

升势转弱后暂时观望 可试多 IH 空 IC

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8日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周,三大期指主力全线上涨。沪深300指数期货1801合约上周上涨110.8点涨幅2.74%,最终报收4148.2点。上证50指数期货1801合约上涨76.2点涨幅2.66%,最终收报2942.8点。中证500指数期货1801合约上周上涨141.4点涨幅2.26%,最终收报6400.8点。

上证指数上周震荡走高,盘中最高触及3400点,最终收报3391.75点,周涨84.58点,上涨2.56%,成交额0.98万亿,量能明显放大。

沪深300十大行业全线收涨,从涨幅看,300能源上涨137.91点涨幅为7.11%,领涨10大行业。从贡献度来看,300金融对沪深300涨跌贡献最大,贡献值44.95。

● 后市展望及策略建议

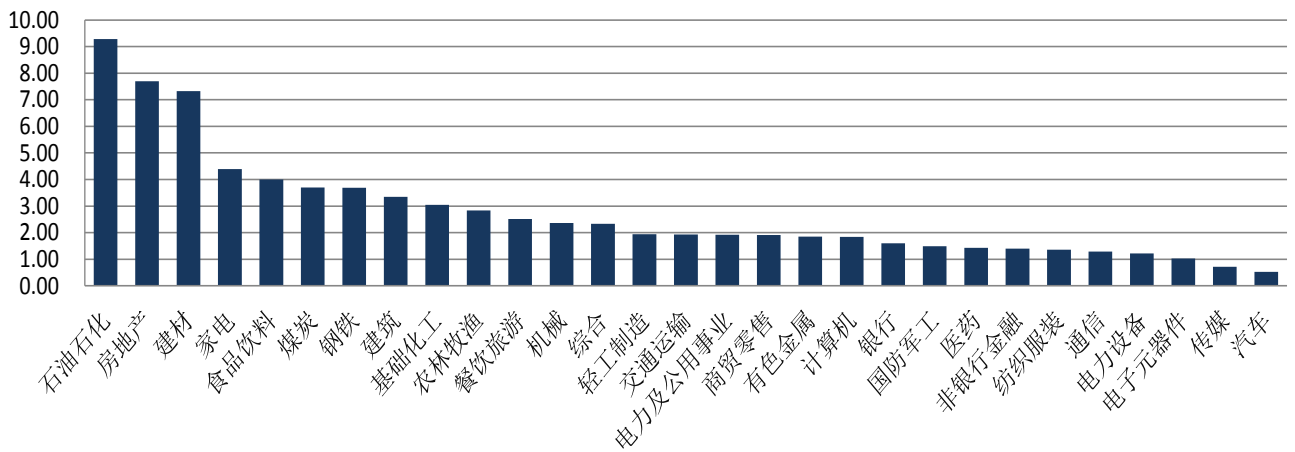
上周从经济基本面上,财新PMI数据超市场预期,周期板块受经济基本面利好刺激领衔新年行情。消息面上,监管细则继续落地,银监会发布《商业银行委托贷款管理办法》,明确委托贷款资金不得从事债券、期货、金融衍生品、资产管理产品等投资,不得用于股本权益性投资或增资扩股等,防止资金脱实向虚。兰州松绑限购、南京落户松绑,各地市场有望迎来精准施政,利好地产板块。整体来看,节后沪指震荡上攻3400点,量能明显放大,主要是由于央行建立“临时准备金动用安排”释放流动性,市场利率下降。加上近期公布的PMI数据好于市场预期,体现经济韧性,周期板块顺势造好。沪指触及3400点,市场连续上攻呈现逼空行情。但沪指六连阳之后有整固需求,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. 股指现货回顾

上周，上证指数上周震荡走高，盘中最高触及 3400 点，最终收报 3391.75 点，周涨 84.58 点，上涨 2.56%，成交额 0.98 万亿，量能明显放大。深成指周线上涨 2.74%，创业板指重返 1800 点，周线上涨 2.78%。各大板块基本收涨，石油化工、石油天然气、化纤、房地产等行业领涨，仅有日用化工、机场、软饮料、教育、保险行业收跌。

