

期指维持震荡

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10日 星期三

内容提要

● 行情回顾

现货市场：缩量震荡

沪指上个交易日窄幅震荡,连续八连阳。各大板块涨跌不一,软饮料、酒类、家用电器、保险等行业领涨,包装、贵金属、工程机械、建材等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4189.30	0.70	2.49
沪综指	3413.90	0.13	1.96
深成指	11447.09	0.57	2.41
上证50	2969.32	0.73	2.08
中证500	6445.75	-0.01	1.79
国债指数	161.09	0.00	0.08

期指市场：集体上涨

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801,涨幅分别为 1.07%, 0.94%, 0.07%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2107.34	-0.63	5.35
材料	2745.50	-0.75	2.79
工业	2680.95	-0.34	1.05
可选	6234.61	1.19	3.35
消费	16416.91	3.43	8.90
医药	10474.25	2.42	3.94
金融	6683.77	0.36	1.31
信息	2320.74	-0.67	0.23
电信	3530.18	-0.85	0.90
公用	1980.17	-0.59	1.33

外盘市场：集体收涨

美股收高
欧股收高
港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.53	2.76	-4.82
同业拆放(3个月)	4.66	-0.05	-3.06

● 后市展望及策略建议

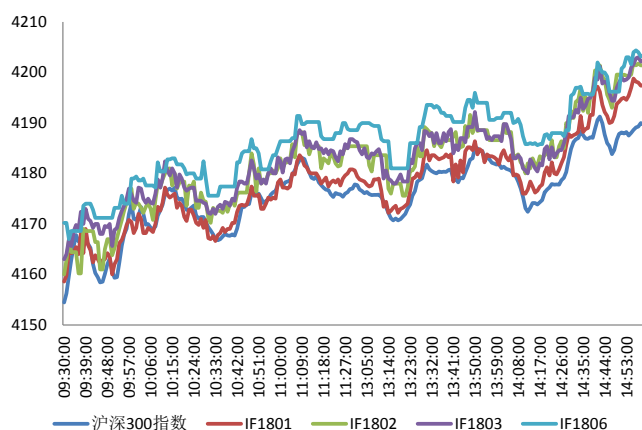
消息面上,医疗、林业、保险、人工智能等板块释放利好。综合来看,上日消费白马大幅拉升,指数延续收红,但量能有所减少。全球股市氛围集体向好,市场风险偏好较高,震荡整理后仍有上行空间。从期指来看,IF成交略有增加,主力多头减仓较多,IH及IC成交持仓均减少,其中主力空头减仓较多,尾盘IF及IH近月升水走扩,市场预期有所回升,预计短线维持震荡整理,可试多IH空IC对冲操作,等待调整后的做多机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

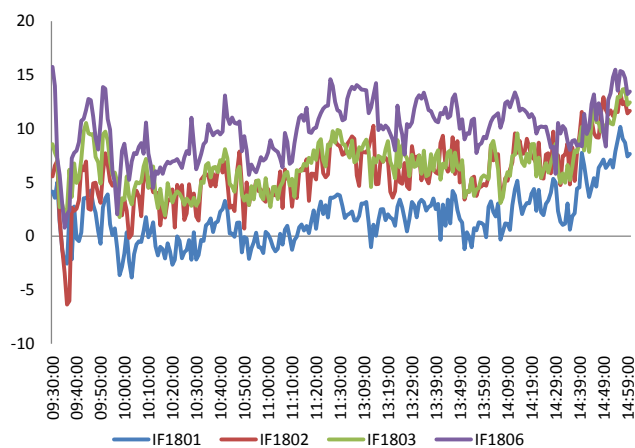
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为 1.07%，0.94%，0.07%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



