

期指短期震荡

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9日 星期二

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，放量收复3400点。各大板块多数收涨，煤炭、钢铁、贵金属、农业等行业领涨，机场、保险、通信设备、半导体等行业领跌。

期指市场：集体上涨

主力合约IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为0.35%，0.43%，0.41%。

外盘市场：多数收涨

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4160.16	0.52	3.21
沪综指	3409.48	0.52	3.09
深成指	11382.72	0.35	3.10
上证50	2947.76	0.53	3.05
中证500	6446.18	0.45	3.13
国债指数	161.09	0.06	0.15

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2120.64	2.05	9.30
材料	2766.36	1.88	5.42
工业	2690.13	0.28	2.73
可选	6161.38	0.49	3.46
消费	15873.29	1.13	5.82
医药	10226.65	0.59	1.51
金融	6659.86	0.46	3.00
信息	2336.36	-1.26	2.16
电信	3560.30	-1.32	1.84
公用	1991.83	0.26	2.75

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.46	-0.93	-13.35
同业拆放(3个月)	4.66	-0.09	-5.17

● 后市展望及策略建议

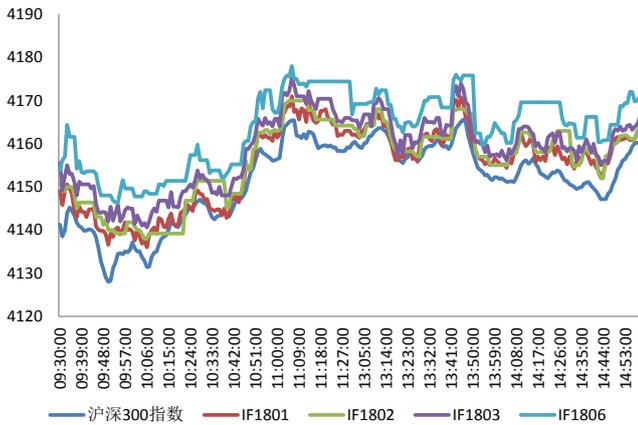
消息面上，清洁能源、水泥、玻璃、铁路、石化等板块释放利好。综合来看，上日周期板块再度拉升，沪指实现七连阳，连续上攻后动能承压，后市走势仍以分化为主。从期指来看，三大期指偏强震荡，成交及持仓均有所增加，主力空头增仓幅度较大，IF及IH近月升水收窄，预计短线仍以震荡为主，建议暂时谨慎观望，或试多IH空IC对冲操作。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

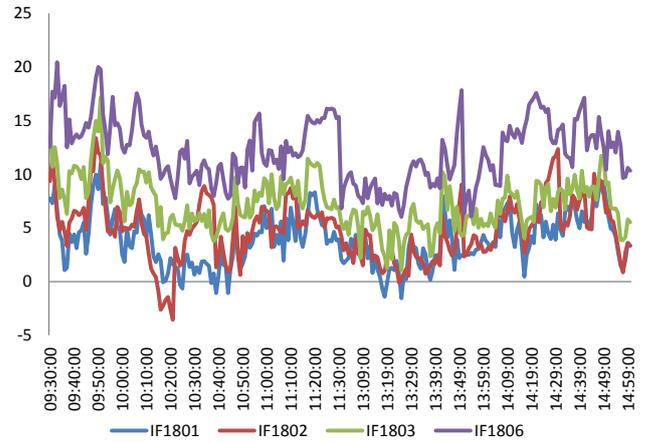
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为 0.35%，0.43%，0.41%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



