

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、【全国发展改革系统农村经济工作会议召开，全力实施乡村振兴战略】	3
2、【中国1月煤炭进口量创下四年高位，受风雪和寒流天气影响】	4
3、【中国1月进出口双双超预期！进口同比大增36.9%】	4
4、【地产融资收紧：有地方银监要求不得发放流动资金贷款】	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

2018-2-8

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	3262.05	3281.05	3307.16	3225.71	-47.21	-1.43	20126249900	222348685300
深证成指	10372.59	10219.39	10411.20	10219.21	125.61	1.23	15442980200	189574402800
沪深300	4012.05	4022.88	4071.67	3974.68	-38.45	-0.95	15926998500	199061771955
创业板指	1641.43	1608.73	1651.59	1608.63	25.03	1.55	4592212600	57356436600
中小板指	7011.22	6853.33	7015.61	6848.02	152.91	2.23	5106827400	68258278600
上证50	2945.84	2998.60	3019.27	2911.40	-83.76	-2.76	7311784600	89454605332
中证500	5766.48	5695.67	5786.79	5691.29	55.15	0.97	6244479700	66338245095
恒生指数	30451.27	30555.80	30739.11	30251.32	128.07	0.42	0	149182861500
恒生国企指	12380.38	12520.47	12576.82	12266.45	-52.91	-0.43	0	35296815000

2018-2-8

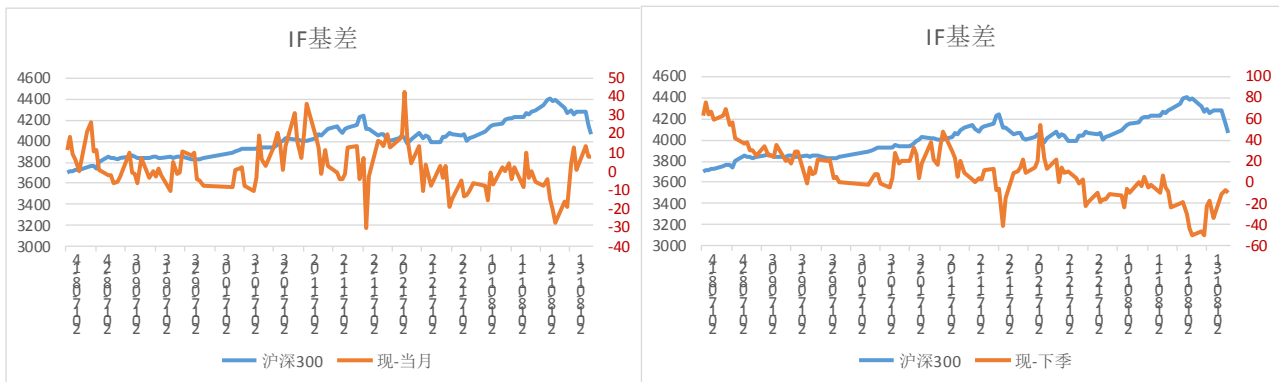
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1802	5747	5689	5804.8	5680	5749.8	58	1.02	10648	12260628520	13568	-1386
IC1803	5719	5635	5777.8	5635	5724	56.8	1.00	3978	4561665720	13642	1003
IC1806	5662	5587.2	5710	5587.2	5659.8	56.8	1.01	591	669953920	3908	-24
IC1809	5620	5554.4	5688	5554.4	5615.8	53.6	0.96	165	185893080	1037	34
IF1802	3996.8	4018.8	4073	3971.6	3997.6	-46.2	-1.14	18338	22148371560	17345	-1445
IF1803	4000.6	4010.2	4078.2	3976.2	4000.2	-47.4	-1.17	6882	8314570020	20099	686
IF1806	4013	4022	4089.2	3990	4012.6	-48	-1.18	1021	1238529060	4408	3
IF1809	4030.6	4056	4105.4	4013	4025.2	-33.6	-0.83	201	244728300	913	71
IH1802	2936	3008	3025.2	2910.6	2938.2	-94.4	-3.12	16555	14778451860	13011	-929
IH1803	2939	3007.4	3034.4	2913	2942.4	-97.2	-3.20	6134	5480620800	9685	542
IH1806	2950.2	3008	3047	2933.2	2957	-91.8	-3.02	1120	1007541240	2578	-268
IH1809	2961.2	3023.2	3053.8	2940	2953.2	-87.6	-2.87	183	164251560	693	-15

