

节前维持弱势 建议谨慎观望

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25日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周,三大期指主力全线收涨。沪深300指数期货1801合约上周上涨89.4点涨幅2.25%,最终报收4069.2点。上证50指数期货1801合约上涨59.6点涨幅2.11%,最终收报2890.6点。中证500指数期货1801合约上周上涨56.8点涨幅0.92%,最终收报6243.2点。

上证指数上周偏强震荡,最终收报3297.06点,周涨30.92点,上涨0.95%,成交额0.79万亿,量能与上期基本持平。

沪深300十大行业基本收涨,从涨幅看,300消费上涨743.02点涨幅为5.18%,领涨10大行业;仅有300公用下跌6.61点微跌0.33%。从贡献度来看,300金融对沪深300涨跌贡献最大,贡献值33.89。

● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,上证指数缩量反弹,维持偏强震荡,最终周线收涨0.95%,收于3297.06点。深成指周线上涨0.87%,创业板指周线下跌0.26%。板块方面,食品饮料、采掘、家用电器、非银金融等行业领涨,国防军工、计算机、综合、传媒等行业领跌。消息面上,监管方面也继续释放从严信号,上周中央经济会议继续强调防范金融风险,但对去杠杆有所弱化;银监会日前对存在风险隐患的银信通道业务也作出新约束。上周市场弱势反弹,量能持续低迷。目前来看市场情绪仍以观望为主,盘面暂无持续热点,反弹力度较弱,我们认为反弹空间有限。金融监管持续从严,又面临年终考核等资金流出压力,年底资金流动性易紧难松,市场利率仍处高位,同时风险偏好较低。本周是2017年最后交易周,解禁市值在今年排名第二高,加上节前资金有流出压力,资金操作偏向保守,预计短期市场维持弱势,我们认为市场仍需调整时间,短期缩量行情下3250点附近有所支撑但3300点承压,建议投资者继续保持谨慎观望,逢高减仓或采取期指套保策略,此时IF及IH近月合约升水较高,IC近月贴水幅度较小,期指基差有利套保,可关注短线正套机会,仅供参考。

