

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、【国务院同意 12 个高新区升级为国家级开发区：严禁房地产开发】 .....	3
2、【外管局评 2 月外储数据：外储下滑因非美下跌叠加资产价格回调等】 .....	4
3、【财经：一些独角兽公司对 A 股上市不抱太大希望 因尚不具备稳定盈利能力】 .....	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】 .....	4

## 一、【市场行情综述】

### 1.1 股票和期货指数

2018-3-7

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	3271.67	3288.86	3308.41	3264.76	-17.97	-0.55	16866501900	193489335400
深证成指	10904.99	10993.95	11031.48	10897.58	-102.96	-0.94	17914833700	234993971600
沪深300	4036.65	4063.50	4089.70	4027.94	-29.91	-0.74	10695242600	136572305560
创业板指	1785.27	1795.17	1800.45	1780.30	-12.34	-0.69	4348116000	69913567700
中小板指	7468.98	7543.06	7559.34	7465.81	-86.14	-1.14	6651137600	97146695000
上证50	2878.15	2892.44	2921.44	2868.04	-14.32	-0.50	3791765800	45394077229
中证500	6086.49	6133.95	6149.10	6082.58	-59.09	-0.96	7459412900	84935051857
恒生指数	30196.92	30323.77	30673.08	30117.40	-313.81	-1.03	0	113258667500
恒生国企指	12180.29	12233.28	12438.36	12125.24	-131.25	-1.07	0	35142318100

2018-3-7

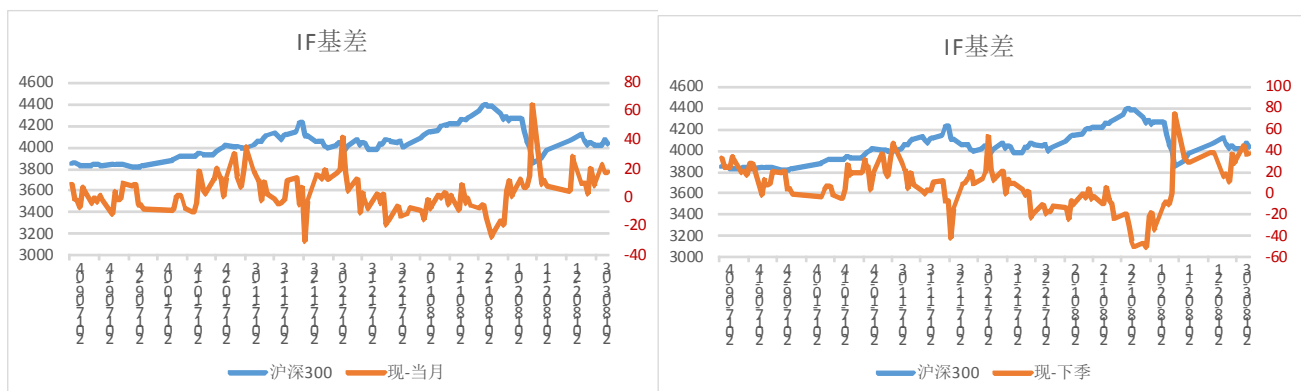
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1803	6031	6095	6106	6023.6	6045.4	-66.6	-1.09	10792	13106372720	20297	-992
IC1804	5988.4	6058.2	6072.8	5986.2	6004.2	-74.6	-1.23	833	1004843840	1614	493
IC1807	5932	6002	6009	5926.4	5949.4	-66.8	-1.11	807	965000600	6690	118
IC1810	5833	5902.2	5912	5827.8	5857.2	-66.2	-1.12	378	445138240	2487	189
IF1803	4009.4	4054	4083.6	4000	4018.6	-39.6	-0.98	19296	23423115240	29455	-789
IF1804	4000	4051.8	4076.8	3994	4010.6	-42.8	-1.06	1252	1515218640	2345	617
IF1807	3990	4039.6	4067.4	3978	3999.2	-41.4	-1.03	2130	2573600940	7055	485
IF1810	3981	4033	4065	3976	3997.8	-43.4	-1.08	386	465728700	2243	145
IH1803	2873	2891	2926	2858.8	2875.4	-14.4	-0.50	15494	13461979920	17025	-1032
IH1804	2876.8	2893	2930	2861	2876.6	-11.6	-0.40	794	691542120	1174	216
IH1807	2875	2895	2929.8	2860.6	2877	-12.6	-0.44	1194	1038880260	3932	214
IH1810	2862.4	2888	2921.4	2858.2	2870.6	-19.4	-0.67	220	190947300	1359	22

