

期指震荡幅度加剧

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16日 星期二

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡回调

沪指上个交易日震荡回调，午后放量杀跌。各大板块多数收跌，保险、机场、银行、家用电器等行业领涨，半导体、发电设备、航天军工、基本金属等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4225.24	0.01	1.56
沪综指	3410.49	-0.54	0.03
深成指	11307.46	-1.35	-0.66
上证50	3048.81	1.00	3.43
中证500	6253.38	-2.28	-2.99
国债指数	161.04	0.01	-0.03

期指市场：涨跌不一

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为 1.00%，0.00%，-1.91%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2096.84	-0.70	-1.12
材料	2650.38	-1.98	-4.19
工业	2594.60	-1.81	-3.55
可选	6381.51	0.17	3.57
消费	16643.02	-0.36	4.85
医药	10406.76	-0.63	1.76
金融	6912.98	1.61	3.80
信息	2395.02	-0.56	2.51
电信	3460.91	-1.60	-2.79
公用	1960.97	-1.00	-1.55

外盘市场：基本收跌

美股休市

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.79	-1.27	13.53
同业拆放(3个月)	4.68	0.08	0.51

● 后市展望及策略建议

消息面上，国企改革、智能制造等板块释放利好。

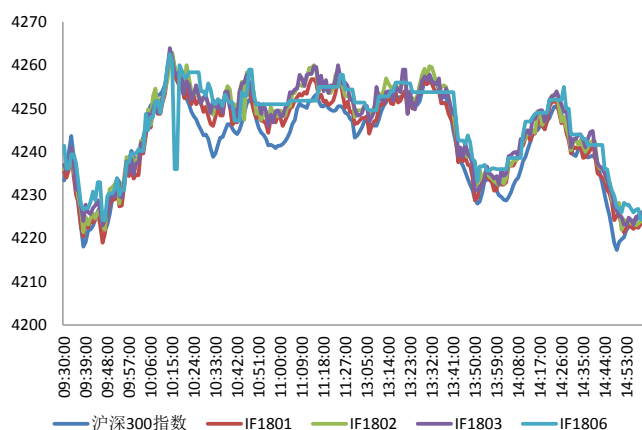
综合来看，上日市场分化，成长股大幅杀跌，蓝筹大盘逆市上涨，沪指结束连阳，创业板指大跌 3%。从期指来看，短期市场调整压力较大，市场仍将结构性分化。本周主力移仓换月期间波动可能加大，预计短线震荡幅度有所加大，建议暂时谨慎观望，或试多 IH 空 IC 对冲操作，尾盘 IC 当月升水幅度较大，关注短线正套机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

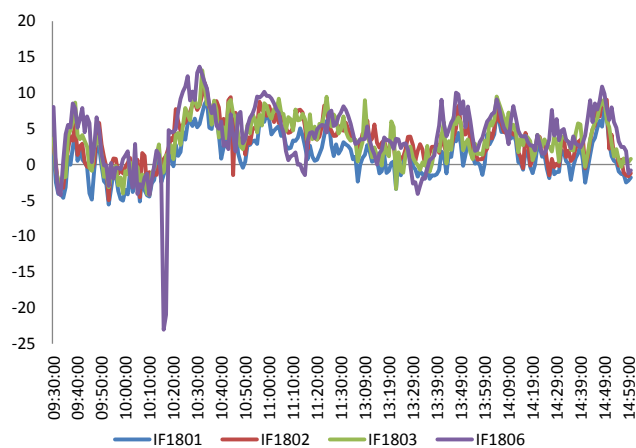
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为 1.00%，0.00%，-1.91%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



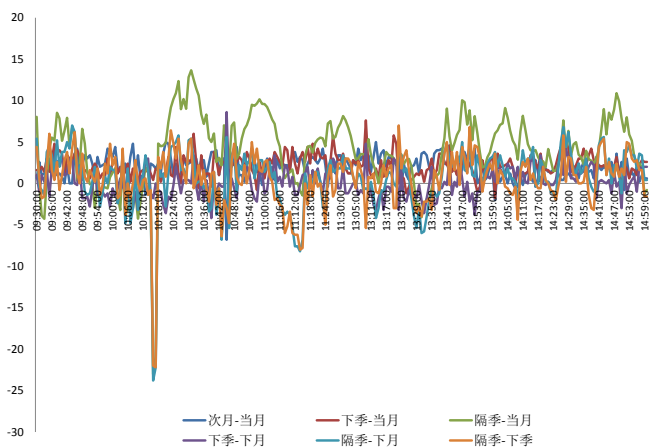
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



