

短期市场偏弱 建议期指套保

兴证期货·研发中心

金融研究团队

刘文波

从业资格编号: F0286569

投资咨询编号: Z0010856

高歆月

从业资格编号: F3023194

尚芳

从业资格编号: F3013528

联系人

高歆月

电话: 021-20370976

邮箱: gaoxy@xzfutures.com

2017年11月27日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周,三大期指主力合约涨跌不一。沪深300指数期货1712合约上周下跌13.4点涨幅0.33%,最终报收4099.2点。上证50指数期货1712合约上涨17.2点涨幅0.59%,最终收报2940.0点。中证500指数期货1712合约上周继续走低,周线下跌128.2点跌幅2.02%,最终收报6227.0点。

上证指数上周先扬后抑,周四暴跌后击穿多根均线,最终收报3353.82点,周跌29.09点,下跌0.86%,成交额1.25万亿,成交量小幅减少。

沪深300十大行业涨跌不一,从涨幅看,300电信上涨125.72点涨幅为3.31%,领涨10大行业;从跌幅看,300消费下跌892.43跌幅为6.05%,领跌10大行业。从贡献度来看,300金融对沪深300涨跌贡献最大,贡献值-36.31。

● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,上证指数先扬后抑,3400点得而复失,上周四一根长阴线击穿多根均线,创年内最大跌幅,最终沪指周线收跌0.86%,收于3353.82点。中小创股跌幅较大,深成指周线收跌1.10%,创业板指也周线下跌2.79%。板块方面,银行板块逆势走高,多数板块收跌,银行、基本金属、教育、重型机械等行业领涨,酒类、医疗保健、林木、休闲用品等行业领跌。上半周中小盘股率先走弱,下半周白马股大幅回调,目前来看近期基本面变化不大,股市大幅回调主要是受市场情绪影响,金融监管及加强PPP管控等去杠杆信号释放利空,加上资金面继续偏紧,前期获利盘落袋为安,前期领涨板块流出大量资金,市场缺乏持续热点,另外多家公司出现大股东清仓式减持,风险偏好有所下降。上周四市场暴跌,悲观情绪蔓延,加上周五反弹较弱,市场走势偏弱,下方难言止跌,短线仍有调整的空间。从期指结构来看,IH及IF前期升水幅度快速收窄,大盘股预期有所修正,此时利用IH及IF择时对冲的成本较小,IC贴水走扩后尚未修复,中小盘股预期更弱,建议短期暂时观望或采取套保策略。中长期认为股市震荡中枢上行的趋势不改,等待企稳后的低吸机会。仅供参考。

