

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、【离岸人民币升破 6.29 日内累计大涨 250 点】	3
2、【农村环保整治方案：2020 年实现农村人居环境明显改善】	3
3、【新华社连发两文评资本市场“现金分红”】	4
4、【上交所：向 11 家公司发送监管工作函 要求高度重视现金分红工作】	4
三、【资金综述】	4
3.1 关键利率	4
四、【观点与策略】	4

一、【市场行情综述】

1.1 股票和期货指数

2018-2-5

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	3487.50	3411.67	3487.72	3406.24	25.42	0.73	21767375400	252198769300
深证成指	10836.25	10761.08	10873.24	10741.85	-88.91	-0.81	14870522300	195241346400
沪深300	4274.15	4204.46	4274.15	4200.14	2.91	0.07	16134779900	217360144504
创业板指	1688.27	1678.19	1698.28	1674.98	-14.15	-0.83	3194551900	47661790000
中小板指	7222.96	7186.54	7254.28	7175.66	-68.87	-0.94	4961074100	68267691300
上证50	3181.34	3098.67	3181.59	3095.99	31.70	1.01	7160734800	91528595257
中证500	5998.22	5927.74	6016.16	5907.47	-6.63	-0.11	7404651900	79277070536
恒生指数	32245.22	31715.56	32394.87	31712.02	-356.56	-1.09	0	169936155400
恒生国企指	13479.83	13122.41	13588.06	13122.41	-58.83	-0.43	0	39741501400

2018-2-5

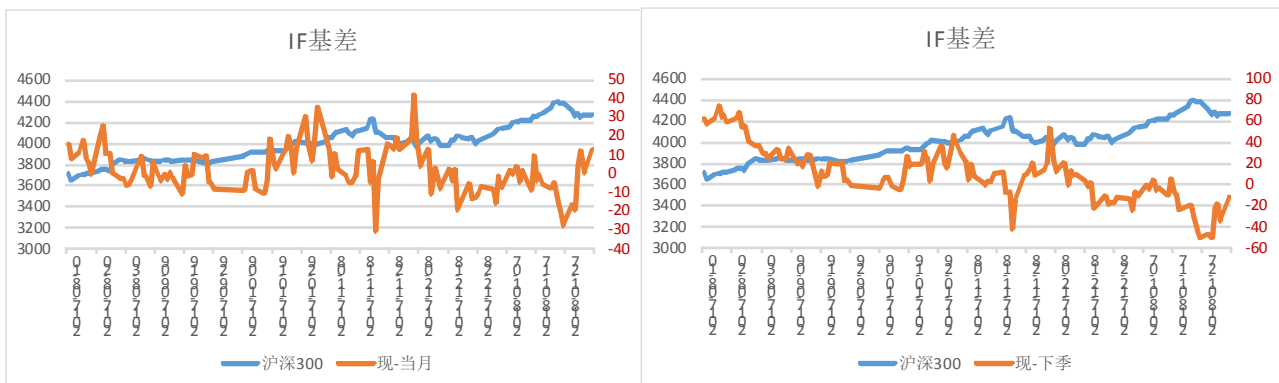
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1802	5979.8	5930	6015.8	5916.4	5979.2	-3	-0.05	8507	10150531560	14444	-1134
IC1803	5951	5918	5981.4	5895	5954.2	-7.2	-0.12	2048	2432806120	11622	48
IC1806	5888.6	5850.4	5916.6	5827.2	5888.8	-9.8	-0.17	441	517460640	3772	10
IC1809	5851.2	5830	5889.4	5816.4	5861.8	-31.6	-0.54	95	111105840	852	30
IF1802	4264	4220	4268.8	4215	4261.2	-6.6	-0.15	15924	20287572120	19387	-368
IF1803	4267.6	4230	4271	4221.6	4265.2	-10.6	-0.25	3826	4878786960	18021	204
IF1806	4286.4	4252	4293.2	4252	4285.6	-18.8	-0.44	660	846677940	4197	71
IF1809	4291.6	4268.8	4298.8	4266	4291.6	-20.8	-0.48	131	168423240	718	33
IH1802	3193.2	3119.6	3194.8	3117.2	3183.4	40.6	1.29	13078	12376604700	14050	-254
IH1803	3204.4	3122.2	3207	3122.2	3195.8	40.4	1.28	3269	3106256760	8260	-14
IH1806	3223	3147	3224.8	3147	3210.8	43.2	1.36	488	466168740	2659	153
IH1809	3229	3158.8	3229	3148.2	3215	44.4	1.39	143	136926180	670	58

