

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6日 星期二

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走高

沪指上个交易日低开后震荡走高，蓝筹大盘占优，银行、造纸、航空、煤炭等行业领涨，酒类、发电设备、家用电器、食品等行业领跌。

| | 最新价 | 1日% | 5日% |
|-------|----------|-------|-------|
| 沪深300 | 4274.15 | 0.07 | -0.65 |
| 沪综指 | 3487.50 | 0.73 | -1.01 |
| 深成指 | 10836.25 | -0.81 | -4.55 |
| 上证50 | 3181.34 | 1.01 | 1.94 |
| 中证500 | 5998.22 | -0.11 | -4.94 |
| 国债指数 | 161.32 | 0.02 | 0.05 |

期指市场：涨跌不一

主力合约IH1802、IF1802、IC1802，涨幅分别为1.29%，-0.15%，-0.05%。

| 分类指数 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|------|----------|-------|-------|
| 能源 | 2289.02 | 0.57 | 2.71 |
| 材料 | 2754.97 | -0.04 | 0.54 |
| 工业 | 2640.33 | 0.36 | -2.28 |
| 可选 | 6233.48 | -1.91 | -2.79 |
| 消费 | 15291.63 | -3.77 | -3.24 |
| 医药 | 9980.60 | -1.39 | -2.25 |
| 金融 | 7321.50 | 1.77 | 1.79 |
| 信息 | 2238.31 | 1.27 | -6.55 |
| 电信 | 3094.35 | 2.01 | -8.15 |
| 公用 | 1960.81 | 0.20 | -1.17 |

外盘市场：集体收跌

美股收低
欧股收低
港股收低

| 利率 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|-----------|------|-------|-------|
| 同业拆放(隔夜) | 2.53 | 0.52 | -1.38 |
| 同业拆放(3个月) | 4.73 | -0.04 | -0.03 |

● 后市展望及策略建议

消息面上，农业、燃气、挖掘机等板块释放利好。

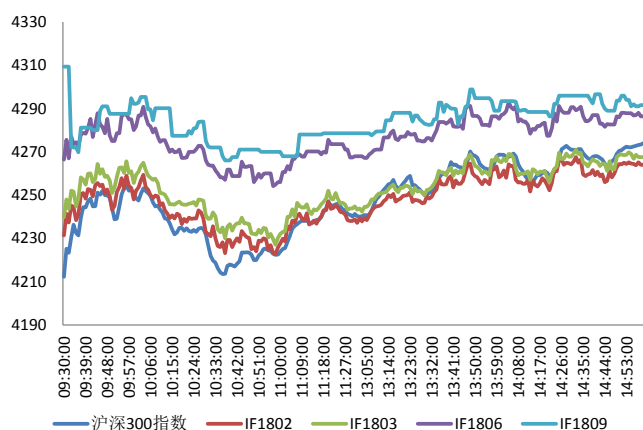
综合来看，期指明显分化，仅有IH大涨，三大期指成交及持仓均有所减少，当月合约主力多空均以减仓为主，其中IF及IC多头减仓幅度较大，IH多头减仓幅度较小，从基差来看，市场对IF及IC近月预期仍然偏弱。节前交投清淡，加上外围股市大跌，获利资金有流出意向，预计近期市场以震荡为主，金融监管下业绩确定性及流动性溢价占优，建议投资者可继续持多IH/IF空IC对冲。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

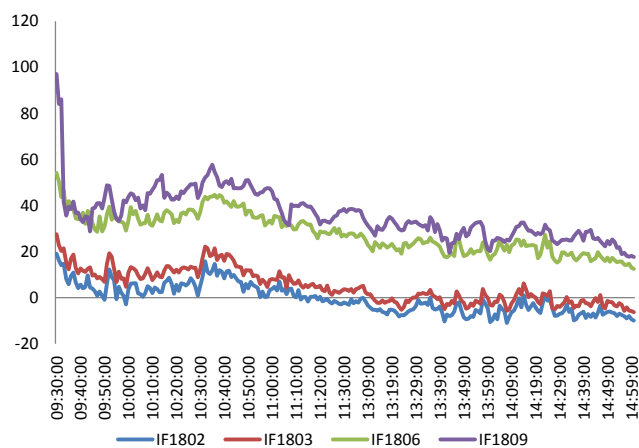
主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，
涨幅分别为 1.29%， -0.15%， -0.05%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