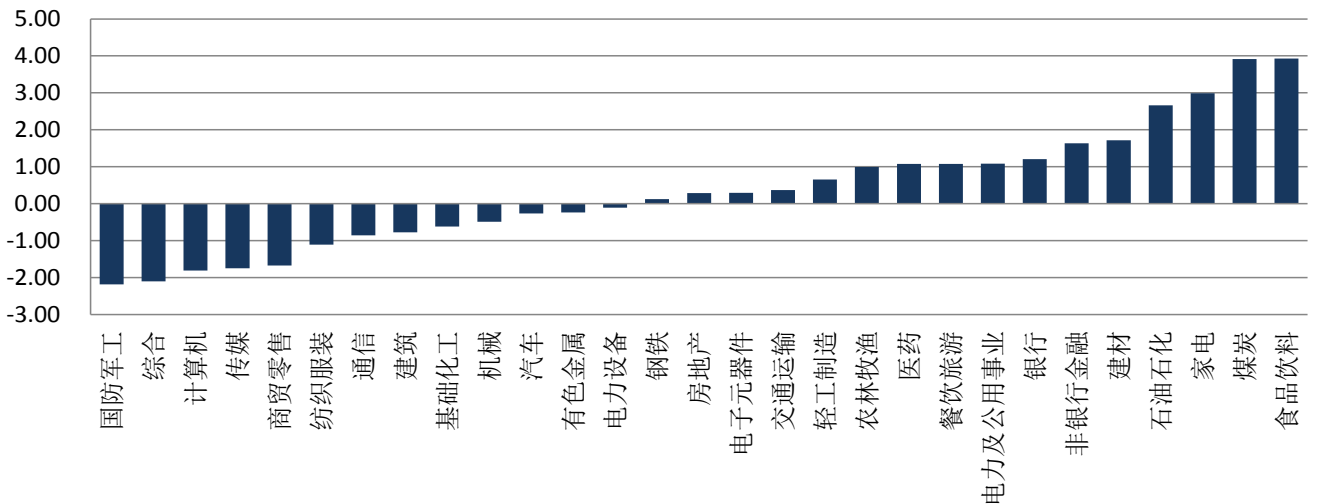
1. 股指期现货回顾

上周，三大期指主力全线收涨。沪深 300 指数期货 1801 合约上周上涨 89.4 点涨幅 2.25%，最终报收 4069.2 点。上证 50 指数期货 1801 合约上涨 59.6 点涨幅 2.11%，最终收报 2890.6 点。中证 500 指数期货 1801 合约上周上涨 56.8 点涨幅 0.92%，最终收报 6243.2 点。

上证指数上周偏强震荡，最终收报 3297.06 点，周涨 30.92 点，上涨 0.95%，成交额 0.79 万亿，量能与上期基本持平。

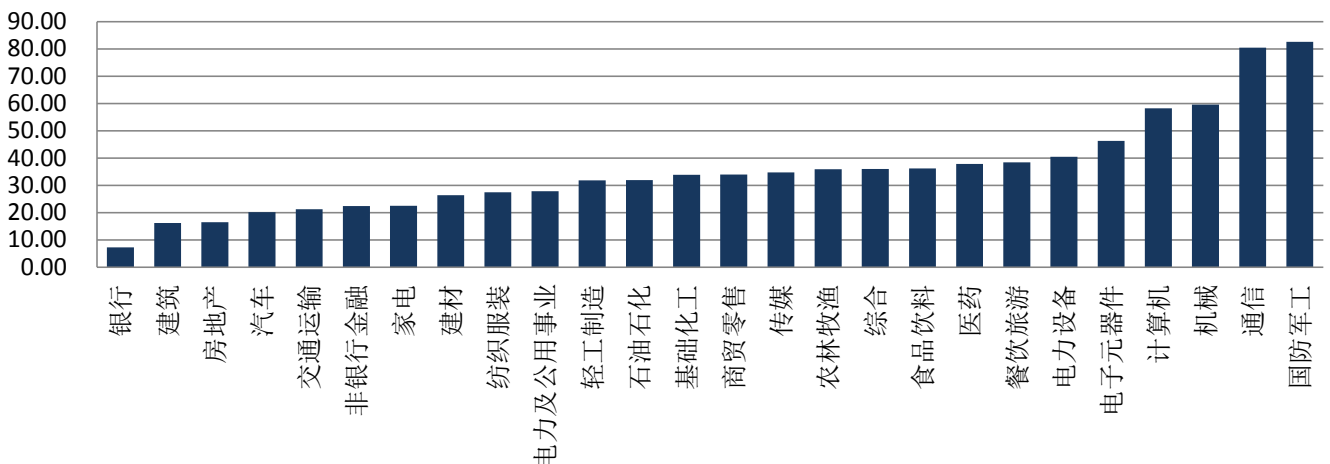
沪深 300 十大行业基本收涨，从涨幅看，300 消费上涨 743.02 点涨幅为 5.18%，领涨 10 大行业；仅有 300 公用下跌 6.61 点微跌 0.33%。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 33.89。

