

东吴期货研究所

宏观与金融工程组

万涛 021-63123071

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

目录

一、【市场行情综述】	2
1.1 股票和期货指数	2
1.2 期指期现价差	2
1.3 融资融券规模	3
二、【政经要闻】	3
1、【国务院常务会议部署深化医改】	3
2、【节后首日沪深港通北向净买入创逾两年新高，深股通净买入创历史新高】	4
3、【周小川谈人民币汇率改革：改革不能等、靠、要 有合适的时间窗口就一定要抓住】 ..	4
4、中国9月财新服务业PMI创21个月新低	4
三、【资金综述】	4
3.1 关键利率	4
四、【观点与策略】	5

一、【市场行情综述】

1.1 股票和期货指数

2017-10-10

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	3382.99	3373.34	3384.03	3358.80	8.61	0.26	17942384100	231148615100
深证成指	11329.51	11260.77	11329.51	11229.02	65.24	0.58	21443177000	311109798700
沪深300	3889.86	3883.00	3900.74	3855.47	7.66	0.20	11253258600	157979737603
创业板指	1917.46	1890.66	1917.46	1887.47	27.62	1.46	5453981900	100675729500
中小板指	7694.90	7652.99	7694.90	7630.27	42.37	0.55	8466852800	124153512600
上证50	2695.54	2693.25	2711.31	2671.94	3.46	0.13	2997472700	43282245847
中证500	6705.48	6677.37	6705.72	6658.86	27.11	0.41	8700518600	111479285756
恒生指数	28490.83	28334.92	28503.84	28260.20	164.24	0.58	0	91524930500
恒生国企指	11418.76	11384.58	11427.62	11323.76	33.38	0.29	0	12496836400

2017-10-10

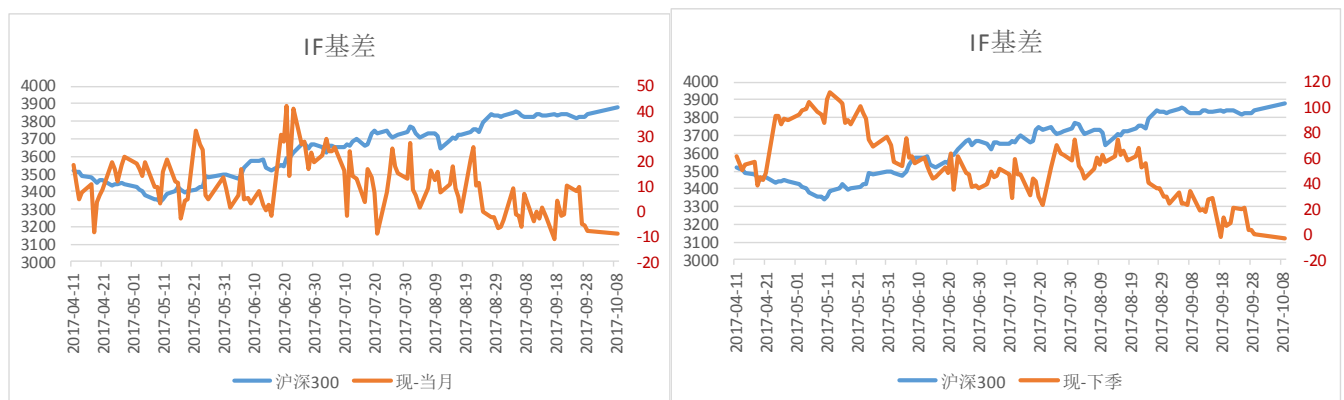
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1707	6123	6070.2	6129.8	6058	6123.21	49.8	0.82	4391	5360172000	0	-5224
IC1708	6349.8	6338.8	6367	6328	6349.96	-13.6	-0.21	4222	5360114600	0	-4764
IC1709	6629.2	6675.8	6676	6605.6	6629.09	-40.8	-0.61	5483	7282020000	0	-6345
IC1712	6661.6	6634	6674	6610.6	6649.4	33.4	0.50	549	728579960	7118	-9
IF1707	3738	3744.8	3748.8	3734	3737.27	-2.2	-0.06	4843	5434063020	0	-6100
IF1708	3725.2	3706.6	3731.8	3705	3724.88	10	0.27	5525	6160292040	0	-6393
IF1709	3834.2	3827.8	3845.8	3821.2	3833.4	5.6	0.15	6174	7097983860	0	-7345
IF1712	3886.4	3890.8	3903.2	3866.8	3886.6	0.6	0.02	1598	1861402860	11564	200
IH1707	2648.2	2664.2	2664.6	2646.2	2648.05	-15.8	-0.59	3648	2904566880	0	-4591
IH1708	2615	2598.8	2618	2594.6	2614.31	16	0.62	2926	2285167860	0	-3817
IH1709	2669	2669.8	2678.8	2662	2669.55	-1.2	-0.04	4949	3963384720	0	-6040
IH1712	2717.8	2720	2731.6	2701.4	2716.8	-0.4	-0.01	800	651820080	5853	-27