数据来源：Wind，东吴期货研究所

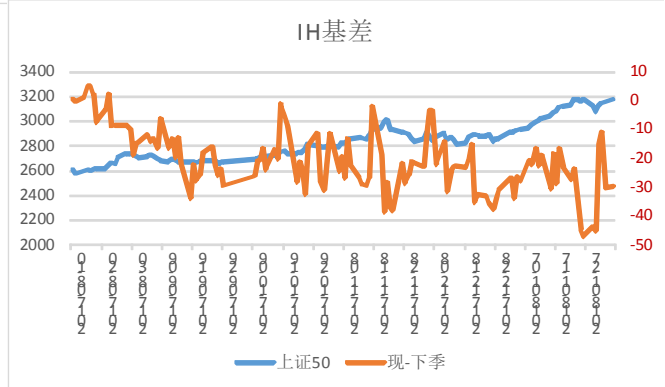
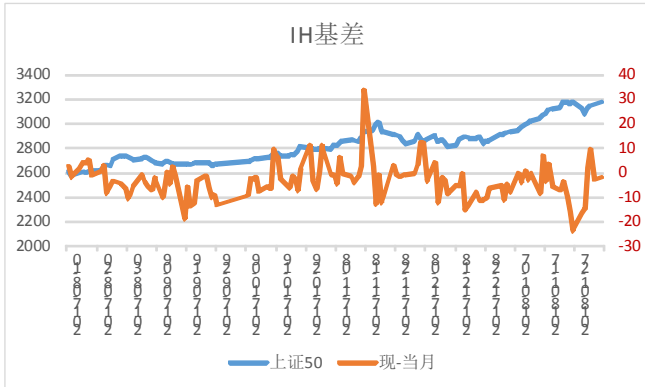
点评：上证综指跳空低开 1.46%，随后在银行股带领下逐步收复失地，午后翻红并先后收复 5 日、20 日均线，最终收盘涨 0.73% 报 3487.5 点；创业板指跌 0.83% 报 1688.27 点。两市逾 60 股跌停。银行股强势领涨，中信银行触及涨停，宁波银行、光大银行、农业银行、华夏银行大涨逾 5%。中央一号文件部署乡村振兴战略，敦煌种业、新农开发、大禹节水、智慧农业等概念股涨停。煤炭、钢铁双双大涨，开滦股份、山西焦化、靖远煤电、八一钢铁涨停。网络彩票体彩午后拉升，鸿博股份直线涨停。白马股全面下挫，山西汾酒、舍得酒业跌停，伊力特、老白干酒、美的集团、老板电器跌幅明显。次新股遭杀跌，振静股份、上海雅诗、天永智能、朗博科技等逾 20 股跌停。

1.2 期指期现价差

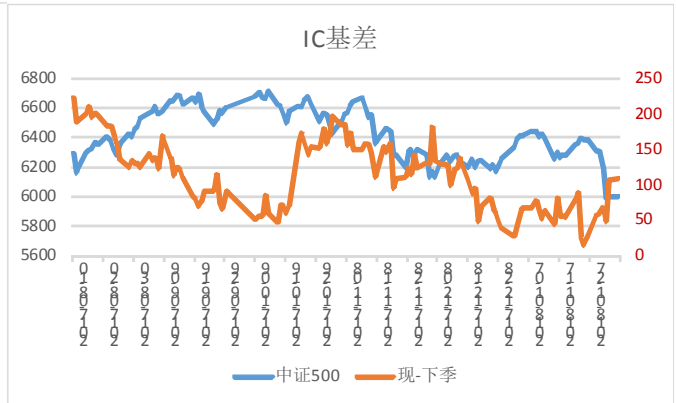
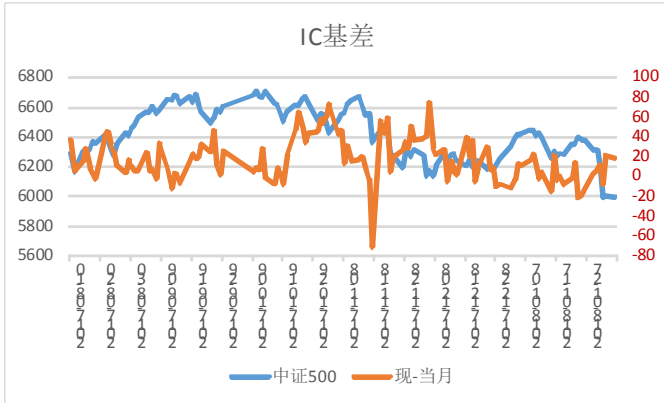
图 1：IF 当日基差



