

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、【证监会党委中心组开展学哲学用哲学专题学习】	3
2、【国资委：要用好资本市场，增加国有企业直接融资的比例】	4
3、国资委：央企前三季度利润增速创 2012 年以来同期最好水平	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

2017-10-12

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	3386.10	3385.53	3390.20	3372.53	-2.18	-0.06	16180938000	201667864100
深证成指	11307.32	11309.36	11337.12	11240.66	-5.17	-0.05	19875246000	279868800500
沪深300	3912.95	3902.02	3917.44	3897.55	10.27	0.26	9434092100	123147248618
创业板指	1899.99	1900.87	1909.48	1889.44	-1.56	-0.08	4482649400	84206723400
中小板指	7708.99	7720.97	7741.49	7665.38	-19.70	-0.25	7940672000	113884658200
上证50	2718.35	2706.42	2724.83	2702.31	10.83	0.40	2392287700	31885586752
中证500	6659.10	6658.13	6674.38	6611.97	-7.37	-0.11	7796096200	99226610301
恒生指数	28459.03	28431.05	28528.71	28343.32	69.46	0.24	0	90607032100
恒生国企指	11500.34	11437.71	11533.39	11421.95	88.93	0.78	0	17232560800

2017-10-12

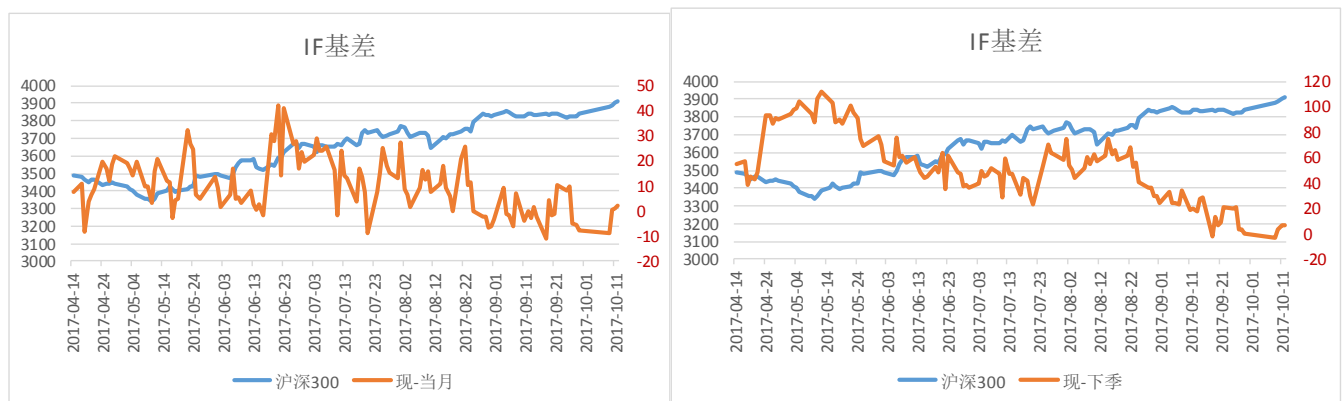
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1707	6123	6070.2	6129.8	6058	6123.21	49.8	0.82	4391	5360172000	0	-5224
IC1708	6349.8	6338.8	6367	6328	6349.96	-13.6	-0.21	4222	5360114600	0	-4764
IC1709	6629.2	6675.8	6676	6605.6	6629.09	-40.8	-0.61	5483	7282020000	0	-6345
IC1712	6598.2	6610	6624.8	6555	6574	-13	-0.20	646	851798920	7222	-16
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	3910.4	3892.2	3914.4	3892.2	3905.8	14.4	0.37	1011	1183550160	11746	122
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	2735.2	2728.2	2739.8	2721.8	2734.6	6.8	0.25	651	533473320	5982	14

