

期指基差小幅修复 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9日 星期五

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走低

沪指上个交易日延续震荡走低，中小板指涨幅较大，日用化工、半导体、电子元器件、通信设备等行业领涨，贵金属、保险、银行、煤炭等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4012.05	-0.95	-5.51
沪综指	3262.05	-1.43	-5.37
深成指	10372.59	1.23	-4.53
上证50	2945.84	-2.76	-6.22
中证500	5766.48	0.97	-3.65
国债指数	161.36	0.01	0.06

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2058.85	-4.12	-5.06
材料	2584.67	-1.73	-3.38
工业	2499.10	-1.53	-4.71
可选	5961.91	0.80	-5.37
消费	14668.65	1.69	-8.41
医药	9634.02	1.30	-4.67
金融	6701.41	-2.60	-6.78
信息	2084.72	-0.13	-8.27
电信	2989.65	0.06	-5.81
公用	1921.46	-0.65	-1.65

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.57	0.04	2.25
同业拆放(3个月)	4.70	-0.23	-0.67

期指市场：涨跌不一

主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，涨幅分别为-3.12%，-1.14%，1.02%。

外盘市场：多数收跌

美股收跌

欧股收跌

港股收高

● 后市展望及策略建议

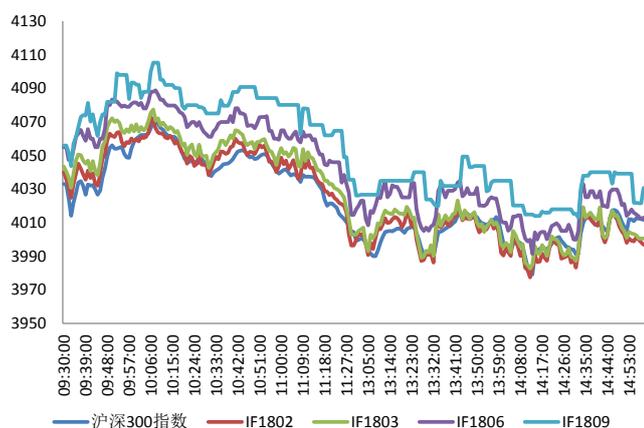
消息面上，公共服务、天然气、新能源车等板块释放利好。综合来看，蓝筹板块继续重挫，沪指跌破 3300 点。期指走势分化，三大期指成交持仓均减少，合约贴水小幅修复，市场观望情绪加重。近期中小创股超跌反弹，蓝筹大盘补跌，但市场基本面保持平稳，中长期思路不变。目前节前交投清淡，市场风险偏好下降，预计近期市场以震荡为主，等待市场企稳。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

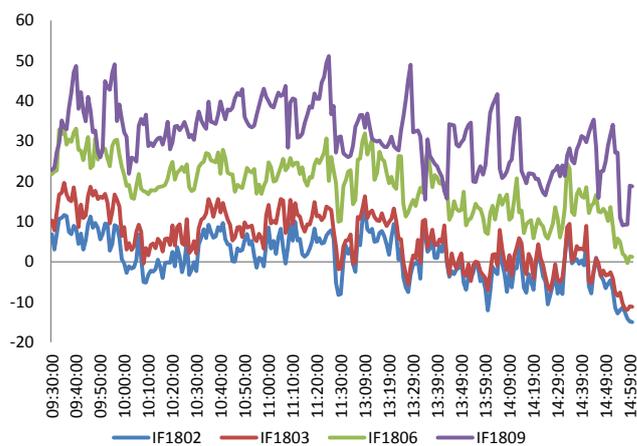
主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，
涨幅分别为涨幅分别为-3.12%， -1.14%， 1.02%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



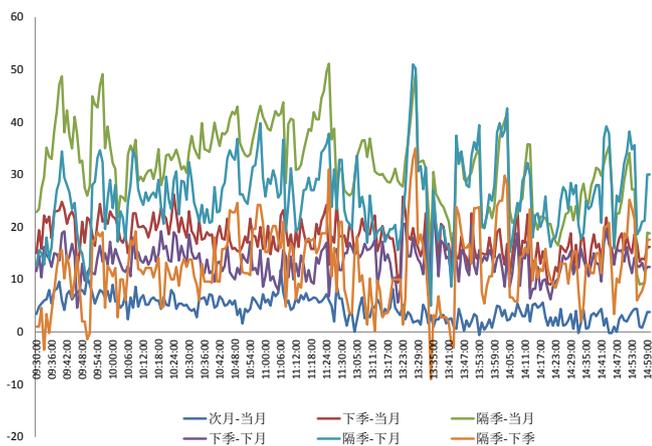
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