IH 当日基差

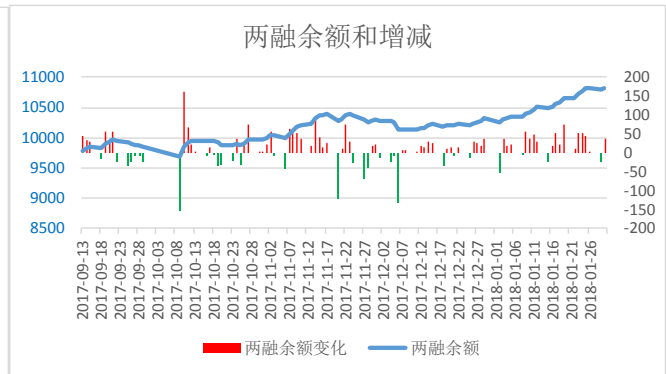
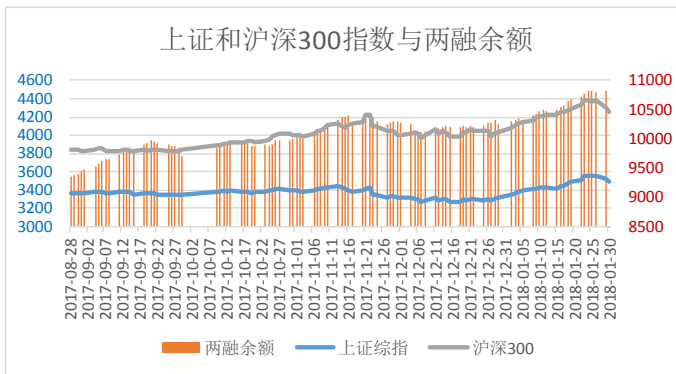


IC 当日基差



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2月2日, 沪深两市融资融券余额为10577亿元, 较前一交易日增加92亿。其中, 融资余额为10527亿元, 较前日减少近90亿元, 显示投资者看涨情绪有所回调。

二、【政经要闻】

1、【离岸人民币升破 6.29 日内累计大涨 250 点】

周一晚间, 离岸人民币兑美元向上突破 6.29 关口, 最高至 6.2880 元, 日内累计涨约 250 点。媒体此前援引交易员称, 市场结汇需求仍不少, 限制了人民币调整空间, 短期料仍维持易升难贬走势。

2、【农村环保整治方案: 2020 年实现农村人居环境明显改善】

中办、国办印发《农村人居环境整治三年行动方案》，提出推进农村生活垃圾治理，梯次推进农村生活污水治理等方案，以建设美丽宜居村庄为导向，以农村垃圾、污水治理和村容村貌提升为主攻方向，到 2020 年，实现农村人居环境明显改善，村庄环境基本干净整洁有序，村民环境与健康意识普遍增强。

3、【新华社连发两文评资本市场“现金分红”】

分别为《资本市场“现金分红”理应做到知行合一》《引导“少数派”分红回报 机制化之路任重道远》。新华社称，保护投资者权益对于实现资本市场稳定持续发展至关重要。由官方表态来看，修订中的证券法草案二审稿拟增加投资者保护专章，明确维护投资者权益的要求，将广泛涉及规范现金分红。

