

短期震荡加剧 建议保持谨慎

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12月18日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周,三大期指主力转为1801合约,周线涨跌不一。沪深300指数期货1801合约上周下跌20.0点跌幅0.50%,最终报收3977.0点。上证50指数期货1801合约下跌48.6点跌幅1.69%,最终收报2825.6点。中证500指数期货1801合约上周上涨63.2点涨幅1.03%,最终收报6207.0点。

上证指数上周弱勢震荡,最终收报3266.14点,周跌23.85点,下跌0.72%,成交额0.79万亿,量能继续减少。

沪深300十大行业涨跌不一,从涨幅看,300消费上涨689.43点涨幅为5.05%,领涨10大行业;从跌幅看,300金融下跌165.54跌幅为2.52%,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-30.72。

● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,上证指数延续弱勢,最终周线周线五连跌。深成指周线小幅反弹0.58%,创业板指周线下跌0.46%。板块方面,消费板块超跌反弹,金融及周期板块回调拖累大盘,办公用品、酒类、家用电器、机场等行业领涨,券商、电信、钢铁、银行等行业领跌。消息面上,质押融资新规放宽了融资余额上限、扩大了质押债券方案,提高了中小银行获得流动性的便利,体现出央行年末呵护流动性的意图;而上周证监会仅核发3家企业IPO批文,也体现监管层对市场情绪的呵护。经济基本面上,上周公布的多项宏观经济数据继续下滑,下行趋缓基本符合市场预期,对市场情绪影响有限。近期市场弱勢震荡,日内波动加剧,但量能保持低迷,市场观望情绪浓厚。目前来看市场继续受情绪影响,虽监管层释放呵护信号,但市场资金持续流出,且暂无持续热点,超跌反弹力度较弱。一行三会资管征求意见已到截止时间,市场对未来金融监管加强的担忧,又面临年终考核等资金流出压力,市场风险偏好继续下降,年底资金面偏紧,十二月及明年一月解禁压力较大,股票供给上升,预计短期市场维持弱勢,在空间上沪指暂时在3250点附近有所支撑,但时间上我们认为市场仍需调整,建议投资者继续保持谨慎,逢高减仓或采取期指套保策略,三大期指日内振幅加剧,轮动速度加快,建议谨慎观望,仅供参考。