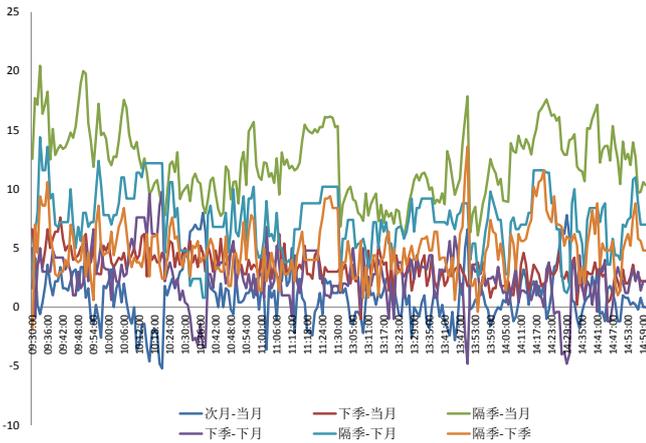
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



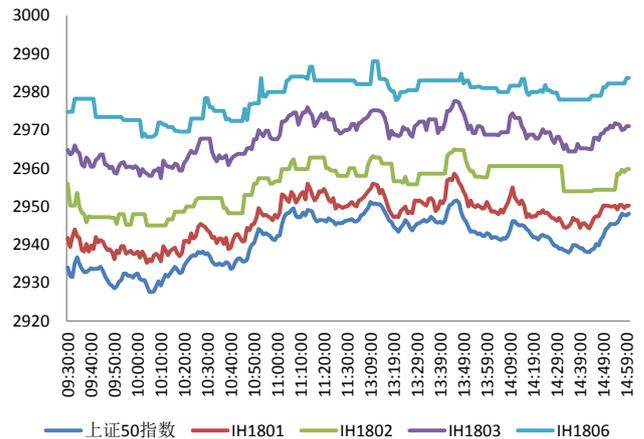
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



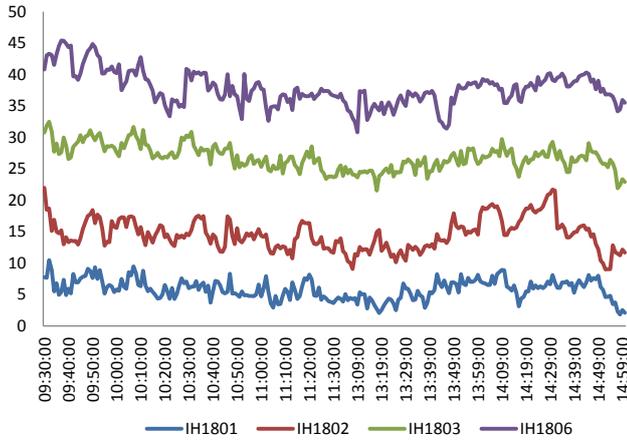
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



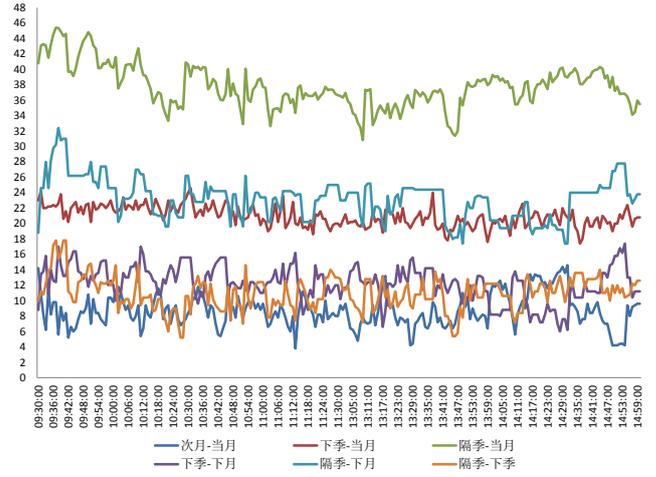
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



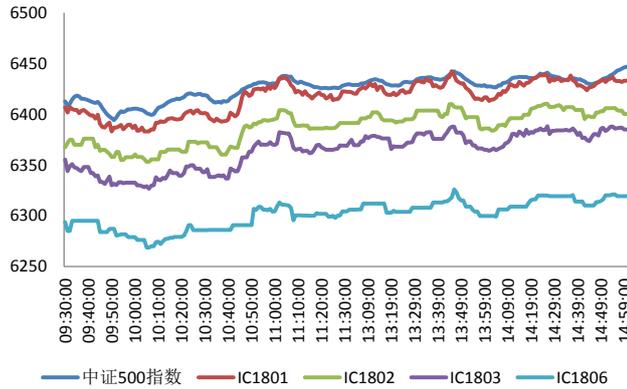
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



