

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、【通道已死！监管封堵资管计划投向委托贷款 集合类和基金一对多投信托贷款停止备案】 .....	3
2、【证监会叫停券商资管委贷】 .....	4
3、【国资委：部分中央企业所属子企业内部整合不到位，境外项目存在违规决策】 .....	4
4、【证监会叫停券商资管委贷】 .....	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

2018-1-11

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	3425.34	3415.59	3426.48	3405.64	3.51	0.10	17381213300	218414134100
深证成指	11464.20	11411.58	11482.81	11372.36	27.11	0.24	18989790200	258817336400
沪深300	4205.59	4197.11	4211.80	4181.96	-2.23	-0.05	12157853900	170407305946
创业板指	1804.23	1787.38	1807.15	1776.01	13.15	0.73	3831801700	66724833900
中小板指	7781.15	7712.71	7787.96	7680.83	61.72	0.80	8100015400	113302483400
上证50	2997.04	2986.79	3009.99	2981.33	1.48	0.05	4235182100	56280148974
中证500	6425.94	6391.90	6432.44	6371.54	20.00	0.31	7877007100	91569210698
恒生指数	31120.39	31066.21	31133.18	30950.07	46.67	0.15	0	128824031200
恒生国企指	12295.52	12300.18	12316.38	12227.62	6.35	0.05	0	20615084400

2018-1-11

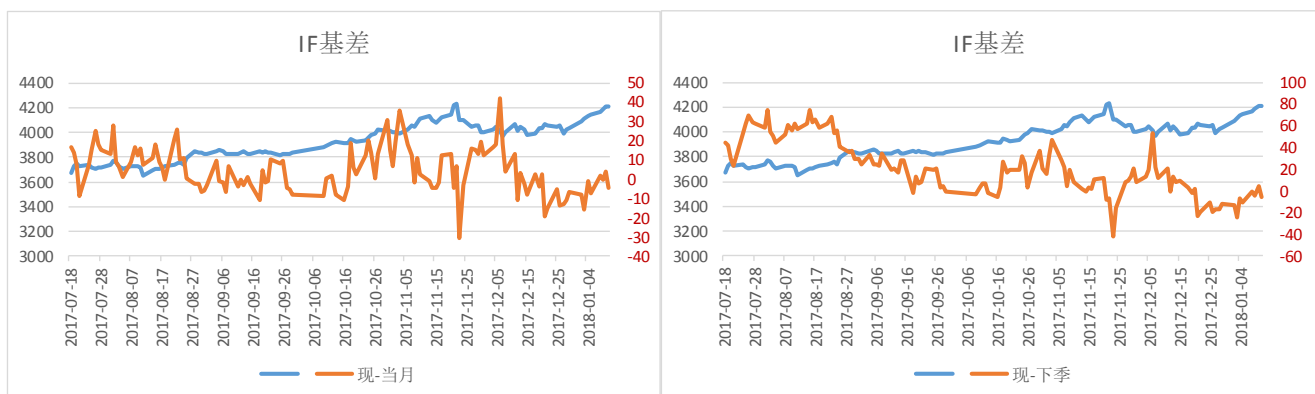
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1801	6423.2	6384.8	6443	6372.2	6428.8	28	0.44	8463	10846720440	16480	-539
IC1802	6392	6368.2	6411	6343.8	6397	28.8	0.45	764	974759640	1875	426
IC1803	6371	6351.6	6386	6321	6374.4	27.2	0.43	752	955483880	7687	17
IC1806	6295	6286.8	6314.2	6258.2	6304.8	23.2	0.37	145	182282800	2284	-31
IF1801	4208.4	4206	4214.2	4190	4210	4.4	0.10	12802	16140479220	22539	-1178
IF1802	4210.8	4215	4216.8	4193	4212	5.8	0.14	777	980461560	1874	219
IF1803	4211	4213	4215.4	4192	4211.8	7.4	0.18	1638	2066151780	11984	139
IF1806	4211.8	4211.4	4217.6	4192.8	4213.4	4.6	0.11	305	384805860	3360	50
IH1801	2999	2995.6	3011.2	2987.2	2999.8	4.2	0.14	9443	8490945600	12565	-1068
IH1802	3004.2	3006	3019	2997	3007	3.6	0.12	261	235256640	846	1
IH1803	3019.8	3017	3029.8	3006.8	3019.8	7.8	0.26	1002	906913920	5309	58
IH1806	3029	3018.8	3039.2	3018.8	3029.2	5.4	0.18	177	160779480	1746	24