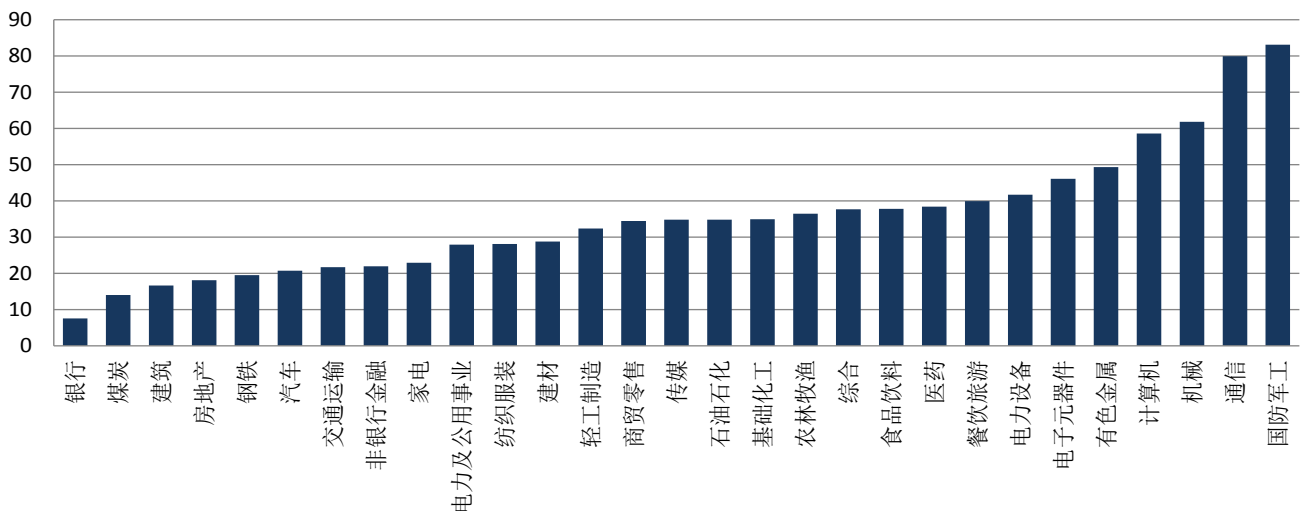
沪深 300 十大行业全线收涨，从涨幅看，300 能源上涨 137.91 点涨幅为 7.11%，领涨 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 44.95。

图 1 行业周涨跌幅



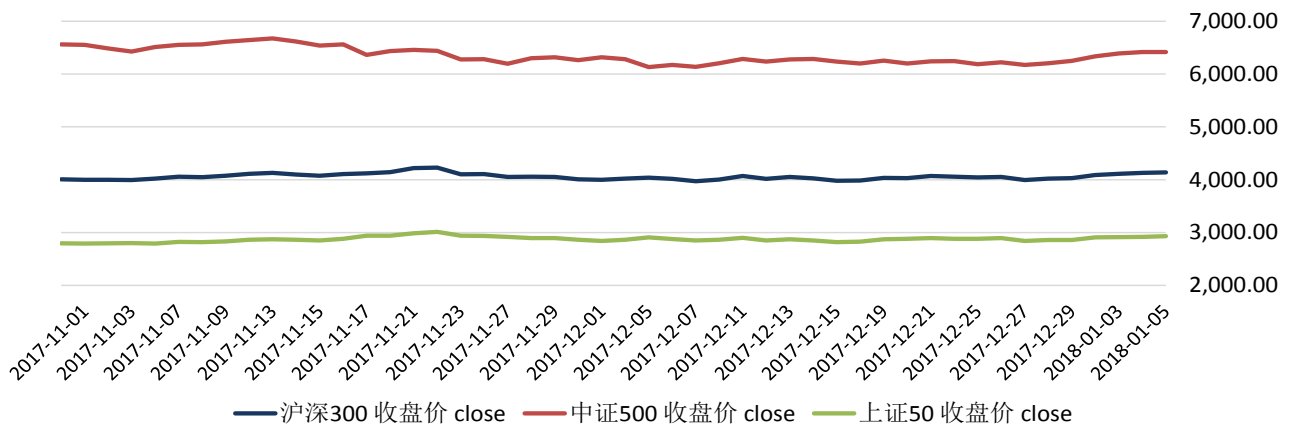
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