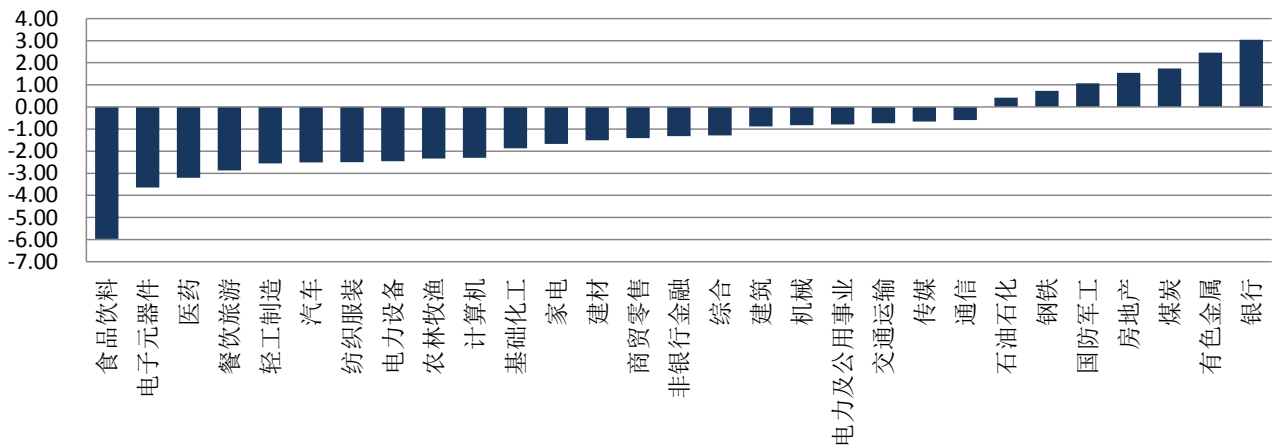
1. 股指期现货回顾

上周，三大期指主力合约涨跌不一。沪深 300 指数期货 1712 合约上周下跌 13.4 点涨幅 0.33%，最终报收 4099.2 点。上证 50 指数期货 1712 合约上涨 17.2 点涨幅 0.59%，最终收报 2940.0 点。中证 500 指数期货 1712 合约上周继续走低，周线下跌 128.2 点跌幅 2.02%，最终收报 6227.0 点。

上证指数上周先扬后抑，周四暴跌后击穿多根均线，最终收报 3353.82 点，周跌 29.09 点，下跌 0.86%，成交额 1.25 万亿，成交量小幅减少。

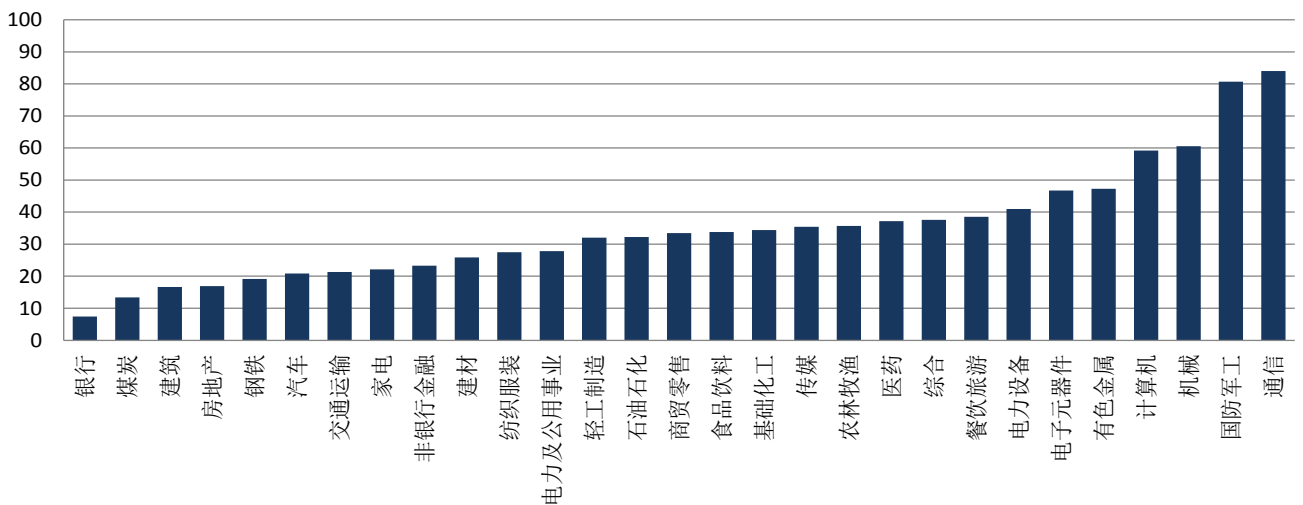
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅看，300 电信上涨 125.72 点涨幅为 3.31%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 消费下跌 892.43 跌幅为 6.05%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值-36.31。