数据来源：Wind，东吴期货研究所

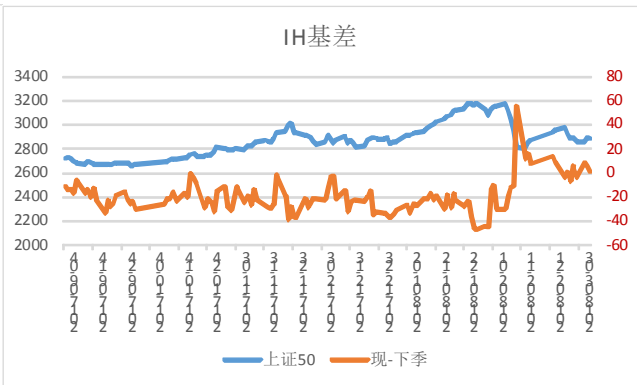
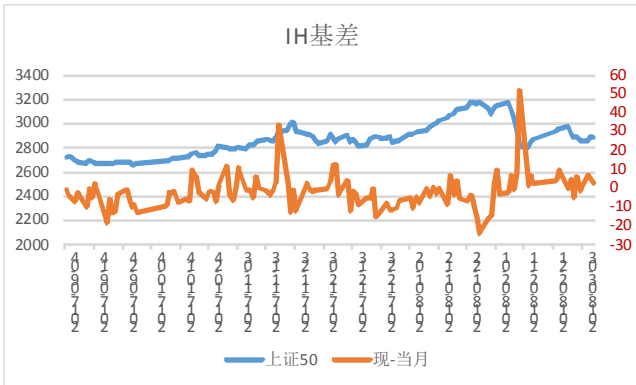
点评：上证综指前高后低，收盘震荡下跌0.55%报3271.67点，失守年线；深成指跌0.94%；创业板指数跌0.69%。盘面上，银监会下调拨备红线，银行股领涨；家电、白酒、汽车等消费股冲高回落，钢铁、煤炭等周期股重拾跌势，题材股炒作降温。高送转概念大涨，今飞凯达、威唐工业、太龙照明、传艺科技、泰合健康涨停。次新股逆市活跃，贵州燃气、奥士康、万兴科技等涨停。老牌妖股午后卷土重来，特力A、海欣食品涨停。海南板块午后崛起，海航创新涨停，罗顿发展触及涨停。独角兽概念表现分化，麦达数字、天龙集团涨停，合肥城建、越秀金控、张江高科等多股下跌。

### 1.2 期指期现价差

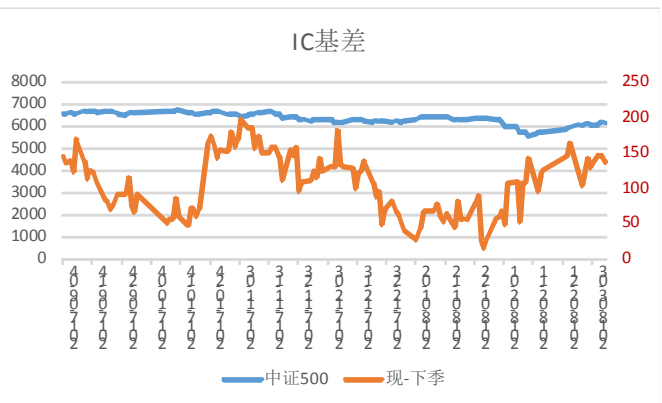
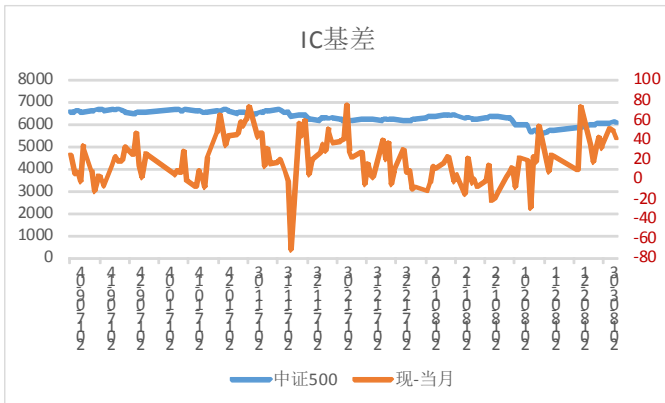
图1：IF当日基差



