

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、【央行主管媒体：充分发挥定向降准政策的“特别作用”】	3
2、【国家发改委：要有效管控企业债券市场风险】	4
3、【发改委：“十三五”期间储能产业发展进入商业化初期，支持储能系统直接接入电网】	4
4、【最高10倍杠杆股票配资接入券商交易系统，监管已介入调查】	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

2017-10-11

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	3388.28	3381.49	3395.78	3379.16	5.30	0.16	18147670400	231154505900
深证成指	11312.50	11319.46	11344.59	11285.92	-17.02	-0.15	22988629600	337328741600
沪深300	3902.69	3886.82	3913.07	3885.50	12.82	0.33	10441815100	144152740056
创业板指	1901.55	1918.35	1924.00	1899.96	-15.91	-0.83	5456154100	103501233100
中小板指	7728.69	7692.20	7741.85	7668.04	33.79	0.44	9687107300	141639316200
上证50	2707.52	2694.50	2717.33	2692.77	11.98	0.44	2459848300	33211929719
中证500	6666.47	6702.69	6703.58	6661.09	-39.01	-0.58	9074605300	120911021266
恒生指数	28389.57	28622.01	28625.66	28330.73	-101.26	-0.36	0	112263005000
恒生国企指	11411.41	11491.36	11534.97	11392.18	-7.35	-0.06	0	21414732600

2017-10-11

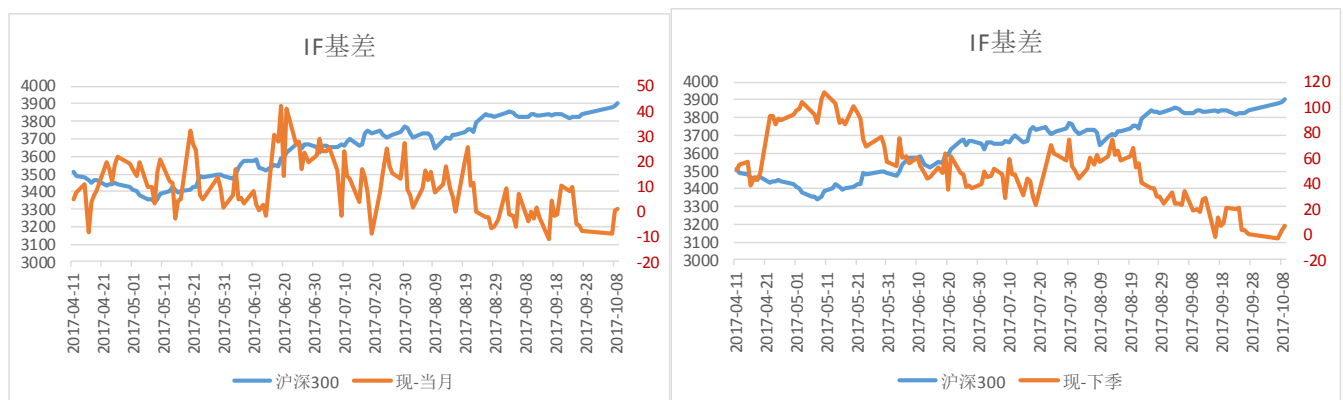
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1707	6123	6070.2	6129.8	6058	6123.21	49.8	0.82	4391	5360172000	0	-5224
IC1708	6349.8	6338.8	6367	6328	6349.96	-13.6	-0.21	4222	5360114600	0	-4764
IC1709	6629.2	6675.8	6676	6605.6	6629.09	-40.8	-0.61	5483	7282020000	0	-6345
IC1712	6606	6669	6675	6598.6	6611.2	-43.4	-0.65	696	923386480	7238	120
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	3898	3892.2	3906.2	3885.4	3896	11.4	0.29	1079	1261280400	11624	60
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	2728.4	2719.8	2736.8	2719	2728.4	11.6	0.43	702	574462920	5968	115

