

2017年05月25日

股指期货早报

发展研究中心股指组

联系电话: 020-85598360

流动性仍面临压力

股指期货合约行情数据

行情数据(成交-手; 持仓-手)

品种	合约	收盘价	涨跌幅(%)	成交	Δ成交	持仓	Δ持仓
IF	IF1706	3402.00	0.14	16750	-1224	32595	-911
	IF1707	3371.00	0.29	1138	-149	2163	316
	IF1709	3337.00	0.24	1076	57	6578	39
	IF1712	3302.60	0.19	224	10	1384	58
合计				19188	-1306	42720	-498
IH	IH1706	2391.40	-0.03	8593.00	1324	20108	-585
	IH1707	2361.80	0.08	695.00	-184	1593	148
	IH1709	2337.60	0.10	559.00	-182	5728	-139
	IH1712	2316.00	0.03	155.00	12	1020	40
合计				10002	970	28449	-536
IC	IC1706	5759.00	0.37	17961.00	3309	28221	972
	IC1707	5719.20	0.38	722.00	161	798	275
	IC1709	5639.60	0.42	1345.00	246	6576	161
	IC1712	5558.80	0.57	305.00	45	1841	36
合计				20333	3761	37436	1444

股指期货合约基差数据

基差数据(-点)

品种	合约	交割日	剩余天数	前一日基差	最新基差
IF	IF1706	2017/6/16	23	22	22
	IF1707	2017/7/21	58	57	53
	IF1709	2017/9/15	114	91	87
	IF1712	2017/12/16	206	123	122
IH	IH1706	2017/6/16	23	17	16
	IH1707	2017/7/21	58	50	46
	IH1709	2017/9/15	114	73	70
	IH1712	2017/12/16	206	94	92
IC	IC1706	2017/6/16	23	49	40
	IC1707	2017/7/21	58	86	80
	IC1709	2017/9/15	114	172	160
	IC1712	2017/12/16	206	254	240

注: 基差=现货价格-期货价格

财经要闻

前4月央企累计实现营业收入8万亿元, 同比增加1.3万亿元, 增长18.6%, 累计实现利润总额4449.9亿元, 同比增长18.1%。

1-4月国有企业利润总额8247.5亿元人民币, 同比增长24.8%; 1-4月国有企业营业总收入155830亿元人民币, 同比增长17.5%。

据中国经济网报道, 针对今日市场关于收紧融资通道, 中国银监会检查信托公司业务的有关传闻, 银监会表示, 根据银监会2017年现场检查计划, 监管部门将对部分信托公司进行例行检查。为提高检查的针对性和有效性, 银监会相关部门4月中旬制定印发了《2017年信托公司现场检查要点》, 供具体检查时参考。印发检查要点是现场检查的一种通行做法, 仅用于指导具体检查项目, 并非发布监管政策。

交易提示

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资, 风险自担。未经我司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎!

股指期货合约净持仓数据

持仓数据(手)						
品种	前5净持仓	前10净持仓	前20净持仓	前5变动	前10变动	前20变动
IF	-509	-1,573	260	20	100	52
IH	588	-76	221	110	-201	19
IC	-95	-142	-749	-17	191	-172
			-268	113	90	-101

注：净持仓=多头持仓-空头持仓，前5净持仓变动为最近一个交易日与上一交易日之差

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[市场表现]

周三股指探底回升，沪深300股指期货主力合约IF1706收盘涨4.6点或0.14%，报3402点，贴水22.17点。全天成交1.68万手，持仓3.26万手，减仓911手。上证50股指期货主力合约IH1706收盘跌0.6点或0.03%，报2391.40点，贴水16.17点。全日成交8593.00手，持仓20108手，减仓585手。中证500股指期货主力合约IC1706收盘涨21点或0.37%，报5759点，贴水40.25点。全天成交17961手，持仓28221手，增仓972手。

[行情分析]

两融余额三连跌，失守8800亿关口，创近3个月新低。截至5月23日，A股融资融券余额为8763.56亿元，较前一交易日的8810.89亿元减少47.33亿元。央行周三进行400亿7天、500亿14天逆回购操作，当日净回笼500亿元。Shibor短端利率继续下行，中长期品种利率继续上行，1年期Shibor涨0.83基点报4.3220%，连涨27个交易日，连续3日高于1年期贷款基准利率（LPR）。

穆迪将中国评级从Aa3下调至A1，展望由负面调至稳定；下调26家中国非金融企业和基础设施类政府相关发行人（GRI）及其子公司评级，其中17家是央企及附属子公司，9家是地方政府企业及附属子公司。财政部表示穆迪下调中国主权信用评级是基于“顺周期”评级的不恰当方法。预计穆迪下调中国评级影响有限。近期多家上市公司披露股份增持计划，虽然大股东和高管增持股份将可能提振市场信心。但是一些上市公司存在大比例股权质押现象，部分大股东增持意在应对股权质押风险，在多重因素作用下，股指全面上涨的概率不大，市场分化表现或将持续。

股指期货席位持仓方面，IF合约前20席位净持仓为260手，较前一交易日增加了52手；IH合约前20席位净持仓为221手，较前一交易日增加了19手；IC合约前20席位净持仓为-749手，较前一交易日减少了172手。整体来看，期指前20席位净持仓累计减少了101手。持仓数据显示多头信心不足。

[操作建议]

穆迪下调中国评级影响有限，尽管短期资金利率明显下行，但考虑到金融去杠杆仍在继续，6月底前银行间流动性仍充满挑战。在基本面和流动性双重压力下，投资者风险偏好继续回落，两融余额三连跌，我们预计股指继续向上反弹的动力不足，操作上不建议追多。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**