IH 当日基差

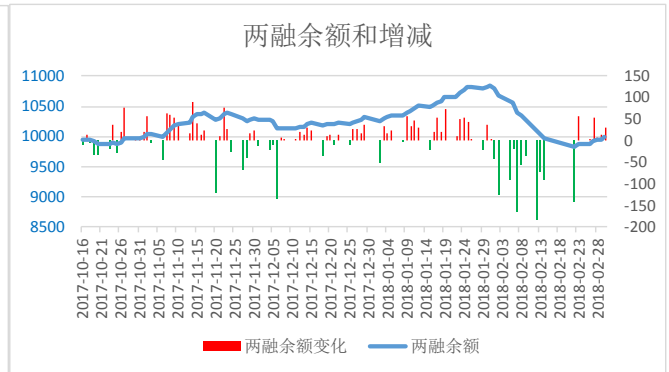
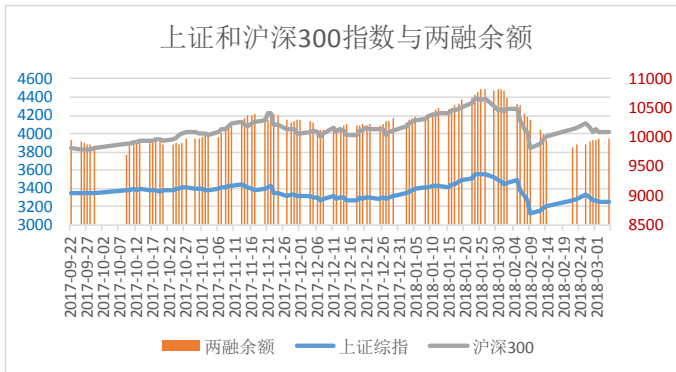


IC 当日基差



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6日, 沪深两市融资融券余额为10007亿元, 较前一交易日增加33亿。其中, 融资余额为9954亿元, 较前日增加近30亿元, 显示投资者看涨情绪有所回升。

二、【政经要闻】

1、【国务院同意12个高新区升级为国家级开发区：严禁房地产开发】

近期, 国务院同意12个高新技术产业园区升级为“国字头”开发区, 要求开发区严格实施土地利用总体规划和城市总体规划, 按规定程序履行具体用地报批手续; 必须依法供地, 以产业用地为主, 严禁房地产开发, 合理、集约、高效利用土地资源。

## 2、【外管局评 2 月外储数据：外储下滑因非美下跌叠加资产价格回调等】

外管局有关负责人：2 月，我国跨境资金流动和境内外主体交易行为总体平稳，外汇市场供求延续基本平衡格局。国际金融市场波动性上升，汇率及资产价格出现调整，主要非美元货币相对美元下跌和资产价格回调等因素共同作用，外汇储备规模小幅下降。

## 3、【财经：一些独角兽公司对 A 股上市不抱太大希望 因尚不具备稳定盈利能力】

根据公开资料显示，目前符合证监会要求的“四新”行业（生物科技、云计算、人工智能、高端制造）的独角兽公司有 28 家。《财经》获悉，人工智能领域多家公司近期被证监会相关部门约谈上市规划事宜，但一些公司对 A 股上市并未抱太大希望。一家成立于 2011 年，估值已经超过 20 亿美元的人工智能领域独角兽公司表示，政策的放开并不意味着 A 股放开对公司盈利能力的要求，而很多人工智能公司目前还处于大量投入的阶段，都还不具备盈利能力。