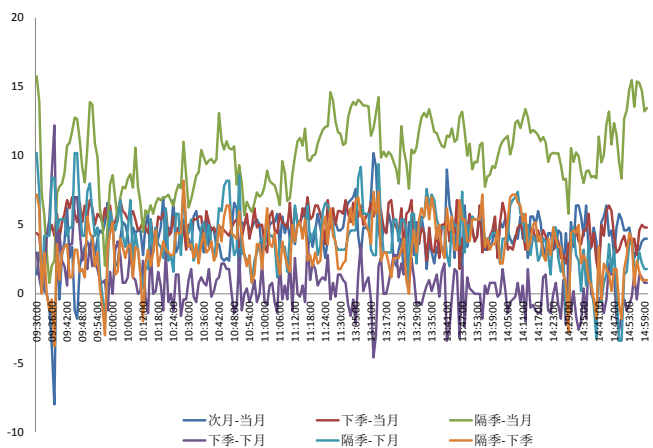
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



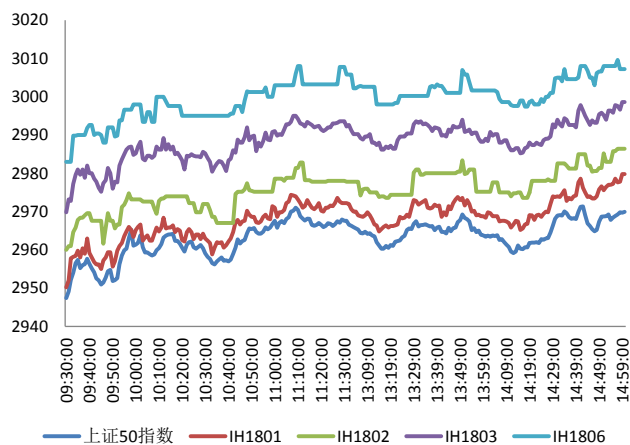
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



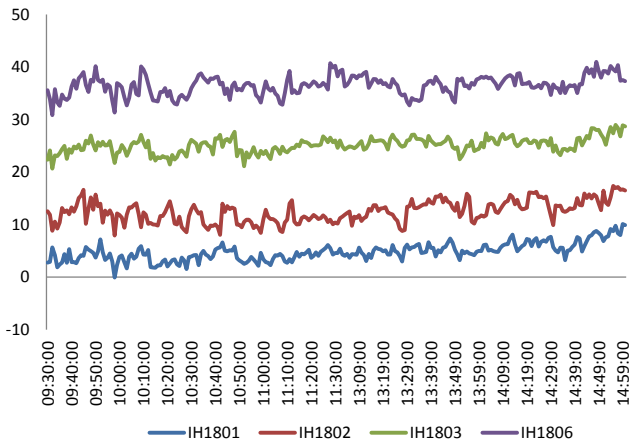
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



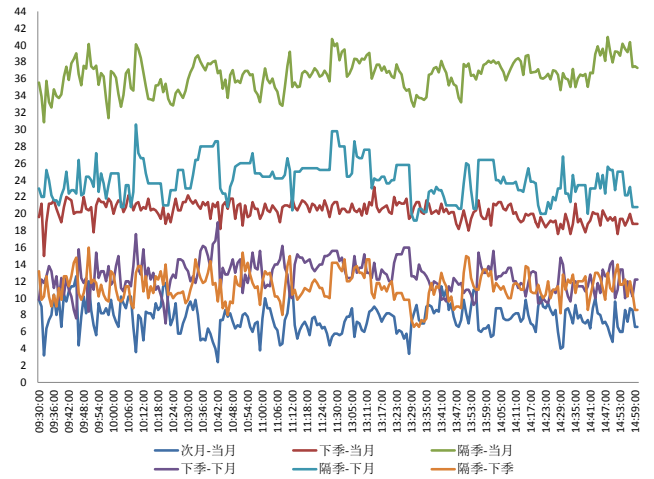
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



