

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11日 星期四

内容提要

● 行情回顾

现货市场：延续升势

沪指上个交易日延续升势，实现九连阳。各大板块涨跌不一，银行、燃气、石油天然气、能源设备等行业领涨，电信、休闲用品、航空、化纤等行业领跌。

期指市场：涨跌不一

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为 0.90%，0.54%，-0.26%。

外盘市场：涨跌不一

美股收低

欧股涨跌不一

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4207.81	0.44	2.35
沪综指	3421.83	0.23	1.57
深成指	11437.08	-0.09	1.39
上证50	2995.56	0.88	2.83
中证500	6405.94	-0.62	0.28
国债指数	161.12	0.02	0.11

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2130.37	1.09	6.31
材料	2724.73	-0.76	0.78
工业	2667.48	-0.50	-0.53
可选	6311.35	1.23	4.38
消费	16627.89	1.29	8.95
医药	10448.85	-0.24	3.67
金融	6737.89	0.81	2.18
信息	2358.17	1.61	1.45
电信	3562.82	0.93	2.28
公用	1975.58	-0.23	-0.44

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.64	4.51	3.10
同业拆放(3个月)	4.66	0.08	-1.47

● 后市展望及策略建议

消息面上，集成电路、5G、港口等板块释放利好。

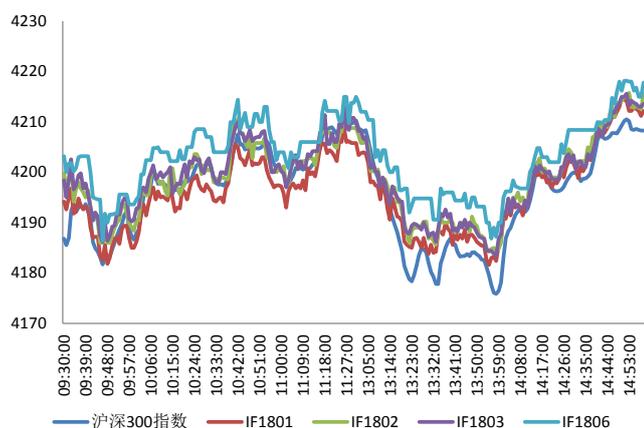
综合来看，上日银行与能源板块强势拉升，市场分化较大。期指走势分化，IF及IH成交及持仓在尾盘有所放大，三大期指当月合约基差均在平水附近波动，IF升水明显收窄，IC贴水小幅修复，预计短期仍以震荡整理为主，九连阳后上行压力较大，可试多IH空IC对冲操作，等待调整后的做多机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

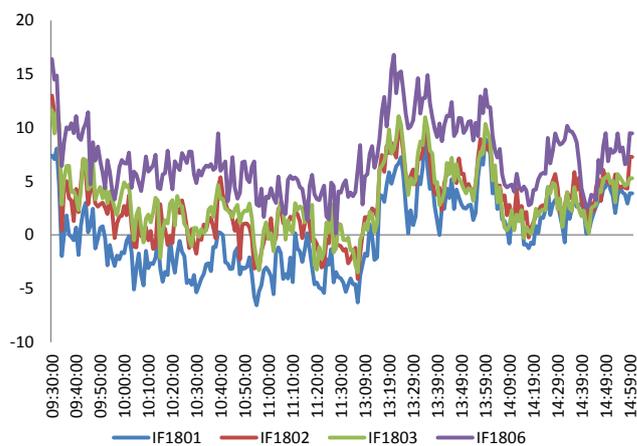
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为 0.90%，0.54%，-0.26%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



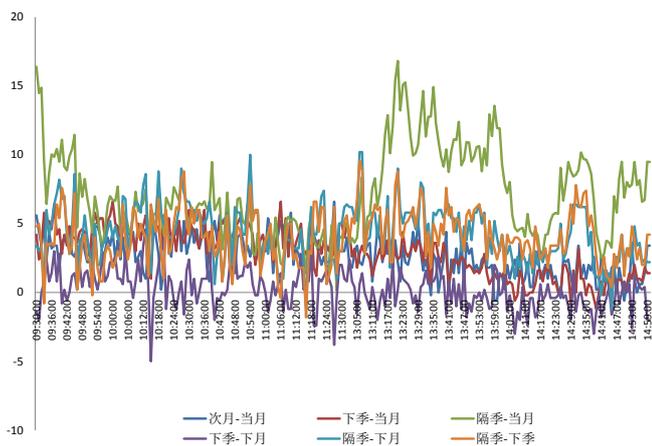
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



