

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、【外管局召开 2018 年全国外汇管理工作会议】	3
2、【发审会 6 家上会 4 家通过，盈利成为审查核心】	4
3、【新华社解答股市为何下挫：外盘影响、市场传言、个股巨亏】	4
4、【郑商所：今年将稳步推进红枣咖啡等涉农期货上市】	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

2018-2-6

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	3370.65	3418.01	3440.12	3364.22	-116.85	-3.35	28055547700	318818541800
深证成指	10377.61	10603.54	10685.16	10377.61	-458.64	-4.23	19687741000	240826766400
沪深300	4148.89	4182.33	4211.52	4131.56	-125.26	-2.93	21491045000	279415083155
创业板指	1598.12	1653.45	1675.56	1597.89	-90.16	-5.34	4301342800	61405445600
中小板指	6912.98	7056.11	7129.88	6908.05	-309.98	-4.29	6787419900	86201971600
上证50	3117.49	3114.35	3140.03	3094.49	-63.85	-2.01	9864662200	127406400502
中证500	5704.26	5886.35	5920.74	5702.85	-293.96	-4.90	9234070900	95655940855
恒生指数	30595.42	31028.68	31286.03	30577.83	#####	-5.12	0	258017555200
恒生国企指	12686.60	12880.15	13047.55	12652.44	-793.23	-5.88	0	63767165100

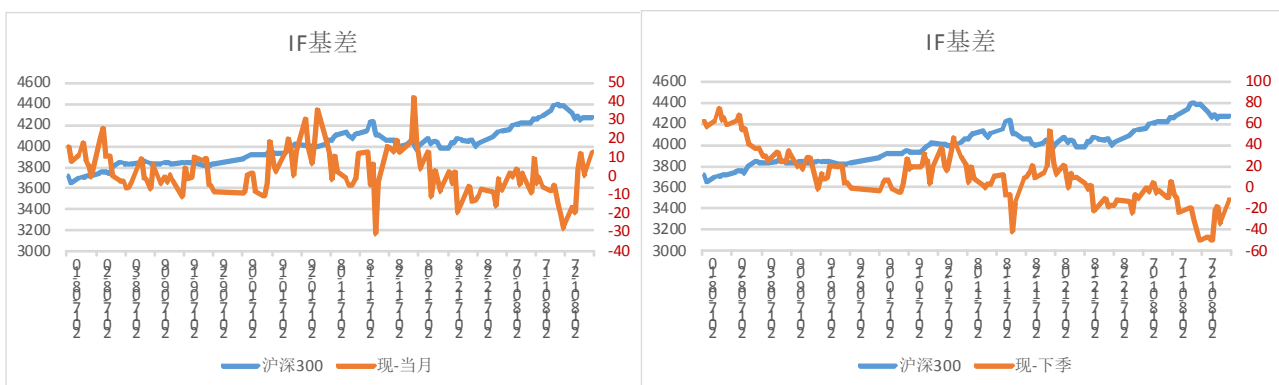
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1802	5686.8	5913	5933.2	5651.8	5733.4	-292.4	-4.89	12013	13985899360	15116	672
IC1803	5666	5883	5906	5630	5703.2	-288.2	-4.84	3270	3786712800	12058	436
IC1806	5600	5800.2	5837.6	5581	5651.2	-288.8	-4.90	599	687038040	3854	82
IC1809	5584	5780.6	5812	5562.8	5633.8	-277.8	-4.74	186	212649000	943	91
IF1802	4119.8	4203	4216.6	4113	4141.4	-141.4	-3.32	18860	23595508560	19867	480
IF1803	4120	4211	4220.8	4115	4142	-145.2	-3.40	7011	8770481760	19041	1020
IF1806	4130	4213.4	4237.4	4123.2	4157	-155.6	-3.63	1078	1354219200	4278	81
IF1809	4122.8	4230	4243.8	4122.8	4163.8	-168.8	-3.93	179	224933880	768	50
IH1802	3110	3145	3166.4	3096.2	3110.8	-73.4	-2.31	17741	16647387060	15318	1268
IH1803	3106.2	3165	3176.2	3105.2	3116	-89.6	-2.80	5363	5048855340	9683	1423
IH1806	3125	3171.2	3193.8	3119.6	3136.6	-85.8	-2.67	617	584758740	2689	30
IH1809	3133.8	3187.4	3194.2	3124.4	3143.6	-81.2	-2.53	158	150048300	669	-1