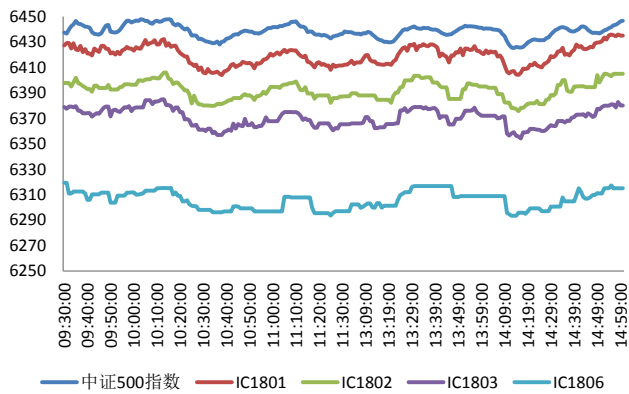
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



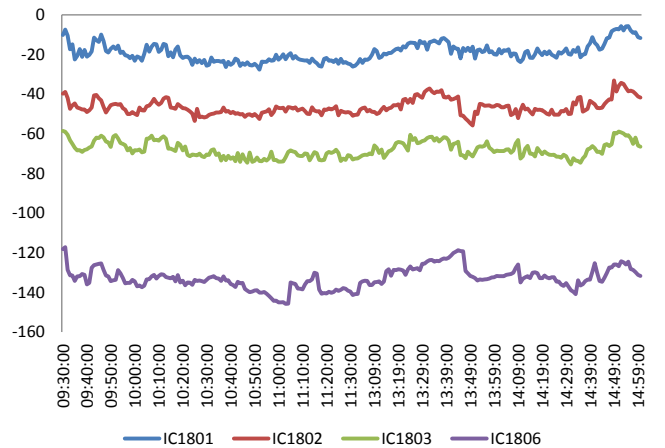
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/9	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	2018/1/8 升贴水	2018/1/8 升贴水率
IF1801.CFE	4,197.4	4,189.3	8.1	0.19%	2018-01-19	8	5.85%	3.6	0.09%
IF1802.CFE	4,201.4	4,189.3	12.1	0.29%	2018-02-22	27	2.59%	3.6	0.09%
IF1803.CFE	4,202.2	4,189.3	12.9	0.31%	2018-03-16	43	1.73%	5.8	0.14%
IF1806.CFE	4,203.2	4,189.3	13.9	0.33%	2018-06-15	104	0.77%	10.6	0.26%
IH1801.CFE	2,979.8	2,969.3	10.5	0.35%	2018-01-19	8	10.68%	2.4	0.08%
IH1802.CFE	2,986.4	2,969.3	17.1	0.58%	2018-02-22	27	5.16%	12.0	0.41%
IH1803.CFE	2,998.6	2,969.3	29.3	0.99%	2018-03-16	43	5.55%	23.2	0.79%
IH1806.CFE	3,007.2	2,969.3	37.9	1.28%	2018-06-15	104	2.97%	35.8	1.22%
IC1801.CFE	6,435.0	6,445.7	-10.7	-0.17%	2018-01-19	8	-5.04%	-13.2	-0.20%
IC1802.CFE	6,405.0	6,445.7	-40.7	-0.63%	2018-02-22	27	-5.67%	-46.0	-0.71%
IC1803.CFE	6,380.2	6,445.7	-65.5	-1.02%	2018-03-16	43	-5.72%	-61.2	-0.95%
IC1806.CFE	6,315.0	6,445.7	-130.7	-2.03%	2018-06-15	104	-4.72%	-126.8	-1.97%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 1 月 9 日股指期货主力合约持仓情况

2018/1/9	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	13392	198	23372	-671	17271	-699	17753	-573
IH主力合约	IH1801	8449	-594	13323	-279	9739	-234	10429	-310
IC主力合约	IC1801	7365	-580	17130	-708	12864	-419	13426	-667

