

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12日 星期五

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，收盘十连阳并续创一个半月新高。各大板块多数收涨，软件、电脑硬件、互联网、教育等行业领涨，建材、工程机械、钢铁、煤炭等行业领跌。

期指市场：集体上涨

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为 0.14%，0.10%，0.44%。

外盘市场：多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4205.59	-0.05	1.86
沪综指	3425.35	0.10	1.17
深成指	11464.20	0.24	1.08
上证50	2997.04	0.05	2.66
中证500	6425.94	0.31	0.13
国债指数	161.09	-0.02	0.11

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2100.72	-1.39	1.82
材料	2710.72	-0.51	-0.29
工业	2656.84	-0.40	-0.77
可选	6277.02	-0.54	3.03
消费	16420.45	-1.25	4.76
医药	10406.54	-0.41	2.33
金融	6757.27	0.29	2.57
信息	2365.80	0.32	0.23
电信	3508.55	-1.52	-2.48
公用	1980.34	0.24	0.04

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.83	7.15	13.05
同业拆放(3个月)	4.67	0.20	-0.36

● 后市展望及策略建议

消息面上，消费、燃气、水泥、汽车等板块释放利好。

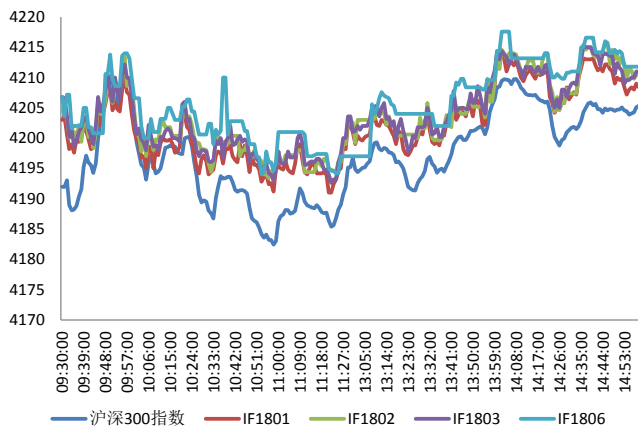
综合来看，上日计算机板块领涨，指数延续反弹，周期及消费板块有所回调。期指成交及持仓有所减少，主力多头减仓相对较多，三大期指主力合约基差基本在平水状态附近小幅波动，连续收阳后上行承压，短期以震荡整理为主，市场风险偏好处于高位，等待调整后的做多机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

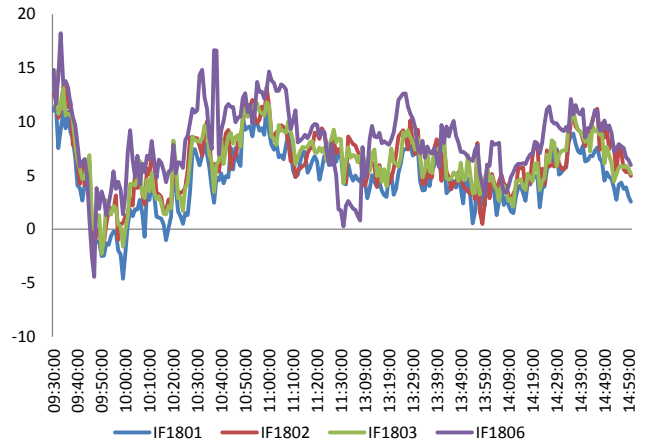
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为 0.14%，0.10%，0.44%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



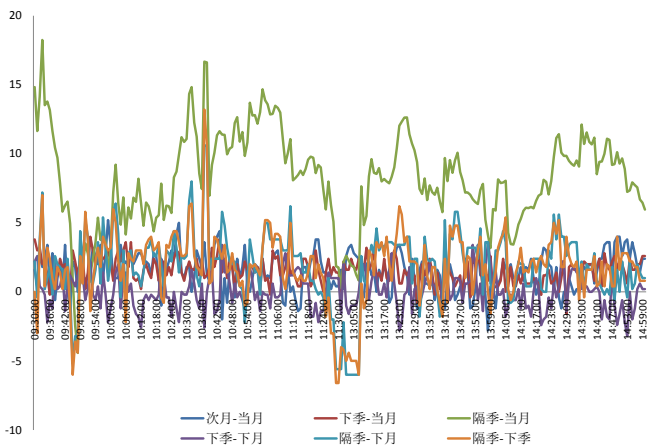
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