数据来源：Wind，东吴期货研究所

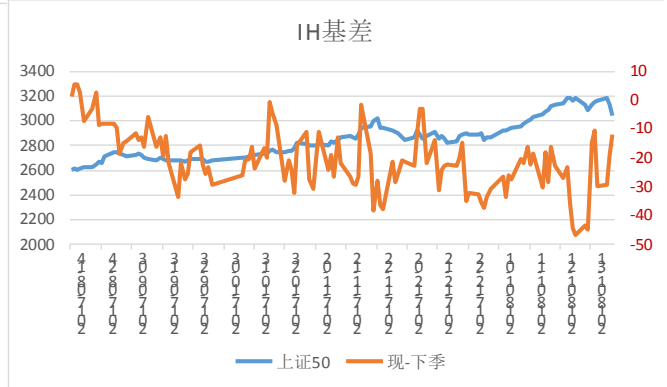
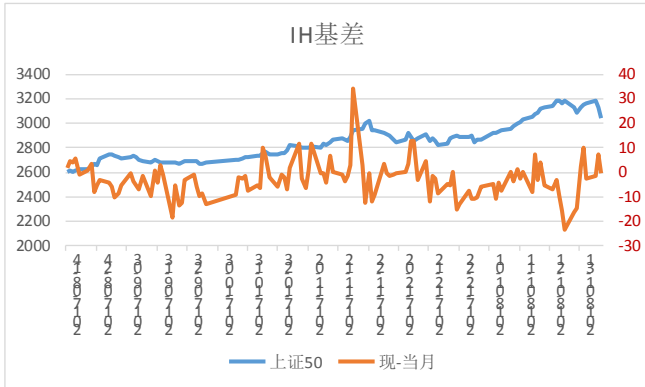
点评：上证综指收跌 1.4%，盘中创半年新低；创业板指涨 1.55%，中小板指涨逾 2%，上证 50 指数跌近 3%。两市成交 4119 亿元，创新年来新低。权重股全线下跌，中字头股成为重灾区，中国交建一度跌停，中国中铁、中国石化等均跌超 6%。5G 概念卷土重来，武汉凡谷、移为通信等涨停。国产芯片概念大涨，韦尔股份、盈方微涨停。高送转概念依旧活跃，美联新材、元隆雅图、凯龙股份涨停。个股方面，乐视网 11 个跌停后开板，最终收涨 5.39%；ST 保千里上演“地天板”，结束创纪录跌停。

1.2 期指期现价差

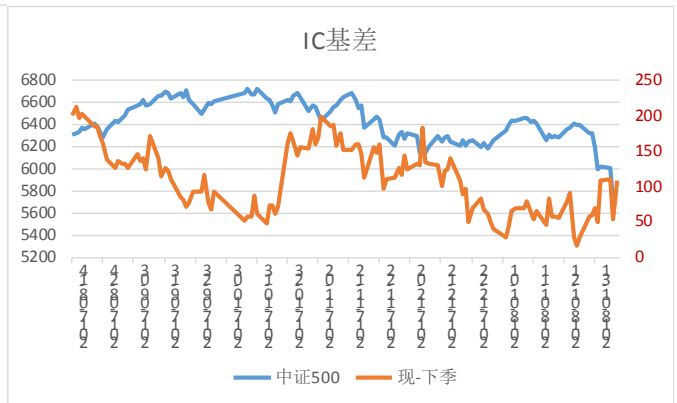
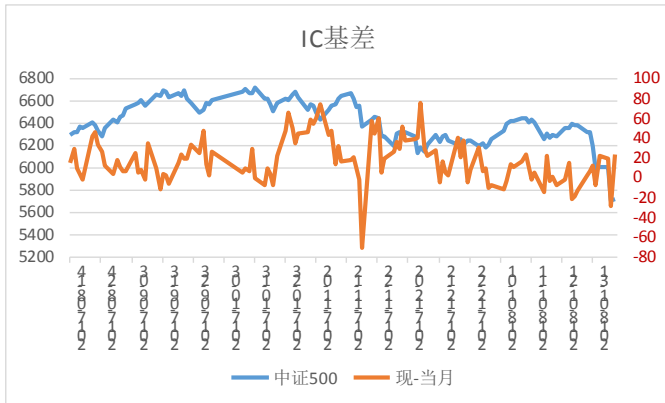
图 1：IF 当日基差



