

兴证期货·研发产品系列

期指仍将结构性分化

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17日 星期三

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走高

沪指上个交易日震荡收高，创业板指小跌。各大板块多数收涨，房地产、农业、工程机械、券商等行业领涨，航空、石油天然气、办公用品、半导体等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4258.47	0.79	1.65
沪综指	3436.59	0.77	0.67
深成指	11386.91	0.70	-0.53
上证50	3063.86	0.49	3.18
中证500	6301.13	0.76	-2.24
国债指数	161.06	0.01	-0.02

期指市场：集体收涨

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为 0.54%，0.83%，0.28%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2079.87	-0.81	-1.30
材料	2660.57	0.38	-3.09
工业	2611.14	0.64	-2.60
可选	6380.05	-0.02	2.33
消费	16615.23	-0.17	1.21
医药	10535.77	1.24	0.59
金融	7023.56	1.60	5.08
信息	2356.71	-1.60	1.55
电信	3420.13	-1.18	-3.12
公用	1956.33	-0.24	-1.20

外盘市场：涨跌不一

美股收低

欧股涨跌不一

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.79	-0.32	10.12
同业拆放(3个月)	4.68	0.03	0.59

● 后市展望及策略建议

消息面上，国防科技、新材料、5G 等板块释放利好。

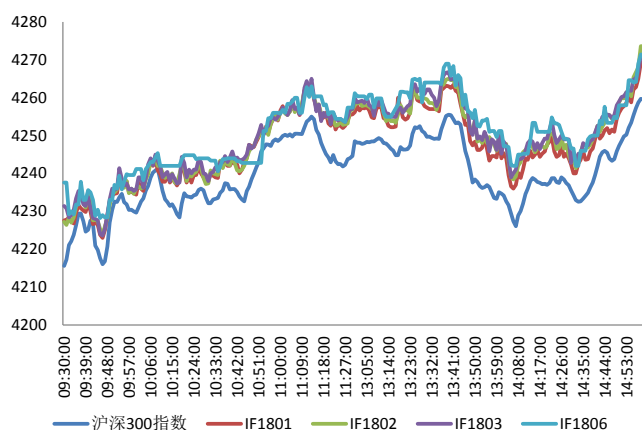
综合来看，上日房地产板块领涨，券商尾盘大幅拉升，指数午后涨幅扩大。期指 IF 及 IH 升水小幅回升，而 IC 贴水则有所走扩，说明市场仍较为看好 IF 及 IH，预计市场短期将延续结构性分化。本周主力移仓换月期间，期指震荡幅度有所加大，建议暂时谨慎观望，或试多 IH 空 IC 对冲操作。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

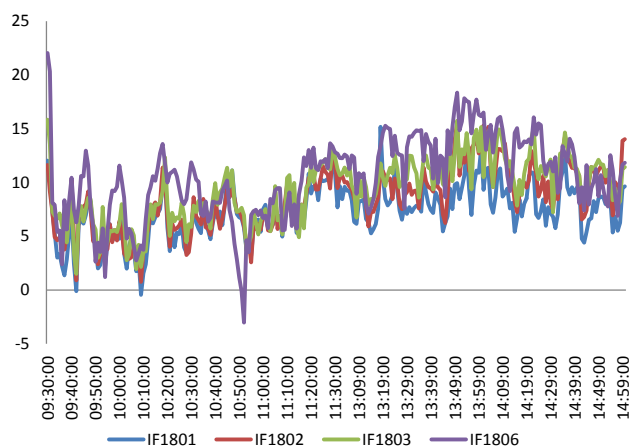
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为 0.54%，0.83%，0.28%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



