

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、【上交所：交易所审核 ABS 政策没有变化】 .....	3
2、【央行回应逆周期因子调整：报价行自行设定中间价“逆周期系数”】 .....	4
3、【国务院发文暂时调整自贸区相关规定】 .....	4
4、【上海与国开行、建设银行签署合作备忘录，推动上海住房租赁市场健康发展】 .....	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

2018-1-9

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	3413.90	3406.11	3417.23	3403.59	4.42	0.13	19148855100	238249975100
深证成指	11447.09	11371.93	11449.60	11358.13	64.37	0.57	18408183600	244210919000
沪深300	4189.30	4157.54	4191.28	4153.50	29.14	0.70	13903429400	181975079758
创业板指	1803.59	1803.36	1808.66	1799.42	-2.57	-0.14	2981728000	52887435300
中小板指	7749.52	7716.23	7751.29	7704.11	30.44	0.39	6794250000	101773671300
上证50	2969.32	2947.55	2972.43	2947.12	21.56	0.73	4058903400	60495808429
中证500	6445.75	6441.68	6449.03	6425.03	-0.44	-0.01	7557321700	92837783216
恒生指数	31011.41	30933.51	31056.70	30852.43	111.88	0.36	0	133400581300
恒生国企指	12255.68	12253.56	12290.75	12188.15	20.49	0.17	0	24060992400

2018-1-9

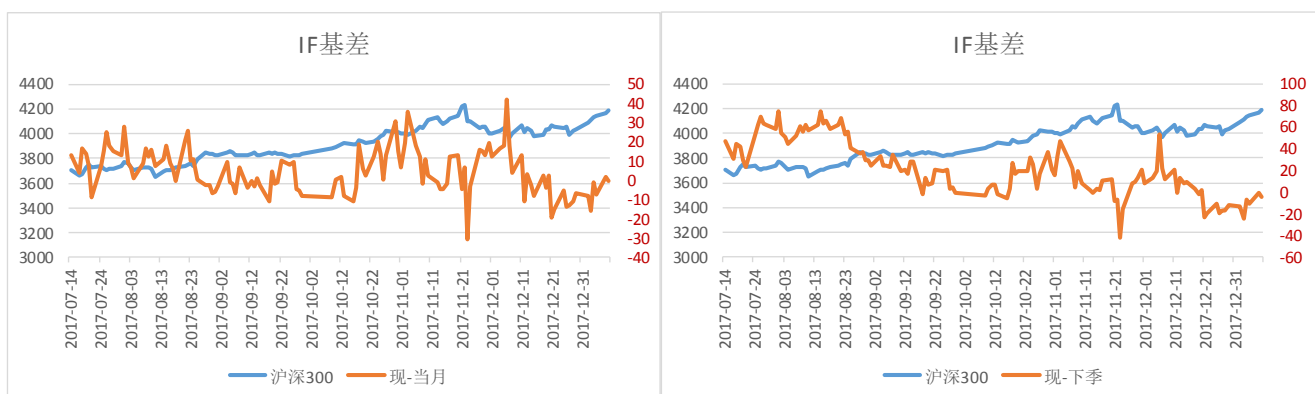
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1801	6435	6433	6437.6	6402.2	6423	4.4	0.07	7365	9457612320	17130	-708
IC1802	6405	6400	6406	6375.6	6392.4	4.4	0.07	318	406538600	1168	68
IC1803	6380.2	6385	6385	6354.2	6369	1	0.02	520	662584240	7385	55
IC1806	6315	6312.4	6317.2	6292.8	6306	-0.8	-0.01	160	201771560	2230	27
IF1801	4197.4	4162.2	4200	4157	4189.6	39.2	0.94	13392	16783524720	23372	-671
IF1802	4201.4	4163	4203.8	4160	4192.6	42.6	1.02	891	1117678680	1481	636
IF1803	4202.2	4166	4203.8	4162	4193.4	41.4	1.00	2078	2605999980	11626	651
IF1806	4203.2	4169	4204.4	4166.8	4194.2	37.8	0.91	264	331654140	3267	32
IH1801	2979.8	2950.2	2979.8	2949.2	2973.6	31.6	1.07	8449	7521322980	13323	-279
IH1802	2986.4	2959	2986.4	2959	2979.6	28.4	0.96	169	150809700	669	83
IH1803	2998.6	2969.4	2998.6	2969.4	2991.6	30	1.01	1104	989640000	5235	163
IH1806	3007.2	2983	3009.6	2983	3002.2	26.8	0.90	202	181782060	1650	57

