

期指预期继续走弱

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2月2日 星期五

内容提要

● 行情回顾

现货市场：继续收跌

沪指上个交易日再度大幅下挫，连续四日收跌。各大板块多数收跌，仅有银行、保险、机场、钢铁等行业收涨，林木、能源、海运、办公用品等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4245.90	-0.70	-2.73
沪综指	3446.98	-0.97	-2.86
深成指	10864.34	-2.65	-5.96
上证50	3141.23	0.78	-0.51
中证500	5984.74	-3.31	-6.24
国债指数	161.27	0.00	0.05

期指市场：涨跌不一

主力合约IH1802、IF1802、IC1802，涨幅分别为0.83%,-0.76%,-3.35%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2168.48	-0.33	-0.72
材料	2675.09	-1.33	-2.36
工业	2622.60	-1.19	-3.43
可选	6299.92	-1.31	-3.28
消费	16014.99	-1.07	-2.17
医药	10105.44	-1.36	-3.67
金融	7188.46	0.42	-1.06
信息	2210.25	-2.75	-8.08
电信	3033.38	-4.43	-11.47
公用	1953.64	-0.34	-2.23

外盘市场：多数收跌

美股涨跌不一

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.52	-3.03	-1.87
同业拆放(3个月)	4.73	0.04	-0.09

● 后市展望及策略建议

消息面上，汽车、钢铁、医药等板块释放利好。

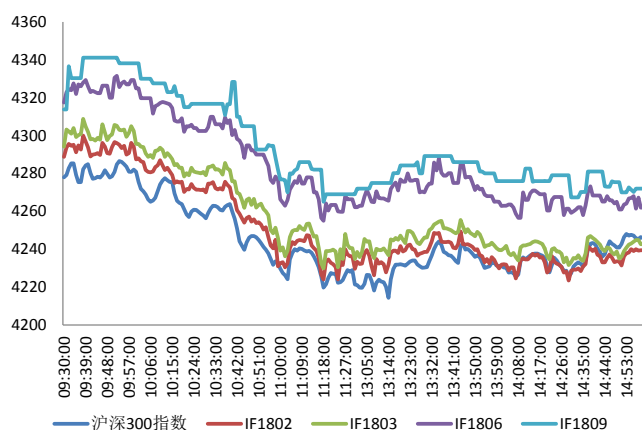
综合来看，近期多股业绩变脸面临退市加上资管信托监管利空影响，本周市场连续下跌，上日中小创股再度杀跌，连续走高后市场有技术回调，加上对监管的担忧，整体情绪偏谨慎，短期预期继续走弱，期指当月合约均转为贴水，但我们中长期继续看好IF及IH表现，考虑到近期市场对业绩确定性及流动性溢价偏好上升，可继续持多IH空IC对冲。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

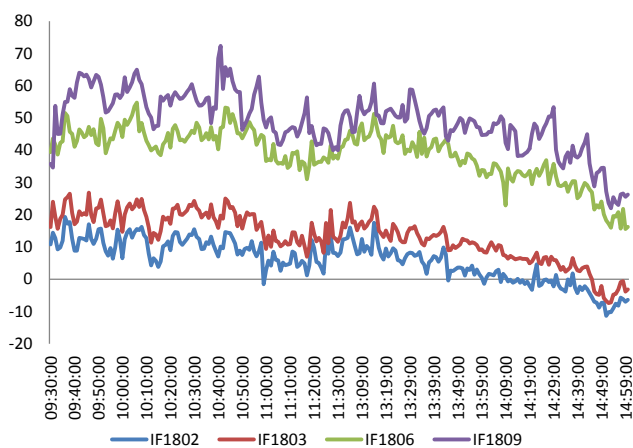
主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，
涨幅分别为 0.83%，-0.76%，-3.35%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



