

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

2018-7-11

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	2777.77	2780.70	2794.36	2752.44	-49.85	-1.76	12682114900	138318174300
深证成指	9023.82	9024.72	9092.88	8916.98	-181.61	-1.97	17876651500	202787585200
沪深300	3407.53	3398.93	3427.57	3375.14	-59.99	-1.73	7204095000	89661507129
创业板指	1563.01	1562.59	1577.17	1540.70	-29.97	-1.88	5420524000	79633299900
中小板指	6286.93	6258.27	6328.06	6192.86	-102.83	-1.61	7361307900	78192636200
上证50	2432.28	2420.18	2443.35	2409.31	-38.95	-1.58	2085190100	25413234429
中证500	5036.16	5060.07	5070.49	4973.99	-100.38	-1.95	5891526200	58812377652
恒生指数	28311.69	28013.72	28365.72	28013.72	-370.56	-1.29	0	95934445500
恒生国企指	10658.26	10517.69	10692.76	10517.69	-166.71	-1.54	0	30232194500

2018-7-11

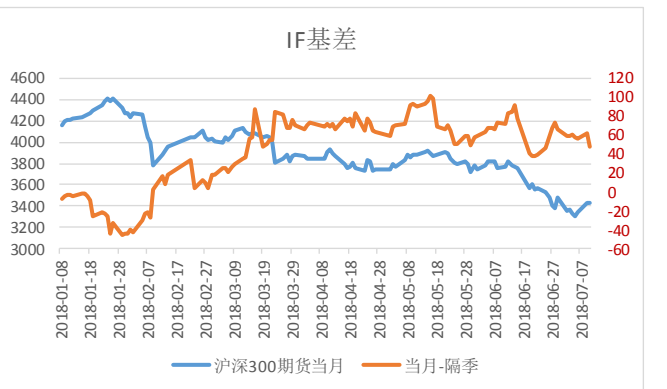
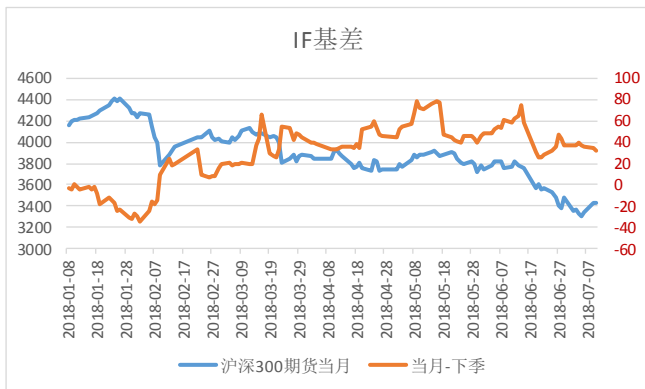
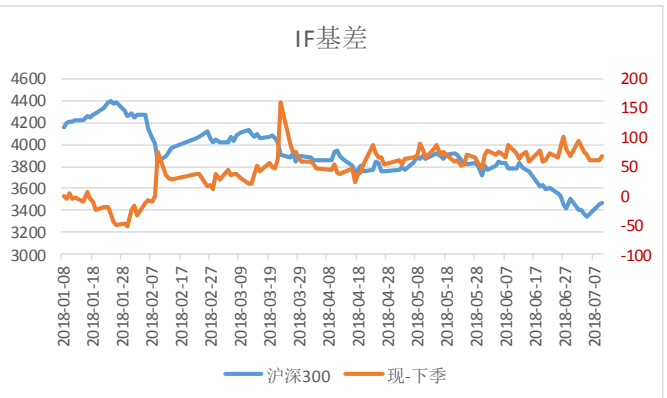
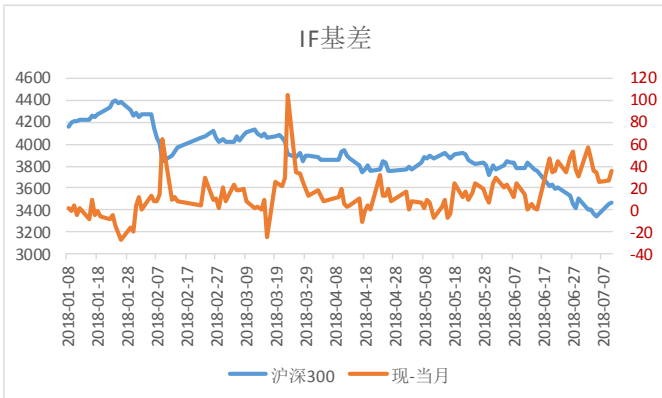