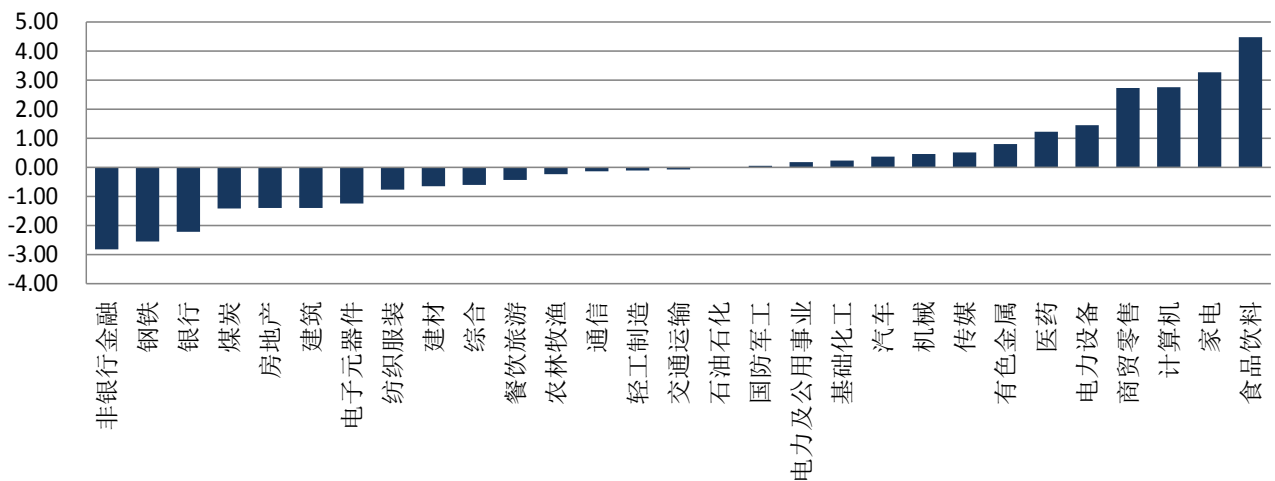
1. 股指期现货回顾

上周，三大期指主力转为 1801 合约，周线涨跌不一。沪深 300 指数期货 1801 合约上周下跌 20.0 点跌幅 0.50%，最终报收 3977.0 点。上证 50 指数期货 1801 合约下跌 48.6 点跌幅 1.69%，最终收报 2825.6 点。中证 500 指数期货 1801 合约上周上涨 63.2 点涨幅 1.03%，最终收报 6207.0 点。

上证指数上周弱势震荡，最终收报 3266.14 点，周跌 23.85 点，下跌 0.72%，成交额 0.79 万亿，量能继续减少。

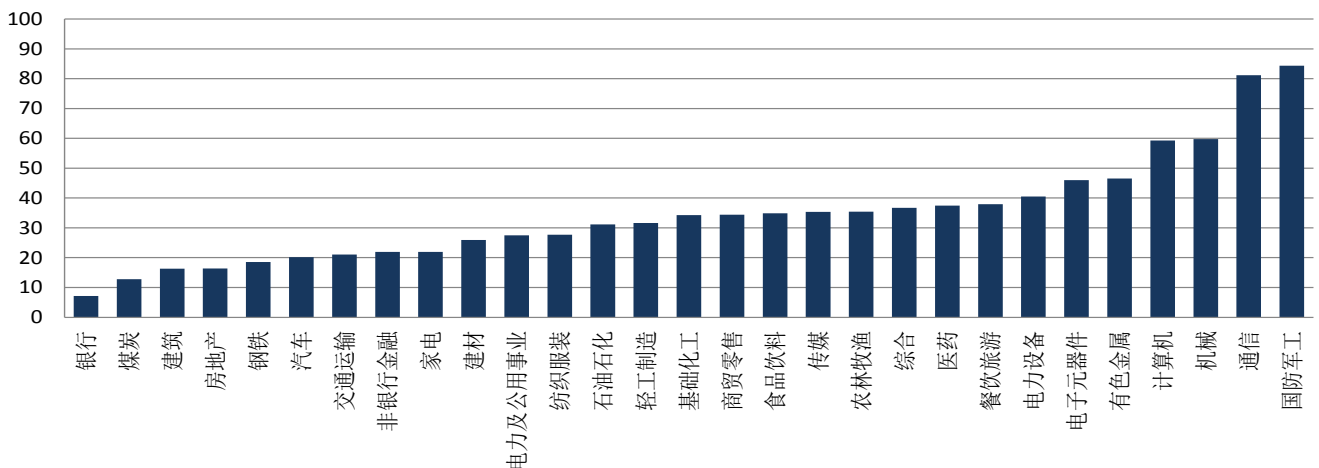
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅看，300 消费上涨 689.43 点涨幅为 5.05%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 金融下跌 165.54 跌幅为 2.52%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值-30.72。