数据来源：Wind，东吴期货研究所

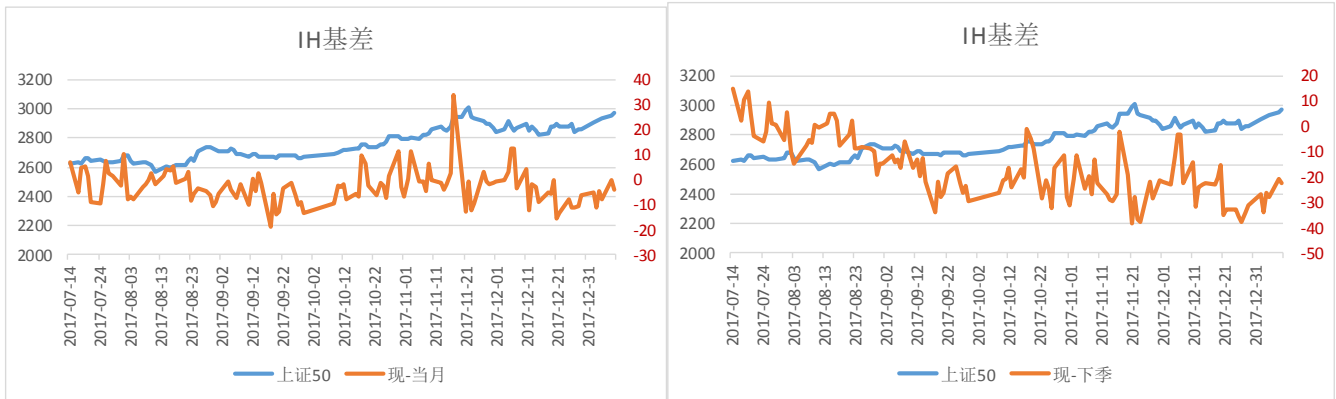
点评：上证综指缩量横盘，全天走势波澜不惊，收盘涨0.13%报3413.9点，连涨8日。两市成交4825亿元，上日为5586亿。盘面再现“喝酒吃药”行情。酒类股表现优异，贵州茅台涨4%，股价再创历史新高；重庆啤酒、口子窖、五粮液、洋河股份等均有不俗表现。家电股表现活跃，小天鹅A一度涨停，股价创新高；美的集团、格力电器涨逾3%。医药股强势，交大昂立、易明医药、华森制药、盘龙药业等多股涨停。六部委推进浅层地热能开发，地热概念股大涨，汉钟精机涨停。午后游戏行业一度崛起，游久游戏直线涨停。周期股普遍回调，钢铁、水泥、化工领跌，不过稀土午后逆势走强，盛和资源、正海磁材涨逾4%。

