



作者： 宏观与金融组 相阳

执业编号：F3009863 资格：CIIA

联系方式：010-68578169 / xiangyang@foundersc.com

成文时间：2017年5月25日星期四

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

权重助推股指大涨 主力空单有所补仓

总结与操作建议：

周三股指触底反弹，形成双底格局，周四股指继续分化走势，早盘创业板跌幅近 2%，午后金融权重发力带动盘面大幅拉升，沪指一度涨近 2%，一根阳线上穿 5、10 和 20 日均线，吃掉一周跌幅。上证 50 表现尤其抢眼，大涨 2.74%，不仅成功突破 2400 的压力，还创出了新高，沪深 300 大涨 1.8%，中证 500 上涨 0.89%，收于 5 日线下方。但相较于巨大的涨幅，两市成交量略显不足，仅有 2487 亿元，沪股通尾盘加速流入助推，全天流入 10.75 亿元，深股通稳定流入 6 亿元。

本轮回落的外因是金融去杠杆导致的资金和情绪紧张，内在原因是弱需求的背景下部分股票估值回归。经过连续两周的消化，价格对于强监管利空已有所体现，监管层也多次表态不会因去杠杆触发新的风险，外因利空因素已经边际递减。而内因方面，虽然业绩短时间内难以改善，但部分创业板个股市盈率已低于主板甚至周期性行业，从价值上来说也值得抄底资金的介入。

股指期货方面，长阳线使得多头人气剧增，各品种贴水均有所减小，其中 IF 近月收盘价略高于沪深 300，小幅升水。持仓出现分化，IF 和 IH 大幅增加 6 月和 7 月合约，而 IC6 月合约则出现减仓。面对大涨行情，IF 和 IH 的主力持仓反而呈现净空变动，6 月合约的前 20 持仓中，IF 空单增加 137 张，多单仅增 52 张，IH 空单增加 622 张，多单仅增 285 张，显示了权重单独上涨之后市场避险情绪有所升温。

从成交和持仓来看，市场对于周四大涨态度依然冷静，基本面也未显示出方向性变化，建议超跌反弹看待。反弹延续需个股普涨，IC 或有补涨行情。IF 和 IH 则需等待突破后的回落验证支撑再行介入多单。

评级：震荡

1、行情回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌幅	涨跌幅(结)	振幅	成交量	持仓量	持仓量变化
沪深 300	3414.40	3490.42	3413.22	3485.66		1.80		2.25	13072163100		
IF 当月	3402.40	3493.60	3400.60	3486.00	3479.20	2.54	2.34	2.73	19227.00	32817	222.00
IF 次月	3373.40	3463.00	3370.60	3458.20	3447.00	2.74	2.41	2.74	1547.00	2843	680.00
IF 当季	3337.00	3426.00	3336.00	3419.00	3410.80	2.57	2.32	2.70	1414.00	6544	-34.00
IF 下季	3302.40	3393.80	3302.40	3390.00	3377.80	2.69	2.32	2.77	273.00	1356	-28.00

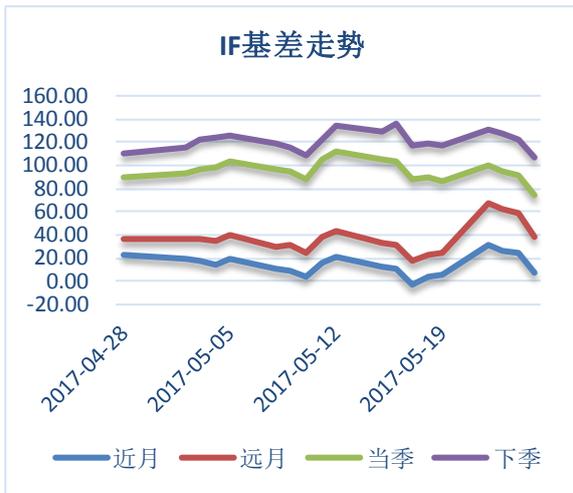
	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌幅	涨跌幅(结)	振幅	成交量	持仓量	持仓量变化
上证 50	2399.36	2476.91	2399.27	2473.50		2.74		3.22	5036333500		
IH 当月	2390.80	2469.00	2390.80	2468.40	2459.20	3.25	2.86	3.27	10272	20767	659
IH 次月	2361.00	2441.40	2361.00	2441.40	2428.00	3.48	2.91	3.40	1536	2409	816
IH 当季	2337.60	2412.00	2337.60	2412.00	2401.00	3.34	2.87	3.18	1035	5675	-53
IH 下季	2318.00	2393.20	2317.80	2389.60	2379.60	3.31	2.88	3.26	251	1059	39

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌幅	涨跌幅(结)	振幅	成交量	持仓量	持仓量变化
中证 500	5788.56	5859.50	5740.80	5850.80		0.89		2.05	7068395700		
IC 当月	5757.20	5861.80	5691.00	5810.60	5817.40	1.13	1.25	2.97	18142	28059	-162
IC 次月	5714.80	5821.00	5651.60	5773.40	5782.00	1.26	1.41	2.96	892	1143	345
IC 当季	5639.60	5748.40	5573.60	5702.00	5704.00	1.62	1.65	3.10	1076	6610	34
IC 下季	5549.40	5673.40	5500.00	5618.20	5625.60	1.39	1.52	3.12	345	1893	52