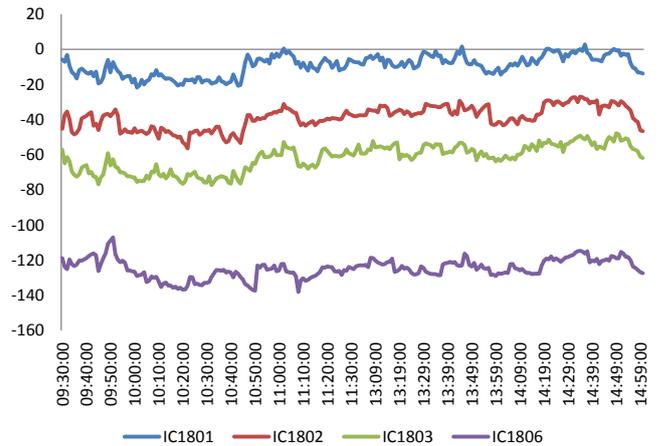
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/8	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	2018/1/5 升贴水	2018/1/5 升贴水率
IF1801.CFE	4,163.8	4,160.2	3.6	0.09%	2018-01-19	9	2.35%	9.4	0.23%
IF1802.CFE	4,163.8	4,160.2	3.6	0.09%	2018-02-22	28	0.76%	11.6	0.28%
IF1803.CFE	4,166.0	4,160.2	5.8	0.14%	2018-03-16	44	0.77%	14.4	0.35%
IF1806.CFE	4,170.8	4,160.2	10.6	0.26%	2018-06-15	105	0.59%	15.0	0.36%
IH1801.CFE	2,950.2	2,947.8	2.4	0.08%	2018-01-19	9	2.22%	10.4	0.36%
IH1802.CFE	2,959.8	2,947.8	12.0	0.41%	2018-02-22	28	3.53%	17.8	0.61%
IH1803.CFE	2,971.0	2,947.8	23.2	0.79%	2018-03-16	44	4.34%	33.6	1.15%
IH1806.CFE	2,983.6	2,947.8	35.8	1.22%	2018-06-15	105	2.80%	42.4	1.45%
IC1801.CFE	6,433.0	6,446.2	-13.2	-0.20%	2018-01-19	9	-5.50%	-16.5	-0.26%
IC1802.CFE	6,400.2	6,446.2	-46.0	-0.71%	2018-02-22	28	-6.17%	-49.9	-0.78%
IC1803.CFE	6,385.0	6,446.2	-61.2	-0.95%	2018-03-16	44	-5.22%	-72.9	-1.14%
IC1806.CFE	6,319.4	6,446.2	-126.8	-1.97%	2018-06-15	105	-4.53%	-123.5	-1.92%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 1 月 8 日股指期货主力合约持仓情况

2018/1/8	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	13194	565	24043	323	18000	283	18356	270
IH主力合约	IH1801	9043	48	13602	50	10013	154	10739	203
IC主力合约	IC1801	7945	360	17838	-126	13283	-94	14093	26

