

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】 .....	3
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

2018-2-7

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	3309.26	3412.74	3425.54	3304.01	-61.39	-1.82	26093971400	295264429900
深证成指	10246.97	10563.31	10599.54	10173.66	-130.64	-1.26	18536490800	231266197300
沪深300	4050.50	4205.74	4212.57	4048.42	-98.39	-2.37	20312749300	261507027391
创业板指	1616.40	1632.87	1637.78	1571.47	18.28	1.14	4485085800	63609474200
中小板指	6858.31	7038.26	7066.73	6787.18	-54.66	-0.79	6263111000	80309678900
上证50	3029.60	3147.32	3166.70	3020.39	-87.89	-2.82	9470049200	119171431798
中证500	5711.33	5805.97	5831.81	5630.09	7.07	0.12	8523599700	88965422773
恒生指数	30323.20	31378.35	31472.47	30292.15	-272.22	-0.89	0	218337161700
恒生国企指	12433.29	13088.46	13145.83	12401.22	-253.31	-2.00	0	52153639300

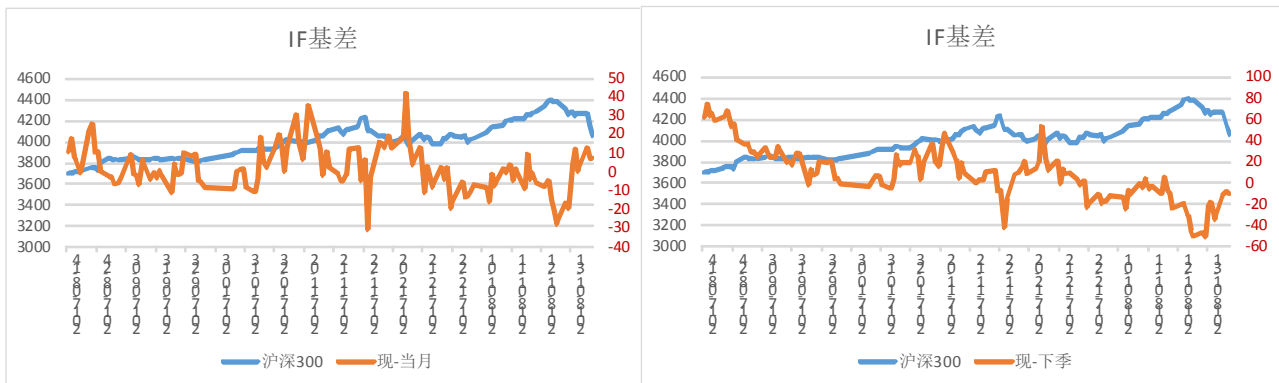
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1802	5663	5805.2	5837	5606.8	5689	-70.4	-1.23	12850	14729347080	14954	-162
IC1803	5636	5788	5820	5577.4	5662.2	-67.2	-1.18	3921	4467490360	12639	581
IC1806	5588.8	5695.8	5742.4	5525	5605.2	-62.4	-1.10	763	861824640	3932	78
IC1809	5533.8	5688	5719.8	5518.8	5566.4	-100	-1.78	188	211197480	1003	60
IF1802	4023	4183.8	4206.8	4019.2	4043	-118.4	-2.86	21554	26643915840	18790	-1077
IF1803	4020.8	4185	4210	4020.8	4048	-121.2	-2.93	7745	9576957900	19413	372
IF1806	4032.4	4190.2	4230	4032.4	4061	-124.6	-3.00	1345	1668587100	4405	127
IF1809	4044.2	4224.8	4227.8	4035	4064.2	-119.6	-2.87	223	277918560	842	74
IH1802	3018.4	3148	3171.6	3012.4	3030.4	-92.4	-2.97	19449	18063241920	13940	-1378
IH1803	3028.2	3160	3180	3022	3036.2	-87.8	-2.82	6782	6308426460	9143	-540
IH1806	3022	3158	3199.6	3020.4	3042	-114.6	-3.65	1150	1072103100	2846	157
IH1809	3031	3179.8	3201.2	3031	3048.8	-112.6	-3.58	250	233409060	708	39