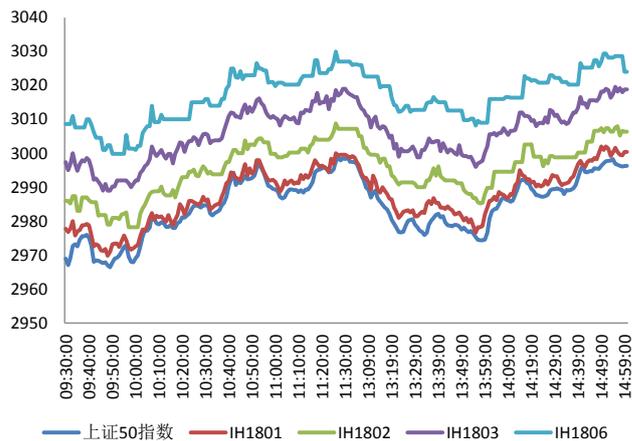
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



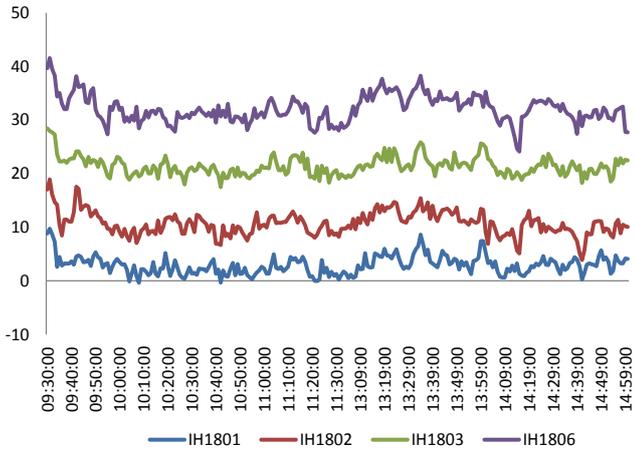
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



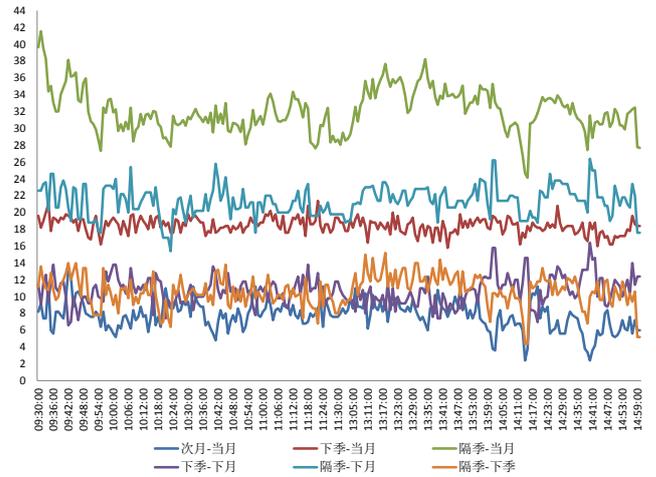
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



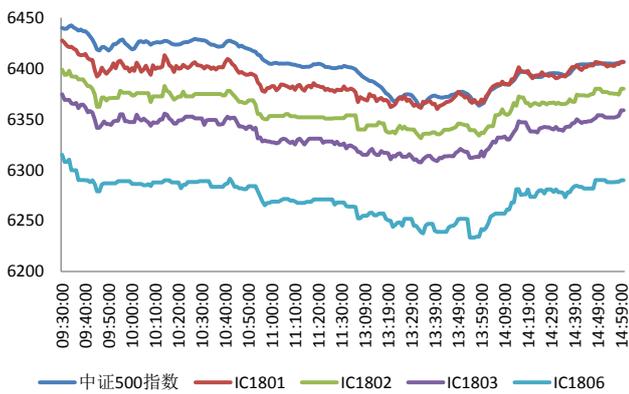
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



