

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、【张高丽：把保护和修复长江生态环境摆在压倒性位置，推动长江经济带高质量发展】	3
2、【国家统计局：2017年CPI中食品价格下降1.4%自2003年以来首次下降】	4
3、【国家统计局：2017年PPI结束了连续5年的下降态势，生产资料价格上涨8.3%】	4
4、【中金：“逆周期系数”调整不会改变中长期人民币升值趋势】	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

2018-1-10

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	3421.83	3414.11	3430.21	3398.84	7.93	0.23	20909499700	254515441300
深证成指	11437.08	11439.22	11446.41	11345.10	-10.01	-0.09	19634270900	261838813200
沪深300	4207.81	4187.20	4211.05	4175.14	18.52	0.44	15112166600	194850253886
创业板指	1791.08	1803.60	1804.73	1780.10	-12.50	-0.69	3439856500	60396675000
中小板指	7719.42	7742.13	7756.40	7652.83	-30.10	-0.39	7866231600	111128763600
上证50	2995.56	2968.34	2999.75	2966.18	26.25	0.88	5776385000	72207517696
中证500	6405.94	6443.46	6444.31	6361.09	-39.81	-0.62	8096697400	98938304429
恒生指数	31073.72	31009.24	31267.57	30928.58	62.31	0.20	0	140626155000
恒生国企指	12289.17	12251.37	12390.99	12195.39	33.49	0.27	0	28195896900

2018-1-10

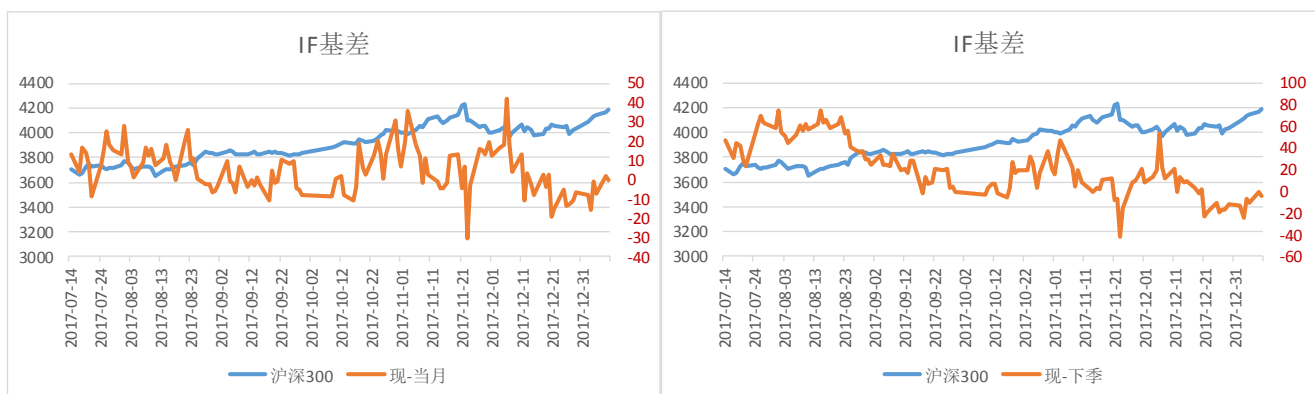
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1801	6406.6	6427	6436.2	6360	6395.2	-16.4	-0.26	8377	10709147680	17019	-111
IC1802	6380	6345	6403	6331	6363.2	-12.4	-0.19	469	596340240	1449	281
IC1803	6358.8	6370	6379.8	6306.6	6343.8	-10.2	-0.16	888	1125613120	7670	285
IC1806	6290	6308.4	6310.2	6233.4	6271.8	-16	-0.25	238	298368320	2315	85
IF1801	4212.2	4196.8	4215	4180.2	4204	22.6	0.54	14317	18022622700	23717	345
IF1802	4215.6	4201	4215.8	4181.6	4205	23	0.55	698	878896440	1655	174
IF1803	4213.6	4199.8	4215.8	4182.6	4203.6	20.2	0.48	1923	2421998760	11845	219
IF1806	4217.8	4200	4218.2	4186.4	4207.2	23.6	0.56	254	320336640	3310	43
IH1801	3000.4	2979	3003.4	2968.2	2994.8	26.8	0.90	10191	9131184960	13633	310
IH1802	3006.4	2986	3008.8	2978.2	3000.6	26.8	0.90	382	343202340	845	176
IH1803	3018.8	3001	3020	2988.4	3012	27.2	0.91	1340	1208848140	5251	16
IH1806	3024	3008.6	3030	2999.6	3023.6	21.8	0.73	242	219023880	1722	72