图 1 行业周涨跌幅



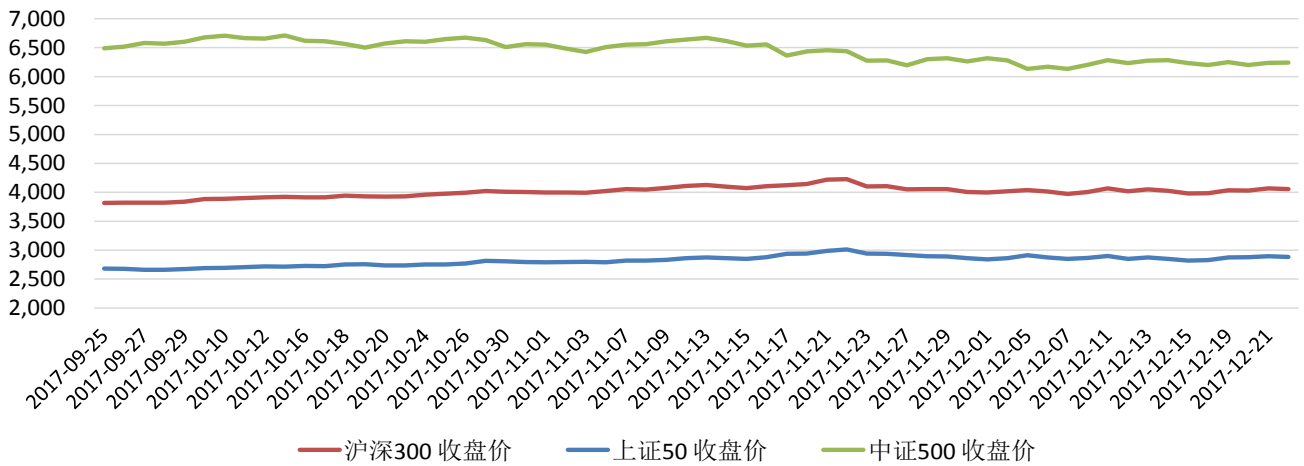
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



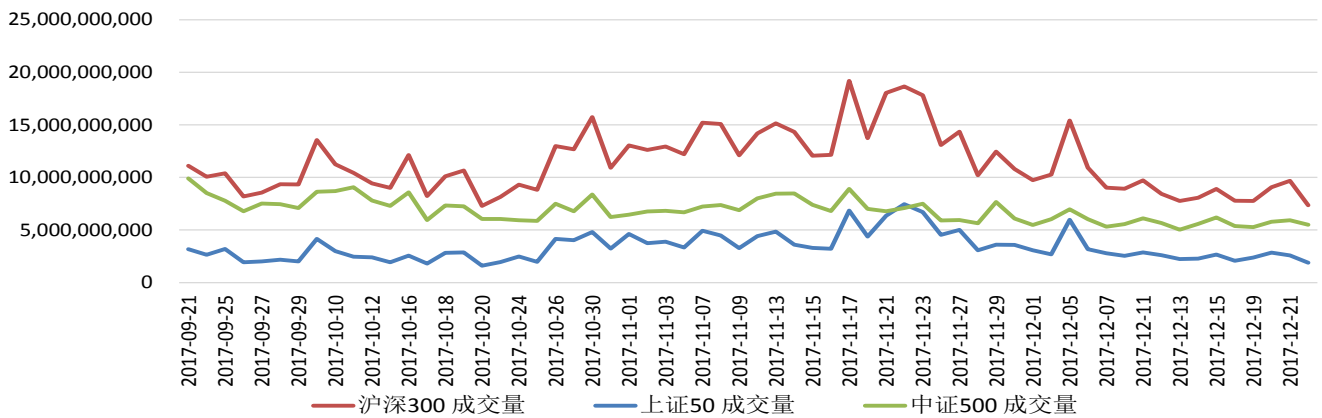
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



