

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、【一行一策、银监会大幅下调拨备红线：拨备覆盖率最低 120%，拨贷比最低 1.5%】	3
2、【中办印发意见：坚决制止无序举债搞建设 遏制隐性债务增量】	4
3、【CDR 开路迎中概巨头回归 A 股？沪伦通先行探路】	4
4、【港交所：2 月份港股通日均买卖成交活跃度环比提升】	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

2018-3-6

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	3289.64	3266.49	3290.25	3243.65	32.72	1.00	19535804600	224381789500
深证成指	11007.95	10909.28	11007.95	10873.85	132.27	1.22	20652549700	274044811000
沪深300	4066.56	4034.99	4067.55	3998.93	48.47	1.21	13876244400	171370654136
创业板指	1797.61	1798.03	1810.26	1790.54	1.92	0.11	5017516100	82147742700
中小板指	7555.12	7503.32	7555.12	7488.38	73.26	0.98	7942767500	113664332000
上证50	2892.48	2878.92	2893.46	2838.61	28.48	0.99	4759357600	53720112308
中证500	6145.58	6077.37	6145.85	6070.72	81.48	1.34	8349576700	99900152655
恒生指数	30510.73	30380.96	30620.06	30129.80	624.34	2.09	0	116450250500
恒生国企指	12311.54	12211.54	12356.86	12082.08	319.75	2.67	0	40609544400

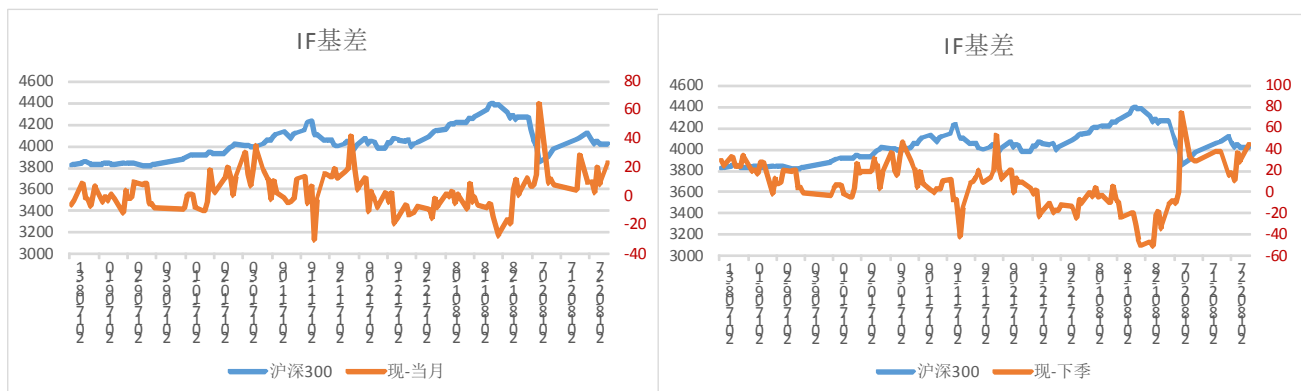
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1803	6111.8	6035.8	6116	6025.2	6097.6	98.2	1.63	10569	12841201120	21289	-93
IC1804	6080.4	6015.8	6082.8	5991.2	6063	102.8	1.72	573	692252240	1121	310
IC1807	6017.8	5925	6018	5925	5998.8	99.8	1.69	1131	1351907040	6572	369
IC1810	5920.4	5850	5924	5838.2	5899.2	98.8	1.70	349	410394240	2298	116
IF1803	4064	4027.6	4064.6	3980	4049	69.6	1.74	19680	23760836880	30244	-123
IF1804	4058	4001.4	4058	3973.8	4042.8	69.8	1.75	1120	1351231740	1728	358
IF1807	4045	3995.6	4045	3962.4	4031.4	71.8	1.81	1924	2310958080	6570	260
IF1810	4039.8	3996	4039.8	3957.4	4024.4	70.6	1.78	398	477184320	2098	166
IH1803	2895.8	2882	2897.4	2833.8	2887.4	38.6	1.35	15625	13445967600	18057	749
IH1804	2898.6	2872	2898.6	2835.6	2888.4	43	1.51	678	583881720	958	127
IH1807	2900	2879.2	2900	2833.6	2887.6	44.6	1.56	1125	967193400	3718	209
IH1810	2895.4	2868	2895.4	2827.4	2881.8	47.8	1.68	270	231978480	1337	94