图 1 行业周涨跌幅



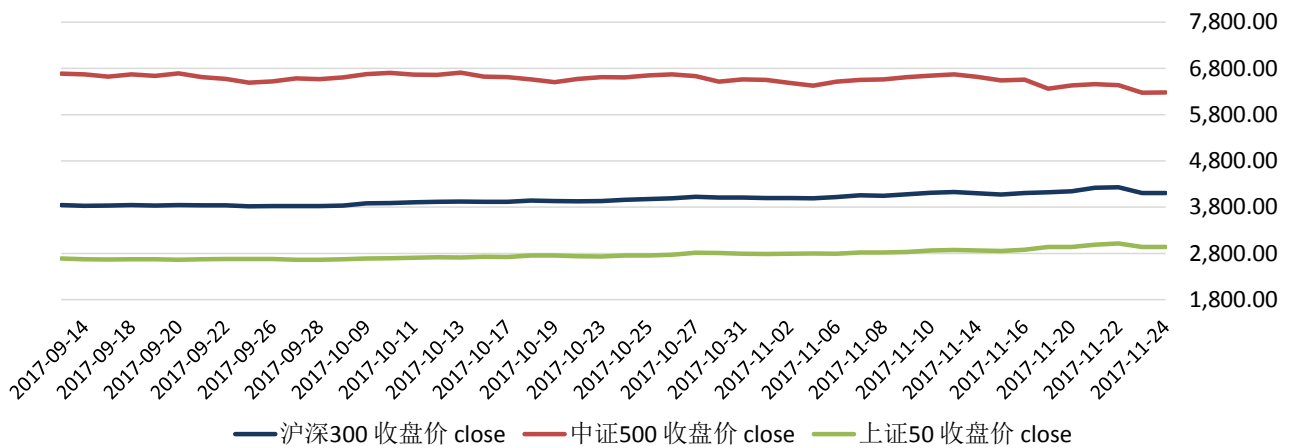
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



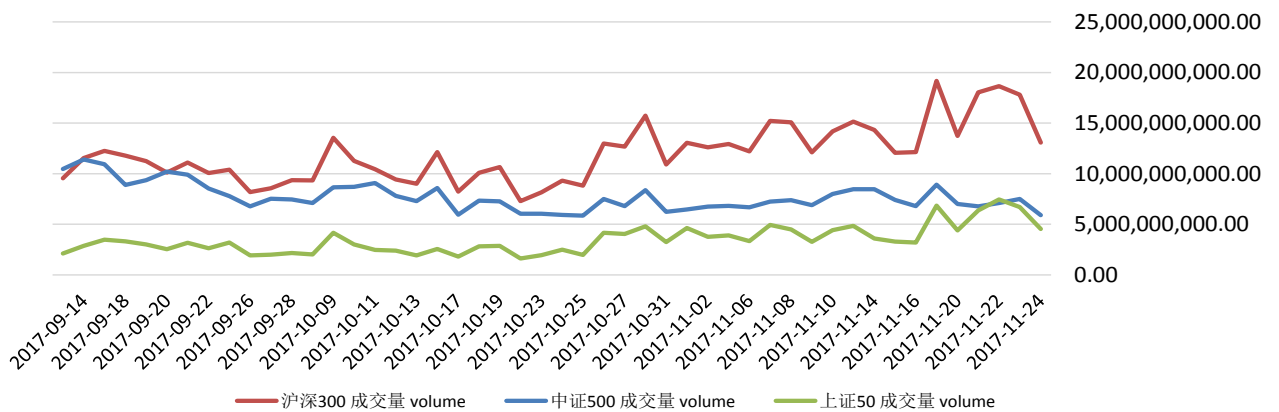
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