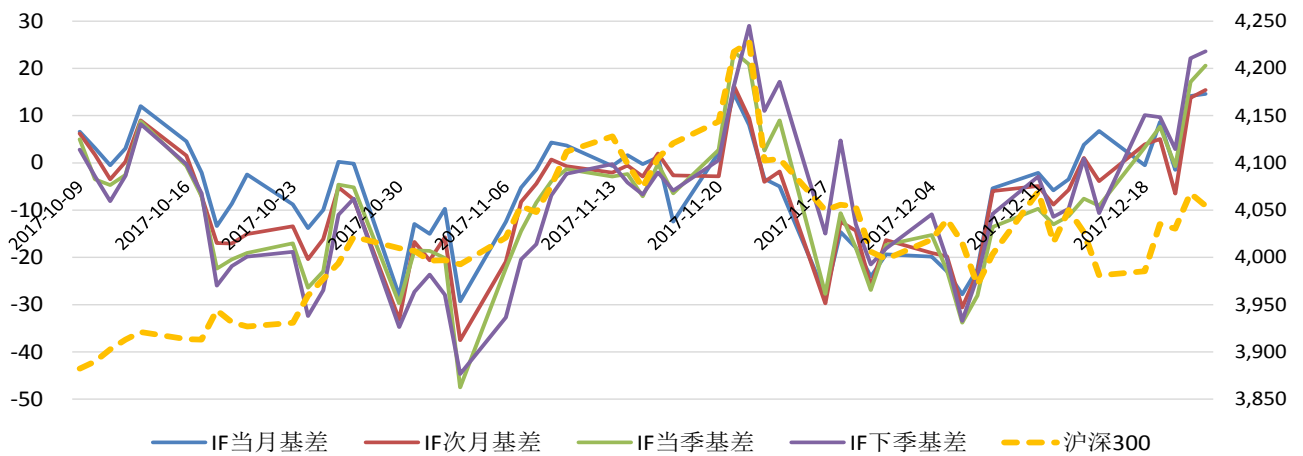
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



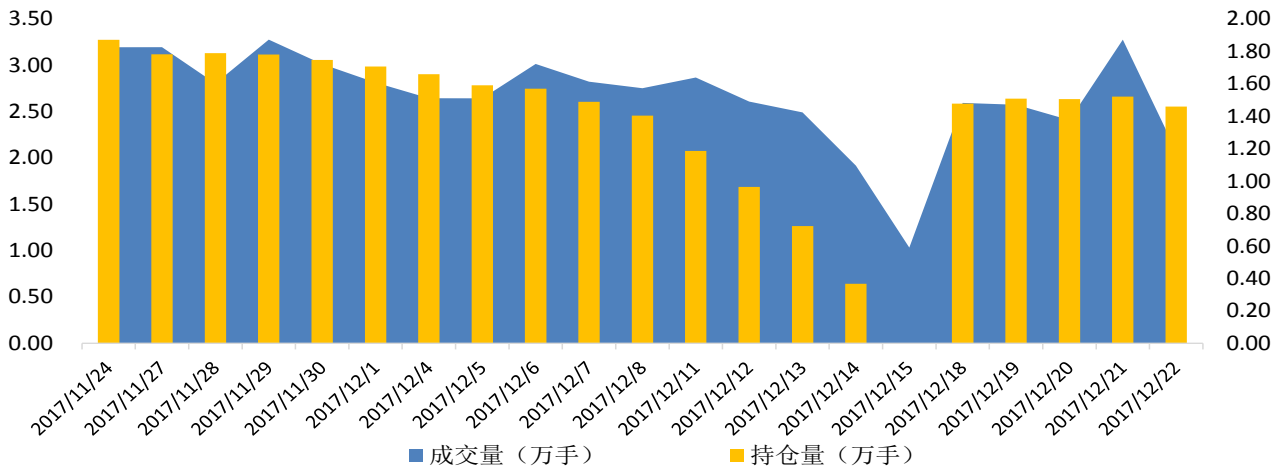
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指IF 合约价差变化



