

期指预期走弱 节前震荡为主

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5日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场: V型反弹

沪指上个交易日探底回升, 实现 V 型反弹。各大板块涨跌不一, 煤炭、钢铁、贵金属、能源设备等行业领涨, 环保、综合、纺织服装、林木等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4271.23	0.60	-2.51
沪综指	3462.08	0.44	-2.70
深成指	10919.49	0.51	-5.52
上证50	3149.64	0.27	-0.73
中证500	6004.85	0.34	-5.93
国债指数	161.29	0.01	0.03

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2276.02	4.96	3.67
材料	2756.01	3.03	1.21
工业	2630.91	0.32	-3.77
可选	6354.86	0.87	-3.30
消费	15890.77	-0.78	-3.71
医药	10121.27	0.16	-3.80
金融	7194.39	0.08	-1.47
信息	2210.25	-2.75	-8.08
电信	3033.38	-4.43	-11.47
公用	1956.96	0.17	-1.89

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.52	0.08	-1.31
同业拆放(3个月)	4.73	0.00	-0.03

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IH1802、IF1802、IC1802, 涨幅分别为 0.84%, 0.86%, -0.10%。

外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

消息面上, 新能源车、石油天然气、农业等板块释放利好。

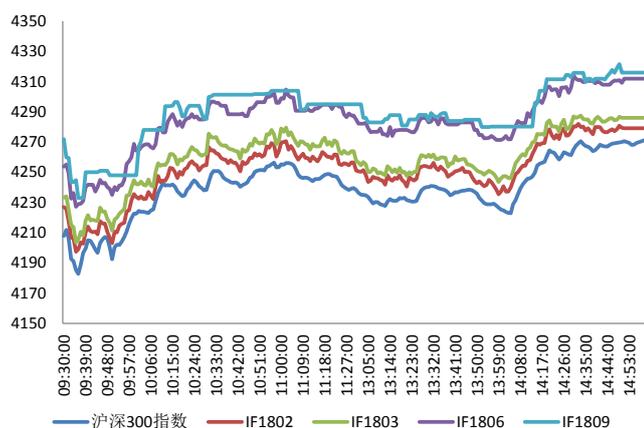
综合来看, 虽然上周五有所回升, 但超跌反弹空间有限。近期上行动能减缓, 上周外围股市集体转弱下跌, 市场风险偏好有所下降, 而对金融监管的担忧则压制了增量资金的流入, 加上节前交投清淡, 获利资金有流出意向, 预计近期市场以震荡为主, 金融监管下业绩确定性及流动性溢价占优, 市场对 IH 的看涨预期仍然较强, 对 IF 及 IC 预期有所转弱, 建议投资者可继续持多 IH/IF 空 IC 对冲。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

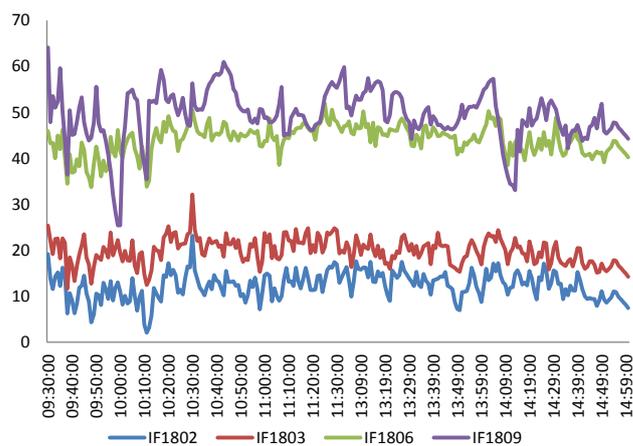
主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，
涨幅分别为 0.84%，0.86%，-0.10%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



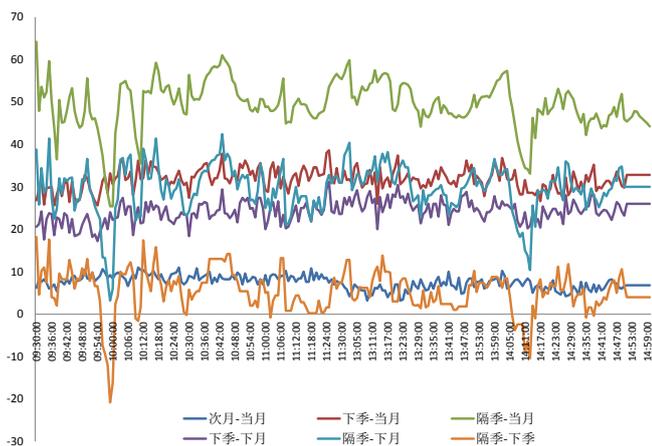
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



