

周度报告

兴证期货·研发产品系列

金融衍生品研究·股指期货

期指预期走强 继续持多 IF、IH

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29日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周,三大期指主力集体走高。沪深300指数期货1802合约上周上涨93.2点涨幅2.17%,最终报收4397.8点。上证50指数期货1802合约上涨58.2点涨幅1.86%,最终收报3189.0点。中证500指数期货1802合约上周上涨155.0点涨幅2.48%,最终收报6397.0点。

上证指数继续震荡走高,最终收报3558.13,周涨70.27点,上涨2.01%,成交额1.40万亿,成交量略有减少。

沪深300十大行业多数收涨,仅有300电信下跌64.66点跌幅1.88%。从涨幅看,300可选上涨353.76点涨幅为5.69%,领涨10大行业。从贡献度来看,300金融对沪深300涨跌贡献最大,贡献值29.86。

● 后市展望及策略建议

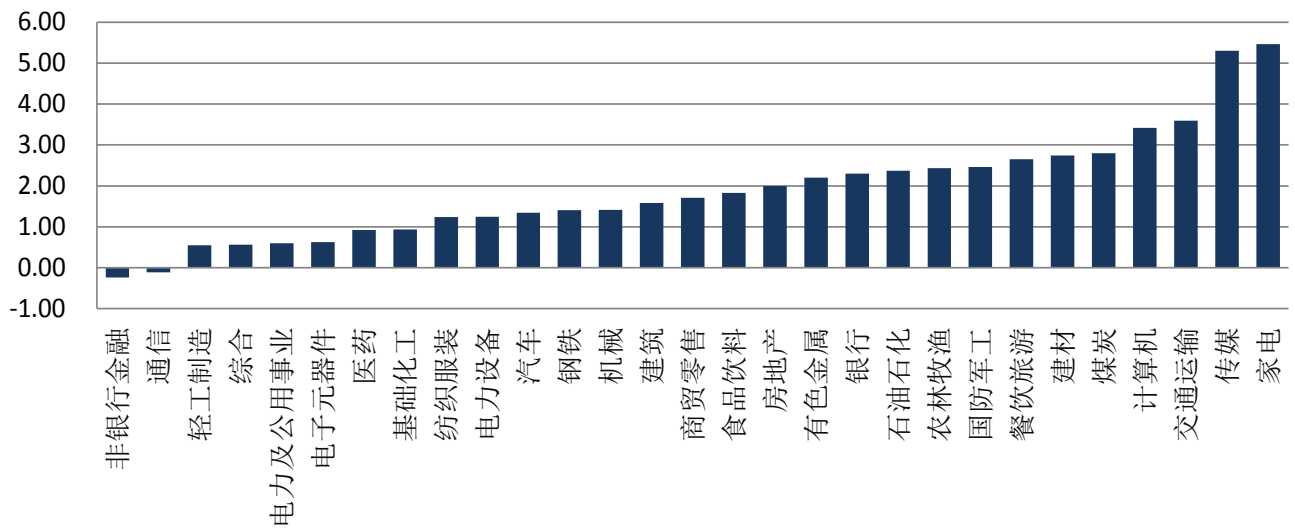
上周经济基本面数据继续释放利好,2017年全国规模以上工业企业实现利润同比增长21%,为近六年来最快增速,增速比2016年加快12.5个百分点。资金面上,本周央行公开市场有7600亿逆回购到期,其中周一至周五分别到期1400亿、2400亿、2100亿、800亿、900亿;无央票和正回购到期,由于1月25日央行全面实施对普惠金融的定向降准,预期释放约3000亿元长期流动性,资金面仍处于春节前的宽松期。从解禁压力来看,本周(1月29日-2月2日)共有22家公司限售股陆续解禁,合计解禁量42.13亿股,按1月26日收盘价计算,解禁市值为674.12亿元,较上周解禁市值1027.95亿元下降34.42%。综合来看,近期沪指连续上攻,上周板块轮动加快,中小创股强势反弹,市场风格较为均衡。从量能来看,上周中证500、中小板及创业板成交量明显放大,中小创股交投回暖,但下半周走势均冲高回落。从期指来看,市场对IF及IH的看涨预期仍然较强,基差升水继续走强,对IC预期有所转强,预计市场仍以多头思路为主,我们继续看好消费及金融板块,认为IF及IH走势继续偏强,建议保持多头思路。仅供参考。

1. 股指现货回顾

上证指数继续震荡走高，最终收报 3558.13，周涨 70.27 点，上涨 2.01%，成交额 1.40 万亿，成交量略有减少。各大指数全线收涨，深成指周线上涨 2.32%，创业板指大涨 5.13%。各大板块轮动领涨，文化传媒、家用电器、航空、机场等行业领涨，仅有保险、通信设备、软饮料、燃气等行业收跌。