数据来源：Wind、方正中期研究院

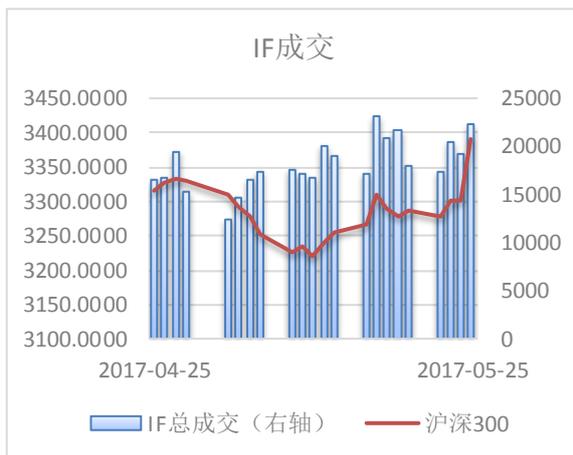
2、基差走势

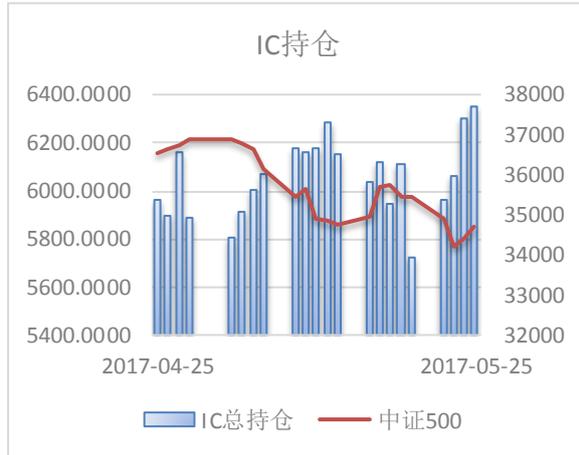
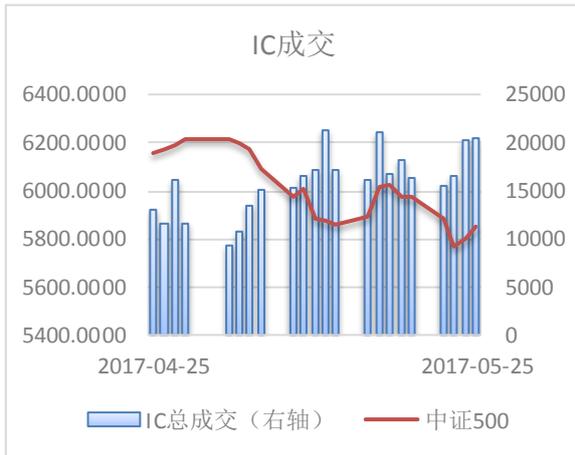




数据来源: Wind、方正中期研究院

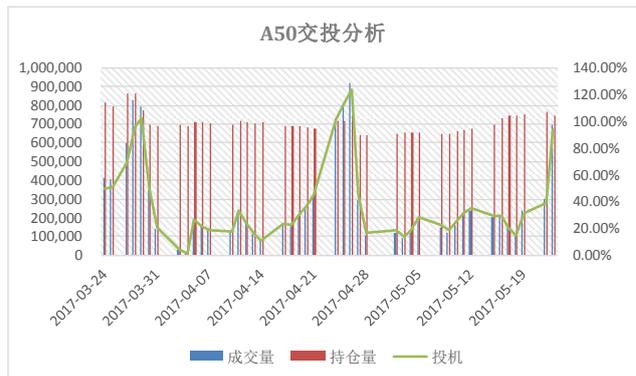
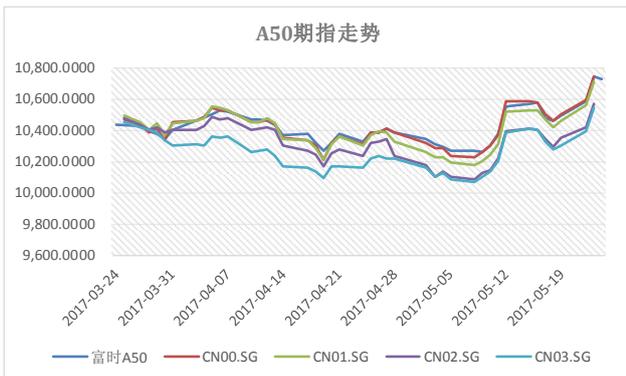
3、成交持仓情况





数据来源: Wind、方正中期研究院

4、成交持仓情况



数据来源: Wind、方正中期研究院

方正金融，正在你身边。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

行情预测说明：

涨：当周收盘价>上周收盘价；

跌：当周收盘价<上周收盘价；

震荡：（当周收盘价-上周收盘价）/上周收盘价的绝对值在 0.5%以内；

联系方式：

方正中期期货研究院

地址：北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-85881117

传真：010-64636998