数据来源：Wind，东吴期货研究所

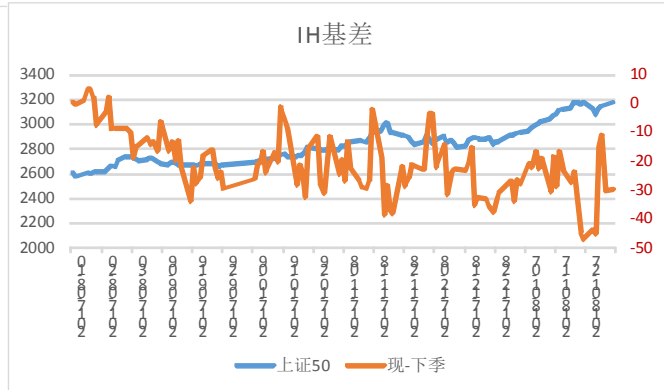
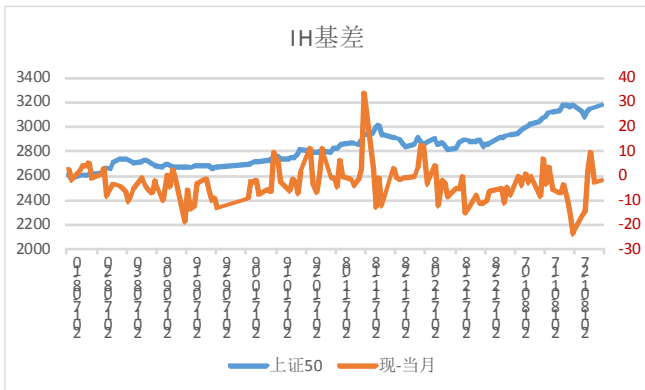
点评：上证综指大幅低开后，继续弱势下探，收盘跌 3.35% 报 3370.65 点，失守半年线并创两年最大单日跌幅；创业板指跌超 5% 击穿 1600 点，创三年新低；深成指跌 4.23% 报 10377.61 点。申万行业全线下挫，两市逾 400 股跌停。市场成交 5596 亿元，较上日明显放大。盘面一片绿色，通信、农业、军工、计算机、房地产、建材跌幅较大，白酒、银行、电力、汽车、保险等板块相对抗跌。题材方面，次新股、国产芯片、人工智能、航母指数跌幅靠前。避险资金流入，黄金股勉强飘红，西部黄金涨停，赤峰黄金、恒邦股份、湖南黄金跟风大涨。

1.2 期指期现价差

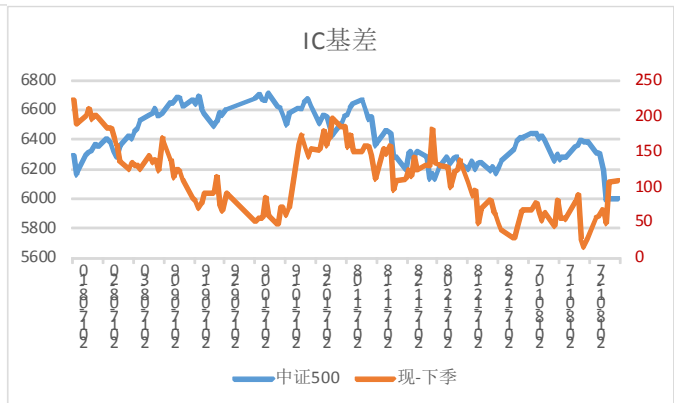
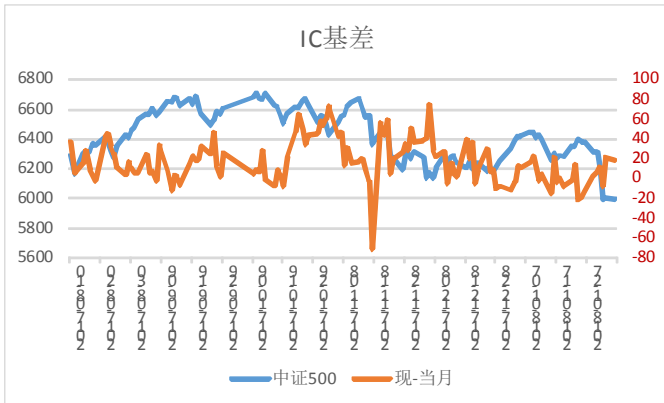
图 1：IF 当日基差



