

东吴期货研究所

宏观与金融工程组

田瑞 021-63123071

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
号东吴证券大厦8楼



股指期货：周一期指品种承压调整出现分化。其中，IF、IH主力合约早盘均较大低开后承压低位震荡，临近尾盘仍回落以小阴报收；IC主力合约早盘大幅低开后快速回升，盘中震荡走势，临近尾盘略回落以假阳报收。其中，IF主力合约减仓一千三百余手，期指IF总持仓减至3.95万手，主力合约较现货贴水16.4点；IH主力合约减仓八百余手，总持仓减至2.48万手；IC主力合约减仓七百余手，总持仓微幅增至3.33万手。期指三品种主力合约减仓分化转变，总持仓亦是增减不一。现货方面，煤炭、银行、国防军工等行业板块小幅上涨；此外，石墨烯、航母、高送转概念、OLED、ST概念和苹果等概念板块均小幅上涨。主要指数多数回落，仅创业板指微幅上涨。同时，上证50指数和中证500指数跌幅分化明显。两融余额回落至0.97万亿附近。

从技术上看，沪指较多跳空低开，日内承压低位震荡，市场量能较前一交易日较多缩减，日K线以阳星报收，收盘在3200点上。受其影响IF期指亦是承压跳空低位震荡，不过总体量能较前一交易日小幅增加，主力合约较多减仓同时总持仓则小幅缩减，因远月合约加仓，短期均线多头排列或转变，日K线收影线小阴下破短期均线，短期市场走势将调整。期指三品种贴水情况明显走扩，当月合约IF较现货贴水16.4点，同时IH贴水5点，IC贴水56点，场内两融金额小幅回落，期指中期震荡偏强走势依旧，短期走势震荡调整。建议投资者多单持有，盘中再加仓，择机高抛低吸。