数据来源：Wind，东吴期货研究所

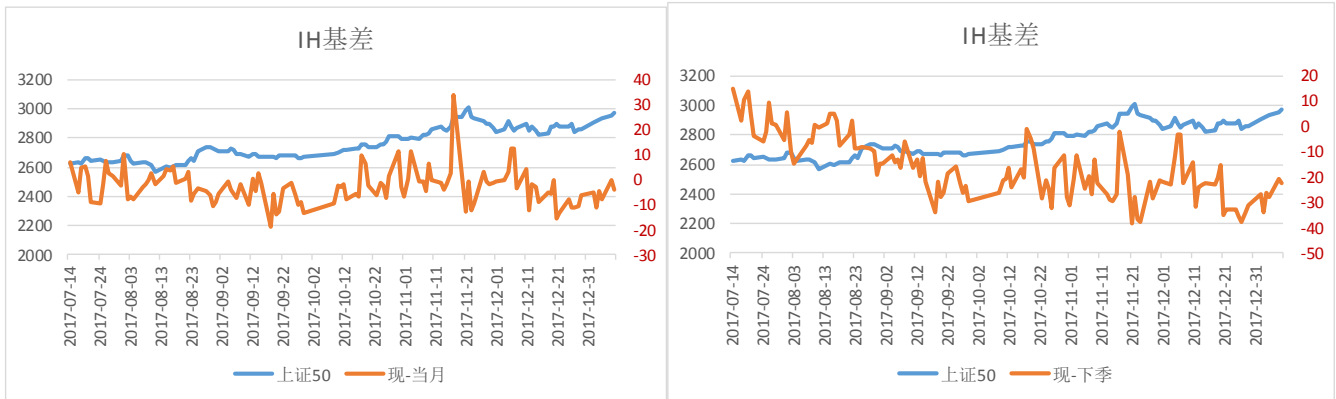
点评：A股总体呈现二八分化，上证综指震荡上扬，收涨0.23%报3421.83点，续创一个半月新高，录得九连阳；上证50指数涨近1%；创业板指数跌0.69%失守1800。沪指上一次9连阳走势还是发生在2015年的3月11日-3月23日，从此之后，沪指从3687.73点一路走牛，在当年的6月最高涨到了5178.19点。盘面上，区块链概念强势爆发，广电运通、远光软件、四方精创、易见股份、游久游戏、飞天诚信等多股涨停。天然气股午后发力，贵州燃气、长春燃气涨停；水泥股拉升，天山股份涨停。白酒股持续造好，洋河股份、口子窖涨约5%，贵州茅台再创历史新高。石油行业走强，两桶油双双创出新高。家电股表现活跃，美的集团、格力电器、青岛海尔涨幅靠前。次新股、5G、国产芯片、苹果题材走软。

