

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5日 星期五

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走高，成交量略有减少。各大板块涨跌不一，能源设备、石油天然气、石油化工、酒类等行业领涨，航空、摩托车、教育、汽车等行业领跌。

期指市场：集体上涨

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为 0.17%，0.22%，0.22%。

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	4128.81	0.42	3.45
沪综指	3385.71	0.49	3.36
深成指	11341.35	0.54	3.94
上证50	2919.48	0.21	2.81
中证500	6417.54	0.46	3.96
国债指数	160.91	-0.01	0.01

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2063.18	2.95	6.87
材料	2718.47	0.54	5.43
工业	2677.58	-0.15	2.88
可选	6092.61	0.76	4.10
消费	15674.50	2.70	7.63
医药	10169.97	0.90	2.46
金融	6587.75	-0.10	2.31
信息	2360.33	1.55	1.09
电信	3597.89	3.29	0.38
公用	1979.49	-0.25	1.99

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.51	-2.28	-6.04
同业拆放(3个月)	4.69	-0.91	-4.60

● 后市展望及策略建议

消息面上，水泥、林业、食盐等板块释放利好。

综合来看，上日石油化工等周期板块继续拉升，指数延续反弹，但涨幅收窄。流动性短暂放松的利好消化，短期连续上攻已经逼近密集套牢区。从期指来看，三大期指多空均减仓，预计短线将会出现震荡，建议暂时观望。

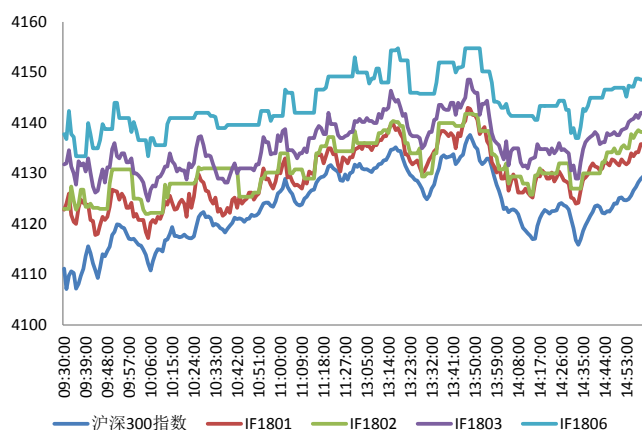
IF 升水收窄，IC 近月转为贴水，IH 合约仍有正套机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

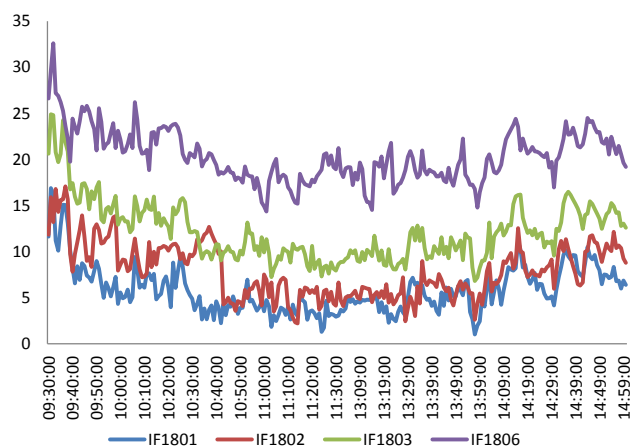
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为 0.17%，0.22%，0.22%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



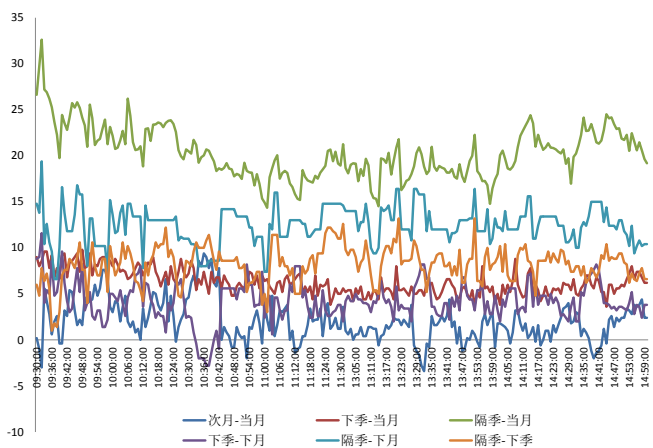
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