数据来源：Wind，东吴期货研究所

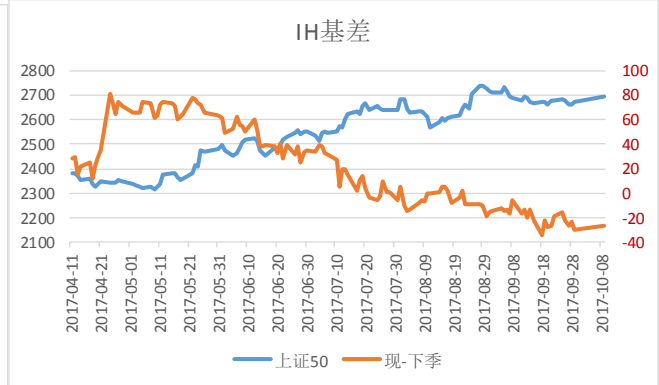
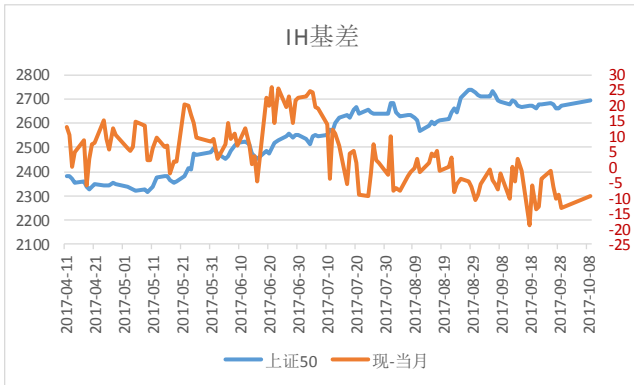
点评：上证综指早盘弱势震荡，午后翻红走高，收盘涨 0.26% 报 3382.99 点；深成指连续 6 日上涨并创反弹新高；创业板指涨 1.46% 站上 1900。两市成交 5423 亿元，较上日基本持平。盘面上，青岛海尔、新华保险等多只蓝筹股早盘诡异砸盘，午后在医疗、金融科技板块的带领下，市场人气转暖。具体来看，药品医疗器械重磅政策出炉，医疗股掀涨停狂潮，九安医疗、阳普医疗、英科医疗、理邦仪器、开立医疗、迪安诊断等近 30 股涨停。阿里概念股持续活跃，数据港 2 连板、新华都 5 连板。金融科技概念再度走强，焦点科技、京天利等连续涨停；高送转概念逐步升温，杭州园林连续两日涨停。政府与腾讯、浪潮等大公司设立合作研究机制，浪潮软件直线封板，浪潮信息跟风大涨。白酒股受资金青睐，贵州茅台涨逾 2%，股价站上 540 元刷新历史新高。

1.2 期指期现价差

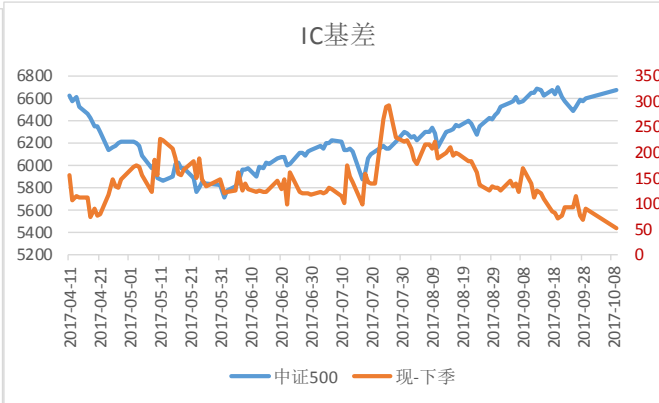
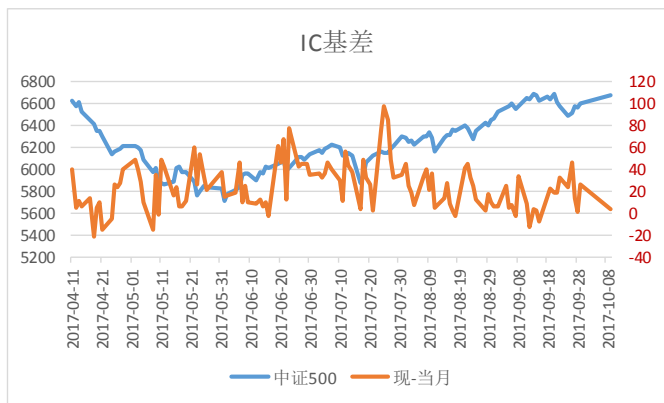
图 1：IF 当日基差