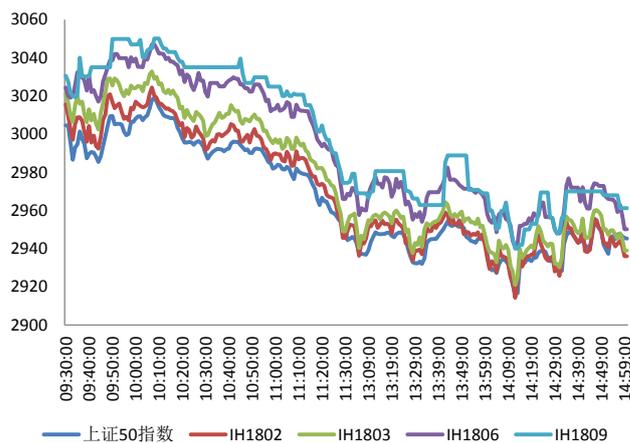
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



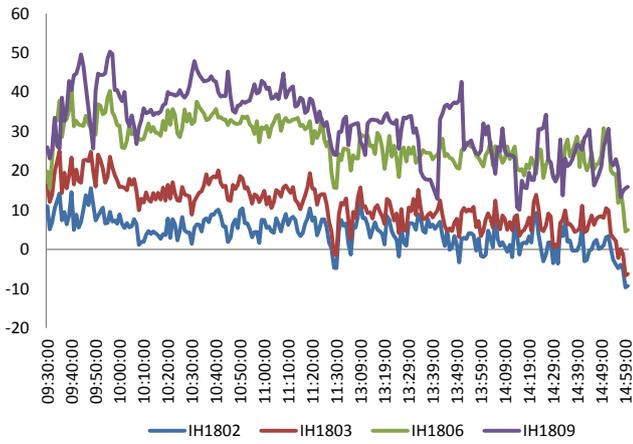
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



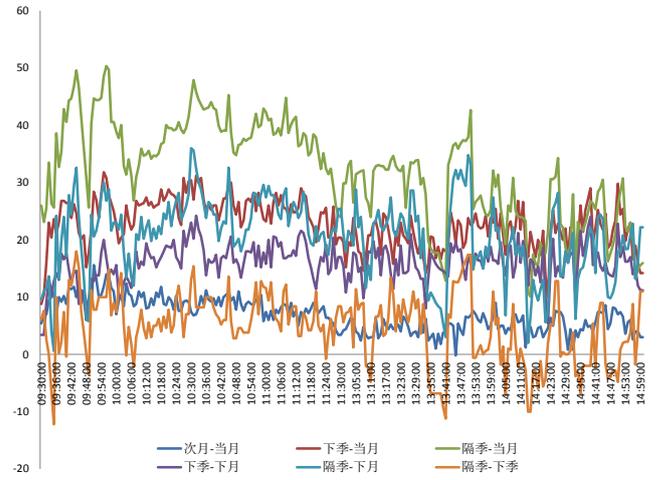
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



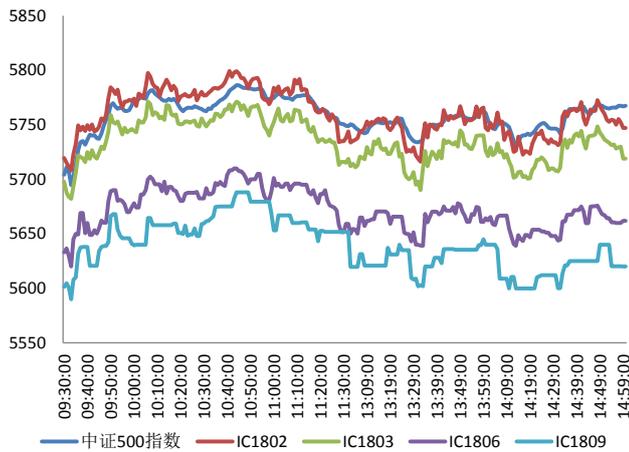
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