数据来源：Wind，东吴期货研究所

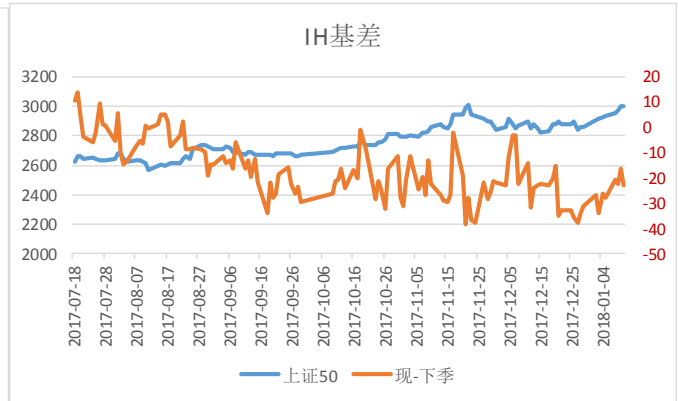
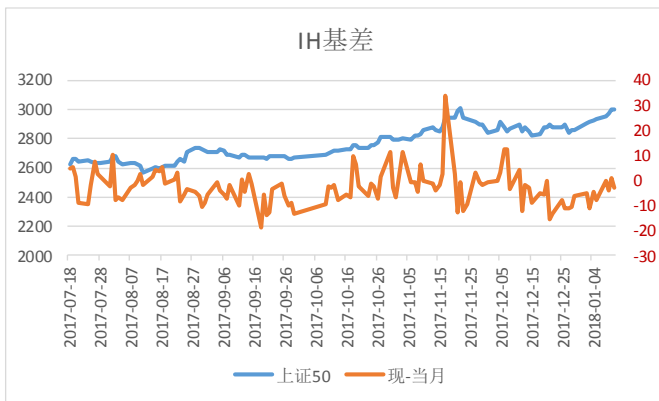
点评：上证综指震荡向上，收涨 0.1%报 3425.34 点；创业板指涨 0.73%收复 1800 点。两市成交 4772 亿元，上日为 5163 亿元。区块链概念炙手可热，易见股份四连板，爱康科技、卓翼科技、恒银金融等近 20 只股涨停。次新股表现活跃，华森制药五连板，贵州燃气 18 个交易日暴涨近 200%。房地产午后走强，万通地产涨停，荣安地产一度涨停。海南板块盘中异动，罗顿发展瞬间涨停。水泥出现大跌，上峰水泥跌 9%，海螺水泥、万年青等跌超 7%。燃气股前高后低，重庆燃气、佛燃股份、重庆燃气等多股尾盘跳水。自从 2017 年 11 月 14 日创出 3450 的阶段新高以来，沪指总体呈现 U 型走势。剔除 1990-1992 年的旧数据，A 股历史上的最大连阳纪录，发生在 2015 年 3 月 24 日，沪指当时实现了“十连阳”，此后一月内上涨 19.71%，然后加速奔向 5178 点大顶。

### 1.2 期指期现价差

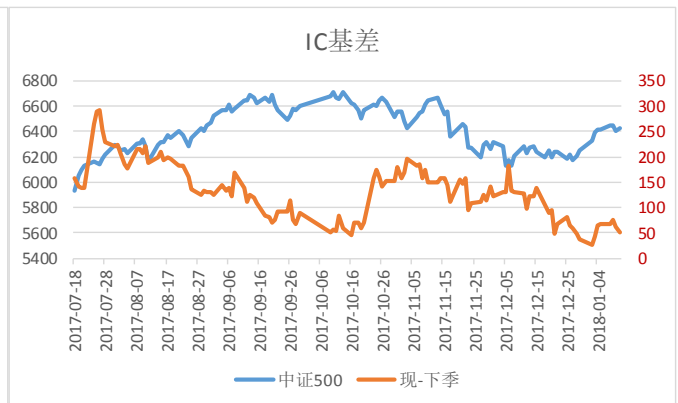
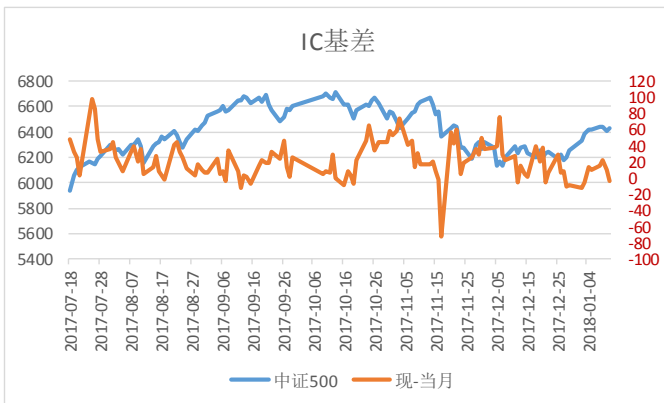
图 1：IF 当日基差



