

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、【深交所：依法从严治市，纪律处分手不软】	3
2、【取消限购搅动市场神经 兰州发文澄清：政策调整不是放松】	4
3、【工信部印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法】	4
4、【发改委等六部委：加快浅层地热能开发利用，促进北方采暖地区燃煤减量替代】	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

2018-1-8

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	3409.48	3391.55	3412.73	3384.56	17.73	0.52	23616510600	286213219100
深证成指	11382.72	11343.82	11386.04	11287.60	39.87	0.35	20360407100	272404639600
沪深300	4160.16	4140.85	4166.32	4127.31	21.41	0.52	17387766600	226403872932
创业板指	1806.16	1801.18	1806.16	1785.38	4.74	0.26	3443075100	60814208300
中小板指	7719.08	7713.88	7720.92	7667.52	3.28	0.04	7750031600	112734668900
上证50	2947.76	2933.82	2952.34	2926.87	15.41	0.53	5805279300	82070565457
中证500	6446.18	6413.87	6446.79	6393.88	28.93	0.45	8947692900	106389590370
恒生指数	30899.53	30895.09	30929.15	30732.54	84.89	0.28	0	133776313200
恒生国企指	12235.19	12236.52	12276.60	12153.66	23.56	0.19	0	27018163400

2018-1-8

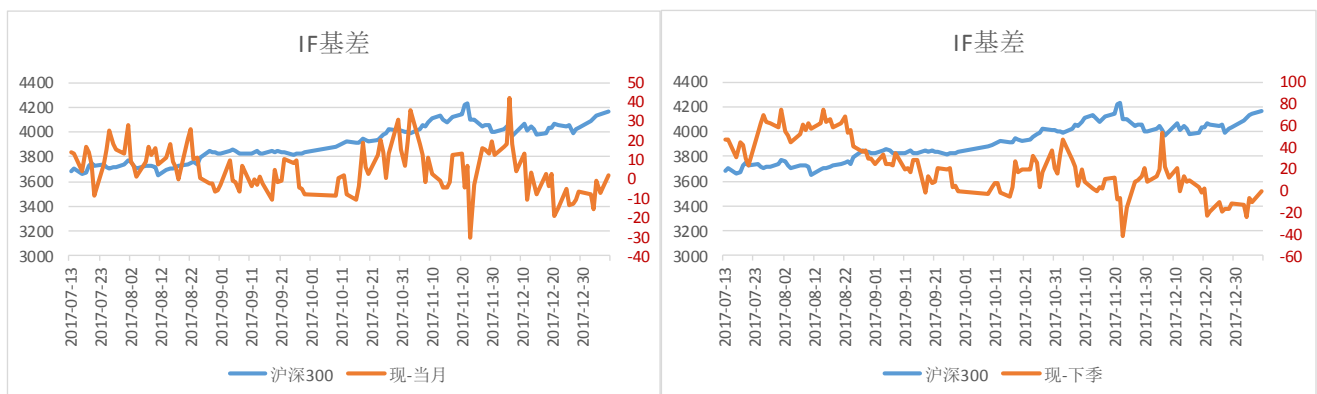
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1801	6433	6400.8	6443.6	6378.6	6430.6	26	0.41	7945	10195577680	17838	-126
IC1802	6400.2	6380.8	6416.2	6352	6400.6	25.8	0.40	339	432938520	1100	141
IC1803	6385	6349.8	6388.8	6325	6379.2	35	0.55	708	901170280	7330	2
IC1806	6319.4	6302.2	6326	6268.6	6315.8	22	0.35	182	229318480	2203	29
IF1801	4163.8	4148	4173	4135.2	4158.2	17.8	0.43	13194	16445442060	24043	323
IF1802	4163.8	4150.4	4172.6	4138	4158.8	16.4	0.40	308	384163020	845	88
IF1803	4166	4153.4	4175.2	4140.4	4160.8	17.2	0.41	1267	1580721660	10975	82
IF1806	4170.8	4153.2	4179	4146.4	4165.4	14.4	0.35	255	318496200	3235	25
IH1801	2950.2	2946	2959.4	2935	2948.2	10.2	0.35	9043	7993538340	13602	50
IH1802	2959.8	2950.2	2965	2945	2958	11.8	0.40	139	123233820	586	-18
IH1803	2971	2969	2978.8	2957.2	2968.6	11	0.37	763	679210320	5072	-133
IH1806	2983.6	2974.8	2988	2968.2	2980.4	12	0.40	128	114403920	1593	34

