

IC 现正套机会

2018年1月2日 星期二

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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 偏强震荡

沪指上个交易日偏强震荡, 成交量继续回升。各大板块多数收涨, 半导体、日用化工、电脑硬件、机场等行业领涨, 酒类、电信、保险、贵金属等行业领跌。

期指市场: 基本收涨

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801, 涨幅分别为-0.01%, 0.24%, 1.06%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股涨跌不一

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4030.85	0.30	-0.59
沪综指	3307.17	0.33	0.31
深成指	11040.45	0.61	-0.48
上证50	2860.44	0.05	-0.71
中证500	6250.82	0.75	0.13
国债指数	160.85	-0.01	-0.11

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1940.14	-0.44	0.82
材料	2624.14	-0.26	2.00
工业	2618.78	0.76	0.03
可选	5955.60	0.66	-0.01
消费	15000.74	-1.46	-0.50
医药	10074.12	0.66	-0.74
金融	6466.09	0.35	-0.82
信息	2286.95	-0.06	-3.96
电信	3496.14	-0.26	-4.21
公用	1938.57	-0.21	-2.25

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.84	6.29	8.73
同业拆放(3个月)	4.91	0.02	0.46

● 后市展望及策略建议

消息面上, 环保、农业、铁路、电力等板块释放利好。

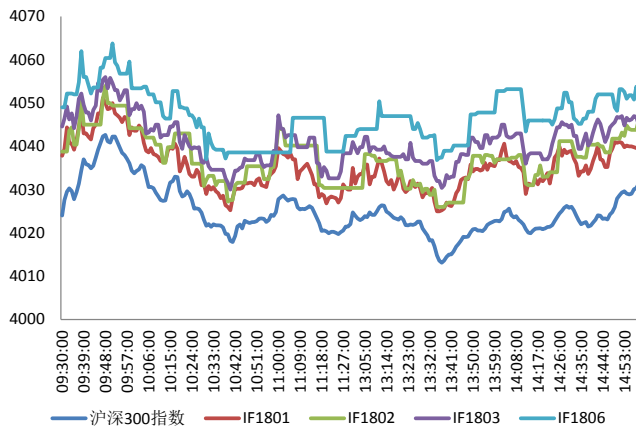
综合来看, 节后资金有回流趋势, 市场有望继续反弹。但一月解禁市值较大, 加上资管新规的影响, 资金流动性易紧难松, 市场利率仍处高位。我们认为市场对监管层面仍有担忧, 风险偏好较低。加上目前盘面暂无持续热点, 我们认为反弹空间有限。预计短期市场维持震荡, 3300点附近多空双方仍有拉锯, 建议投资者继续保持谨慎观望, 逢高减仓或采取期指套保策略, 此时三大期指主力均为升水, IC近月升水幅度较大, 期指基差有利套保, 可关注 IC 短线正套机会, 仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

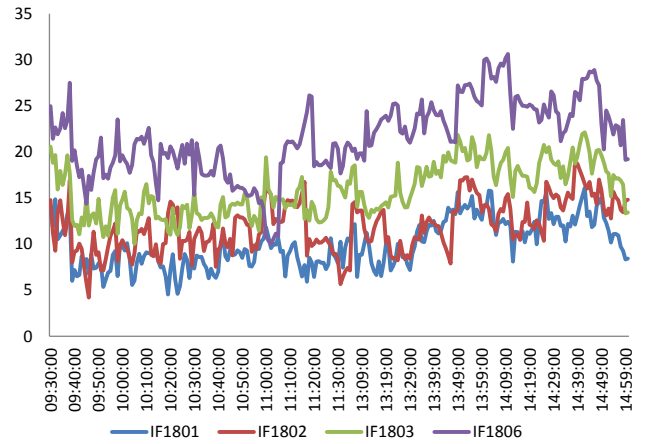
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为-0.01%，0.24%，1.06%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



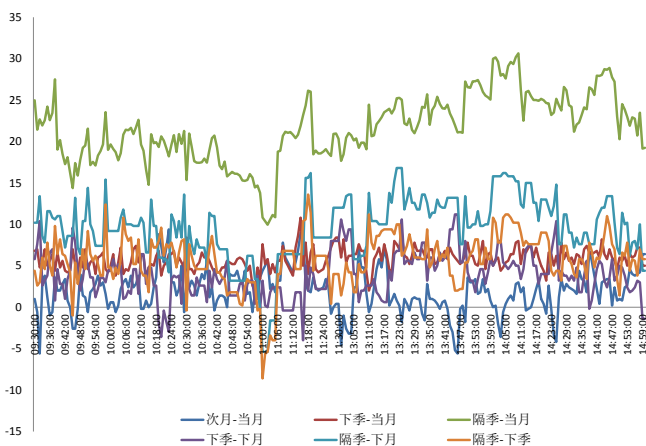
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



