

期指震荡将加剧

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15日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场：小幅收涨

沪指上个交易日震荡收高,实现十一连阳。各大板块多数收跌,保险、家用电器、酒类、汽车等行业领涨,半导体、软件、电脑硬件、通信设备等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4225.00	0.46	2.08
沪综指	3428.94	0.11	1.10
深成指	11461.99	-0.02	1.05
上证50	3018.60	0.72	2.94
中证500	6399.37	-0.41	-0.28
国债指数	161.03	-0.04	0.03

期指市场：涨跌不一

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801,涨幅分别为 0.89%, 0.45%, -0.43%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2111.56	0.52	1.61
材料	2703.83	-0.25	-0.42
工业	2642.29	-0.55	-1.51
可选	6370.57	1.49	3.90
消费	16703.13	1.72	6.42
医药	10472.77	0.64	3.01
金融	6803.48	0.68	2.62
信息	2408.48	1.80	1.79
电信	3517.00	0.24	-2.52
公用	1980.81	0.02	-0.30

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)	2.83	-0.07	13.93
同业拆放(3个月)	4.68	0.19	0.33

● 后市展望及策略建议

消息面上,航空、人工智能、化肥、石化等板块释放利好。

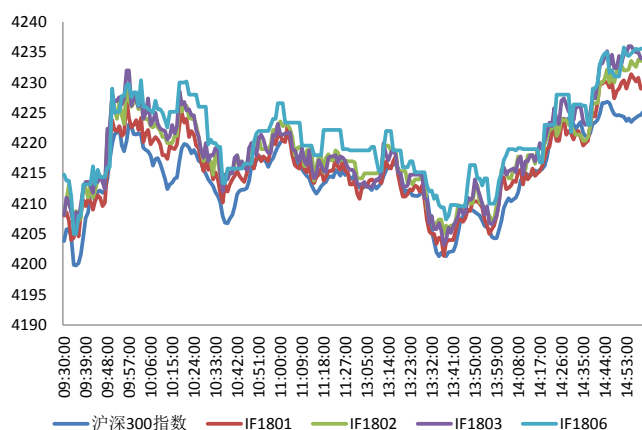
综合来看,市场连续上攻呈现逼空行情,但上周板块走势已出现明显分化,市场量价已出现背离。随着资金利率止跌企稳,金融监管细则逐渐落地,叠加缴税缴准等因素的影响,资金面将回归紧平衡状态。从期指来看,连续上涨后短期市场调整压力较大,市场仍将结构性分化,关注年报业绩披露。本周主力移仓换月期间波动可能加大,预计短线震荡幅度有所加大,建议暂时谨慎观望,或试多 IH 空 IC 对冲操作。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

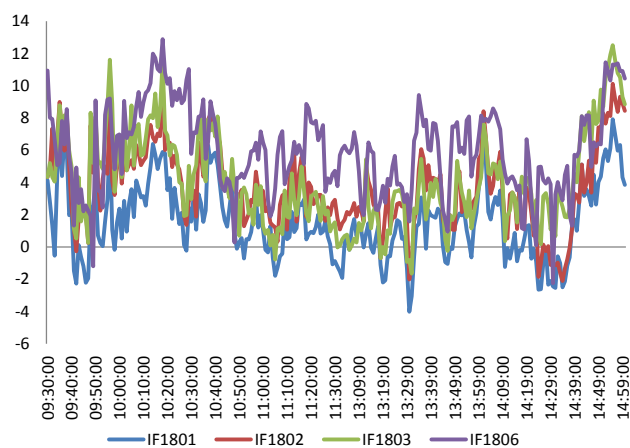
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为 0.64%，0.45%，-0.06%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



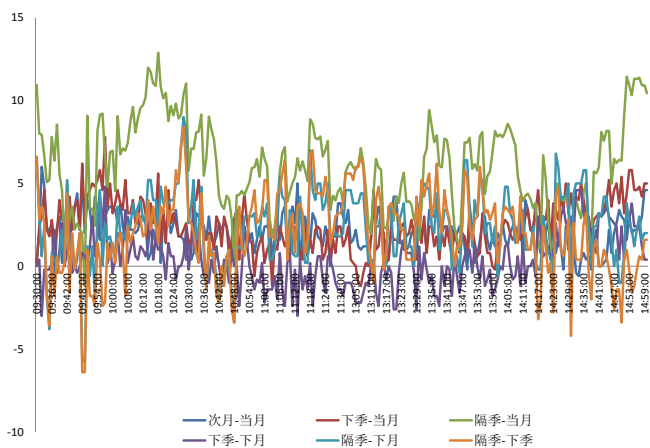
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