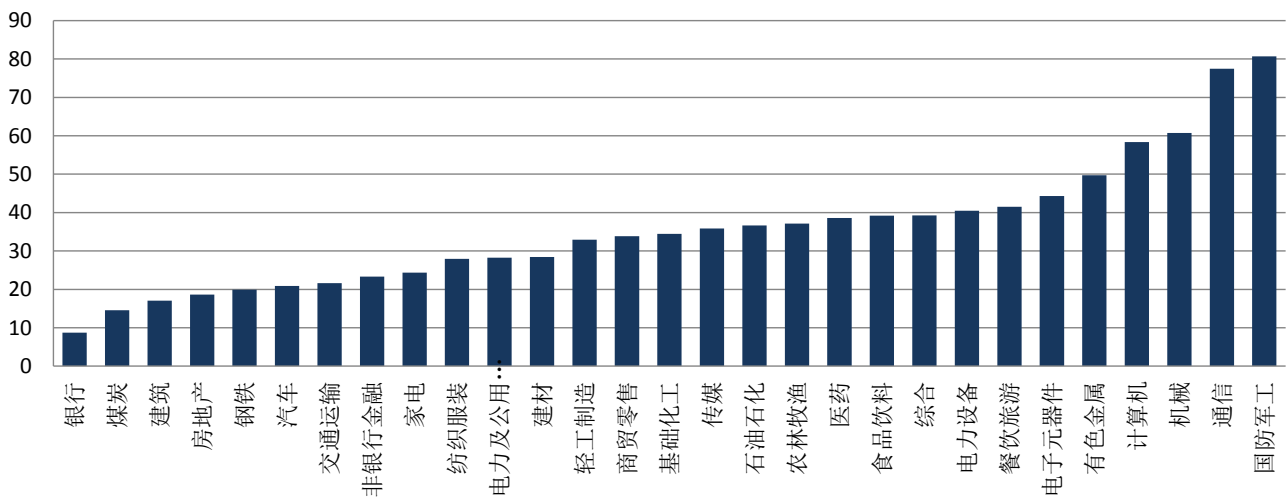
沪深 300 十大行业多数收涨，仅有 300 电信下跌 64.66 点跌幅 1.88%。从涨幅看，300 可选上涨 353.76 点涨幅为 5.69%，领涨 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 29.86。

图 1 行业周涨跌幅



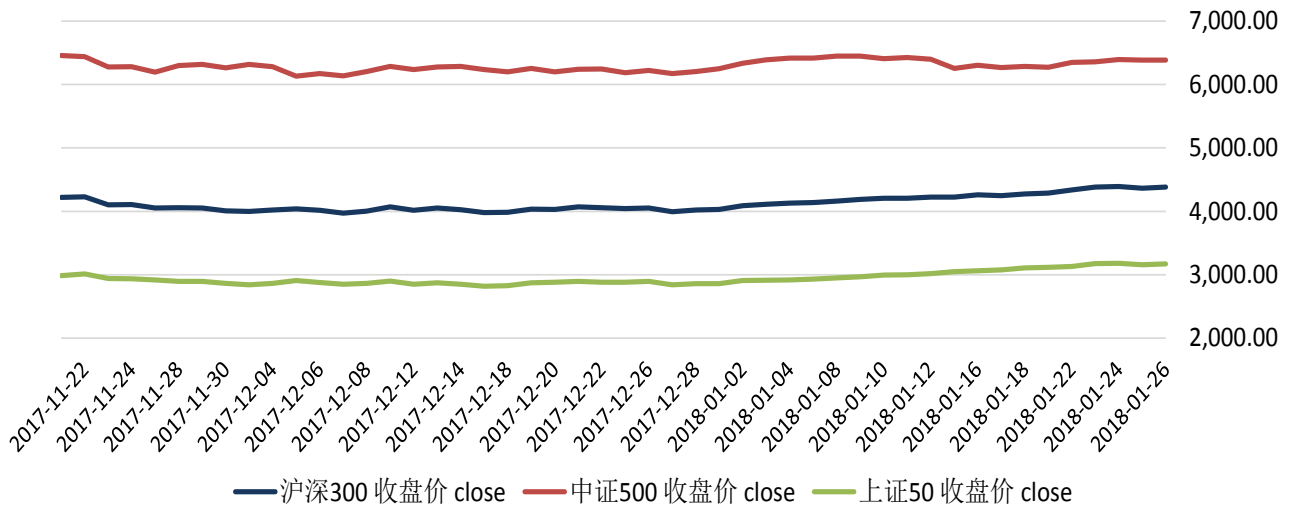
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



