

期指近月现正套机会

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

2018年1月3日 星期三

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走高

沪指上个交易日震荡走高，节后资金回流。各大板块多数收涨，石油化工、建材、化纤、煤炭等行业领涨，仅有航空、机场、日用化工、通信设备及摩托车行业收跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4087.40	1.40	1.13
沪综指	3348.33	1.24	2.07
深成指	11178.05	1.25	1.57
上证50	2908.73	1.69	0.99
中证500	6332.23	1.30	2.37
国债指数	160.97	0.08	0.02

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2000.31	3.10	4.66
材料	2670.94	1.78	4.31
工业	2653.14	1.31	2.09
可选	6032.56	1.29	0.93
消费	15075.75	0.50	-0.31
医药	10077.09	0.03	-1.04
金融	6597.55	2.03	1.36
信息	2315.43	1.25	-2.41
电信	3498.55	0.07	-3.79
公用	1954.24	0.81	-0.72

期指市场：集体大涨

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为 1.81%，1.65%，1.37%。

外盘市场：涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.66	-6.44	3.43
同业拆放(3个月)	4.80	-2.22	-2.14

● 后市展望及策略建议

消息面上，铁路、交建、环保、核电等板块释放利好。

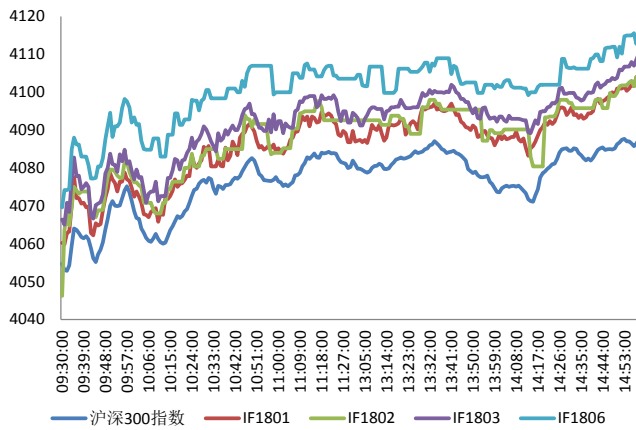
综合来看，制造业数据超预期，加上节后资金回流，周期板块全面上涨，新年第一天市场大涨。但市场对监管层面仍有担忧，加上目前盘面暂无持续热点，上日主要是地产及能源板块拉升，我们认为反弹空间有限。3300点附近多空双方仍有拉锯，建议投资者逢高减仓或采取期指套保策略，可关注期指近月合约正套机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

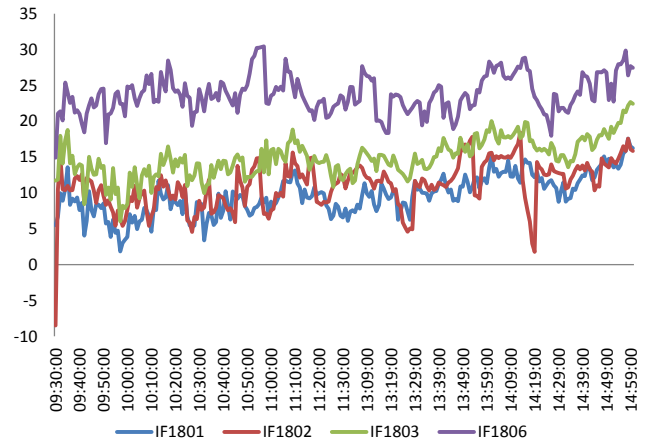
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为 1.81%，1.65%，1.37%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



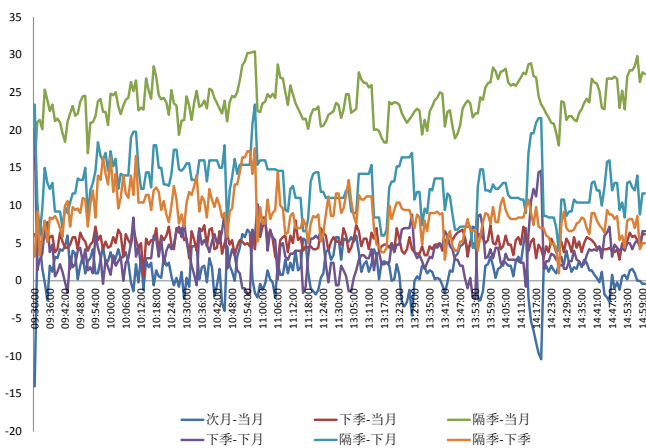
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



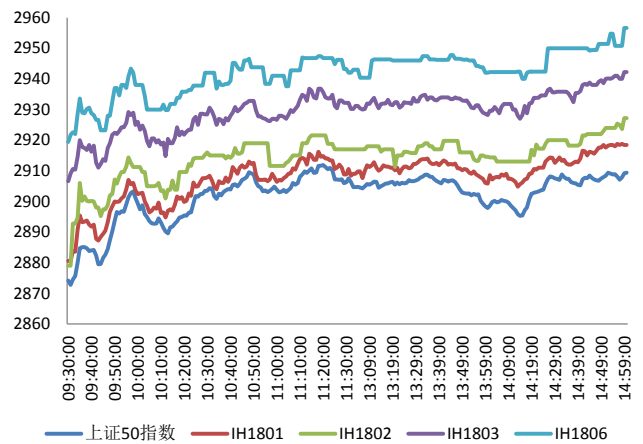
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

