

## 短线参与超跌反弹

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](mailto:gaoxy@xzfutures.com)

2018年2月7日 星期三

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场：震荡走低

沪指上个交易日大幅低开后继续震荡向下，创两年最大跌幅。各大板块均大幅回调，仅有贵金属小幅收涨，电信、综合、农业、航天军工等行业领跌。

## 期指市场：全线大跌

主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，涨幅分别为-2.31%，-3.32%，-4.89%。

## 外盘市场：涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收低

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4148.89	-2.93	-2.52
沪综指	3370.65	-3.35	-3.37
深成指	10377.61	-4.23	-7.99
上证50	3117.49	-2.01	1.25
中证500	5704.26	-4.90	-9.65
国债指数	161.34	0.01	0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2198.45	-3.96	0.29
材料	2663.77	-3.31	-1.85
工业	2566.70	-2.79	-4.25
可选	6060.36	-2.78	-4.46
消费	15059.62	-1.52	-4.55
医药	9639.50	-3.42	-5.57
金融	7119.91	-2.75	0.66
信息	2206.30	-1.43	-4.76
电信	3085.38	-0.29	-4.00
公用	1937.32	-1.20	-2.03

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.54	0.34	-0.59
同业拆放(3个月)	4.72	-0.11	-0.13

## ● 后市展望及策略建议

消息面上，互联网、旅游、石化等板块释放利好。

综合来看，期指集体大跌，IF及IH成交及持仓均大幅增加，且近月合约基差大幅走弱，IC成交减少但持仓有所增加，基差保持弱势震荡，目前来看市场对期指近月预期仍然偏弱。股市基本面平稳，本次大跌主要由于风险偏好下降，美股率先反弹，超跌后可短线参与反弹，但节前交投清淡，预计近期市场仍以震荡为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

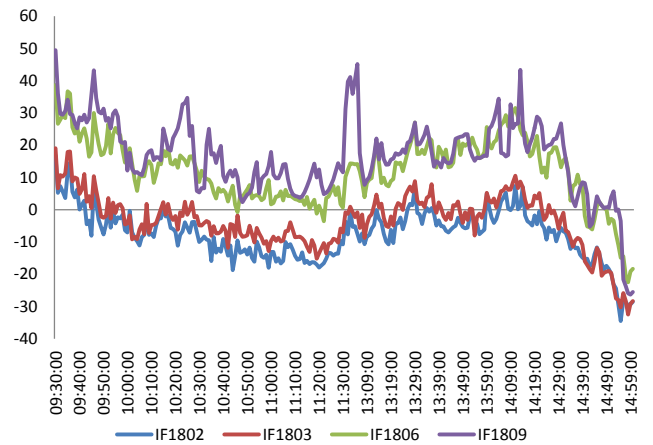
主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，  
涨幅分别为涨幅分别为-2.31%， -3.32%， -4.89%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



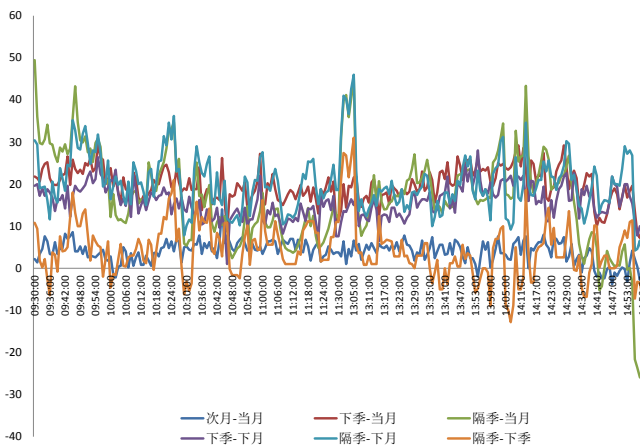
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



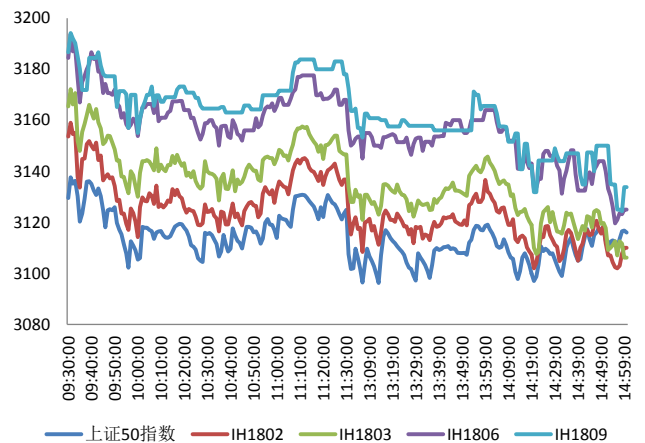
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



