

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	4
二、【政经要闻】	4
1、【国务院关税税则委员会：不会先于美国实施加征关税措施】	4
2、【国家统计局再次回应工业企业利润数据有关问题：规上工业企业数量减少】	5
3、【中国外交部：只要美方出台加征关税清单，中方将综合使用各种必要措施】	5
4、【国务院关税税则委员会：不会先于美国实施加征关税措施】	5
三、【资金综述】	5
3.1 关键利率	5
四、【观点与策略】	6

一、【市场行情综述】

1.1 股票和期货指数

2018-7-10

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	2827.63	2819.71	2828.49	2800.63	12.52	0.44	11706274800	132633113100
深证成指	9205.43	9176.29	9213.87	9123.22	44.81	0.49	16330055700	193348049000
沪深300	3467.52	3464.91	3474.14	3437.27	8.33	0.24	6954882300	90127445728
创业板指	1592.98	1583.74	1594.00	1577.39	11.05	0.70	4628433800	70123133700
中小板指	6389.77	6363.23	6395.79	6328.50	44.43	0.70	6802589800	75533267000
上证50	2471.23	2475.98	2477.84	2448.86	-0.06	0.00	2137346000	27528532984
中证500	5136.53	5114.12	5141.71	5094.29	28.98	0.57	5222766900	54565886989
恒生指数	28682.25	28900.71	28981.93	28682.25	-6.25	-0.02	0	98659337400
恒生国企指	10824.97	10873.91	10920.21	10823.16	56.62	0.53	0	29771242900