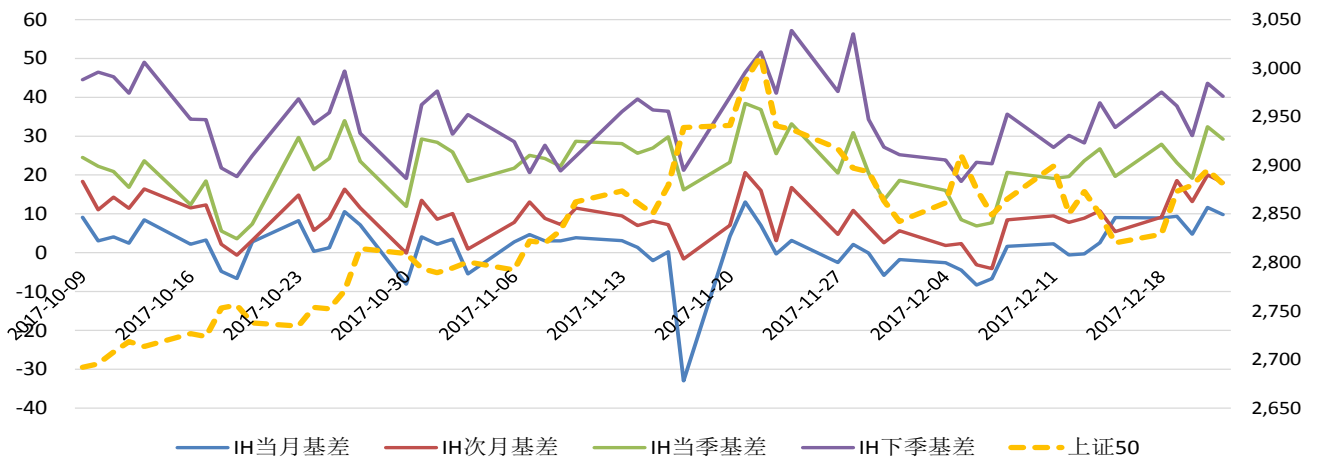
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



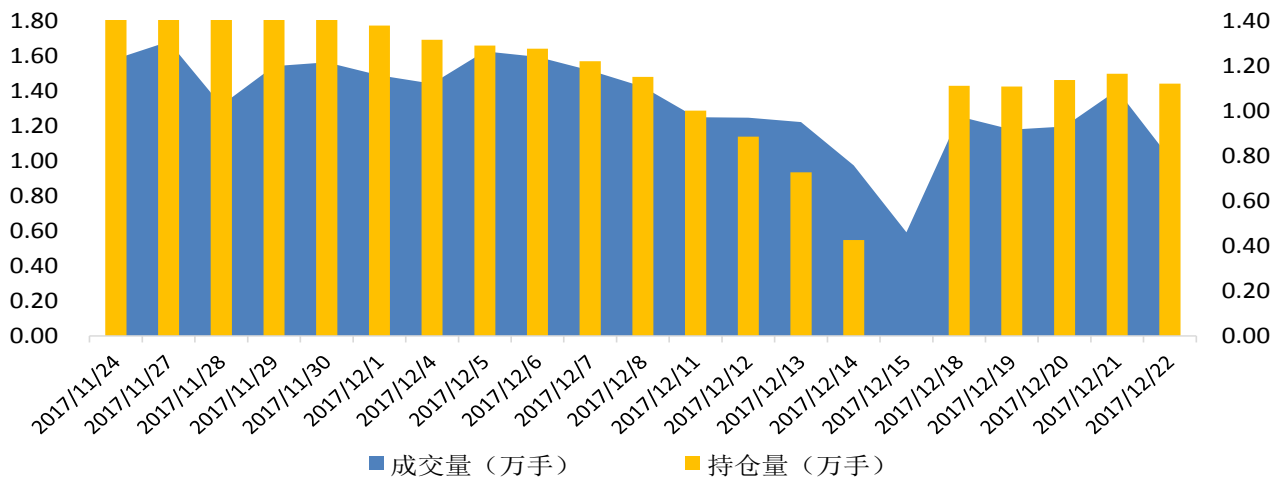
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 7 期指 IH 合约价差变化