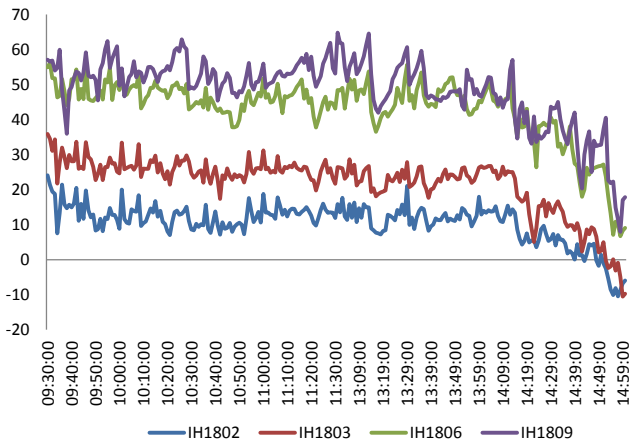
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



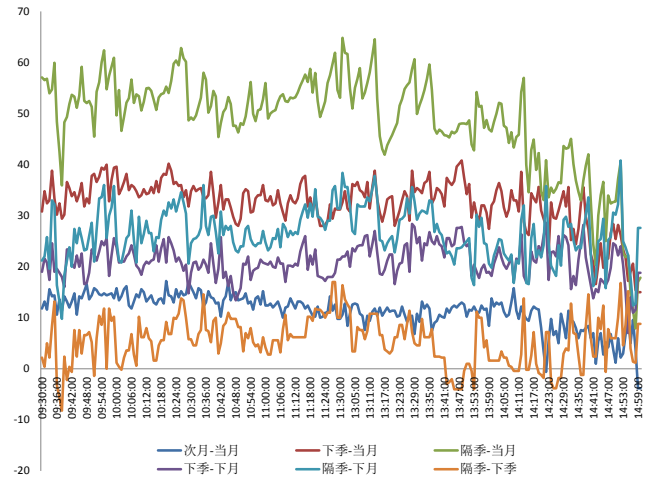
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



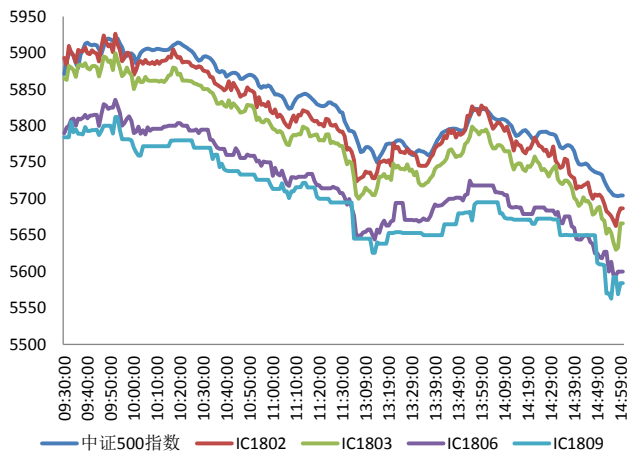
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