名称	收盘价	开盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌	涨跌%	成交量	成交额	持仓量	持仓量变化
IC1807	5008.8	5003.8	5048.8	4919	4977.2	-82	-1.61	15491	15449708360	22894	-353
IC1808	4961	4950.4	5003.4	4880	4930.8	-81.6	-1.62	1104	1090719720	2402	503
IC1809	4917.8	4875	4961.8	4839.2	4888.6	-85.8	-1.71	1920	1881530360	15505	249
IC1812	4813.2	4874.2	4874.2	4733	4785.2	-85	-1.74	480	460216800	4505	179
IF1807	3379.4	3370	3402.2	3344	3371.6	-52.8	-1.54	26299	26620225380	28977	-525
IF1808	3355.6	3340	3382.8	3324.6	3350.8	-57.2	-1.68	1841	1851230640	3396	551
IF1809	3340.2	3350	3375	3275	3328	-60.2	-1.77	4650	4655812920	15563	493
IF1812	3317.8	3312.4	3357.8	3280	3308.8	-67	-1.98	533	530338020	3554	51
IH1807	2410.8	2398.8	2422	2382	2408.8	-31.6	-1.29	15795	11403521940	16218	335
IH1808	2405.6	2408.8	2419.8	2194.2	2406.6	-31.8	-1.30	968	697077660	1395	288
IH1809	2403.2	2388	2414	2338	2401	-32.8	-1.35	1559	1121430900	5660	-25
IH1812	2405	2412	2413.4	2378.2	2402.6	-30.8	-1.26	325	233948640	2160	23