数据来源：Wind，东吴期货研究所

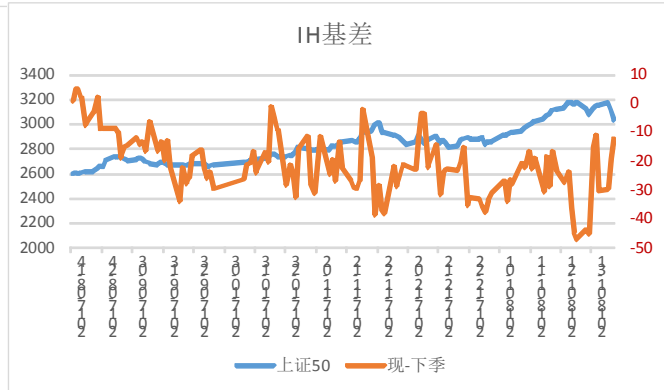
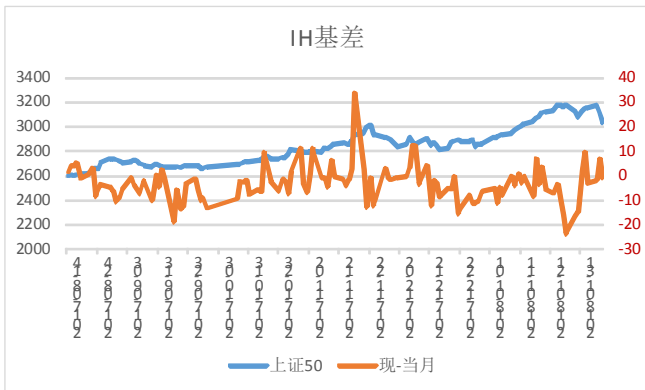
点评：A股波动明显，上证综指跳空高开后迅速回落，收盘跌1.82%报3309.26点，振幅3.6%创一年半最大；创业板指深V反弹，收涨逾1%，振幅超4%；上证50指数跌近3%，创两年最大单日跌幅。盘面上，“乡村振兴”概念爆发，智慧农业三连板，大禹节水、丰乐种业、农发种业涨停。传媒股逆市活跃，宝通科技、蓝色光标、暴风集团涨停；次新股、高送转概念受资金青睐，天永智能、翔港科技、元隆雅图、永利股份、美联新材涨停。银行冲高回落，平安银行跌8%，招商银行跌逾6%。地产重挫，亚太实业、新城控股、招商蛇口、广宇发展跌停，万科跌8%。白马股继续回调，伊力特逼近跌停，五粮液跌7%，格力电器跌6%。

### 1.2 期指期现价差

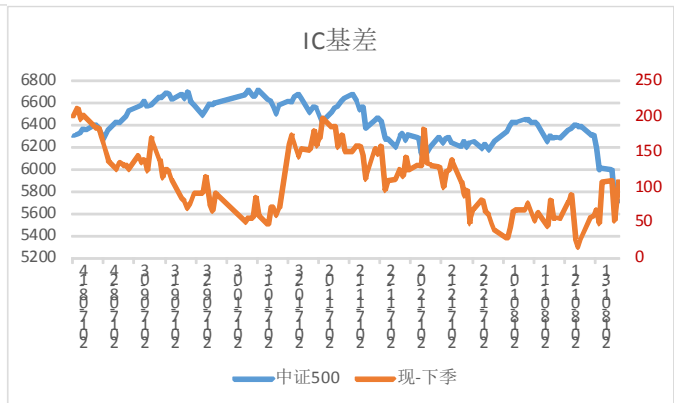
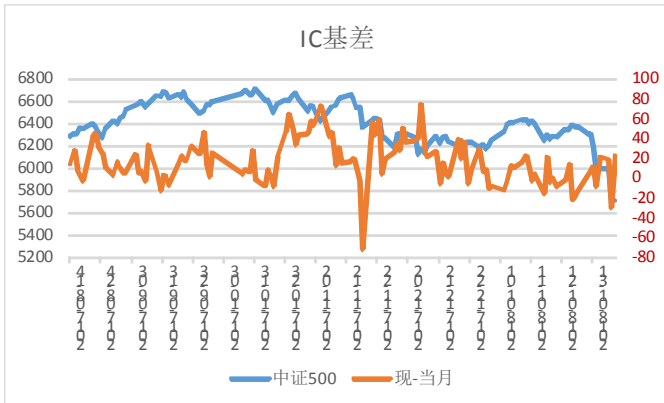
图1：IF当日基差