一、【市场行情综述】

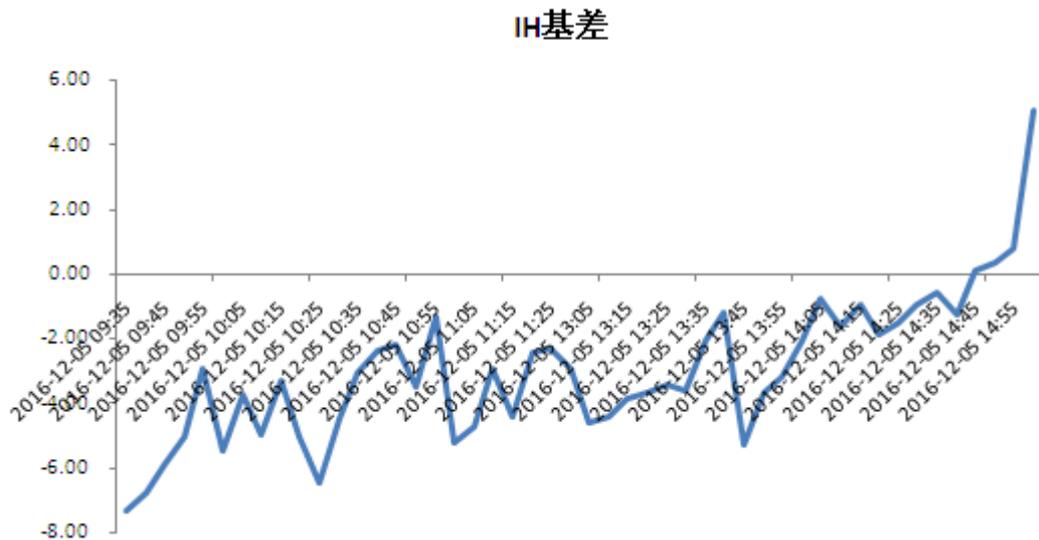
1.1 股票 2016/12/5

名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交金额
上证综合指数	3,203.78	3,219.52	3,194.88	3,204.71	-39.13	-1.21	238,598,033,019
沪深 300	3,473.69	3,496.88	3,457.34	3,469.41	-59.55	-1.69	190,175,061,733
沪深 300 金融	5,815.77	5,850.74	5,775.19	5,818.24	-79.16	-1.34	49,549,566,655
上证 50	2,378.21	2,386.43	2,363.13	2,375.26	-41.25	-1.71	70,278,620,313
中证 500	6,462.26	6,522.60	6,451.08	6,486.02	-34.96	-0.54	75,623,703,982
深证成指	10,776.12	10,894.08	10,762.85	10,784.33	-128.30	-1.18	272,382,708,100
中小板综	11,870.61	11,989.36	11,842.01	11,920.97	-38.84	-0.32	107,577,072,400
创业板指	2,129.25	2,162.30	2,124.75	2,143.88	0.43	0.02	21,185,629,500
恒生指数	22,580.75	22,628.13	22,375.28	22,505.55	-59.27	-0.26	68,828,057,683
恒生国企指数	9,781.62	9,781.62	9,624.17	9,711.80	-69.43	-0.71	14,986,687,531

点评：周一上证综指缩量下挫 1.21%报 3204.71 点，日内多次失守 3200，创业板微涨。恐慌盘杀跌，中字头股伤亡惨重，中国铁建、中国交建等跌停；受证监会主席刘士余讲话影响，举牌概念暴跌，格力电器跌停；地产、券商亦深度回调；银行股开启护盘，支撑沪指 3200 关口；军改一周年窗口，军工股站上风口，中航系集体拉升；深港通北上资金青睐中小盘股，或因其前期调整较大有关；高送转股大涨。上证综指缩量下挫 1.21%报 3204.71 点；深成指跌 1.18%报 10784.33 点；创业板微涨 0.02%报 2143.88 点；中小板跌 0.38%报 6832.56 点。两市成交 5106 亿元，上日为 5969 亿。深股通当日资金净流入 27 亿元，沪股通净流出 14 亿元。恒生指数小幅下跌。