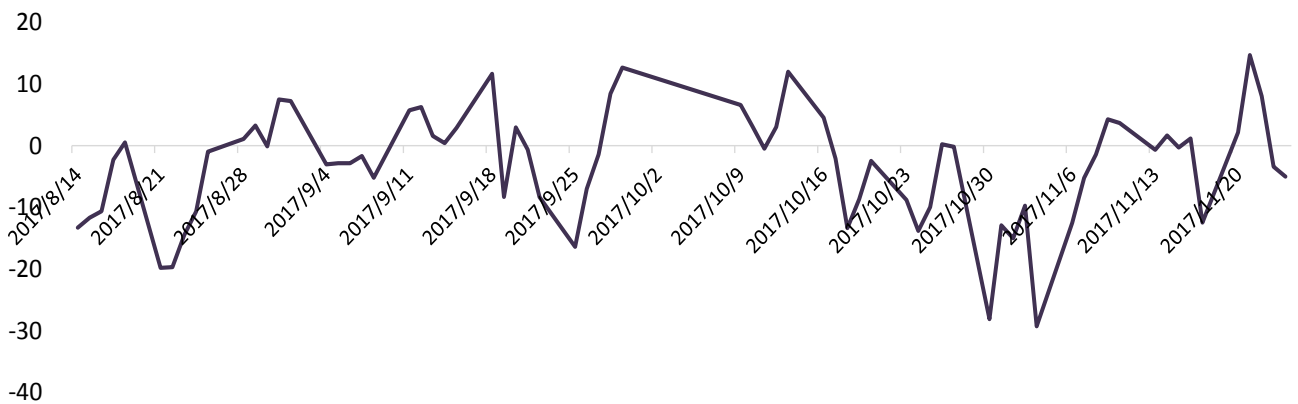
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



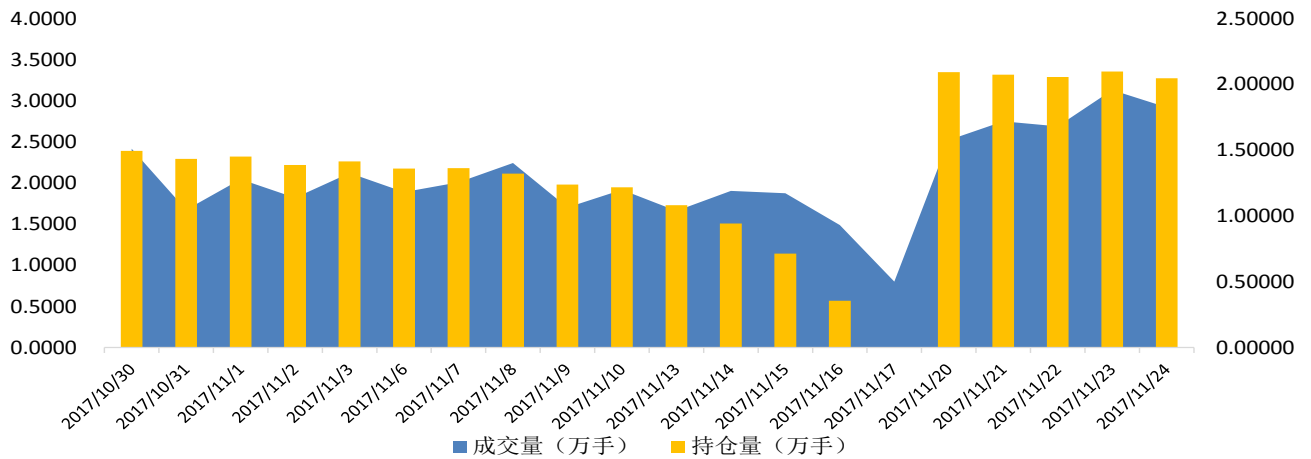
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指IF 当月合约价差变化



