

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、【一行三会发文规范债券市场参与者债券交易业务】	3
2、【新华社：行政执法与司法审查良性互动促进资本市场监管进步】	4
3、【央行302号文重拳规范债券代持加高杠杆】	4
4、中国12月财新服务业PMI 53.9创2014年8月以来最高	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

2018-1-4

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	3385.71	3371.00	3392.83	3365.30	16.60	0.49	20695528800	243090768700
深证成指	11341.35	11270.91	11341.35	11259.46	61.05	0.54	18037649100	253306939300
沪深300	4128.81	4114.12	4137.64	4105.89	17.42	0.42	13454379400	174523556133
创业板指	1794.61	1790.65	1795.25	1788.54	-0.77	-0.04	3251178900	56868173600
中小板指	7766.77	7723.58	7773.16	7710.26	39.10	0.51	7401650500	110128041400
上证50	2919.48	2918.26	2934.15	2910.66	6.22	0.21	4352071100	59071711306
中证500	6417.54	6380.27	6418.26	6375.51	29.28	0.46	8054369000	102929659396
恒生指数	30736.48	30691.71	30796.93	30560.43	175.53	0.57	0	131835965700
恒生国企指	12203.55	12143.45	12283.41	12105.84	114.56	0.95	0	30856598000

2018-1-4

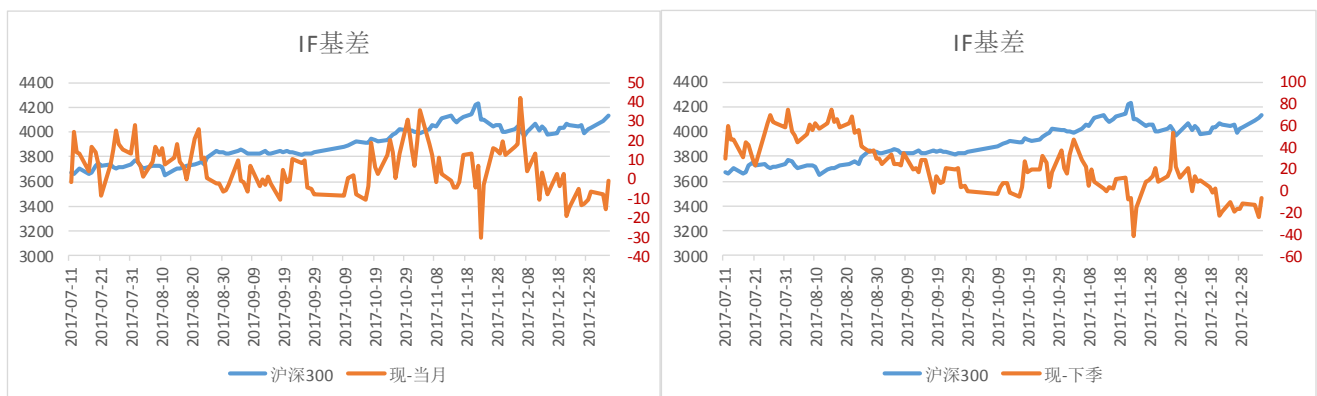
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1801	6406.8	6375	6414.8	6375	6404.4	14.2	0.22	7374	9435132840	18100	-564
IC1802	6380.2	6340.6	6384.8	6340.6	6379.4	14.8	0.23	220	280448920	842	77
IC1803	6356.6	6342.4	6362	6334.6	6353.4	11.8	0.19	563	715012920	7079	-52
IC1806	6307.4	6298	6315	6292.4	6303	2.2	0.03	134	168961040	2136	27
IF1801	4135.8	4122	4146.6	4115.8	4129.6	9	0.22	13158	16298284380	24097	-368
IF1802	4138.2	4128.8	4141.8	4120	4134.2	6	0.15	195	241701120	648	27
IF1803	4142	4134.8	4151	4124.6	4136	6.2	0.15	1173	1455273300	10783	7
IF1806	4148.6	4142	4155	4133.4	4143	7.2	0.17	192	238620960	3172	-59
IH1801	2929.2	2928	2941	2918	2924	5	0.17	9763	8573405940	13876	-838
IH1802	2937.8	2929.4	2945.8	2925	2934.2	8	0.27	226	198965760	592	25
IH1803	2949.8	2950.2	2962	2939.2	2945.6	2.8	0.10	822	727338240	5156	-54
IH1806	2959.8	2955	2972.6	2952	2956.8	3	0.10	136	120835800	1521	24