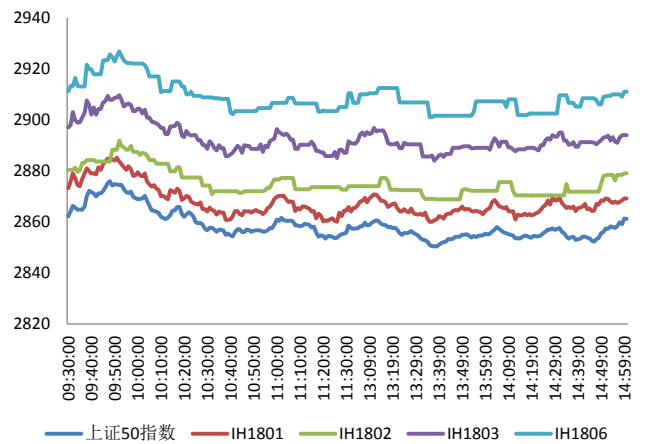
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

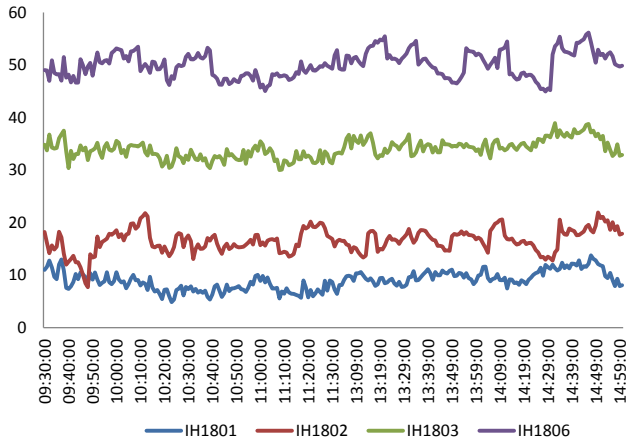
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



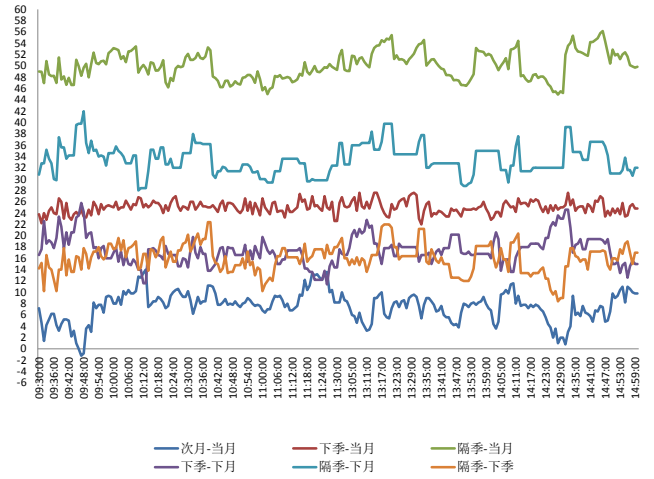
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势

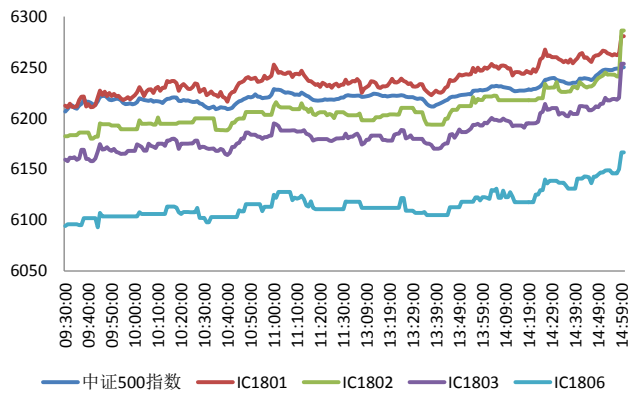


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



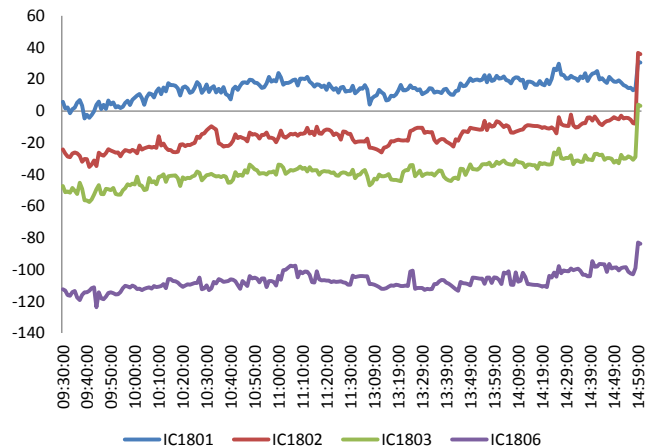
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图