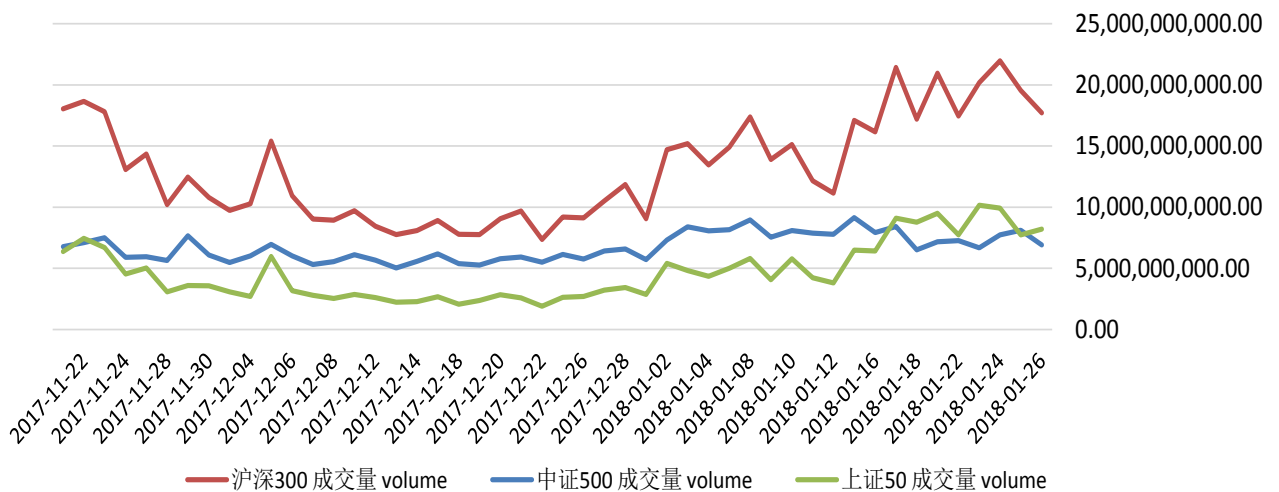
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



资料来源: WIND, 兴证期货研发部

2. 股指期货回顾

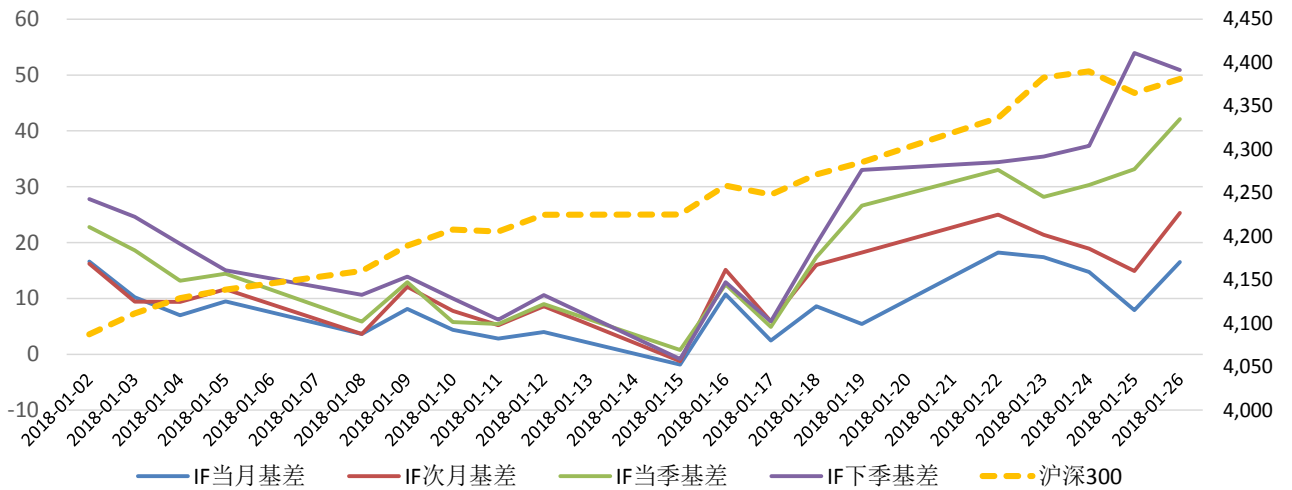
上周, 三大期指主力集体走高。沪深 300 指数期货 1802 合约上周上涨 93.2 点涨幅 2.17%, 最终报收 4397.8 点。上证 50 指数期货 1802 合约上涨 58.2 点涨幅 1.86%, 最终报收 3189.0 点。中证 500 指数期货 1802 合约上周上涨 155.0 点涨幅 2.48%, 最终报收 6397.0 点。

三大期指持仓均有所上升, 其中 IH 增仓幅度较大。从上周五中金所盘后持仓排名显示, IF 各月合约总持仓 40806 手, (2018/1/22-2018/1/26) 期间共增仓 898 手; IH 各月合约总持仓 25281 手, (2018/1/22-2018/1/26) 期间共增仓