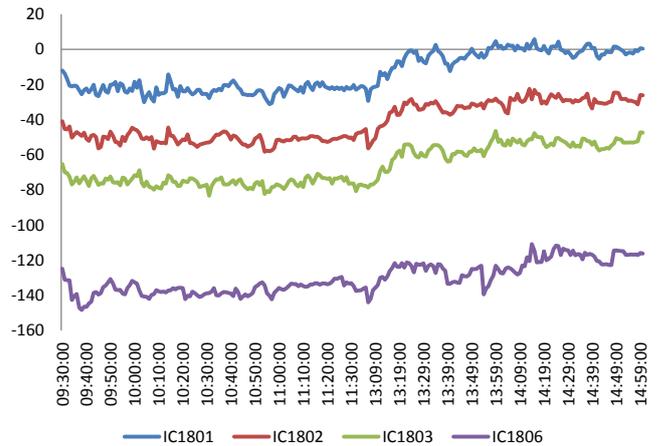
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/10	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	2018/1/9 升贴水	2018/1/9 升贴水率
IF1801.CFE	4,212.2	4,207.8	4.4	0.10%	2018-01-19	7	3.60%	8.1	0.19%
IF1802.CFE	4,215.6	4,207.8	7.8	0.19%	2018-02-22	26	1.72%	12.1	0.29%
IF1803.CFE	4,213.6	4,207.8	5.8	0.14%	2018-03-16	42	0.79%	12.9	0.31%
IF1806.CFE	4,217.8	4,207.8	10.0	0.24%	2018-06-15	103	0.56%	13.9	0.33%
IH1801.CFE	3,000.4	2,995.6	4.8	0.16%	2018-01-19	7	5.58%	10.5	0.35%
IH1802.CFE	3,006.4	2,995.6	10.8	0.36%	2018-02-22	26	3.37%	17.1	0.58%
IH1803.CFE	3,018.8	2,995.6	23.2	0.78%	2018-03-16	42	4.47%	29.3	0.99%
IH1806.CFE	3,024.0	2,995.6	28.4	0.95%	2018-06-15	103	2.23%	37.9	1.28%
IC1801.CFE	6,406.6	6,405.9	0.7	0.01%	2018-01-19	7	0.36%	-10.7	-0.17%
IC1802.CFE	6,380.0	6,405.9	-25.9	-0.40%	2018-02-22	26	-3.77%	-40.7	-0.63%
IC1803.CFE	6,358.8	6,405.9	-47.1	-0.74%	2018-03-16	42	-4.24%	-65.5	-1.02%
IC1806.CFE	6,290.0	6,405.9	-115.9	-1.81%	2018-06-15	103	-4.25%	-130.7	-2.03%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 1 月 10 日股指期货主力合约持仓情况

2018/1/10	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	14317	925	23717	345	17688	444	17927	174
IH主力合约	IH1801	10191	1742	13633	310	10051	319	10784	355
IC主力合约	IC1801	8377	1012	17019	-111	12759	-104	13212	-214

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周三,美联储布拉德(2019年有投票权):美国遭遇经济衰退的几率很小,2018年美国向经济向好;预计高油价将传导至通胀。美联储卡普兰(2020年票委):预计将到年中才采取加息,需要等待更强劲的通胀出现;今年加息三次仍是“基准预期”。美联储埃文斯(2019年票委):美国经济愈加强劲;预计今年明年经济增速为2.5%。高盛:预计今年美联储将加息4次;美国GDP今年料将增长2.7%;预计税改将是美国经济增长的一大刺激因素;美国通胀将有所提高,但仍会低于美联储设定目标。惠誉:重申如果债务上限没有提高,美国的“AAA”评级将面临风险。美国财政部主管国际事务副部长DavidMalpass:美国总统特朗普将于达沃斯解释美国优先政策。芒格:VC存在泡沫,太多逐利性质的投资了;美国税改对于经济可能非常有益。美国财政部副部长:在世界范围内,美国国债市场仍然强大,所以我们有信心;随着经济的增强,美国国债市场仍将是一个深刻的、强大的市场。美国12月进口价格指数环比0.1%,预期0.4%,前值0.7%;环比-0.2%,预期0.1%,前值0.1%修正为0.2%;同比3%,预期3.1%,前值3.1%修正为3.3%。欧洲央行下调希腊紧急流动性援助(ELA)上限至220亿欧元,此前为280亿欧元。