数据来源: Wind, 东吴期货研究所

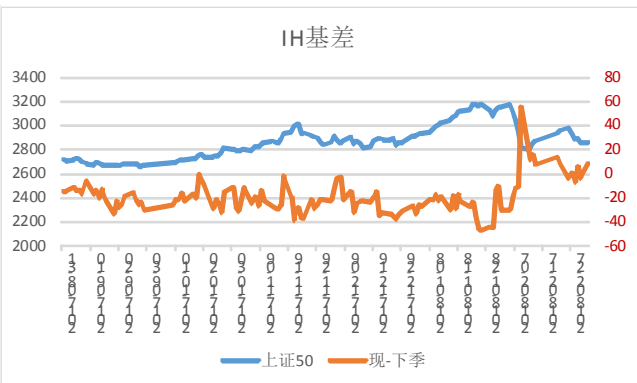
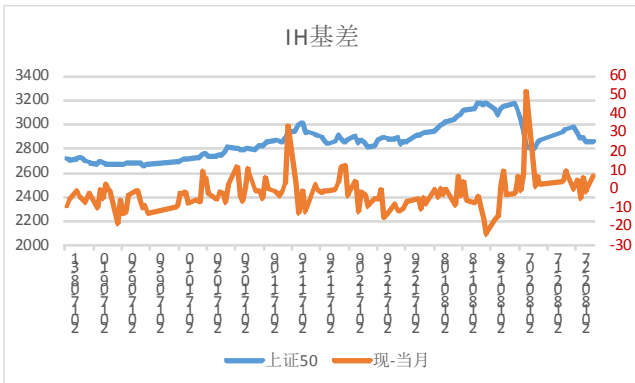
点评: 上证综指早盘窄幅整理, 午后在周期股带来下放量上攻, 收盘涨1%报3289.64点, 站上年线, 深成指涨1.22%; 创业板指数冲高回落。两市成交近5000亿元, 创一个月新高。权重板块午后觉醒, 周期股全面反弹, 地产股领涨上涨, 泰禾集团涨停, 新城控股涨9%; 有色方面, 云铝股份、神火股份、常铝股份涨停; 煤炭方面, 阳泉煤业逼近涨停; 钢铁方面, 太钢不锈逼近涨停。银行、白酒、家电领跌。粤港澳大湾区发展规划将出台, 深圳本地股频频异动, 特力A、深纺织A、深天地A、深华发A、深圳新星、雷曼股份涨停。独角兽概念持续发酵, 安彩高科、麦达数字、综艺股份、天华超净、合肥城建涨停。个股方面, 工业互联网概念股海得控制4连板; 工商银行尾盘震荡下挫, 频现万手卖单; 顾地科技尾盘上演“地天板”涨停, 换手率近27%。

1.2 期指期现价差

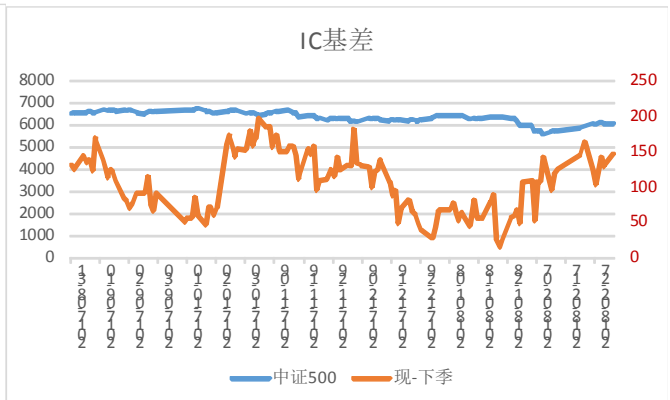
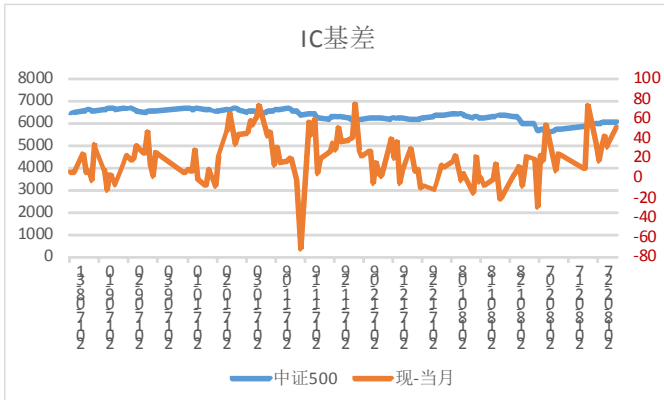
图1: IF当日基差