数据来源：Wind，东吴期货研究所

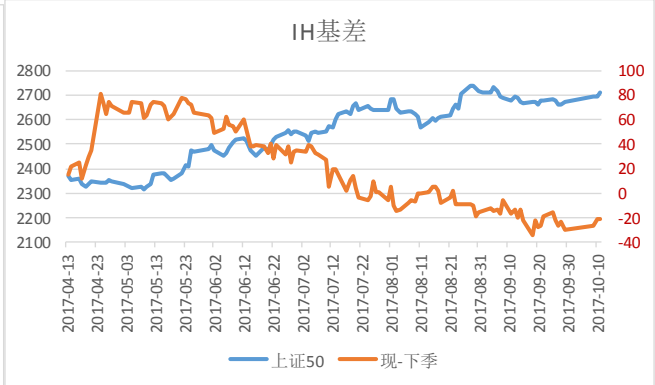
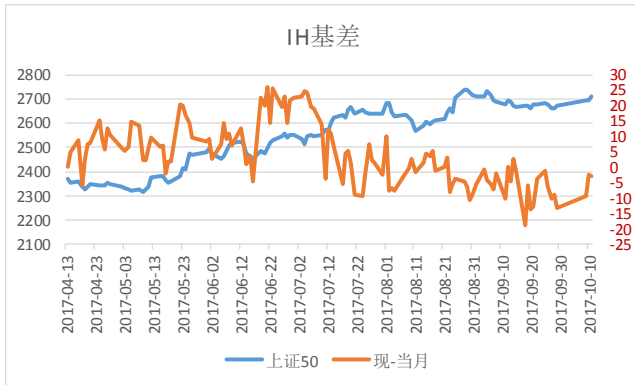
点评：A股整体低迷，个股表现明显弱势。上证综指震荡攀升，收盘涨0.16%报3388.28点；创业板指冲高回落，收跌0.83%。两市成交5685亿元，上日为5423亿。多只前期强势股遭遇资金大幅出逃，方大炭素、中科信息、美格智能、索通发展等多跌停，安凯客车逼近跌停。板块方面，次新股表现最差，此外，5G、新能源汽车、小金属、芯片等题材亦跌幅明显。银行、保险股的盘中拉升昙花一现，再次在3400点下方折戟沉沙。大消费板块持续活跃，白酒股强势不改，金种子酒、金徽酒、洋河股份大涨，贵州茅台股价连续创新高；老牌妖股卷土重来，特力A、煌上煌涨停。医疗器械股呈现冲高回落，不过，乐心医疗、大博医疗、九安医疗等仍涨停；家电、农业、旅游板块表现亦可圈可点。此外，无人驾驶、海南板块均现异动上涨。

1.2 期指期现价差

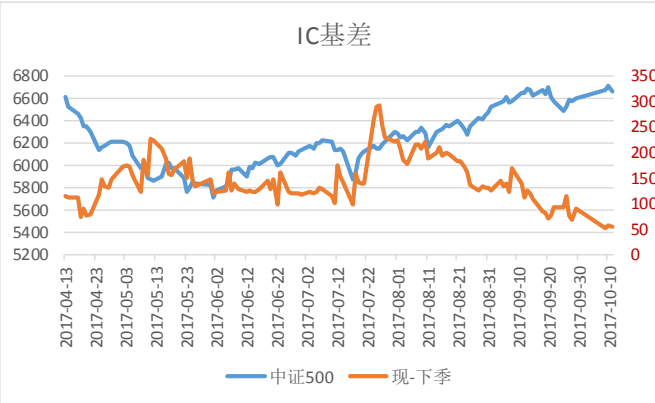
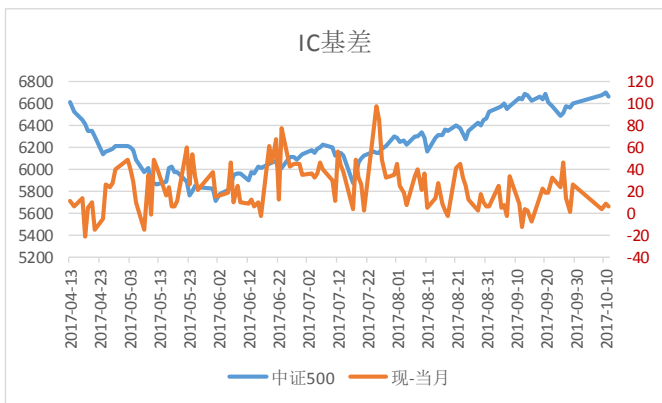
图1：IF当日基差