2980 手; IC 各月合约总持仓 30601 手, (2018/1/22-2018/1/26) 期间共增仓 2822 手。上周五 IF1802 合约前 20 名多头席位减持 227 手至 1.43 万手; 前 20 名空头席位减持 131 手至 1.49 万手。IH1802 合约前 20 名多头席位减持 64 手至 9736 手; 前 20 名空头席位减持 13 手至 10577 手。IC1802 合约前 20 名多头席位减持 332 手至 1.15 万手; 前 20 名空头席位减持 113 手至 1.24 万手。整体来看, 期指主力多空均减仓 1802 合约, 从持仓增减来看, 多头减仓幅度稍大。

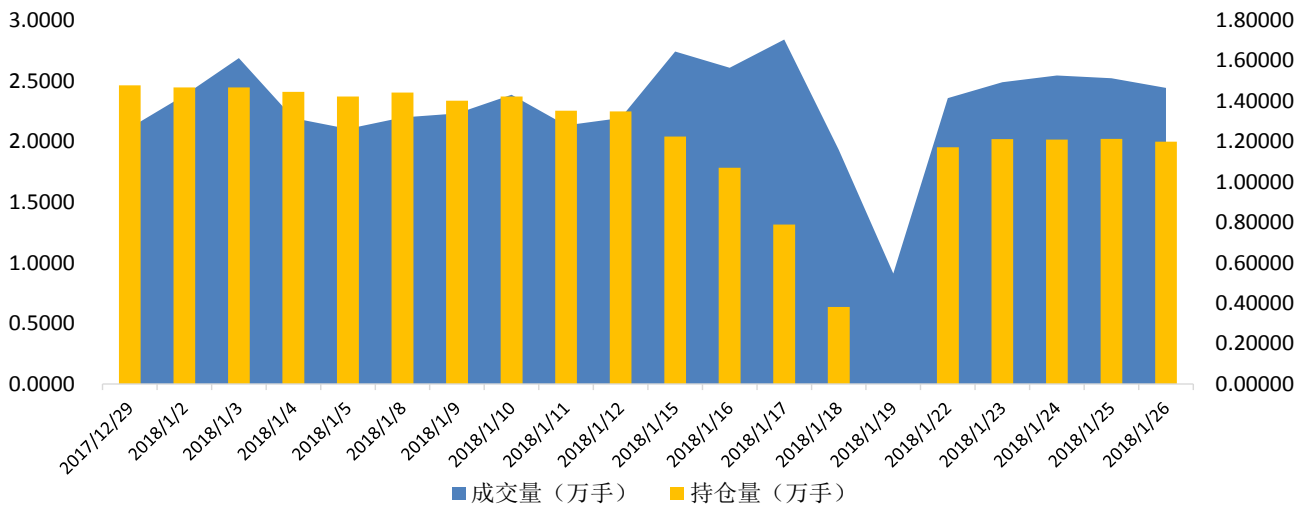
从期现溢价来看, IF 及 IH 各合约升水继续走高, IC 当月及次月均转为升水状态, 远月贴水大幅收窄, 从基差水平来看, 市场对三大期指春季行情较乐观, 看涨情绪占优。截至 2018 年 1 月 26 日收盘, IF1802、IH1802、IC1802 合约收盘价依次较现货指数收盘价之间的基差分别为升水 16.5、升水 16.2、升水 13.4 点。

图 5 期指 IF 合约价差变化



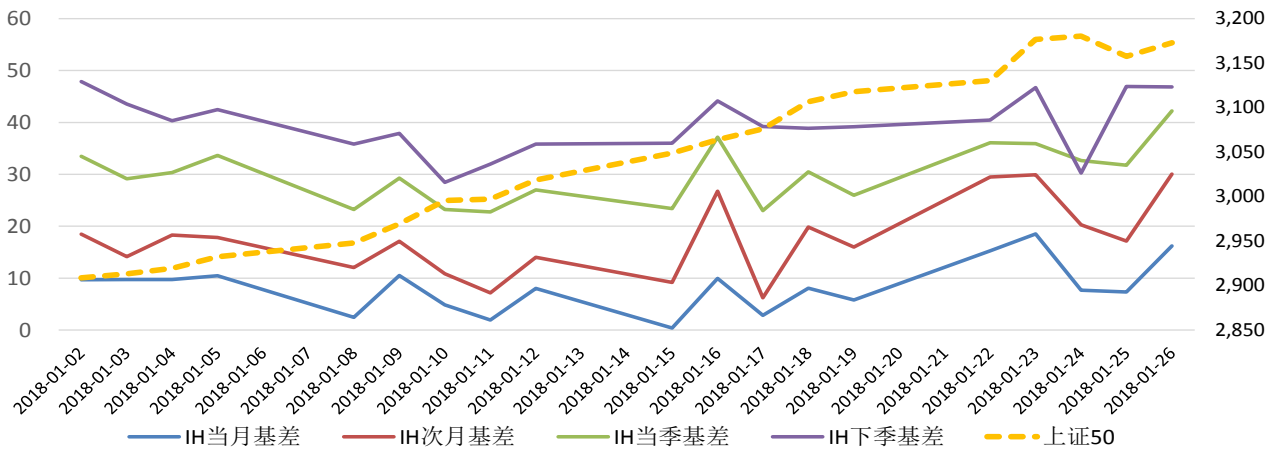
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图 6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