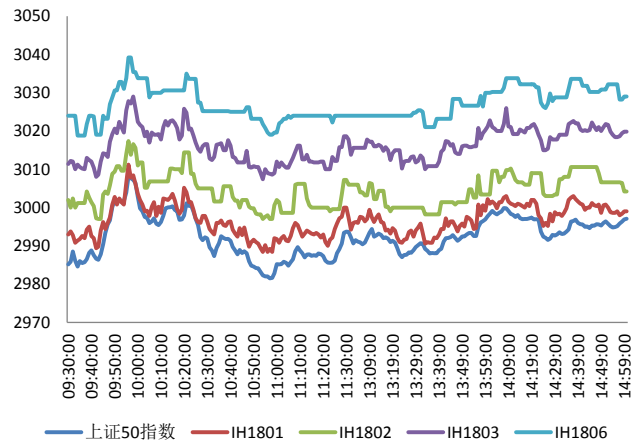
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



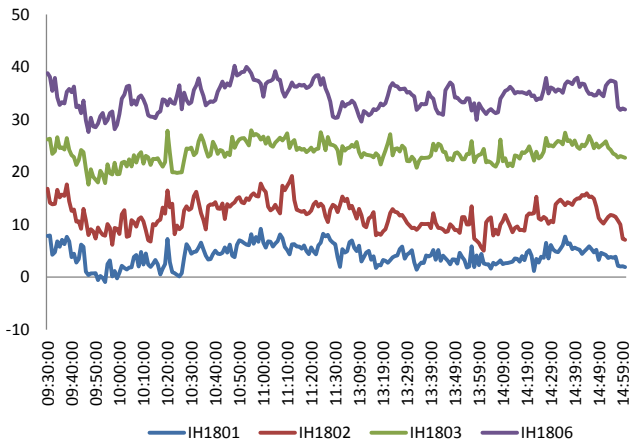
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



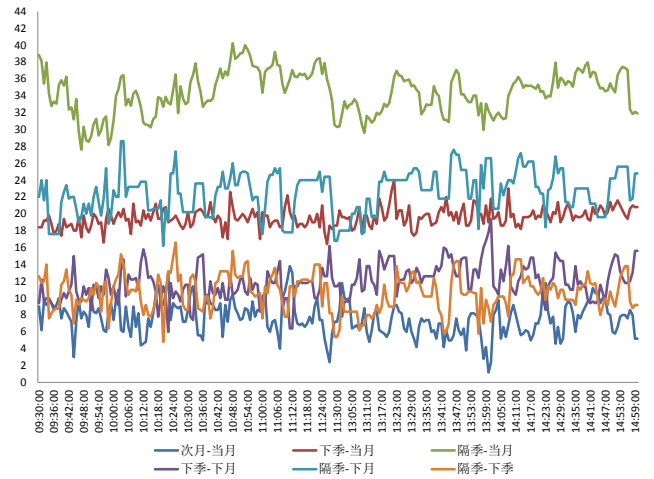
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



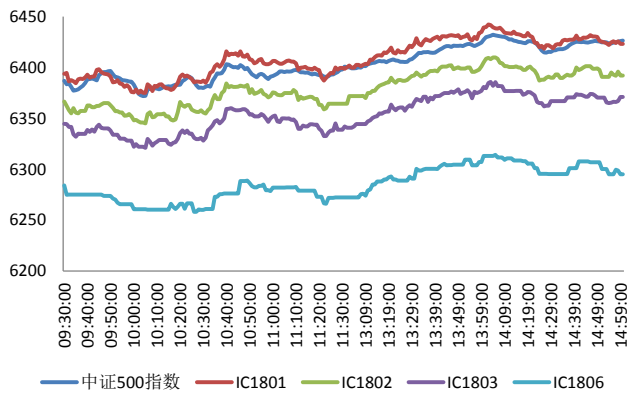
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