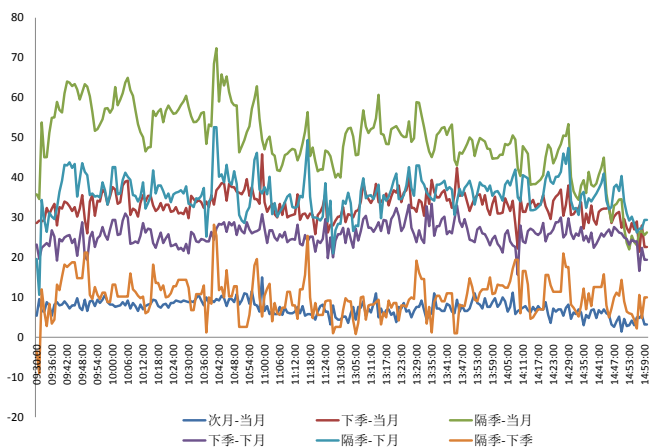
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



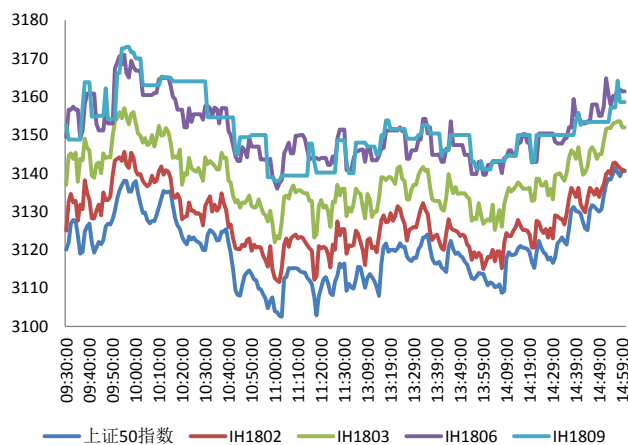
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



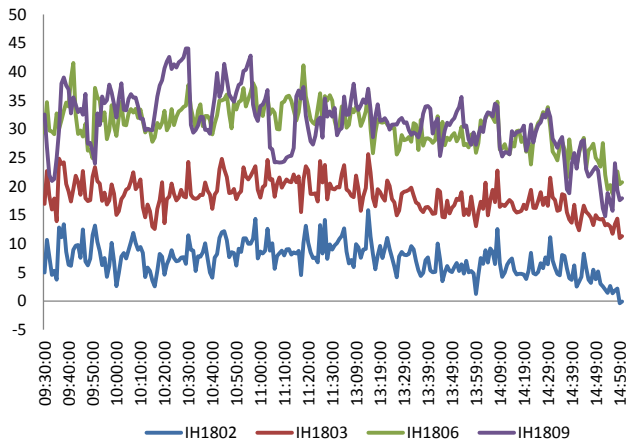
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



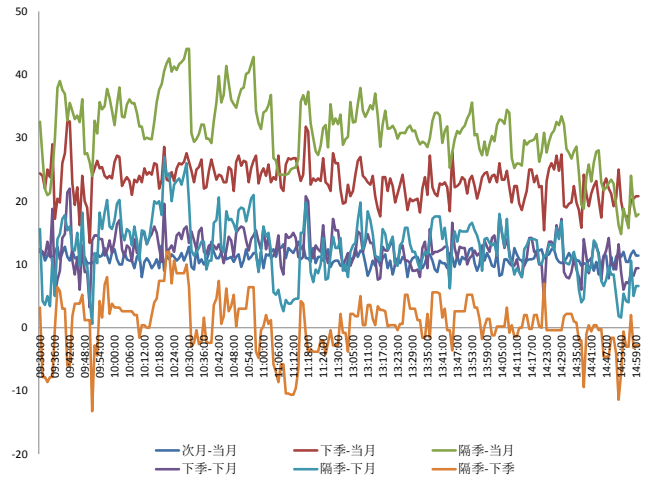
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