IH 当日基差

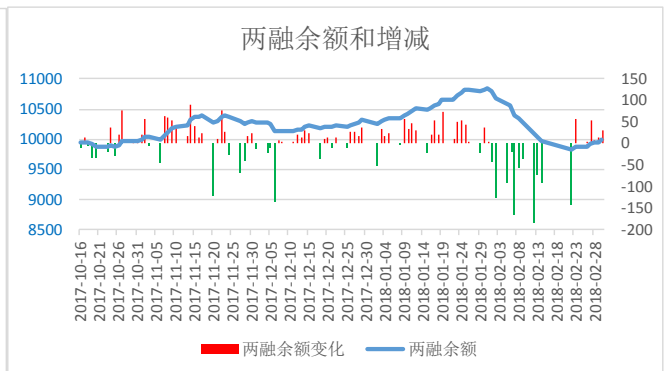
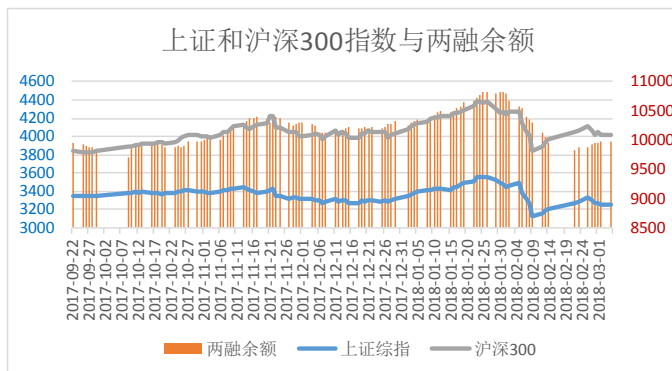


IC 当日基差



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3月5日, 沪深两市融资融券余额为9974亿元, 较前一交易日减少1亿。其中, 融资余额为9924亿元, 较前日小幅减少近3亿元, 显示投资者看涨情绪有所放缓。

二、【政经要闻】

1、【一行一策、银监会大幅下调拨备红线：拨备覆盖率最低 120%，拨贷比最低 1.5%】

从地方银监局获悉, 银监会于2月28日印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》(银监发[2018]7号), 调整商业银行贷款损失准备监管要求。目前地方银监局已经收到上述通知。《通知》的调整内容包括, 拨备覆盖率监管要求由150%调整为120%~150%, 贷款拨备率监管要求由2.5%调整为1.5%~2.5%。各级监管部门在上述

调整区间范围内，按照同质同类、一行一策原则，明确银行贷款损失准备监管要求。（一财）

2、【中办印发意见：坚决制止无序举债搞建设 遏制隐性债务增量】

中共中央办公厅印发《关于人大预算审查监督重点向支出预算和政策拓展的指导意见》，意见主要内容包括：支出预算的总量与结构；重点支出与重大项目；部门预算；财政转移支付；政府债务等。对于政府债务部分，意见要求硬化地方政府预算约束，坚决制止无序举债搞建设，规范举债融资行为，积极稳妥化解累积的地方政府债务风险，坚决遏制隐性债务增量，决不允许新增各类隐性债务。

3、【CDR 开路迎中概巨头回归 A 股？沪伦通先行探路】

接近上交所人士对第一财经透露：“目前，交易所内部团队分别在研究沪伦通 DR(Depository Receipts ,存托凭证) 模式和中概股回归 DR 模式，并分属两个不同的牵头部门。相较之下，沪伦通的准备目前比较充分。”

收起

— 此前，百度、京东、阿里等企业都是以 ADR（美国存托凭证）的形式在美上市，而按照此前的管理，如果要实现转到 A 股上市，就需要进行私有化，例如此前奇虎 360 进行私有化，即需要拆 VIE 构架（协议方式实现海外上市主体对境内经营主体的控制权），并先由私有化财团从美元资金方手中买下上市主体的其余股权，以能实现退市，再在 A 股借壳上市。而上述交易所人士所说的方式则是发行 CDR，CDR 则无需上述退市流程，也不受 A 股市场“同股同权”要求的束缚。