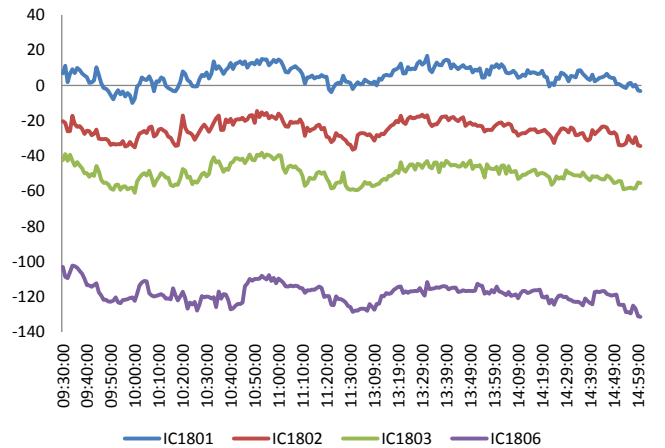
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/11	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	2018/1/10 升贴水	2018/1/10 升贴水率
IF1801.CFE	4,208.4	4,205.6	2.8	0.07%	2018-01-19	6	2.70%	4.4	0.10%
IF1802.CFE	4,210.8	4,205.6	5.2	0.12%	2018-02-22	25	1.20%	7.8	0.19%
IF1803.CFE	4,211.0	4,205.6	5.4	0.13%	2018-03-16	41	0.76%	5.8	0.14%
IF1806.CFE	4,211.8	4,205.6	6.2	0.15%	2018-06-15	102	0.35%	10.0	0.24%
IH1801.CFE	2,999.0	2,997.0	2.0	0.07%	2018-01-19	6	2.63%	4.8	0.16%
IH1802.CFE	3,004.2	2,997.0	7.2	0.24%	2018-02-22	25	2.31%	10.8	0.36%
IH1803.CFE	3,019.8	2,997.0	22.8	0.76%	2018-03-16	41	4.48%	23.2	0.78%
IH1806.CFE	3,029.0	2,997.0	32.0	1.07%	2018-06-15	102	2.53%	28.4	0.95%
IC1801.CFE	6,423.2	6,425.9	-2.7	-0.04%	2018-01-19	6	-1.72%	0.7	0.01%
IC1802.CFE	6,392.0	6,425.9	-33.9	-0.53%	2018-02-22	25	-5.11%	-25.9	-0.40%
IC1803.CFE	6,371.0	6,425.9	-54.9	-0.85%	2018-03-16	41	-5.05%	-47.1	-0.74%
IC1806.CFE	6,295.0	6,425.9	-130.9	-2.04%	2018-06-15	102	-4.83%	-115.9	-1.81%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 1 月 11 日股指期货主力合约持仓情况

2018/1/11	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	12802	-1515	22539	-1178	16829	-834	17273	-654
IH主力合约	IH1801	9443	-748	12565	-1068	9134	-917	9819	-953
IC主力合约	IC1801	8463	86	16480	-539	12257	-469	12746	-442

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收高

周四，美国纽约联储主席杜德利：FOMC“很有可能”会继续渐进式加息；美联储预计2018年加息三次。美国上周初请失业金人数26.1万，预期24.5万，前值25万；12月30日当周续请失业金人数186.7万，预期192万，前值由191.4万修正为190.2万。美国2017年12月PPI同比2.6%，预期3%，前值3.1%；环比-0.1%，预期0.2%，前值0.4%。美国12月核心PPI同比2.3%，预期2.5%，前值2.4%；环比-0.1%，预期0.2%，前值0.3%。欧元区2017年11月工业产出环比增1%，预期增0.8%，前值增0.2%，同比增3.2%，预期增3.1%，前值增3.7%。欧洲央行12月货币政策会议纪要：欧洲央行可能考虑在2018年初逐渐调整前瞻指引。德国2017年GDP同比增2.2%，增速创六年新高，预期2.3%，前值1.9%。德国2017年预算盈余占GDP的比重扩大至创纪录的1.2%，前值0.8%。福克斯新闻：美国副总统彭斯称，将在期限之前通过支出法案，美国国会2017年12月21日通过临时拨款法案，让联邦政府运转至今年1月19日，现在期限临近。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指2018年以来第五次齐创收盘新高。道指涨0.81%，报25574.73点；纳指涨0.81%，报7211.78点；标普500指数涨0.7%，报2767.56点。波音收涨2.45%，连续五日创收盘纪录新高。