数据来源：Wind，东吴期货研究所

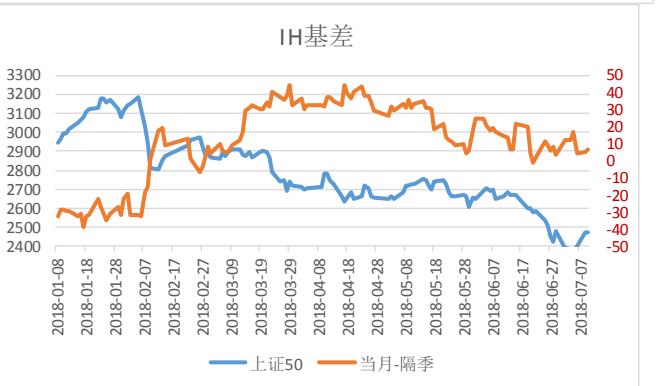
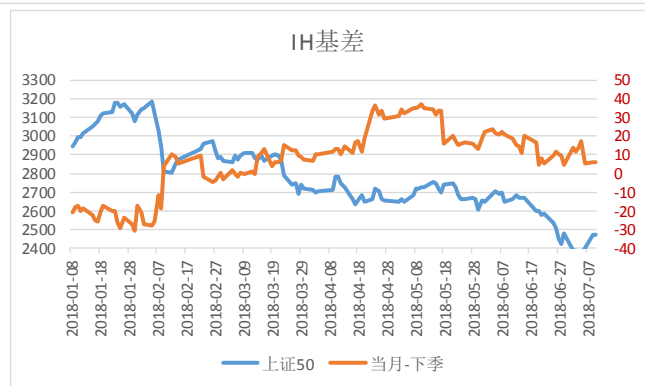
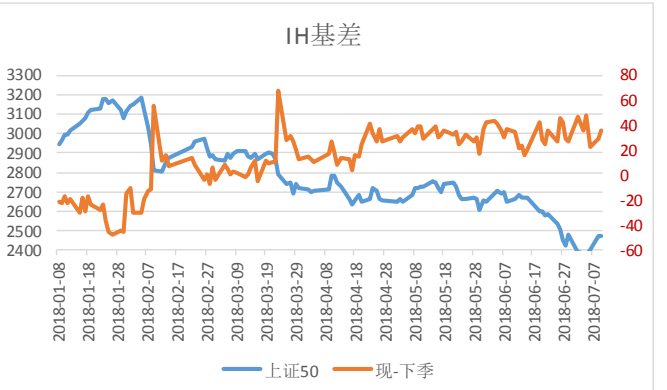
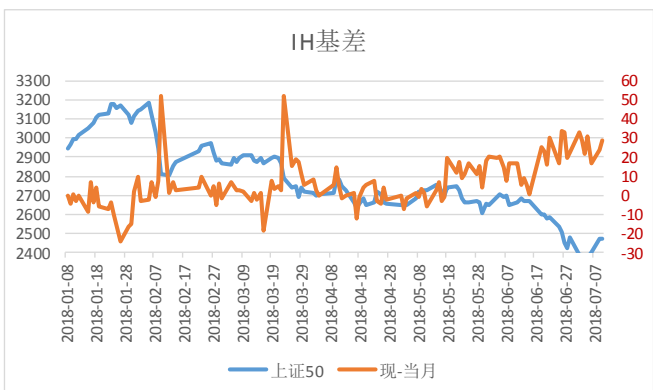
点评：上证综指收跌 1.76%报 2777.77 点，结束三连升；深成指跌 1.97%报 9023.82 点，创业板指跌 1.88%报 1563.01 点。两市成交 3411.06 亿元。盘面上看，特斯拉超级工厂将落户上海成为今日仅有的热点，概念股受振走强，威唐工业、常铝股份携手涨停；锂电池与有色钴板块亦有所发挥，科达利、寒锐钴业逆势封板；养鸡板块午后上攻，仙坛股份强势涨停；计算机、通信跌幅居前，地产、军工、传媒亦集体杀跌。个股方面，两只退市股走完最后一个交易日，退市昆机收涨 3%，尾盘一度冲板，成交额逾 2100 万元；退市吉恩收跌 6%，成交额超 4500 万元；智动力连续 4 日涨停。