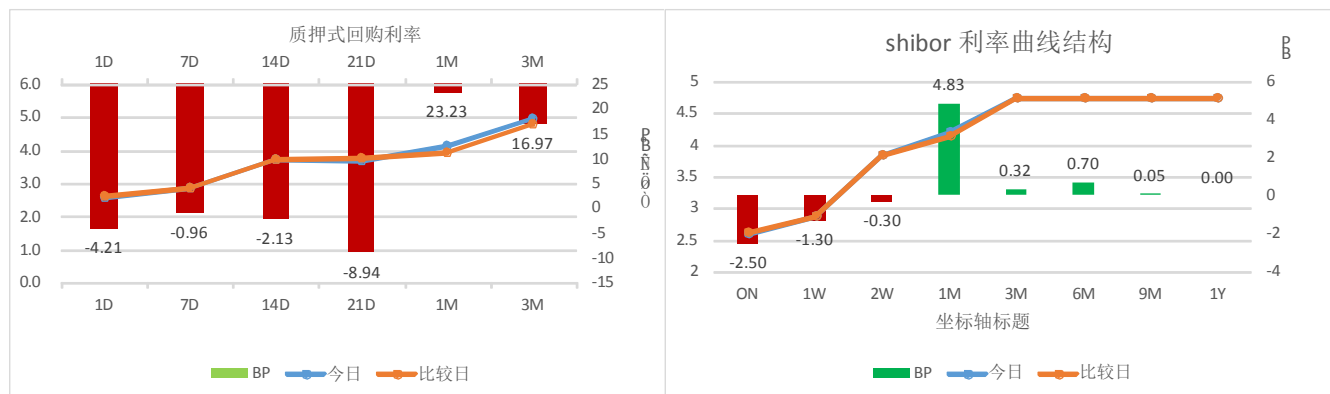
## 4、【港交所：2 月份港股通日均买卖成交活跃度环比提升】

7 日上午，习近平在广东代表团参加审议时强调，要以更宽广的视野、更高的目标要求、更有力的举措推动全面开放，加快发展更高层次的开放型经济，加快培育贸易新业态新模式，积极参与“一带一路”建设，加强创新能力开放合作。要抓住建设粤港澳大湾区重大机遇，携手港澳加快推进相关工作，打造国际一流湾区和世界级城市群。

# 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：**央行周三不进行逆回购操作，当日无逆回购到期；开展 1 年期 1055 亿 MLF 操作。Shibor 多数上涨，短端品种续跌。隔夜 Shibor 跌 2.50bp 报 2.5920%，7 天 Shibor 跌 1.3bp 报 2.8730%，14 天期 Shibor 跌 0.30bp 报 3.8360%，1 个月期 Shibor 涨 4.83bp 报 4.1936%，3 个月期 Shibor 涨 0.32bp 报 4.7364%。

银行间质押式回购 1 天期品种报 2.5604%，跌 2.63 个基点；7 天期报 2.8460%，跌 1.99 个基点；14 天期报 3.4555%，跌 26.38 个基点；1 个月期报 4.7037%，涨 54.26 个基点。本月有两笔 MLF 到期，美联储也将在下旬公布议息决定，后者与“两会”结束时间较为接近，加之季末 MPA 考核因素，即使是存款类机构也不敢掉以轻心。

# 四、【观点与策略】

## 两融余额重上万亿大关，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	多单持有		一周以上	10%	
	IC:1803	多单减持		一周以上	10%	
补充说明						
简要分析	<p>沪深两市开盘走低，随后在银行股的带动下，沪指一度冲上 3300 点，然而“风云突变”，尤其是午后跌势加剧，沪指一度下挫近 0.8%；创业板跌近 1%。两市成交显著缩量。</p> <p>天外资累计净“出逃”超过 20 亿元；下跌个股数量超过 2000 只。板块方面，高送转、电力、深圳国资改革、次新股等涨幅居前，钢铁、煤炭、有色、证券等权重板块则跌幅靠前。</p> <p>资金面：</p> <p>1) 截至 3 月 6 日，上交所融资余额报 5975.37 亿元，较前一交易日增加 24.87 亿元；深交所融资余额报 3979.02 亿元，较前一交易日增加 5.05 亿元；两市合计 9954.39 亿元，较前一交易日增加 29.92 亿元。</p> <p>2) 截至 15:01，沪股通每日额度 130 亿元剩余 146.83 亿元，占比 112%。截至 15:01，深股通每日额度 130 亿元剩余 137.83 亿元，占比 106%。沪股通和深股通净卖出 16.83 亿元和 7.83 亿元。</p> <p>目前处在盘整蓄势阶段，中期向上趋势不变。随着 3 月份财报数据披露、相关政策预期落地，向上行情有望再度展开，目前正是春播时节。配置方面，坚持业绩为王，市场风格将更均衡。</p> <p>操作，大盘 3300 点得而复失，三大期指悉数走跌，且对现货贴水。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。**