

## 期指震荡整理

2018年1月8日 星期一

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](mailto:gaoxy@xzfutures.com)

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场：冲高回落

沪指上个交易日冲高回落，一度触及3400点。各大板块涨跌不一，房地产、办公用品、农业、建筑等行业领涨，半导体、通信设备、港口、电子元器件等行业领跌。

## 期指市场：多数收涨

主力合约IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为0.64%，0.45%，-0.06%。

## 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	4138.75	0.24	2.98
沪综指	3391.75	0.18	2.89
深成指	11343.18	0.02	3.36
上证50	2932.36	0.44	2.56
中证500	6417.25	0.00	3.43
国债指数	160.99	0.05	0.08

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2078.05	0.72	6.63
材料	2715.21	-0.12	3.21
工业	2682.65	0.19	3.22
可选	6131.19	0.63	3.62
消费	15696.09	0.14	3.11
医药	10166.69	-0.03	1.58
金融	6629.62	0.64	2.89
信息	2366.09	0.24	3.40
电信	3608.00	0.28	2.93
公用	1986.70	0.36	2.26

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.48	-0.84	-7.04
同业拆放(3个月)	4.66	-0.50	-5.06

## ● 后市展望及策略建议

消息面上，新能源车、人工智能等板块释放利好。

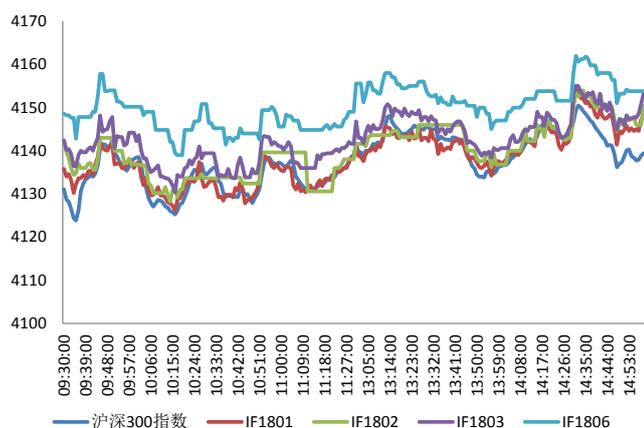
综合来看，沪指六连阳之后有整固需求，流动性宽松利好逐渐消化，后市走势仍以分化为主，重点关注年报业绩。从期指来看，三大期指成交及持仓在下半周有所减少，多方了结回避意愿上升，期指日内涨幅收窄，IC有所转弱，预计短线将会出现震荡，建议暂时谨慎观望，或试多IH空IC对冲操作。此时IF及IH近月升水幅度较大，在涨势转弱期间建议关注短线正套机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

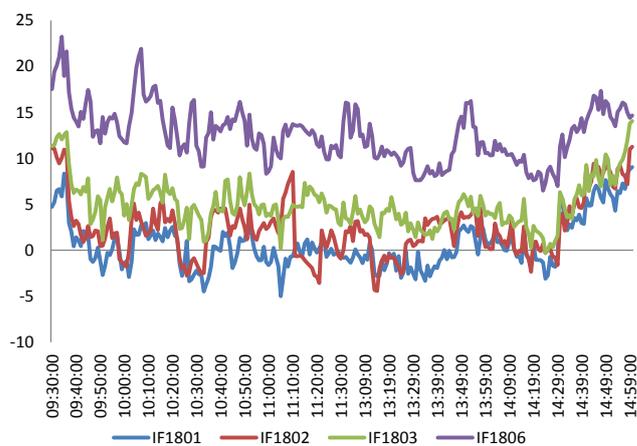
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，  
涨幅分别为 0.64%，0.45%，-0.06%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