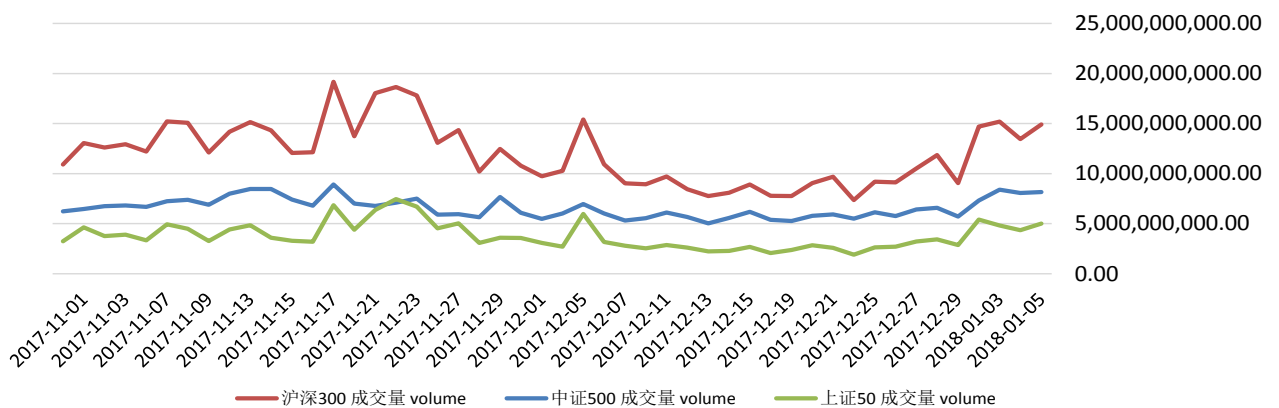
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



资料来源：WIND，兴证期货研发部

2. 股指期货回顾

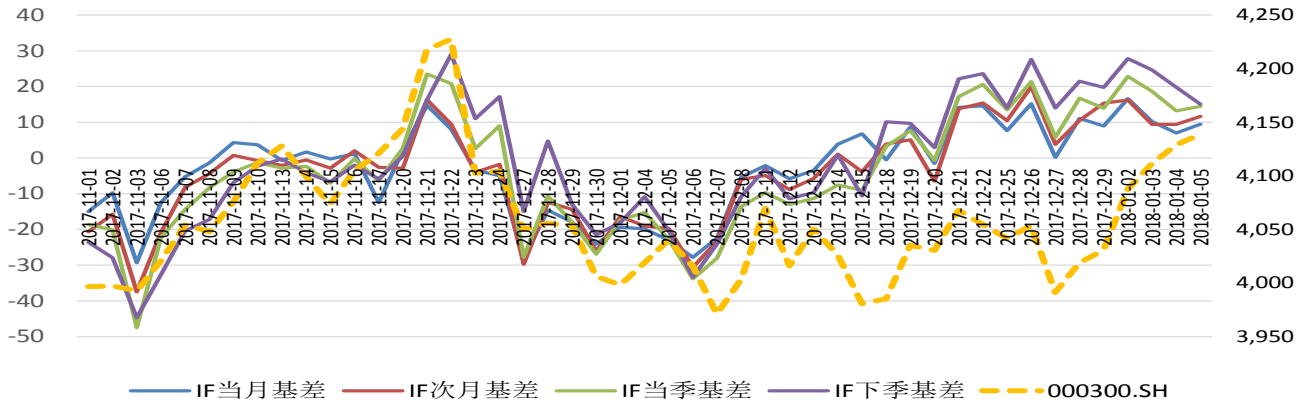
上周,三大期指主力全线上涨。沪深300指数期货1801合约上周上涨110.8点涨幅2.74%，最终报收4148.2点。上证50指数期货1801合约上涨76.2点涨幅2.66%，最终收报2942.8点。中证500指数期货1801合约上周上涨141.4点涨幅2.26%，最终收报6400.8点。

从上周五中金所盘后持仓排名显示,IF1801合约前20名多头席位减持167手至1.78万手,上周(2018/1/2-2018/1/5)共减仓412手;前20名空头席位减持263手至1.81万手,上周共减仓1116手。IH1801合约前20名多头席位减持283手至9859手,上周共减仓348手;前20名空头席位减持14手至1.06万手,上周共减仓67手。IC1801合约前20名多头席位维持仓位1.34万手,上周共减仓733手;前20名空头席位减持122手至1.41万手,上周共减仓693手。整体来看,期指主力多空均减仓,从持仓增减来看,IF空头大幅减仓,而IH及IC多头减仓更甚。

从期现溢价来看,IF合约基差升水冲高回落,当月升水仍处于较高水平;