IH 当日基差

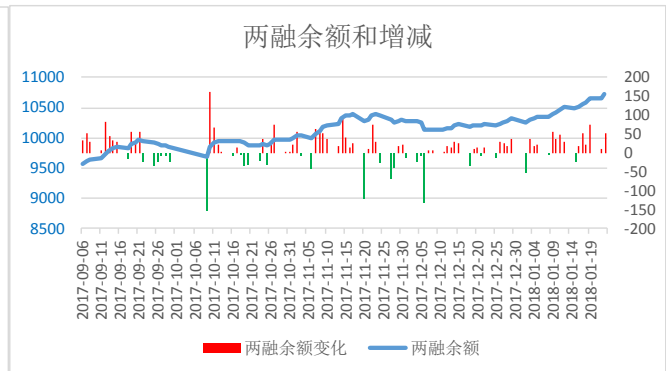
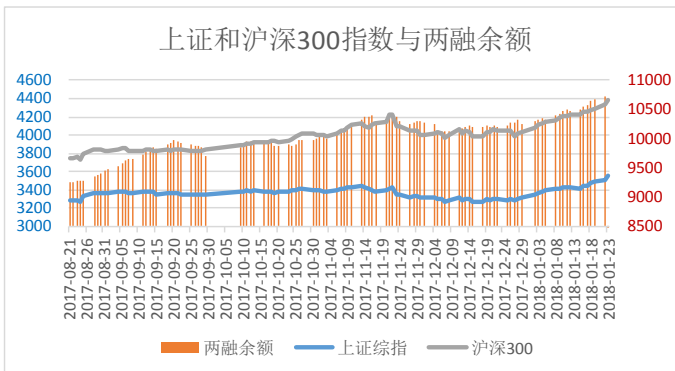


IC 当日基差



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5日, 沪深两市融资融券余额为10559亿元, 较前一交易日减少18亿。其中, 融资余额为10507亿元, 较前日减少近20亿元, 显示投资者看涨情绪继续回调。

二、【政经要闻】

1、【外管局召开2018年全国外汇管理工作会议】

2018年将进一步提升跨境贸易投资自由化便利化水平, 支持外贸创新发展。 将维护外汇市场稳定, 防范跨境资金流动风险, 保障外汇储备安全、流动和保值增值。 稳妥有序推进资本项目可兑换, 支持有能力、有条件的企业开展对外投资。

2、【发审会 6 家上会 4 家通过，盈利成为审查核心】

据腾讯《一线》了解，上会的 6 家企业中，4 家公司通过，分别是江苏鼎胜新能源股份有限公司、江西沃格光电有限公司、振德医疗用品有限公司和华林证券股份有限公司。2 家公司被否，分别是浙江华达新型材料有限公司和江苏蓝电环保股份有限公司。据接近发审委的知情人士透露，最近一年，扣除非经常性损益的净利润超过 8 千万的上会企业，过会概率会高不少。

3、【新华社解答股市为何下挫：外盘影响、市场传言、个股巨亏】

新华社援引业界观点称，美股下跌的主要因素是过去多年以来较快上涨后调整的加息预期，A 股显然受到外盘的情绪影响。近期市场传言的质押窗口指导、信托杠杆问题等也对市场形成了一定压力。此外，近期曝出的一些上市公司巨额预亏损，也给市场带来一定负面情绪，一些个股的表现缺少业绩支撑，也是促成本轮 A 股市场下跌调整的因素之一。

