

市场资金面面临紧平衡，期指冲高后有待调整

目录：

一、金融期货交易情况.....	2
1、股指和期货	2
2、股指期货基差、价差	2
二、宏观政经信息.....	5
1、【史上最严调控显效：去年房产贷款增速显著回落，个人购房贷大幅减速。】 ...	5
2、【痛批造假、欺诈、顶风作案，证监会将积极推动新三板监管条例。】	5
3、【中国央行：对商业银行人民币跨境账户融资业务进行逆周期调节。】	5
4、【世界经济年会召开】	5
5、【国家统计局：2017 年我国“全面两孩”政策效果继续显现】	5
6、【新华网：银行业监管走向纵深】	5
三、策略建议	6

东吴期货研究所

宏观与金融工程组

万涛 021-63123175

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

一、 金融期货交易情况

1、 股指和期货

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	3487.864	3428.9508	3498.434	3401.9606	58.9233	1.72	117210606900	1431355939900
深证成指	11296.2734	11453.3318	11476.58	11185.921	-165.718	-1.45	96985246900	1325876062200
沪深300	4285.395	4229.8357	4316.571	4213.1275	60.394	1.43	92823730800	1231656584928
创业板指	1728.1396	1778.7937	1780.195	1697.6244	-57.5654	-3.22	17365515300	301721931000
中小板指	7560.6678	7743.9986	7752.737	7428.6672	-195.0185	-2.51	38125871200	542075747200
上证50	3117.8212	3027.2028	3145.994	3022.4724	99.2255	3.29	40297984700	526084906449
中证500	6272.38	6391.3662	6392.517	6202.3151	-126.9937	-1.98	39166130400	467732222074
恒生指数	32254.89	31702.56	32254.89	31265.25	842.35	2.68	0	870380638600
恒生国企	13179.52	12575.15	13187.33	12404.45	710.59	5.70	0	197079177200

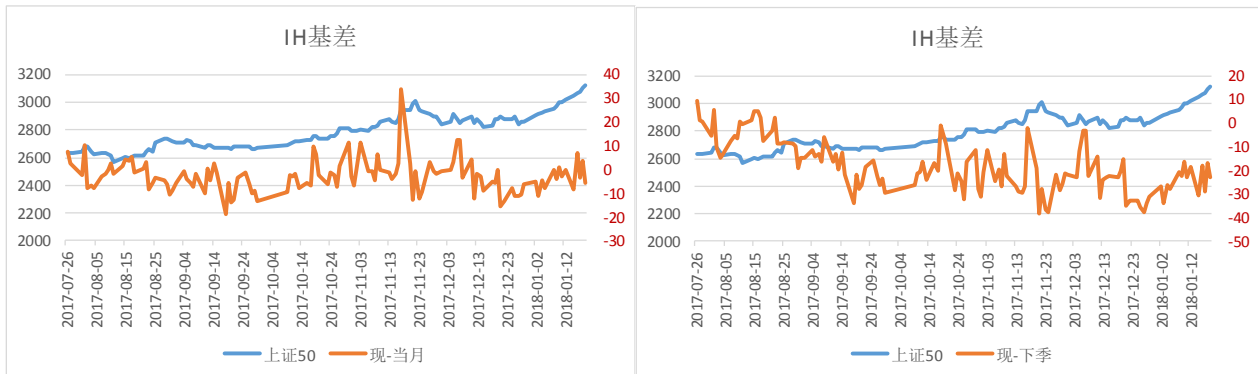
截止 2018-1-21

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
IC1802	6281	6393.2	6396	6193.2	6280.94	-114.06	-1.88	40052	50348166680	0	
IC1803	6232	6371.8	6371.8	6160.2	6242	-122.6	-2.19	25161	31470610080	15446	0
IC1806	6208.2	6338	6338	6130	6217.6	-117.4	-2.10	6958	8660986680	9616	0
IC1809	6156	6269.8	6269.8	6082.2	6157	-112.8	-1.85	1196	1475319880	2717	0
IF1802	4290.8	4233	4351.6	4217	4290.99	67.59	1.46	66220	84596362080	0	0
IF1803	4303.6	4236.8	4330	4218.6	4304.6	80.2	1.65	37205	47789733360	19272	0
IF1806	4312	4235	4330	4221	4309.2	81.6	1.84	17209	22050544260	16960	0
IF1809	4318.4	4241.4	4333.2	4214	4316	88	1.95	2005	2570732220	3676	0
IH1802	3123.6	3035.2	3142.4	3025.2	3123.67	104.67	3.20	46444	42913952820	0	0
IH1803	3133.8	3032.6	3155.4	3030	3130.8	104.2	3.34	29656	27741402360	12877	0
IH1806	3143.8	3045.6	3163.2	3045.6	3140.8	103.4	3.22	10747	10042312500	7241	0
IH1809	3157	3052.8	3175.8	3051.8	3155.4	107.4	3.36	1886	1768596660	2183	0

