

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4日 星期四

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走高

沪指上个交易日延续反弹，收复60日均线，成交量继续放大。各大板块多数收涨，航空、电信、水务、餐饮旅游等行业领涨，仅有保险、软饮料、办公用品、机场等行业收跌。

期指市场：集体上涨

主力合约IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为0.31%，0.63%，0.70%。

外盘市场：集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4111.39	0.59	1.43
沪综指	3369.11	0.62	1.91
深成指	11280.30	0.91	2.35
上证50	2913.26	0.16	0.65
中证500	6388.25	0.89	2.70
国债指数	160.94	-0.02	-0.02

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2003.98	0.18	4.63
材料	2703.75	1.23	5.20
工业	2681.62	1.07	1.83
可选	6046.66	0.23	1.79
消费	15262.46	1.24	2.41
医药	10079.36	0.02	-0.43
金融	6594.38	-0.05	0.51
信息	2324.38	0.39	-0.46
电信	3483.35	-0.44	-2.48
公用	1984.36	1.54	1.12

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.56	-3.52	-0.98
同业拆放(3个月)	4.73	-1.54	-3.65

● 后市展望及策略建议

消息面上，环保、军工、雄安、无人驾驶等板块释放利好。

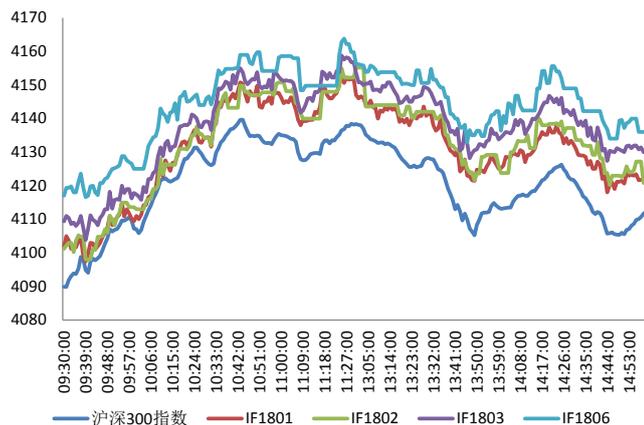
综合来看，上日市场延续上涨，但午后金融及蓝筹板块放量回调，流动性短暂放松的利好消化，目前盘面热点多为超跌反弹，延续反弹的力度或有限，短线仍有震荡。市场仍为结构性行情，业绩确定性仍是关键因素。从期指基差来看，三大期指主力合约升水收窄，不宜追涨，建议谨慎观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

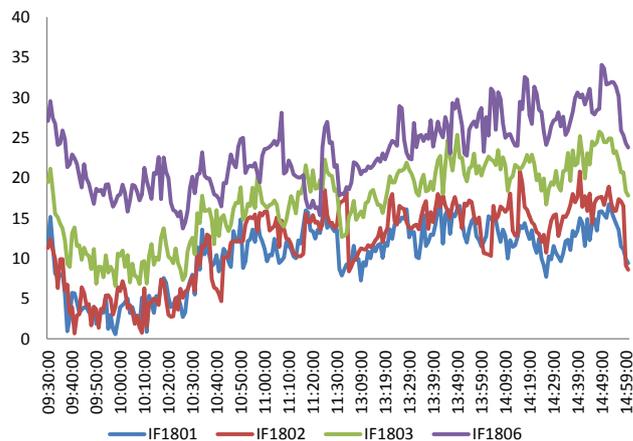
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为 0.31%，0.63%，0.70%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



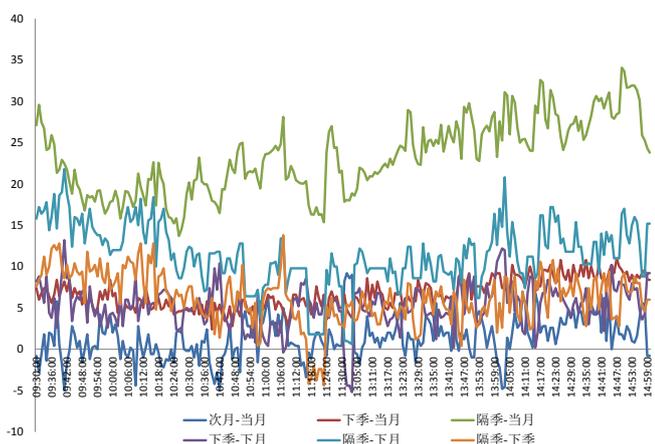
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



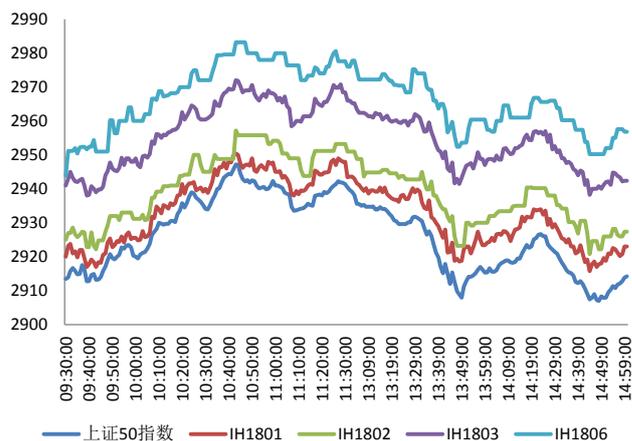
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