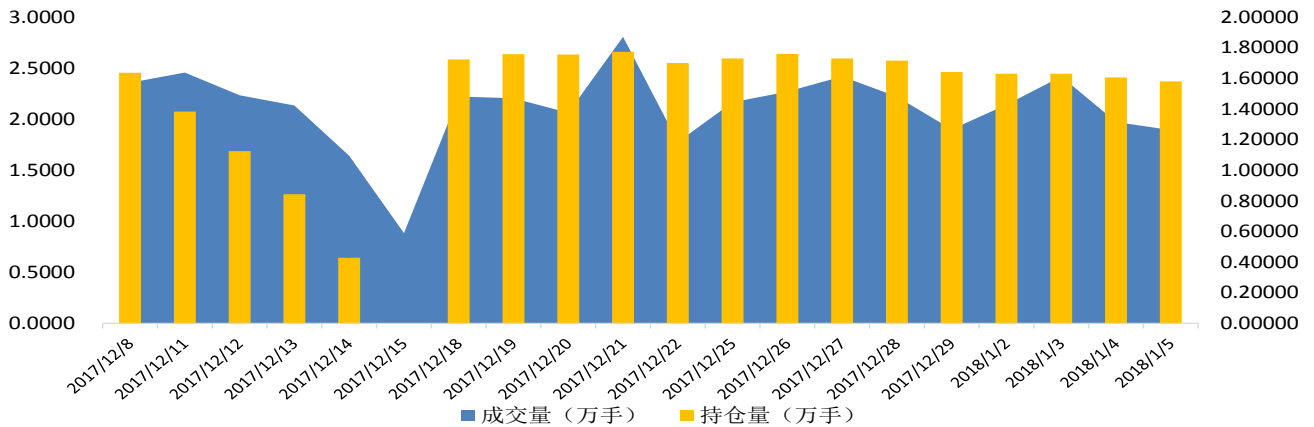
IH 合约基差窄幅震荡，当月合约升水小幅走高；IC 近月合约由节前的升水回到贴水状态。截至收盘，IF1801、IH1801、IC1801 合约收盘价依次较现货指数收盘价之间的基差分别为升水 9.45、升水 10.44、贴水 16.45 点。

图 5 期指 IF 合约价差变化



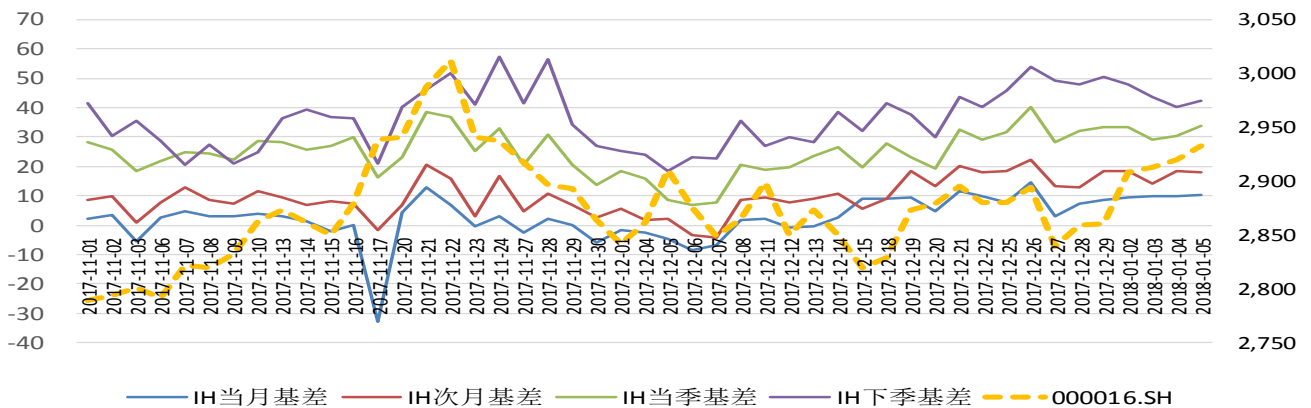
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