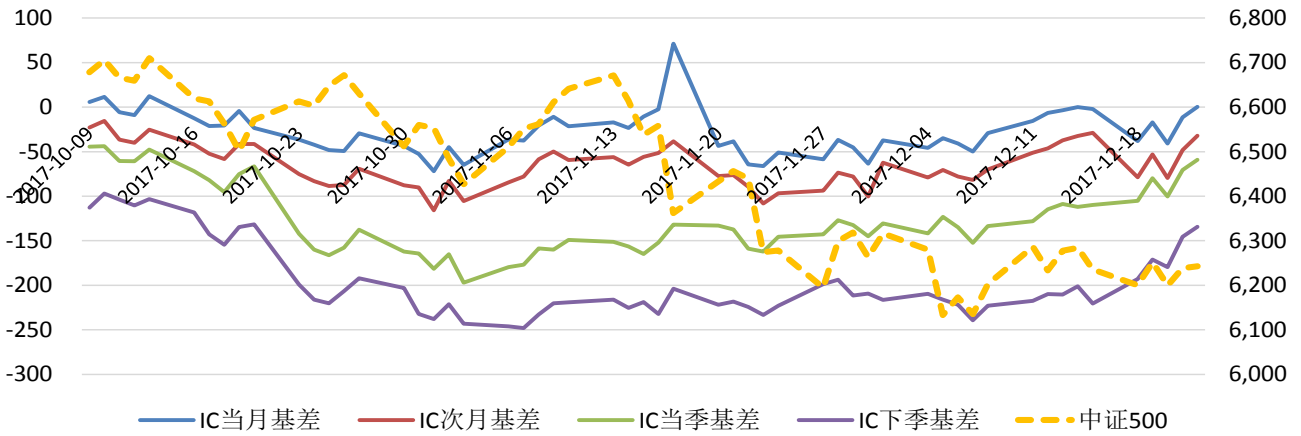
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



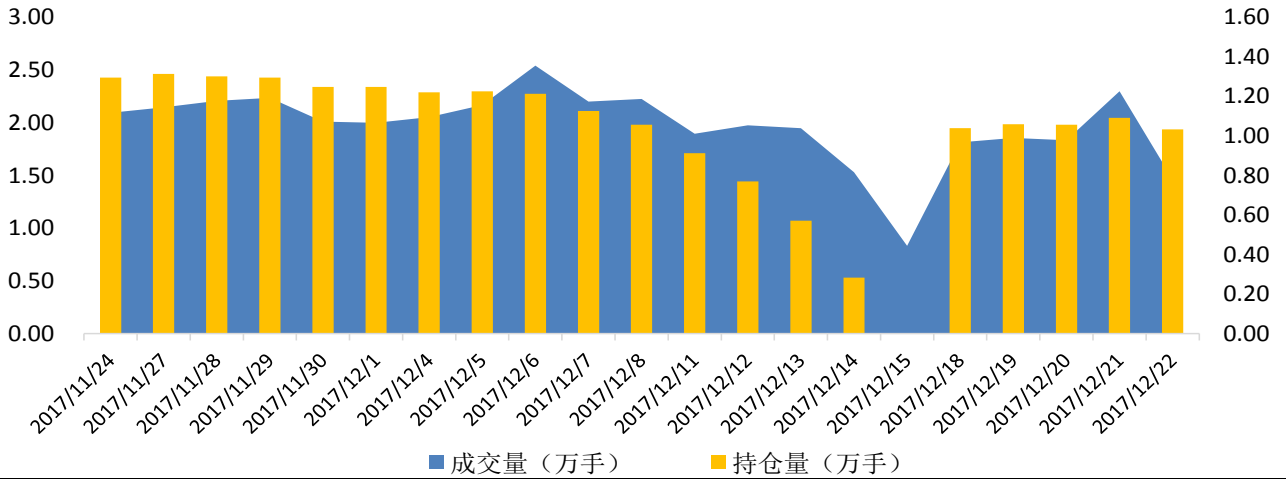
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图9 期指 IC 合约价差变化