数据来源：文华财经，东吴期货研究所

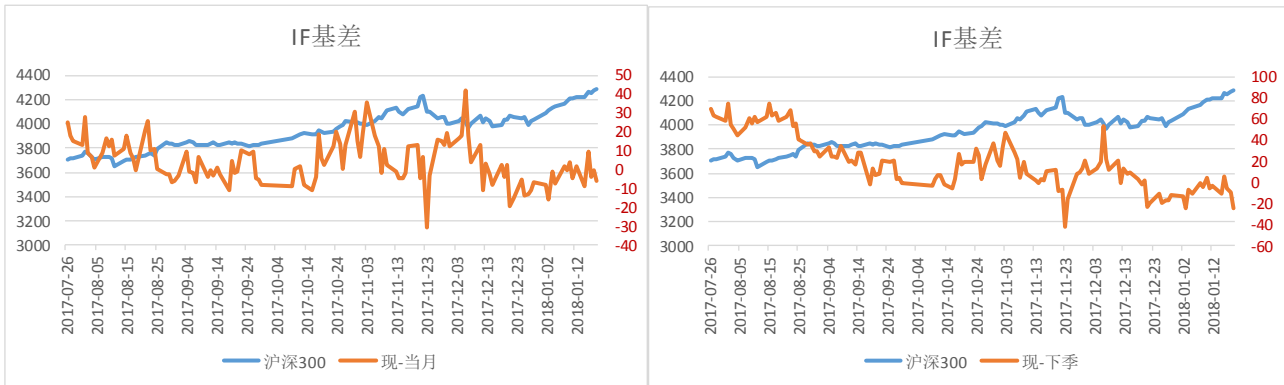
2、 股指期货基差、价差

图 1：IH 期现基差



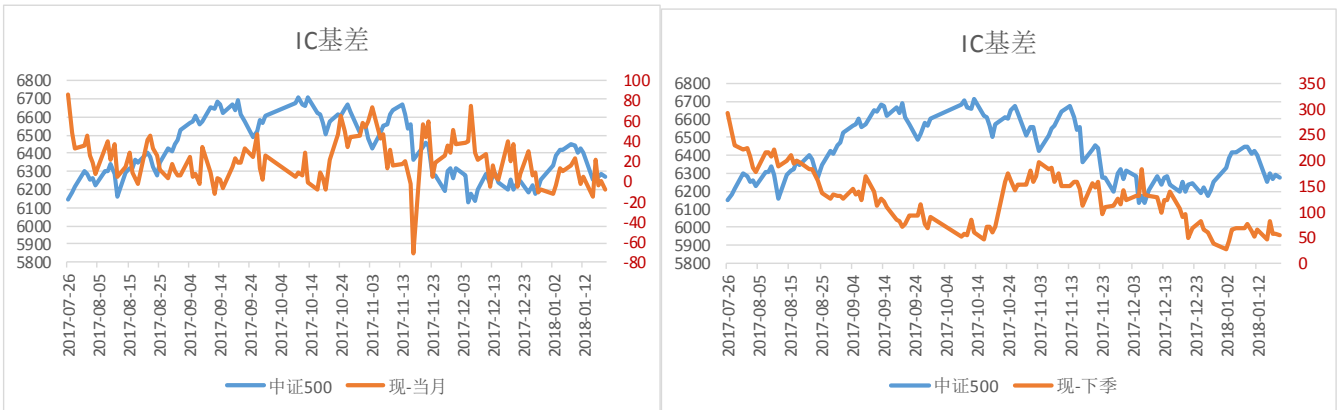
数据来源：Wind，东吴期货研究所

图 2：IF 期现基差



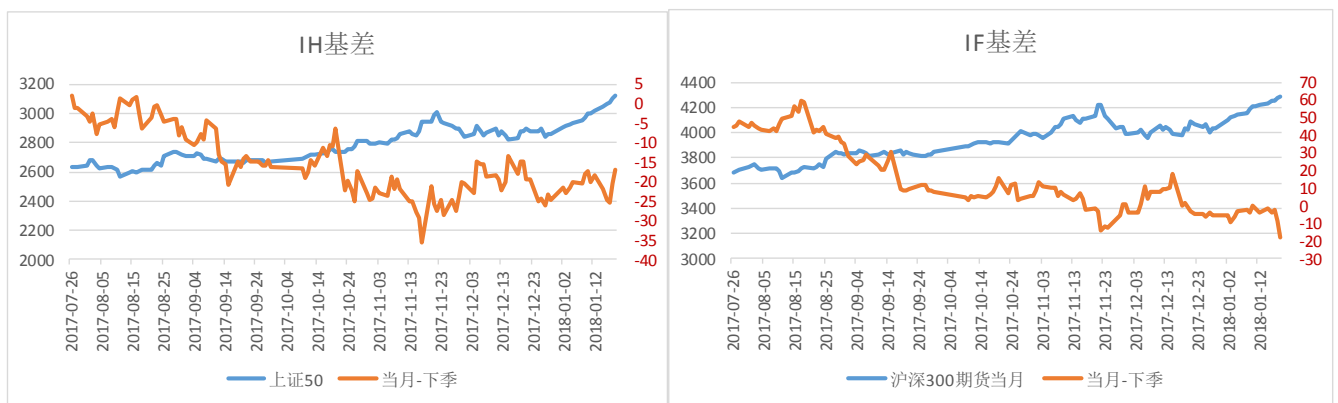
数据来源: Wind, 东吴期货研究所

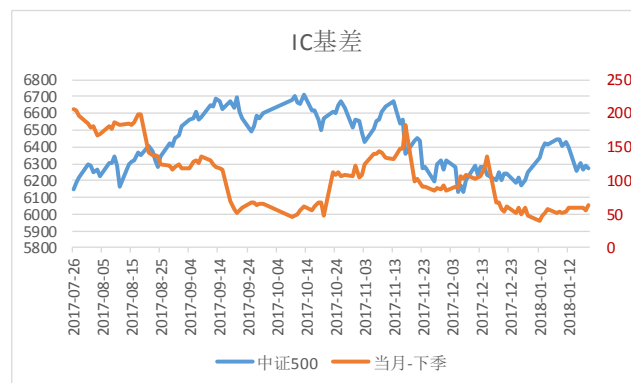
图 3: IC 期现基差



数据来源: 中金所, 东吴期货研究所

图 4: 跨期价差





数据来源: Wind, 东吴期货研究所

点评: 上周, A股延续上涨态势, 实现五周连阳。大盘最高上冲至3498年, 直逼3500点整数关口, 周中一举突破去年九月初以来的高点, 逐步逼近2016年1月初以来的高位。期指三大指数涨跌不一, IH和IF获得三周连阳, IC转为阴线报收, 期指强弱分化再度凸出。有效突破3400整数关口, 最高上探至3435点, 周线四连阳。从盘口看, 沪指受大金融板块驱动继续上涨, 银行股全线发力, 机构资金标配金融板块为既定的事实, 加之受全球经济整体回暖, 中国17年GDP增速达到6.9%, 略超预期, 市场看好中国经济前景及全球通胀回升, 消费升级类板块后续有望继续接力, 支撑大盘上涨。