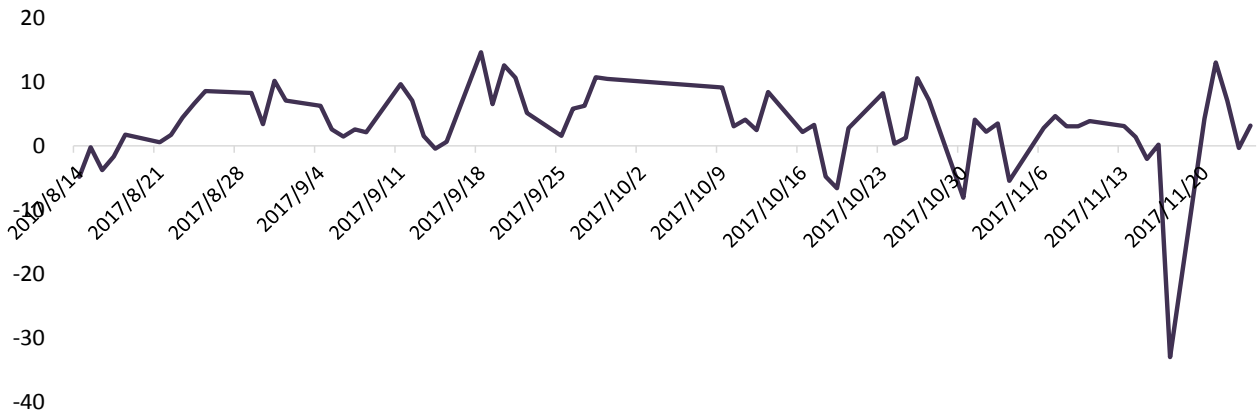
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



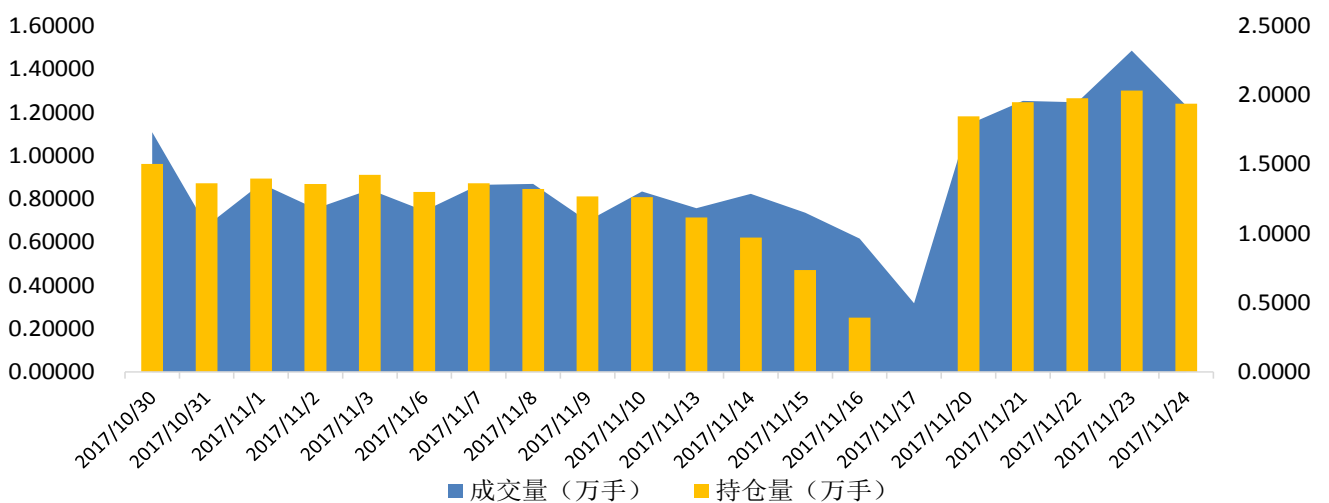
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 7 期指 IH 当月合约价差变化