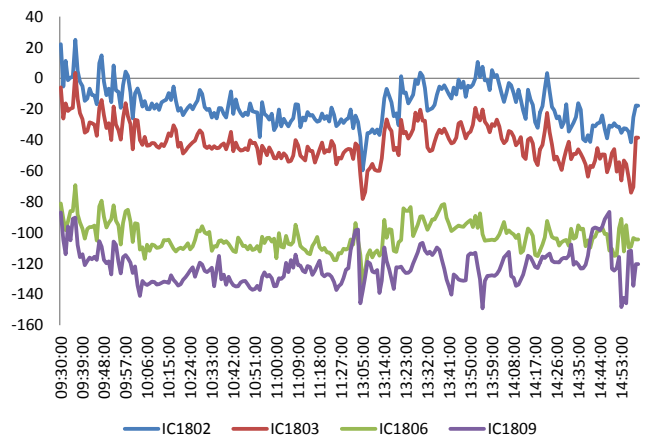
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2018/2/6	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	2018/2/5 升贴水	2018/2/5 升贴水率
IF1802.CFE	4,119.8	4,148.9	-29.1	<b>-0.70%</b>	2018-02-22	7	-24.24%	-10.1	<b>-0.24%</b>
IF1803.CFE	4,120.0	4,148.9	-28.9	<b>-0.70%</b>	2018-03-16	23	-7.33%	-6.5	<b>-0.15%</b>
IF1806.CFE	4,130.0	4,148.9	-18.9	<b>-0.46%</b>	2018-06-15	84	-1.31%	12.3	<b>0.29%</b>
IF1809.CFE	4,122.8	4,148.9	-26.1	<b>-0.63%</b>	2018-09-21	153	-0.99%	17.5	<b>0.41%</b>
IH1802.CFE	3,110.0	3,117.5	-7.5	<b>-0.24%</b>	2018-02-22	7	-8.31%	11.9	<b>0.37%</b>
IH1803.CFE	3,106.2	3,117.5	-11.3	<b>-0.36%</b>	2018-03-16	23	-3.81%	23.1	<b>0.72%</b>
IH1806.CFE	3,125.0	3,117.5	7.5	<b>0.24%</b>	2018-06-15	84	0.69%	41.7	<b>1.31%</b>
IH1809.CFE	3,133.8	3,117.5	16.3	<b>0.52%</b>	2018-09-21	153	0.83%	47.7	<b>1.50%</b>
IC1802.CFE	5,686.8	5,704.3	-17.5	<b>-0.31%</b>	2018-02-22	7	-10.58%	-18.4	<b>-0.31%</b>
IC1803.CFE	5,666.0	5,704.3	-38.3	<b>-0.67%</b>	2018-03-16	23	-7.06%	-47.2	<b>-0.79%</b>
IC1806.CFE	5,600.0	5,704.3	-104.3	<b>-1.83%</b>	2018-06-15	84	-5.27%	-109.6	<b>-1.83%</b>
IC1809.CFE	5,584.0	5,704.3	-120.3	<b>-2.11%</b>	2018-09-21	153	-3.33%	-147.0	<b>-2.45%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 2 月 6 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	18860	<b>2936</b>	19867	<b>480</b>	14169	<b>500</b>	14940	<b>277</b>
IF1803.CFE	7011	<b>3185</b>	19041	<b>1020</b>	13108	<b>751</b>	16174	<b>736</b>
IF1806.CFE	1078	<b>418</b>	4278	<b>81</b>				
IF1809.CFE	179	<b>48</b>	768	<b>50</b>				
IF总计	27128	<b>6587</b>	43954	<b>1631</b>				
IH1802.CFE	17741	<b>1817</b>	15318	<b>1268</b>	10548	<b>921</b>	10915	<b>1060</b>
IH1803.CFE	5363	<b>1537</b>	9683	<b>1423</b>				
IH1806.CFE	617	<b>-43</b>	2689	<b>30</b>				
IH1809.CFE	158	<b>27</b>	669	<b>-1</b>				
IH总计	23879	<b>3338</b>	28359	<b>2720</b>				
IC1802.CFE	12013	<b>-3911</b>	15116	<b>672</b>	11085	<b>513</b>	10467	<b>54</b>
IC1803.CFE	3270	<b>-556</b>	12058	<b>436</b>	9526	<b>264</b>	9938	<b>230</b>
IC1806.CFE	599	<b>-61</b>	3854	<b>82</b>				
IC1809.CFE	186	<b>55</b>	943	<b>91</b>				
IC总计	16068	<b>-4473</b>	31971	<b>1281</b>				

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，美国财长努钦：市场抛售只是回调；算法交易影响到市场走势；在长期来说，强势美元是美国的利益所在；敦促国会尽快提高债务上限；长期经济基本面非常强健。美联储布拉德：市场抛售速度快，可能受到技术交易影响；与历史正常时期相比，股市价值看似很高；重申倾向于在长时间内维持低利率；美联储前瞻性指引可能会引起市场波动；2%通胀目标将依旧是国际标准。美国2017年12月贸易帐逆差531亿美元，为2008年以来最高，预期逆差521亿美元，前值逆差505亿美元修正为逆差504亿美元；美国全年贸易逆差为5660.3亿美元，2016年为5047.9亿美元。白宫经济顾问委员会主席哈塞特：总统推行的减税应当令物价下降；经济基本面十分强劲。日本央行行长黑田东彦：日本股市受到美国市场波动的影响，正密切关注市场的变化；股市的波动，短期内受到多方面因素的影响；日本央行将持续实施货币宽松政策；目前不宜提高10年期国债收益率目标，哪怕只是一点点。澳大利亚2月现金利率1.5%，预期1.5%，前值1.5%。澳联储：非矿业展望有所改善，家庭消费仍是不确定性来源；失业率预计将逐渐降低，料未来两年GDP平均增速略高于3%；薪资增长将在低位维持一段时间，之后将上升；今年CPI将略高于2%。德国2017年12月季调后工厂订单环比大增3.8%，预期增0.8%，前值降0.4%；经工作日调整后工厂订单同比增7.2%，预期增3.1%，前值增8.7%。