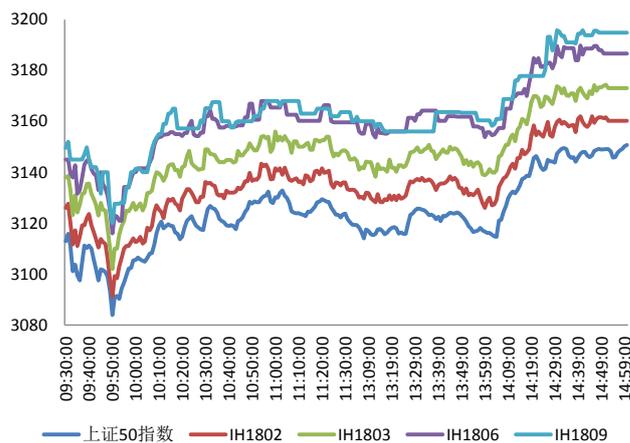
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



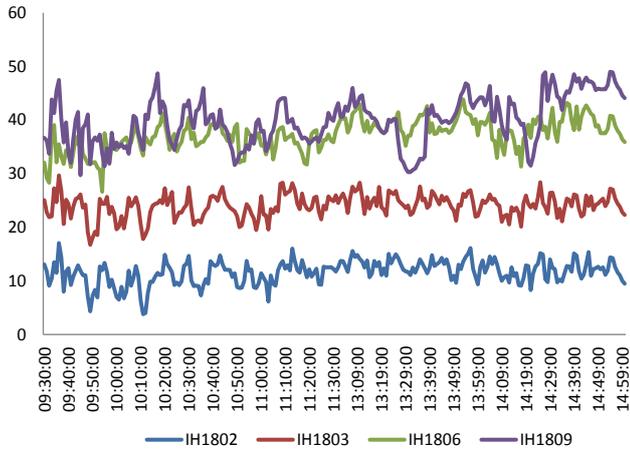
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



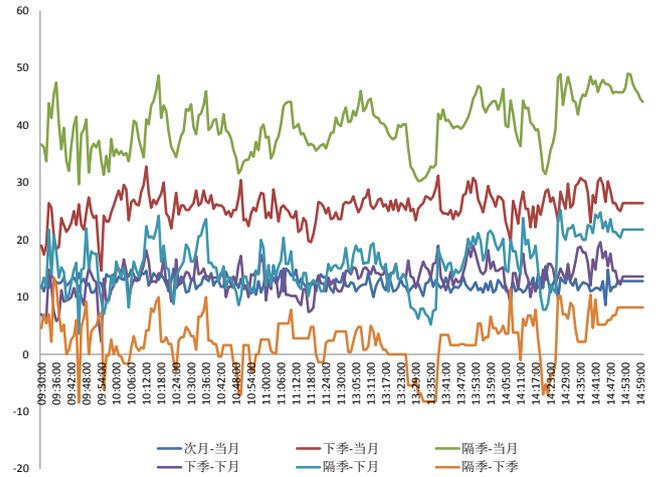
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



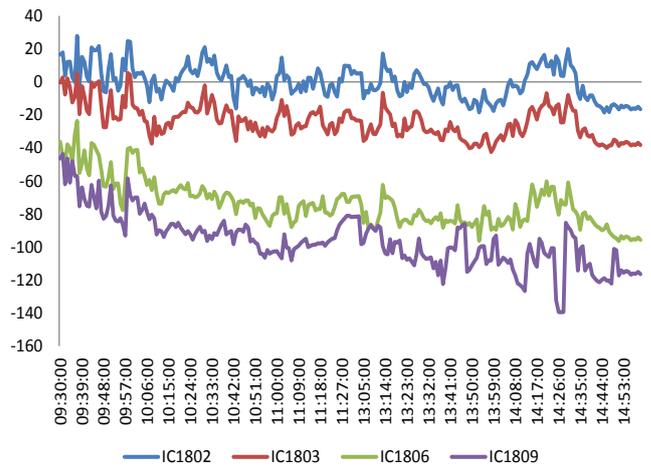
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 2 日股指期货各合约升贴水情况

2018/2/2	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	2018/2/1 升贴水	2018/2/1 升贴水率
IF1802.CFE	4,270.4	4,271.2	-0.8	-0.02%	2018-02-22	9	-0.52%	-6.5	-0.15%
IF1803.CFE	4,277.8	4,271.2	6.6	0.15%	2018-03-16	25	1.49%	-3.3	-0.08%
IF1806.CFE	4,306.6	4,271.2	35.4	0.83%	2018-06-15	86	2.33%	16.1	0.38%
IF1809.CFE	4,309.4	4,271.2	38.2	0.89%	2018-09-21	155	1.40%	26.1	0.61%
IH1802.CFE	3,158.0	3,149.6	8.4	0.27%	2018-02-22	9	7.14%	-0.6	-0.02%
IH1803.CFE	3,172.0	3,149.6	22.4	0.71%	2018-03-16	25	6.87%	10.8	0.34%
IH1806.CFE	3,188.0	3,149.6	38.4	1.22%	2018-06-15	86	3.43%	20.2	0.64%
IH1809.CFE	3,192.6	3,149.6	43.0	1.36%	2018-09-21	155	2.13%	17.4	0.55%
IC1802.CFE	5,986.2	6,004.8	-18.6	-0.31%	2018-02-22	9	-8.35%	-14.7	-0.25%
IC1803.CFE	5,959.4	6,004.8	-45.4	-0.76%	2018-03-16	25	-7.33%	-33.9	-0.57%
IC1806.CFE	5,912.0	6,004.8	-92.8	-1.55%	2018-06-15	86	-4.35%	-76.1	-1.27%
IC1809.CFE	5,882.0	6,004.8	-122.8	-2.05%	2018-09-21	155	-3.19%	-82.7	-1.38%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 2 月 2 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	18113	-795	19755	-998	13938	-743	14772	-752
IF1803.CFE	3919	-103	17817	19	12348	74	15469	11
IF1806.CFE	632	-133	4126	45				
IF1809.CFE	128	-15	685	34				
IF总计	22792	-1046	42383	-900				
IH1802.CFE	14326	532	14304	-46	9882	12	10233	-136
IH1803.CFE	2909	259	8274	305				
IH1806.CFE	396	-21	2506	19				
IH1809.CFE	182	57	612	30				
IH总计	17813	827	25696	308				
IC1802.CFE	11551	385	15578	-557	11274	-228	11076	-560
IC1803.CFE	2511	-295	11574	-31	9137	10	9764	0
IC1806.CFE	668	-179	3762	-50				
IC1809.CFE	193	-91	822	9				
IC总计	14923	-180	31736	-629				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：全线收跌