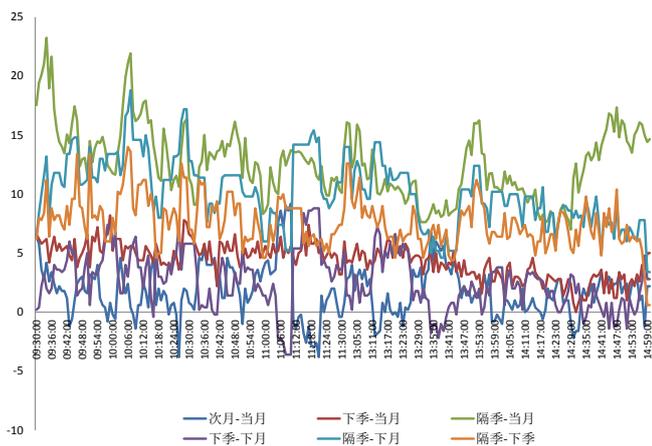
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



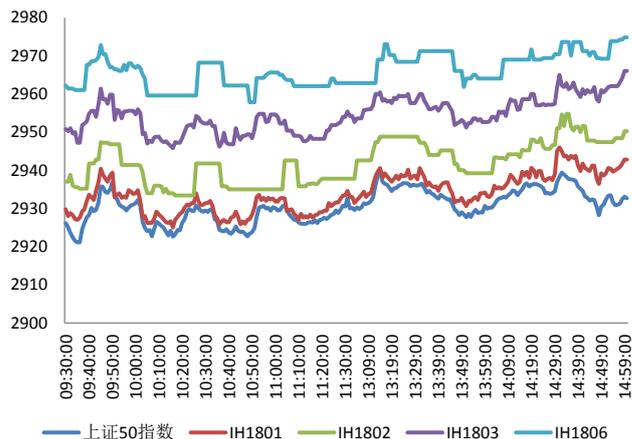
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



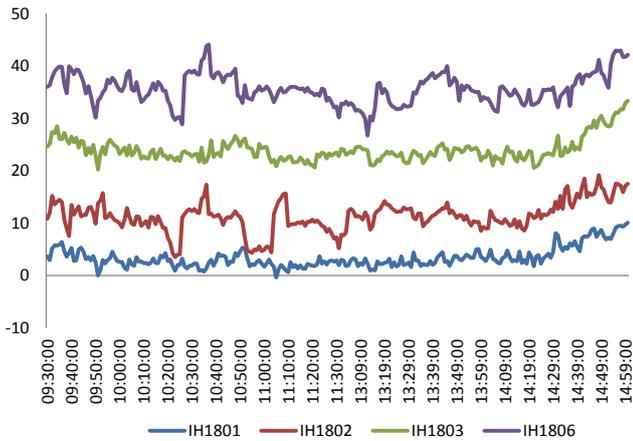
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



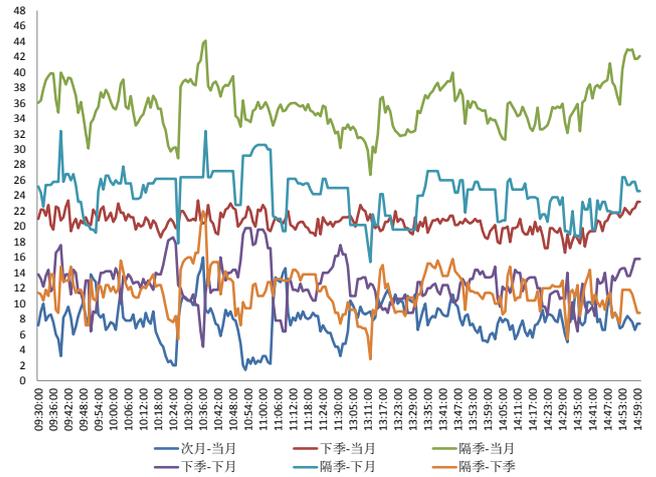
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



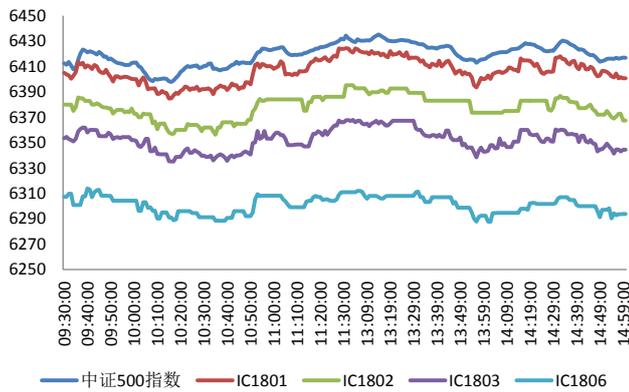
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