IH 当日基差

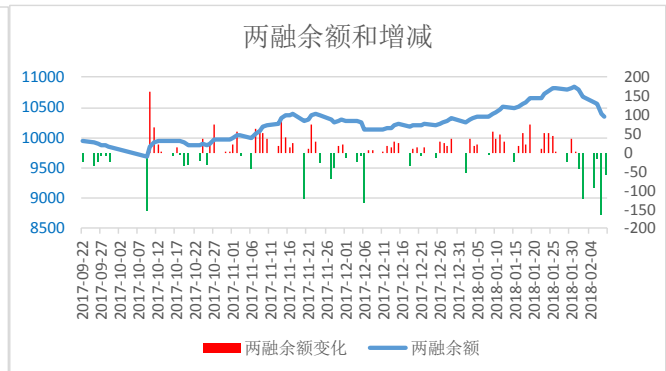
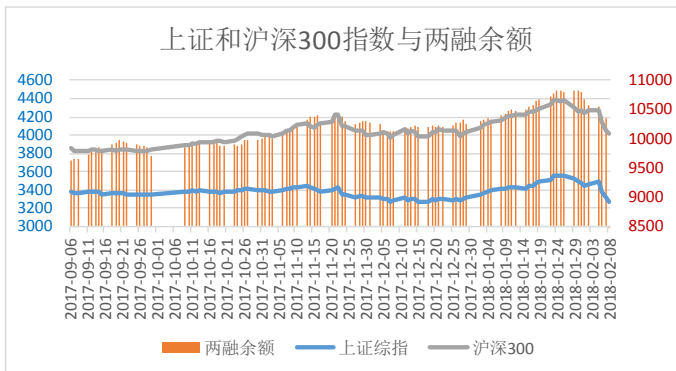


IC 当日基差



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7日, 沪深两市融资融券余额为10340亿元, 较前一交易日大幅减少56亿。其中, 融资余额为10291亿元, 较前日减少近54亿元, 显示投资者观望情绪持续。

二、【政经要闻】

1、【全国发展改革系统农村经济工作会议召开, 全力实施乡村振兴战略】

会议提出, 2018年, 发展改革农经系统要重点抓好六个方面的工作: 一是科学编制乡村振兴战略规划。二是进一步推进农业结构调整, 促进农业绿色发展, 推动农村产业深度融合。三是加强水利等农村基础设施建设, 统筹推进重大水利工程建设。四是加强生态保护与修复。五是着力改善农村民生。开展农村人居环境整治行动, 巩固提升农村饮水安全保障水平, 做好生态扶贫工作。六是协同推进农业农村重大改革, 创新乡村振兴融资机制。

2、【中国 1 月煤炭进口量创下四年高位，受风雪和寒流天气影响】

海关总署数据显示，中国 2018 年 1 月共进口 2781 万吨煤炭，较上年同期的 2,491 万吨增加了 11.5%。2017 年 12 月的煤炭进口为 2274 万吨。横扫全国的风雪天气令公用事业和国内交通运输网的需求大增。数据显示，截至 2 月 2 日，寒流导致公用事业的煤炭日消费量创下 85 万吨的季节性纪录高位，发电厂的煤炭库存量则将降至不足 15 天消费的紧急水平。

3、【中国 1 月进出口双双超预期！进口同比大增 36.9%】

因 2017 年春节在 1 月 28 日，去年 1 月进口数据较为低迷，也是今年 1 月数据同比大超预期的一个因素。中国 1 月贸易帐 (按人民币计) 1358 亿，预期 3300 亿，前值 3619.8 亿；按美元计 203.4 亿，预期 546.5 亿，前值 546.9 亿，贸易顺差缩减逾 50%。以美元计价，中国 1 月进口同比增长 36.9%，预期 10.8%，前值 4.5%；1 月出口同比增长 11.1%，预期 10.8%，前值 10.9%。