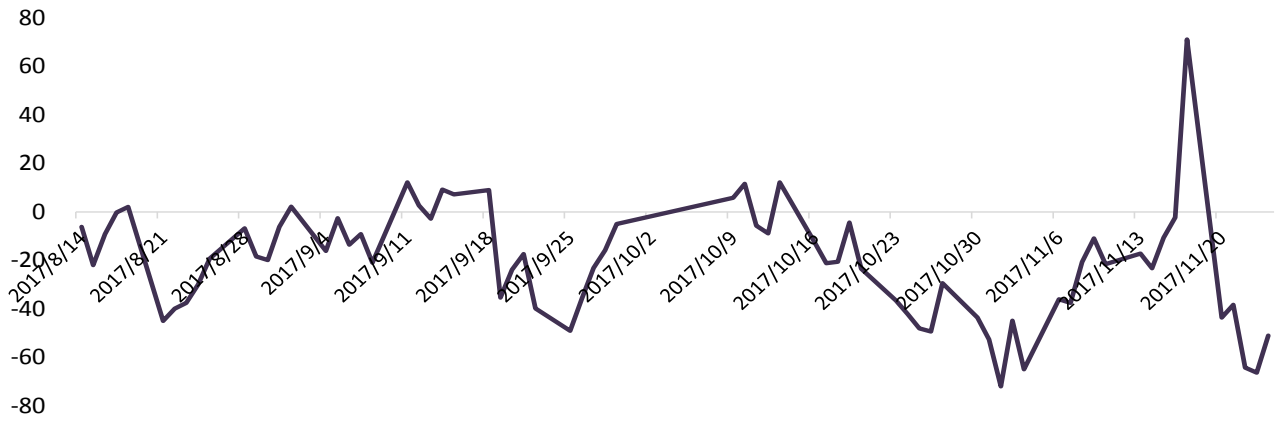
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



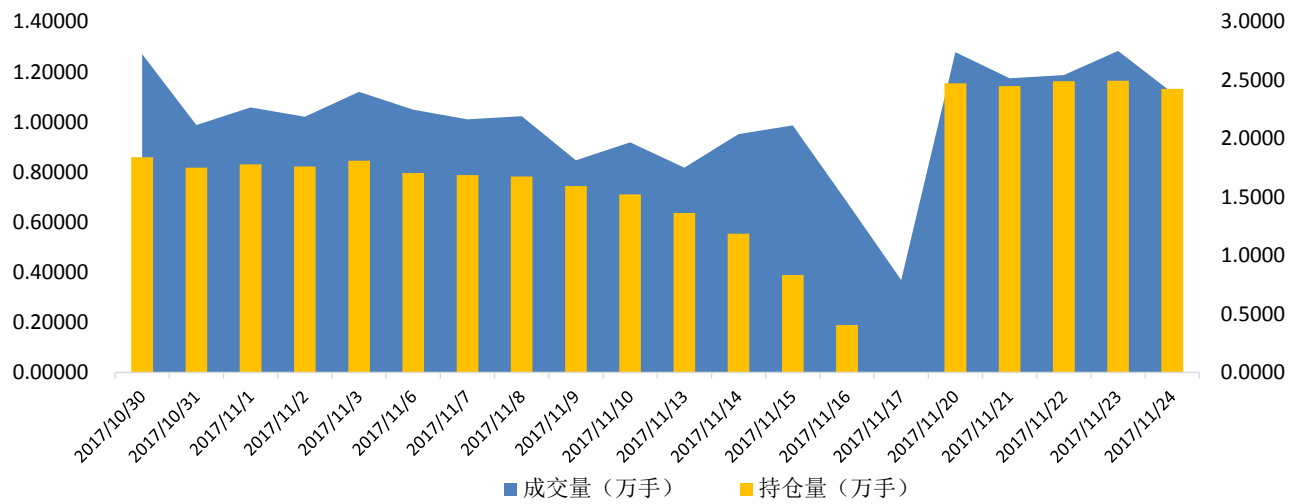
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