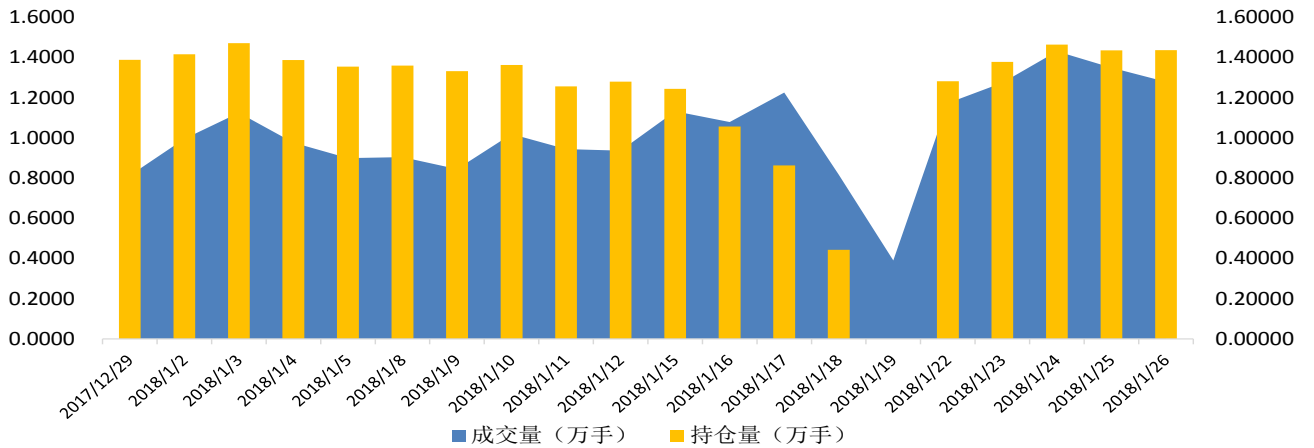
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图7 期指IH 合约价差变化



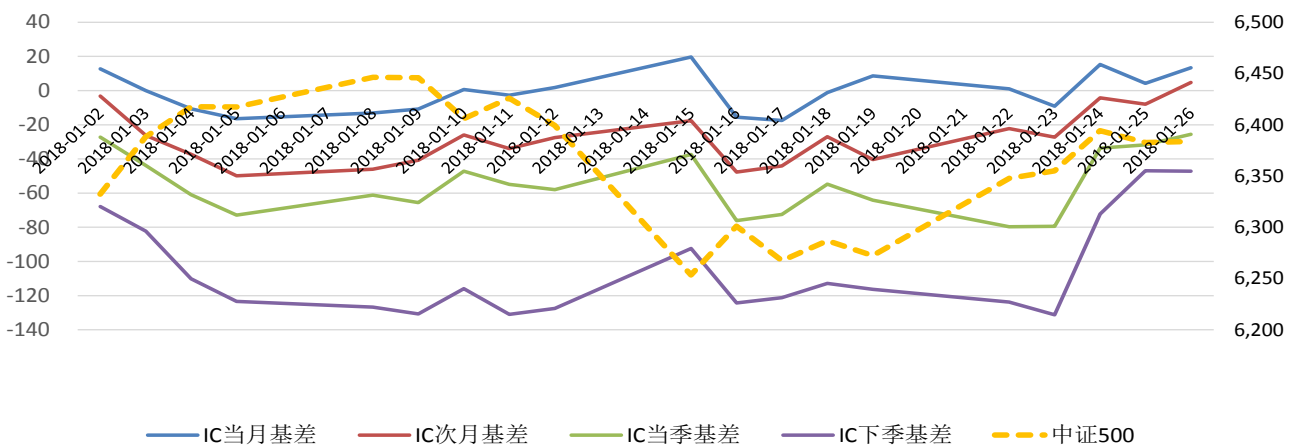
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图8 期指IH 当月合约成交量和持仓量