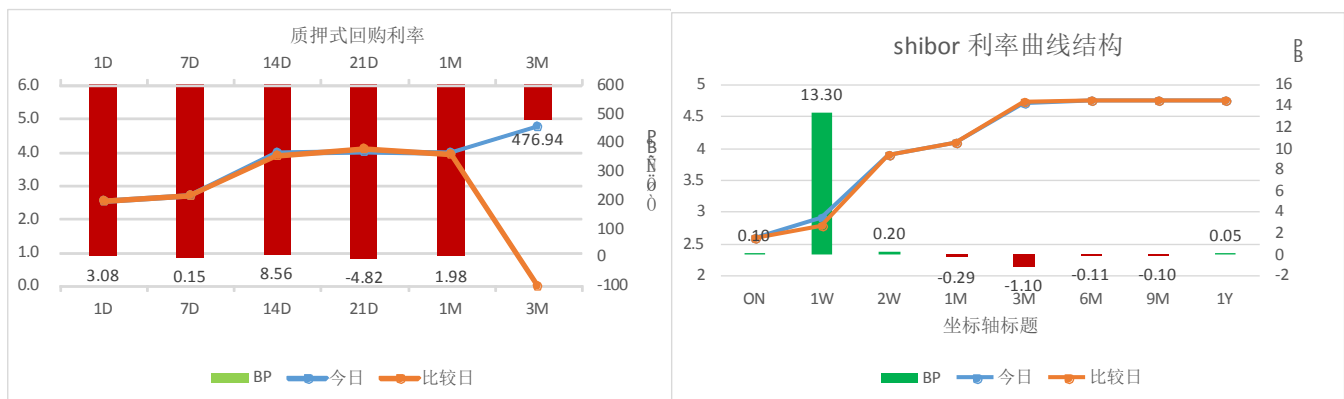
4、【地产融资收紧：有地方银监要求不得发放流动资金贷款】

据悉，有地方银监要求，不得向房地产类公司发放流动资金贷款，房地产类只认“432”的项目标准；禁止投资房地产类公司的应收账款，但购买原材料、归还融资等除外。目前，各地贷款执行标准并不一致，但地产融资趋近仍是大多趋势，具体尺度由各地自行把握。

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：目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收现金投放等因素的影响，2 月 8 日不开展公开市场操作。今日无逆回购到期。Shibor 涨跌不一，Shibor 涨跌不一，7 天品种涨逾 13bp。隔夜 Shibor 涨 0.1bp 报 2.5720%，7 天 Shibor 涨 13.3bp 报 2.9040%，14 天期 Shibor 涨 0.2bp 报 3.8850%，1 个月 Shibor 跌 0.29bp 报 4.0780%，3 个月 Shibor 跌 1.1bp 报 4.6960%。资金面整体维持宽松，货币市场利率变动不大。银行间质押式回购 1 天期品种报 2.5612%，跌 0.05 个基点；7 天期报 2.9065%，涨 19.2 个基点；14 天期报 3.8875%，跌 10.25 个基点；1 个月期报 4.0164%，涨 3.44 个基点。2 月资金面总体上可能表现为，节前利率上行，但是幅度应该明显小于跨年表现；节后资金面略有改善，但是流动性整体分层的状态无法改变。

四、【观点与策略】

沪深两市分化再现，期指整体维持弱调整						
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	多单减持		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>沪深两市开盘走低，沪指则一路下跌，盘中最低跌至 3225.71 点，创半年以来的新低；深成指、创业板则延续反弹态势，大涨超过 1%。银行、煤炭、中字头等权重股下挫，中小板盘股全线走高。</p> <p>中小盘股全线反弹，暗示有部分抄底资金开始入场，料短线大盘续跌空间有限。板块方面，5G、人脸识别、芯片概念等板块涨幅居前，银行、煤炭开采、摘帽等板块跌幅居前。</p> <p>资金面：</p> <p>1) 央行连续 11 个交易日暂停公开市场操作！央行今日不开展逆回购操作，因今日无到期逆回购，当日实现零投放零回笼。央行称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收现金投放等因素的影响，今日不开展公开市场操作。</p> <p>2) 截至 2 月 7 日，上交所融资余额报 6164.05 亿元，较前一交易日减少 28.85 亿元；深交所融资余额报 4127.43 亿元，较前一交易日减少 24.87 亿元；两市合计 10291.49 亿元，较前一交易日减少 53.72 亿元。</p> <p>受 QFII 资金出逃、获利盘节前兑现收益、美股引发情绪面恐慌、年报业绩预告不达预期等因素影响，盘面低走。创业板上涨缺乏主线逻辑，仅是资金面涌入低估值板块行为，认为系统性切换尚未到時候。</p> <p>操作，大盘跌破 3300 点；IH 和 IF 多单逢高减仓；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。**