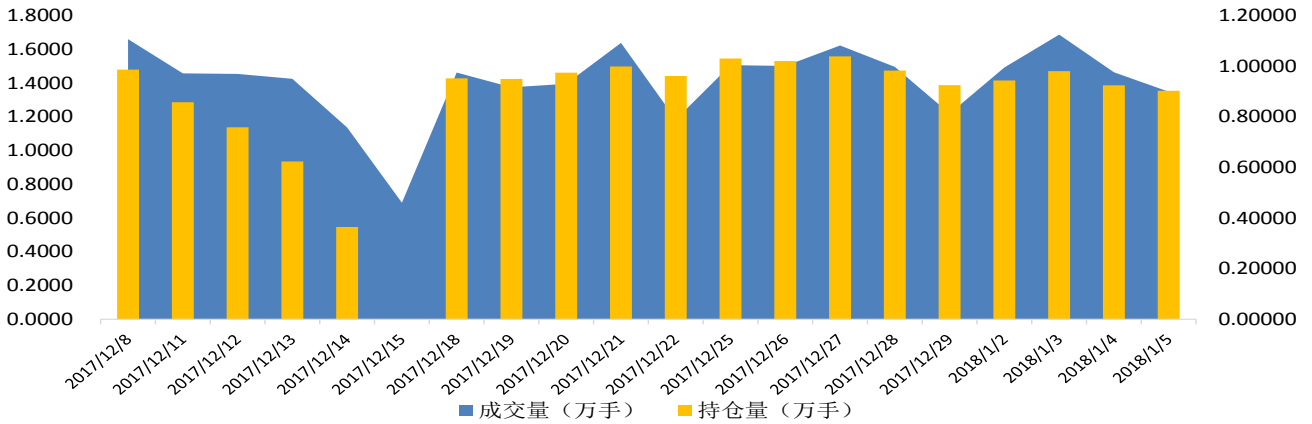
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 7 期指 IH 合约价差变化



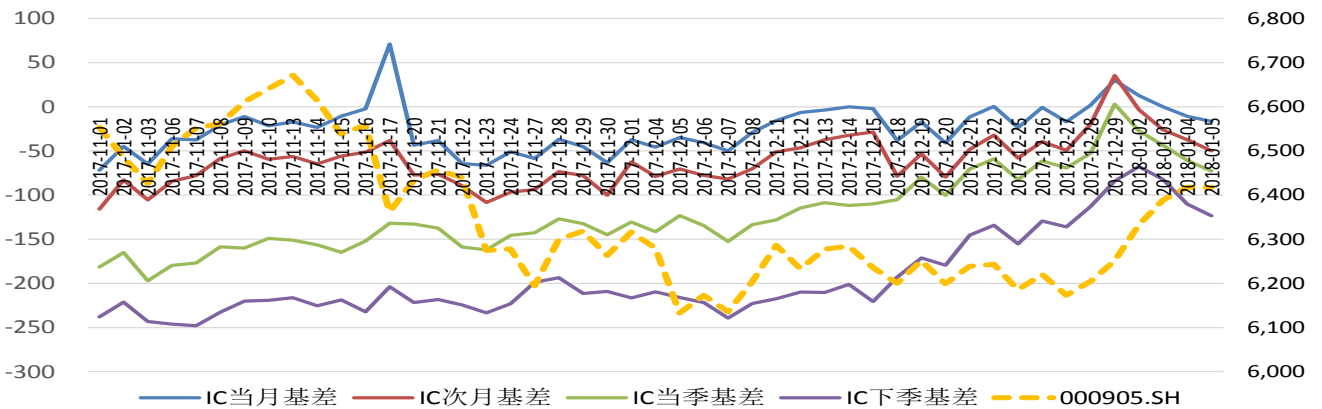
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



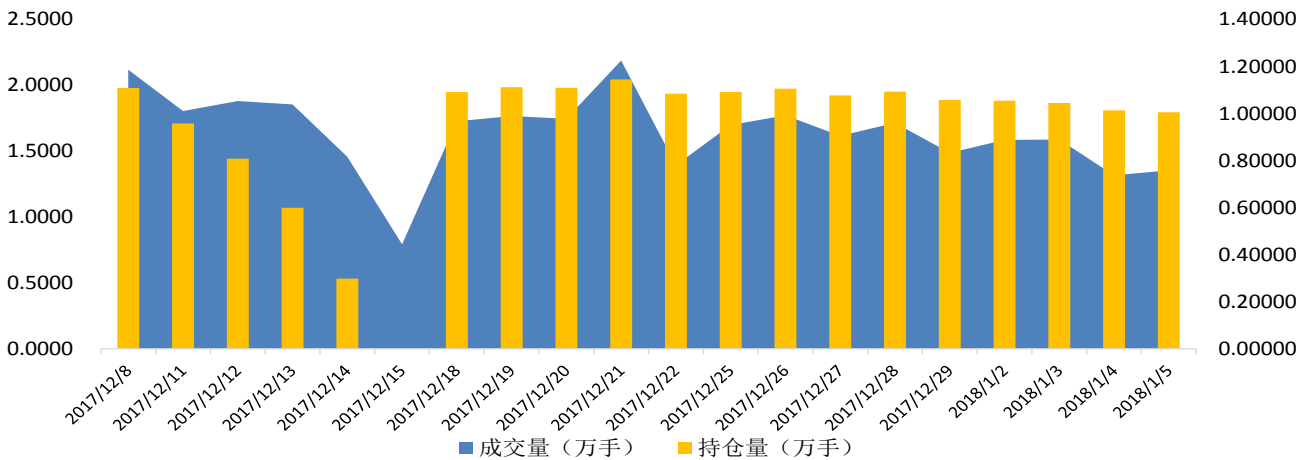
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图 9 期指 IC 合约价差变化