1.2 期指期现价差

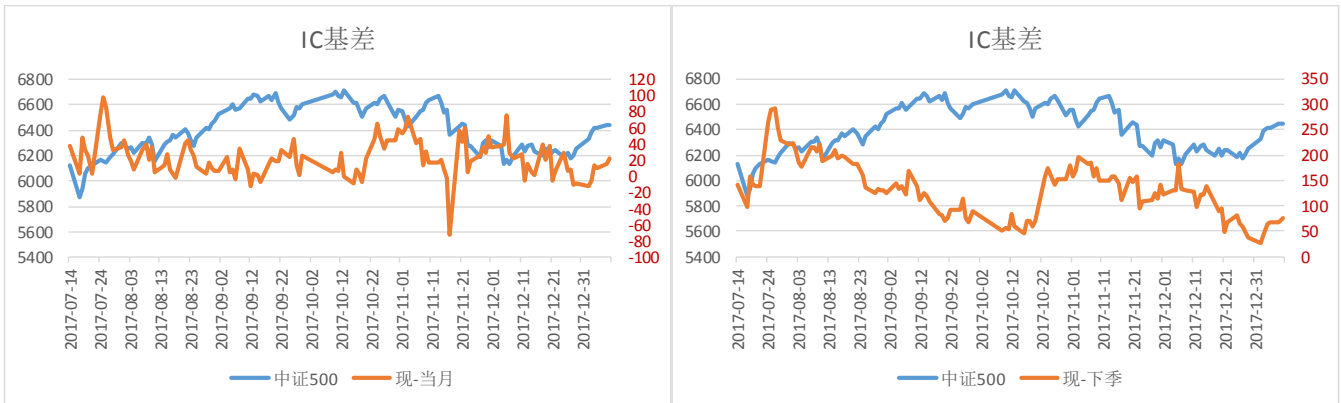
图1：IF当日基差



IH当日基差

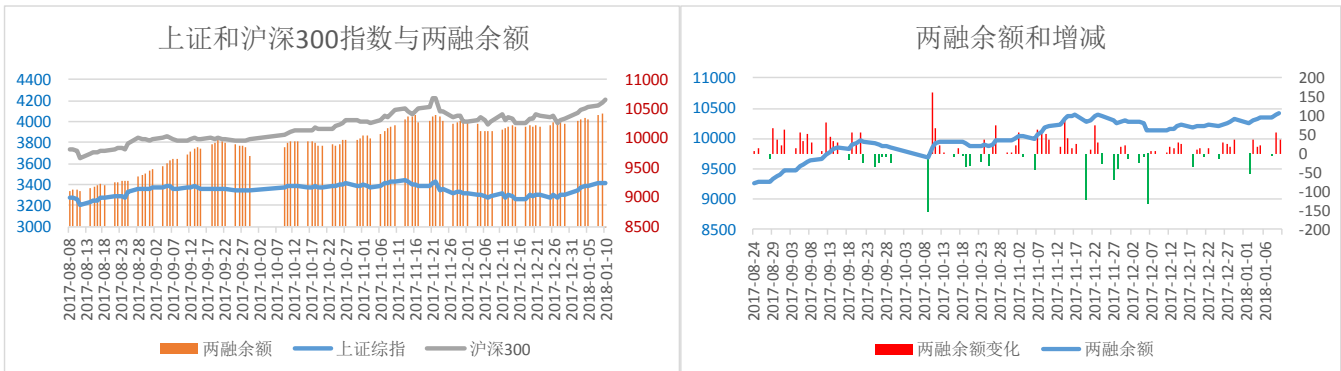


IC 当日基差



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9日，沪深两市融资融券余额为10429亿元，较前一交易日增幅达到35亿，本周二连升。其中，融资余额为10378亿元，较前日增幅逾37亿元，显示投资者看涨情绪攀升。

二、【政经要闻】

1、【张高丽：把保护和修复长江生态环境摆在压倒性位置，推动长江经济带高质量发展】

1月9日至10日，国务院副总理张高丽在安徽调研推动长江经济带发展工作。张高丽强调，要把保护和修复长江生态环境摆在压倒性位置，全面推进水污染防治、水生态修复、水资源保护。要加快完善综合交通运输体系，大力发展江海联运，更好发挥黄金水道作用。要推动沿江三大城市群错位发展，以城市群为主体构建大中小城市和小城镇协

调发展的城镇格局，全面提高长江经济带城镇化质量。

2、【国家统计局：2017年CPI中食品价格下降1.4% 自2003年以来首次下降】

2017年全年，CPI涨幅比上年的2.0%回落了0.4个百分点。食品价格下降1.4%，是自2003年以来首次出现下降，主要受猪肉和鲜菜价格下降较多影响。非食品价格上涨2.3%，涨幅比上年扩大0.9个百分点，其中，工业消费品价格上涨1.7%，服务价格上涨3.0%。

3、【国家统计局：2017年PPI结束了连续5年的下降态势，生产资料价格上涨8.3%】

2017年全年，PPI由上年下降1.4%转为上涨6.3%，结束了自2012年以来连续5年的下降态势。生产资料价格上涨8.3%，影响PPI上涨约6.13个百分点。其中，涨幅较大的行业有石油和天然气开采业、煤炭开采和洗选业、黑色金属冶炼和压延加工业，分别上涨29.0%、28.2%和27.9%。生活资料价格上涨0.7%，影响PPI上涨约0.17个百分点。