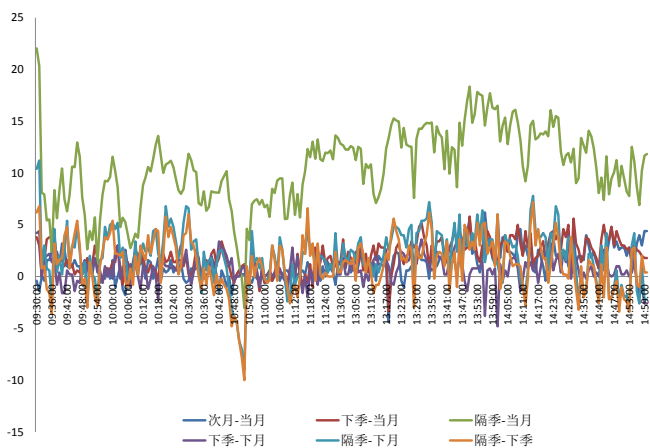
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



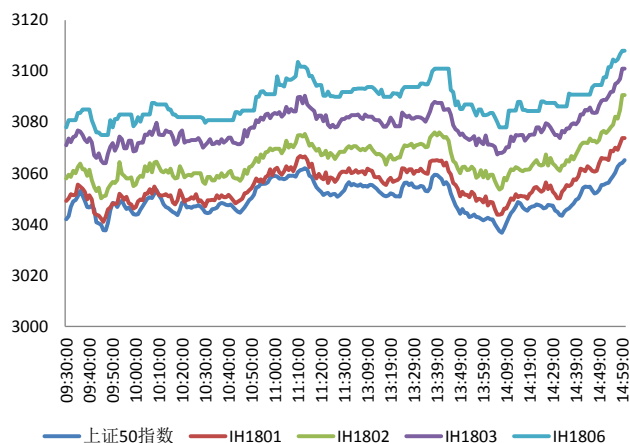
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



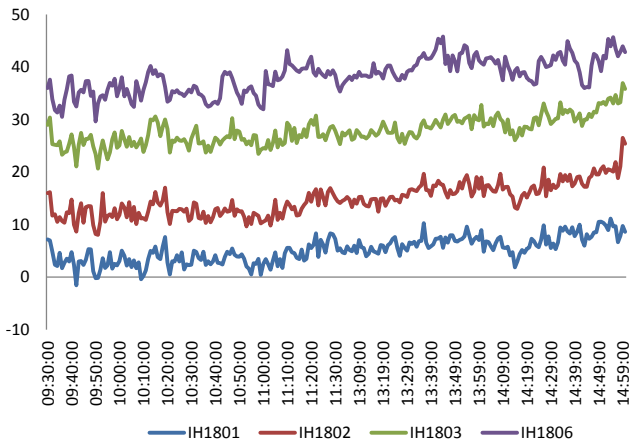
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



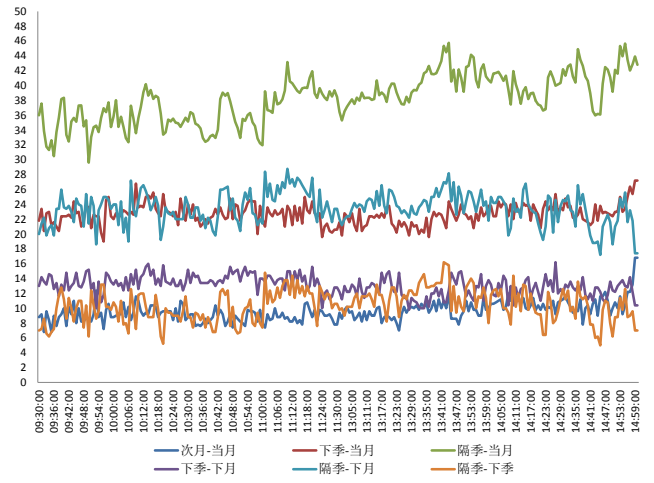
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