2018-7-10

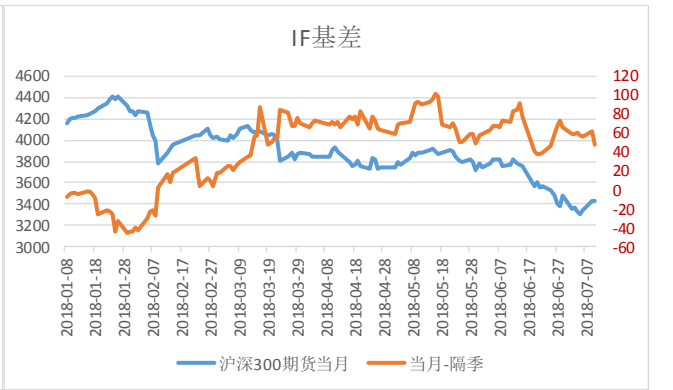
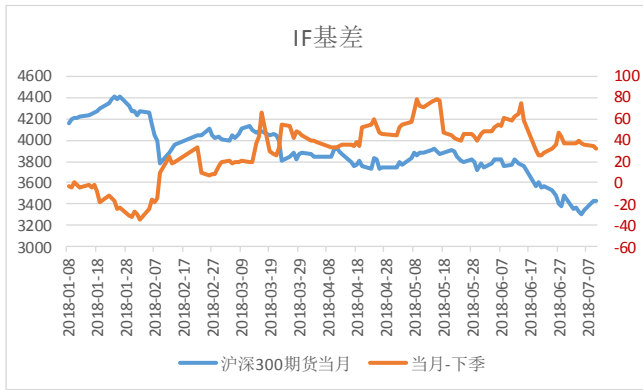
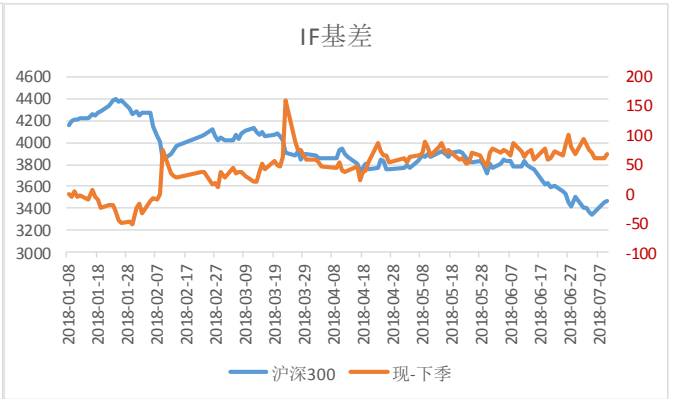
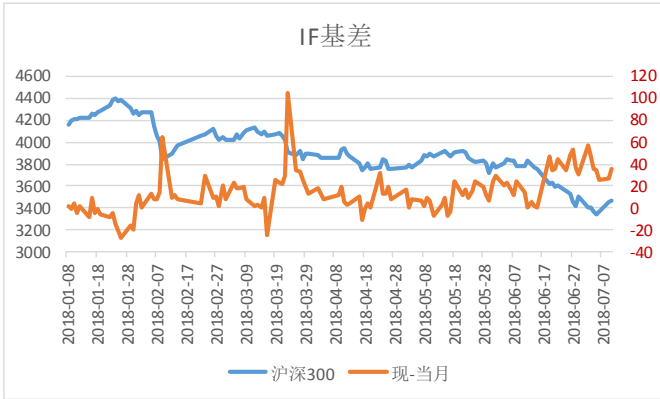
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1807	5115	5098.6	5124.8	5051.2	5090.8	39	0.77	12007	12222068720	23247	-557
IC1808	5068.6	5047	5080	5009.2	5042.6	38.2	0.76	729	735538800	1899	316
IC1809	5027	5005	5039.2	4962.8	5003.6	38	0.76	1671	1671790520	15256	224
IC1812	4910.8	4909.8	4928	4852	4898.2	25.4	0.52	363	355588160	4326	143
IF1807	3445.8	3447.4	3453.6	3408.8	3432.2	13	0.38	21727	22375991700	29502	-518
IF1808	3427.4	3421.8	3435.8	3390.8	3412.8	13.8	0.40	1270	1301309280	2845	469
IF1809	3413.6	3407	3425	3378	3400.4	15.2	0.45	3743	3823131660	15070	384
IF1812	3390.2	3388	3403	3361	3384.8	18.4	0.55	676	686703540	3503	224
IH1807	2449	2461.4	2462.2	2428	2442.4	1.4	0.06	13921	10208592120	15883	-28
IH1808	2444.8	2457.8	2458.2	2424.4	2437.4	1	0.04	609	445961820	1107	103
IH1809	2442.4	2449.4	2455.6	2422	2436	0.6	0.02	1752	1282313880	5685	-3
IH1812	2444.8	2454.8	2454.8	2425	2435.8	2	0.08	269	197069760	2137	60