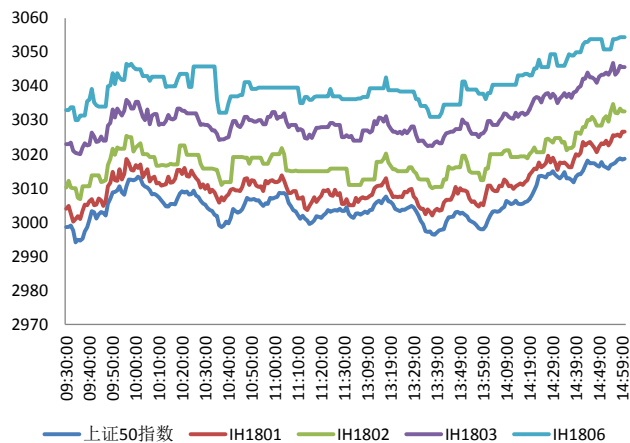
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



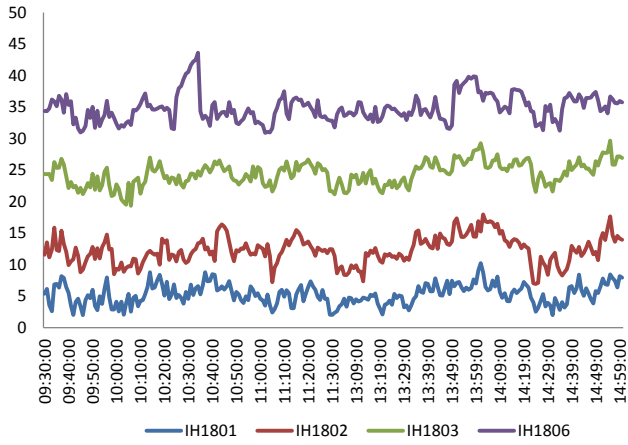
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



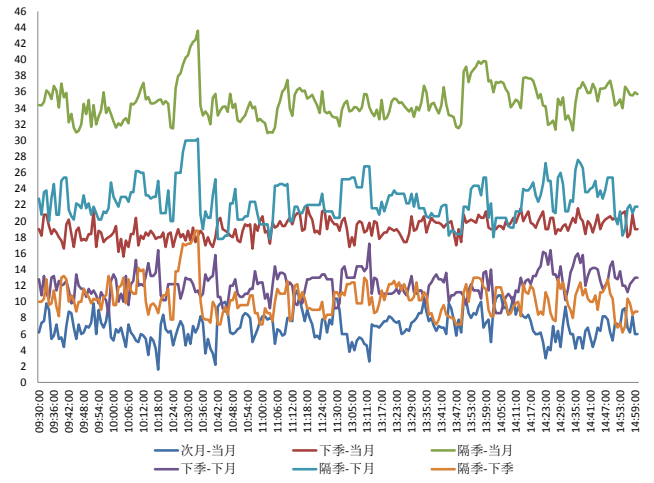
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



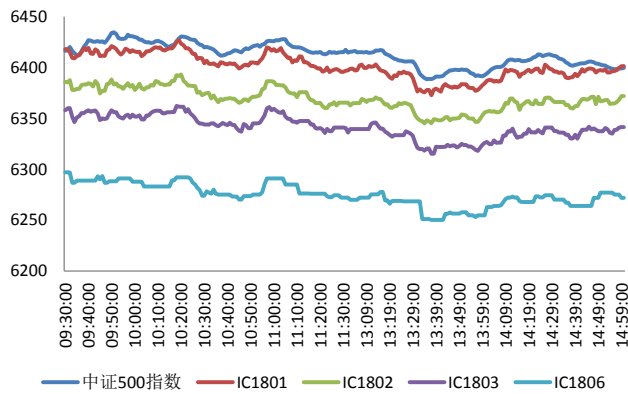
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