IH 当日基差

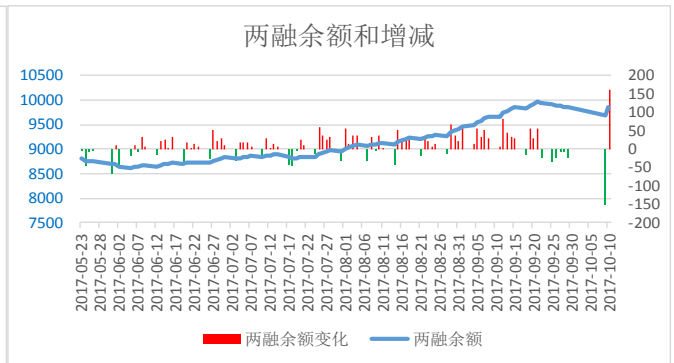
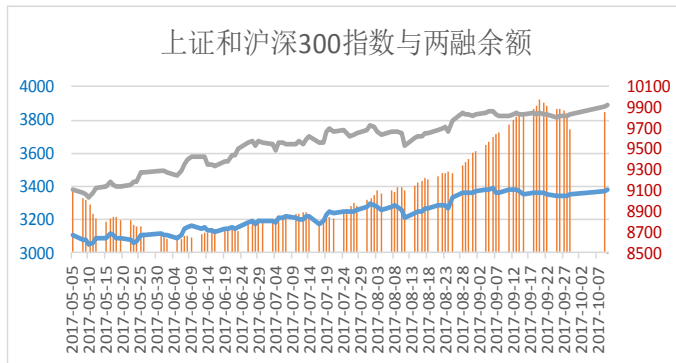


IC 当日基差



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

1.3 融资融券规模



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

点评: 截至10月9日, A股融资融券余额为9858.72亿元, 较前一交易日增加逾160亿元。两融余额终止六日连降, 且冲破9800亿关口上方。国庆假后首日, 市场投资情绪急剧攀升。

二、【政经要闻】

1、【中期协发文叫停期货风险管理子公司与个人开展场外期权业务】

9月27日, 中期协以发文的形式叫停了期货风险管理子公司与个人开展场外期权业务。中期协文件要求: “风险管理公司不得与自然人客户开展衍生品交易服务”。文件还要求, 自通知发布之日起, 风险管理公司应立即开展自查工作并于10月15日之前向中期协提交自查报告。据了解, 此前券商被禁止与自然人开展场外期权业务, 但是期货风险管理子公司却可以开展, 监管此次叫停主旨是“拉平监管”, 防止存在监管套利。

2、【三季度起中国 GDP 统计方法大变：总量和增速均会变化】

10 月 19 日，国家统计局将公布前三季度经济数字。与往年不同的是，本次新闻发布会公布的 GDP（地区生产总值）有望将研发支出纳入，这与过去研发投入被作为中间成本扣除的情况还不一样。目前的确有一些省市自治区公布了研发支出纳入 GDP 后的数字。

3、【发改委召开视频会部署开展涉金融领域失信问题专项治理工作】

会议指出，当前，一些地区还存在非法集资、金融诈骗等问题，这些行为严重干扰了金融市场秩序，破坏了金融生态环境。要求各地方务必高度重视涉金融领域信用建设，抓好七个方面工作，即抓核查、清存量、防风险、督落实、严考核、抓惩戒、建机制，不断优化金融生态环境，维护属地金融稳定。