消息面:

【央行: 预计普惠金融定向降准于1月25日全面实施】

这次定向降准政策可覆盖大中型商行, 波及90%的城商行和约95%的农商行。定向降准正是从商业可持续原则出发, 采取正向激励措施鼓励银行提供更多更好的普惠金融服务。

【银监会圈定八大方面, 深化整治银行业市场乱象升级】

去年银监会掀起的“三三四十”监管风暴刚取得阶段性成效, 新年伊始, 银监会祭出“八大方面”, 新一轮升级版监管风暴随即而来。整治银行业市场乱象具有长期性、复杂性和艰巨性, 不会一蹴而就, 今后银行业改革、发展和监管是一项常态化的工作。

从近期主力动向来看, 大机构资金在增持大金融银行等股。不过市场的预期一致性, 令大盘已连拔高数日, 使大量的过江龙资金存在获利回吐作壁上观的倾向, 如果延续符合“慢牛”的行情蔓延到春节之后, 大盘不排除冲高面临“多杀多”的短期下杀过程。整体大盘多头运行趋势不会改变, 但月底前后市场出现诱多急涨再掉头诱空急杀一跌的预期, 上证指数回踩的重要支撑位3360-3370附近。

本周央行公开市场有8200亿元逆回购到期, 其中周一至周五分别到期900亿元、1700亿元、1700亿元、1200亿元、2700亿元; 无央票和正回购到期。此外, 周三有1070亿元MLF到期。