1.2 期指期现价差

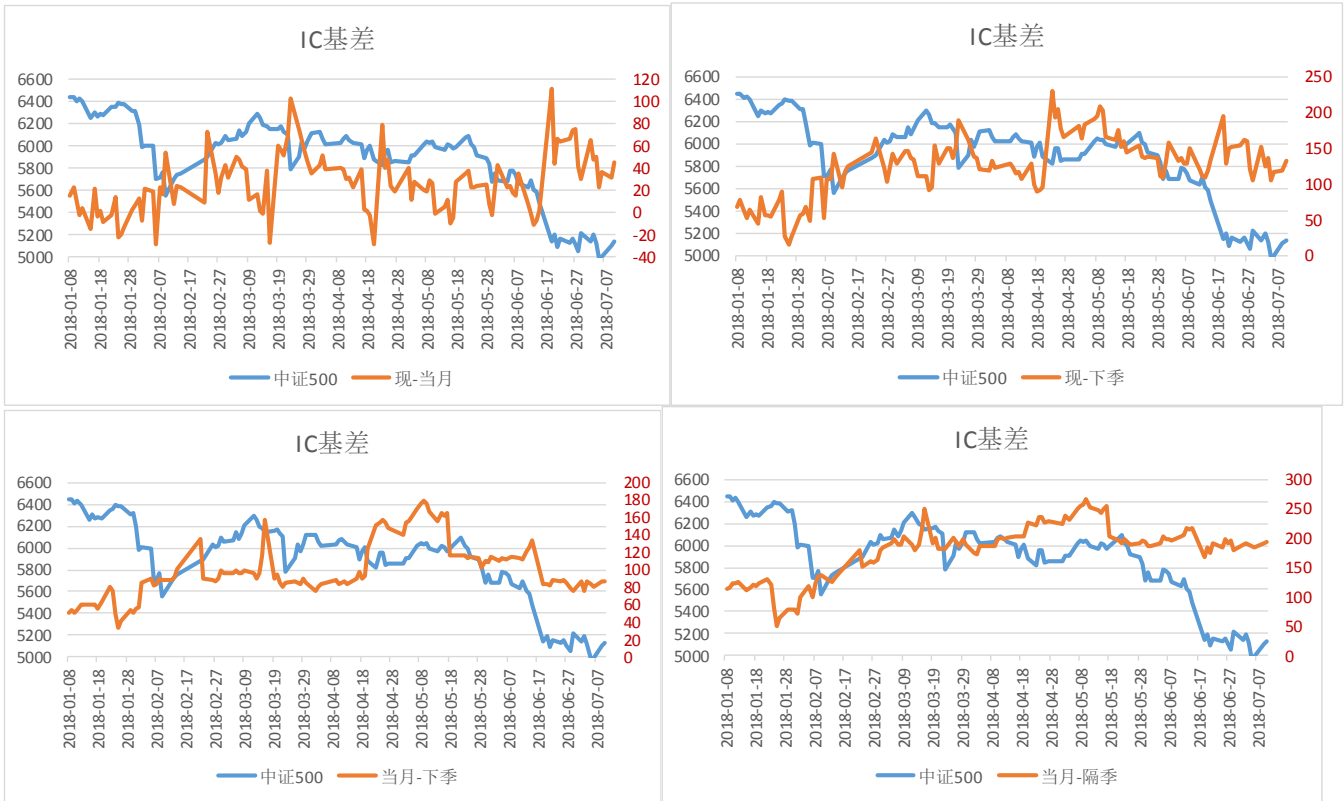
图 1：IF 当日基差



IH 当日基差

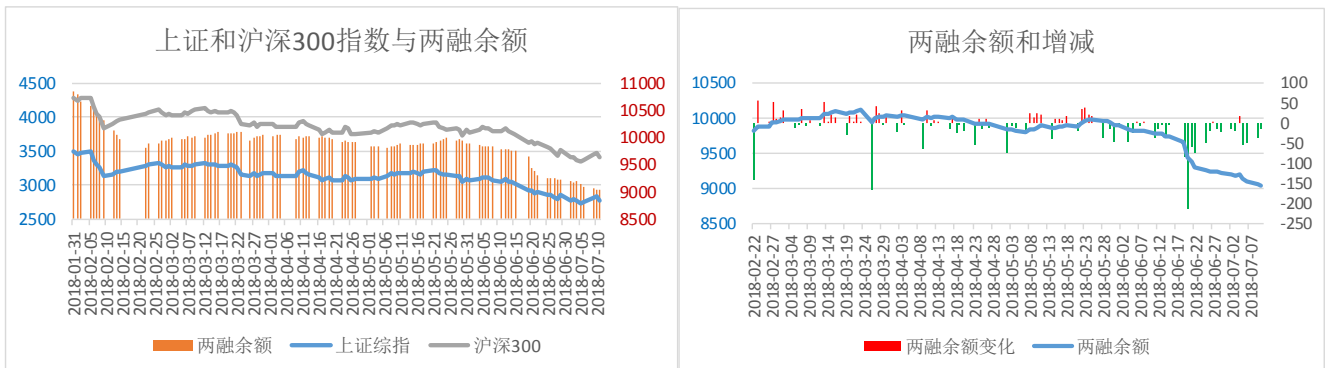


IC 当日基差



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7月10日, 沪深两融余额再度下降, 较前一日下跌5亿至9033亿; 融资余额降至8962亿, 较前一日下降7亿; 融券余额较前一日上涨2亿至70.27亿, 两融占A股流通市值降至2.27%, 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。