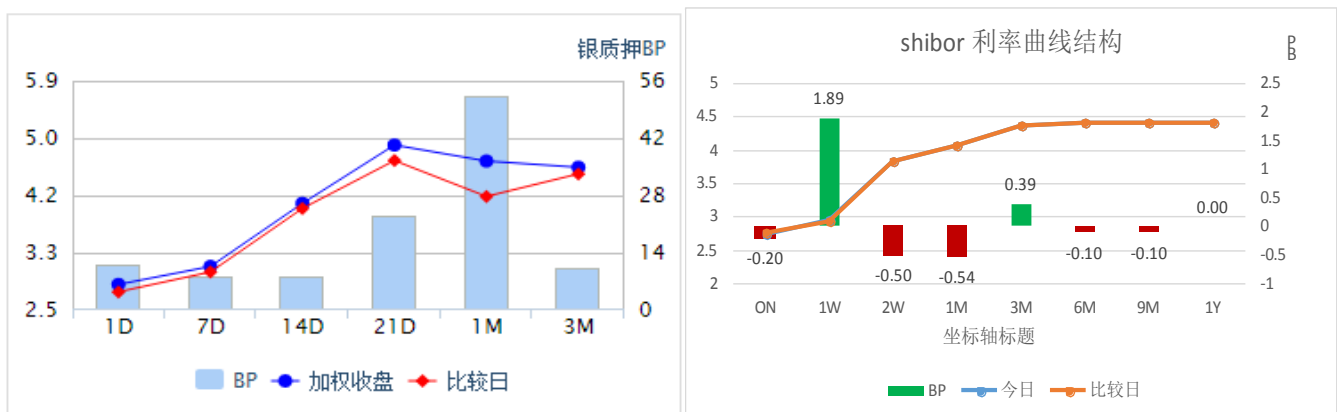
4、【《证券发行办法》修订：线下配售至少 40% 分配给社保等】

中国政府法制信息网发布关于修改《证券发行与承销管理办法》的决定的公告，公告中对多条办法进行了修改，第九条第二款、第三款修改为：“首次公开发行股票采用询价方式的，公开发行股票后总股本 4 亿股（含）以下的，网下初始发行比例不低于本次公开发行股票数量的 60%；发行后总股本超过 4 亿股的，网下初始发行比例不低于本次公开发行股票数量的 70%。其中，应当安排不低于本次网下发行股票数量的 40% 优先向通过公开募集方式设立的证券投资基金、全国社会保障基金和基本养老保险基金配售，安排一定比例的股票向根据《企业年金基金管理办法》设立的企业年金基金和符合《保险资金运用管理暂行办法》等相关规定的保险资金配售。”

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：周二（10月10日），央行进行400亿7天逆回购操作，当日400亿逆回购到期，完全对冲到期资金规模。央行实施定向降准并未“大水漫灌”，这一举措对市场中长期流动性预期存在利好，但10月份的资金面仍然有不小的压力；财政存款季节性上缴、银行缴准/企业缴税、节后流动性回笼、可转债融资、海外市场等至少五重因素叠加，令节后流动性易紧难松。银行间资金面整体仍维持宽松，Shibor 延续多数下跌，但是隔夜品种跌幅大幅收窄，7天品种转涨。隔夜 Shibor 跌 0.2bp 报 2.7380%，7 天 Shibor 涨 1.89bp 报 2.9390%，14 天期 Shibor 跌 0.5bp

报 3.8130% , 1 个月 Shibor 跌 0.54bp 报 4.0560%。

四、【观点与策略】

两融余额终止六连降，期指回调完多单介入

行情观点:	合约	周期	趋势性质	趋势强度		
	IF:1710	中线	震荡偏强	★★★		
	IH:1710	中线	震荡偏强	★★★		
	IC:1710	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:1710	多单持有		一周以上	10%	
	IH:1710	多单持有		一周以上	10%	
	IC:1710	多单持有		一周以上	10%	
补充说明						
简要分析	<p>周二，沪深两市集体小幅低开，沪指冲高回落，午后金融板块的带动下走出了 V 型反弹，创业板持续上涨，重上 1900 关口，且成交量明显放量。其中，创业板受外资介入，两天里净买入超过 100 亿元。</p> <p>截至 10 月 9 日，上交所融资余额报 5786.82 亿元，较前一交易日增加 85.98 亿元；深交所融资余额报 4028.45 亿元，较前一交易日增加 72.27 亿元；两市合计 9815.27 亿元，较前一交易日增加 158.25 亿元，终结了两市融资余额节前连续七个交易日下降的走势。</p> <p>央行进行 400 亿 7 天逆回购操作，当日 400 亿逆回购到期，完全对冲到期资金规模。</p> <p>节后整体资金面未见太大宽松，依旧保持相对紧平衡的状态。短期市场热点仍将以人工智能、大数据、5G 通讯等高科技新兴产业为主线，但在 19 大召开之前，这些热点可能会出现阶段性高点。</p> <p>持仓动向方面，三大期指主力合约增减不一，IF 主力增加 299 张至 2.56 万张，IH 主力增仓 431 张至 1.68 万张，IC 主力减仓 525 张至 1.89 万张。</p> <p>操作，三大期指跳空高开出现一定分化。建议投资者待指数调整完整后（补缺口后），再多单加仓持有。</p> <p>（万涛 联系方式 021-63123175，期市有风险，投资需谨慎。）</p>					

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。**