数据来源：Wind，东吴期货研究所

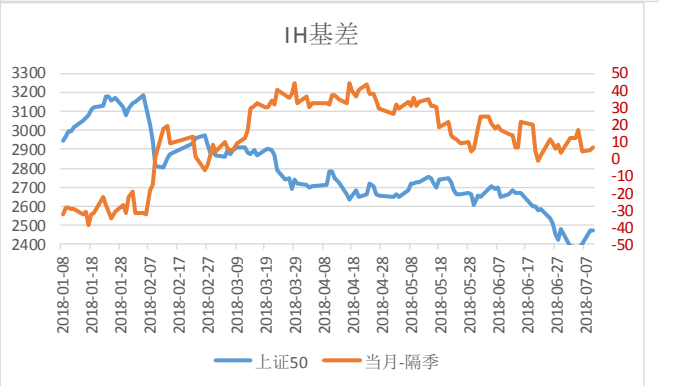
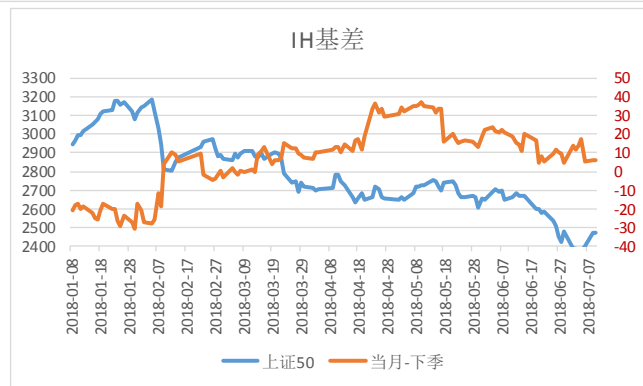
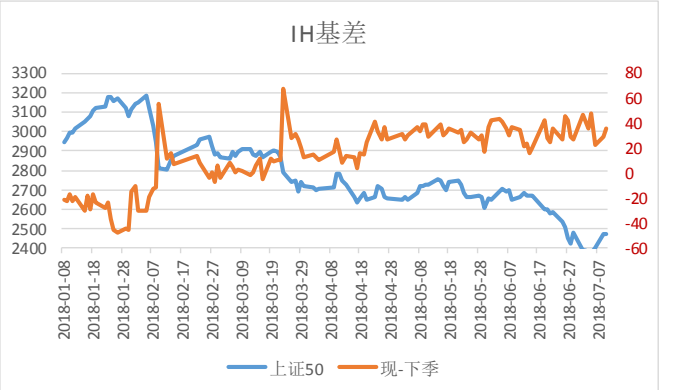
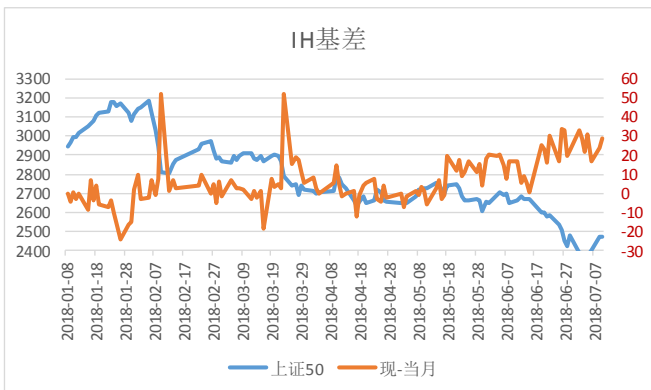
点评：上证综指翘尾收涨 0.44% 报 2827.63 点，录得三连阳；深成指涨 0.49% 报 9205.43 点，创业板指涨 0.7% 报 1592.98 点；两市成交 3259.81 亿元，量能仍在低位徘徊。盘面上看，涨价因素成为今日热炒主线。水泥、钢铁、有色等周期股受益明显，燃气股亦提振上扬；高送转概念走势强劲，天永智能四连板；次新股延续近期火热状态，福达合金五连板；小米上市次日获大涨，概念股造好；金融、大消费板块普遍回调。个股方面，兴源环境、盛运环保均连续 7 日跌停；华夏幸福午后直线冲板，公司控股股东 137 亿向平安资管转让 20% 股份。