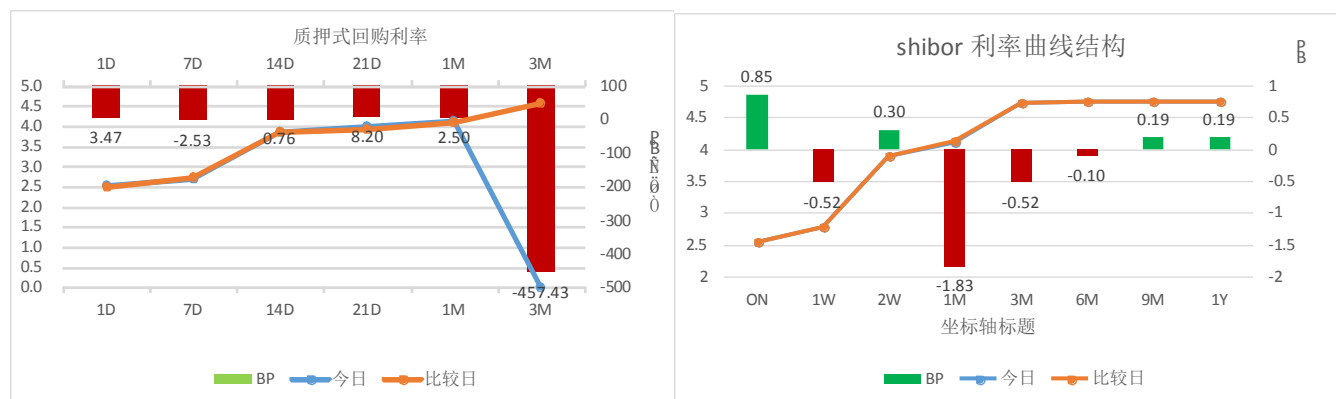
4、【郑商所：今年将稳步推进红枣咖啡等涉农期货上市】

郑州商品交易所相关负责人表示，为积极响应和贯彻落实中央一号文件精神，2018 年，郑商所将稳步推进红枣、咖啡等涉农期货品种上市工作，进一步扩大“保险+期货”试点规模和范围，全力推进金融业跨界融合，探索“订单农业+保险+期货（权）”试点，提升期货市场服务“三农”水平。

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6日不开展公开市场操作。今日有 800 亿逆回购到期，自然净回笼 800 亿。Shibor 涨跌不一，隔夜 Shibor 涨 0.85bp 报 2.5390%，7 天 Shibor 跌 0.52bp 报 2.7706%，14 天期 Shibor 涨 0.3bp 报 3.8750%，1 个月 Shibor 跌 1.83bp 报 4.0887%，3 个月 Shibor 跌 0.52bp 报 4.7206%。虽春节提现需求逐步升温，银行体系流动性仍显宽松，货币市场利率涨跌互现。银存间 1 天期品种报 2.5309%，涨 1.27 个基点；7 天期报 2.7130%，跌 0.62 个基点；14 天期报 3.9044%，涨 3.27 个基点；1 个月期报 3.9622%，跌 17.37 个基点。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】

外围市场波动有所缓和，期指维持偏多 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>沪深两市依然低开，随后维持弱势震荡格局，创业板一度跌至 2015 年“股灾”以来的新低，午后在雄安新区、次新股的带动下，股指翻红，创业板大涨 1%。不过两市成交量依然低迷。</p> <p>两市成交量低迷，暗示市场情绪偏谨慎，且资金面出现异动。板块方面，杭州亚运会、仪器仪表、河北、物流电商平台、广东自贸区、国防军工、次新股、雄安新区等板块涨幅居前，酒店餐饮、机场航运、油改、白酒、银行、保险等板块跌幅居前。</p> <p>资金面：</p> <p>1) 截至 15:00，沪股通每日额度 130 亿元剩余 123.10 亿元，占比 94%。截至 15:00，深股通每日额度 130 亿元剩余 119.68 亿元，占比 92%。沪股通和深股通分别净买入 7.04 亿元和净买入 10.26 亿元。</p> <p>2) 两融余额骤降，创年内新低。截至 6 月 1 日，上交所融资余额报 5028.81 亿元，较前一交易日减少 31.98 亿元；深交所融资余额报 3568.99 亿元，较前一交易日减少 18.37 亿元；两市合计 8597.80 亿元，减少 50.35 亿元。</p> <p>大盘此前连续下跌对投资者信心和市场人气造成较大影响，令市场看空气氛浓厚。同时多方力量接连受挫，存量资金不得不集中在少量权重板块进行防御，而增量资金由于对中期行情存在明显分歧而采取了观望态度，这使得市场缺乏上涨动力。</p> <p>操作，大盘短期测试 3300 点；IH 多单部分减持，IF 多单减持，下方支撑位 4050。IC 延续下跌格局不变，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。**