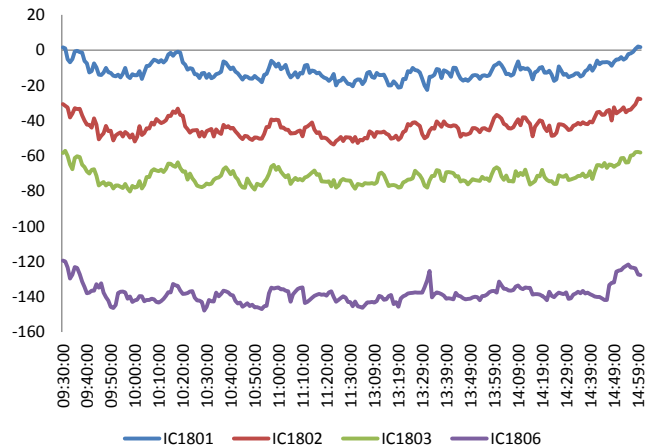
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/12	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	2018/1/11 升贴水	2018/1/11 升贴水率
IF1801.CFE	4,229.0	4,225.0	4.0	0.09%	2018-01-19	5	4.58%	2.8	0.07%
IF1802.CFE	4,233.6	4,225.0	8.6	0.20%	2018-02-22	24	2.05%	5.2	0.12%
IF1803.CFE	4,234.0	4,225.0	9.0	0.21%	2018-03-16	40	1.29%	5.4	0.13%
IF1806.CFE	4,235.6	4,225.0	10.6	0.25%	2018-06-15	101	0.60%	6.2	0.15%
IH1801.CFE	3,026.6	3,018.6	8.0	0.27%	2018-01-19	5	12.83%	2.0	0.07%
IH1802.CFE	3,032.6	3,018.6	14.0	0.46%	2018-02-22	24	4.68%	7.2	0.24%
IH1803.CFE	3,045.6	3,018.6	27.0	0.89%	2018-03-16	40	5.41%	22.8	0.76%
IH1806.CFE	3,054.4	3,018.6	35.8	1.19%	2018-06-15	101	2.84%	32.0	1.07%
IC1801.CFE	6,401.2	6,399.4	1.8	0.03%	2018-01-19	5	1.38%	-2.7	-0.04%
IC1802.CFE	6,371.8	6,399.4	-27.6	-0.43%	2018-02-22	24	-4.34%	-33.9	-0.53%
IC1803.CFE	6,341.4	6,399.4	-58.0	-0.91%	2018-03-16	40	-5.48%	-54.9	-0.85%
IC1806.CFE	6,271.8	6,399.4	-127.6	-1.99%	2018-06-15	101	-4.78%	-130.9	-2.04%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 1 月 12 日股指期货主力合约持仓情况

2018/1/12	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	13165	363	22494	-45	16665	-130	16873	-400
IH主力合约	IH1801	9367	-76	12803	238	9264	130	9990	170
IC主力合约	IC1801	8205	-258	15211	-1269	11448	-803	11718	-1014

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：全线收高

上周，美国 2017 年 12 月 CPI 同比 2.1%，预期 2.1%，前值 2.2%；核心 CPI 同比 1.8%，预期 1.7%，前值 1.7%。美国 12 月核心 CPI 环比增幅创 11 个月新高，联邦基金利率期货显示，交易员认为美联储年内将加息三次的概率上升至 41%。美国 12 月零售销售环比增 0.4%，预期增 0.5%，前值由 0.8%修正为 0.9%；12 月零售销售（除汽车）环比增 0.4%，预期增 0.3%，前值由 1%修正为 1.3%；12 月零售销售（除汽车与汽油）环比增 0.4%，预期增 0.4%，前值由 0.8%修正为 1.2%。美联储卡普兰（2020 年有投票权）：预计 2018 年美国经济增长速在 2.5%-2.75%；重申支持今年加息三次。美联储哈克（2020 年有投票权）：重申预计美联储 2018 年加息两次是适宜的这一立场。德国组阁谈判达成初步协议，且承诺和法国合作强化欧元区。德国组阁谈判蓝图没有显示提高税收；保守党和社民党准备增加欧盟预算中德国需缴纳的部分。法国 12 月 CPI 终值环比 0.3%，预期 0.3%，初值 0.3%；同比 1.2%，预期 1.2%，初值 1.2%。德国经济部：2017 年末，强劲的经济增长动能很可能出现小幅疲软；强劲接单及企业预期乐观情况预示，今年经济发展将持续强劲。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指 2018 年以来第六次齐创收盘新高。道指涨 0.89%，报 25803.19 点；纳指涨 0.68%，报 7261.06 点；标普 500 指数涨 0.67%，报 2786.24 点。上周道指涨 2.01%，纳指涨 1.74%，标普 500 指数涨 1.57%。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。英国富时 100 指数逆市收涨 0.2%，报 7778.64 点，连续四天创收盘纪录新高，周涨 0.7%。法国 CAC40 指数收涨 0.52%，报 5517.06 点，周涨 0.85%；德国 DAX 指数收涨 0.32%，报 13245.03 点，周跌 0.56%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 0.94%，连涨 14 日续创最长连涨纪录，周涨 1.94%，连涨 5 周；恒生国企指数涨 1.41%，周涨 2.11%；恒生红筹指数涨 0.98%，周涨 2.15%。全日大市成交 1389.74 亿港元，上日成交成交 1288.2 亿港元。石油股、科技股发力，腾讯控股涨近 3%，重返 440 港元关口，中海油、中石油齐创阶段新高。

