

## 期指预期偏弱 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](mailto:gaoxy@xzfutures.com)

2018年2月8日 星期四

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场：震荡走低

沪指上个交易日高开后震荡走低，各大板块走势分化较大，半导体、教育、软件、电脑硬件等行业领涨，房地产、家用电器、酒类、银行等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4050.50	-2.37	-5.27
沪综指	3309.26	-1.82	-4.93
深成指	10246.97	-1.26	-8.18
上证50	3029.60	-2.82	-2.80
中证500	5711.33	0.12	-7.72
国债指数	161.35	0.01	0.05

## 期指市场：延续收跌

主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，涨幅分别为-2.97%，-2.86%，-1.23%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2147.35	-2.32	-1.30
材料	2630.27	-1.26	-2.98
工业	2538.00	-1.12	-4.38
可选	5914.71	-2.40	-7.34
消费	14425.49	-4.21	-10.89
医药	9510.29	-1.34	-7.17
金融	6880.12	-3.37	-3.89
信息	2087.33	-5.39	-9.75
电信	2987.97	-3.16	-6.02
公用	1934.11	-0.17	-1.33

## 外盘市场：涨跌不一

美股收低

欧股收高

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.57	1.26	-0.89
同业拆放(3个月)	4.71	-0.29	-0.40

## ● 后市展望及策略建议

消息面上，交通、房产等板块释放利好。

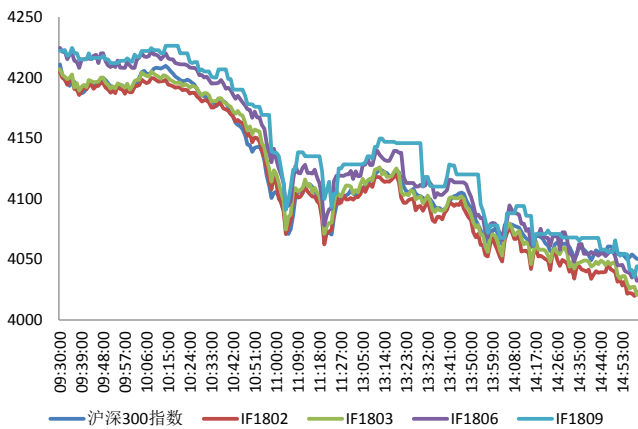
综合来看，蓝筹板块重挫拖累大盘，考验 3300 点支撑，创业板逆势上涨。期指集体延续大跌，三大期指成交量均增加，IF 及 IH 持仓减少，合约基差继续走弱，市场短期仍然谨慎。但创业板上日主要是超跌反弹，市场基本面保持平稳，市场风格切换的信号尚未出现。目前节前交投清淡，市场风险偏好下降，预计近期市场以震荡为主，等待市场企稳。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

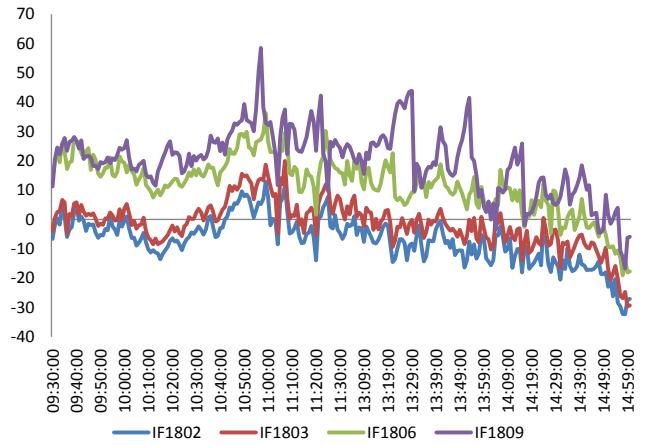
主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，  
涨幅分别为涨幅分别为-2.97%， -2.86%， -1.23%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



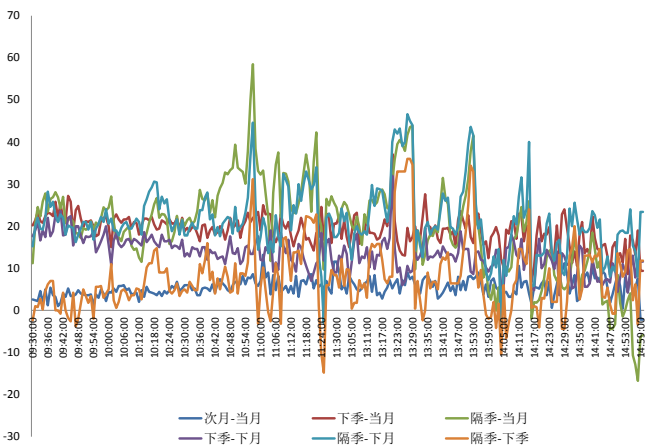
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



