66	-33.56	-0.58	6652553800	63620690500
上证50	2437.68	2424.42	2458.26	2416.16	21.64	0.90	1836083000	24990642531
中证500	4791.78	4796.84	4867.53	4759.49	-1.57	-0.03	5360007200	53242803442
恒生指数	26973.47	26895.87	27196.57	26669.58	-1.35	-0.01	0	110527168700
恒生国企指	10559.54	10552.09	10699.61	10489.35	-19.04	-0.18	0	46416948800

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 2018-9-7	
										持仓量	持仓量变化
IC1809	4765	4767	4895.2	4715.4	4754	-37.8	-0.38	70734	67946523400	31055	无满足条件
IC1810	4732	4749	4858.4	4681.8	4720.2	-36.6	-0.48	3332	3174559880	2660	-3025
IC1812	4665.6	4702.6	4801	4625.2	4658.4	-41.4	-0.65	7336	6913630920	12920	-12243
IC1903	4579.2	4619.4	4721	4541.2	4577.6	-58.4	-1.11	629	581925800	2093	-5598
IF1809	3273.2	3310.2	3372.8	3237	3265	-57	-1.45	140527	1.39171E+11	42531	25867
IF1810	3261	3301.8	3361.4	3227.8	3253.6	-57.8	-1.46	4861	4792951500	2708	-7667
IF1812	3244.8	3283.8	3345	3213.4	3239	-53.8	-1.44	13011	12780622260	10705	-14995
IF1903	3229.8	3265.8	3330.2	3201.6	3222.6	-53.8	-1.51	1161	1135840500	1737	-3884
IH1809	2441.6	2462	2511.2	2407	2437.8	-37.4	-1.19	81624	60127981920	18099	14558
IH1810	2443	2459.8	2511.4	2409.8	2440	-34	-1.06	1959	1442459880	902	-7819
IH1812	2442.4	2464	2513.6	2408.8	2436.6	-39.4	-1.15	6688	4925926920	5142	-3921
IH1903	2446.6	2466.8	2514	2410.8	2443.8	-33.4	-1.08	347	256205700	532	-2504

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

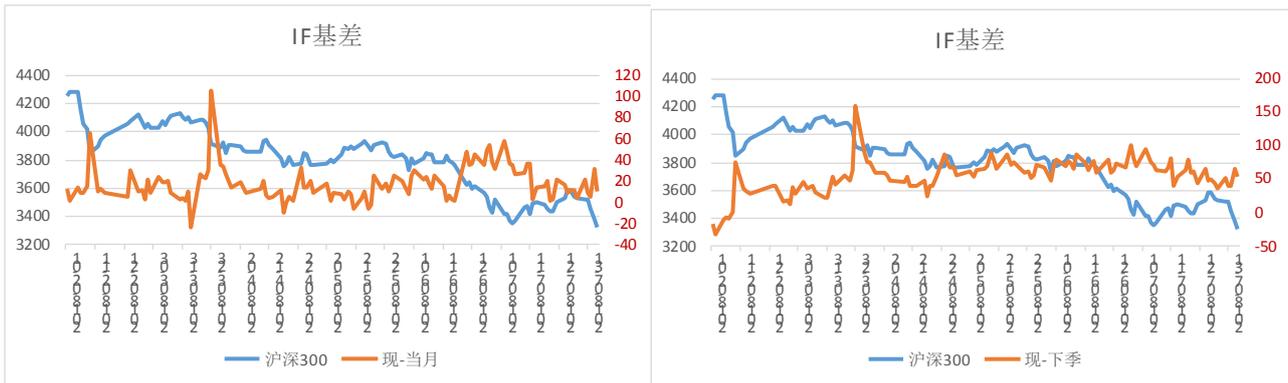
2、 股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



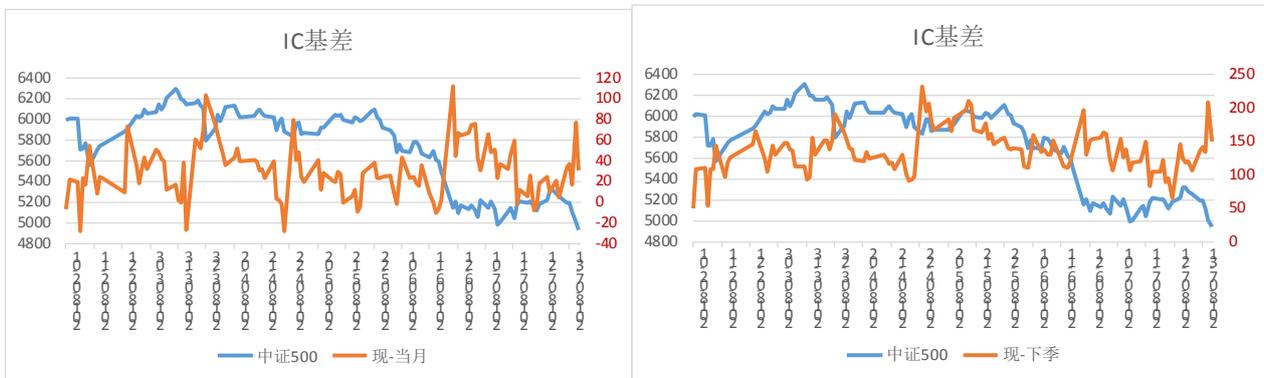
数据来源：Wind，东吴期货研究所

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走高, 早盘一度大幅拉升, 创业板涨幅超过2%, 临近午盘, 科技股遭遇闪崩, 三大指数快速跳水, 午后在在基建板块的带动下, 沪指反弹翻红险守2700点, 两市成交小幅放量。