1.2 期指期现价差

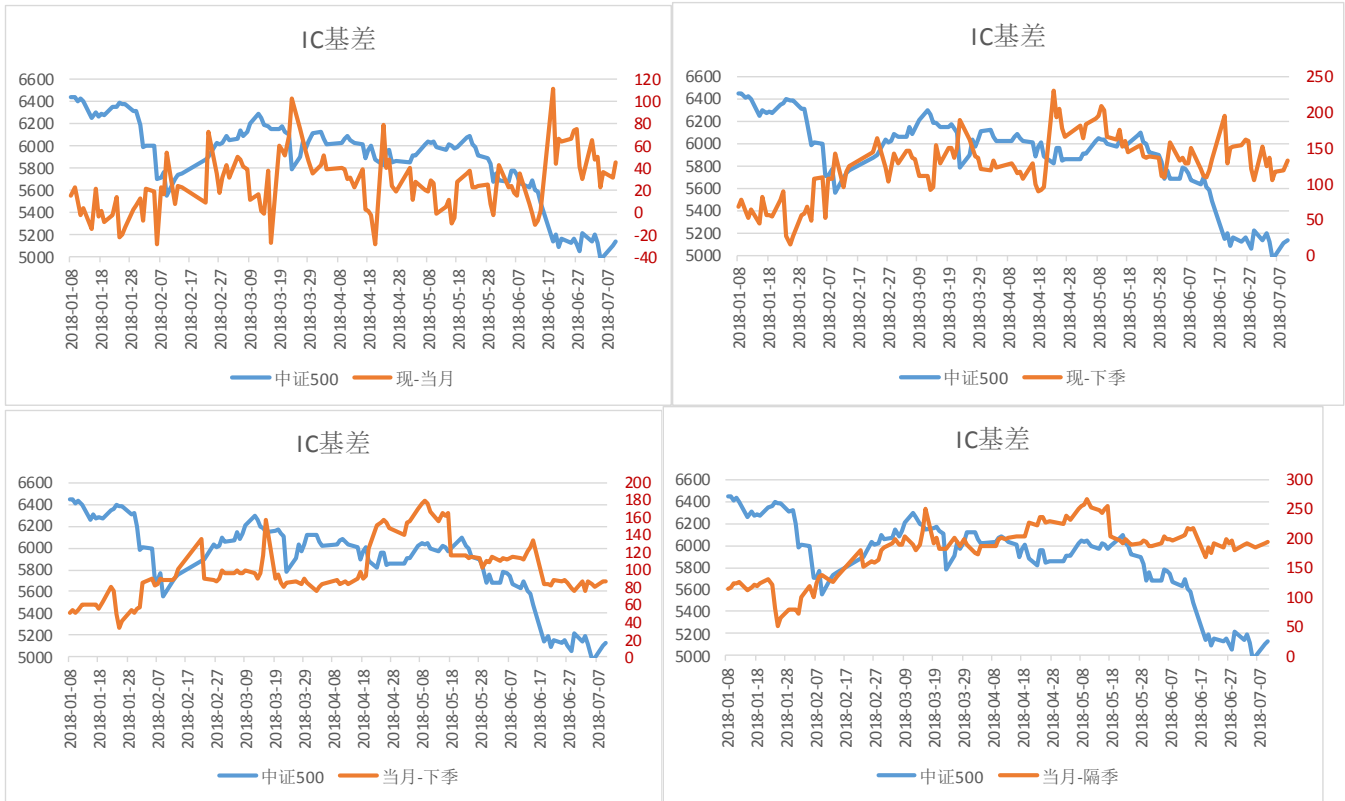
图 1：IF 当日基差



IH 当日基差

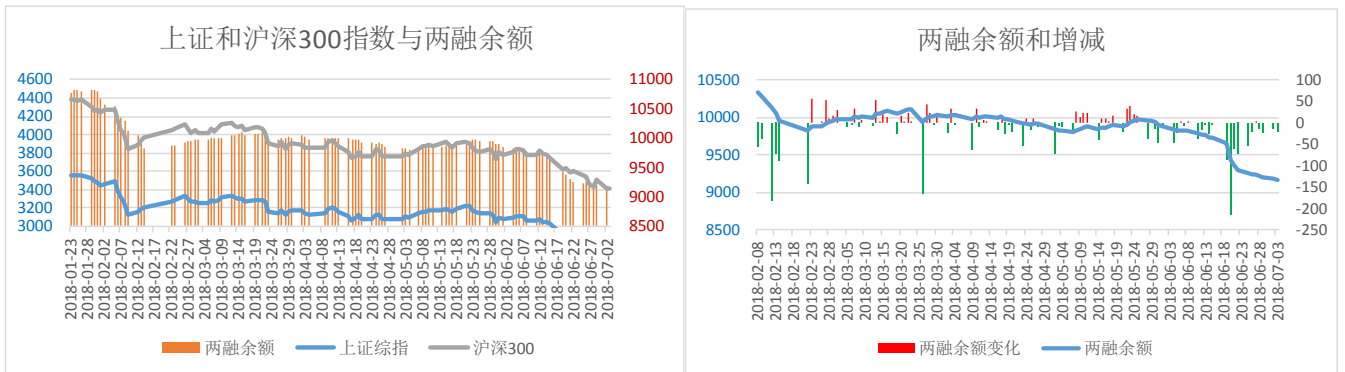


IC 当日基差



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7月9日, 沪深两融余额再度下降, 较前一日下跌15亿至9038亿; 融资余额降至8969亿, 较前一日下降19亿; 融券余额较前一日上涨3亿至68.59亿, 两融占A股流通市值升至2.38%, 市场投资者悲观情绪渐升。

二、【政经要闻】

1、【国务院关税税则委员会: 不会先于美国实施加征关税措施】

国务院关税税则委员会有关负责人称, 注意到日本《朝日新闻》关于“中国的‘报复’行动将先于美国开始”的报道, 就此, 国务院关税税则委员会有关负责人表示, 中国政府立场已多次申明, 我们绝不会打第一枪, 不会先于美国实施加征关税措施。

2、【国家统计局再次回应工业企业利润数据有关问题：规上工业企业数量减少】

统计局称，企业数量由于企业经营状况的变化总是在变动中，有新建的、有注销的、有合并的，还有规模变大进入 2000 万元统计门槛的，也有规模变小退出 2000 万元门槛的。因此，工业统计的企业数量是在变动的。过去一年，由于多种原因，规上工业企业数量是减少的。从相关部门数据看，1-5 月份国有企业利润总额同比增长 20.9%，一季度 A 股非金融企业净利润增速为 23.6%。工业利润增速与这些数据是匹配的，趋势一致。

3、【中国外交部：只要美方出台加征关税清单，中方将综合使用各种必要措施】

外交部例行发布会上，有记者问道“据报道，中国将于 7 月 6 日零点或凌晨 1 点起，对美部分输华商品加征关税，这是否标志着中美贸易战的开始？”“如果中方于 7 月 6 日凌晨起对美输华商品加征关税，由于时差的原因，是否意味着中方将先于美方启动征税措施？”外交部发言人陆慷对此表示称，中方已经做好准备，只要美方出台所谓的加征关税清单，中方将综合使用各种必要措施，坚定捍卫自己的国家利益和人民利益。