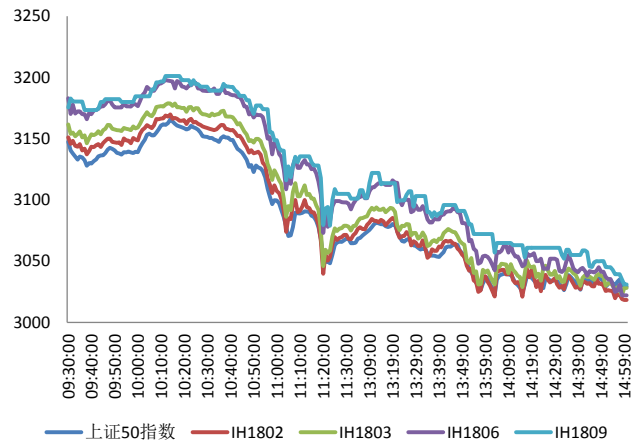
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



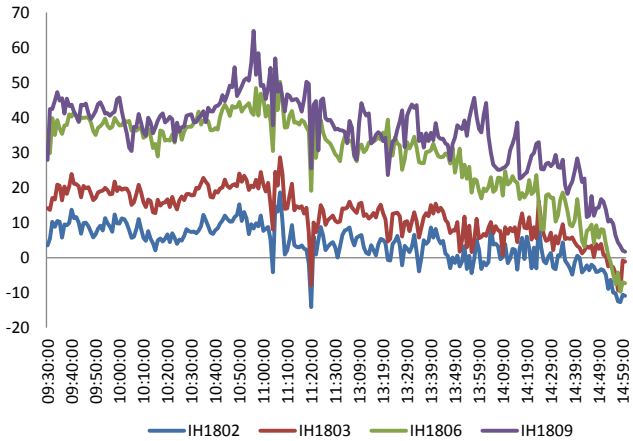
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



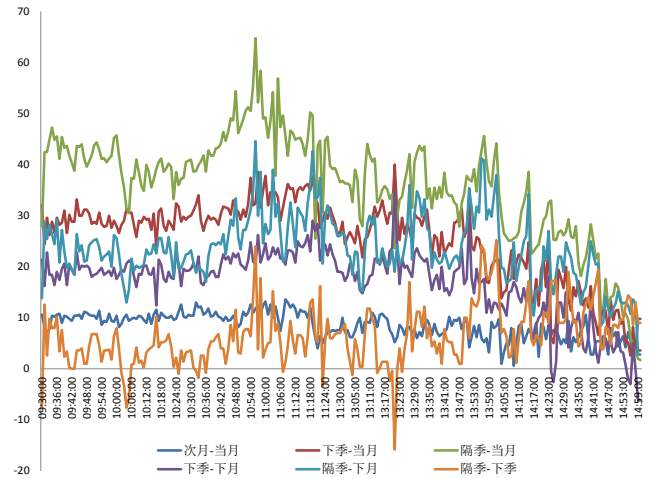
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



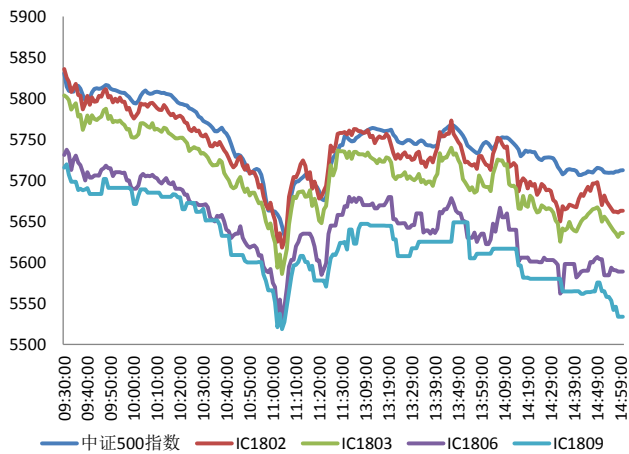
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