数据来源：Wind，东吴期货研究所

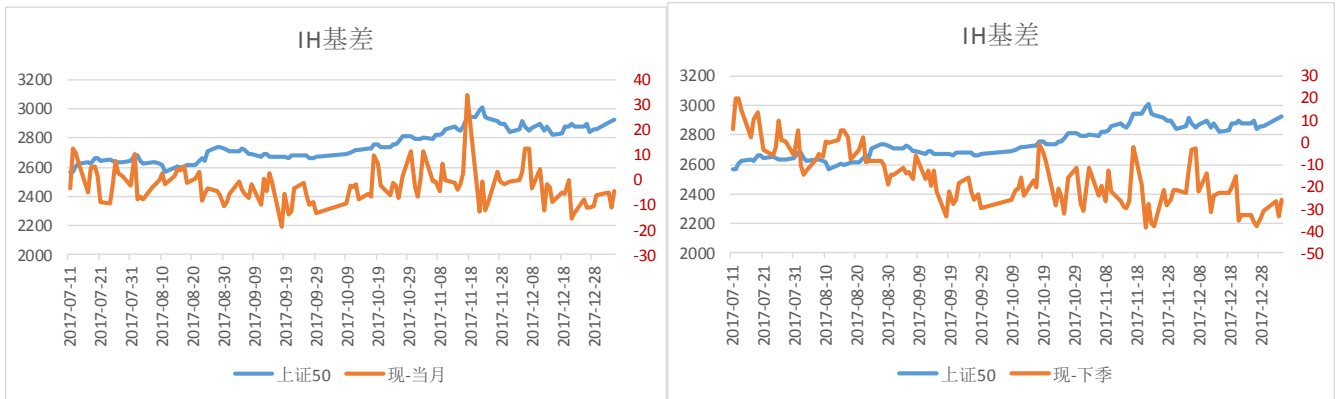
点评：上证综指震荡走高，一度逼近 3400 点，收盘涨 0.49% 报 3385.71 点，连涨 5 日；创业板指数低迷。两市成交 4964 亿元，较上日略有缩减。盘面上，上海市城市总体规划（2017-2035 年）出炉，相关个股尾盘爆发，华贸物流、上海雅仕、上海临港、畅联股份、上海物贸、陆家嘴涨停。石油行业大涨，中曼石油、潜能恒信、中海油服涨停，中国石化涨逾 6%，创逾两年新高。家电、白酒携手上涨，伊力特、洋河股份、美的集团大涨，贵州茅台再创历史新高。国产芯片概念活跃，韦尔股份、深南电路涨停。新零售板块冲高回落，红旗连锁直线拉涨停后开板。金融股午后跳水，中国太保、新华保险、建设银行跌幅较大。航空股表现低迷，中国国航、南方航空跌逾 3%。