图 1 行业周涨跌幅



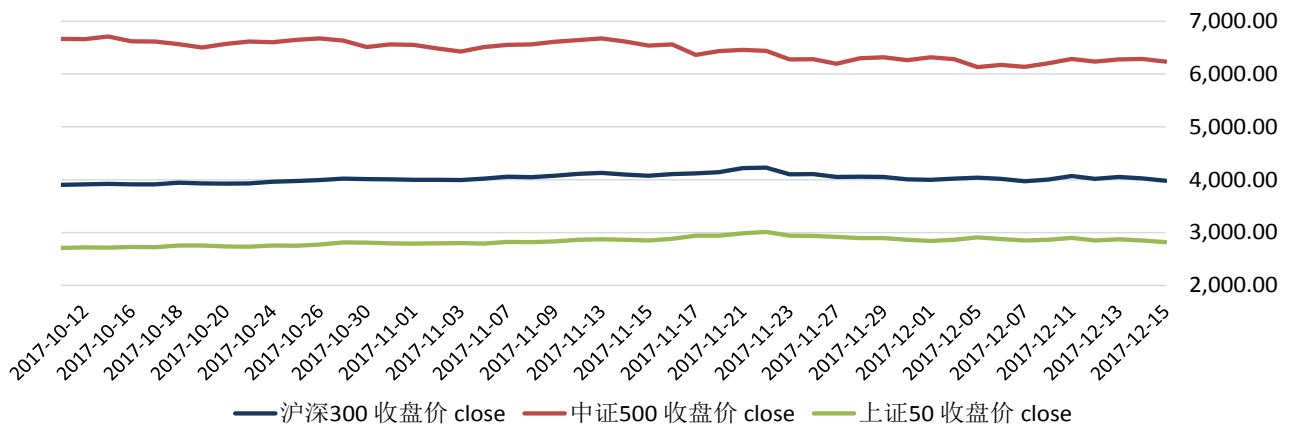
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



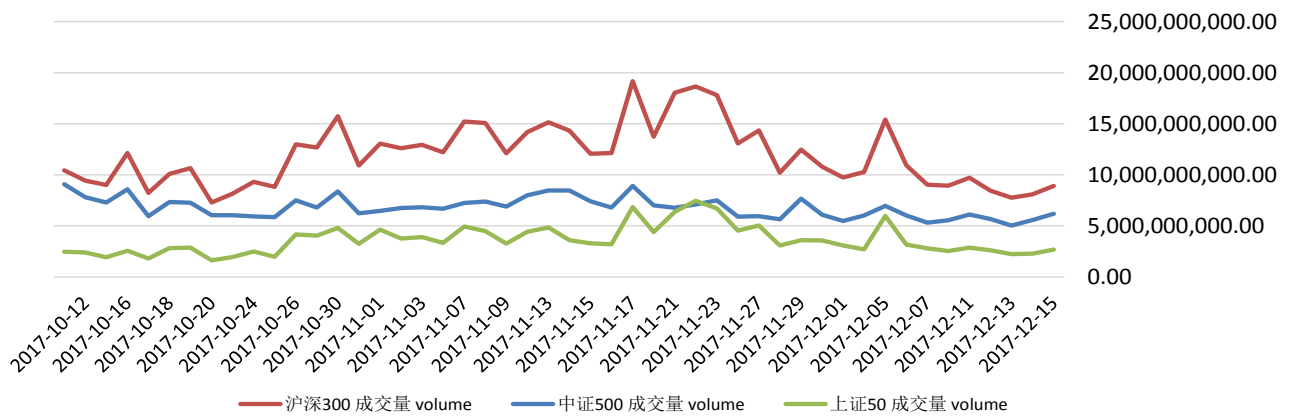
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



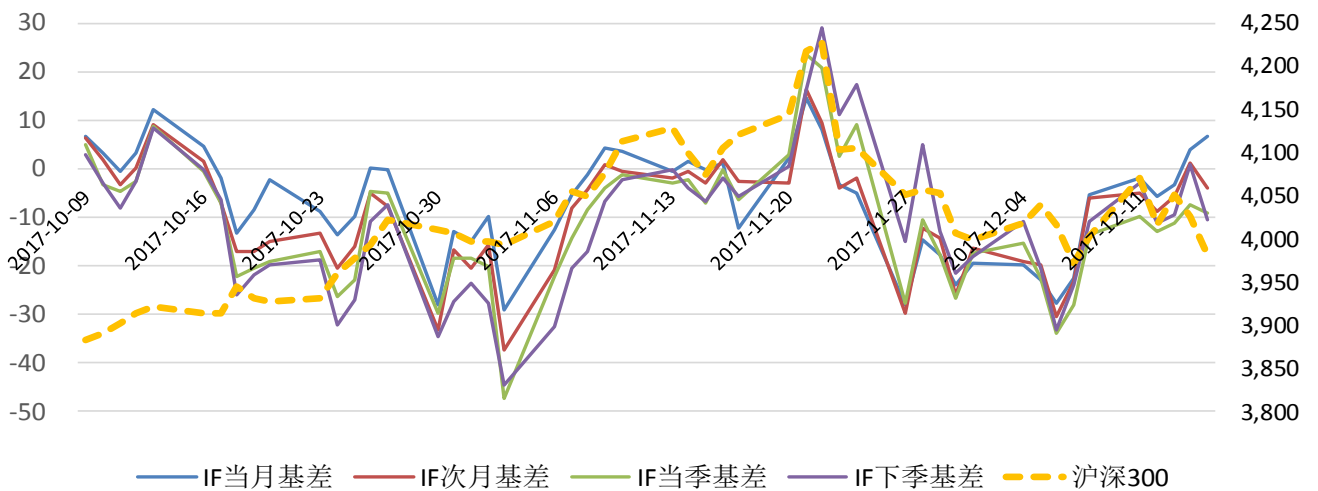
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