数据来源：Wind，东吴期货研究所

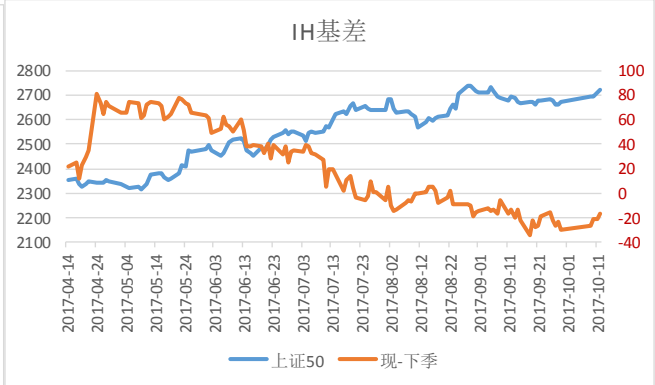
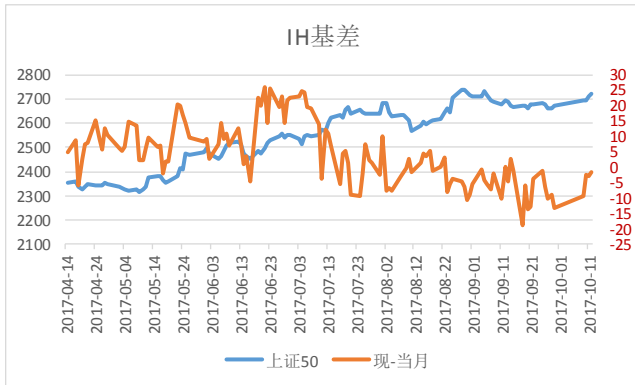
点评：上证综指收盘跌 0.06% 报 3386.10 点；深成指跌 0.05% 报 11307.32 点；创业板指跌 0.08% 报 1899.99 点。保险股表现强劲，新华保险、中国平安涨超 3%；钢铁股尾盘飙升，凌钢股份封涨停，柳钢股份升逾 7%；军工板块异军突起，中航高科涨停；5G 概念卷土重来，家用电器板块继续造好，汽车、医疗器械等板块小幅反弹。煤炭、有色、化工等周期板块则延续弱势；上日表现强势的白酒股普遍回调；次新股走势分化，华通热力、大参林涨停，万马科技跌停。两市成交 4815 亿元，上日为 5685 亿。

1.2 期指期现价差

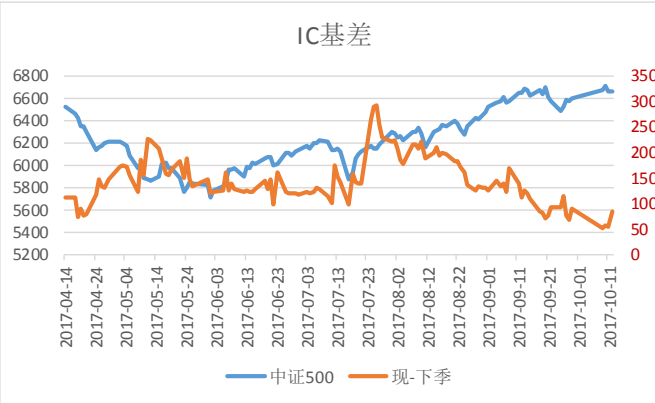
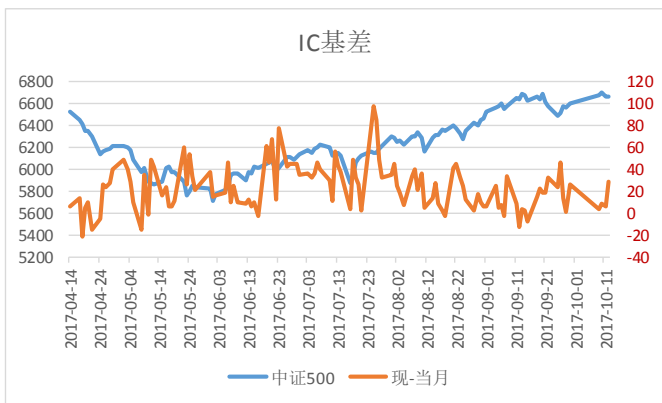
图 1：IF 当日基差