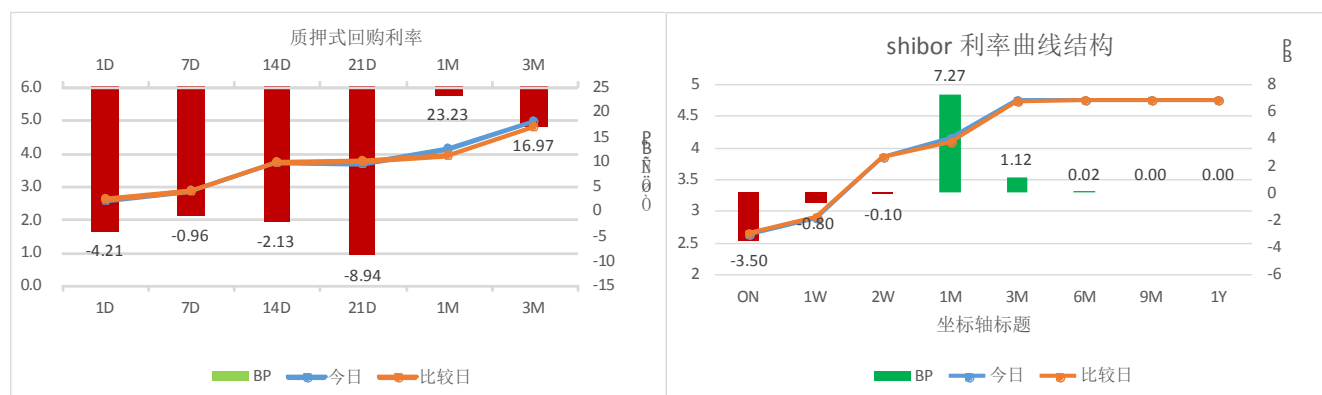
4、【港交所：2 月份港股通日均买卖成交活跃度环比提升】

香港交易所披露，2 月适逢春节假期，港股通交易日虽仅为 13 日，但日均买卖成交活跃度较 1 月仍有提升。其中港股通（沪）日均买卖总成交额较 1 月增长 20%，港股通（深）日均买卖总成交额较 1 月增长 13%。2 月港股通净流入 322 亿港元，2 月沪股通及深股通净流出 26 亿人民币。

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：周二（3月6日），央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，3月6日不开展公开市场操作。当日无逆回购到期，因此无资金投放也无回笼。隔夜 Shibor 跌 3.50bp 报 2.6170%，7 天 Shibor 跌 0.8bp 报

2.8860%，14 天期 Shibor 跌 0.10bp 报 3.8390%，1 个月期 Shibor 涨 7.27bp 报 4.1453%，3 个月期 Shibor 涨 1.12bp 报 4.7332%。

银存间质押式回购 1 天期品种报 2.5867% 跌 4.21 个基点；7 天期报 2.8659% 跌 0.96 个基点；14 天期报 3.7193%，跌 2.13 个基点；1 个月期报 4.1611%，涨 23.23 个基点。3 月资金面压力可能会集中在中下旬，MPA(宏观审慎评估)考核下季末资金面收紧在所难免，且 3 月中国政策利率有跟随美联储上调的可能。本周先关注周三 MLF 到期央行续做的情况，逆回购方面即使小幅净回笼也问题不大。

四、【观点与策略】

银监会下调贷款拨备率，期指整体区间强震荡

行情观点:	合约	周期	趋势性质	趋势强度		
	IF:1803	中线	震荡	★★		
	IH:1803	中线	震荡	★★		
	IC:1803	中线	震荡	★★		
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:1803	多单持有		一周以上	10%	
	IH:1803	多单减持		一周以上	10%	
	IC:1803	多单持有		一周以上	10%	
补充说明						
简要分析	<p>沪深两市开盘走高，随后进入震荡盘整的态势，午后煤炭、钢铁等周期股复苏，大盘拉升，上证 50、沪深 300 指数悉数走高。不过创业板走势相对疲软，午后回落。两市成交放量。</p> <p>大盘获支撑后再度震荡上扬，板块间跷跷板效应仍明显，保险和能源周期板块领涨大盘。受会议召开影响，两会主题概念股表现活跃，料两会期间市场运行以稳为主。</p> <p>资金面：</p> <p>1) 截至 3 月 5 日，上交所融资余额报 5950.5 亿元，较前一交易日减少 3.12 亿元；深交所融资余额报 3973.97 亿元，较前一交易日增加 0.22 亿元；两市合计 9924.47 亿元，较前一交易日减少 2.9 亿元。</p> <p>2) 截至 15:01，沪股通每日额度 130 亿元剩余 122.81 亿元，占比 94%。截至 15:01，深股通每日额度 130 亿元剩余 125.80 亿元，占比 96%。沪股通和深股通分别买入 7.19 亿元和净买入 4.2 亿元。</p> <p>短期市场指数层面的波动空间可能不会太大，市场仍将以结构性机会为主。风格方面，价格和成交量趋势指标均发出相对看多中证 500 指数的信号。</p> <p>操作，大盘向上逼近 3300 一线，三大期指均温和上涨。IH 和 IF 多单谨慎持有；IC 延续弱反弹格局不变，稳健投资者逢高部分减持。</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。**