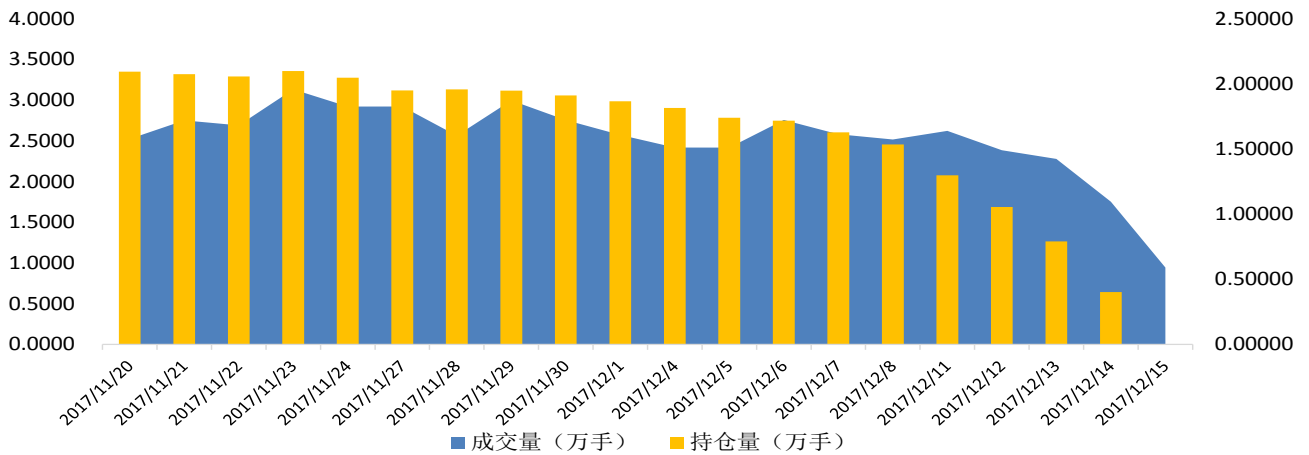
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指 IF 合约价差变化