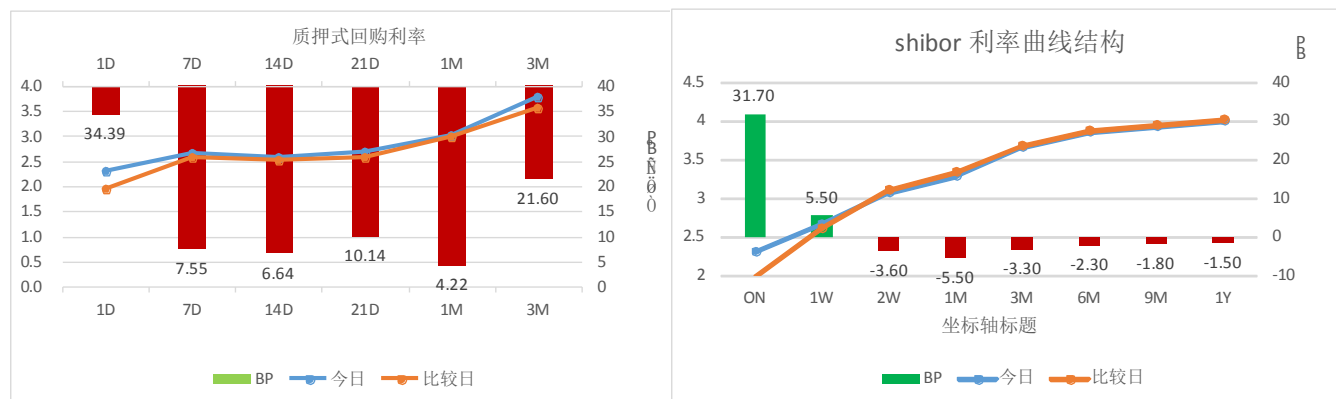
4、【国务院关税税则委员会：不会先于美国实施加征关税措施】

国务院关税税则委员会有关负责人称，注意到日本《朝日新闻》关于“中国的‘报复’行动将先于美国开始”的报道，就此，国务院关税税则委员会有关负责人表示，中国政府立场已多次申明，我们绝不会打第一枪，不会先于美国实施加征关税措施。

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，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，7 月 10 日不开展公开市场操作。当日有 300 亿元逆回购到期，净回笼 300 亿元。Shibor 多数下行，短期品种续涨。隔夜 Shibor 涨 31.7bp 报 2.3080%，7 天 Shibor 涨 5.5bp 报 2.6570%，14 天 Shibor 跌 3.6bp 报 3.0680%，1 个月 Shibor 跌 5.5bp 报 3.2850%。

银行间质押式回购 1 天期品种报 2.2953%，涨 34.39 个基点；7 天期报 2.6451%，涨 7.55 个基点；14 天期报 2.5816%，涨 6.64 个基点；1 个月期报 3.0149%，涨 4.22 个基点。本周前半周央行公开市场操作大概率继续暂停，后半周或适时重启操作，而在逆回购与 MLF 之间，央行可能以续作到期 MLF 替换逆回购操作，全周公开市场操作

可能呈现小额净回笼。

四、【观点与策略】

融资余额偏弱，期指反弹仍有反复						
行情观点：	合约	周期	趋势性质		趋势强度	
	IF:1807	中线	震荡		★★	
	IH:1807	中线	震荡		★★	
	IC:1807	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:1807	多单减持		一周以上	10%	3200 止损
	IH:1807	多单少量参与		一周以上	10%	2300 止损
	IC:1807	多单减持		一周以上	10%	4800 止损
补充说明						
简要分析	<p>沪深两市开盘涨跌互现，全天基本维持缩量横盘震荡的态势，逼近尾盘，在石化双雄带领下，三大指数突然大幅拉升，迅速翻红。上证综指站稳 2800 点；创业板逼近 1600 点。</p> <p>近日触底快速反弹后，大盘上涨动能已得到一定宣泄，短线或将消化近日累积的获利盘。板块方面，多数走高，高送转、次新股、水泥、钢铁等板块涨幅居前，国产软件等板块跌幅居前。</p> <p>资金面：</p> <p>1) 截至 15:01，沪股通每日额度 520 亿元剩余 514.86 亿元，占比 99%。截至 15:01，深股通每日额度 520 亿元剩余 517.38 亿元，占比 99%。沪股通和深股通净买入 5.14 亿元和 2.62 亿元，累计净入 7.76 亿元。</p> <p>2) 截至 7 月 9 日，上交所融资余额报 5420.13 亿元，较前一交易日减少 14.76 亿元；深交所融资余额报 3549.48 亿元，较前一交易日减少 3.7 亿元；两市合计 8969.61 亿元，较前一交易日减少 18.47 亿元，续创 11 个月以来新低。</p> <p>目前 A 股市场估值、情绪指标都处于历史低位水平，短线市场表现虽然仍可能受到不确定因素的影响；短期上证综指可能会挑战 20 日均线 2850 点附近的位置。</p> <p>操作上，投资者控制仓位；激进投资者 IF 和 IH 多单逢高减持，IC 多单平仓或减持。</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。**