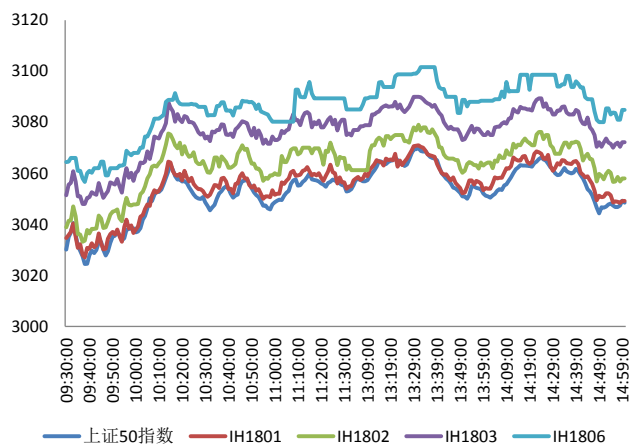
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



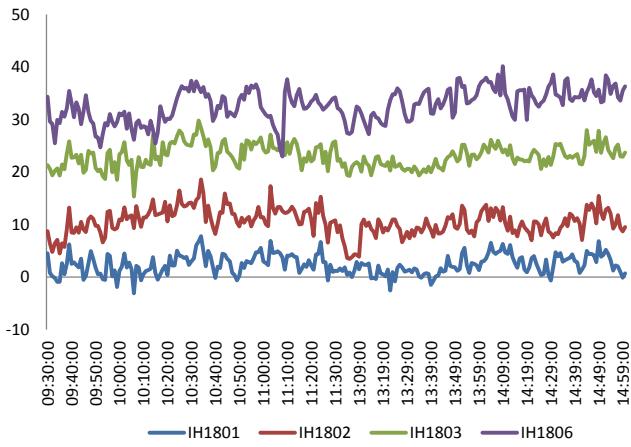
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



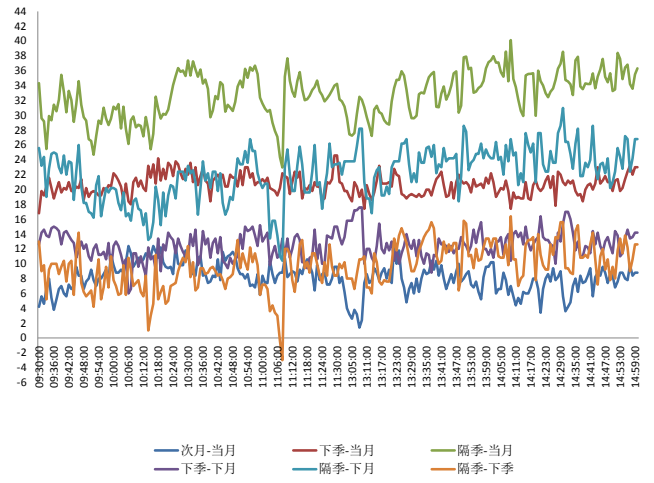
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



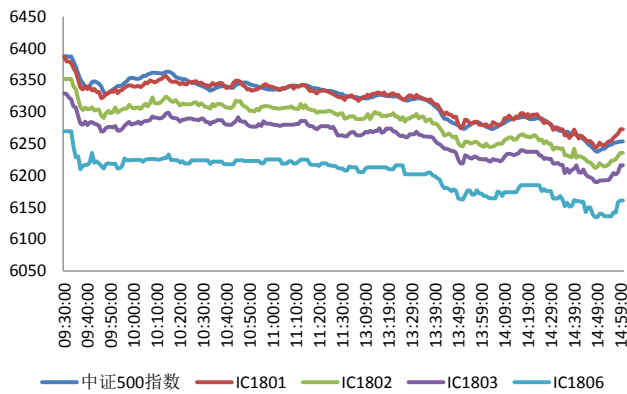
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