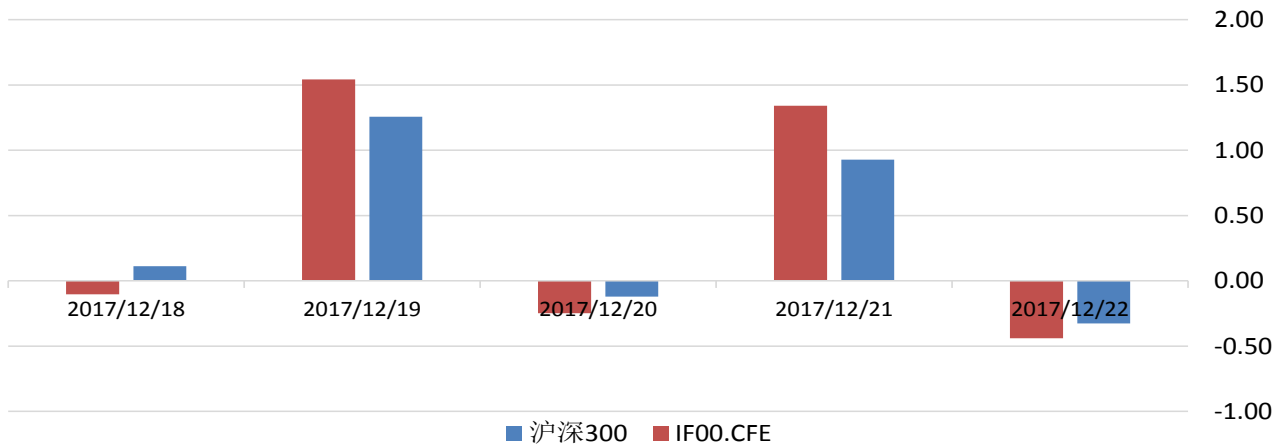
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



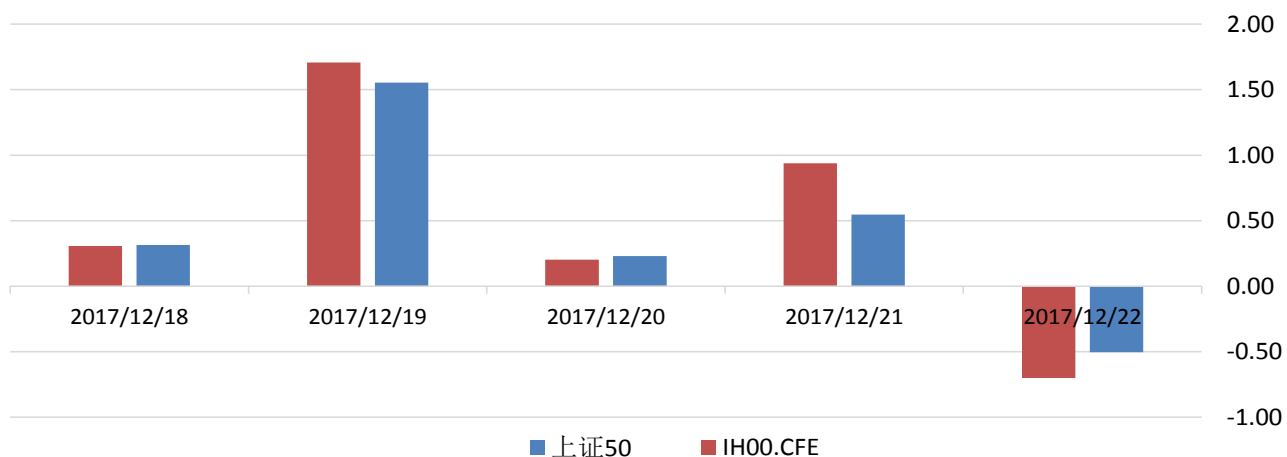
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