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0.19%，报7762.94点，连续三天创收盘纪录新高。法国CAC40指数收跌0.29%，报5488.55点；德国DAX指数收跌0.59%，报13202.90点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨0.15%，报31120.39点，为连续第十三日上涨，续创史上最长升浪。恒生国企指数涨0.05%，恒生红筹指数涨0.02%。大市成交1288.2亿港元，前一交易日为1334.01亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部：2018 年将围绕创新流通和促进消费两大任务，按照高质量发展要求，加快实施消费升级专项行动，大力发展品质销售、智慧零售、跨界零售、绿色零售，着力提高供给质量和效益。发改委等三部委联合发布首批骨干物流信息平台试点名单，圆通速递运盟集运平台、铁龙物流平台、菜鸟网络新能源智慧物流车平台等 28 家平台入选。山西省制定《山西省天然气(煤层气)迎峰度冬保供应急预案》。当出现天然气(煤层气)供需失衡严重，预计全省供需缺口达 10%至 20%，对经济社会正常运行产生较大影响时，将启动二级橙色预警，指导各有关设区市按照保供顺序对工业、商业用户限(停)气。中汽协：中国 2017 年 12 月汽车销量报 306 万辆，同比增 0.1%，11 月同比增 0.7%；中国 12 月乘用车销量报 265.3 万辆，同比降 0.7%，11 月同比持平；中国 2017 年汽车销量报 2890 万辆，同比增长 3.0%；中国 2017 年乘用车销量报 2472 万辆，同比增长 1.4%。2017 年商务部重点监测的 2700 家典型零售企业销售额同比增长 4.6%，增速较上年同期加快 3 个百分点，其中通过电子商务实现销售额增长 26.8%，增速加快 3.2 个百分点。工信部原材料工业司司长李巍表示将结合今年建材行业工作加以研究落实，对水泥行业将继续围绕严禁新增产能、淘汰落后产能、推动联合重组、推进错峰生产综合施策，下大力气控制住新增产能、压减过剩产能。

2.2 风险因素

多家公司公告区块链业务情况，基本上目前均未产生业务收入。一财：证监会窗口指导叫停券商资管及私募基金投资委托贷款资产及信贷资产业务，作为配套，基金业协会停止对投贷款项目的集合计划的备案。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续升势，收盘十连阳并续创一个半月新高。各大板块多数收涨，软件、电脑硬件、互联网、教育等行业领涨，建材、工程机械、钢铁、煤炭等行业领跌。期指集体收涨。消息面上，消费、燃气、水泥等板块释放利好。综合来看，上日计算机板块领涨，指数延续反弹，周期及消费板块有所回调。期指成交及持仓有所减少，主力多头减仓相对较多，三大期指主力合约基差基本在平水状态附近小幅波动，连续收阳后上行承压，短期以震荡整理为主，但市场风险偏好处于高位，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 --
01/10/2018 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% --
01/11/2018 01/18	外国直接投资同比人民币	Dec	--	--		90.70% --
01/11/2018 01/15	货币供应M0年同比	Dec	5.90%	--		5.70% --
01/11/2018 01/15	货币供应M1年同比	Dec	12.60%	--		12.70% --
01/11/2018 01/15	货币供应M2年同比	Dec	9.20%	--		9.10% --
01/11/2018 01/15	总融资人民币	Dec	1500.0b	--		1600.0b 1598.2b
01/11/2018 01/15	New Yuan Loans CNY	Dec	1000.0b	--		1120.0b --
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	235.20b	--		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% --
01/18/2018 09:30	China December Property Prices					
01/18/2018 10:00	GDP经季调季环比	4Q	1.70%	--		1.70% --
01/18/2018 10:00	GDP 同比	4Q	6.70%	--		6.80% --
01/18/2018 10:00	社会消费品零售	Dec	10.30%	--		10.30% --
01/18/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Dec	7.10%	--		7.20% --
01/18/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Dec	6.60%	--		6.60% --
01/18/2018 10:00	零售销售额同比	Dec	10.20%	--		10.20% --
01/18/2018 10:00	工业产值 同比	Dec	6.10%	--		6.10% --
01/18/2018 10:00	GDP年迄今同比	4Q	6.80%	--		6.90% --

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。