IH 当日基差

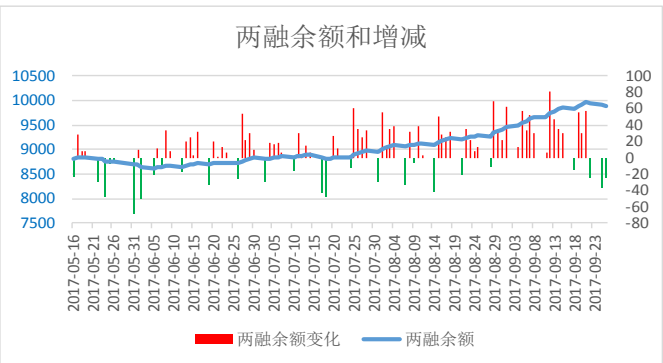
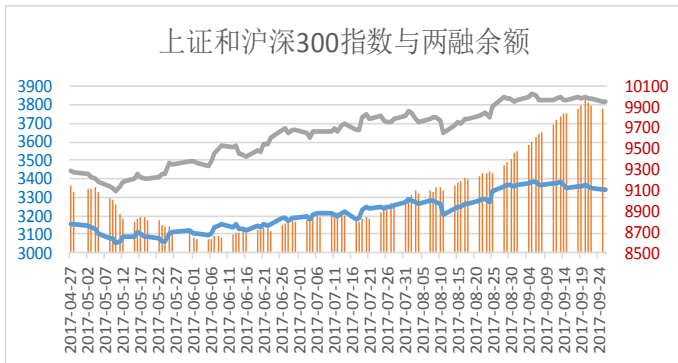


IC 当日基差



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10日, A股融资融券余额为9925.82亿元, 较前一交易日增加近70亿元。两融余额录得两连升, 且冲破9900亿关口上方。国庆假后首日, 市场投资情绪继续攀升。

二、【政经要闻】

1、【央行主管媒体: 充分发挥定向降准政策的“特别作用”】

此次定向降准政策, 在引导金融机构发展普惠金融业务的同时, 通过普惠金融促进实体经济发展, 降低金融风险, 这方面的“特别作用”更值得重视。央行实施定向降准政策, 是适应和引导经济新常态、深化供给侧结构性改革及时采取的重要举措, 未来还需要不断地适应新形势和新情况, 对这类政策进行探索和完善。

2、【国家发改委：要有效管控企业债券市场风险】

发改委发文称，要继续推进企业债券发行管理制度改革，探索募投项目实行“正面清单+负面清单”的管理制度；强化企业债券的产业引导功能，坚持企业债券品种创新不停歇；有效管控企业债券市场风险，规范企业举债行为，对企业债券可能存在的风险问题早识别、早预警、早发现、早处置，完善风险应急处置机制；加强债券市场信用体系建设。

3、【发改委：“十三五”期间储能产业发展进入商业化初期，支持储能系统直接接入电网】

发改委印发关于促进储能技术与产业发展的指导意见，未来 10 年内分两个阶段推进相关工作，第一阶段实现储能由研发示范向商业化初期过渡；第二阶段实现商业化初期向规模化发展转变。意见提出，集中攻关一批具有关键核心意义的储能技术和材料，试验示范一批具有产业化潜力的储能技术和装备，应用推广一批具有自主知识产权的储能技术和产品；鼓励可再生能源场站合理配置储能系统，支持应用多种储能促进可再生能源消纳；支持储能系统直接接入电网，鼓励在用户侧建设分布式储能系统。