资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 8 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

表 股指期货各合约升贴水情况

当前合约	合约收盘价	指数收盘价	结算价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率
IF1801.CFE	4,039.8	4,030.9	8.9	0.22%	2018-01-19	14	3.84%
IF1802.CFE	4,046.2	4,030.9	15.3	0.38%	2018-02-22	33	2.79%
IF1803.CFE	4,044.8	4,030.9	13.9	0.35%	2018-03-16	49	1.71%
IF1806.CFE	4,050.6	4,030.9	19.7	0.49%	2018-06-15	110	1.08%
IH1801.CFE	2,869.2	2,860.4	8.8	0.31%	2018-01-19	14	5.30%
IH1802.CFE	2,879.0	2,860.4	18.6	0.65%	2018-02-22	33	4.76%
IH1803.CFE	2,894.0	2,860.4	33.6	1.17%	2018-03-16	49	5.80%
IH1806.CFE	2,911.0	2,860.4	50.6	1.77%	2018-06-15	110	3.89%
IC1801.CFE	6,280.8	6,250.8	30.0	0.48%	2018-01-19	14	8.29%
IC1802.CFE	6,286.2	6,250.8	35.4	0.57%	2018-02-22	33	4.15%
IC1803.CFE	6,253.6	6,250.8	2.8	0.04%	2018-03-16	49	0.22%
IC1806.CFE	6,166.6	6,250.8	-84.2	-1.35%	2018-06-15	110	-2.96%

资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

上周，英国金融时报：2017 年的并购交易总额达到 3.5 万亿美元，已连续四年超过 3 万亿美元，银行家们称这场浪潮将在 2018 年愈演愈烈。美国仍是并购浪潮中最活跃的地区，中企达成 1405 亿美元的跨境交易，使今年成为中国海外并购的第二大年份。CNN：纽约州州长安德鲁-库莫表示，新的美国税收法案针对的是那些高税收州，可能违反宪法。他认为该法案或许损害到纽约州居民获得正当程序和同等保护的权利。韩国工业部长：随着全球经济恢复，预计 2018 年韩国出口将增长。

美股收低：

截止收盘，2017 年最后一个交易日，美国三大股指全线下跌。道指收跌 0.48%，报 24719.22 点。纳指收跌 0.65%，报 6904.74 点。标普 500 指数收跌 0.52%，报 2673.61 点。今年美三大股指均创 2013 年来最大年度涨幅，道指涨 25.08%，纳指涨 28.27%，标普 500 指数涨 19.42%。纳指连涨六年，创 1980 年以来最长连涨年数。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数下跌，法国 CAC40 指数收跌 0.5%，报 5312.56 点，本周跌 0.97%，全年累计上涨 9.26%；德国 DAX 指数收跌 0.48%，报 12917.64 点，本周跌 1.19%，全年累计上涨 12.51%，创 2013 年以来最大年度涨幅；此前，英国股市提前收官，富时 100 指数收盘涨 0.85%，报 7687.77 点，续创历史新高，全年累计涨 7.63%。

港股收高：

截止收盘，香港恒指收涨 0.19% 报 29919.15 点，全年涨 36%，为全球主要股指涨幅冠军。恒生国企指数收涨 0.22% 报 11709.30 点，全年涨 24.6%。恒生红筹指数涨 0.38% 报 4426.25 点，全年涨 23.4%。大市成交 775.1 亿港元，前一交易日为 744.1 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