数据来源：Wind，东吴期货研究所

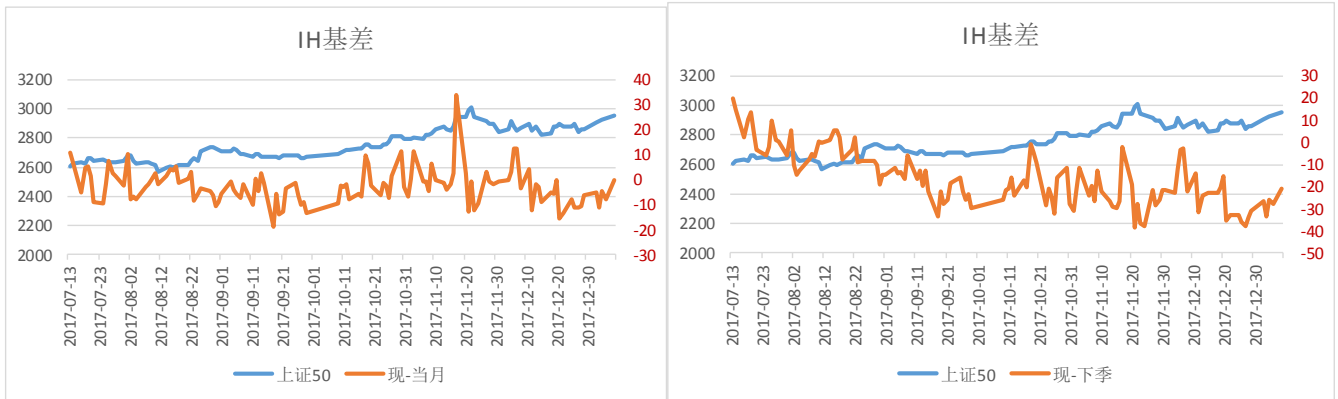
点评：上证综指收盘涨 0.52% 报 3409.48 点，连涨 7 日并续创 2017 年 11 月 23 日以来新高；深成指涨 0.35% 报 11382.72 点，创业板指涨 0.26% 报 1806.16 点。周期股集体爆发，煤炭、钢铁板块领涨；房地产股持续造好，泰禾集团三连板午后遭临停，万科 A 股价再创新高；有色金属、水泥板块亦有所表现，涨幅居前。金融股分化，券商股走强，银行、保险股低迷。次新股卷土重来，多股涨停。白酒股低开高走，贵州茅台突破 750 元创新高；啤酒股集体回调。此外，区块链、钛白粉、猪肉等概念板块表现活跃，电子、通信等板块走低。两市成交 5586 亿元，上日同期成交 4990 亿元。