IH 当日基差

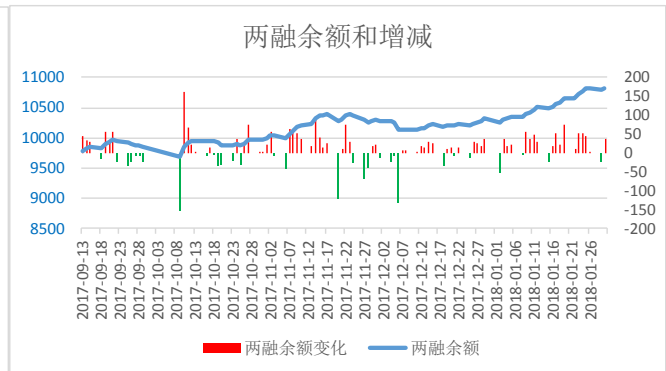
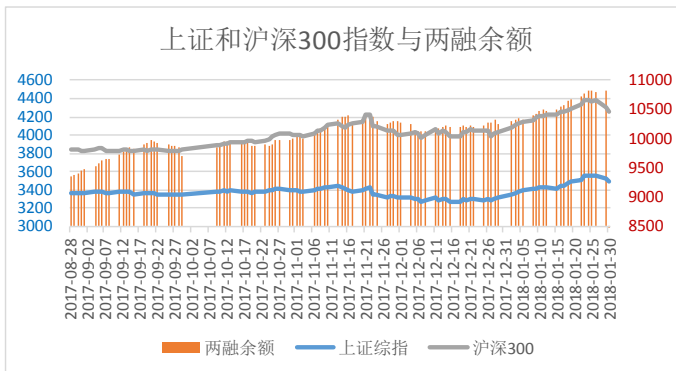


IC 当日基差



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6日, 沪深两市融资融券余额为10396亿元, 较前一交易日大幅减少163亿。其中, 融资余额为10345亿元, 较前日减少近162亿元, 显示投资者看涨情绪大幅回调。

## 二、【政经要闻】

### 1、【连升12个月! 中国1月外汇储备31615亿美元】

主要非美元货币汇率升值和资产价格变动等各因素共同作用下, 中国1月外汇储备环比增加215亿美元至31615亿美元, 较此前市场预期的31700亿美元略低。

### 2、【新华社: 全球股市或进入高波动期】

今年全球股市之所以可能呈现高波动性特质，主要有以下几方面原因：首先，美股估值水平偏高。其次，全球股市普遍存在较强关联性，美股波动可能引发全球股市震荡；再次，美联储会否超预期加息，成为全球股市面临的一大“黑天鹅”风险。中国股市通常与世界其他股票市场的关联性较低，其运行更多是自身因素决定的，但也需要防止全球市场心理波动产生的共振风险。

### 3、【网贷去杠杆愈演愈烈 平台债转激增】

在监管要求下，近期，陆金所、宜贷网、红岭创投、团贷网等网贷平台均掀起了去杠杆潮。然而北京商报记者发现，去杠杆过程中也引起了投资者的不满，部分平台债权转让标的激增。分析人士认为，平台的行为虽然可能引起投资者的不满，但也是响应监管要求的举措，投资者自身需要谨慎进行杠杆化投资。