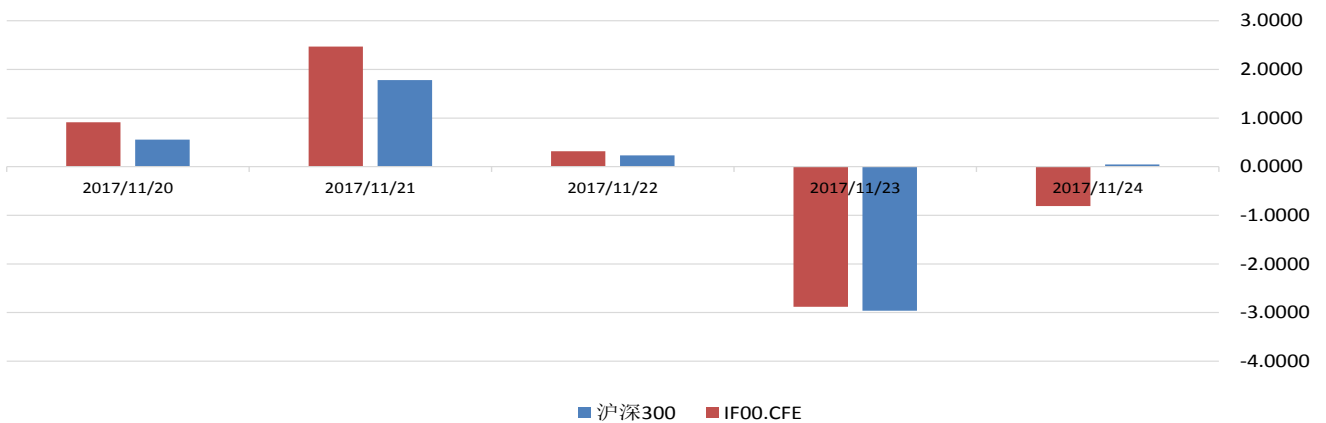
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



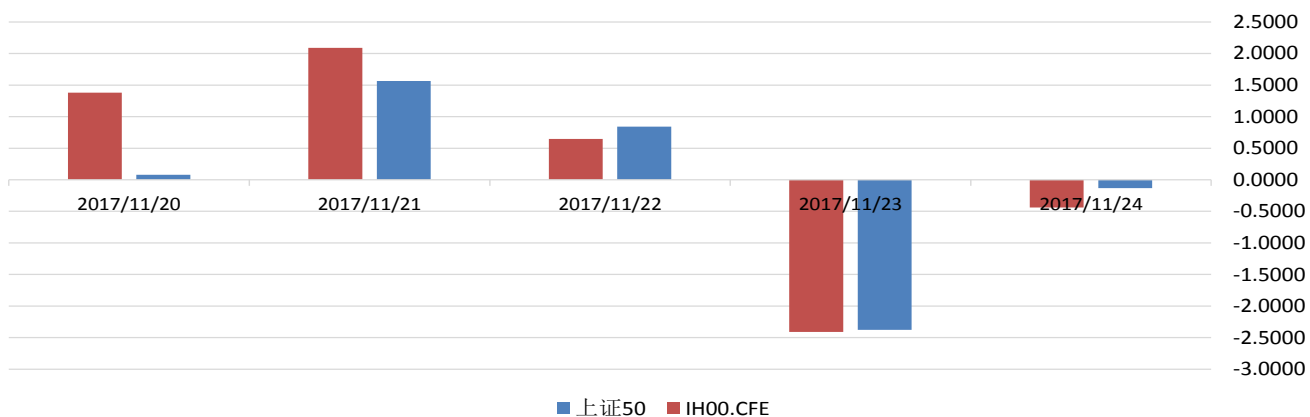
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



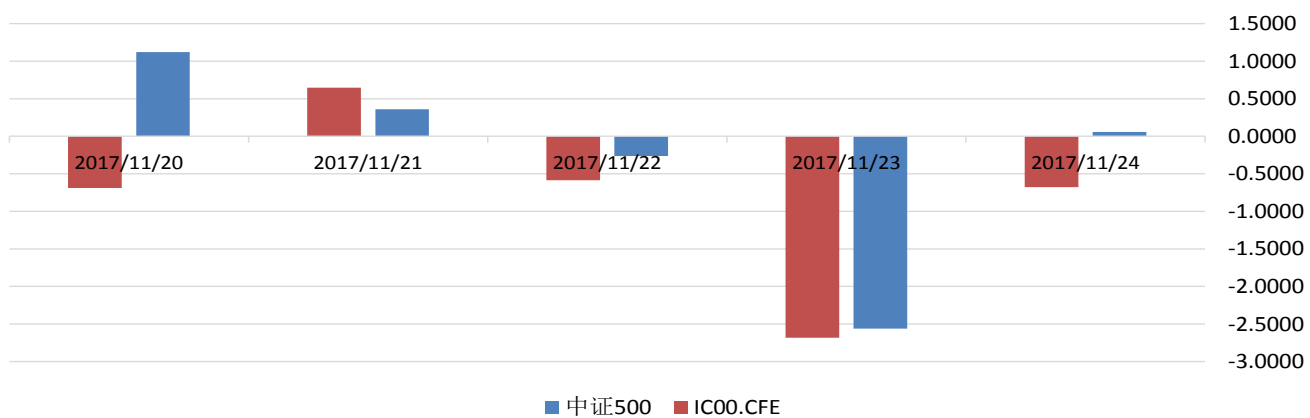
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 12 期现 IH 周内日度涨跌幅