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：全线收高

周二，美联储去年 12 月贴现利率决议的会议纪要：在 12 月份 FOMC 货币政策会议之前，芝加哥、明尼阿波利斯和圣路易斯联储反对上调贴现利率。美联储卡什卡利（2020 年有投票权）：希望维持利率在低位，以令薪资增长以及通胀回到 2% 的水平；股市反映出了对全球经济增长的乐观态度。韩国央行发布声明称，韩国央行召开了工作组首次会议，讨论加密货币对支付结算和整个金融体系的影响。德国 2017 年 11 月未季调贸易帐盈余 237 亿欧元，预期盈余 213 亿欧元，前值盈余 189 亿欧元；当季调后进口环比增 2.3%，预期增 0.4%，前值增 1.8%，出口环比增 4.1%，预期增 1.2%，前值由降 0.4% 修正为降 0.3%。法国 11 月贸易帐逆差 56.92 亿欧元，预期逆差 47 亿欧元，前值由逆差 49.56 亿欧元修正为逆差 52.92 亿欧元；11 月经常帐赤字 33 亿欧元，前值由赤字 22 亿欧元修正为赤字 26 亿欧元。据 PitchBook 和美国风投协会的数据，2017 年美国风投总额创下了互联网泡沫破灭以来的最高水平，8074 笔交易共吸引了 840 亿美元资金。希腊政府发言人：希腊将在 2018 年彻底退出救助项目。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指 2018 年以来第四次齐创收盘新高。道指涨 0.41%，报 25385.80 点；纳指涨 0.09%，报 7163.58 点，连续六天创收盘新高；标普 500 指数涨 0.13%，报 2751.29 点，连续六天创收盘新高。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。英国富时 100 指数收盘涨 0.45%，报 7731.02 点，创收盘纪录新高。法国 CAC40 指数收涨 0.67%，报 5523.94 点，创 10 年来收盘新高；德国 DAX 指数收涨 0.3%，报 13385.59 点，逼近历史纪录高位。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.36% 报 31011.41 点，续创 2007 年 11 月以来新高，恒生国企指数涨 0.17%，恒生红筹指数跌 0.1%。腾讯控股涨逾 1%，股价刷新纪录新高，市值超 4.2 万亿港元。全日大市成交 1334.01 亿港元，略低于前一交易日的 1337.76 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院发布在自贸区暂时调整有关行政法规的决定，提及允许设立外商独资经营的娱乐场所，在自由贸易试验区内提供服务，取消对外资银行营业性机构经营人民币业务的开业年限限制等。阿里健康与默沙东中国宣布，将共同启动战略合作项目，以构建一体化的“互联网+”预防性健康管理体系，推动成人疫苗接种的基础设施建设。银监会、林业局、国土部印发推进林权抵押贷款有关工作的通知，旨在加大金融支持力度，推广绿色信贷，创新金融产品，积极推进林权抵押贷款工作。科技部部长万钢在全国科技工作会议上表示，2018年要推进重大科技创新取得新进展；加强面向科技强国的基础研究，进一步增强创新源头供给；大力推进科技型创业与成果转化融通发展。全国林业厅局长会议透露，2017年全国林业产业总值首次突破7万亿元，林产品进出口贸易额达1500亿美元。首届世界海关跨境电商大会将于2月9日至10日在北京举行。券商中国：近日，保监会就《人身险保单贴现业务试点管理办法（征求意见稿）》向社会征求意见，首度提及保单贴现试点，这意味着，在传统保险一级市场之外正在酝酿建立保险二级市场，流动性的大幅增强将进一步活跃现有保险市场。

2.2 风险因素

央行连续12日不开展公开市场操作。央行称，目前银行体系流动性总量吸收央行逆回购到期等因素后处于适中水平，1月9日不开展公开市场操作，当日净回笼1300亿。Shibor终结连续五日全线下跌，隔夜涨6.80bp报2.5290%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日窄幅震荡，连续八连阳。各大板块涨跌不一，软饮料、酒类、家用电器、保险等行业领涨，包装、贵金属、工程机械、建材等行业领跌。三大期指集体收涨。综合来看，上日消费白马大幅拉升，指数延续收红，但量能有所减少。全球股市氛围集体向好，市场风险偏好较高，震荡整理后仍有上行空间。从期指来看，IF成交略有增加，主力多头减仓较多，IH及IC成交持仓均减少，其中主力空头减仓较多，尾盘IF及IH近月升水走扩，市场预期有所回升，预计短线维持震荡整理，可试多IH空IC对冲操作，等待调整后的做多机会。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 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。