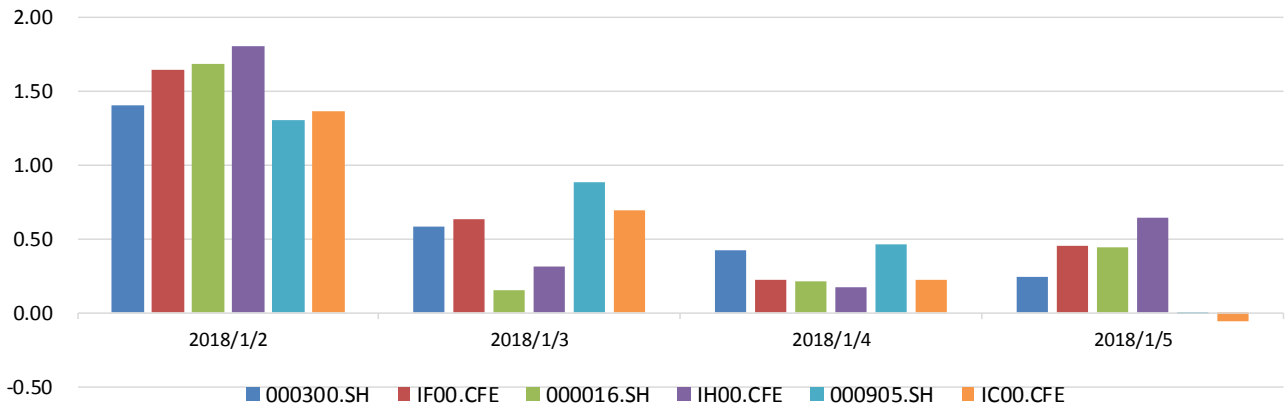
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图 11 期现周内日度涨跌幅