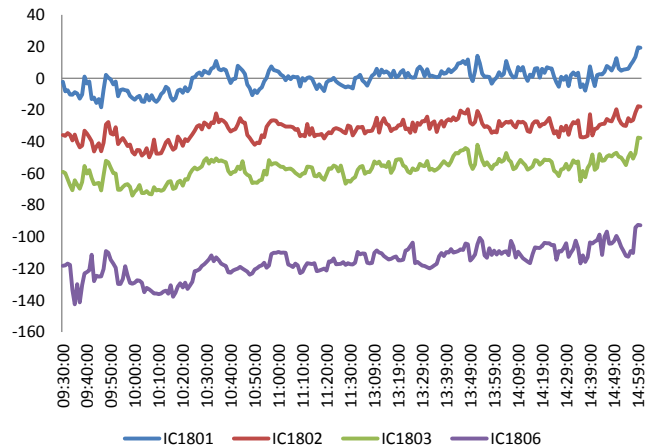
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/15	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	2018/1/12 升贴水	2018/1/12 升贴水率
IF1801.CFE	4,223.4	4,225.2	-1.8	-0.04%	2018-01-19	4	-2.63%	4.0	0.09%
IF1802.CFE	4,224.0	4,225.2	-1.2	-0.03%	2018-02-22	23	-0.31%	8.6	0.20%
IF1803.CFE	4,226.0	4,225.2	0.8	0.02%	2018-03-16	39	0.11%	9.0	0.21%
IF1806.CFE	4,224.4	4,225.2	-0.8	-0.02%	2018-06-15	100	-0.05%	10.6	0.25%
IH1801.CFE	3,049.2	3,048.8	0.4	0.01%	2018-01-19	4	0.78%	8.0	0.27%
IH1802.CFE	3,058.0	3,048.8	9.2	0.30%	2018-02-22	23	3.17%	14.0	0.46%
IH1803.CFE	3,072.2	3,048.8	23.4	0.77%	2018-03-16	39	4.76%	27.0	0.89%
IH1806.CFE	3,084.8	3,048.8	36.0	1.18%	2018-06-15	100	2.86%	35.8	1.19%
IC1801.CFE	6,273.0	6,253.4	19.6	0.31%	2018-01-19	4	18.99%	1.8	0.03%
IC1802.CFE	6,235.8	6,253.4	-17.6	-0.28%	2018-02-22	23	-2.96%	-27.6	-0.43%
IC1803.CFE	6,216.0	6,253.4	-37.4	-0.60%	2018-03-16	39	-3.71%	-58.0	-0.91%
IC1806.CFE	6,161.0	6,253.4	-92.4	-1.48%	2018-06-15	100	-3.57%	-127.6	-1.99%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 1 月 15 日股指期货主力合约持仓情况

2018/1/15	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	16457	3292	20405	-2089	15157	-1333	15338	-1535
IH主力合约	IH1801	11325	1958	12444	-359	8988	-276	9658	-224
IC主力合约	IC1801	9382	1177	14451	-760	10904	-497	10913	-629

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：基本收跌

周一，欧洲央行管委汉森：QE 很有可能一步结束，不产生任何后续问题；有理由在结束再投资操作之前加息；若经济处于正轨之上，有理由在 9 月之后结束 QE；欧洲央行应当在夏季之前调整政策指引。英国央行委员滕雷罗：如果经济如英国央行在去年 11 月会议上的预期，则预计在未来三年的加息次数将增加；生产力的变化有可能影响加息路径。英国首相发言人：英国首相特雷莎·梅明确将为英国达成良好的脱欧协议；预计正式的过渡期谈判将在一月底开启。日本央行行长黑田东彦：日本经济温和扩张，若有需要，日本央行将继续维持 QQE 和控制收益率曲线，以实现 2% 通胀目标；日本央行将继续扩大货币基础，直至通胀稳定在 2% 上方。欧元区长期通胀预期指标站上 1.5%，创 11 个月新高。韩国政府政策协调办公室发布公告称，韩国将对非法加密货币交易采取强硬应对措施，将会在充分讨论后就禁止加密货币法案作出决定；韩国还将按计划对加密货币采取实名制系统；将支持区块链研发投入。巴西证券交易委员会向所有负责和管理投资基金的官员发出了一份通知，加密货币不能被视为金融资产，禁止基金直接投资于比特币等资产。