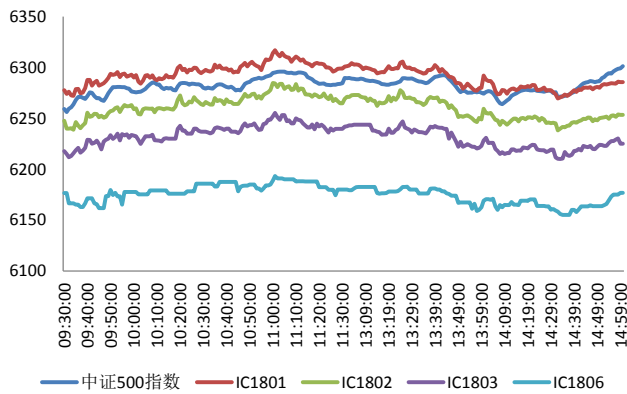
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



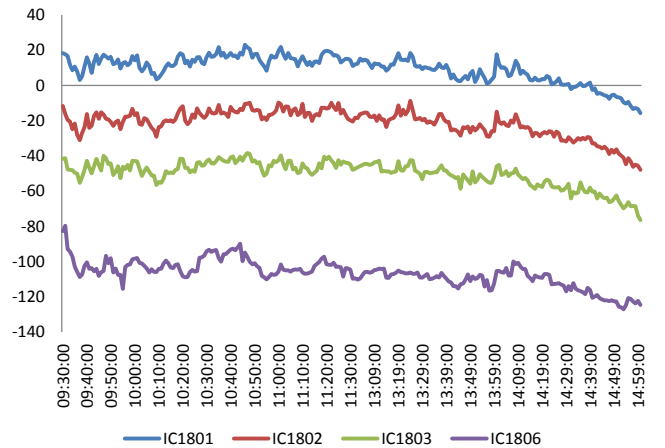
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/16	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	2018/1/15 升贴水	2018/1/15 升贴水率
IF1801.CFE	4,269.2	4,258.5	10.7	0.25%	2018-01-19	3	20.32%	-1.8	-0.04%
IF1802.CFE	4,273.6	4,258.5	15.1	0.36%	2018-02-22	22	3.91%	-1.2	-0.03%
IF1803.CFE	4,271.0	4,258.5	12.5	0.29%	2018-03-16	38	1.87%	0.8	0.02%
IF1806.CFE	4,271.4	4,258.5	12.9	0.30%	2018-06-15	99	0.74%	-0.8	-0.02%
IH1801.CFE	3,073.8	3,063.9	9.9	0.32%	2018-01-19	3	26.17%	0.4	0.01%
IH1802.CFE	3,090.6	3,063.9	26.7	0.87%	2018-02-22	22	9.60%	9.2	0.30%
IH1803.CFE	3,101.0	3,063.9	37.1	1.21%	2018-03-16	38	7.72%	23.4	0.77%
IH1806.CFE	3,108.0	3,063.9	44.1	1.44%	2018-06-15	99	3.52%	36.0	1.18%
IC1801.CFE	6,285.6	6,301.1	-15.5	-0.25%	2018-01-19	3	-19.88%	19.6	0.31%
IC1802.CFE	6,253.4	6,301.1	-47.7	-0.76%	2018-02-22	22	-8.33%	-17.6	-0.28%
IC1803.CFE	6,225.0	6,301.1	-76.1	-1.21%	2018-03-16	38	-7.69%	-37.4	-0.60%
IC1806.CFE	6,176.8	6,301.1	-124.3	-1.97%	2018-06-15	99	-4.82%	-92.4	-1.48%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 1 月 16 日股指期货主力合约持仓情况

2018/1/16	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	15653	-804	17846	-2559	12823	-2163	13259	-1979
IH主力合约	IH1801	10790	-535	10567	-1877	7600	-1388	8240	-1401
IC主力合约	IC1801	9437	55	11651	-2800	8687	-2217	8989	-1919