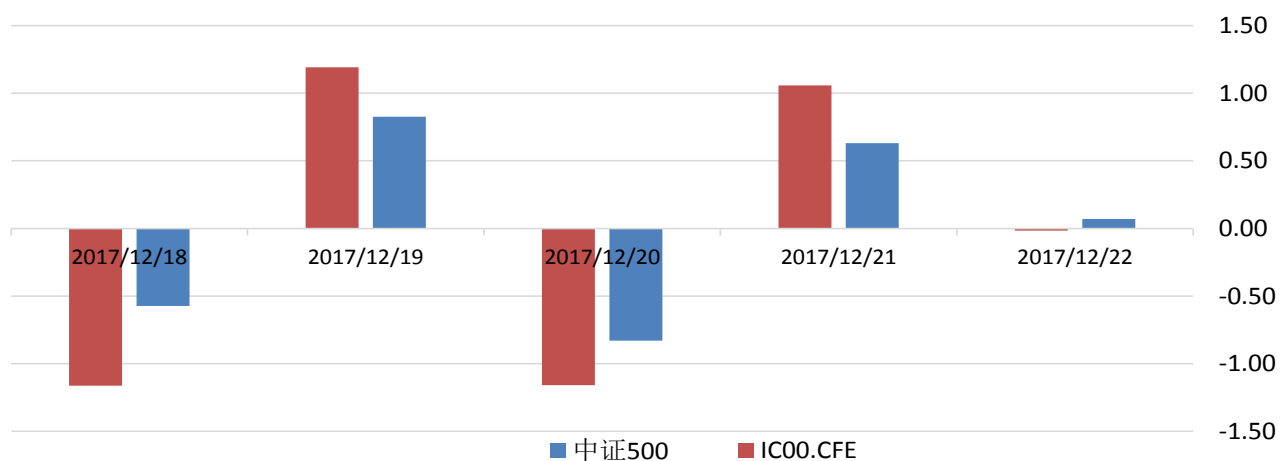
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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,上证指数缩量反弹,维持偏强震荡,最终周线收涨0.95%,收于3297.06点。深成指周线上涨0.87%,创业板指周线下跌0.26%。板块方面,食品饮料、采掘、家用电器、非银金融等行业领涨,国防军工、计算机、综合、传媒等行业领跌。

三大期指主力合约上周集体收涨,IF1801合约上周上涨2.25%,IH1801合约上涨2.11%,IC1801合约周涨0.92%。从上周五中金所盘后持仓排名显示,IF1801合约前20名多头席位减持631手至1.91万手,前20名空头席位减持777手至1.93万手。IH1801合约前20名多头席位减持292手至1.04万手,前20名空头席位减持468手至1.10万手。IC1801合约前20名多头席位减持565手至1.47万手,前20名空头席位减持635手至1.50万手。整体来看,期指主力基本减仓,从持仓增减来看,多头略占优势。从期现溢价来看,三大期指合约基差大幅修复,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升水14.8、升水13.2、贴水7.5点。

消息面上,监管方面继续释放从严信号,上周中央经济会议召开,会议指出货币政策保持稳健中性,财政政策更加积极。同时会议继续强调防范金融风险,但对去杠杆有所弱化。银监会日前对存在风险隐患的银信通道业务作出新约束,明令禁止了银行和信托的“抽屉协议”,并封堵了银行绕道信托违规输血房地产、地方政府融资平台、股市、产能过剩等限制或禁止领域等。

上周市场弱势反弹,量能持续低迷。目前来看市场情绪仍以观望为主,盘面暂无持续热点,反弹力度较弱,我们认为反弹空间有限。金融监管持续从严,又面临年终考核等资金流出压力,年底资金流动性易紧难松,市场利率仍处高位,同时风险偏好较低。本周是2017年最后交易周,解禁市值在今年排名第二高,加上节前资金有流出压力,资金操作偏向保守,预计短期市场维持弱势,我们认为市场仍需调整时间,短期缩量行情下3250点附近有所支撑但3300点承压,建议投资者继续保持谨慎观望,逢高减仓或采取期指套保策略,此时IF及IH近月合约升水较高,IC近月贴水幅度较小,期指基差有利套保,可关注短线正套机会,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。