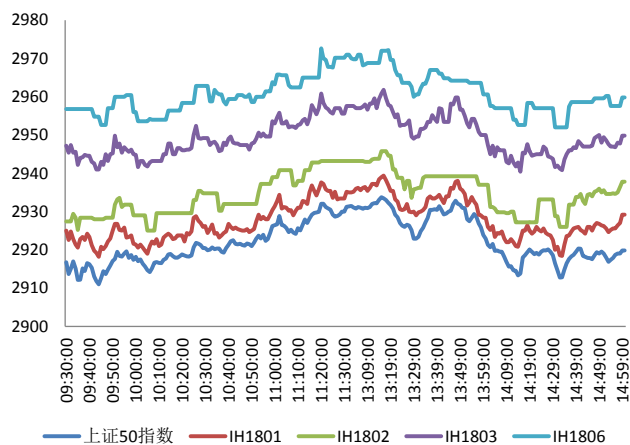
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



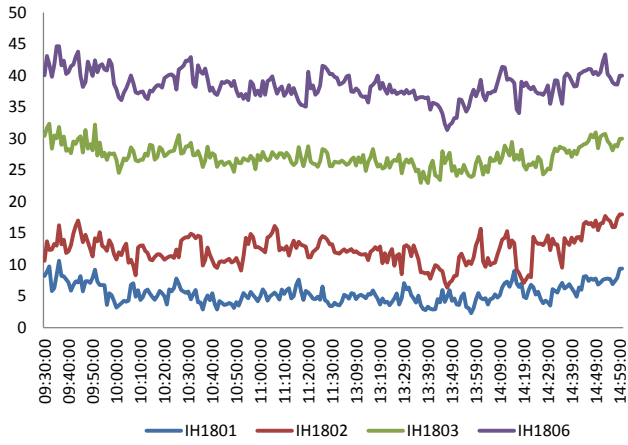
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



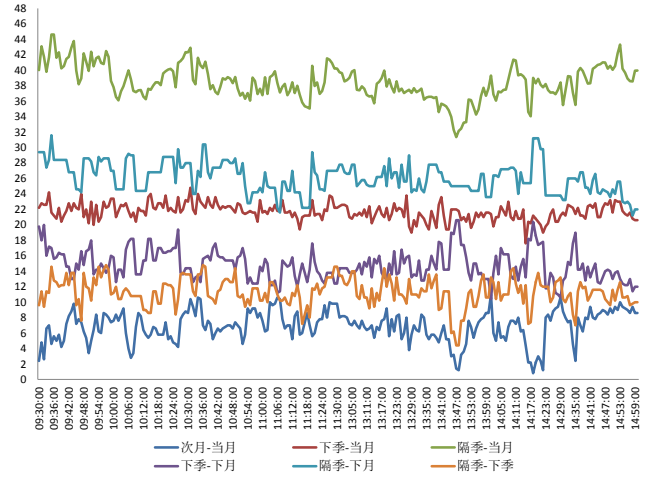
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



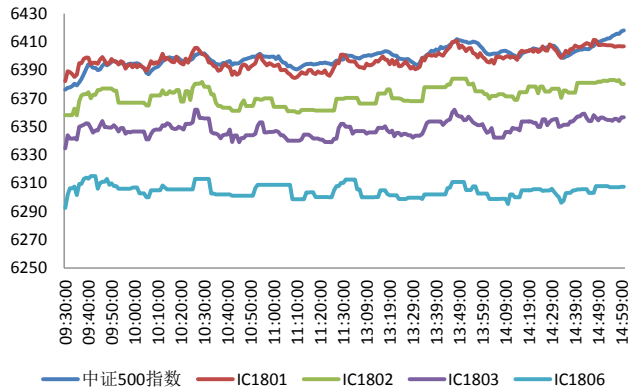
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