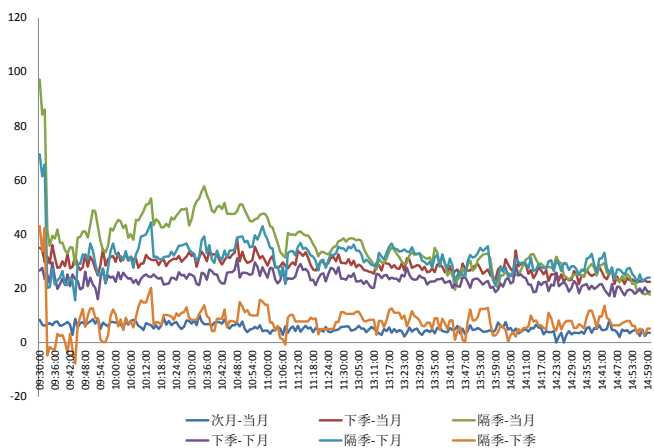
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



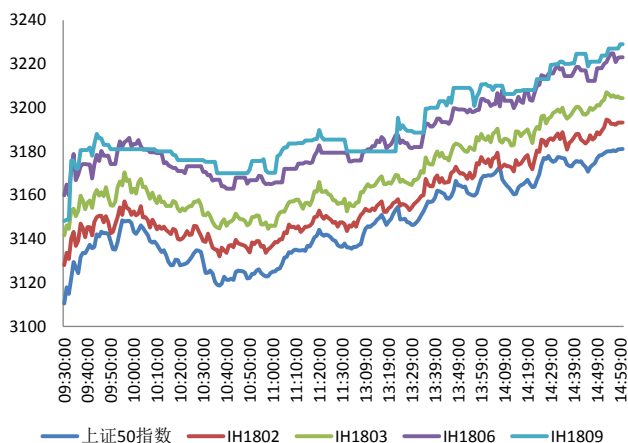
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



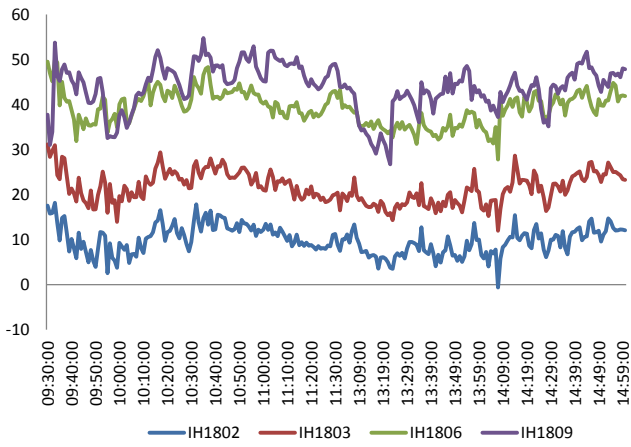
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



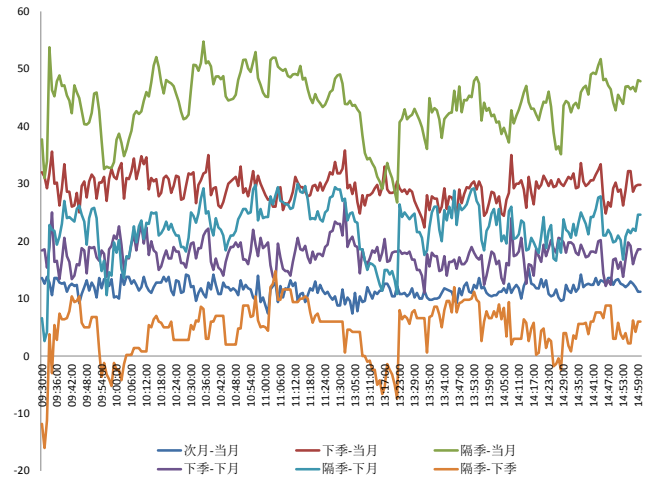
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