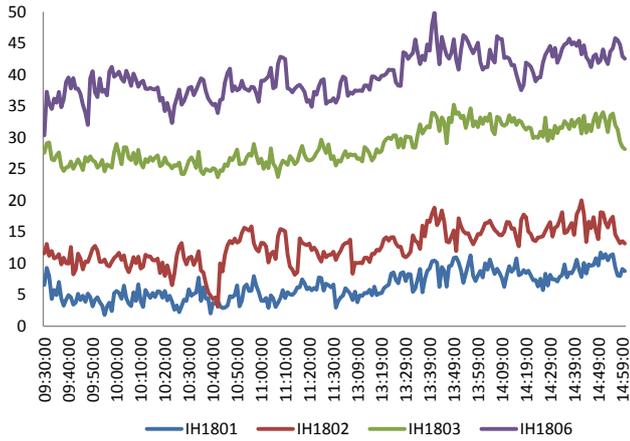
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



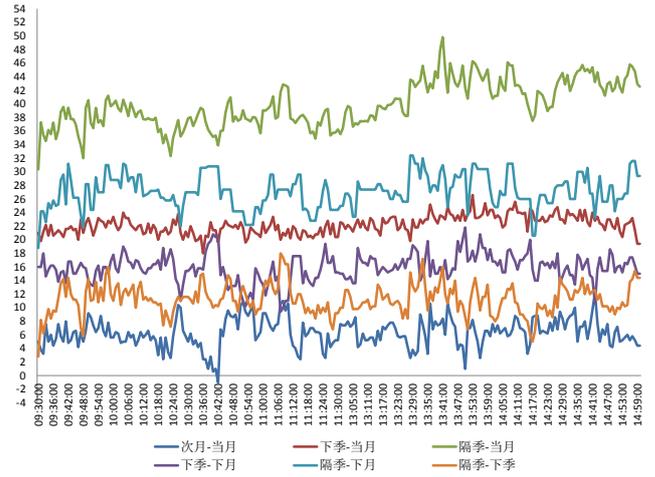
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

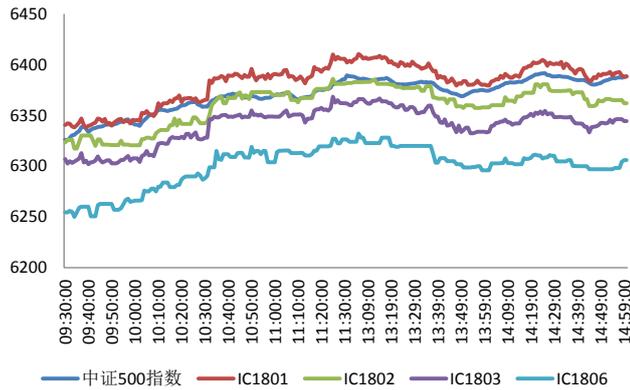


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



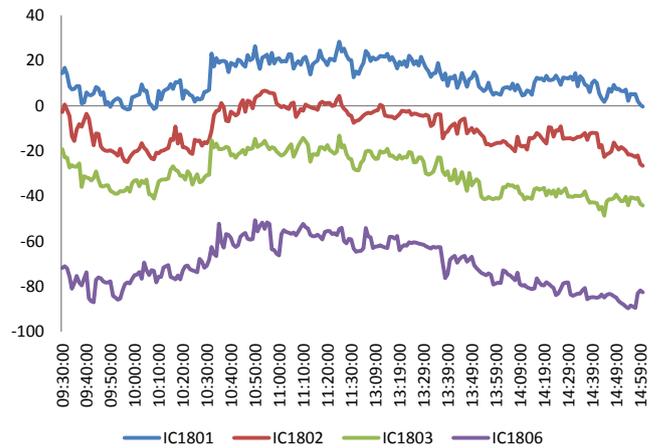
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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	4,121.6	4,111.4	10.2	0.25%	2018-01-19	12	5.01%
IF1802.CFE	4,120.8	4,111.4	9.4	0.23%	2018-02-22	31	1.79%
IF1803.CFE	4,130.0	4,111.4	18.6	0.45%	2018-03-16	47	2.33%
IF1806.CFE	4,136.0	4,111.4	24.6	0.60%	2018-06-15	108	1.34%
IH1801.CFE	2,923.0	2,913.3	9.7	0.33%	2018-01-19	12	6.74%
IH1802.CFE	2,927.4	2,913.3	14.1	0.49%	2018-02-22	31	3.79%
IH1803.CFE	2,942.4	2,913.3	29.1	1.00%	2018-03-16	47	5.15%
IH1806.CFE	2,956.8	2,913.3	43.5	1.49%	2018-06-15	108	3.35%
IC1801.CFE	6,388.2	6,388.3	-0.1	0.00%	2018-01-19	12	-0.02%
IC1802.CFE	6,362.0	6,388.3	-26.3	-0.41%	2018-02-22	31	-3.21%
IC1803.CFE	6,344.4	6,388.3	-43.9	-0.69%	2018-03-16	47	-3.53%
IC1806.CFE	6,306.0	6,388.3	-82.3	-1.29%	2018-06-15	108	-2.89%