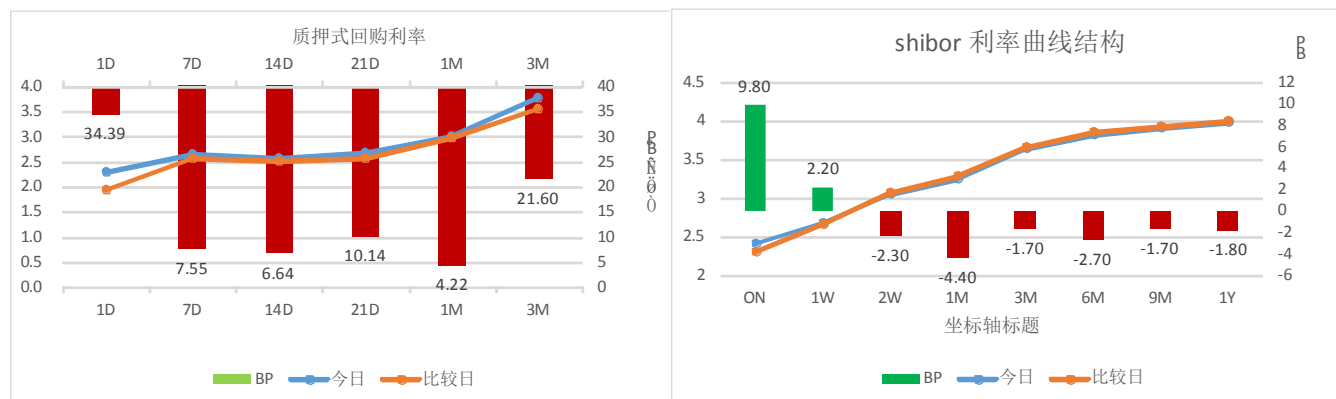
4、【国务院关税税则委员会：不会先于美国实施加征关税措施】

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：7 月 11 日不开展公开市场操作。当日有 400 亿元逆回购到期，净回笼 400 亿元。Shibor 多数下行，短期品种续涨。隔夜 Shibor 涨 9.8bp 报 2.4060，7 天 Shibor 涨 2.2bp 报 2.6790%，14 天 Shibor 跌 2.3bp 报 3.0450%，1 个月 Shibor 跌 4.4bp 报 3.2410%。

银存间质押式回购 1 天期品种报 2.3843% 涨 8.9 个基点；7 天期报 2.6571% 涨 1.2 个基点；14 天期报 2.6833%，涨 10.17 个基点；1 个月期报 3.0062%，跌 0.87 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】

中美贸易对峙继续发酵，期指维持弱震荡

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%	2400 止损
	IC:1807	多单减持		一周以上	10%	4900 止损
补充说明						
简要分析	<p>沪深两市大幅低开，全线一路杀跌，创业板盘中大跌超过 3%，逼近尾盘跌幅有所收窄。两市成交较昨日小幅放量。不过市场未出现大幅跌停现象，说明恐慌情绪有所企稳。</p> <p>7 月 11 日中国商务部新闻发言人就美方公布拟对我 2000 亿美元输美产品加征关税清单发表谈话，称美方以加速升级的方式公布征税清单，是完全不可接受的，我们对此表示严正抗议。美方的行为正在伤害中国，伤害全世界，也正在伤害其自身，这种失去理性的行为是不得人心的。</p> <p>板块方面，普遍下跌，知识产权保护、网络安全、国产软件等板块跌幅居前。</p> <p>资金面：</p> <p>1) 截至 7 月 10 日，上交所融资余额报 5418.78 亿元，较前一交易日减少 1.35 亿元；深交所融资余额报 3544.01 亿元，较前一交易日减少 5.47 亿元；两市合计 8962.79 亿元，较前一交易日减少 6.81 亿元。</p> <p>2) 央行今日不开展逆回购操作，因今日有 400 亿逆回购到期，当日实现净回笼 400 亿元。</p> <p>技术上看，从 3 月 23 日和 6 月 16 日的两个跳空缺口的量度跌幅判断，上证综指 2700 点存在一定支撑，但如果时间拉得过长的话，技术面支撑效果可能会降低。</p> <p>操作上，投资者控制仓位；激进投资者 IF 和 IH 多单少量参与，IC 多单逢低再考虑加多。</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。**