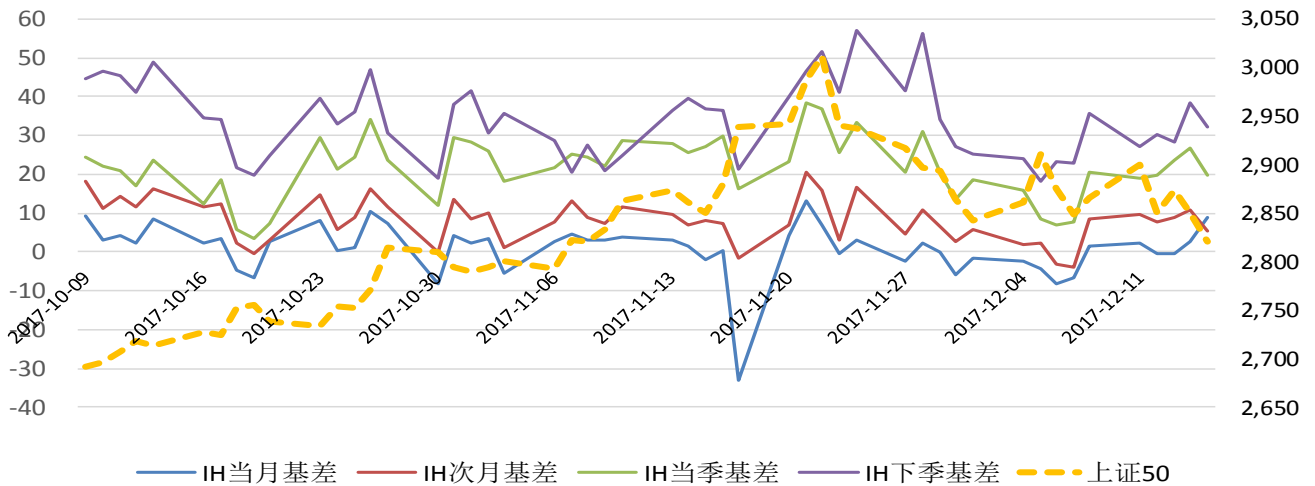
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



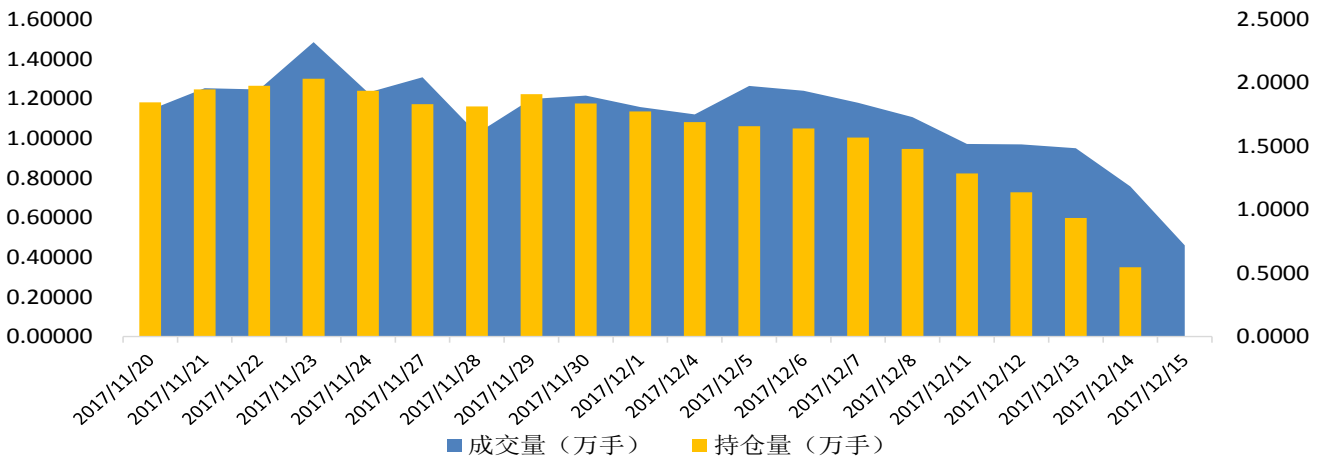
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 7 期指 IH 合约价差变化