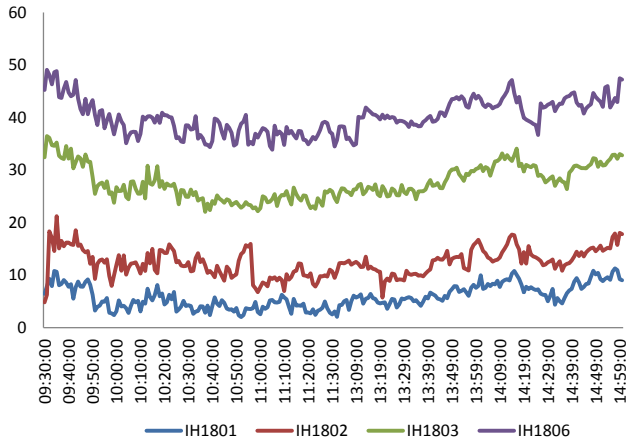
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



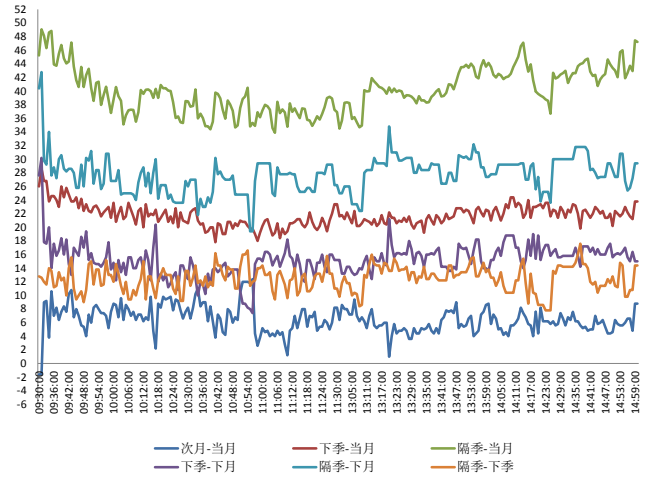
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

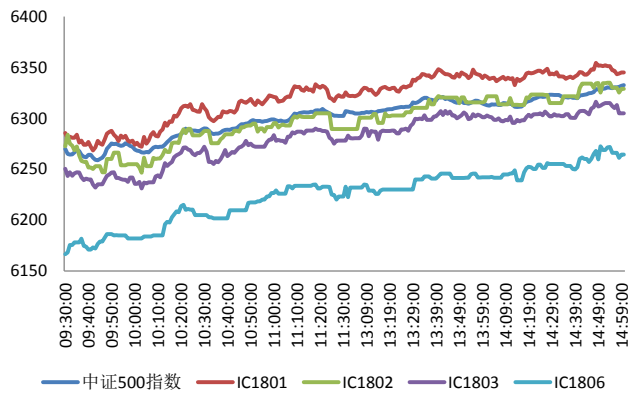


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



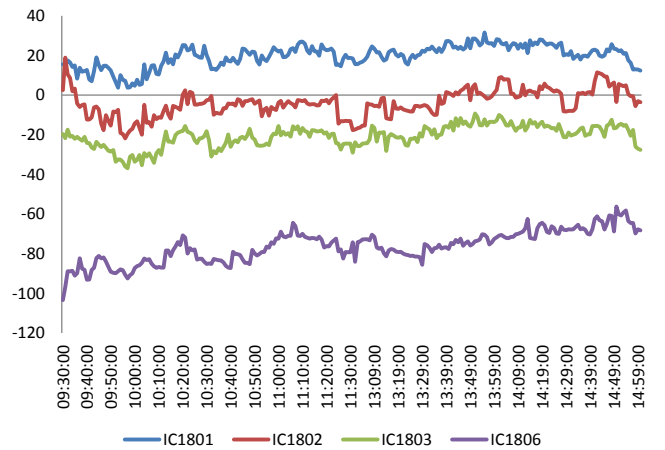
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率
IF1801.CFE	4,104.0	4,087.4	16.6	0.41%	2018-01-19	13	7.56%
IF1802.CFE	4,103.6	4,087.4	16.2	0.40%	2018-02-22	32	3.00%
IF1803.CFE	4,110.2	4,087.4	22.8	0.56%	2018-03-16	48	2.81%
IF1806.CFE	4,115.2	4,087.4	27.8	0.68%	2018-06-15	109	1.51%
IH1801.CFE	2,918.4	2,908.7	9.7	0.33%	2018-01-19	13	6.19%
IH1802.CFE	2,927.2	2,908.7	18.5	0.63%	2018-02-22	32	4.80%
IH1803.CFE	2,942.2	2,908.7	33.5	1.15%	2018-03-16	48	5.80%
IH1806.CFE	2,956.6	2,908.7	47.9	1.65%	2018-06-15	109	3.65%
IC1801.CFE	6,345.0	6,332.2	12.8	0.20%	2018-01-19	13	3.76%
IC1802.CFE	6,329.0	6,332.2	-3.2	-0.05%	2018-02-22	32	-0.39%
IC1803.CFE	6,305.0	6,332.2	-27.2	-0.43%	2018-03-16	48	-2.17%
IC1806.CFE	6,264.4	6,332.2	-67.8	-1.07%	2018-06-15	109	-2.38%

