

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！



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、央行和国资委近期有望祭出降杠杆组合拳	3
2、国务院高层智囊：建议北京周围建几十个小镇，迁出央企等机构	4
3、发改委：综合施策降低融资、用电、人力、物流等生产要素成本	4
4、MSCI 提议对持续停牌的 A 股纳入指数进行更严格把关	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

2017-8-10

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	3261.75	3269.73	3282.52	3236.18	-13.82	-0.42	24068462200	251854039700
深证成指	10480.64	10525.15	10582.16	10417.09	-63.95	-0.61	21897991000	272100959800
沪深300	3715.92	3724.96	3746.86	3688.18	-15.12	-0.41	13008512800	148005169417
创业板指	1753.67	1761.43	1777.19	1741.40	-9.38	-0.53	4201694400	66250201000
中小板指	6994.76	6995.44	7056.33	6963.35	-6.19	-0.09	8084424300	107294623600
上证50	2611.34	2617.99	2635.35	2590.86	-9.04	-0.34	2817147900	39580893961
中证500	6289.22	6322.83	6341.48	6246.66	-50.80	-0.80	11269947000	127938266172
恒生指数	27444.00	27791.36	27791.36	27267.03	-313.09	-1.13	0	121999212245
恒生国企指	10782.20	10968.19	10968.19	10723.00	-180.40	-1.65	0	20815889300

2017-8-10

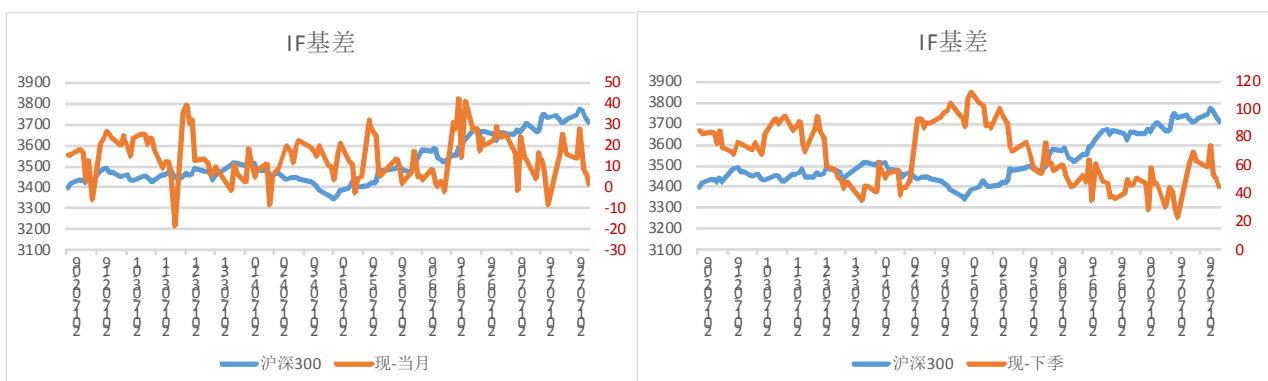
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1707	Fetchin...	Fetchin...	Fetchin...	Fetchin...	6123.21	Fetchin...	Fetchin...	Fetchin...	Fetchin...	Fetchin...	Fetchin...
IC1708	6280	6205	6284	6191.8	6270	62.8	1.01	10457	13045766080	17867	-711
IC1709	6230	6156	6234.6	6149.8	6221.6	59.4	0.96	1177	1457558200	10158	-8
IC1712	6100.8	6036	6100.8	6023.4	6088.6	52.6	0.87	230	278790000	3020	12
IF1707	3738	3744.8	3748.8	3734	3737.27	-2.2	-0.06	4843	5434063020	0	-6100
IF1708	3715	3697.6	3725.4	3683.4	3717.6	8.8	0.24	12410	13790929920	21422	-683
IF1709	3702	3685	3714	3672	3706.2	6.2	0.17	1816	2011543800	14742	301
IF1712	3672.2	3651.4	3680	3640	3675.4	8.8	0.24	417	457887120	3870	69
IH1707	2648.2	2664.2	2664.6	2646.2	2648.05	-15.8	-0.59	3648	2904566880	0	-4591
IH1708	2635.6	2631.4	2644.8	2614.2	2637.2	0	0.00	7867	6207189900	13896	-259
IH1709	2636.8	2630.6	2646.6	2617.2	2640	-0.8	-0.03	1464	1156331520	7775	41
IH1712	2640	2633.2	2648.6	2619.2	2642	-0.8	-0.03	276	218101320	3128	-35