IH 当日基差

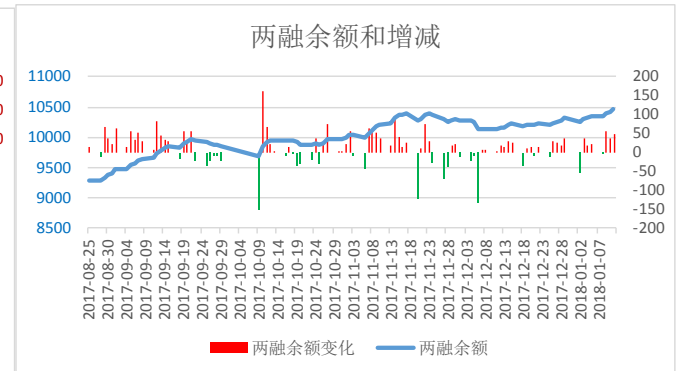
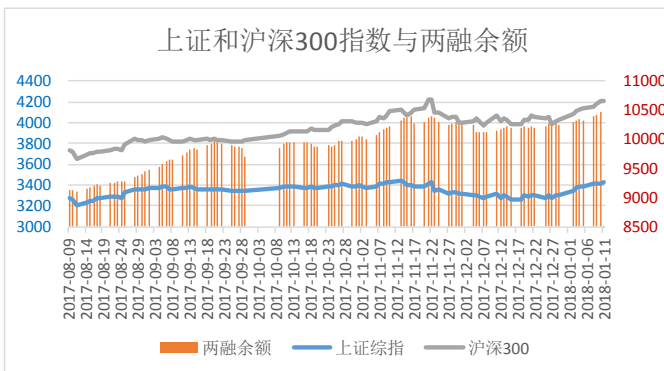


IC 当日基差



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10日, 沪深两市融资融券余额为10477亿元, 较前一交易日增幅达到48亿, 本周三连升。其中, 融资余额为10425亿元, 较前日增幅逾47亿元, 显示投资者看涨情绪攀升。

二、【政经要闻】

1、【通道已死！监管封堵资管计划投向委托贷款 集合类和基金一对多投信托贷款停止备案】

据21世纪经济报道, 监管机构近日进行窗口指导, 要求集合资产管理计划不得投向委托贷款资产或信贷资产。定向投向委托贷款的资产或信贷资产需要向上穿透符合银监会的委贷新规。按照新老划断原则, 已存续的业务自然到期,

新增业务需满足上述要求。另外，集合类和基金一对多投向信托贷款的停止备案。

## 2、【证监会叫停券商资管委贷】

从多个信息源了解到，证监会窗口指导叫停了券商资管及私募基金投资委托贷款资产及信贷资产业务，作为配套，基金业协会停止对投贷款项目的集合计划的备案。这意味着，证监会从监管层面直接堵上了当前很多资管产品非标投资的重要渠道。

## 3、【国资委：部分中央企业所屬子企业内部整合不到位，境外项目存在违规决策】

国资委公布国有重点大型企业监事会对中央企业年度监督检查情况。检查发现，部分企业还存在以下问题：一是内部管控方面。有的企业对所屬子企业内部整合不到位，经营资源分散，存在重复投入和同业竞争等问题。二是经营投资方面。有的企业存在项目可行性研究不充分、盲目投资非主业项目、市场风险估计不足、投资审查不严等问题。三是境外管控方面。有的企业境外项目存在违规决策、管理不善、风险管控不力、违规垫付大额资金等问题。四是财务管理方面。有的企业所屬子企业通过关联交易等方式虚增收入；有的企业通过“明股实债”为项目融资，存在较大风险。