资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 13 期现 IC 周内日度涨跌幅



资料来源：WIND，兴证期货研发部

2. 走势展望

上周从盘面上看，上证指数先扬后抑，3400 点得而复失，上周四一根长阴线击穿多根均线，创年内最大跌幅，最终沪指周线收跌 0.86%，收于 3353.82 点。中小创股跌幅较大，深成指周线收跌 1.10%，创业板指也周线下跌 2.79%。板块方面，银行板块逆势走高，多数板块收跌，银行、基本金属、教育、重型机械等行业领涨，酒类、医疗保健、林木、休闲用品等行业领跌。

三大期指主力合约上周涨跌不一，IF1712 合约上周上涨 0.33%，IH1712 合约上涨 0.59%，IC1712 合约延续跌势，周跌 2.02%。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1712 合约前 20 名多头席位减持 520 手至 2.37 万手，前 20 名空头席位减持 302 手至 2.53 万手。IH1712 合约前 20 名多头席位减持 899 手至 1.36 万手，前 20 名空头席位减持 675 手至 1.45 万手。IC1712 合约前 20 名多头席位减持 536 手至 1.81 万手，前 20 名空头席位减持 360 手至 1.84 万手。整体来看，上周五三大期指持仓有所减少，从持仓增减来看，空头略占优势。从期现溢价来看，IF 及 IH 期指主力合约基本平水，IC 贴水幅度较深，截至收盘，IF1712、IH1712、IC1712 合约结算价依次较现货指数收盘价之间的基差分别为贴水 5.0、升水 3.2、贴水 51.0 点。

消息面上，政府去杠杆进程继续推进。继政府和社会资本合作(PPP)模式近期被严格规范后，国资委近日正式印发《关于加强中央企业 PPP 业务风险管控的通知》，从强化集团管控、严格准入条件、严格规模控制等六方面来防范央企参与 PPP 的经营风险，同时从严设定 PPP 业务规模上限防止过度推高杠杆水平。另外，金融监管继续加强，中国证券业协会 24 日发布关于修改《首次公开发行股票网下投资者管理细则》的通知，进一步加强网下投资者的自律管理工作，加强证券公司的推荐责任，明确主承销商的报送责任，完善自律处罚体系。

上周市场先扬后抑，上半周中小盘股率先走弱，下半周白马股大幅回调，目前来看近期基本面变化不大，股市大幅回调主要是受市场情绪影响，金融监管及加强 PPP 管控等去杠杆信号释放利空，加上资金面继续偏紧，前期获利盘落袋为安，前期领涨板块流出大量资金，市场缺乏持续热点，另外多家公司出现大股东清仓式减持，风险偏好有所下降。上周四市场暴跌，悲观情绪蔓延，加上周五反弹较弱，市场走势偏弱，短线仍有调整的空间。从期指结构来看，IH 及 IF 前期升水幅度快速收窄，大盘股预期有所修正，此时利用 IH 及 IF 择时对冲的成本较小，IC 贴水走扩后尚未修复，中小盘股预期更弱，建议短期暂时观望或采取套保策略。中长期认为股市震荡中枢上行的趋势不改，等待企稳后的低吸机会。仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。