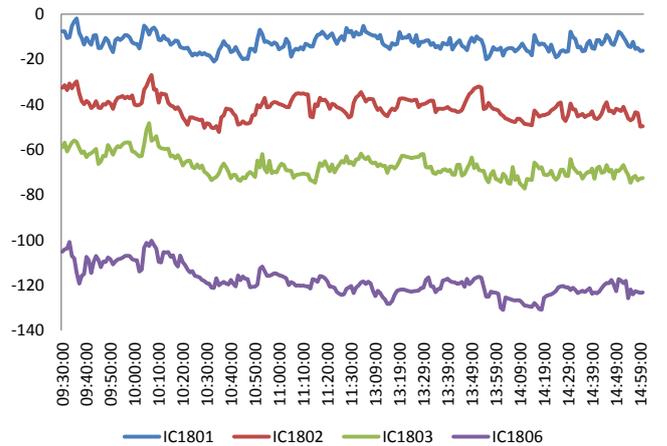
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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5日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/5	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	2018/1/4 升贴水	2018/1/4 升贴水率
IF1801.CFE	4,148.2	4,138.8	9.4	<b>0.23%</b>	2018-01-19	10	5.53%	7.0	<b>0.17%</b>
IF1802.CFE	4,150.4	4,138.8	11.6	<b>0.28%</b>	2018-02-22	29	2.35%	9.4	<b>0.23%</b>
IF1803.CFE	4,153.2	4,138.8	14.4	<b>0.35%</b>	2018-03-16	45	1.88%	13.2	<b>0.32%</b>
IF1806.CFE	4,153.8	4,138.8	15.0	<b>0.36%</b>	2018-06-15	106	0.83%	19.8	<b>0.48%</b>
IH1801.CFE	2,942.8	2,932.4	10.4	<b>0.36%</b>	2018-01-19	10	8.62%	9.7	<b>0.33%</b>
IH1802.CFE	2,950.2	2,932.4	17.8	<b>0.61%</b>	2018-02-22	29	5.08%	18.3	<b>0.63%</b>
IH1803.CFE	2,966.0	2,932.4	33.6	<b>1.15%</b>	2018-03-16	45	6.17%	30.3	<b>1.04%</b>
IH1806.CFE	2,974.8	2,932.4	42.4	<b>1.45%</b>	2018-06-15	106	3.30%	40.3	<b>1.38%</b>
IC1801.CFE	6,400.8	6,417.3	-16.5	<b>-0.26%</b>	2018-01-19	10	-6.20%	-10.7	<b>-0.17%</b>
IC1802.CFE	6,367.4	6,417.3	-49.9	<b>-0.78%</b>	2018-02-22	29	-6.48%	-37.3	<b>-0.58%</b>
IC1803.CFE	6,344.4	6,417.3	-72.9	<b>-1.14%</b>	2018-03-16	45	-6.11%	-60.9	<b>-0.95%</b>
IC1806.CFE	6,293.8	6,417.3	-123.5	<b>-1.92%</b>	2018-06-15	106	-4.39%	-110.1	<b>-1.72%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年1月5日股指期货主力合约持仓情况

2018/1/5	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	12629	<b>-529</b>	23720	<b>-377</b>	17778	<b>-167</b>	18118	<b>-263</b>
IH主力合约	IH1801	8995	<b>-768</b>	13552	<b>-324</b>	9859	<b>-283</b>	10583	<b>-14</b>
IC主力合约	IC1801	7585	<b>211</b>	17964	<b>-136</b>	13411	<b>0</b>	14069	<b>-122</b>