1.2 期指期现价差

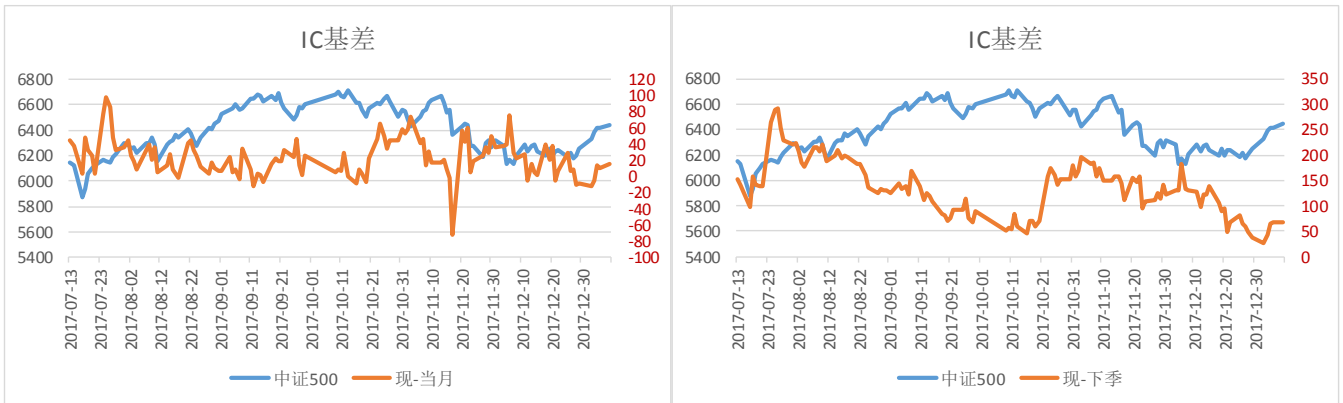
图 1：IF 当日基差



IH 当日基差

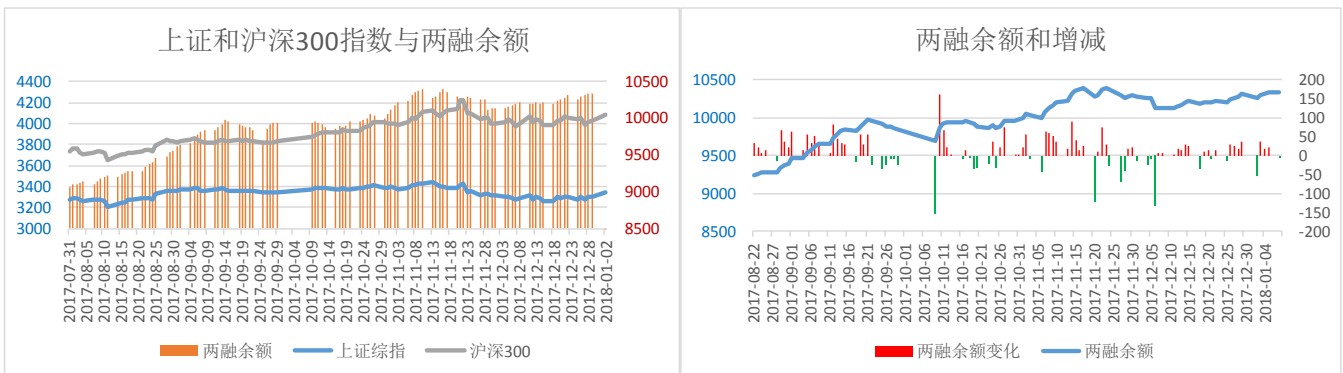


IC 当日基差



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5日，沪深两市融资融券余额为10337亿元，较前一交易日减少近2亿，暂缓三连升。其中，融资余额为10288亿元，较前日减少近1亿元，显示投资者情绪相对稳定。

二、【政经要闻】

1、【深交所：依法从严治市，纪律处分手不软】

深交所有关负责人表示，2017年深交所重拳打击严重违规行为，紧盯严管资本运作乱象，从严惩处违规买卖股票行为，充分运用惩戒手段，防范化解债市风险隐患。2018年，深交所将丰富完善纪律处分种类，优化纪律处分工作程序，提升违规处分的针对性、透明度和公信力

2、【取消限购搅动市场神经 兰州发文澄清：政策调整不是放松】

在上周五发布部分区域取消限购的通知引发市场热议后，兰州房管局今日作出进一步的说明，称此次政策调整不是放松调控，而是落实分类调控、因域施策，提高调控的精准性。

3、【工信部印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法】

办法要求，列入钢铁去产能任务的产能、享受奖补资金和政策支持的退出产能、“地条钢”产能、落后产能、在确认置换前已拆除主体设备的产能、铸造等非钢铁行业冶炼设备产能，不得用于置换。位于国家规定的环境敏感区的水泥熟料建设项目，每建设 1 吨产能须关停退出 1.5 吨产能；位于其他非环境敏感地区的新建项目，每建设 1 吨产能须关停退出 1.25 吨产能；西藏地区的水泥熟料建设项目执行等量置换。