上周，美联储卡普兰（2020年有投票权）：基本预期是今年加息3次，也可能更多。美国1月非农就业人口增20万，预期18万，前值14.8万修正为16万；失业率维持在4.1%，符合预期；平均每小时工资同比增2.9%，创2009年以来最大增幅，预期增2.6%，前值增2.5%修正为增2.7%。美联储卡什卡利：就业数据表明薪资增长；如果薪资增长继续，将会影响加息。英国国际贸易大臣福克斯：英国希望“沪伦通”能尽快实现；关税联盟与英国脱欧后的前景不相符；英国内阁接近就英国脱欧的下一步工作达成一致。日本央行将5-10年期日本国债购买规模由此前的4100亿日元提高至4500亿日元。日本金融监管部门称，已要求所有加密货币交易所提交系统风险管理报告，该指令已传达至31家加密货币交易所，不包括Coincheck交易所。

美股收低：

截止收盘，美股遭遇黑色星期五。道指重挫665.75点或2.54%，报25520.96点，创2016年6月以来最大单日跌幅，纳指跌1.96%，报7240.95点；标普跌2.12%，报2762.13点，创2016年9月以来最大单日跌幅。上周道指跌4.12%，纳指跌3.53%，标普跌3.85%。

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0.63%，报7443.43点，周跌2.9%；法国CAC40指数收跌1.64%，报5364.98点，周跌2.97%；德国DAX指数收跌1.68%，报12785.16点，周跌4.16%，创两年来最大单周跌幅。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌0.12%，报32601.78点，盘初一度跌近1%，周跌1.67%。恒生国企指数涨0.78%报13538.6，周跌1.35%；恒生红筹指数涨0.2%报4818.65，周跌1.49%。大市成交激增至1479.3亿港元，前一交易日为904.01亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

工信部发布 2018 年首批新能源汽车推广应用推荐车型目录，共包括 59 户企业的 118 个车型，上市公司中，东风汽车、福田汽车等均有多多个型号入选。海关总署统计显示，2017 年我国工程机械产品出口额达到 201 亿美元，首次突破 200 亿美元，同比增长 18.5%，贸易顺差达到 160.19 亿美元。天津开发区南港工业区中石化液化天然气码头正式对外开放，并将于近期通航。中石化天津 LNG 一期项目年液化天然气接收量，相当于 1000 万户家庭 1 年的天然气使用量，天津、河北、山东和北京部分地区将受益。

2.2 风险因素

新华社：业内人士分析认为，股票质押风险趋增，与近期市场调整、部分质押比例较高的个股股价大幅下挫密切相关。股票质押新规将于 3 月 12 日起正式实施。业内人士提醒，新规对部分质押比例过高的个股可能产生较大冲击，投资者需提高警惕，避免“踩雷”。

2.3 投资建议

沪指上个交易日探底回升，实现 V 型反弹。各大板块涨跌不一，煤炭、钢铁、贵金属、能源设备等行业领涨，环保、综合、纺织服装、林木等行业领跌。虽然上周五有所回升，但超跌反弹空间有限。近期上行动能减缓，上周外围股市集体转弱下跌，市场风险偏好有所下降，而对金融监管的担忧则压制了增量资金的流入，加上节前交投清淡，获利资金有流出意向，预计近期市场以震荡为主，金融监管下业绩确定性及流动性溢价占优，市场对 IH 的看涨预期仍然较强，对 IF 及 IC 预期有所转弱，建议投资者可继续持多 IH/IF 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%
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	1.30%	--		7.40%
02/08/2018	进口同比人民币	Jan	5.00%	--		0.90%
02/08/2018	贸易余额	Jan	\$54.70b	--		\$54.69b
02/08/2018	进口同比	Jan	11.20%	--		4.50%
02/08/2018	出口同比	Jan	11.30%	--		10.90%
02/08/2018	贸易余额人民币	Jan	322.00b	--		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。