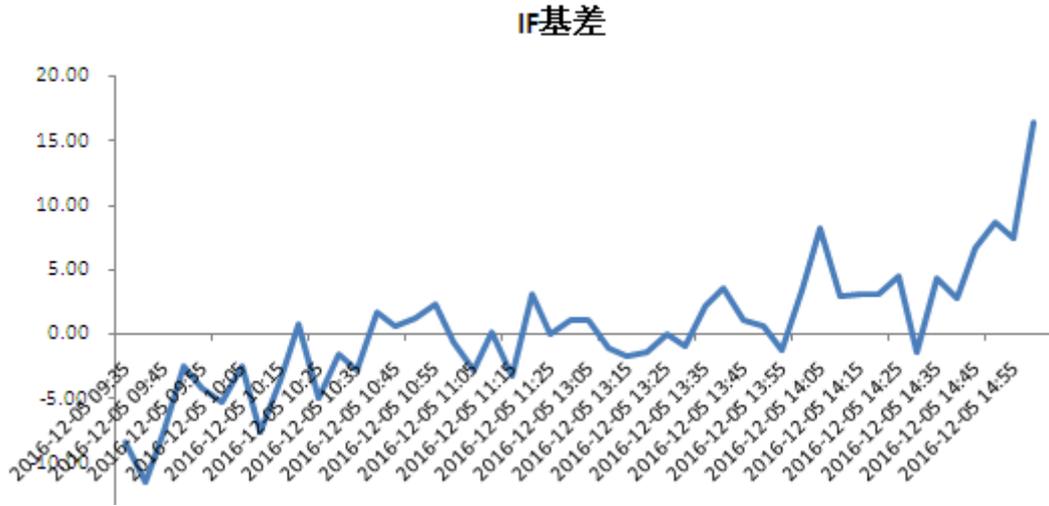
1.2 期指期现价差

图 1: IH 当日基差



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

IF 当日基差



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

IC 当日基差

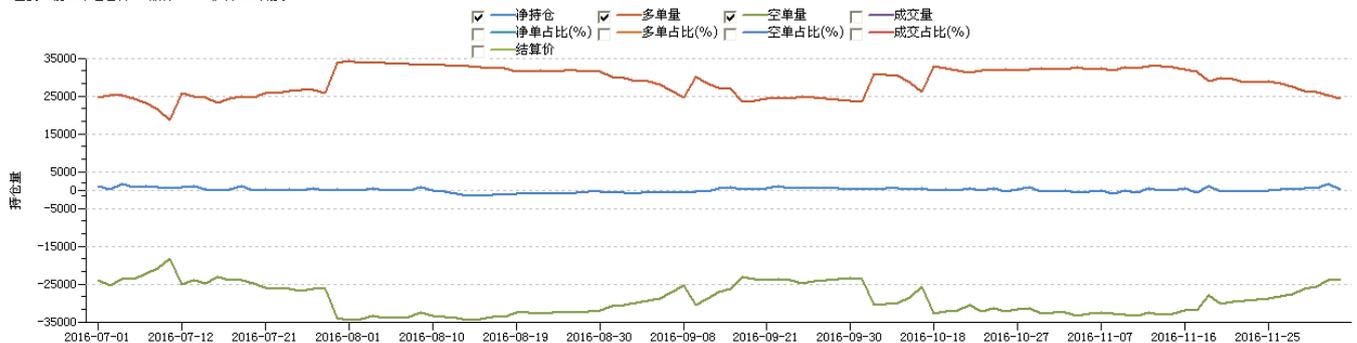


数据来源: Wind, 东吴期货研究所

1.3 期指主力持仓

图 2: 股指期货多空主力持仓

会员: 前二十名合计 品种: IF 沪深300期货



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

持仓点评：周一主力合约减仓分化，日内跳空低开后震荡走势亦是略分化。所有 IF 合约合并之后的前 20 位席上，多头主力减仓 1090 手，空头主力减仓 841 手。

二、【政经要闻】

● 多管齐下规范杠杆收购

保监会 5 日称持续强化万能险监管，要求前海人寿停止开展万能险新业务。证监会主席刘士余 3 日公开表示，不可以用来路不当的钱从事杠杆收购。诸多信号显示，对杠杆收购的监管将进一步强化。

● 习近平：提高改革整体效能扩大改革受益面

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革领导小组组长习近平 12 月 5 日下午主持召开中央全面深化改革领导小组第三十次会议并发表重要讲话。会议审议通过了《关于深化国有企业和国有资本审计监督的若干意见》、《国务院国资委以管资本为主推进职能转变方案》、《中央国有资本经营预算支出管理暂行办法》、《关于加强耕地保护和改进占补平衡的意见》、《关于加强“一带一路”软力量建设的指导意见》和《关于农村集体资产股份权能改革试点情况的报告》等。

● 刘士余：深港通开通为国际国内金融市场注入正能量

深港通昨日正式开通。证监会主席刘士余出席深交所举行的深港通开通仪式时致辞表示，只有坚定不移地扩大开放，才能保持中国资本市场的市场化、法治化、国际化的方向，开通深港通，必将为国际、国内金融市场注入正能量、注入信心、注入信任。

