

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

大盘二八分化或强化，期指间强弱恐延续

【摘要】

第五次金融会议传达了两个信号，一是要加强金融对实体经济的服务，二是要加强金融监管，防范金融风险同期。此次会议对股市而言，短期受市场情绪波动中性偏空，中长期则利好股市健康发展。本周有 2000 亿元逆回购到期，7.20 无公开市场操作；此外，7.18 和 7.24 日分别还有 395 亿和 1385 亿元 MLF 到期。市场资金依然紧平衡。

建议：IH、IF 短期面临回调压力，多头触及止盈位部分仓位平仓推保护；IC 短期向下回调，周内向下修复回踩 6010 关口确立，则小仓加多，目标位 6270/80。

一、【事件综述】

2017年7月14日至15日，全国第5次全国金融工作会议在京召开，习主席出席会议并发表重要讲话。本次会议重点内容可以归纳为“统一领导、三项任务和四大原则”，并设立国务院金融稳定发展委员会、央行在国务院领导下，被赋予高于证监会、保监会统筹全局的地位。本次会议出现不少新名词新提法，未来将在金融监管、货币政策、国有企业和地方政府等领域产生重要影响。

二、【会议内容简评】

统一领导，强调了中央对于金融行业监管的统一领导。本次会议宣布设立国务院金融稳定发展委员会，有助于强调党中央对金融工作集中统一领导，避免出现监管竞争、降低监管效率，进而加强对于金融市场系统性风险的把握。

三项任务，是指金融行业要“紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”。

四大原则，分别为回归本源、结构优化、强化监管以及市场导向。

新名词提法：习主席讲话提到的几个新词，包括“控总量”、“强化纪律性”、“推动国有大银行战略转型”、“促进金融机构降低经营成本”及“国有企业降杠杆作为重中之重”等。

三、【对政策和市场影响简析】

金融监管方面，强调“功能监管”、“行为监管”，未来监管套利有望得到有效遏制，有助于解决混业经营条件下金融创新产品的监管归属问题，避免监管“真空”和多重监管现象的出现。未来金融监管只会更加严格，在强化中实现协调。

货币政策方面，首次提到“控总量”，“坚定执行稳健的货币政策”等，年内货币政策保持不松不紧可能性较大，同时相关货币数量指标需要完成年初确立的目标。

地方政府，“地方政府要在坚持金融管理主要是中央事权的前提下”，意味着未来地方政府不得再审批金融类机构；同时处置金融风险时要接受中央统一领导、部署，但“强化属地风险处置责任”意味着在处置风险过程中，地方政府必须配合，不得推卸责任。

国有企业，提出“要把国有企业降杠杆作为重中之重”，未来负债率会成为国有企业所面临的硬约束。

四、【股票市场影响和交易建议】

【A股强者恒强，弱者恒弱】

此次会议对股市而言，短期受市场情绪波动中性偏空，中长期则利好股市健康发展。一方面，本次会议明确指出，“要把直接融资放在重要位置”，未来政策层要想更多地提高股市的融资功能；另一方面，会议中也指出，要建立“多层次资本市场体系”，在目前间接融资占比较大的前提下，未来股市制度有可能转向直接融资为主。

7月第二周，大盘二八风格切换，题材和蓝筹争宠，三大期指走势再现显著分化。IH和IF月线录得三连阳，IC以阴线报收。受次新股和创业板上周大幅走跌影响，IC整体弱势下跌，而市场重归价值和周期板块

投资，上证50指数受板块轮动和资金偏好，IH主力创2015年7月以来高点。

交易方面，对大盘A股我们短期持谨慎态度，根据会议精神，定调把“主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置”。在货币不松不紧的情况下，市场风险偏好普遍不高的情形下，存量资金更多转向低估值、企业业绩良好的蓝筹板块和部分白马股。诸如基本面稳健的国有银行股、利于业绩机构合理且管理层优异的龙头险企，以及引导资金“脱虚向实”部分低估值的周期性板块，如能化和黑色。

期指策略，IH、IF短期面临回调压力，多头触及止盈位部分仓位平仓推保护；IC短期向下回调，周内向下修复回踩6010关口确立，则小仓加多，目标位6270/80。

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，入市需谨慎。