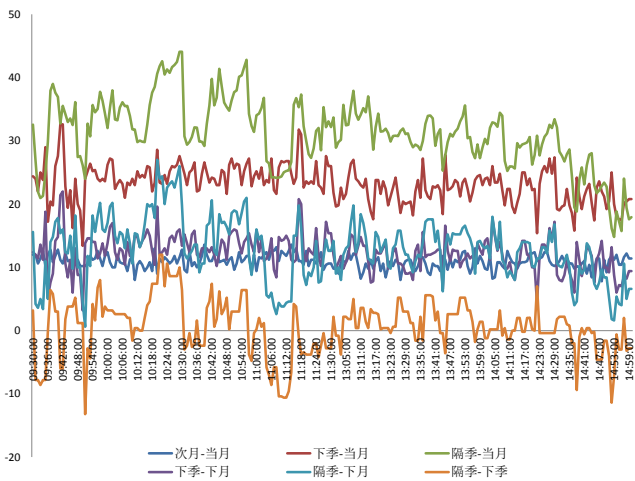
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



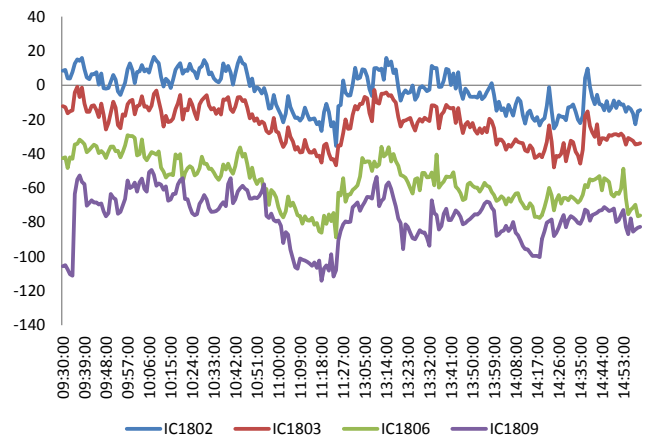
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 2 月 1 日股指期货各合约升贴水情况

2018/2/1	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	2018/1/31 升贴水	2018/1/31 升贴水率
IF1802.CFE	4,239.4	4,245.9	-6.5	-0.15%	2018-02-22	10	-3.70%	4.1	0.10%
IF1803.CFE	4,242.6	4,245.9	-3.3	-0.08%	2018-03-16	26	-0.72%	7.7	0.18%
IF1806.CFE	4,262.0	4,245.9	16.1	0.38%	2018-06-15	87	1.05%	32.5	0.76%
IF1809.CFE	4,272.0	4,245.9	26.1	0.61%	2018-09-21	156	0.95%	37.9	0.89%
IH1802.CFE	3,140.6	3,141.2	-0.6	-0.02%	2018-02-22	10	-0.49%	8.2	0.26%
IH1803.CFE	3,152.0	3,141.2	10.8	0.34%	2018-03-16	26	3.19%	21.2	0.68%
IH1806.CFE	3,161.4	3,141.2	20.2	0.64%	2018-06-15	87	1.79%	33.4	1.07%
IH1809.CFE	3,158.6	3,141.2	17.4	0.55%	2018-09-21	156	0.86%	33.2	1.06%
IC1802.CFE	5,970.0	5,984.7	-14.7	-0.25%	2018-02-22	10	-5.96%	-2.7	-0.04%
IC1803.CFE	5,950.8	5,984.7	-33.9	-0.57%	2018-03-16	26	-5.28%	-33.3	-0.54%
IC1806.CFE	5,908.6	5,984.7	-76.1	-1.27%	2018-06-15	87	-3.54%	-66.3	-1.07%
IC1809.CFE	5,902.0	5,984.7	-82.7	-1.38%	2018-09-21	156	-2.14%	-104.3	-1.69%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 2 月 1 日股指期货主力合约持仓情况