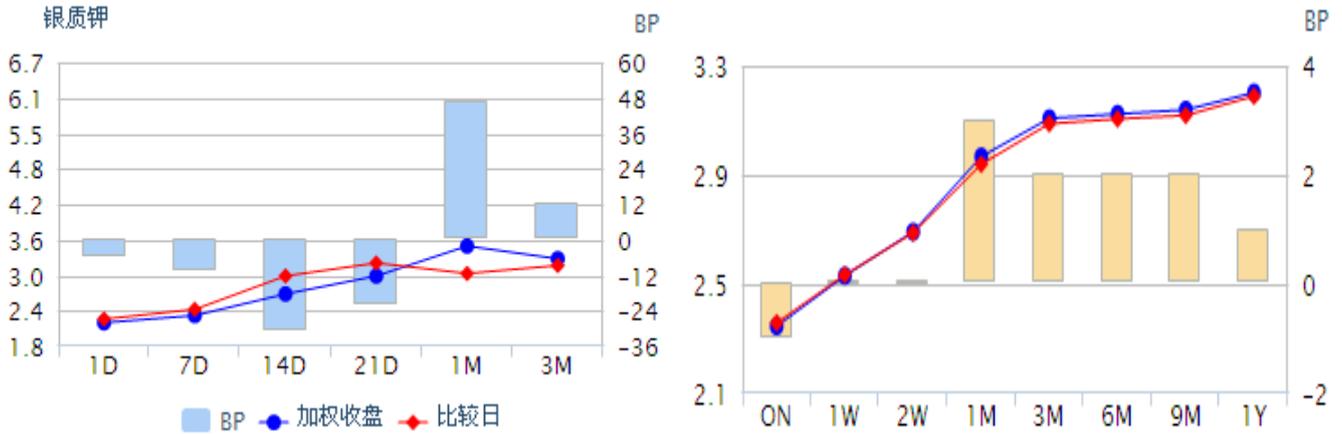
● 险资表态积极参与港股通 不会影响资金配置 A 股

深港通昨日正式开通。在开通之前，多家险企表示已积极准备、申请业务资格、开立账户，等待政策开闸。中国保险资产管理业协会相关负责人日前接受《证券日报》记者采访时表示，沪港通、深港通机制有助于国内险资缓解资产配置压力、提升投资收益、拓宽境外投资渠道。同时，采取港股通进行港股配置，不会影响保险资金在 A 股的配置，更不会对 A 股市场整体资金面形成冲击。

三、【资金综述】

3.1 关键利率

图 5：质押式回购利率与 SHIBOR 利率



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

利率点评: 周一银行间市场和货币市场的资金价格大幅分化。本周到期资金 9350 亿, 央行本周已逆回购 1000 亿, 央行近期大幅逆回购操作投放资金, 年底资金偏紧需关注央行动向。上海银行间隔夜拆借市场利率中隔夜 Shibor 为 2.3080% 小幅下跌, 1 月品种利率上涨较多, 其余多数上涨明显; 银质押货币市场利率涨跌不一, 其中 21 天和 14 天品种利率回落较多, 1 月品种利率大幅上涨, 其余品种利率均不同程度下跌, 料与部分大行拆出资金有关。

四、【观点与策略】

市场短调到位难改分化, 期指品种震荡走势延续

行情观点:	合约	周期	趋势性质	趋势强度		
	IF:1612	中线	震荡偏强	★★★★		
	IH:1612	中线	震荡偏强	★★★★		
	IC:1612	中线	震荡偏强	★★★★		
补充说明						
交易建议	合约	交易方向	交易区间	头寸周期	资金比例	止盈止损点
	IF:1612	多单持有		中线	60%	
	IH:1612	多单持有		中线	60%	
	IC:1612	多单持有		中线	60%	
补充说明	1701 合约分别 20%仓位。					
简要分析	<p>【分析】周一期指品种承压调整出现分化。其中, IF、IH 主力合约早盘均较大低开承压低位震荡, 临近尾盘仍回落以小阴报收; IC 主力合约早盘大幅低开后快速回升, 盘中震荡走势, 临近尾盘略回落以假阳报收。其中, IF 主力合约减仓一千三百余手, 期指 IF 总持仓减至 3.95 万手, 主力合约较现货贴水 16.4 点; IH 主力合约减仓八百余手, 总持仓减至 2.48 万手; IC 主力合约减仓七百余手, 总持仓微幅增至 3.33 万手。期指三品种主力合约减仓分化转变, 总持仓亦是增减不一。</p> <p>现货方面: 煤炭、银行、国防军工等行业板块小幅上涨; 此外, 石墨烯、航母、高送转概念、OLED、ST 概念和苹果等概念板块均小幅上涨。主要指数多数回落, 仅创业板指微幅上涨。同时, 上证 50 指数和中证 500 指数跌幅分化明显。两融余额回落至 0.97 万亿附近。</p>					

消息面：习近平称提高改革整体效能扩大改革受益面；多管齐下规范杠杆收购；保监会停止前海人寿万能险新业务；深港通首日，北向深股通资金活跃度高于港股通。

【操作】技术分析：沪指较多跳空低开，日内承压低位震荡，市场量能较前一交易日较多缩减，日K线以阳星报收，收盘在3200点上。受其影响IF期指亦是承压跳空低位震荡，不过总体量能较前一交易日小幅增加，主力合约较多减仓同时总持仓则小幅缩减，因远月合约加仓，短期均线多头排列或转变，日K线收影线小阴下破短期均线，短期市场走势将调整。期指三品种贴水情况明显走扩，当月合约IF较现货贴水16.4点，同时IH贴水5点，IC贴水56点，场内两融金额小幅回落，期指中期震荡偏强走势依旧，短期走势震荡调整。

建议：投资者多单持有。

(田瑞 联系方式 021-63123071，期市有风险，投资需谨慎。)

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。**期市有风险，投资需谨慎。**