资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：全线收高

周三，美联储 12 月会议纪要：美联储讨论了加息速率的问题；多名官员支持继续渐进加息；委员们多认为通胀将逐步升至 2%。美国 12 月 ISM 制造业指数 59.7，预期 58.2，前值 58.2。美国 12 月 ISM 制造业新订单指数 69.4，创 2004 年 1 月份以来新高，前值 64。美国 11 月营建支出环比 0.8%，预期 0.5%，前值 1.4%修正为 0.9%。IMF：预计今年全球通胀将反弹；发达经济体产出缺口预计将在 2018 年转为正值，若预期实现，这将是近十年来首次由负转正，表明商品和服务需求增加，从而推升劳动力成本和商品价格，刺激通胀上升，不过预计全球不会再现去年的滞涨情况。新华社发文称，在减税增支政策和个人消费支撑下，经济学家预计 2018 年美国将继续上行，全年增速达 2.5% 至 3%。但是，美国经济上行预期难以掩盖美国财政赤字和贸易赤字双双扩大的困境。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指均创收盘纪录新高，标普 500 指数攻克 2700 点。道指涨 0.4%，报 24922.68 点；纳指涨 0.84%，报 7065.53 点；标普 500 指数涨 0.64%，报 2713.06。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指全线收涨，英国富时 100 指数收盘涨 0.3%，报 7671.11 点；法国 CAC40 指数收涨 0.81%，报 5331.28 点；德国 DAX 指数收涨 0.83%，报 12978.21 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.15%，报 30560.95 点，盘中一度涨近 0.7%再创 10 年新高。恒生国企指数涨 0.17%，恒生红筹指数涨 0.33%。金斯瑞生物科技延续暴涨势头，收涨 26.7%。大市成交升至 1308.3 亿港元，上日成交 1268.4 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

河北省委召开常委会扩大会议，研究并原则通过河北省委、省政府《关于推进雄安新区规划建设的实施意见》。2017年是京津冀协同发展三大领域重点突破三年行动计划的收官年，河北省全面完成了京津冀协同发展近期重点任务，河北去年从京津引进资金突破2500亿元，项目近3000个。重庆环境保护税于2018年1月1日起正式开征。交通部和国防科技工业局签署《关于促进军民融合协同创新的框架合作协议》，旨在推动形成交通运输领域和国防科技工业领域全要素、多渠道、高效益的军民融合深度发展格局。住建部印发加快推进部分重点城市生活垃圾分类工作的通知，要求3月底前，46个重点城市要出台生活垃圾分类管理实施方案或行动计划，明确年度工作目标，细化工作内容，量化工作任务。北京市交通委：未来，北京将推广自动驾驶技术，对于道路设施进行改造，让“车路协同”。目前第一条自动驾驶测试专用道路落地亦庄。国资委披露，装备中国通号自主研发的FZL200型MATC信号系统的北京中低速磁悬浮S1线正式开通试运营。

2.2 风险因素

新华社发文称，我国防风险的压力仍然较大，交叉性金融风险产生的可能性加大，国际市场金融风险外溢性也在增强；防风险将是金融领域今后一段时期的重中之重；防范化解风险，除了对金融乱象的集中治理，关键在于推进更深层次的金融改革，建立长效机制防患于未然。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续反弹，收复60日均线，成交量继续放大。各大板块多数收涨，航空、电信、水务、餐饮旅游等行业领涨，仅有保险、软饮料、办公用品、机场等行业收跌。期指继续全线收涨。消息面上，环保、军工、雄安、无人驾驶等板块释放利好。综合来看，上日市场延续上涨，但午后金融及蓝筹板块放量回调，流动性短暂放松的利好消化，目前盘面热点多为超跌反弹，延续反弹的力度或有限，短线仍有震荡。市场仍为结构性行情，业绩确定性仍是关键因素。从期指基差来看，三大期指主力合约升水收窄，不宜追涨，建议谨慎观望。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
12/27/2017 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	--
01/04/2018 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	\$3124.5b	--	\$3119.3b	--
01/08/2018 01/18	外国直接投资同比人民币	Dec	--	--	90.70%	--
01/10/2018 09:30	PPI同比	Dec	4.80%	--	5.80%	--
01/10/2018 09:30	CPI 同比	Dec	1.90%	--	1.70%	--
01/10/2018 01/15	货币供应M1年同比	Dec	12.50%	--	12.70%	--
01/10/2018 01/15	货币供应M2同比	Dec	9.20%	--	9.10%	--
01/10/2018 01/15	总融资人民币	Dec	1500.0b	--	1600.0b	1598.2b
01/10/2018 01/15	New Yuan Loans CNY	Dec	1000.0b	--	1120.0b	--
01/10/2018 01/15	货币供应M0年同比	Dec	6.00%	--	5.70%	--

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。