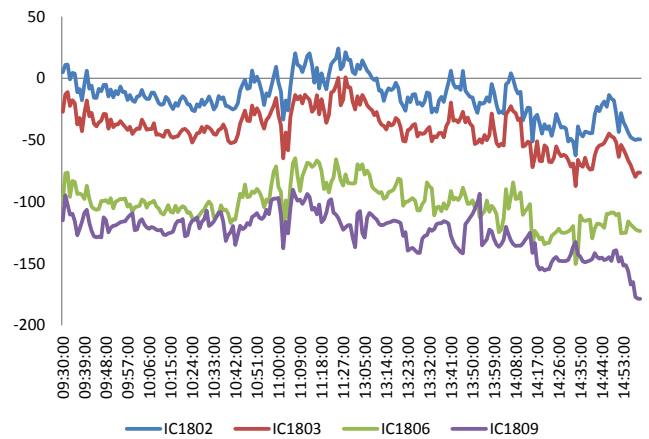
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2018/2/7	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	2018/2/6 升贴水	2018/2/6 升贴水率
IF1802.CFE	4,023.0	4,050.5	-27.5	-0.68%	2018-02-22	6	-27.38%	-29.1	-0.70%
IF1803.CFE	4,020.8	4,050.5	-29.7	-0.73%	2018-03-16	22	-8.06%	-28.9	-0.70%
IF1806.CFE	4,032.4	4,050.5	-18.1	-0.45%	2018-06-15	83	-1.30%	-18.9	-0.46%
IF1809.CFE	4,044.2	4,050.5	-6.3	-0.16%	2018-09-21	152	-0.25%	-26.1	-0.63%
IH1802.CFE	3,018.4	3,029.6	-11.2	-0.37%	2018-02-22	6	-14.91%	-7.5	-0.24%
IH1803.CFE	3,028.2	3,029.6	-1.4	-0.05%	2018-03-16	22	-0.51%	-11.3	-0.36%
IH1806.CFE	3,022.0	3,029.6	-7.6	-0.25%	2018-06-15	83	-0.73%	7.5	0.24%
IH1809.CFE	3,031.0	3,029.6	1.4	0.05%	2018-09-21	152	0.07%	16.3	0.52%
IC1802.CFE	5,663.0	5,711.3	-48.3	-0.85%	2018-02-22	6	-34.13%	-17.5	-0.31%
IC1803.CFE	5,636.0	5,711.3	-75.3	-1.32%	2018-03-16	22	-14.51%	-38.3	-0.67%
IC1806.CFE	5,588.8	5,711.3	-122.5	-2.15%	2018-06-15	83	-6.26%	-104.3	-1.83%
IC1809.CFE	5,533.8	5,711.3	-177.5	-3.11%	2018-09-21	152	-4.95%	-120.3	-2.11%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 2 月 7 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	21554	<b>2694</b>	18790	<b>-1077</b>	13393	<b>-467</b>	14256	<b>-664</b>
IF1803.CFE	7745	<b>734</b>	19413	<b>372</b>	13317	<b>363</b>	16324	<b>150</b>
IF1806.CFE	1345	<b>267</b>	4405	<b>127</b>				
IF1809.CFE	223	<b>44</b>	842	<b>74</b>				
IF总计	30867	<b>3739</b>	43450	<b>-504</b>				
IH1802.CFE	19449	<b>1708</b>	13940	<b>-1378</b>	9868	<b>-465</b>	10278	<b>-631</b>
IH1803.CFE	6782	<b>1419</b>	9143	<b>-540</b>				
IH1806.CFE	1150	<b>533</b>	2846	<b>157</b>				
IH1809.CFE	250	<b>92</b>	708	<b>39</b>				
IH总计	27631	<b>3752</b>	26637	<b>-1722</b>				
IC1802.CFE	12850	<b>837</b>	14954	<b>-162</b>	11146	<b>117</b>	10597	<b>130</b>
IC1803.CFE	3921	<b>651</b>	12639	<b>581</b>	9938	<b>443</b>	10300	<b>362</b>
IC1806.CFE	763	<b>164</b>	3932	<b>78</b>				
IC1809.CFE	188	<b>2</b>	1003	<b>60</b>				
IC总计	17722	<b>1654</b>	32528	<b>557</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