### 美股收高：

截止收盘，美股反弹，道指收涨逾550点。道指收涨2.33%，报24912.77点，创2016年1月29日以来最大单日涨幅；纳指收涨2.13%，报7115.88点；标普500指数收涨1.74%，报2695.14点，创2016年11月7日以来最大单日涨幅。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指均跌超2%。英国富时100指数收跌2.64%，报7141.40点，2016年6月24日以来收盘新低；法国CAC40指数收跌2.35%，报5161.81点；德国DAX指数收跌2.32%，报12392.66点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数巨量收跌5.12%报30595.42点，创2015年8月以来最大单日跌幅。恒生国企指数跌5.88%，恒生红筹指数跌5%。大市成交升至2580.1亿港元，创2015年4月以来最大单日成交金额。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

财政部公布第四批 396 个 PPP 示范项目，涉及投资 7588 亿元，向基层项目和重点地区倾斜，向重点领域和薄弱环节倾斜，农业以及旅游、教育、文化、体育、养老等基本公共服务领域项目共 91 个、投资额 861 亿元，占比分别为 23% 和 11.3%。中证资讯：从权威人士处获悉，工信部正在制定 2018 年工业互联网专项，将重点支持工业互联网三大体系建设，包括网络体系、平台体系、安全体系。国家旅游局副局长王晓峰介绍，今年春节旅游市场将持续红火，我国居民 2018 年第一季度出游意愿为 83%，其中 48.9% 的游客选择在春节出行，预测全国国内旅游市场将达 3.85 亿人次，同比增 12%。1 月份钴市不断上涨，金属钴 1 月底价格涨至 573833.31 元/吨，单月涨幅 7.36%，刷新了周期内价格新高，短期内钴价上涨过快，导致钴价下跌的风险加大，长远来看，金属钴需求增长迅速，将长时间内处于供不应求的状态，钴价难以下跌。2018 石化行业经济形势发布会透露，截至 2017 年末，石油和化工行业规模以上企业 29307 家，累计主营业务收入 13.78 万亿元，比上年增长 15.7%；利润总额 8462.0 亿元，同比增长 51.9%，分别占全国规模工业主营收入和利润总额的 11.8% 和 11.3%。

### 2.2 风险因素

21 世纪经济报道：经过多轮调研，资管新规过渡期可能延长半年至 2019 年底（1.5 年+0.5 年），下发时间尚不明确，但争取“两会前后”的说法较为普遍。保监会召开 2018 年全国人身保险监管工作会议，要求以守住风险底线为根本前提。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日大幅低开后继续震荡向下，创两年最大跌幅。各大板块均大幅回调，仅有贵金属小幅收涨，电信、综合、农业、航天军工等行业领跌。消息面上，互联网、旅游、石化等板块释放利好。综合来看，期指集体大跌，IF 及 IH 成交及持仓均大幅增加，且近月合约基差大幅走弱，IC 成交减少但持仓有所增加，基差保持弱势震荡，目前来看市场对期指近月预期仍然偏弱。股市基本面平稳，本次大跌主要由于风险偏好下降，美股率先反弹，超跌后可短线参与反弹，但节前交投清淡，预计近期市场以震荡为主。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	2.60%	--	7.40%	--
02/08/2018	进口同比人民币	Jan	5.30%	--	0.90%	--
02/08/2018	贸易余额	Jan	\$54.65b	--	\$54.69b	--
02/08/2018	进口同比	Jan	10.80%	--	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	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	4.30%	--	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	13.50%	--	11.80%	--
02/10/2018 02/15	总融资人民币	Jan	3175.0b	--	1140.0b	1139.8b
02/10/2018 02/15	货币供应M0年同比	Jan	4.20%	--	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。