1.2 期指期现价差

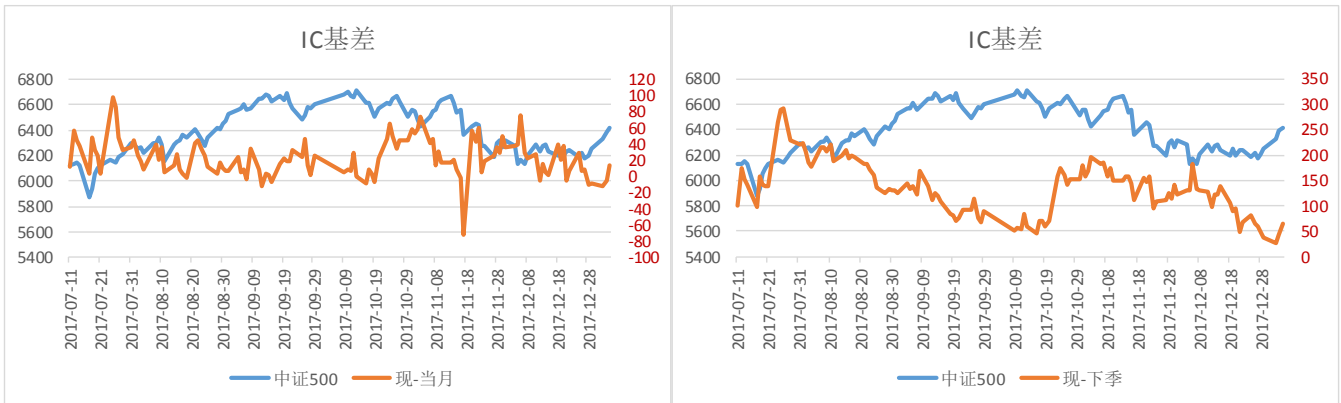
图 1：IF 当日基差



IH 当日基差

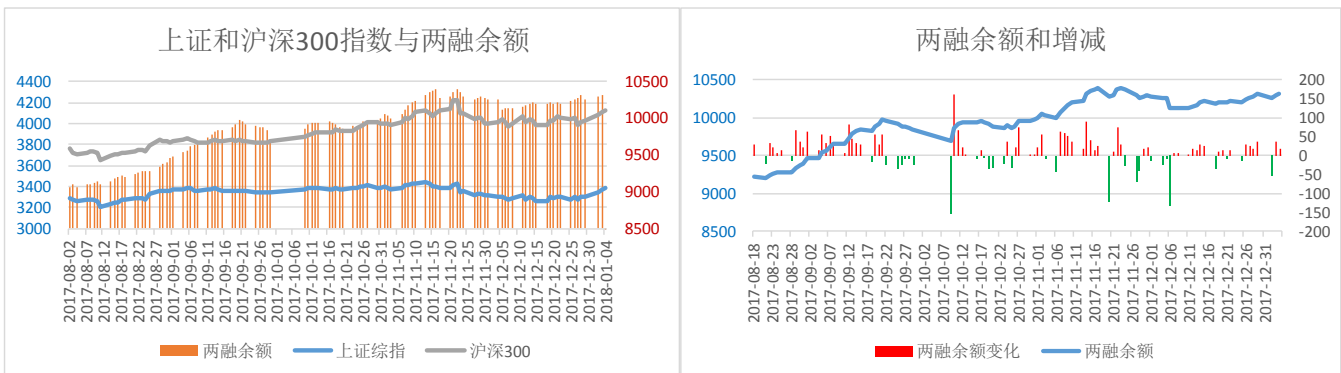


IC 当日基差



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1月3日，沪深两市融资融券余额为10316亿元，较前一交易日增加逾18亿，新年首周三连升。其中，融资余额为10268亿元，较前日增加近17亿元，显示投资者情绪持续升温。

二、【政经要闻】

1、【一行三会发文规范债券市场参与者债券交易业务】

新规明确，债券市场参与者应严格遵守有关流动性、杠杆率等风险监管指标要求，并合理控制债券交易杠杆比率。存款类金融机构自营债券正回购或逆回购余额若超过其上季度末净资产80%，保险公司自营债券正回购或逆回购余额超过其上季度末总资产20%，其他金融机构(不含保险公司)债券正回购或逆回购余额超过其上上月末净资产120%，

需向监管部门报告。通知自印发之日起实施，一年内未完成整改不得新开展交易。

2、【新华社：行政执法与司法审查良性互动促进资本市场监管进步】

据证监会数据：2015年、2016年和2017年，证监会系统行政处罚诉讼案件分别为31件、43件和48件，连续三年创造历史新高，行政处罚连续三年诉讼案件保持实体“零败诉”。数字背后折射出，行政执法与司法审查良性互动正在促进资本市场监管的进步。这种进步体现在两个方面：第一，倒逼监管部门从源头上提高行政执法的质量，不能“任性”运用权力；第二，更好地维护市场公平正义，震慑证券期货市场各类违法行为。

3、【央行302号文重拳规范债券代持加高杠杆】

据经济观察网，302号文显示，要审慎设置规模、授信、杠杆率、价格偏离等指标，实现债券交易业务全程留痕。债券回购交易中，买卖都需严格入表。债市参与机构还需要进一步做好隔离工作，“不得以人员挂靠、业务包干等承包方式开展业务”。