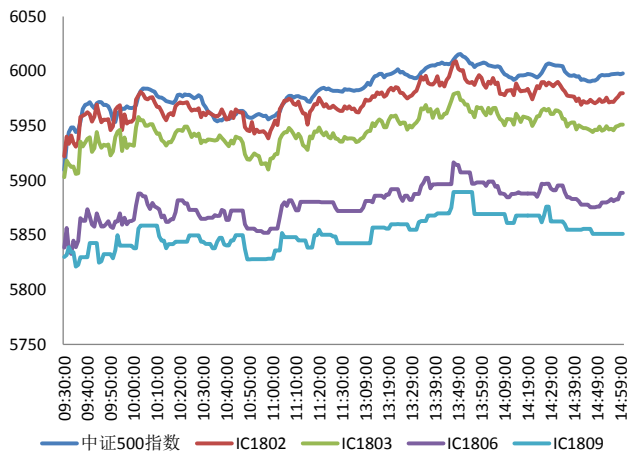
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



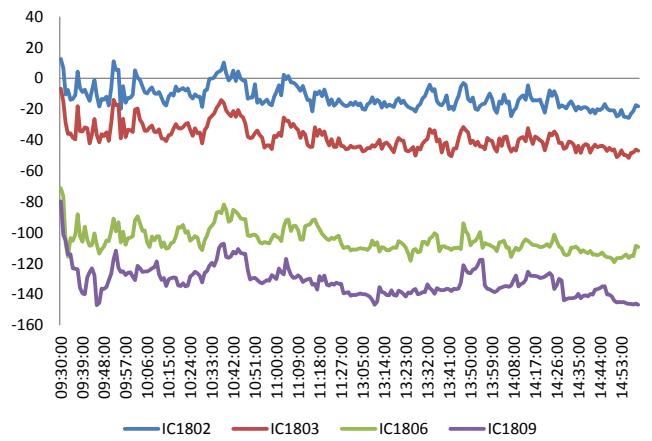
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 5 日股指期货各合约升贴水情况

| 2018/2/5 | 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 | 2018/2/2 升贴水 | 2018/2/2 升贴水率 |
|------------|---------|---------|--------|--------|------------|------|--------|-----------------|------------------|
| IF1802.CFE | 4,264.0 | 4,274.1 | -10.1 | -0.24% | 2018-02-22 | 8 | -7.18% | -0.8 | -0.02% |
| IF1803.CFE | 4,267.6 | 4,274.1 | -6.5 | -0.15% | 2018-03-16 | 24 | -1.54% | 6.6 | 0.15% |
| IF1806.CFE | 4,286.4 | 4,274.1 | 12.3 | 0.29% | 2018-06-15 | 85 | 0.82% | 35.4 | 0.83% |
| IF1809.CFE | 4,291.6 | 4,274.1 | 17.5 | 0.41% | 2018-09-21 | 154 | 0.64% | 38.2 | 0.89% |
| IH1802.CFE | 3,193.2 | 3,181.3 | 11.9 | 0.37% | 2018-02-22 | 8 | 11.28% | 8.4 | 0.27% |
| IH1803.CFE | 3,204.4 | 3,181.3 | 23.1 | 0.72% | 2018-03-16 | 24 | 7.31% | 22.4 | 0.71% |
| IH1806.CFE | 3,223.0 | 3,181.3 | 41.7 | 1.31% | 2018-06-15 | 85 | 3.73% | 38.4 | 1.22% |
| IH1809.CFE | 3,229.0 | 3,181.3 | 47.7 | 1.50% | 2018-09-21 | 154 | 2.35% | 43.0 | 1.36% |
| IC1802.CFE | 5,979.8 | 5,998.2 | -18.4 | -0.31% | 2018-02-22 | 8 | -9.29% | -18.6 | -0.31% |
| IC1803.CFE | 5,951.0 | 5,998.2 | -47.2 | -0.79% | 2018-03-16 | 24 | -7.94% | -45.4 | -0.76% |
| IC1806.CFE | 5,888.6 | 5,998.2 | -109.6 | -1.83% | 2018-06-15 | 85 | -5.20% | -92.8 | -1.55% |
| IC1809.CFE | 5,851.2 | 5,998.2 | -147.0 | -2.45% | 2018-09-21 | 154 | -3.85% | -122.8 | -2.05% |