新华社消息，国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《中华人民共和国环境保护税法实施条例》（以下简称《条例》），自 2018 年 1 月 1 日起与环境保护税法同步施行。中央农村工作会议 2017 年 12 月 28 日至 29 日在北京举行，会议深入贯彻党的十九大精神、习近平新时代中国特色社会主义思想，全面分析“三农”工作面临的形势和任务，研究实施乡村振兴战略的重要政策，部署 2018 年和今后一个时期的农业农村工作。发改委发布《关于深化铁路货运价格市场化改革等有关问题的通知》，决定扩大铁路货运价格市场调节范围，简化运价结构、完善运价体系，并自 2018 年 1 月 1 日起执行。国家电网公司近日宣布正式开工建设 6 座抽水蓄能电站，总投资 524 亿元，总装机容量 840 万千瓦，计划全部于 2026 年竣工投产。证券时报援引媒体报道，全球最大芯片电阻（R-Chip）生产商国巨从上周二开始暂停接单，因芯片电阻安全库存已降至 40 天以下，而订单超出现有产能，需要暂停接单以维持交货，业内认为，由 MLCC（陶瓷电容）涨价引发的被动元器件涨价潮正蔓延至铝电容、电阻等品种。

2.2 风险因素

银监会印发《金融资产管理公司资本管理办法（试行）》，1 月 1 日起正式实施。央视：新版证券交易所管理办法 1 月 1 日起施行。

2.3 投资建议

沪指上个交易日偏强震荡，成交量继续回升。各大板块多数收涨，半导体、日用化工、电脑硬件、机场等行业领涨，酒类、电信、保险、贵金属等行业领跌。期指基本收涨，IC 主力升水幅度较大。消息面上，环保、农业、铁路、电力等板块释放利好。节后资金有回流趋势，市场有望继续反弹。但我们认为市场对监管层面仍有担忧，风险偏好较低。加上目前盘面暂无持续热点，我们认为反弹空间有限。预计短期市场维持震荡，3300 点附近多空双方仍有拉锯，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，可关注 IC 短线正套机会，仅供参考。

3. 本周经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
12/07/2017 15:54	外汇储备	Nov	\$3123.5b	\$3119.3b	\$3109.2b	--
12/08/2017 11:12	出口同比人民币	Nov	2.00%	10.30%	6.10%	6.00%
12/08/2017 11:12	进口同比人民币	Nov	12.50%	15.60%	15.90%	--
12/08/2017 11:12	贸易余额人民币	Nov	240.80b	263.60b	254.47b	253.72b
12/08/2017 11:35	出口同比	Nov	5.30%	12.30%	6.90%	6.80%
12/08/2017 11:35	进口同比	Nov	13.00%	17.70%	17.20%	--
12/08/2017 11:35	贸易余额	Nov	\$35.00b	\$40.21b	\$38.17b	\$38.06b
12/09/2017 09:30	CPI 同比	Nov	1.80%	1.70%	1.90%	--
12/09/2017 09:30	PPI同比	Nov	5.80%	5.80%	6.90%	--
12/11/2017 17:00	货币供应M2同比	Nov	8.90%	9.10%	8.80%	--
12/11/2017 17:00	货币供应M1年同比	Nov	12.90%	12.70%	13.00%	--
12/11/2017 17:00	货币供应M0年同比	Nov	6.50%	5.70%	6.30%	--
12/11/2017 17:00	New Yuan Loans CNY	Nov	800.0b	1120.0b	663.2b	--
12/11/2017 17:00	总融资人民币	Nov	1250.0b	1600.0b	1040.0b	1038.7b
12/12/2017 08:01	人力资源调查	1Q	--	--	8%	9%
12/14/2017 10:00	外国直接投资同比人民币	Nov	--	90.70%	5.00%	--
12/14/2017 10:00	零售销售额同比	Nov	10.30%	10.20%	10.00%	--
12/14/2017 10:00	社会消费品零售	Nov	10.30%	10.30%	10.30%	--
12/14/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Nov	7.20%	7.20%	7.30%	--
12/14/2017 10:00	工业产值 同比	Nov	6.10%	6.10%	6.20%	--
12/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Nov	6.60%	6.60%	6.70%	--
12/18/2017 09:30	China November Property Prices					
12/18/2017 15:10	FX Net Settlement - Clients CNY	Nov	--	-31.2b	50.1b	--
12/19/2017 10:00	彭博12月中国调查 (表格)					
12/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Nov	--	14.90%	25.10%	--
12/28/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Nov	--	1.75%	1.46%	--
12/28/2017	BoP Current Account Balance	3Q F	--	--	\$37.1b	--
12/31/2017 09:00	制造业采购经理指数	Dec	51.6	--	51.8	--
12/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Dec	54.7	--	54.8	--
01/02/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Dec	50.7	--	50.8	--
01/04/2018 09:45	财新中国PMI综合	Dec	--	--	51.6	--
01/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Dec	51.8	--	51.9	--

数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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。