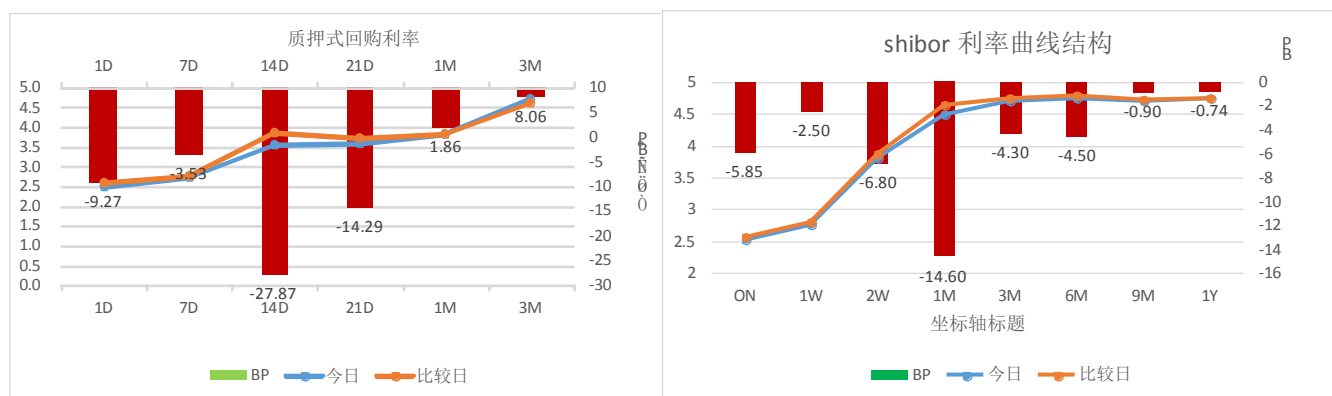
4、中国12月财新服务业PMI 53.9 创2014年8月以来最高

中国12月财新服务业PMI录得53.9，创下近三年半以来最高，其中新接单量创下两年半最强劲增幅。在制造业和服务业的双双带动下，中国12月财新综合PMI录得53，创下一年来最强劲增速。

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：1月4日不开展公开市场操作。当日有1300亿逆回购到期，单日净回笼1300亿。目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响。Shibor连续三日全线下跌。隔夜跌5.85bp报2.505%，7天Shibor跌2.5bp报2.76%，14天期Shibor跌6.80bp报3.802%，1个月Shibor跌14.6bp报4.476%。银存间1天质押式回购利率开盘报2.55%，上日加权平均价报2.4964%；银存间7天质押式回购利率开盘报2.65%，上日加权平均价报2.7302%。考虑到央行“削峰填谷”呵护资金面紧平衡的态度未变，在银行体系流动性总量水平较高的情况下，预计央行将继续暂停资金投放，后续市场资金面宽松程度很可能逐渐收敛。

四、【观点与策略】

短期资金面缓和，期指短期震荡偏强

行情观点：	合约	周期	趋势性质	趋势强度		
	IF:1801	中线	震荡偏强	★★		
	IH:1801	中线	震荡偏强	★★		
	IC:1801	中线	震荡偏弱	★★		
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:1801	多单持有		一周以上	10%	
	IH:1801	多单持有		一周以上	10%	
	IC:1801	多单持有		一周以上	10%	
补充说明						
简要分析	<p>周三，沪深两市开盘走高，随后震荡上扬，盘中在石油等权重板块带动下，沪指曾一度逼近3400点，随着保险和银行等板块冲高回落，沪指涨幅有所收窄。两市成交量小幅降低。</p> <p>A股持续拉升，沪指五连阳，不过，大盘短线可能将面临调整，以修复处于超买状态的短期技术指标。板块方面，自贸港、上海自贸区、上海国企改革等表现活跃；机场航运、环保工程、燃气水务、汽车、等表现低迷。</p> <p>资金面：</p> <p>1) 截至1月3日，上交所融资余额报6088.16亿元，较前一交易日增加4.49亿元；深交所融资余额报4180.38亿元，较前一交易日增加12.52亿元；两市合计10268.54亿元，较前一交易日增加17.01亿元。</p> <p>2) 截至15:01，沪股通每日额度130亿元剩余101.83亿元，占比78%。截至15:01，深股通每日额度130亿元剩余112.86亿元，占比86%。沪股通和深股通分别净买入28.17亿元和净买入17.14亿元。</p> <p>元旦前公布春节期间“临时准备金动用安排”，较2017年春节TLF范围有所扩大，且无抵押、无资金成本，维稳年初资金面的力度和规模大大增强，加上新定向降准政策在年初落地，都有助于稳定1月份资金面预期。</p> <p>操作，大盘站上3350点上方，不过三大期指涨幅有所收敛，警惕短期技术性调整。IH反弹上行突破2900一线，回踩确定后再增持，IC突破250年线后，逢高部分减仓；IF多单继续持有。（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。**