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 2 月 5 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 | 15924 | -2189 | 19387 | -368 | 13701 | -237 | 14725 | 141 |
| IF1803.CFE | 3826 | -93 | 18021 | 204 | 12357 | 13 | 15620 | 165 |
| IF1806.CFE | 660 | 28 | 4197 | 71 | | | | |
| IF1809.CFE | 131 | 3 | 718 | 33 | | | | |
| IF总计 | 20541 | -2251 | 42323 | -60 | | | | |
| IH1802.CFE | 13078 | -1248 | 14050 | -254 | 9637 | -162 | 9873 | -310 |
| IH1803.CFE | 3269 | 360 | 8260 | -14 | | | | |
| IH1806.CFE | 488 | 92 | 2659 | 153 | | | | |
| IH1809.CFE | 143 | -39 | 670 | 58 | | | | |
| IH总计 | 16978 | -835 | 25639 | -57 | | | | |
| IC1802.CFE | 8507 | -3044 | 14444 | -1134 | 10647 | -598 | 10433 | -474 |
| IC1803.CFE | 2048 | -463 | 11622 | 48 | 9296 | 172 | 9708 | -30 |
| IC1806.CFE | 441 | -227 | 3772 | 10 | | | | |
| IC1809.CFE | 95 | -98 | 852 | 30 | | | | |
| IC总计 | 11091 | -3832 | 30690 | -1046 | | | | |

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：全线收跌

周一，美联储主席鲍威尔：强调向公众解释美联储政策的职责；美联储将支持经济继续增长以及物价稳定；美国金融体系非常强健和有韧性；美联储将在金融稳定方面保持警惕，继续让金融监管更加有效和高效；美联储在决策时遵循无党派传统。美联储卡什卡利：希望看到通胀回升至 2% 的目标；就业报告显示薪资可能在上漲；薪资的增长可能支撑再次加息的观点；如今的政策宽松程度降低。欧洲央行行长德拉吉：欧元区经济正在强劲扩张；目前我们还不能宣布在通胀问题上取得胜利。英国首相特雷莎·梅发言人：英国在退出关税联盟上的立场从未改变；英国与欧盟一致同意需要在英国脱欧谈判上加快速度。欧元区 1 月服务业 PMI 终值 58，创 2007 年 8 月以来新高，预期 57.6。英国 1 月服务业 PMI 53，创 16 个月新低，预期 54.1。日本 1 月综合 PMI 52.8，前值 52.2；服务业 PMI 51.9，前值 51.1。日本首相安倍晋三：2% 的通胀目标是全球标准，市场环境因 2% 的通胀目标发生了大幅变化；仍然预期动态的量化宽松政策；日本尚未完全摆脱通缩；迈向 2% 通胀目标的动能依然保持。

美股收低：

截止收盘，美股连续两天大跌。道指重挫 1175.21 点或 4.6%，报 24345.75 点；纳指收跌 3.78%，报 6967.53 点；标普 500 指数收跌 4.1%，报 2648.94 点。道指和标普 500 指数均创 2011 年 8 月以来最大单日百分比跌幅，并抹去今年以来涨幅。