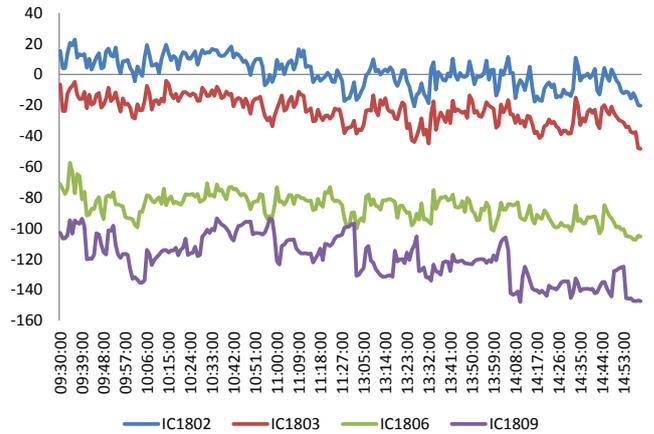
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2018/2/8	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	2018/2/7 升贴水	2018/2/7 升贴水率
IF1802.CFE	3,996.8	4,012.0	-15.2	-0.38%	2018-02-22	5	-18.39%	-27.5	-0.68%
IF1803.CFE	4,000.6	4,012.0	-11.4	-0.29%	2018-03-16	21	-3.29%	-29.7	-0.73%
IF1806.CFE	4,013.0	4,012.0	1.0	0.02%	2018-06-15	82	0.07%	-18.1	-0.45%
IF1809.CFE	4,030.6	4,012.0	18.6	0.46%	2018-09-21	151	0.74%	-6.3	-0.16%
IH1802.CFE	2,936.0	2,945.8	-9.8	-0.33%	2018-02-22	5	-16.17%	-11.2	-0.37%
IH1803.CFE	2,939.0	2,945.8	-6.8	-0.23%	2018-03-16	21	-2.68%	-1.4	-0.05%
IH1806.CFE	2,950.2	2,945.8	4.4	0.15%	2018-06-15	82	0.44%	-7.6	-0.25%
IH1809.CFE	2,961.2	2,945.8	15.4	0.52%	2018-09-21	151	0.84%	1.4	0.05%
IC1802.CFE	5,747.0	5,766.5	-19.5	-0.34%	2018-02-22	5	-16.35%	-48.3	-0.85%
IC1803.CFE	5,719.0	5,766.5	-47.5	-0.82%	2018-03-16	21	-9.49%	-75.3	-1.32%
IC1806.CFE	5,662.0	5,766.5	-104.5	-1.81%	2018-06-15	82	-5.35%	-122.5	-2.15%
IC1809.CFE	5,620.0	5,766.5	-146.5	-2.54%	2018-09-21	151	-4.07%	-177.5	-3.11%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 2 月 8 日股指期货合约持仓情况

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	18338	-3216	17345	-1445	12311	-923	13079	-944
IF1803.CFE	6882	-863	20099	686	14042	734	16853	529
IF1806.CFE	1021	-324	4408	3				
IF1809.CFE	201	-22	913	71				
IF总计	26442	-4425	42765	-685				
IH1802.CFE	16555	-2894	13011	-929	8949	-827	9289	-813
IH1803.CFE	6134	-648	9685	542				
IH1806.CFE	1120	-30	2578	-268				
IH1809.CFE	183	-67	693	-15				
IH总计	23992	-3639	25967	-670				
IC1802.CFE	10648	-2202	13568	-1386	10114	-987	9651	-686
IC1803.CFE	3978	57	13642	1003	10829	909	11131	835
IC1806.CFE	591	-172	3908	-24				
IC1809.CFE	165	-23	1037	34				
IC总计	15382	-2340	32155	-373				

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 2 月 3 日当周初请失业金人数 22.1 万，预期 23.2 万，前值 23 万；1 月 27 日当周续请失业救济人数 192.3 万，预期 194 万，前值 195.3 万修正为 195.6 万。美联储卡普兰（2020 年有投票权）：仍然预计美联储今年将加息 3 次。美联储杜德利（享有 FOMC 永久性投票权、但即将离职）：当前股市下跌不影响美国经济前景；股市正在适应全球经济加速增长；如果股市遭遇持续性抛售，可能会开始影响到经济前景；将支持美联储在 3 月加息，美国经济好于预期存在太多的支持性因素，FOMC 不可能缺乏在 3 月份加息的理由。美联储哈克（2020 年有投票权）：市场波动尚未改变经济前景；市场波动可能并不会冲击到消费者开支和企业资本开支；并不认为美联储政策行动存在明显地滞后于形势的风险；依旧认为今年加息 2 次，也对加息 3 次持开放态度；对美联储在 3 月政策会议上加息持开放态度。英国央行维持基准利率在 0.5% 不变，维持 4350 亿英镑资产购买规模和 100 亿英镑企业债购债规模不变，符合预期；上调经济增长预期，并预计通胀保持在目标水平上方。英国央行：上调未来 3 年经济增长预期，如果经济持续按预期增长，政策可能需要提前收紧，且收紧幅度略高于此前预期。日本央行行长黑田东彦：日本央行将会继续实施强有力的宽松政策。