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
IF1802.CFE	18908	2671	20753	691	14751	588	15542	745
IF1803.CFE	4022	452	17798	379	12274	168	15475	303
IF1806.CFE	765	8	4081	88				
IF1809.CFE	143	1	651	71				
IF总计	23838	3132	43283	1229				
IH1802.CFE	13794	121	14350	21	9896	140	10369	-222
IH1803.CFE	2650	-613	7969	-364				
IH1806.CFE	417	-253	2487	-17				
IH1809.CFE	125	-12	582	41				
IH总计	16986	-757	25388	-319				
IC1802.CFE	11166	1243	16135	649	11635	690	11710	446
IC1803.CFE	2806	658	11605	536	9164	448	9777	455
IC1806.CFE	847	412	3812	204				
IC1809.CFE	284	155	813	170				
IC总计	15103	2468	32365	1559				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周四，美国总统特朗普：将会计划基建项目，讨论移民政策。美国 2017 年第四季度非农生产力初值降 0.1%，预期增 0.7%，前值由增 3% 修正为增 2.7%；四季度非农单位劳动力成本初值增 2%，预期增 0.9%，前值由降 0.2% 修正为降 0.1%。美国 1 月 27 日当周首次申请失业救济人数 23 万，预期 23.5 万，前值 23.3 万；续请失业救济人数 195.3 万，预期 192.9 万，前值 193.7 万修正为 194.0 万。美国 1 月挑战者企业裁员人数同比降 2.8%，前值降 3.6%。欧元区 1 月制造业 PMI 终值 59.6，预期 59.6，初值 59.6。欧洲央行执委普雷特：通胀发展依旧受抑，仍旧需要各种程度的货币刺激，货币政策仍将基于数据和时间一致性；距离达成欧洲央行要求的可持续调整的通胀路径尚有距离；货币政策仍需恒心和耐心；经济增速与通胀之间似乎依旧脱节；距离欧洲央行设立的通胀目标尚有距离。印度财政部长 Arun Jaitley 在发表年度预算讲话时表达了政府打击数字货币经纪的明确立场，同时也不看好加密货币目前的火爆形势。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一。道指涨 0.14%，报 26186.71 点；纳指跌 0.35%，报 7385.86 点；标普跌 0.06%，报 2821.98 点。阿里巴巴收跌 5.91%。美国 10 年期国债收益率一度突破 2.79%，30 年期国债收益率突破 3%，令美股市场承压。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。英国富时 100 指数收跌 0.57%，报 7490.39 点；法国 CAC40 指数收跌 0.5%，报 5454.55 点；德国 DAX 指数收跌 1.41%，报 13003.90 点，创八个月来最大单日跌幅。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.75% 报 32642.09 点，恒生国企指数跌 0.94% 报 13434.14 点，恒生红筹指数跌 0.21% 报 4809.04 点。全日大市成交缩至 1545.49 亿港元，上日成交 1768.16 亿港元。内房股走势分化，中资金融股集体回落。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国 1 月财新制造业 PMI 为 51.5，与上月持平，预期为 51.5，显示企业生产经营活动继续小幅改善，这一走势与国家统计局制造业 PMI 不同。此前公布的 1 月官方制造业 PMI 为 51.3，环比降 0.3 个百分点。截至 2018 年 1 月 31 日，深市主板 476 家公司中，298 家披露 2017 年度业绩预告，其中六成以上业绩预增，近五成预计业绩实现大幅上升；国有上市公司预计净利润涨幅较大，国企改革取得实效。商务部等 8 个部门印发文件，除原有 9 个试点地区之外，支持在内蒙古的满洲里口岸、江苏张家港保税港区、河南郑州铁路口岸、湖南岳阳城陵矶港、广西钦州保税港区、海南海口港、重庆铁路口岸、青岛前湾保税港区开展汽车平行进口试点。河北官方澄清称，采暖季钢铁限产日期推迟报道不实，此前有媒体报道称，河北省将目前实行的采暖季钢铁限产结束时间从 3 月 15 日延长至 5 月 15 日。工信部、发改委、食药监管总局等联合发布关于组织开展小品种药（短缺药）集中生产基地建设的通知，选择认定 5 家左右企业建设小品种药集中生产基地。据媒体报道，一月份以来国内外钛白粉市场迎来涨价潮。继国际巨头科慕和特诺等 1 月起提价 125 美元-200 美元/吨，国内龙佰集团宣布新年首涨之后，近日又有大批国内钛白粉企业集体加入涨价大军。