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 1.46%，报 7334.98 点；法国 CAC40 指数收跌 1.48%，报 5285.83 点；德国 DAX 指数收跌 0.76%，报 12687.49 点。

港股收低：

截止收盘，恒指收跌 1.09% 报 32245.22 点，蓝筹股普跌。恒生国企指数跌 0.43%，盘中一度翻红；恒生红筹指数跌 0.72%。内地资金周一疯狂抄底港股。港股通（沪+深）南下资金净流入 102.34 亿，创下互联互通以来历史第二高净流入。大市成交升至 1699.3 亿港元，上日成交 1479.3 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中央农村工作领导小组办公室解读中央一号文件：由发改委牵头制定的《国家乡村振兴战略规划(2018-2022年)》初稿已经形成，正在按照程序报批。中央农村工作领导小组办公室主任韩俊：下一步在试点中，要开展宅基地“三权分置”。中农办：一号文件关于农村信用社的改革提了一个非常重要的要求，也就是说无论怎么改，一定要在总体上保证农村信用社县域法人地位和数量总体稳定。中石油下发严格执行日供气量计划的通知，通知说明中亚来气由 1.2 亿立方米进一步降至 0.7 亿立方米。北京油气调控中心已经开始执行到量关阀，城市燃气供应再次趋紧，兰州、平顶山等多地城市燃气公司纷纷下发错峰用气通知。据太平洋证券产业链调研，预计 1 月份挖机行业国内销量大概率超过 9000 台，加上出口接近 1 万台，同比增速接近 120%；初步看 3 月份销量同比增幅可能在 30%-50%，当月销量 2.7 万-3 万台，而且有继续大幅调高预期的可能。

2.2 风险因素

新华社：全链条从严监管是资本市场“除雷”的正确姿势。新浪援引媒体称，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的正式文件最快或于本月下发，并且过渡期不会延长。

2.3 投资建议

沪指上个交易日低开后震荡走高，蓝筹大盘占优。各大板块涨跌不一，银行、造纸、航空、煤炭等行业领涨，酒类、发电设备、家用电器、食品等行业领跌。期指分化明显，仅有 IH 大涨，三大期指成交及持仓均有所减少，当月合约主力多空均以减仓为主，其中 IF 及 IC 多头减仓幅度较大，IH 多头减仓幅度较小，从基差来看，市场对 IF 及 IC 近月预期仍然偏弱。节前交投清淡，加上外围股市大跌，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，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 |
|------------------|-----------------------------|------|-----------|--------|-----------|---------|
| 01/26/2018 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 | -- | 53.7 | 53 | -- |
| 02/05/2018 09:45 | 财新中国PMI服务业 | Jan | 53.5 | 54.7 | 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 | 2.90% | -- | 7.40% | -- |
| 02/08/2018 | 进口同比人民币 | Jan | 5.60% | -- | 0.90% | -- |
| 02/08/2018 | 贸易余额 | Jan | \$54.85b | -- | \$54.69b | -- |
| 02/08/2018 | 进口同比 | Jan | 10.90% | -- | 4.50% | -- |
| 02/08/2018 | 出口同比 | Jan | 10.80% | -- | 10.90% | -- |
| 02/08/2018 | 贸易余额人民币 | Jan | 329.85b | -- | 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% | -- |
| 02/10/2018 02/15 | 货币供应M1年同比 | Jan | 12.80% | -- | 11.80% | -- |
| 02/10/2018 02/15 | 总融资人民币 | Jan | 3200.0b | -- | 1140.0b | 1139.8b |
| 02/10/2018 02/15 | 货币供应M0年同比 | Jan | 4.00% | -- | 3.40% | -- |
| 02/10/2018 02/15 | New Yuan Loans CNY | Jan | 2000.0b | -- | 584.4b | -- |
| 02/10/2018 02/15 | 货币供应M2同比 | Jan | 8.20% | -- | 8.20% | -- |

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。