消息面:

1、据上证报消息, 目前, 外资已成为 A 股市场重要的增量资金来源。数据显示, 截至 9 月 5 日, 今年以来北上资金净流入规模达 2226 亿元人民币, 较 2017 年同期增长近 50%, 超过 2017 年全年净流入规模。截至 7 月底, 外资持有 A 股流通市值, 已占全部 A 股流通市值约 6%, 与险资和公募 6.7%、8.4% 的持股比例进一步拉近。

2、9 月 6 日, 国常会释放一系列促进创业创新利好消息。国常会决定, 保持地方已实施的创投基金税收支持政策稳定, 由有关部门结合修订个人所得税法实施条例, 按照不溯及既往、确保总体税负不增的原则, 抓紧完善进一步支持创投基金发展的税收政策。

此外, 会议指出, 要加大财税金融支持。对个人在二级市场买卖新三板股票比照上市公司股票, 对差价收入免征个税。将国家级科技企业孵化器和大学科技园享受的免征房产税、增值税等优惠政策范围扩大至省级, 符合条件的众创空间也可享受。支持有潜力但尚未盈利的创新型企业上市融资。

会议还指出, 使群众应纳税收入在减除基本费用标准的基础上, 再享有教育、医疗、养老等多方面附加扣除, 确保扣除后的应纳税收入起点明显高于 5000 元, 进一步减轻群众税收负担, 增加居民实际收入、增强消费能力。

资金面:

1) 截至9月6日, 上交所融资余额报5132.57亿元, 较前一交易日增加2.47亿元; 深交所融资余额报3360.54亿元, 较前一交易日减少0.86亿元; 两市合计8493.11亿元, 较前一交易日增加1.61亿元。

2) 央行连续第13个交易日未开展逆回购操作! 据报道, 央行连续第13个交易日未开展逆回购操作, 今日有1765亿元1年期中期借贷便利(MLF)到期, 无逆回购到期。

本周(9月8日-9月14日)无逆回购到期, 周五有1000亿元3个月国库现金定存到期。央行7日等量续作到期MLF。

开展1765亿元1年期MLF操作, 中标利率3.3%与上次持平, 无逆回购操作; 7日有1765亿元1年期MLF到期, 无逆回购到期。本周公开市场考虑MLF的全口径实现零投放零回笼。

全球股市近期走势疲弱, 其负面效应对A股市场的心理影响较大, 目前市场成交低迷, 投资者参与度较低。而前日国常会释放出明确的降税利好信号, 有利于稳定并改善市场预期, 短期有助提振市场信心。

目前银行股走势坚挺，三季报显示银行业绩有所改善，依托银行股护盘，沪综指前期低点2,653点具有较强支撑，但剔除权重股的其他指数走势不容乐观。

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、【李克强：因时而动、不失时机推出更大“减税降费”举措】

国务院会议确保 10 月 1 日起如期将个税基本减除费用标准由 3500 元提高到 5000 元，增加居民实际收入；同时抓紧研究适当降低社保费率，确保总体上不增加企业负担。

2、【李克强：打造“双创”升级版要突出重点拓展两大空间】

李克强总理在国务院常务会议上强调，“打造大众创业、万众创新升级版，不仅要巩固近年来快速发展的新业态、新模式，还要向更广阔的领域拓展，使创业创新在更大范围、更高层次和更深程度上蔚然成风。”要继续发挥“双创”在扩大就业、促进创新方面所起到的重要作用，同时在原有基础上进一步升级。打造“双创”升级版，要突出重点拓展两大空间：一是工业互联网，二是“互联网+公共服务”。

3、【中国央行全额续作 MLF 利率与上期持平】

中国央行开展 1765 亿元 1 年期 MLF 操作，利率持平于 3.30%；周五有 1765 亿元 MLF 到期，无逆回购到期，稍早未实施逆回购操作。

4、【中国 8 月外储 31097 亿美元 环比减少逾 80 亿美元】

中国 8 月外汇储备 31097.2 亿美元，环比减少 82.3 亿美元。国家外管局认为，8 月，我国跨境资金流动基本平衡，全球贸易摩擦、地缘政治经济局势等不确定因素继续发酵，美元指数波动上升，外汇储备规模略有下降。

5、【EPFR：离岸中国股基连续六周吸金】

资金流向监测机构 EPFR 数据显示，截至 5 日的当周，离岸中国股票基金连续第六周吸引到资金净流入。以单周为计算单位，在过去 36 周内此类基金已经第 30 次吸引到资金净流入，其涵盖 QFII 以及那些投资海外上市中国股票的基金。而中国债券基金自二季度以来第 19 次吸引到资金净流入。总体来看，在上述统计期内，EPFR 追踪的全球所有股票基金遭遇 1.51 亿美元资金赎回，债券基金流出 19 亿美元，货币市场吸引到超过 230 亿美元资金净流入。

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	全球股市近期走势疲弱，其负面效应对A股市场的心理影响较大，目前市场成交低迷，投资者参与度较低。而前日国常会释放出明确的降税利好信号，有利于稳定并改善市场预期，短期有助提振市场信心。 目前银行股走势坚挺，三季报显示银行业绩有所改善，依托银行股护盘，沪综指前期低点2,653点具有较强支撑，但剔除权重股的其他指数走势不容乐观。 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	2550止损
IF	震荡偏弱	★★	IF1809：3200-3400		空单持有	3450止损
IC	震荡偏弱	★★	IC1809：4600-4900		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。