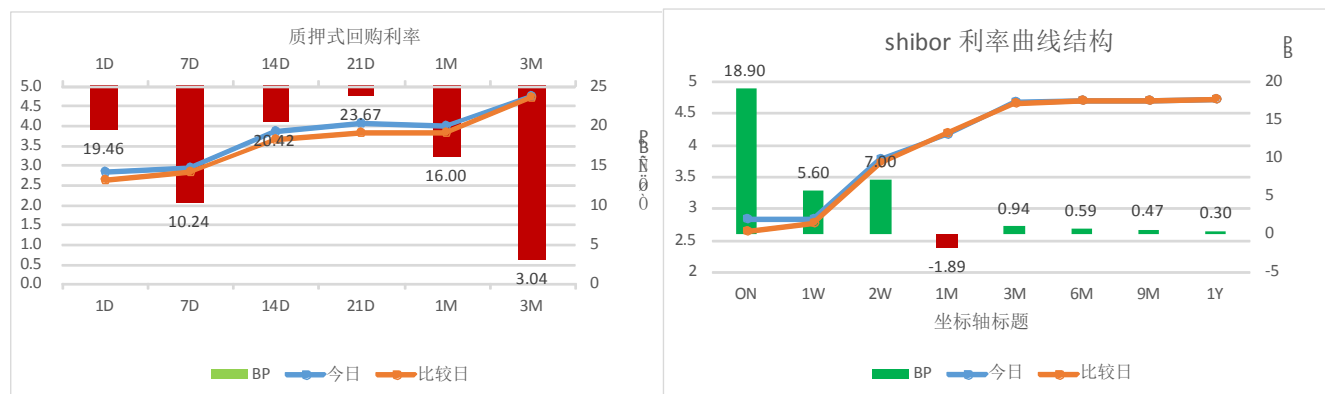
## 4、【证监会叫停券商资管委贷】

从多个信息源了解到，证监会窗口指导叫停了券商资管及私募基金投资委托贷款资产及信贷资产业务，作为配套，基金业协会停止对投贷款项目的集合计划的备案。这意味着，证监会从监管层面直接堵上了当前很多资管产品非标投资的重要渠道。

# 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：**央行周四进行 300 亿 7 天、300 亿 14 天逆回购操作，当日 300 亿逆回购到期，单日净投放 300 亿。资金面偏紧，Shibor 多数上涨。隔夜 Shibor 大涨 18.90bp 报 2.8320%，创 2017 年 12 月 29 日以来新高；7 天 Shibor 涨 5.6bp 报 2.8320%，14 天期 Shibor 涨 7bp 报 3.7760%，1 个月 Shibor 跌 1.89bp 报 4.1632%。银行间质押式回购 1 天期品种报 2.8396%，涨 19.46 个基点；7 天期报 2.9376%，涨 10.24 个基点；14 天期报 3.8536%，涨 20.42 个基点；1 个月期报 4.0000%，涨 16 个基点。本周流动性问题应该不大，惟下周将有 MLF 到期和例行缴

税,届时资金面恐面临扰动,特别是在监管趋严环境下,金融机构资金过桥作用被削弱,银行和非银、大银行和小银行的流动性分层可能进一步加剧,往后资金面又会回归偏紧局面;不过预计央行仍会灵活操作以稳定春节前流动性。

#### 四、【观点与策略】

短期资金继续偏紧，期指冲高有待回调						
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,全天震荡走高。沪指在下探五日均线后获得支撑,最终录得十连阳,深成指、创业板指数表现较强。</p> <p>沪指史上第二次录得 10 连阳,也创下 26 年以来最长的连涨纪录,两市成交量有所减少。在上证指数历史上,日线九连阳的情形过去仅发生过 6 次,而最终真正实现十连阳壮举的只有其中的 3 次(1992 年 3 月、1992 年 5 月、2006 年 6 月)。</p> <p>资金面:</p> <p>1) 截至 15:01,沪股通每日额度 130 亿元剩余 130.80 亿元,占比 100%。截至 15:01,深股通每日额度 130 亿元剩余 126.90 亿元,占比 97%。沪股通和深股通分别净卖出 0.80 亿元和净买入 3.10 亿元。</p> <p>2) 央行进行 300 亿元 7 天逆回购操作、300 亿元 14 天期逆回购操作,中标利率分别为 2.5%、2.65%,均与上次持平。因今日有 300 亿元逆回购到期,当日实现净投放 300 亿元。</p> <p>在近两年九连阳后的一个月时间里,上证指数的走势分别是上涨 19.14%(2015 年)、上涨 9.02%(2007 年),随后用了 2-3 个月时间冲上了历史高点或反弹高点 6124 点和 5178 点。</p> <p>操作,三大期指涨继续温和上涨,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。(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。**