美股收低:

截止收盘,美国三大股指集体下跌,纳指标普结束六连涨。道指跌0.07%,报25369.13点;纳指跌0.14%,报7153.57点;标普500指数跌0.11%,报2748.23点。纳指和标普500指数开年以来首次走低。近来美股迭创新高后,投资者停下来稍事喘息。

欧股涨跌不一:

截止收盘,欧洲三大股指多数收跌。英国富时100指数逆市收涨0.23%,报7748.51点,连续两天创收盘纪录新高。法国CAC40指数收跌0.35%,报5504.68点;德国DAX指数收跌0.78%,报13281.34点。

港股收高:

截止收盘,香港恒生指数冲高回落,收涨0.2%报31073.72点,续创逾10年新高,连涨12日,创最长连涨纪录;恒生国企指数涨0.27%报12289.17点;恒生红筹指数涨0.18%报4612.04点。全日大市成交1406.26亿港元,前一交易日为1334.01亿港元。内银股强势。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国家标准化管理委员会正在会同中国工程院等国家高级智库，开展标准化战略研究，制定《中国标准 2035》，重点着力开展集成电路、虚拟现实，智慧健康养老，5G 关键元器件工作，加快基础工艺标准的制定工作。交通部：要以加快重点港口工程建设为抓手，推进区域港口资源整合，推动航运中心、自由贸易港建设，全力推进港口建设发展，为深化交通运输供给侧结构性改革、建设交通强国打好坚实基础。工信部：加快装饰装修材料强制性标准制修订，倒逼落后产能和产品退出；加快绿色建材标准制修订，满足绿色建筑、装配式建筑、海绵城市、地下管廊、美丽乡村建设等下游产业需要；加快新材料和专用装备标准制修订，带动新材料产业提升。废纸价格全面上调，最高上调 160 元/吨，华东地区废纸价格上调 30-160 元/吨，华南地区废纸价格上调 40-100 元/吨，华中地区河南新乡新亚上调 150 元/吨，北部地区废纸价格上调 50 元/吨，西部地区废纸价格上调 30-100 元/吨。服务贸易创新发展引导基金正式宣告成立，将进入运营阶段。该基金是经国务院批准，由财政部、商务部、招商局资本管理有限责任公司共同发起，外经贸发展专项资金引导社会资金出资设立，总规模 300 亿元人民币。

2.2 风险因素

连续 12 日空窗后央行重启公开市场操作。央行周三进行 600 亿 7 天、600 亿 14 天逆回购操作，当日 1200 亿逆回购到期，完全对冲到期规模。资金面延续收敛，Shibor 多数上涨，隔夜大涨 11.40bp 报 2.6430%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续升势，实现九连阳。各大板块涨跌不一，银行、燃气、石油天然气、能源设备等行业领涨，电信、休闲用品、航空、化纤等行业领跌。期指涨跌不一。消息面上，集成电路、5G、港口等板块释放利好。综合来看，上日银行与能源板块强势拉升，市场分化较大。期指走势分化，IF 及 IH 成交及持仓在尾盘有所放大，三大期指当月合约基差均在平水附近波动，IF 升水明显收窄，IC 贴水小幅修复，预计短期仍以震荡整理为主，九连阳后上行压力较大，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%		4.90%	5.80% --
01/10/2018 09:30	CPI 同比	Dec	1.90%		1.80%	1.70% --
01/10/2018 01/18	外国直接投资同比人民币	Dec	--	--		90.70% --
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	\$37.00b	--		\$40.21b --
01/12/2018	出口同比	Dec	10.80%	--		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	247.75b	--		263.60b --
01/12/2018	出口同比人民币	Dec	6.70%	--		10.30% --
01/12/2018	进口同比人民币	Dec	11.80%	--		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。