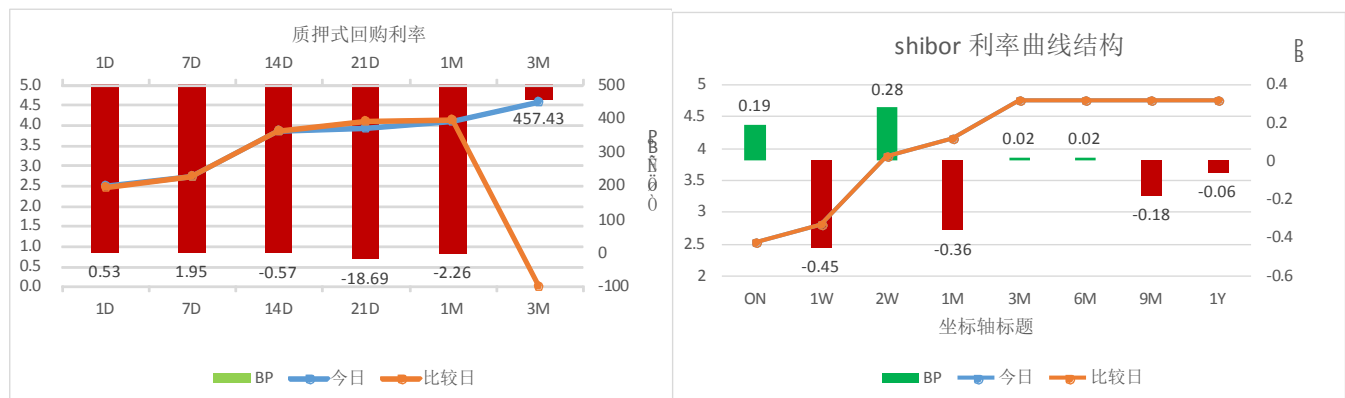
4、【上交所：向 11 家公司发送监管工作函 要求高度重视现金分红工作】

上交所称，在组织召开现场说明会的同时，还向 3 家市场质疑比较大的多年未分红公司以及 8 家具备分红条件但不分红或分红较少的公司发出了监管工作函，要求公司高度重视现金分红工作。

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：2月5日不开展公开市场操作。今日有400亿逆回购到期，自然净回笼400亿。本周公开市场有2200亿逆回购到期。Shibor多数下跌，隔夜Shibor涨1.32bp报2.5305%，7天Shibor跌1.22bp报2.7758%，14天期Shibor涨0.5bp报3.8720%，1个月Shibor跌2.236bp报4.1070%，3个月Shibor跌0.2bp报4.7258%。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2.4835%；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2.7445%。近期市场资金面持续宽松，对跨春节流动性的担忧明显缓解，再现类似2017年末的紧张情况的可能性较小，再考虑到春节后现金回笼影响，乐观预期下，资金面宽松态势有望延续至3月上旬。

四、【观点与策略】

市场风险偏好降温，做多IH 偏空IC

行情观点:	合约	周期	趋势性质	趋势强度		
	IF:1802	中线	震荡	★★		
	IH:1802	中线	震荡	★★		
	IC:1802	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:1802	多单减持		一周以上	10%	
	IH:1802	多单持有		一周以上	10%	
	IC:1802	观望或偏空				
补充说明						
简要分析	<p>沪深两市开盘大幅下挫，随后在煤炭、银行、钢铁等权重板块的提振下，沪指强势反弹，重回 20 日均线上方，日 K 线惊现罕见的“阳包阳”；深成指、创业板则全天疲软，始终没有翻红。个股分化严重，预计春节前市场将缩量震荡。板块方面，两市行业板块涨少跌多，银行、煤炭、钢铁股领涨，白酒、家电、次新股等板块下挫。</p> <p>资金面：</p> <p>1) 截至 15:01，沪股通每日额度 130 亿元剩余 164.31 亿元，占比 126%。截至 15:01，深股通每日额度 130 亿元剩余 128.14 亿元，占比 98%。沪股通和深股通分别净卖出 34.31 亿元和净买入 1.86 亿元。</p> <p>2) 截至 2 月 4 日，上交所融资余额报 6310.35 亿元，较前一交易日减少 54.47 亿元；深交所融资余额报 4217.23 亿元，较前一交易日减少 35.5 亿元；两市合计 10527.58 亿元，较前一交易日减少 89.96 亿元。A 股融资融券余额为 10577.45 亿元，较前一交易日的 10669.6 亿元锐减 92.15 亿元。</p> <p>短期 A 股投资者风险偏好将受到影响，加上 A 股市场在春节前流动性受到约束，兑现收益需求上升，市场将以震荡格局为主，如果美股继续下跌，则 A 股也将面临一定调整压力，中期核心关注指标为美国通胀水平。</p> <p>操作，大盘继续测试 3450 点；IH 多单继续持有，IF 多单继续减持，下方支撑位 4150。IC 延续弱反弹格局不变，投资者暂时观望为主。</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。**