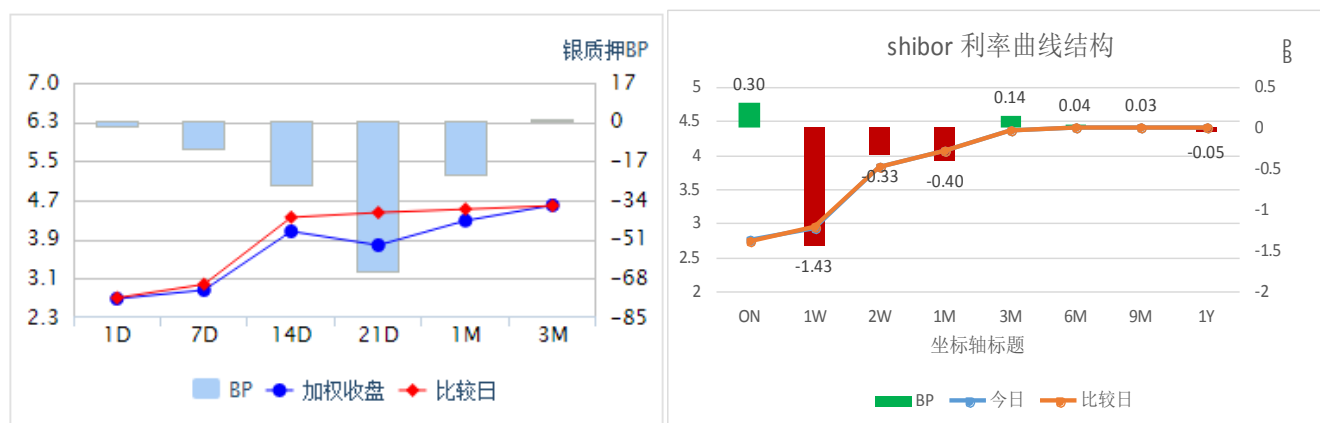
4、【最高 10 倍杠杆股票配资接入券商交易系统，监管已介入调查】

与 2015 年不同的是，目前配资公司的分仓系统分实盘和虚拟盘。实盘是子账户的交易可以直接对接母账户，在券商的交易系统体现。这种模式与此前 HOMS、铭创等类似，是监管层禁止的；更令人忧心是一类虚拟盘子账户，这类账户的交易并没接到交易所，而是在配资公司开发的交易系统内交易，也就是说根本没有真正买卖股票，本质上是投资者和配资公司的对赌。从知情人士处获悉，近期监管已经关注到此事，开始介入调查。

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：央行周三进行 200 亿 7 天逆回购操作，当日 200 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 1 天质押式回购利率开盘报 2.55%，上日加权平均价报 2.7412%；银行间 7 天质押式回购利率开盘报 2.65%，上日加权平均价报 3.0099%。Shibor 涨跌不一。隔夜 Shibor 涨 0.3bp 报 2.7410%，7 天 Shibor

跌 1.43bp 报 2.9247%，14 天期 Shibor 跌 0.33bp 报 3.8097%，1 个月 Shibor 跌 0.4bp 报 4.0520%。

四、【观点与策略】

两融余额继续增持，期指间分化将延续						
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	多单减持		一周以上	10%	
补充说明						
简要分析	<p>周三，沪深两市低开，全日维持震荡盘整，上证指数小涨 0.16%，节后出现两连阳。创业板震荡走低，险守 1900 点关口上方。市场的主要亮点是前期的龙头周期股的大面积杀跌，尤其煤炭、有色、钢铁等周期板块出现了重挫。</p> <p>资金面，央行公开市场昨日进行 200 亿元人民币 7 天期逆回购操作。同期有 200 亿元逆回购到期，当日实现零回笼零投放。截至 10 号，上交所融资余额报 5831.46 亿元，较前一交易日增加 44.63 亿元；深交所融资余额报 4050.81 亿元，较前一交易日增加 22.36 亿元；两市合计 9882.26 亿元，较前一交易日增加 67 亿元。</p> <p>分析，市场目前还是热情比较高的阶段，赚钱效应对场外资金还是有吸引力。医疗医药板块保持强势，旅游等偏消费个股也有资金青睐，市场炒作热点有转向消费板块的迹象。</p> <p>持仓方面，三大期指主力合约均现减仓。IF 当月减仓 1649 张指 2.40 万张，IH 当月减仓 301 张指 1.65 万张，IC 当月减仓 506 张，至 1.84 万张。</p> <p>期指品种分化显现，IC 震荡下行，IF、IH 震荡偏强，大盘指数向上突破依然可期。IH 缺口修补较为完整，IF 和 IC 向下调整的压力依然存在。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。**