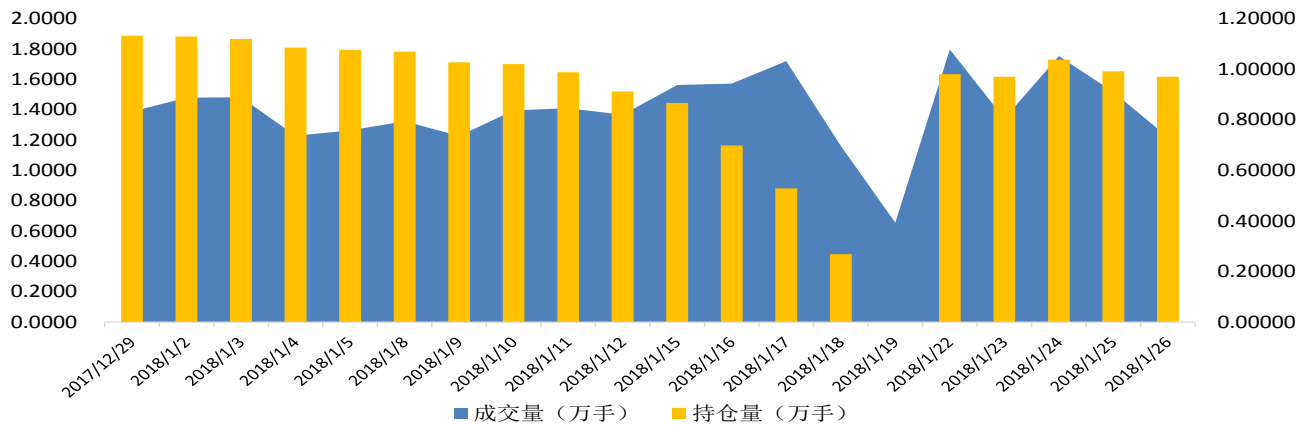
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图9 期指IC 合约价差变化



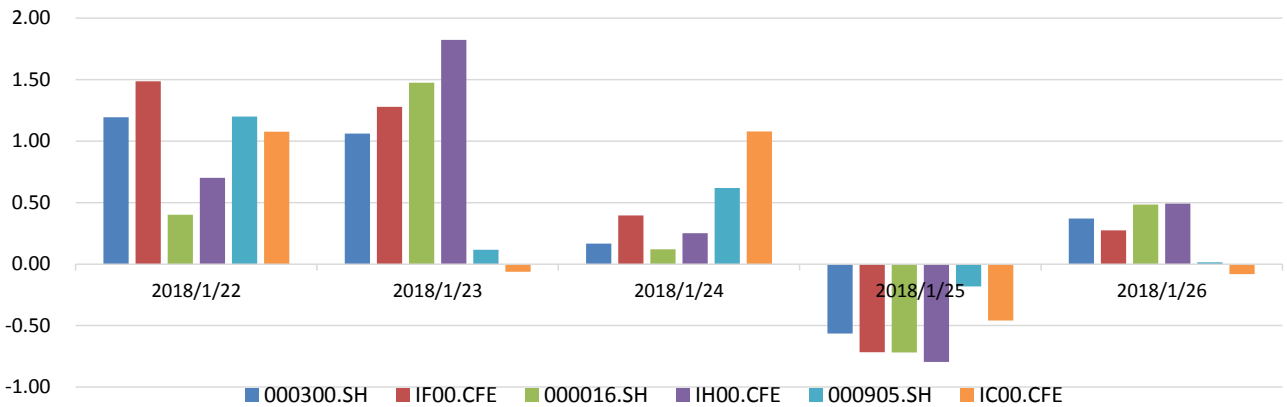
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 11 期现周内日度涨跌幅