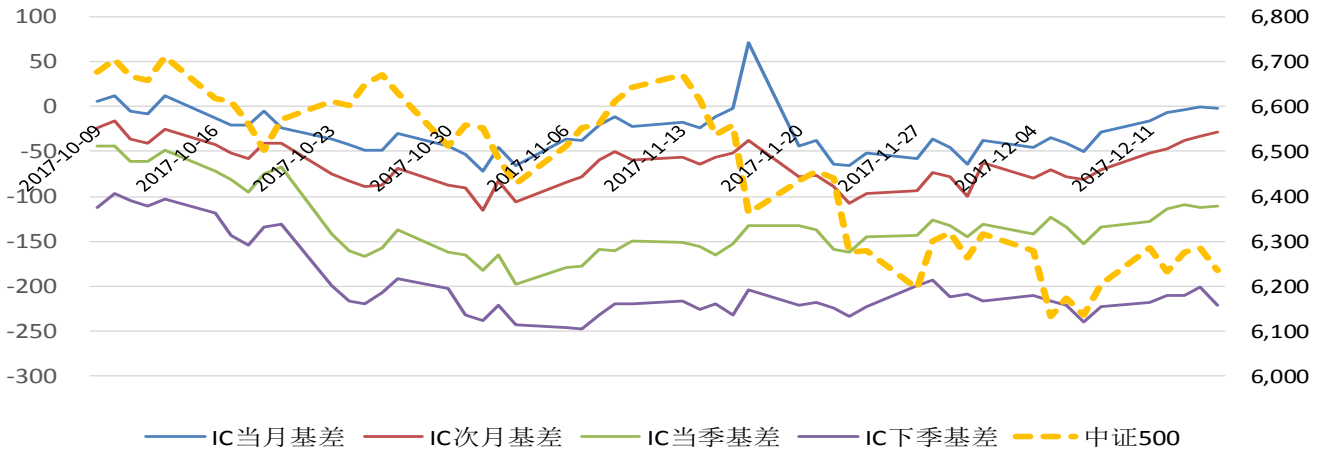
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



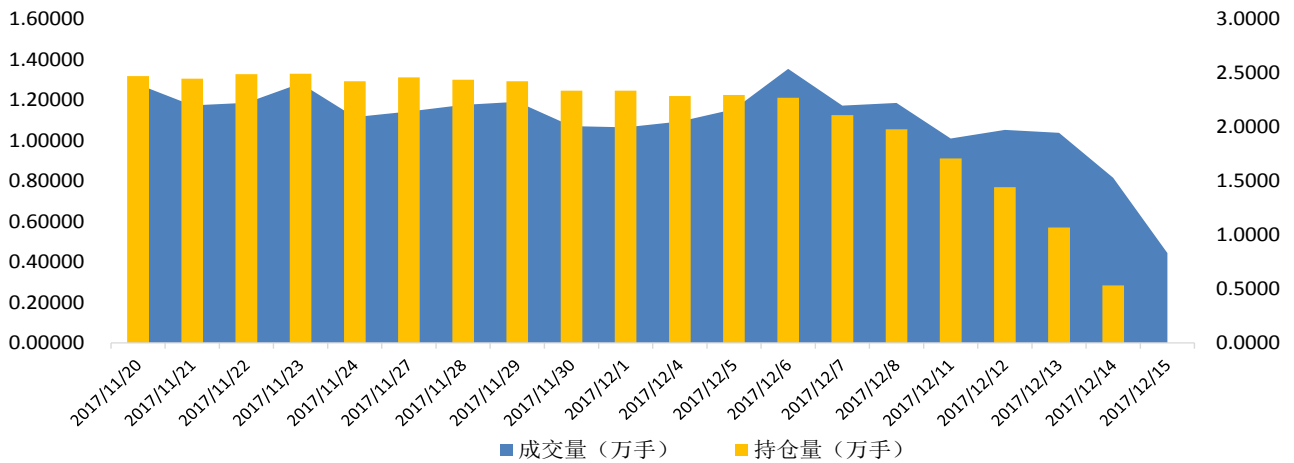
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图9 期指 IC 合约价差变化