本周累计净投放5900亿元; 此外, 本周央行还进行了3980亿元MLF操作, 按考虑MLF的全口径计算, 本周净投放8055亿元, 创一年来单周新高。表明当前央行对春节前流动性维稳调控的基调仍在持续。预计近期资金面整体仍将延续紧平衡态势。

经历了几周地量解禁之后, 本周限售股数量猛增。Wind数据统计显示, (1月22日-1月26日) 共有68家公司限售股陆续解禁, 合计解禁量227.25亿股, 按1月19日收盘价计算, 解禁市值为2993.44亿元, 环比升466%, 是2018年度周解禁规模最大的一周。

操作, 大盘冲高至近3500点关口后遇阻回落, 显示连续上涨后有整固要求。本周市场或将面临重大的变盘, 谨

慎获利回吐风险。IH主力突破去年高点，短期回踩3050水平附近确立后，再维持追多；IF突破4200点关口后，待回调4000点附近确立后再增持；IC反弹250日均线遇阻，短期在6150-6300区间盘整。

二、宏观政经信息

1、【史上最严调控显效：去年房产贷款增速显著回落，个人购房贷大幅减速。】

在史上最严调控政策下，房地产贷款增速在连续两年回升后转为回落。中国央行数据显示，2017年末人民币房地产贷款增速放缓 6.1 个百分点，至 20.9%。此前连续三年加快的个人购房贷款去年也骤然减速。

2、【痛批造假、欺诈、顶风作案，证监会将积极推动新三板监管条例。】

周五，证监会称，有些在新三板挂牌的企业、中介机构在信息披露、市场交易方面暴露出财务造假隐患大，串通欺诈问题多，顶风作案动机杂等问题。证监会将积极推动新三板市场监管条例出台。

3、【中国央行：对商业银行人民币跨境账户融资业务进行逆周期调节。】

央行对商业银行人民币跨境账户融资业务进行逆周期调节，即人民币跨境账户融资上限由商业银行人民币存款余额和逆周期系数决定。目前逆周期系数为 3%。同日，外汇市场自律机制秘书处表示，人民币对美元中间价报价模型中的“逆周期因子”已恢复中性。

4、【世界经济年会召开】

第 48 届世界经济论坛年会将于 1 月 23 日至 26 日在瑞士达沃斯举行，年会主题为“在分化的世界中加强合作”。年会将聚焦在各国地缘战略竞争加剧的背景下国际合作的意义，并探讨在国际安全、环境保护及全球经济等方面，对各国具有共同利益的重大问题。

5、【国家统计局：2017 年我国“全面两孩”政策效果继续显现】

中国国家统计局人口和就业司司长李希如表示，2017 年我国出生人口 1723 万人，明显高于“十二五”时期年均出生 1644 万人的水平，是 2000 年以来历史第二高值。特别是二孩出生人数比 2016 年明显增加，比重继续上升，“全面两孩”政策效果持续显现。总的来看，“全面两孩”政策的实施，二孩出生人数的明显增加在很大程度上缓解了一孩出生数量减少的影响，有利于改善人口年龄结构，促进人口均衡发展。

6、【新华网：银行业监管走向纵深】

银行监管部门正以实际行动证明“监管标准会越来越高，监管会越来越严”不是一句空话，一些市场机构也可以放弃“严监管就是一阵风”的幻想了。如果说 2017 年一季度开始的监管雷霆行动是一场旨在遏制乱象高发势头、守住风险底线的“阻击战”的话，2018 年的监管更多的是针对乱象根源，建章立制，为监管“持久战”做好保障。更值得注意的是，对监管者的监管也在加强。对市场机构来说，认清形势，加快调整，才能赢得未来。

三、策略建议

品种合约	短期走势观点	趋势星级	预计日内波动区间	走势分析简评	交易策略	止损止盈
金融期货						
IH	震荡	★★	IH1802 : 3000-3200	本周央行公开市场有8200亿逆回购到期，周一有900亿逆回购到期。操作：大盘冲高至近3500点关口后遇阻回落，显示连续上涨后有整固要求。本周市场或将面临重大的变盘，谨慎获利回吐风险。IH主力突破去年高点，短期回踩3050水平附近确立后，再维持追多；IF突破4200点关口后，待回调4000点附近确立后再增持；IC反弹250日均线遇阻，短期在6150-6300区间盘整。	多单持有	3000止损
IF	震荡	★★	IF1802 : 4050-4200		多单持有	4000止损
IC	震荡偏弱	★★	IC1802 : 6150-6350		多单减持	6100止损

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。