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：全线收高

上周，美国国家经济顾问科恩：本月可能会公布美联储副主席人选；争取于一季度让银行去监管化法案在国会通过；预计美国经济持续增长，将增加就业；税改的影响仅仅是刚刚开始触及到美国经济；当前股市的价格并不高。美联储哈克：2018年加息两次是合适的。美联储梅斯特（2018年有投票权）：通胀预期锚定在2%是非常合理的。美国12月非农就业人口增14.8万，预期19万，前值由22.8万修正为25.2万，10月由24.4万修正为21.1万；失业率4.1%，预期4.1%，前值4.1%；平均每小时工资同比增2.5%，预期增2.5%。摩根大通高级经济学家格拉斯曼：就业数据显示薪资方面呈现逐步改善的迹象。美联储布拉德（2019年有投票权）：不希望“干扰”美联储2%的通胀目标；美联储主席人选更迭为与市场的沟通提供了良好时机。德国2017年11月零售销售环比增2.3%，预期增1%，前值由降1.2%修正为降1%。同比增4.4%，预期增2.3%，前值降1.4%。印度政府：预计2017-2018年印度GDP增速为6.5%，市场预期2016-2017年增速为7.1%。日本首相安倍晋三：寻求企业加薪3%以带动经济进入良性循环。日本12月服务业PMI 51.1，前值51.2；12月综合PMI 52.2，前值52.2。欧元区12月CPI初值同比升1.4%，预期升1.4%，前值升1.5%；12月核心CPI初值同比升0.9%，预期升1%，前值升0.9%。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指连续三天齐创收盘纪录新高。道指涨0.88%，报25295.87点；纳指涨0.83%，报7136.56点；标普500指数涨0.7%，报2743.15点。上周，道指涨2.33%，纳指涨3.38%，标普500指数涨2.6%。

### 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0.37%，报7724.22点，连续两天创收盘新高，周涨0.47%；法国CAC40指数收涨1.05%，报5470.75点，周涨2.98%；德国DAX指数收涨1.15%，报13319.64点，周涨3.11%。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨0.25%报30814.64点，周涨2.99%，连涨4周；恒生国企指数涨0.07%报12211.63点，周涨4.29%；恒生红筹指数涨0.54%报4560.14点，周涨3.02%。全日大市成交1250亿港元，上日成交1318.3亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

发改委对《智能汽车创新发展战略》(征求意见稿)公开征求意见,到2020年智能汽车新车占比达到50%,重点突破新型智能终端、车载智能计算平台、车用无线通信网络、高精度时空服务和车用基础地图等关键核心技术。工信部:将加快实施动力电池回收利用管理暂行办法,推进标准体系建设,建设新能源汽车国家监测与动力电池回收利用溯源综合管理平台。重庆拟出台以大数据、智能化为引领的《创新驱动发展三年行动计划》,提出大力发展智能产业的同时,推动传统产业智能化升级。艾瑞咨询发布的《2017年中国B2B2C在线教育平台行业研究报告》显示,2017年中国在线教育市场规模预计达1941.2亿元人民币,同比增长22.9%。

### 2.2 风险因素

央行连续第十日不开展公开市场操作,1月5日无逆回购到期,上周累计净回笼5100亿元,Shibor连续第四日全线下跌,隔夜跌2.10bp报2.484%,本周,将有4100亿元逆回购和1825亿元MLF到期,叠加缴税缴准等因素的影响加大,流动性宽松程度料逐渐收敛。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落,一度触及3400点。各大板块涨跌不一,房地产、办公用品、农业、建筑等行业领涨,半导体、通信设备、港口、电子元器件等行业领跌。IF及IH继续收涨,IC小幅收跌。消息面上,新能源车、人工智能等板块释放利好。综合来看,沪指六连阳之后有整固需求,流动性宽松利好逐渐消化,后市走势仍以分化为主,重点关注年报业绩。从期指来看,成交及持仓在下半周减少,多方了结回避意愿上升,期指日内涨幅收窄,IC有所转弱,预计短线将会出现震荡,建议暂时谨慎观望,或试多IH空IC对冲操作。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	\$3126.8b	--	\$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	12.60%	--	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	5.60%	--	5.70%	--
01/12/2018	出口同比人民币	Dec	7.40%	--	10.30%	--
01/12/2018	进口同比人民币	Dec	11.80%	--	15.60%	--
01/12/2018	贸易余额	Dec	\$37.44b	--	\$40.21b	--
01/12/2018	进口同比	Dec	14.80%	--	17.70%	--
01/12/2018	出口同比	Dec	10.00%	--	12.30%	--
01/12/2018	贸易余额人民币	Dec	235.20b	--	263.60b	--

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。