周三，美国参议院宣布已达成一项为期两年的预算协议，以解决已持续数月的有关政府支出水平的僵局。美联储主席鲍威尔将于 2 月 28 日向众议院金融服务委员会发表他的首个半年度货币政策报告，鲍威尔将于 3 月 1 日在参议院银行委员会作证。美联储卡普兰（2020 年有投票权）：预计美国可能超越完全就业状态；移除宽松是明智的，但要保持耐心。美联储埃文斯（2019 年有投票权）：当前数据保证美联储直到年中按兵不动；如果美国通胀回暖，就支持美联储进一步加息。新西兰联储决议声明：维持官方利率 1.75% 不变，预期 1.75%。日本 2017 年 12 月领先指标初值 107.9，预期 108.1，前值 108.3。德国 2017 年 12 月工业产出环比降 0.6%，预期降 0.7%，前值增 3.4%。高盛首席经济学家 Hatzius：仍预计美联储今年加息四次，今年来并未改变这一看法。欧盟将欧元区 2018 年 GDP 增速预期由 2.1% 上调至 2.3%，通胀预期由 1.4% 上调至 1.5%，预计欧元区核心通胀将仍然受抑。欧洲央行执委劳腾施莱格：欧洲央行可以在今年结束净 QE 购买。

### 美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体收跌。道指收跌 0.08%，报 24893.35 点；纳指收跌 0.9%，报 7051.98 点；标普 500 指数收跌 0.5%，报 2681.66 点。美国 10 年期国债收益率攀升，使美股受到压力。

### 欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指全线反弹。英国富时 100 指数收涨 1.93%，报 7279.42 点，创 2017 年 4 月 24 日以来最大单日涨幅；法国 CAC40 指数收涨 1.82%，报 5255.90 点；德国 DAX 指数收涨 1.6%，报 12590.43 点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.89%，报 30323.20 点。恒生国企指数跌 2%，恒生红筹指数跌 1.74%。金融地产股遭抛售，华润置地挫 7.3% 领跌蓝筹，中信银行、招商银行均跌逾 5%。大市成交 2183.37 亿港元，前一交易日为 2580.1 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

交通部：正在研究制定交通强国建设纲要，要分两步走，第一步，2020 到 2035 年，基本建成交通强国，使我国进入世界交通强国的行列；第二步，2036 到本世纪中叶全面建成交通强国，使我国进入世界交通强国的前列。龙头房企 1 月销售额陆续出炉，三大巨头齐破 600 亿元，碧桂园以 691.6 亿元居首，万科、恒大紧随其后，分别为 679.8 亿元、643.6 亿元。证券时报头版刊文称，可以肯定的是，大房企向前奔跑的脚步不会停止。即使部分房企 2 月以后业绩回归正常水平，但强者恒强、行业集中度越来越高仍是大趋势。多地瓦楞纸价格上涨，部分地区出厂价格高达 4750 元/吨。滴滴出行宣布与北汽新能源、比亚迪、长安汽车等 12 家汽车厂商达成战略合作，共同建设新能源汽车服务体系。1 月中旬以来烧碱价格稳步回升。

### 2.2 风险因素

新华社：A 股“奇葩”年报今年特别多，证监会表示，将强化对上市公司的一线监管，上市公司必须按照相关法律法规，真实准确完整地披露相关信息。在监管要求下，陆金所、宜贷网、团贷网等网贷平台均掀起了去杠杆潮。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日高开后震荡走低，各大板块走势分化较大，半导体、教育、软件、电脑硬件等行业领涨，房地产、家用电器、酒类、银行等行业领跌。综合来看，蓝筹板块重挫拖累大盘，考验 3300 点支撑，创业板逆势上涨。期指集体延续大跌，三大期指成交量均增加，IF 及 IH 持仓减少，合约基差继续走弱，市场短期仍然谨慎。创业板上日主要是超跌反弹，市场基本面保持平稳，市场风格切换的信号尚未出现。目前节前交投清淡，市场风险偏好下降，预计近期市场以震荡为主，等待市场企稳。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 02/18	外国直接投资同比人民币	Jan	--	--	-9.20%	--
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	10.60%	--	4.50%	--
02/08/2018	出口同比	Jan	10.70%	--	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	--
02/09/2018 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	3200.0b	--	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。