数据来源：Wind，东吴期货研究所

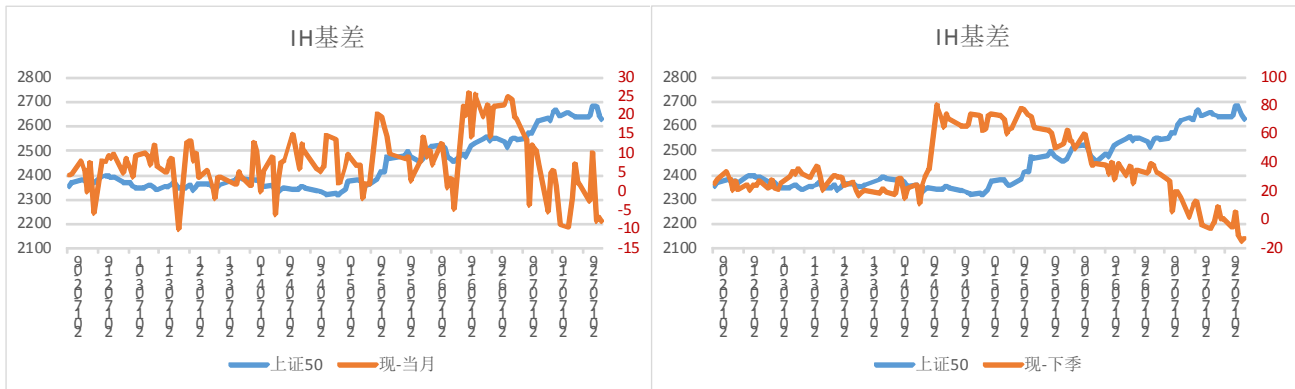
点评：上证综指收跌0.42%报3261.75点，盘中跳水跌逾1%失20日均线。两市成交5240亿元，上日为4973亿。水泥股尾盘拉升，华新水泥上板，塔牌集团回封涨停，祁连山、上峰水泥涨逾7%，水泥股的中报业绩普遍优异。资源股全线回落，钢铁领跌；小金属板块深度回调，稀土逆势活跃，江粉磁材连续两日涨停。金融股冲高回落，券商股震荡最为明显。军工全天强势，航天发展涨7%。白酒股持续发酵，金种子酒涨停，贵州茅台股价一度逼近500元大关。租售同权概念走强，市北高新涨停。个股方面，闪崩股华体科技连续三日跌停；新股索通发展在经历17个涨停后封死跌停。