资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二, 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值 55.1, 创 2015 年 3 月以来新高, 预期 55, 初值 55; 11 月终值 53.9。分项就业指数终值 55.8, 为 2014 年 9 月以来新高, 初值 55.7; 11 月终值 54.7。欧元区 2017 年 12 月制造业 PMI 终值 60.6, 创 1997 年 6 月有记录以来新高, 预期 60.6, 初值 60.6; 2017 年 11 月终值 60.1。其中制造业 PMI 产出分项指数终值为 62.2, 为 2000 年 4 月以来新高。美国众议院多数党党鞭斯卡莱斯: 国会今年随时可以开始福利改革, 医保、平衡预算也是今年的首要目标; 预计国会将就移民问题达成一致意见。韩国财长金东兗: 汇率由市场决定; 将密切监控汇率波动, 针对过大的汇率波动韩国政府将采取措施。稍早韩元兑美元刷新 2014 年 10 月以来的新高。

美股收高:

截止收盘, 纳指标普创收盘纪录新高, 纳指首次收在 7000 点上方。道指收涨 0.42%, 报 24824.01 点。纳指收涨 1.5%, 报 7006.90 点。标普 500 指数收涨 0.83%, 报 2695.79 点。

欧股收低:

截止收盘, 欧洲三大股指全线下跌, 英国富时 100 指数收盘跌 0.52%, 报 7648.10 点; 法国 CAC40 指数收跌 0.45%, 报 5288.60 点; 德国 DAX 指数收跌 0.36%, 报 12871.39 点。

港股收高:

截止收盘, 港股恒指涨 1.99%, 报 30515.31 点, 创 10 年新高。国企指数涨 3.07%, 报 12068.99 点。红筹指数涨 1.58%, 报 4496.19 点。大市成交蹿升至 1268.4 亿港元, 前一交易日为 775.2 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

2017年12月财新中国制造业PMI为51.5,创四个月来新高,预期为50.6,前值为50.8。此前公布的12月官方制造业PMI为51.6,环比降0.2个百分点。交通部:2018年要深化铁路投融资、公司制等关键领域和关键环节改革,有效防控债务风险,要推动铁路开放发展。京津冀协同发展工作推进会议2日在北京召开,会议提出,要适时启动一批重点项目,加快推进交通基础设施和生态环境工程建设。新华社:2017年我国新开工16项节水供水重大水利工程,超额完成政府工作报告提出的“再开工15项重大水利工程”的年度任务。一财:中核集团近日在福建省霞浦县宣布示范快堆工程土建开工,这是2015年全国核准开工建设8台核电机组以后,首次有新的核电机组开工建设。科技部、工信部等六部委联合组织编制了《土壤污染防治先进技术装备目录》,旨在促进先进土壤污染防治技术与装备推广应用,满足新形势下我国土壤污染防治工作科技需求。发改委公布关于开展秸秆气化清洁能源利用工程建设的指导意见,拟到2020年,建成若干秸秆气化清洁能源利用实施县,实施区域内秸秆综合利用率达到85%以上,有效替代农村散煤。

2.2 风险因素

新华社发文称,A股新年迎来“开门红”,新的一年,严格监管的方向不会动摇,随着国务院金融稳定发展委员会成立,金融监管协调必定会有大动作;中国资本市场将在开放中成长得更好。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高,节后资金回流。各大板块多数收涨,石油化工、建材、化纤、煤炭等行业领涨,仅有航空、机场、日用化工、通信设备及摩托车行业收跌。期指全线大涨,IF及IH近月升水走扩,IC近月升水收窄。消息面上,铁路、交建、环保、核电等板块释放利好。综合来看,制造业数据超预期,加上节后资金回流,周期板块全面上涨,新年第一天市场大涨。但市场对监管层面仍有担忧,加上目前盘面暂无持续热点,我们认为反弹空间有限。3300点附近多空双方仍有拉锯,建议投资者逢高减仓或采取期指套保策略,可关注期指近月合约正套机会。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	
12/08/2017 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 15:53	BoP Current Account Balance	3Q F	--	\$40.5b		\$37.1b	--
12/31/2017 09:00	制造业采购经理指数	Dec	51.6		51.6	51.8	--
12/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Dec	54.7		55	54.8	--
01/02/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Dec	50.7		51.5	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	--
01/07/2018	外汇储备	Dec	\$3122.3b	--		\$3119.3b	--
01/08/2018 01/18	外国直接投资同比人民币	Dec	--	--		90.70%	--

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。