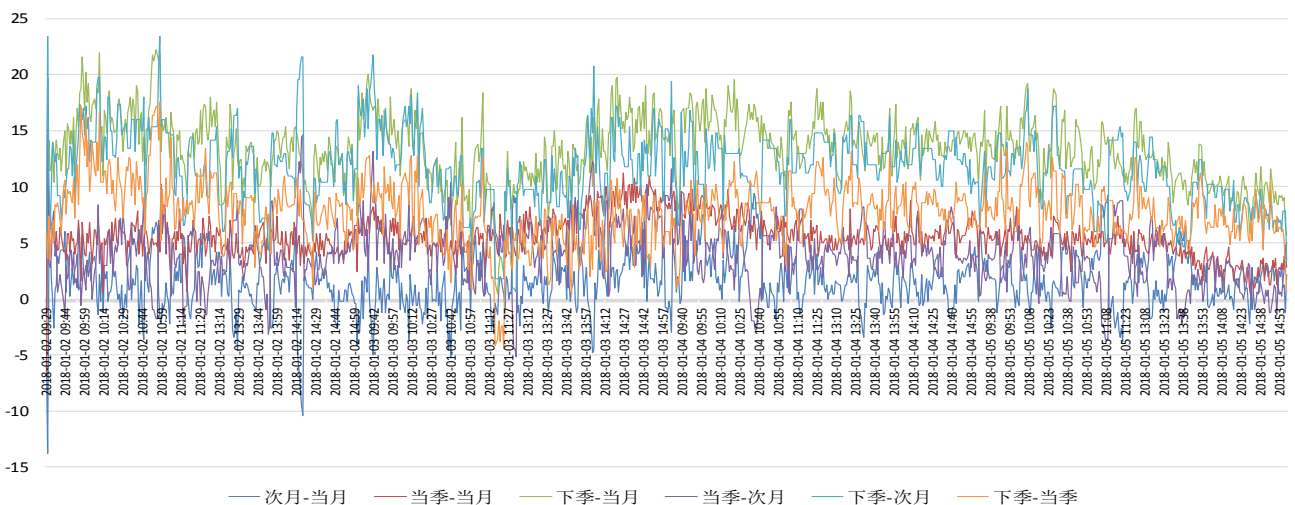
资料来源：WIND，兴证期货研发部

表 1 期指合约周内升贴水变化

	2018/1/5	合约收盘价	指数收盘价	收盘升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率	2018/1/4	2018/1/3	2018/1/2	2017/12/29
									升贴水	升贴水	升贴水	升贴水
IF1801.CFE	4,148.2	4,138.8	9.4	0.23%	2018-01-19	10	5.53%	7.0	10.2	16.6	8.9	
IF1802.CFE	4,150.4	4,138.8	11.6	0.28%	2018-02-22	29	2.35%	9.4	9.4	16.2	15.3	
IF1803.CFE	4,153.2	4,138.8	14.4	0.35%	2018-03-16	45	1.88%	13.2	18.6	22.8	13.9	
IF1806.CFE	4,153.8	4,138.8	15.0	0.36%	2018-06-15	106	0.83%	19.8	24.6	27.8	19.7	
IH1801.CFE	2,942.8	2,932.4	10.4	0.36%	2018-01-19	10	8.62%	9.7	9.7	9.7	8.8	
IH1802.CFE	2,950.2	2,932.4	17.8	0.61%	2018-02-22	29	5.08%	18.3	14.1	18.5	18.6	
IH1803.CFE	2,966.0	2,932.4	33.6	1.15%	2018-03-16	45	6.17%	30.3	29.1	33.5	33.6	
IH1806.CFE	2,974.8	2,932.4	42.4	1.45%	2018-06-15	106	3.30%	40.3	43.5	47.9	50.6	
IC1801.CFE	6,400.8	6,417.3	-16.5	-0.26%	2018-01-19	10	-6.20%	-10.7	-0.1	12.8	30.0	
IC1802.CFE	6,367.4	6,417.3	-49.9	-0.78%	2018-02-22	29	-6.48%	-37.3	-26.3	-3.2	35.4	
IC1803.CFE	6,344.4	6,417.3	-72.9	-1.14%	2018-03-16	45	-6.11%	-60.9	-43.9	-27.2	2.8	
IC1806.CFE	6,293.8	6,417.3	-123.5	-1.92%	2018-06-15	106	-4.39%	-110.1	-82.3	-67.8	-84.2	

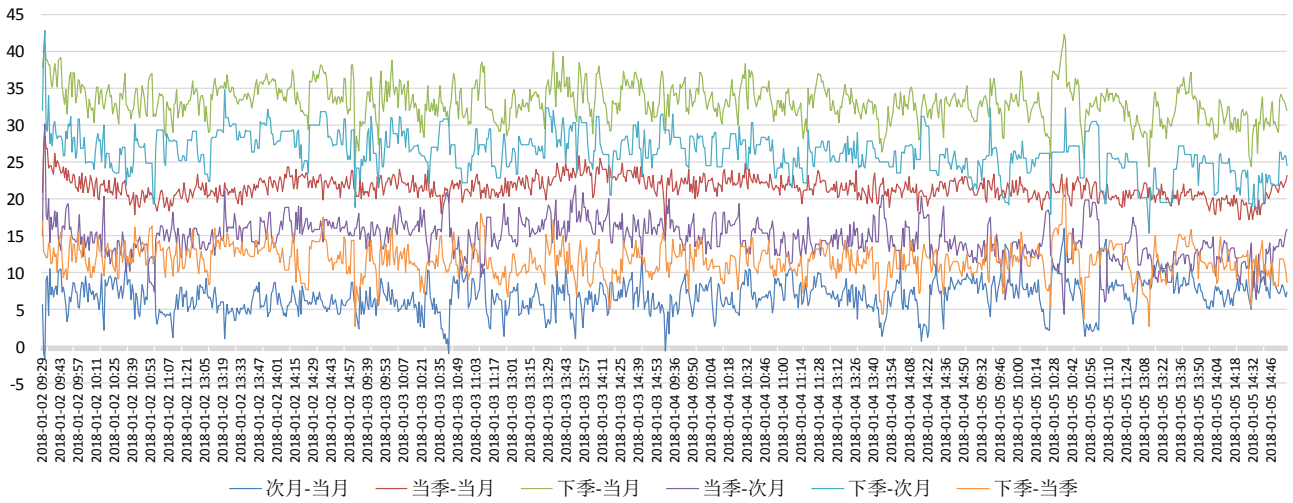
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 12 IF 各合约间分钟价差走势