2. 走势展望

2.1 正面因素

工信部发布数据显示,2017年,中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占全球总量的41.9%、45.5%和44.6%,造船三大指标国际市场份额均位居世界第一。华盛顿邮报:日本瑞穗银行称,今年中国的零售额将超过5.8万亿美元,有望与美国的零售额持平甚至赶超。本周解禁规模是本月最小,1月15日至19日,限售股上市数量29.3亿股,以周五收盘价计算,市值约438.53亿元,分别环比下降了52.7%、27.5%。自2017年7月起公开征求意见后,经修订的《国内投资民用航空业规定》终于揭开面纱,这份业界翘首以盼的事放宽民营资本投资民用航空的新规将于2018年1月19日起正式实施,准入放宽、鼓励投资、促进民用航空发展是新规的三大关键词。为了强化行业对轻量化技术应用的认知,加快推进新能源汽车轻量化技术应用与产品研发,促进材料供应商、零部件厂商、科研机构与新能源整车厂的交流与合作,由“2018全球汽车轻量化论坛”,将于2018年1月17-18日在上海召开。2018CBECAI中国人工智能发展应用峰会将于2018年1月18-19日在上海召开,大会为期2天主要面向智能应用行业AI产品展示、品牌宣传、跨界合作、技术交流、投融资等。今年化肥行情一反常态,由于氮、磷、钾等原料的强势上涨,直接拉升复合肥的价格,从2017年10月份到现在,氮肥、磷肥、钾肥、复合肥等均出现大幅上涨,三个多月的时间,有些品种涨幅已经超过20%。赣南被称为“稀土王国”,地质调查工作者过去四年在赣南持续开展稀土矿勘查,取得重大突破,新发现了十多个大中型以上稀土矿床。

2.2 风险因素

沪深交易所、中国结算修订股票质押式回购交易业务规则,修订内容主要包括三个方面:一是进一步聚焦服务实体经济定位,二是进一步强化风险管理,三是进一步规范业务运作。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收高,实现十一连阳。各大板块多数收跌,保险、家用电器、酒类、汽车等行业领涨,半导体、软件、电脑硬件、通信设备等行业领跌。IF及IH继续收涨,IC小幅收跌。综合来看,市场连续上攻呈现逼空行情,但上周板块走势已出现明显分化,市场量价已出现背离。随着资金利率止跌企稳,金融监管细则逐渐落地,资金面将回归紧平衡状态。从期指来看,连续上涨后短期市场调整压力较大,市场仍将结构性分化,关注年报业绩披露。本周主力移仓换月期间波动可能加大,预计短线震荡幅度有所加大,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
12/31/2017 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 11:03	贸易余额	Dec	\$37.00b	\$54.69b		\$40.21b \$38.98b
01/12/2018 11:03	出口同比	Dec	10.80%		10.90%	12.30% 11.50%
01/12/2018 11:03	进口同比	Dec	15.10%		4.50%	17.70% 17.60%
01/12/2018 11:04	贸易余额人民币	Dec	235.20b	361.98b		263.60b 255.44b
01/12/2018 11:04	出口同比人民币	Dec	6.70%		7.40%	10.30% 9.50%
01/12/2018 11:04	进口同比人民币	Dec	11.80%		0.90%	15.60% 15.40%
01/12/2018 01/18	外国直接投资同比人民币	Dec	--	--		90.70% --
01/12/2018 01/15	货币供应M1年同比	Dec	12.60% --			12.70% --
01/12/2018 01/15	货币供应M2同比	Dec	9.20% --			9.10% --
01/12/2018 01/15	总融资人民币	Dec	1500.0b	--		1600.0b 1598.2b
01/12/2018 01/15	New Yuan Loans CNY	Dec	1000.0b	--		1120.0b --
01/12/2018 01/15	货币供应M0年同比	Dec	5.90% --			5.70% --
01/18/2018 09:30	China December Property Prices					
01/18/2018 15:00	GDP 同比	4Q	6.70% --			6.80% --
01/18/2018 15:00	GDP经季调季环比	4Q	1.70% --			1.70% --
01/18/2018 15:00	GDP年迄今同比	4Q	6.80% --			6.90% --
01/18/2018 15:00	零售销售额同比	Dec	10.20% --			10.20% --
01/18/2018 15:00	社会消费品零售	Dec	10.30% --			10.30% --
01/18/2018 15:00	工业产值 同比	Dec	6.10% --			6.10% --
01/18/2018 15:00	工业生产 年迄今(同比)	Dec	6.60% --			6.60% --
01/18/2018 15:00	固定资产除农村年迄今同比	Dec	7.10% --			7.20% --
01/19/2018 10:00	彭博1月中国调查					

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。