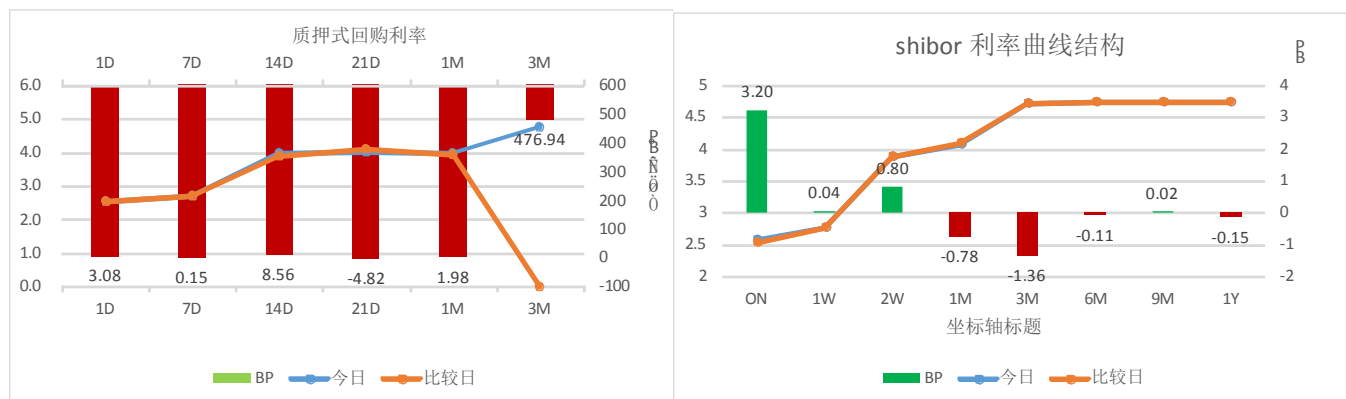
### 4、【新华社：上市公司必须接受阳光监督】

新华社评论文章称，当前中国社会进入新时代，这对资本市场改革发展提出了更高要求，创新监管、从严监管、有效监管有更强的必要性和紧迫性，把更多阻碍资本市场健康发展的不利因素，把更多内幕交易、老鼠仓等违法违规行用更大的力度进行惩处、曝光，接受阳光监督，接受投资者的检验，接受法治的检验，势必有助于资本市场强国的建设需要。

## 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7日开展1200亿元中央国库现金管理商业银行定期存款操作，银行体系流动性总量处于较高水平，不开展公开市场操作。今日有1000亿逆回购到期，自然净回笼1000亿。Shibor涨跌不一。隔夜Shibor涨3.2bp报2.5710%，7天Shibor跌0.04bp报2.7710%，14天期Shibor涨0.8bp报3.8830%，1个月Shibor跌0.78bp报4.0809%，3个月Shibor跌1.36bp报4.7070%。质押式回购1天期品种报2.5617%，涨3.08个基点；7天期报2.7145%，涨0.15个基点；14天期报3.9900%，涨8.56个基点；1个月期报3.9820%，涨1.98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】

### 内盘观望情绪犹存，期指整体弱势盘整

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	多单持有		一周以上	10%	
	IH:1802	多单减持		一周以上	10%	
	IC:1802	观望或偏空				
补充说明						
简要分析	<p>沪深两市大幅高开，随后进入疯狂跳水模式，沪指大跌近 2%，险守 3300 点；逼近尾盘，创业板强势拉升，收复 1600 点关口。行业板块多数收涨，银行股与地产股走弱拖累股指。</p> <p>沪指振幅创一年之最；创业板振幅超过 4%，金融、地产暴跌，损及市场信心。板块方面，文化传媒，煤炭，材料，钛白粉，国产芯片等板块涨幅居前。保险，银行，房地产，白酒，钢铁，家电，航天军工，电信等板块跌幅居前。</p> <p>资金面：</p> <p>1) 截至 15:00，沪股通每日额度 130 亿元剩余 131.59 亿元，占比 101%。截至 15:01，深股通每日额度 130 亿元剩余 110.39 亿元，占比 84%。沪股通和深股通分别净卖出 1.59 亿元和净买入 19.61 亿元。</p> <p>2) 截至 2 月 6 日，上交所融资余额报 6192.9 亿元，较前一交易日减少 107.65 亿元；深交所融资余额报 4152.3 亿元，较前一交易日减少 54.82 亿元；两市合计 10345.21 亿元，较前一交易日减少 162.47 亿元。</p> <p>近期 A 股调整主要源于前期持续上涨之后，多项因素共同导致恐慌情绪被扩大，包括业绩预告“爆雷”、信托降杠杆传言、高比例股票质押平仓担忧以及美股下跌的蔓延效应等。春季行情并未结束只是短期休整，随着相关情绪因素逐渐消化，A 股市场有望再次出发。</p> <p>操作，大盘短期测试 3300 点；IH 多单部分减持，IF 多单持有，下方支撑位 4000。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。**