### 1.2 期指期现价差

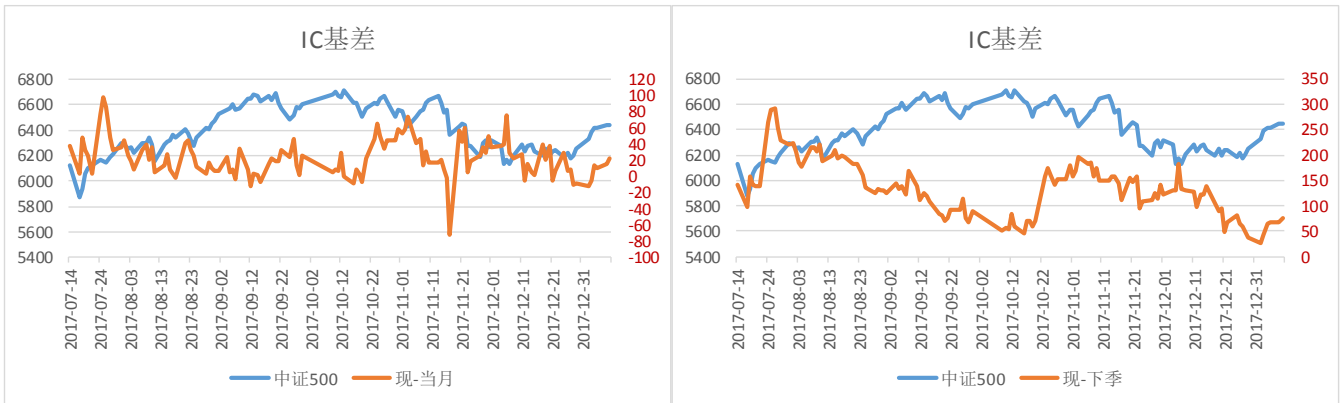
图1：IF当日基差



IH 当日基差

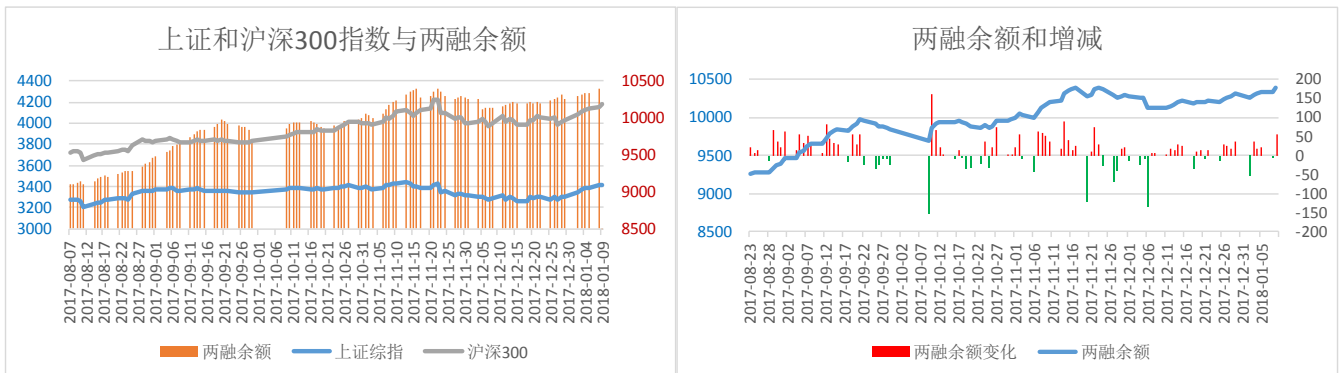


IC 当日基差



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8日，沪深两市融资融券余额为10394亿元，较前一交易日增幅达到57亿，本周初首升。其中，融资余额为10341亿元，较前日增幅逾53亿元，显示投资者看涨情绪攀升。

## 二、【政经要闻】

### 1、【上交所：交易所审核 ABS 政策没有变化】

上交所对界面新闻表示，发行资产支持证券（ABS）的小贷公司会根据此前央行12月8日印发《小额贷款公司网络小额贷款业务风险专项整治实施方案》的规定调整的杠杆率，ABS产品发行在交易所审核政策方面没有变化。

## 2、【央行回应逆周期因子调整：报价行自行设定中间价“逆周期系数”】

人民银行对上证报表示，在人民币对美元汇率中间价报价模型中，计算“逆周期因子”的“逆周期系数”由各人民币对美元汇率中间价报价行自行设定。各报价行会根据宏观经济等基本面变化以及外汇市场顺周期程度等，按照其内部报价模型调整流程，决定是否对“逆周期系数”进行调整。

## 3、【国务院发文暂时调整自贸区相关规定】

其中提到：允许设立外商独资经营的娱乐场所，在自由贸易试验区内提供服务。

取消对外资银行营业性机构经营人民币业务的开业年限限制。

允许外商投资互联网上网服务营业场所。

取消外商投资城市轨道交通项目设备国产化比例须达到 70%以上的限制。

允许外商以独资形式从事 6 吨级 9 座以下通用飞机设计、制造与维修业务；取消 3 吨级及以上民用直升机设计与制造的投资比例限制。

允许外商以独资形式从事加油站建设、经营。

允许设立外商独资国际船舶运输、国际船舶管理、国际海运货物装卸、国际海运集装箱站和堆场企业，允许外商以合资、合作形式从事国际船舶代理业务，外方持股比例放宽至 51%。