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收高

周一，美联储威廉姆斯（2018 有投票权）：美联储的目标是令通胀在未来数年内达到 2%；支持美国股市市盈率走高的因素包括低利率；各央行在未来危机时的降息空间更少。美联储博斯蒂克（2018 年 FOMC 票委）：对 2018 美联储的加息预估次数为“两次到三次”。白宫首席经济学家表示，美联储无需因为税改案而加快升息步调，税改计划对经济影响所导致的利率水平不会与美联储目前的指引相抵触，美联储仍预计今年升息三次，与去年 9 月预估相同。华尔街日报：美国消费技术协会发布报告，预计 2018 年消费技术对美国的影响范围和力度都将扩大，其零售收入将增长 3.9%，至 3510 亿美元，创历史最高纪录。欧元区 2017 年 12 月经济景气指数为 116，预期 114.8，前值 114.6；工业景气指数为 9.1，预期 8.4；企业景气指数为 1.66，前值 1.49；服务业景气指数为 18.4，预期 16.5。德意志银行：市场将在美国和欧洲的反通胀力量之间展开博弈，相信欧洲方面力量将胜出，预计欧元兑美元或像 2013 年的美元一样大涨 25%，今年目标指向 1.3。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，纳指连续五天创收盘新高。道指微跌 0.05%，报 25283 点；纳指涨 0.29%，报 7157.39 点；标普 500 指数涨 0.17%，报 2747.71 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。法国 CAC40 指数收涨 0.3%，报 5487.42 点；德国 DAX 指数收涨 0.36%，报 13367.78 点。英国富时 100 指数收盘跌 0.36%，报 7696.51 点，脱离纪录高位。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.28% 报 30899.53 点，恒生国企指数涨 0.19% 报 12235.19 点，恒生红筹指数涨 1.06% 报 4608.42 点。全日大市成交 1337.76 亿港元，前一交易日为 1250.08 亿港元。煤炭股爆发，内房股强势。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委发布关于加快浅层地热能开发利用促进北方采暖地区燃煤减量替代的通知。工信部印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法，要求列入钢铁去产能任务的产能、享受奖补资金和政策支持的退出产能、“地条钢”产能、落后产能、在确认置换前已拆除主体设备的产能、铸造等非钢铁行业冶炼设备产能，不得用于置换。澎湃：沪嘉甬铁路启动专家论证会，该铁路项目已获得铁总原则认可，预可研究也完成待审，力争列入国家铁路“十三五”规划。发改委：2018年春运全国旅客发送量预计达29.8亿人次，与去年持平；今冬明春煤炭、粮食等大宗物资运输需求旺盛。证券时报：继上周大涨12.9%后，己二酸主产区市场价格周一再次大幅上调，华东、华北己二酸最新报价区间在13000-13500元/吨，单日上调幅度高达8%，各产区最新市价均已逼近2012年初价格，创下近6年以来的新高。经济参考报：新年伊始，国际油价出现强劲势头，纽约商品交易所及伦敦洲际交易所原油期货价格双双走出了每桶60美元上方的开年行情，创两年半以来新高，1月12日，2018年首个油价调整窗口将开启，届时预计迎来上涨。

2.2 风险因素

媒体更正“有加息空间”表述：央行研究局副局长纪敏近日表示，利率升降和杠杆率变化的关系，取决于投资回报率的动态变化，但这一理论表态，并不能解读为“短期内有加息空间”。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，放量收复3400点。各大板块多数收涨，煤炭、钢铁、贵金属、农业等行业领涨，机场、保险、通信设备、半导体等行业领跌。三大期指全线收涨。消息面上，清洁能源、水泥、玻璃、铁路、石化等板块释放利好。综合来看，上日周期板块再度拉升，沪指实现七连阳，连续上攻后动能承压，后市走势仍以分化为主。从期指来看，三大期指偏强震荡，成交及持仓均有所增加，主力空头增仓幅度较大，IF及IH近月升水收窄，预计短线仍以震荡为主，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 13:59	外汇储备	Dec	\$3126.8b	\$3139.9b	\$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	5.90%	--	5.70%	--
01/12/2018	贸易余额	Dec	\$37.22b	--	\$40.21b	--
01/12/2018	出口同比	Dec	10.60%	--	12.30%	--
01/12/2018	进口同比	Dec	15.10%	--	17.70%	--
01/12/2018	贸易余额人民币	Dec	260.30b	--	263.60b	--
01/12/2018	出口同比人民币	Dec	7.10%	--	10.30%	--
01/12/2018	进口同比人民币	Dec	11.60%	--	15.60%	--

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。