2.2 风险因素

中央纪委监察部网站披露，中央纪委驻央行纪检组组长徐加爱撰文称，当前金融领域出现一些重大风险隐患，比如金融监管中的“猫鼠一家”等金融乱象。

2.3 投资建议

沪指上个交易日再度大幅下挫，连续四日收跌。各大板块多数收跌，仅有银行、保险、机场、钢铁等行业收涨，林木、能源、海运、办公用品等行业领跌。消息面上，汽车、钢铁、医药等板块释放利好。综合来看，近期多股业绩变脸面临退市加上资管信托监管利空影响，本周市场连续下跌，上日中小创股再度杀跌，连续走高后市场有技术回调，加上对监管的担忧，整体情绪偏谨慎，短期预期继续走弱，期指当月合约均转为贴水，但我们中长期继续看好 IF 及 IH 表现，考虑到近期市场对业绩确定性及流动性溢价偏好上升，可继续持多 IH 空 IC 对冲。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
01/18/2018 09:30	China December Property Prices					
01/18/2018 10:00	FX Net Settlement - Clients CNY	Dec	--	44.5b	-31.2b	--
01/18/2018 15:00	GDP 同比	4Q	6.70%		6.80%	6.80% --
01/18/2018 15:00	GDP经季调季环比	4Q	1.70%		1.60%	1.70% 1.80%
01/18/2018 15:00	GDP年迄今同比	4Q	6.80%		6.90%	6.90% --
01/18/2018 15:00	零售销售额同比	Dec	10.20%		9.40%	10.20% --
01/18/2018 15:00	社会消费品零售	Dec	10.30%		10.20%	10.30% --
01/18/2018 15:00	工业产值 同比	Dec	6.10%		6.20%	6.10% --
01/18/2018 15:00	工业生产 年迄今(同比)	Dec	6.60%		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%	7.20% --
01/19/2018 10:00	彭博1月中国调查 (表格)					
01/26/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Dec	--		1.54%	1.75% --
01/26/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Dec	--		10.80%	14.90% --
01/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Jan	54.9		55.3	55 --
01/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Jan	51.6		51.3	51.6 --
01/31/2018 09:00	Composite PMI	Jan	--	--	--	--
02/01/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Jan	51.5		51.5	51.5 --
02/05/2018 09:45	财新中国PMI综合	Jan	--	--		53 --
02/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Jan	53.5			53.9 --
02/07/2018	外汇储备	Jan	\$3170.0b	--		\$3139.9b --
02/08/2018	出口同比人民币	Jan	2.60%	--		7.40% --
02/08/2018	进口同比人民币	Jan	6.00%	--		0.90% --
02/08/2018	贸易余额	Jan	\$52.35b	--		\$54.69b --
02/08/2018	进口同比	Jan	10.00%	--		4.50% --
02/08/2018	出口同比	Jan	14.50%	--		10.90% --
02/08/2018	贸易余额人民币	Jan	330.00b	--		361.98b --
02/08/2018	BoP Current Account Balance	4Q P	--	--		\$40.5b --
02/08/2018 02/18	外国直接投资同比人民币	Jan	--	--		-9.20% --
02/09/2018 09:30	PPI同比	Jan	4.20%	--		4.90% --
02/09/2018 09:30	CPI 同比	Jan	1.50%	--		1.80% --

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。