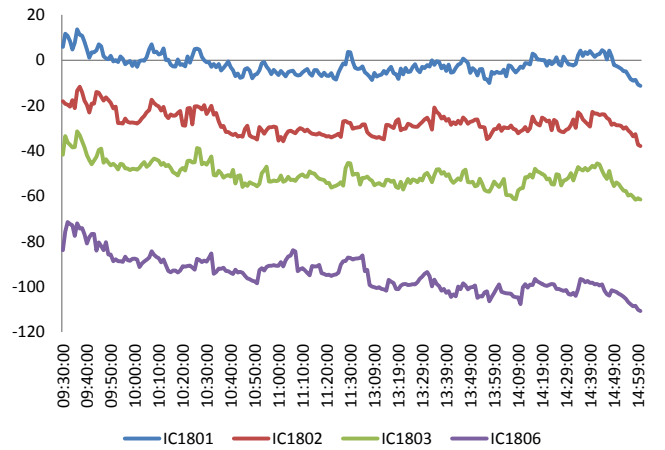
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 1 2018 年 1 月 4 日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/4	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	2018/1/3 升贴水	2018/1/3 升贴水率
IF1801.CFE	4,135.8	4,128.8	7.0	0.17%	2018-01-19	11	3.72%	10.2	0.25%
IF1802.CFE	4,138.2	4,128.8	9.4	0.23%	2018-02-22	30	1.83%	9.4	0.23%
IF1803.CFE	4,142.0	4,128.8	13.2	0.32%	2018-03-16	46	1.68%	18.6	0.45%
IF1806.CFE	4,148.6	4,128.8	19.8	0.48%	2018-06-15	107	1.08%	24.6	0.60%
IH1801.CFE	2,929.2	2,919.5	9.7	0.33%	2018-01-19	11	7.33%	9.7	0.33%
IH1802.CFE	2,937.8	2,919.5	18.3	0.63%	2018-02-22	30	5.06%	14.1	0.49%
IH1803.CFE	2,949.8	2,919.5	30.3	1.04%	2018-03-16	46	5.46%	29.1	1.00%
IH1806.CFE	2,959.8	2,919.5	40.3	1.38%	2018-06-15	107	3.12%	43.5	1.49%
IC1801.CFE	6,406.8	6,417.5	-10.7	-0.17%	2018-01-19	11	-3.68%	-0.1	0.00%
IC1802.CFE	6,380.2	6,417.5	-37.3	-0.58%	2018-02-22	30	-4.69%	-26.3	-0.41%
IC1803.CFE	6,356.6	6,417.5	-60.9	-0.95%	2018-03-16	46	-5.00%	-43.9	-0.69%
IC1806.CFE	6,307.4	6,417.5	-110.1	-1.72%	2018-06-15	107	-3.88%	-82.3	-1.29%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 1 月 4 日股指期货主力合约持仓情况

2018/1/4	合约代码	总成交量 (单边)	成交量 变化	总持仓量	持仓量 变化	前二十名 多头持仓	比上交易日 增减	前二十名 空头持仓	比上交易日 增减
IF主力合约	IF1801	13158	-2974	24097	-368	17945	-176	18456	-209
IH主力合约	IH1801	9763	-1489	13876	-838	10145	-386	10671	-480
IC主力合约	IC1801	7374	-1522	18100	-564	13411	-504	14242	-172