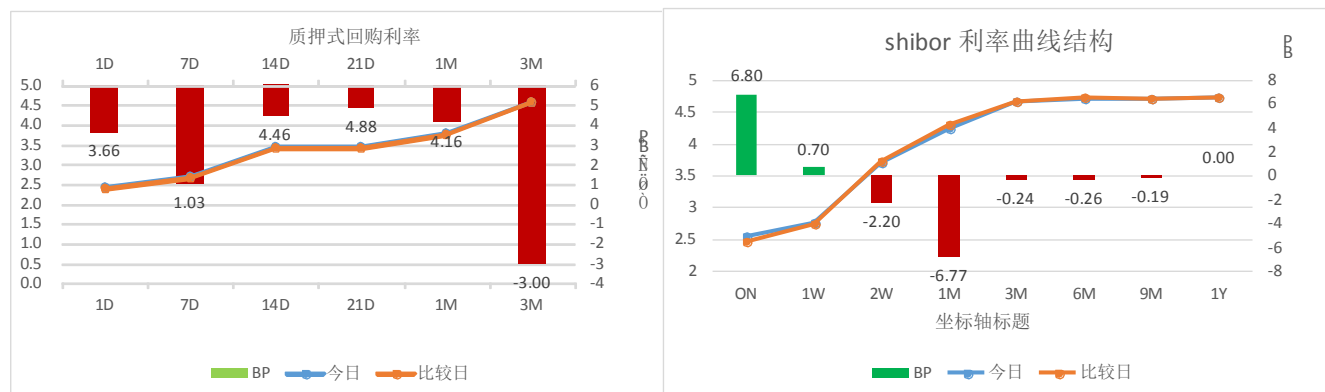
## 4、【上海与国开行、建设银行签署合作备忘录，推动上海住房租赁市场健康发展】

上海市人民政府分别与国开行、建行签署《发挥开发性金融机构优势推进上海市住房租赁市场建设合作备忘录》和《推动上海市住房租赁市场发展战略合作备忘录》。签约仪式上，国开行上海市分行、建行上海市分行还分别与城投集团、地产集团、申通地铁集团、光明集团、张江集团等上海市国企签署《租赁住房业务开发性金融合作协议》《住房租赁合作协议》。

# 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吸收央行逆回购到期等因素后处于适中水平，1月9日不开展公开市场操作。当日有1300亿逆回购到期，净回笼1300亿。资金面有所收敛，Shibor终结连续五日全线下跌。隔夜涨6.80bp报2.5290%，7天Shibor涨0.70bp报2.7440%，14天期Shibor跌2.20bp报3.6980%，1个月Shibor跌6.77bp

报 4.2209%。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 2.4323%；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 2.6963%。年初资金面宽松并不意味着货币政策态度放松，临时准备金动用期限较短，在一季度经济有韧性，通胀上行背景下央行货币投放可能仍然有限，并且在海外美联储加息背景下，央行一季度上调逆回购利率的可能性仍然较大，货币政策可能仍将回归到紧平衡。

#### 四、【观点与策略】

短期资金有所收紧，期指短期冲高待回调						
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，随后整体维持震荡走势，沪指午后回落后再度反弹，日线 8 连阳；创业板指回踩 5 日线后，维持震荡走势。两市成交量较上个交易日有所减少。</p> <p>连续上涨指出，短线调整的压力势必加大，与此同时，前期的获利盘也需要得到消化。板块方面，饮料、超级品牌、白酒、化学制药等表现活跃；水泥、证券、钢铁、基础化学等表现低迷。</p> <p>资金面：</p> <p>1) 截至 1 月 8 日，上交所融资余额报 6144.37 亿元，较前一交易日增加 34.04 亿元；深交所融资余额报 4197.58 亿元，较前一交易日增加 19.77 亿元；两市合计 10341.95 亿元，创 11 月 22 日以来新高，较前一交易日增加 53.81 亿元。</p> <p>2) 截至 15:01，沪股通每日额度 130 亿元剩余 115.28 亿元，占比 88%。截至 15:01，深股通每日额度 130 亿元剩余 113.82 亿元，占比 87%。沪股通和深股通分别净买入 14.72 亿元和净买入 16.18 亿元。</p> <p>A 股这轮行情，站稳 3400 点，且成交量温和放大，周期股继续发力，券商板块表现强势，带动了市场人气，成功拉动创业板指尾盘翻红，短期市场积累大量获利盘，3400 点上方震荡或加大。</p> <p>操作，大盘站上 3400 点上方，三大期指延续温和上涨，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。**