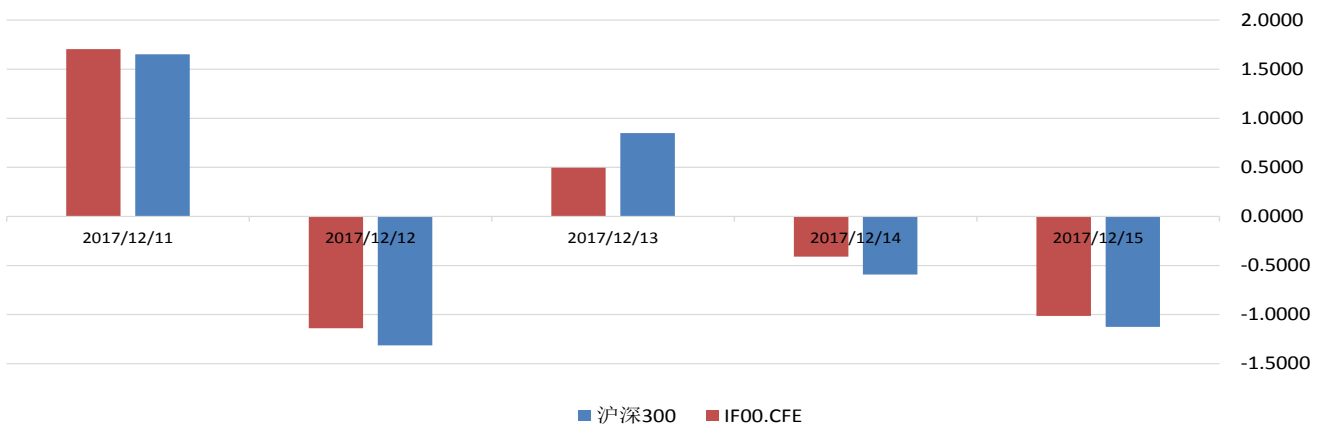
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



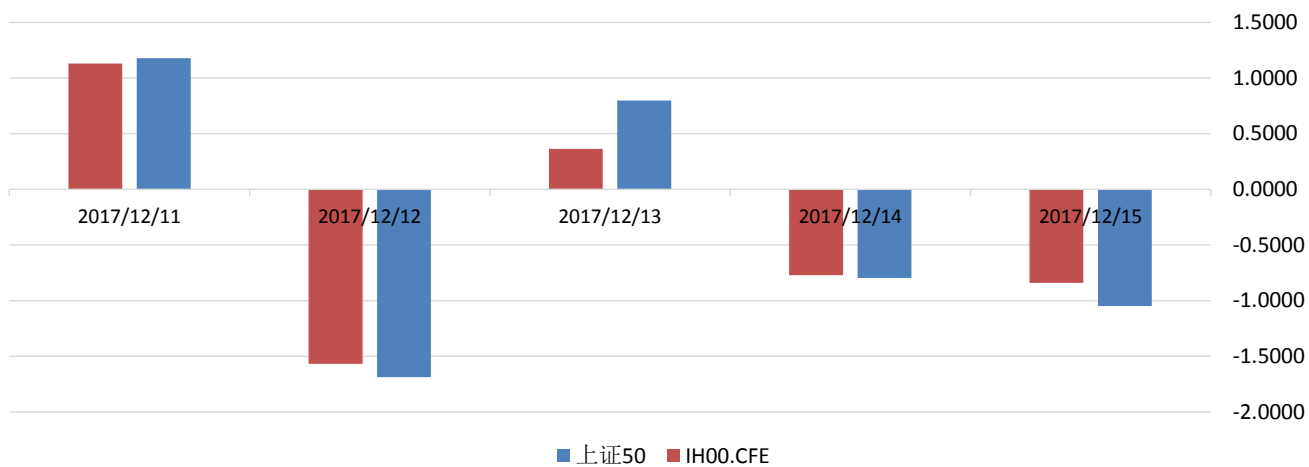
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