美股收低：

截止收盘，美股再度暴跌，道指收盘跌超 1000 点或 4.15%，报 23860.46 点；纳指收跌 3.9%，报 6777.16 点；标普 500 指数收跌 3.75%，报 2581 点。道指和标普 500 指数均较 1 月份高位跌去逾 10%，进入技术性回调区间。2018 年初至今，道指跌 3.47%，纳指跌 1.83%，标普 500 指数跌 3.46%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体大跌，法国和德国股市均创 2016 年 6 月以来最大单日跌幅。英国富时 100 指数收跌 1.49%，报 7170.69 点；法国 CAC40 指数收跌 1.98%，报 5151.68 点；德国 DAX 指数收跌 2.62%，报 12260.29 点。

港股收高：

截止收盘，恒指宽幅震荡，收涨 0.42%，报 30451.27 点；恒生国企指数跌 0.43%，恒生红筹指数跌 0.13%。苹果概念走强，瑞声科技升 3.5% 领涨蓝筹。大市成交 1491.8 亿港元，低于前一交易日的 2183.37 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院办公厅印发《基本公共服务领域中央与地方共同财政事权和支出责任划分改革方案》，力争到 2020 年，逐步建立起权责清晰、财力协调、标准合理、保障有力的基本公共服务制度体系和保障机制。全国发改系统农村经济工作会议提出，2018 年重点抓好六方面工作。商务部：今年将着力推动城乡商贸融合发展。工信部：拟对新能源汽车免征购置税目录进行动态管理。工信部：2017 年钢材价格大幅上涨。12 月底，中国钢材价格指数为 121.8 点，比年初上升 22.3 点，涨幅 22.4%。2017 年，中国钢铁工业协会统计的重点大中型企业累计实现销售收入 3.69 万亿元，同比增长 34.1%，实现利润 1773 亿元，同比增长 613.6%。《新疆能源综合改革试点实施意见（2018—2020 年）》正式印发实施，《意见》从放宽能源领域市场准入、推动管网第三方公平准入、促进完善能源价格机制、推进能源市场体系建设等方面进一步明确改革任务重点、分工和完成时限。摩根士丹利研报称，中国国内天然气产量增长速度跟不上消费增长，由此将推动今年进口依赖率达到 40%，到 2024 或 2025 年，这一比率更是会升至 50% 以上。据 Marklines 统计，2017 年 12 月全球电动车销量 16.13 万辆，同比增长 61%；2017 年全年全球电动乘用车销量 119.71 万，同比增加 67%。2017 年全球市场累计销量中国位列第一，完成 56.74 万辆，同比增长 88.1%。海关总署：按照计划，《跨境电商标准框架》有望在 6 月召开的世界海关组织年会上审议通过。

2.2 风险因素

北京银监局近日召开 2018 年北京银行业监督管理工作会议，会议要求同业业务、通道业务等仍是今年监管重点。

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，蓝筹板块继续重挫，沪指跌破 3300 点。期指走势分化，三大期指成交持仓均减少，合约贴水小幅修复，市场观望情绪加重。近期中小创股超跌反弹，蓝筹大盘补跌，但市场基本面保持平稳，中长期思路不变。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 11:06	贸易余额人民币	Jan	330.00b	135.80b	361.98b	--
02/08/2018 11:06	出口同比人民币	Jan	2.60%	6.00%	7.40%	--
02/08/2018 11:06	进口同比人民币	Jan	5.30%	30.20%	0.90%	--
02/08/2018 11:41	贸易余额	Jan	\$54.65b	\$20.34b	\$54.69b	--
02/08/2018 11:41	出口同比	Jan	10.70%	11.10%	10.90%	--
02/08/2018 11:41	进口同比	Jan	10.60%	36.90%	4.50%	--
02/08/2018 15:17	经常账户余额	4Q P	--	\$62.2b	\$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	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。