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：全线收高

周四，美联储理事布雷纳德：不担心股票价格猛涨，因为这并不是由于过度使用杠杆；股票价格创纪录部分反应了基于税改，市场对企业的再评估；不认为美联储将对税改刺激作出回应，或加快加息步伐；不认为比特币或其它虚拟货币威胁到了当前全球货币秩序。美国 12 月 ADP 就业人数增 25 万，创 2017 年 3 月以来新高，预期增 19 万，前值由增 19 万修正为增 18.5 万。强劲的圣诞节购物季表现使得零售商和配货服务商加大雇佣力度。穆迪分析首席经济学家 MarkZandi 称，就业市场将进一步收紧，这令人担忧其可能过热。美国上周初请失业金人数 25 万，预期 24.1 万，前值由 24.5 万修正为 24.7 万；12 月 23 日当周续请失业金人数 191.4 万，预期 192.5 万，前值 194.3 万。美国 12 月 Markit 服务业 PMI 终值 53.7，为 5 月以来新低，预期 52.5，初值 52.4；11 月终值 54.5。美国 12 月 Markit 综合 PMI 终值 54.1，初值 53；11 月终值 54.5。伦敦去年四季度房价同比下降 0.5%，为 8 年来首次下降，主要受消费者财务状况恶化以及脱欧不确定性影响。英国其他主要城市房价则保持上涨。欧元区 2017 年 12 月服务业 PMI 终值 56.6，为 2011 年 4 月以来新高，预期和初值均为 56.5，2017 年 11 月终值 56.2；综合 PMI 终值 58.1，创 2011 年 2 月以来新高，预期和初值均为 58，2017 年 11 月终值为 57.5。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指再创收盘纪录新高，道指首次收于 25000 点上方。道指涨 0.61%，报 25075.13 点；纳指涨 0.18%，报 7077.91 点；标普 500 指数涨 0.4%，报 2723.99 点。

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 0.32%，报 7695.88 点；法国 CAC40 指数收涨 1.55%，报 5413.69 点，创五个月来最大单日涨幅；德国 DAX 指数收涨 1.46%，报 13167.89 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.57%，报 30736.48 点，刷新 10 年新高。恒生国企指数涨 0.95%，恒生红筹指数涨 0.54%。大市成交升至 1318.3 亿港元，前一交易日为 1308.3 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

《上海市城市总体规划（2017-2035年）》正式发布，规划提出主动融入长三角区域协同发展，构建上海大都市圈，打造具有全球影响力的世界级城市群。河北原则通过战略性新兴产业发展三年行动计划。规划提出，河北选择大数据与物联网、信息技术产业、生物医药健康等 10 个领域，作为今后一个时期的主攻方向，以重点突破带动战略性新兴产业整体跃升。工信部公示符合水泥行业规范条件生产线名单（第十批）、符合平板玻璃行业规范条件生产线名单（第八批）、符合耐火材料行业规范条件生产线名单（第一批），海螺水泥、利尔化学、濮耐股份等入围。工信部等八部门联合印发《海洋工程装备制造业持续健康发展行动计划（2017-2020年）》。工信部制定《超高清视频产业发展行动计划（2018-2022年）》，推动地方产业集聚发展和先行示范，支持广东、北京等有一定基础的地区率先实现相关项目落地。国家林业局局长张建龙表示，我国将启动大规模国土绿化行动，力争到 2020 年森林覆盖率达到 23.04%、到 2035 年达到 26%、到本世纪中叶达到世界平均水平。国务院发布《食盐专营办法》，食盐价格由经营者自主确定，当食盐价格显著上涨或者有可能显著上涨时，省、自治区、直辖市人民政府可以依法采取价格干预或者其他应急措施。

2.2 风险因素

2018 年头两天九保险机构接 13 张罚单，涉及 9 家保险机构，15 名相关负责人，合计罚款 350 万元。2017 年保监系统全年罚单开了 910 张，罚金一共超过 1.1 亿元。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续走高，成交量略有减少。各大板块涨跌不一，能源设备、石油天然气、石油化工、酒类等行业领涨，航空、摩托车、教育、汽车等行业领跌。期指继续全线收涨，但涨幅有所缩小。消息面上，水泥、林业、食盐等板块释放利好。综合来看，上日石油化工等周期板块继续拉升，指数延续反弹，但涨幅收窄。流动性短暂放松的利好消化，短期连续上攻已经逼近密集套牢区。从期指来看，三大期指多空均减仓，预计短线将会出现震荡，建议暂时观望。IF 升水收窄，IC 近月转为贴水，IH 合约仍有正套机会。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
12/27/2017 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	--	53	51.6	--
01/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Dec	51.8	53.9	51.9	--
01/07/2018	外汇储备	Dec	\$3127.5b	--	\$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	1550.0b	--	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	5.80%	--	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。