美股休市：

美股因马丁·路德·金纪念日休市一天，周二（1 月 16 日）恢复正常交易。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。英国富时 100 指数收跌 0.12%，报 7769.14 点，结束六连涨走势。法国 CAC40 指数收跌 0.13%，报 5509.69 点；德国 DAX 指数收跌 0.34%，报 13200.51 点。

港股收低：

截止收盘，恒指结束史上最长升浪。恒生指数收跌 0.23%，结束 14 日连涨；恒生国企指数基本持平；恒生红筹指数跌 1.38%，跌破 4600 点关口。大市成交额 1685.7 亿港元，上日成交 1389.74 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

上海市市委、市政府 1 月 15 日下午举行《上海市城市总体规划 (2017-2035 年)》实施动员大会。国资委：今年将选择具备条件的央企推进集团层面股权多元化，探索有别于国有独资公司的治理机制和监管模式。山东省政府日前转发《省国资委以管资本为主进一步推进职能转变实施方案》，明确部分国资监管事项取消或下放。地方上市公司股权激励审批权下放到省管企业和市国资监管机构，此举将惠及山东一大批国有控股上市公司。统计局：2018 年 1 月上旬与 2017 年 12 月下旬相比，50 种重要生产资料中 24 种产品价格上涨，20 种下降，6 种持平；其中液化天然气 (LNG) 环比跌 22.6%，瓦楞纸跌 7.5%，螺纹钢跌 6.1%，线材跌 5.6%，无烟煤涨 3.4%。中国信息通信研究院：去年 12 月，国内手机市场出货量 4261.2 万部，同比降 32.5%；2017 全年国内手机市场出货量 4.91 亿部，同比下降 12.3%。据工信部 1 月 15 日消息，工业和信息化部、国家标准化管理委员会组织开展智能制造综合标准化体系建设研究工作，形成了《国家智能制造标准体系建设指南 (2018 年版)》。

2.2 风险因素

央行周一超额开展 1 年期 MLF 操作 3980 亿元，中标利率 3.25%，与上次持平，当日有 1825 亿 MLF 顺延到期。周一有 800 亿国库现金定存到期，新一期 800 亿国库现金定存中标利率 4.70%，超预期，反映年初银行负债端压力仍较大。央行周一进行 800 亿 7 天、700 亿 14 天逆回购操作，净投放 500 亿。Shibor 延续多数上涨，但短端品种跌幅扩大。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡回调，午后放量杀跌。各大板块多数收跌，保险、机场、银行、家用电器等行业领涨，半导体、发电设备、航天军工、基本金属等行业领跌。IH 继续收涨，IC 大幅收跌。消息面上，国企改革、智能制造等板块释放利好。综合来看，上日市场分化，成长股大幅杀跌，蓝筹大盘逆市上涨，沪指结束连阳，创业板指大跌 3%。从期指来看，短期市场调整压力较大，市场仍将结构性分化。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，尾盘 IC 当月升水幅度较大，关注短线正套机会。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
12/31/2017 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 16:00	总融资人民币	Dec	1500.0b	1140.0b		1600.0b 1619.6b
01/12/2018 16:00	New Yuan Loans CNY	Dec	1000.0b	584.4b		1120.0b --
01/12/2018 16:00	货币供应M2同比	Dec	9.20%		8.20%	9.10% --
01/12/2018 16:01	货币供应M1年同比	Dec	12.60%		11.80%	12.70% --
01/12/2018 16:01	货币供应M0年同比	Dec	5.90%		3.40%	5.70% --
01/15/2018 01/18	外国直接投资同比人民币	Dec	--	--		90.70% --
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。