1.2 期指期现价差

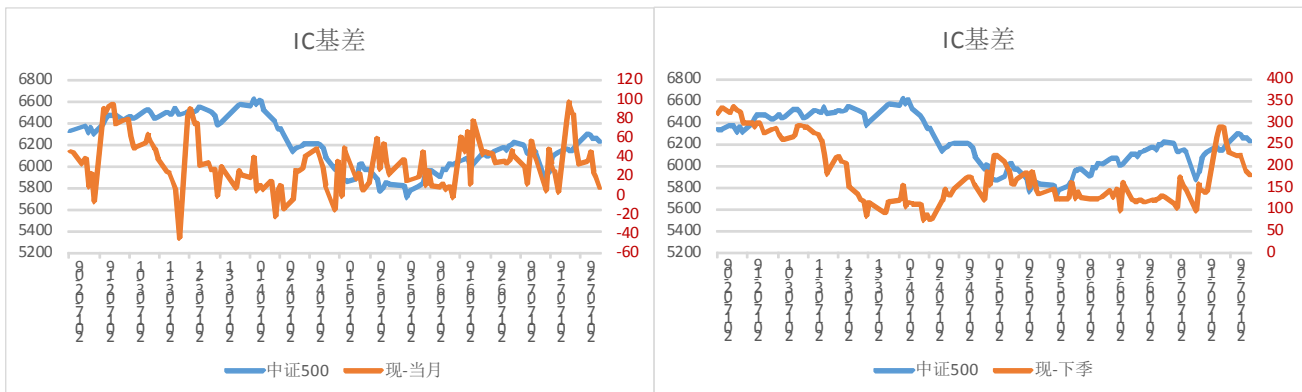
图1：IF当日基差



IH 当日基差

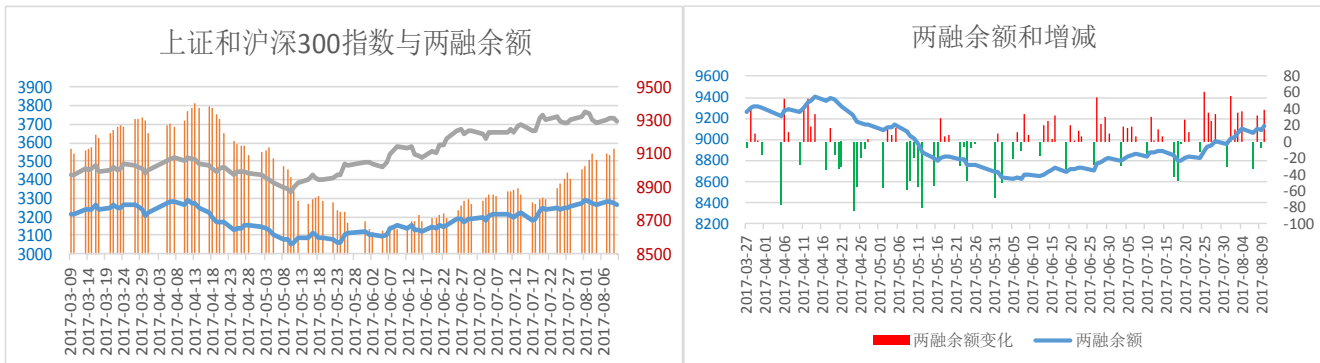


IC 当日基差



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: 截止 8 月 8 日, 沪深两市融资融券余额达 9131 亿元, 较前一日增加近 40 亿元, 融资余额达 9082 亿元。两融余额再度升温, 市场投资者情绪短期有反复。

二、【政经要闻】

1、央行和国资委近期有望祭出降杠杆组合拳

较高的负债率、境外投资的高风险以及境内盲目开展金融投资令央企防风险、降杠杆已刻不容缓。据了解, 近期, 多部门有望祭出降杠杆组合拳。央行将出台有关产融结合和企业金融控股的管理办法, 国资委也有望出台专门针对央

企金融控股的管理办法。此外，央企降杠杆控负债防风险指导意见、央企合规管理工作指引，以及债转股相关配套政策正在积极制定有望下半年出台。同时，招商局、中国电建等多家央企积极部署降杠杆。随着一系列政策发力，下半年央企降杠杆将显实效。

2、国务院高层智囊：建议北京周围建几十个小镇，迁出央企等机构

刘世锦：把北京的高校、科研、媒体、央企适当转出去，在北京周围，比如 20 到 50 公里范围内建几十个小镇，它有产业支撑，有轨道交通把它们连接起来，把公共服务提供到位，这样很多人出去了，日子也可以过得相当不错，房价低了，房子也可以住得舒服。

3、发改委：综合施策降低融资、用电、人力、物流等生产要素成本

发改委指出，将加快债券产品创新，充分发挥普惠金融对实体经济的支持作用。推动各地制修订和完善电力市场交易细则，开展跨省跨区专项输电工程和区域电网的成本监审及输电价格核定工作。积极推进各项社会保险改革举措，着力提高统筹层次，增强基金支撑能力。完善港口服务价格形成机制，开展高速公路分时段差异化收费试点工作。