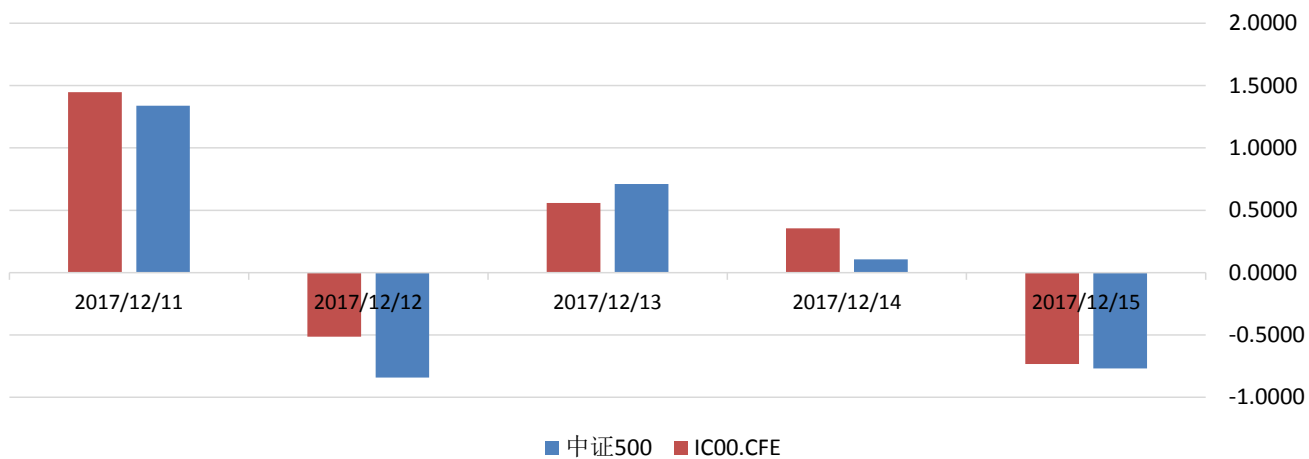
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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，上证指数延续弱势，最终周线收跌 0.72%，收于 3266.14 点，周线五连跌。深成指周线小幅反弹 0.58%，创业板指周线下跌 0.46%。板块方面，消费板块超跌反弹，金融板块回调拖累大盘，办公用品、酒类、家用电器、机场等行业领涨，券商、电信、钢铁、银行等行业领跌。

三大期指主力合约上周涨跌不一，IF1801 合约上周下跌 0.50%，IH1801 合约大跌 1.69%，IC1801 合约周涨 1.03%。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1801 合约前 20 名多头席位增持 3339 手至 1.96 万手，前 20 名空头席位增持 3104 手至 1.96 万手。IH1801 合约前 20 名多头席位增持 2654 手至 1.02 万手，前 20 名空头席位增持 2707 手至 1.04 万手。IC1801 合约前 20 名多头席位增持 2395 手至 1.44 万手，前 20 名空头席位增持 2554 手至 1.49 万手。整体来看，上周期指主力移仓至 1801 合约，从持仓增减来看，空头略占优势。从期现溢价来看，截至收盘，IF1801、IH1801、IC1801 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 1.1、升水 10.8、贴水 49.4 点。

消息面上，央行发布消息称《中国人民银行自动质押融资业务管理办法》，自 2018 年 1 月 29 日起实施，新规放宽了融资余额上限、扩大了质押债券方案，提高了中小银行获得流动性的便利，体现出央行年末呵护资金流动性的意图。另外，上周证监会仅核发 3 家企业 IPO 批文，筹资总额不超 37 亿元，也体现监管层对市场情绪的呵护。经济基本面上，上周公布的多项宏观经济数据继续下滑，金融数据则好于预期，经济下行趋缓基本符合市场预期，对市场情绪影响有限。近期可关注中央经济工作会议的召开，专家预计明年的经济工作重点除了供给侧结构性改革、高质量发展，预计还有诸多热点，如发展直接融资、防范金融风险、减税降费、加快住房制度改革以及推进国企混改。

上周市场弱势震荡，日内波动加剧，但量能保持低迷，市场观望情绪浓厚。目前来看市场继续受情绪影响，虽监管层释放呵护信号，但市场资金持续流出，且暂无持续热点，超跌反弹力度较弱。一行三会资管征求意见已到截止时间，市场对未来金融监管加强的担忧，又面临年终考核等资金流出压力，市场风险偏好继续下降，年底资金面偏紧，十二月及明年一月解禁压力较大，股票供给上升，预计短期市场维持弱势，在空间上沪指暂时在 3250 点附近有所支撑，但时间上我们认为市场仍需调整，建议投资者继续保持谨慎，逢高减仓或采取期指套保策略，三大期指日内振幅加剧，轮动速度加快，建议谨慎观望，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。