IH 当日基差

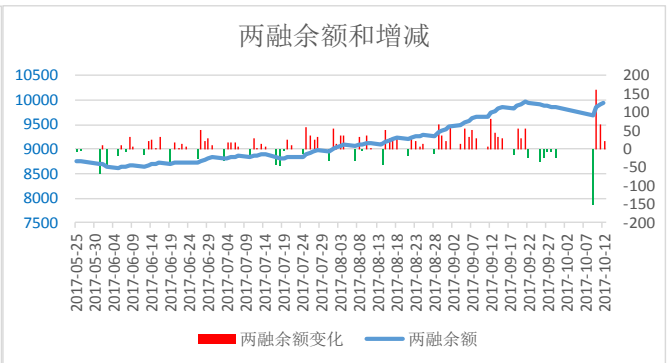
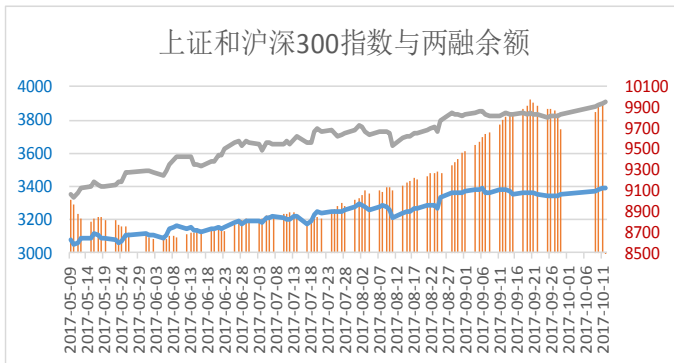


IC 当日基差



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11日, 沪深两市融资融券余额为9946.47亿元, 较前一交易日的9925.32亿元增21.15亿元, 处于去年以来高位。其中, 融资余额为9900.47亿元, 较节前增加243.46亿元, 增幅2.46%; 融券余额为46亿元, 比节前增加8.03亿元, 增幅为17.46%。

二、【政经要闻】

1、【证监会党委中心组开展学哲学用哲学专题学习】

证监会主席刘士余强调, 就资本市场来讲, 它既与货币政策、财税政策等构成外部矛盾, 市场体系内部多主体间又形成多重内部矛盾。无论是内部矛盾还是外部矛盾, 都是资本市场发展中必须面对的问题, 需要从认识论、方法论上下功夫, 找出主要矛盾和矛盾的主要方面, 然后着力去解决。

2、【国资委：要用好资本市场，增加国有企业直接融资的比例】

国资委总会计师沈莹在国新办新闻发布会上表示，下一步，按照国家关于国有企业降杠杆的总体工作要求，我们正在研究下一步的工作对策。优化资本结构就要增加直接融资，直接融资就要通过上市的增发、混合所有制的改革、引进投资者、加大企业之间的资本合作等方式开展多渠道的股权融资。开辟多种渠道筹集直接融资的资金。同时加强重大项目的融资渠道的开拓，建立多渠道降低企业债务的机制，优化资本结构。总的来说，要用好资本市场、用好存量资金，通过各种方式来组合现有资源，增加我们企业直接融资的比例。

3、国资委：央企前三季度利润增速创 2012 年以来同期最好水平

国资委今日（10月12日）发布 2017 年第三季度中央企业经济运行情况，央企前三季度实现利润 1.11 万亿元人民币，同比增长 18.4%，延续了去年四季度以来持续增长态势，创 2012 年以来同期最好水平。央企前三季度累计实现营业收入 19.1 万亿元人民币，同比增长 15.4%。中国央企 9 月末平均资产负债率继续稳定在 66.5%，比年初下降 0.2 个百分点。前三季度煤炭、钢铁、火电等产能过剩行业央企固定资产投资下降 33.5%、19.3%和 21%。