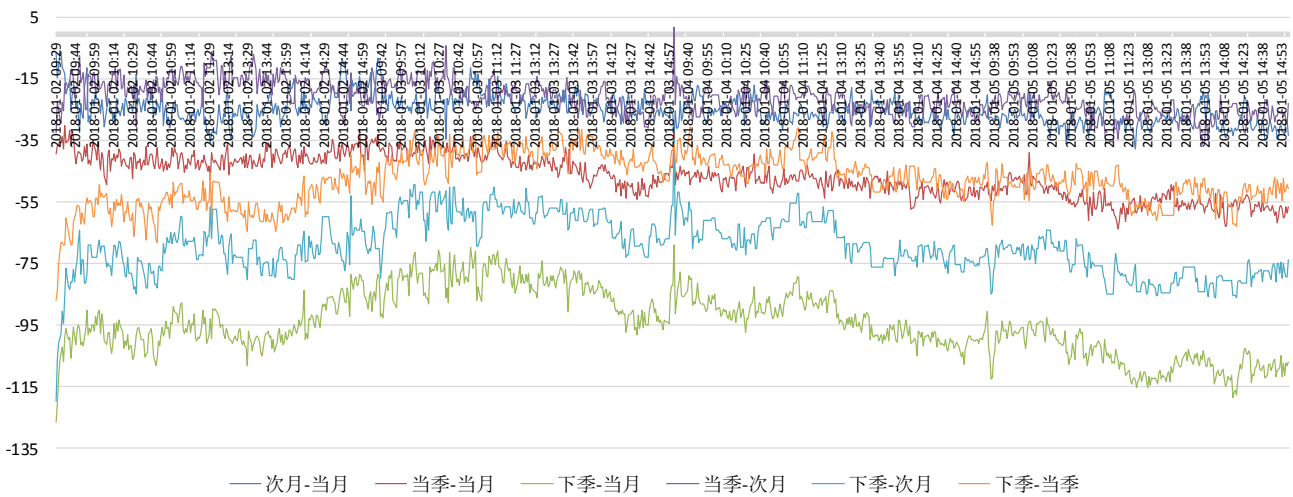
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 13 IH 各合约间分钟价差走势



资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 14 IC 各合约间分钟价差走势



资料来源：WIND，兴证期货研发部

3. 走势展望

上周从盘面上看，上证指数在元旦节后震荡走高，上周五最高触及 3402 点，最终周线收涨 2.56%，收于 3391.75 点。深成指周线上涨 2.74%，创业板指重返 1800 点，周线上涨 2.78%。各大板块基本收涨，石油化工、石油天然气、化纤、房地产等行业领涨，仅有日用化工、机场、软饮料、教育、保险行业收跌。

三大期指主力合约上周全线收涨，IF1801 合约上周上涨 2.74%，IH1801 合约上涨 2.66%，IC1801 合约周线上涨 2.26%。从上周五中金所盘后持仓排名显示，期指主力多空均减仓，从持仓增减来看，IF 空头大幅减仓，IH 及 IC 多头减仓更甚。从期现溢价来看，IF 合约基差升水冲高回落，当月升水仍处于较高水平；IH 合约基差窄幅震荡，当月合约升水小幅走高；IC 近月合约由节前的升水回到贴水状态。

经济基本面上，财新 PMI 数据超市场预期，周期板块受经济基本面利好刺激领衔新年行情。2017 年 12 月财新制造业 PMI 为 51.5，较上月提高 0.7 个百分点，制造业运行继续改善，且改善幅度为四个月以来最显著；财新服务业 PMI 录得 53.9，较 11 月上升了 2 个百分点，创下 2014 年 8 月以来最高增速。消息面上，监管细则继续落地，银监会发布《商业银行委托贷款管理办法》，明确委托贷款资金不得从事债券、期货、金融衍生品、资产管理产品等投资，不得用于股本权益性投资或增资扩股等，防止资金脱实向虚。兰州松绑限购、南京落户松绑，各地市场有望迎来精准施政，利好地产板块。

节后沪指震荡上攻 3400 点，量能明显放大，主要是由于央行建立“临时准备金动用安排”释放流动性，市场利率下降。加上近期公布的 PMI 数据好于市场预期，体现经济韧性，周期板块顺势造好。沪指触及 3400 点，市场连续上攻呈现逼空行情。但沪指六连阳之后有整固需求，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。

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。