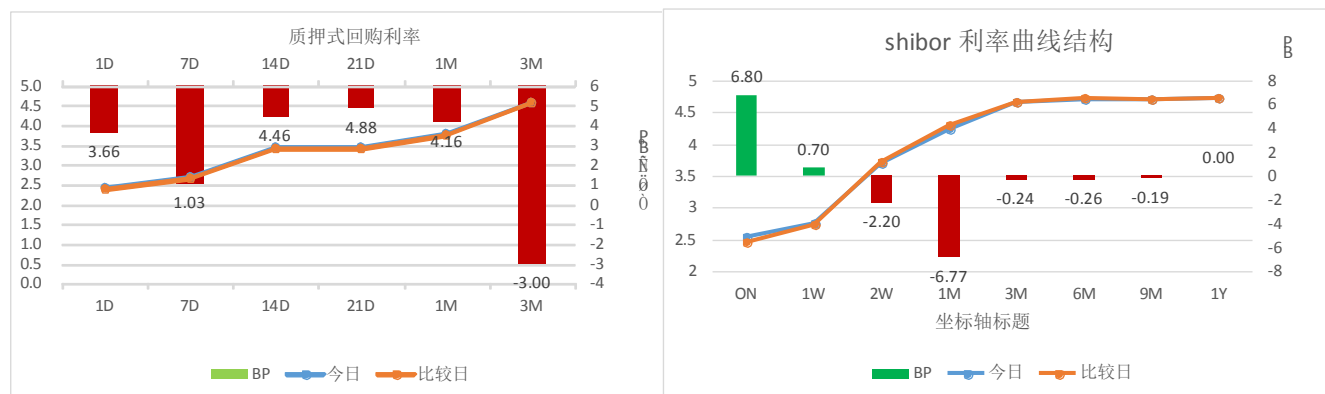
4、【中金：“逆周期系数”调整不会改变中长期人民币升值趋势】

中金报告称，汇率政策微调显示当局有信心让市场更多决定人民币汇率。“逆周期系数”公式调整可能对人民币汇率造成一定扰动，但影响偏向于短期，不会改变中长期人民币升值的趋势。预计2018年中国经济进一步好转，国内货币政策退出宽松，政策利率和市场利率都将继续上行。基本面改善将进一步支持人民币汇率在2018年走强。维持今年底人民币兑美元汇率6.28的预测不变。政策微调也反映政策当局对于资本开放更有信心，2018年资本账户有望重启开放节奏。

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：，央行周三进行600亿7天、600亿14天逆回购操作，当日1200亿逆回购到期，完全对冲到期规模。本轮以对冲上年末财政库款大额投放为主要目的的公开市场“削峰”操作正进入尾声，公开市场操作重启符合预期。资金面延续收敛，Shibor多数上涨，隔夜大涨11.40bp报2.6430%，7天Shibor涨3.20bp报2.7760%，14天期Shibor涨0.80bp报3.7060%，1个月Shibor跌3.88bp报4.1821%。银存间1天期品种报2.6450%，涨13.25个基点；7天期报2.8352%，涨13.3个基点；14天期报3.6494%，涨18.66个基点；1个月期报3.84%，涨0.18

个基点。

四、【观点与策略】

短期资金继续偏紧，期指分化再度显现						
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>沪深两市开盘走高，随后维持震荡走势，午后回落，沪指一度跌破 3400 点，尾盘反弹，重新站上 3400 点；创业板高开低走，且持续回调，盘中一度跌破 5 日均线。两市成交有所放量。</p> <p>昨天银行股护盘，沪指录得九连阳，不过两市却有 2500 只股票下跌。经过连续上涨后，恐高情绪加重，回调或将随时到来。板块方面，区块链、国产软件、计算机应用、燃气水务、银行等表现活跃；机场航运、次新股等表现低迷。</p> <p>资金面：</p> <p>1) 截至 1 月 9 日，上交所融资余额报 6165.4 亿元，较前一交易日增加 21.03 亿元；深交所融资余额报 4213.31 亿元，较前一交易日增加 15.74 亿元；两市合计 10378.71 亿元，创 11 月 22 日以来新高，较前一交易日增加 36.76 亿元。</p> <p>2) 截至 15:01，沪股通每日额度 130 亿元剩余 115.92 亿元，占比 89%。截至 15:01，深股通每日额度 130 亿元剩余 126.80 亿元，占比 97%。沪股通和深股通分别净买入 14.08 亿元和净买入 3.20 亿元。</p> <p>虽然沪指九连阳，但是市场三分之二个股下跌，这说明指数的强势并不能掩饰个股的低迷，更加剧了调整的预期。预计大盘将构筑震荡平台，消化上方套牢盘和下方获利盘。</p> <p>操作，三大期指涨跌不一，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。**