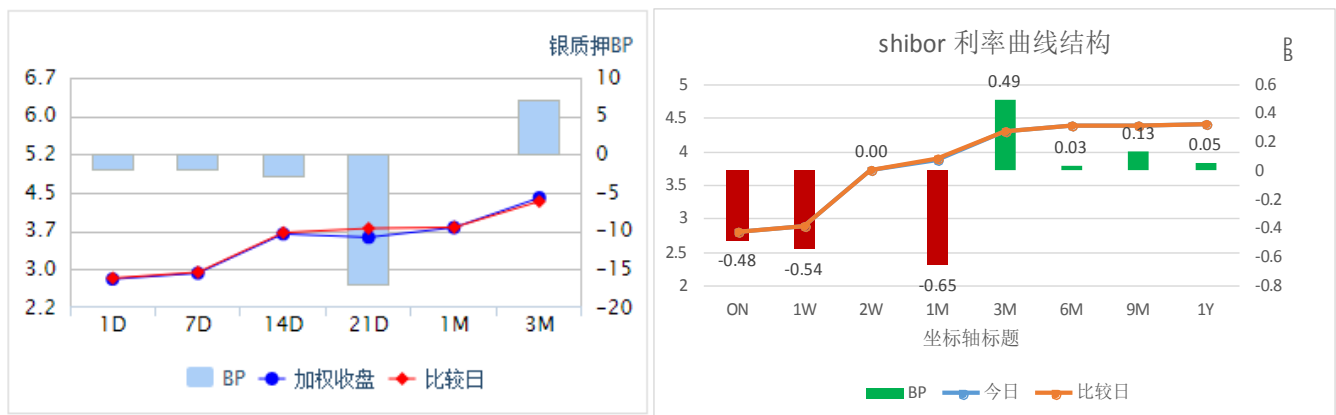
4、MSCI 提议对持续停牌的 A 股纳入指数进行更严格把关

MSCI 发布意见征询幻灯片，提议一旦某只股票的停牌时间达到 50 天的门槛，不论停牌理由为何，都应将其剔除，其中包括等待公司事件进展的股票。同时建议每日监控持续停牌的中国股票，并在停牌时间达到 50 个交易日后，给予 2 个交易日的提前通知，随后将其剔除。该变化将涉及 A 股和 H 股。

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，央行今日公开市场进行 500 亿 7 天、400 亿 14 天逆回购操作，当日有 600 亿逆回购到期，净投放 300 亿。货币市场周三涨跌互现，银行间质押式回购 1 天期品种报 2.7885%，跌 2.01 个基点；7 天期报 2.9031%，跌 2.11 个基点；14 天期报 3.6661%，跌 2.85 个基点；1 个月期报 3.7926%，跌 0.24 个基点。资金面短松长紧，隔夜 Shibor 跌 0.48bp 报 2.7970%，7 天 Shibor 跌 0.54bp 报 2.8767%，1 个月 Shibor 涨跌 0.65bp 报 3.8691%；3 个月 Shibor 涨 0.49bp 报 4.2867%；1 年 Shibor 涨 0.05bp 报 4.3985%。对于本周即将

到期的 7800 亿逆回购，央行也会主要根据银行间市场的资金面松紧状况，进行相应的操作以维持银行间流动性的基本稳定。

四、【观点与策略】

资金面短松长紧，期指短期反复震荡						
行情观点：	合约	周期	趋势性质	趋势强度		
	IF:1708	中线	震荡偏强	★★★		
	IH:1708	中线	震荡偏强	★★★		
	IC:1708	中线	震荡	★★		
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:1708	多单减持		一周以上	15%	
	IH:1708	多单持有		一周以上	10%	
	IC:1708	多单减持		一周以上	10%	
补充说明						
简要分析	<p>周四，沪指跌 0.4% 盘中失 20 日线，收报 3261.75；深成指收报 10480 点，跌 0.61%；创业板报 1753 点，跌 0.53%。板块方面，煤炭、钢铁、有色三大周期股集体走弱并领跌。</p> <p>三大期指均走跌，IC 跌幅居首逾 1%，IF 跌势相对较小至 -0.47%。基差方面，三大期指均对现货表现贴水，其中 IH 对现货贴水逾 4，相比前周负值区间有所扩张。市场情绪短期相对谨慎。</p> <p>持仓方面，三大期指主力增减互现。IF 主力日增仓 581 手指 2.11 万手，IH 主力日减仓 223 手指 1.34 万手，IC 主力日减仓 2 手指 1.71 万手。市场流动性相对偏收紧。</p> <p>市场分析，上证综指已连续七周收阳，涨幅显著，面临上行调整压力，叠加热点的切换和成交量的萎缩令周四市场出现技术性调整。前期主要板块例如黑色和有色板块，受之前连续上涨自身存在大量浮盈筹码，令部分投资者纷纷获利兑现。今上期所分布消息，要求期货公司对螺纹钢成交量较大客户超过 2 万手的继续提醒，风控提升，暗示这轮周期性股上涨势头有所抑制。</p> <p>操作，三大期指短期存在冲高回调的压力，IC 主力重跌至年线下方，投资者待 IC 回踩年线确立后再加仓试多；IF 和 IH 短期弱震荡，不建议投资者追涨杀多，在存量资金博弈下，期指继续反复震荡整理。</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。**