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二,美国1月纽约联储制造业指数17.7,预期19,前值由18修正为19.6。欧洲央行管委兼德国央行行长魏德曼:在当前看来,2018年结束QE将是适宜的;欧洲央行债券购买计划有副作用,这一点不应当被忽视;分析师们关于2019年中期加息的预期大致符合欧洲央行的政策指引。韩国总理:没有国民议会的批准,关闭加密货币交易所是不可能的。欧洲证券和市场管理局主席MAIJOOR表示,比特币虽叫做货币,却无货币的重要特征;其价值极其不稳定,削弱了作为货币的基础,难以得到广泛接受。日本财务大臣麻生太郎:美元兑日元在110.80附近波动并没有什么大不了;日本央行行长黑田东彦的目标仍然是维持价格稳定。标普:日本银行业面临的风险正在上升;日本人寿保险公司外汇风险敞口的上升也构成风险。英国央行副行长伍兹:如果到一季度末,仍未就脱欧过渡期达成协议,企业需设置应急措施。

美股收低:

截止收盘,美国三大股指悉数收跌,道指开盘突破26000点后回落。道指跌0.04%,报25792.86点;纳指跌0.51%,报7223.69点;标普500指数跌0.35%,报2776.42点。盘中三大股指均创历史新高。标普500指数一度突破2800点。油价走低拖累能源股下挫,导致市场涨势暂歇。

欧股涨跌不一:

截止收盘,欧洲三大股指多数上涨。法国CAC40指数收涨0.08%,报5513.82点;德国DAX指数收涨0.35%,报13246.33点。英国富时100指数收跌0.17%,报7755.93点。

港股收高:

截止收盘,香港恒生指数收盘涨1.81%报31904.75点,刷新纪录收盘高位;恒生国企指数涨2.54%报12787.28点,创逾2年新高;恒生红筹指数涨1.84%报4678.34点。全日大市成交1646.29亿港元,前一交易日为1685.7亿港元。中资金融股、内房股集体爆发,万科、平安、建行、工行、中国太平等多股刷新历史新高。

2. 走势展望

2.1 正面因素

工信部向中国电信、中国卫通、中信数字、中科院国家天文台、长光卫星、四维测绘六家单位颁发了首批无线电频率使用许可证。财政部等四部委下发通知，自 2018 年 1 月 1 日起，在全国范围内统一停征排污费和海洋工程污水排污费。2018 年国防科技工业工作会议：2018 年要重点着眼一体化战略体系和能力构建，全力推动军民融合深度发展率先突破；深化国防科技工业改革，加快国防科技工业治理体系和治理能力现代化步伐；深入推进军工核心能力体系效能型建设等。工信部、财政部印发方案指出，国家新材料生产应用示范平台以新材料生产企业和应用企业为主联合组建，吸收产业链相关单位，衔接已有国家科技创新基地，力争到 2020 年在关键领域建立 20 家左右。山西省 2017 年煤炭先进产能达到 3.96 亿吨/年，占全省煤炭生产总能力的比重超过 40%，全省煤炭行业化解过剩产能 2265 万吨，共关闭退出煤矿 27 座。5G 技术研发试验第三阶段规范 16 日正式发布。工信部信息通信发展司司长闻库在发布会上表示，5G 产业研发进入攻坚阶段。第三阶段测试是 5G 实现商用的关键一步，“我们希望用一年的时间，使得 5G 产业链达到预商用目标。”

2.2 风险因素

银监会发布衍生工具交易对手违约风险资产计量规则，要求商业银行将交易对手信用风险管理纳入全面风险管理框架，建立健全衍生产品风险治理的政策流程，确保衍生工具估值和资本计量的审慎性。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收高，创业板指小跌。各大板块多数收涨，房地产、农业、工程机械、券商等行业领涨，航空、石油天然气、办公用品、半导体等行业领跌。三大期指合约均收涨。消息面上，国防科技、新材料、5G 等板块释放利好。综合来看，上日房地产板块领涨，券商尾盘大幅拉升，指数午后涨幅扩大。期指 IF 及 IH 升水小幅回升，而 IC 贴水则有所走扩，说明市场仍较为看好 IF 及 IH，预计市场短期将延续结构性分化。本周主力移仓换月期间，期指震荡幅度有所加大，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 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% --
01/16/2018 01/18	外国直接投资同比人民币	Dec	--		-9.20%	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。