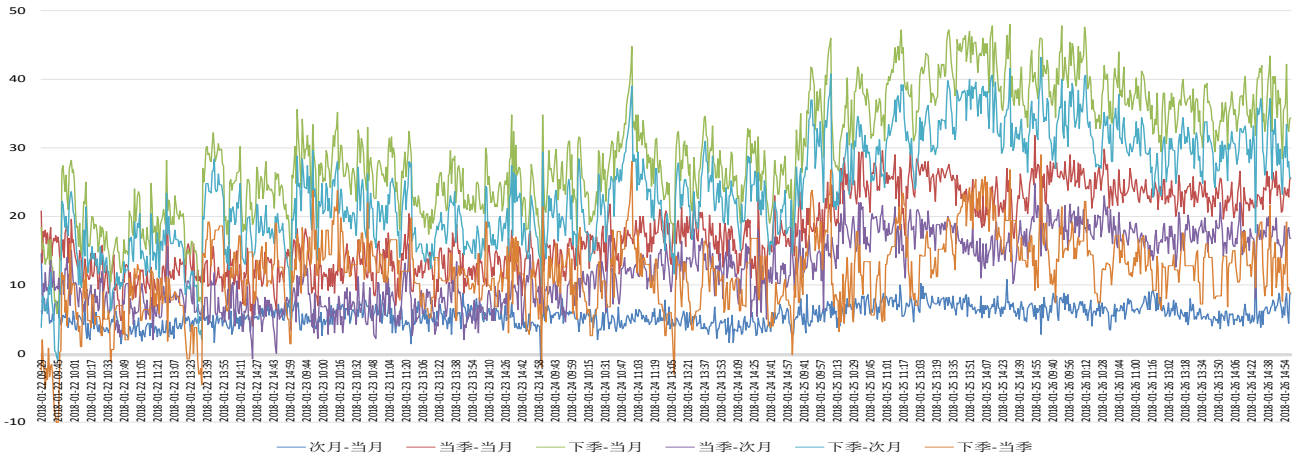
资料来源：WIND，兴证期货研发部

表 1 期指合约周内升贴水变化

2018/1/26	合约收盘价	指数收盘价	收盘升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率	2018/1/25	2018/1/24	2018/1/23	2018/1/22
								升贴水	升贴水	升贴水	升贴水
IF1802.CFE	4,397.8	4,381.3	16.5	0.38%	2018-02-22	14	6.51%	7.9	14.7	17.4	18.2
IF1803.CFE	4,406.6	4,381.3	25.3	0.58%	2018-03-16	30	4.66%	14.9	18.9	21.4	25.0
IF1806.CFE	4,423.4	4,381.3	42.1	0.96%	2018-06-15	91	2.56%	33.1	30.3	28.2	33.0
IF1809.CFE	4,432.2	4,381.3	50.9	1.16%	2018-09-21	160	1.76%	53.9	37.3	35.4	34.4
IH1802.CFE	3,189.0	3,172.8	16.2	0.51%	2018-02-22	14	8.84%	7.3	7.7	18.5	15.3
IH1803.CFE	3,202.8	3,172.8	30.0	0.95%	2018-03-16	30	7.63%	17.1	20.3	29.9	29.5
IH1806.CFE	3,215.0	3,172.8	42.2	1.33%	2018-06-15	91	3.54%	31.7	32.7	35.9	36.1
IH1809.CFE	3,219.6	3,172.8	46.8	1.48%	2018-09-21	160	2.23%	46.9	30.3	46.7	40.5
IC1802.CFE	6,397.0	6,383.6	13.4	0.21%	2018-02-22	14	3.62%	4.3	15.3	-9.2	1.0
IC1803.CFE	6,388.4	6,383.6	4.8	0.07%	2018-03-16	30	0.60%	-7.9	-4.3	-27.2	-22.2
IC1806.CFE	6,358.0	6,383.6	-25.6	-0.40%	2018-06-15	91	-1.07%	-31.7	-33.7	-79.4	-79.6
IC1809.CFE	6,336.4	6,383.6	-47.2	-0.74%	2018-09-21	160	-1.12%	-46.9	-72.3	-131.2	-123.8

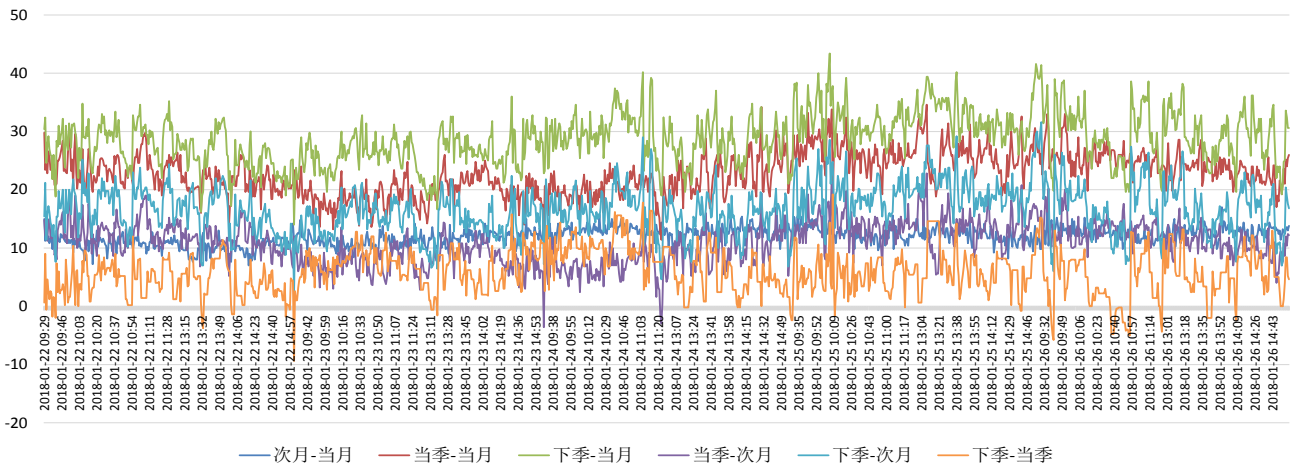
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 12 IF 各合约间分钟价差走势