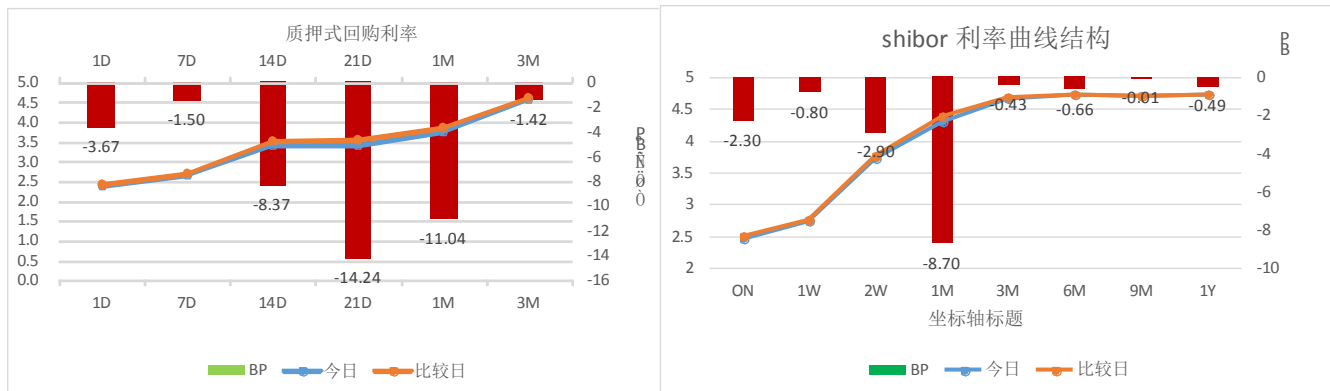
4、【发改委等六部委：加快浅层地热能开发利用，促进北方采暖地区燃煤减量替代】

意见提出，以京津冀及周边地区等北方采暖地区为重点，到 2020 年，浅层地热能可在供热（冷）领域得到有效应用，应用水平得到较大提升，在替代民用散煤供热（冷）方面发挥积极作用，区域供热（冷）用能结构得到优化。鼓励相关地区创新投融资模式、供热体制和供热运营模式，进一步放开城镇供暖行业的市场准入，大力推广 PPP 模式，积极支持社会资本参与浅层地热能开发。

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：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，1月8日不开展公开市场操作。当日400亿逆回购到期，净回笼400亿。资金面延续宽松，Shibor连续五日全线下跌。隔夜跌2.30bp报2.4610%，7天Shibor跌0.80bp报2.7370%，14天期Shibor跌2.90bp报3.72%，1个月Shibor跌8.70bp报4.2886%。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2.3957%；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2.6860%。资金投放充足的情况下，预计1月份资金面预期将继续维持稳定。自去年10月底以来，央行多政策呵护跨年以及春节期间流动性，加上跨年后再定向降准政策落地释放出一定长期流动性，均有利于1月份资金面预期的稳定。

四、【观点与策略】

短期资金面逐步缓和，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>沪深两市低开，随着震荡上行。沪指七连阳，一度创出本轮反弹新高，站上 3400 点关口；深成指和创业板也是震荡走高。两市板块分化明显，小盘股表现较弱，成交量温和放大。</p> <p>A 股持续拉升，市场二八分化现象非常明显，尽管中期均线系统开始拐头向上，但指数连涨后获利回吐也逐渐加大。板块方面，煤炭开采、区块链、钢铁、无人驾驶等表现活跃；摘帽、啤酒、蓝宝石、语音技术等表现低迷。</p> <p>资金面：</p> <p>1) 截至 1 月 7 日，上交所融资余额报 6110.33 亿元，较前一交易日增加 5.06 亿元；深交所融资余额报 4177.8 亿元，较前一交易日减少 6.13 亿元；两市合计 10288.14 亿元，较前一交易日减少 1.08 亿元。</p> <p>2) 截至 15:01，沪股通每日额度 130 亿元剩余 122.56 亿元，占比 94%。截至 15:01，深股通每日额度 130 亿元剩余 118.07 亿元，占比 90%。沪股通和深股通分别净买入 7.44 亿元和净买入 11.93 亿元。</p> <p>元旦后市场涨势凌厉，仍定性为躁动行情。过去每年都有 1-2 次指数涨幅 10% 以上的较大行情，均源于基本面或政策面改善，今年还需要时间确认。</p> <p>操作，大盘站上 3400 点上方，三大上涨延续，但需警惕短期技术性调整。IH 反弹上行突破 2900 一线，下一目标位 3000，IC 突破 250 年线后，逢高部分减仓；IF 多单继续持有，下一目标位 4200。</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。**