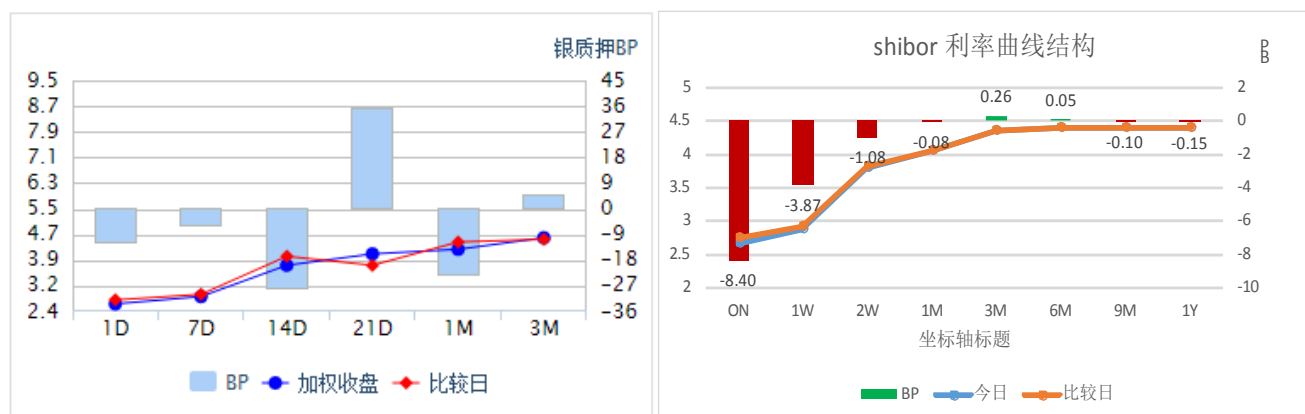
4、【最高 10 倍杠杆股票配资接入券商交易系统，监管已介入调查】

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：周四（10月12日），央行进行 200 亿 7 天逆回购操作，当日 600 亿逆回购到期，单日净回笼 400 亿。银行间早盘资金面宽松，银存间质押式回购利率大幅下行，DR001、DR007 加权平均利率分别较上日加权平均价下行 13.77bp、23.54bp，分别报 2.5859%、2.8939%。资金面宽松 Shibor 多数下跌，短端品种跌幅扩大。隔夜 Shibor 大跌 8.4bp 报 2.6570%，7 天 Shibor 跌 3.87bp 报 2.8860%，14 天期 Shibor 跌 1.08bp 报 3.7989%，1 个月

Shibor 跌 0.08bp 报 4.0512%。逆回购加权平均利率全线下行，利率回落到正常水平。周内看料资金面暂时无恙，MLF 到期续做问题也应该不大；但 10 月是传统的缴税高峰期，税规模或将超过 6000 亿元，对流动性冲击较大；最终 10 月资金面的松紧仍将取决于央行操作对于财政存款的对冲幅度。

四、【观点与策略】

市场资金面出现一定‘分化’，期指区间横盘震荡						
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	多单减持		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>周四，沪深两市集体低开，沪指全天维持窄幅震荡。尽管尾盘钢铁股板块冲高，不过沪指仍未翻红，止于三连阳。沪指报 3386.10 点，跌 0.06%，成交 2017 亿元；深成指报 11307.32 点，跌 0.05%，成交 2799 亿元；创业板指数报 1899.99 点，跌 0.08%，成交 842.1 亿元。</p> <p>截至 10 月 11 日，上交所融资余额报 5835.23 亿元，较前一交易日增加 3.77 亿元；深交所融资余额报 4065.24 亿元，较前一交易日增加 14.43 亿元；两市合计 9900.47 亿元，增加 18.21 亿元。</p> <p>央行进行 200 亿 7 天逆回购操作，当日 600 亿逆回购到期，单日净回笼 400 亿。本周至今，沪股通和深股通的合计净流入量周一至周四分别为 76.8 亿元、42.2 亿元、17.5 亿元和 4.8 亿元，呈现逐日递减的势头。</p> <p>近日 A 股板块轮动较为迅速，再加上中国 9 月宏观经济数据即将公布和十九大会议的临近，场内观望情绪上升，大盘呈现窄幅波动走势，成交有所缩减。</p> <p>持仓动向方面，三大期指主力合约均现减仓，IF 主力减少 713 张至 2.33 万张，IH 主力减仓 791 张至 1.57 万张，IC 主力减仓 296 张至 1.81 万张。</p> <p>操作，三大期指跳空高开后出现一定分化。IH 合约继续逢低持有，IF 和 IC 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。**