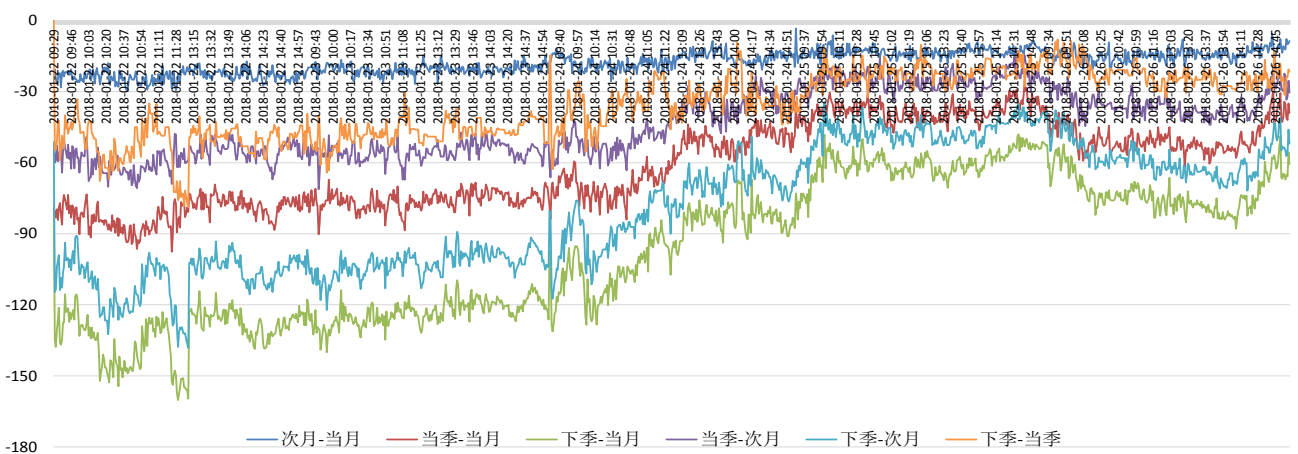
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 13 IH 各合约间分钟价差走势



资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 14 IC 各合约间分钟价差走势



资料来源：WIND，兴证期货研发部

3. 走势展望

上证指数继续震荡走高，最终收报 3558.13，周涨 70.27 点，上涨 2.01%，成交额 1.40 万亿，成交量略有减少。各大指数全线收涨，深成指周线上涨 2.32%，创业板指大涨 5.13%。各大板块轮动领涨，文化传媒、家用电器、航空、机场等行业领涨，仅有保险、通信设备、软饮料、燃气等行业收跌。

三大期指主力集体走高，其中 IF1802 涨幅 2.17%，IH1802 合约上涨 1.86%，IC1802 合约上周上涨 2.48%，涨幅最大。三大期指持仓均有所上升，其中 IH 增仓幅度较大。从上周五中金所盘后持仓排名显示，期指主力多空均减仓 1802 合约，从持仓增减来看，多头减仓幅度稍大。从期现溢价来看，IF 及 IH 各合约升水继续走高，IC 当月及次月均转为升水状态，远月贴水大幅收窄，从基差水平来看，市场对三大期指春季行情较乐观，看涨情绪占优。

上周经济基本面数据继续释放利好，2017 年全国规模以上工业企业实现利润同比增长 21%，为近六年来最快增速，增速比 2016 年加快 12.5 个百分点。资金面上，本周央行公开市场有 7600 亿逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1400 亿、2400 亿、2100 亿、800 亿、900 亿；无央票和正回购到期，由于 1 月 25 日央行全面实施对普惠金融的定向降准，预期释放约 3000 亿元长期流动性，资金面仍处于春节前的宽松期。从解禁压力来看，本周（1 月 29 日-2 月 2 日）共有 22 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 42.13 亿股，按 1 月 26 日收盘价计算，解禁市值为 674.12 亿元，较上周解禁市值 1027.95 亿元下降 34.42%。

综合来看，近期沪指连续上攻，上周板块轮动加快，中小创股强势反弹，市场风格较为均衡。从量能来看，上周中证 500、中小板及创业板成交量明显放大，中小创股交投回暖，但下半周走势均冲高回落。从期指来看，市场对 IF 及 IH 的看涨预期仍然较强，基差升水继续走强，对 IC 预期有所转强，预计市场仍以多头思路为主，我们继续看好消费及金融板块，认为 IF 及 IH 走势继续偏强，建议保持多头思路。仅供参考。

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。