

基差再度走弱 谨慎等待企稳

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12日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走低

沪指上个交易日继续震荡走低，行业板块普跌，其中券商、煤炭、保险、电信等行业领跌。

期指市场：集体大跌

主力合约转为 1803 合约，其中IH1803、IF1803、IC1803，涨幅分别为-5.82%，-5.64%，-4.15%。

外盘市场：多数收跌

美股收高
欧股收低
港股收低

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3840.65	-4.27	-10.08
沪综指	3129.85	-4.05	-9.60
深成指	10001.23	-3.58	-8.46
上证50	2810.03	-4.61	-10.78
中证500	5554.90	-3.67	-7.49
国债指数	161.38	0.01	0.06

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1946.54	-5.46	-14.48
材料	2475.68	-4.22	-10.17
工业	2378.64	-4.82	-9.59
可选	5761.06	-3.37	-9.34
消费	14381.21	-1.96	-9.50
医药	9370.77	-2.73	-7.42
金融	6349.49	-5.25	-11.74
信息	2151.25	3.19	-2.67
电信	3057.80	2.28	0.81
公用	1866.63	-2.85	-4.62

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	0.66	2.85
同业拆放(3个月)	4.69	-0.05	-0.72

● 后市展望及策略建议

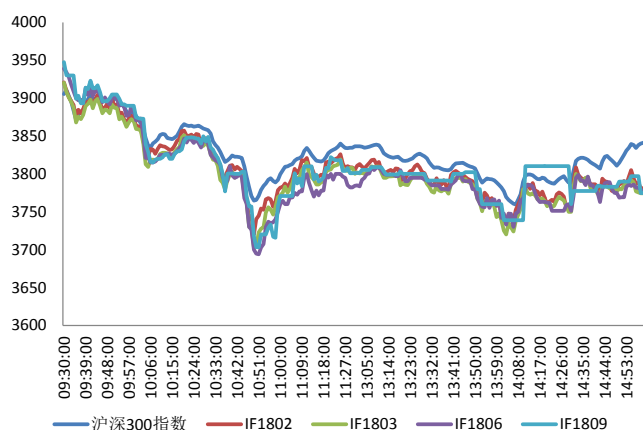
消息面上，新能源车、互联网、核电、新材料等板块释放利好。综合来看，近期市场杀跌情绪加重，蓝筹白马连遭重挫，三大期指基差再度走弱，本周临近春节休市，交投更显清淡，加上外围股市波动较大，市场观望情绪仍然较高，预计资金持续流出，市场仍然偏弱震荡，建议谨慎观望，等待市场企稳。从期指来看，三大期指基差均明显走弱，IF及IH合约重回深贴水状态，短期杀跌情绪占优，等待企稳后贴水修复机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

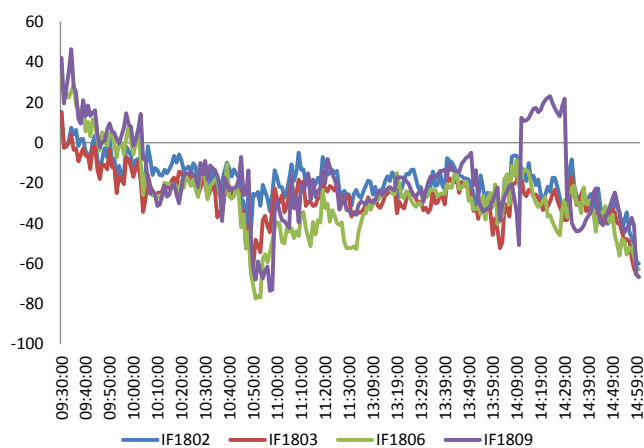
主力合约转为 1803 合约，
其中 IH1803、IF1803、IC1803，
涨幅分别为-5.82%， -5.64%， -4.15%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



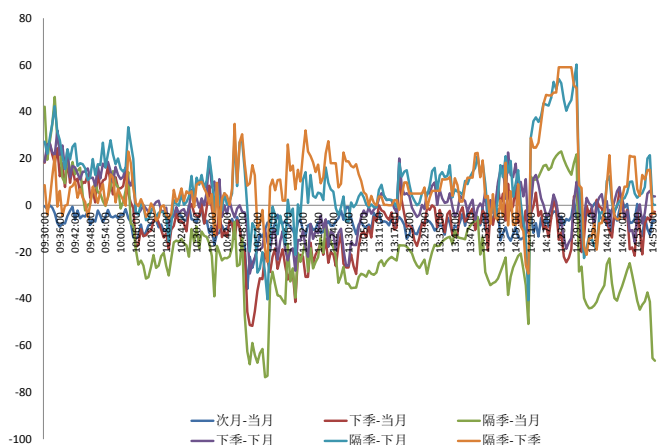
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



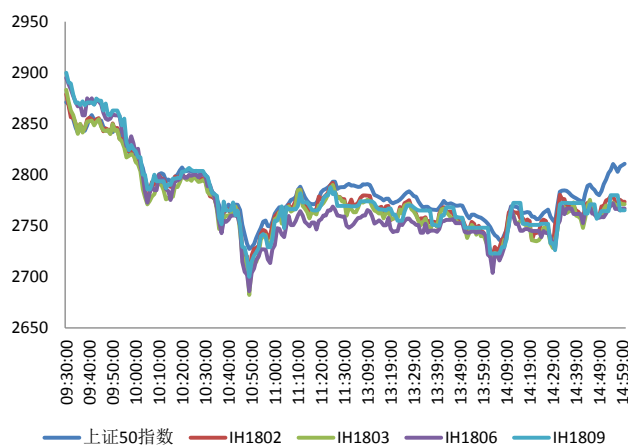
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



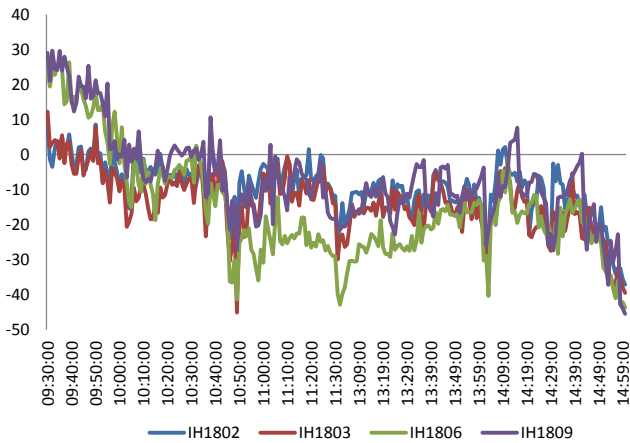
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



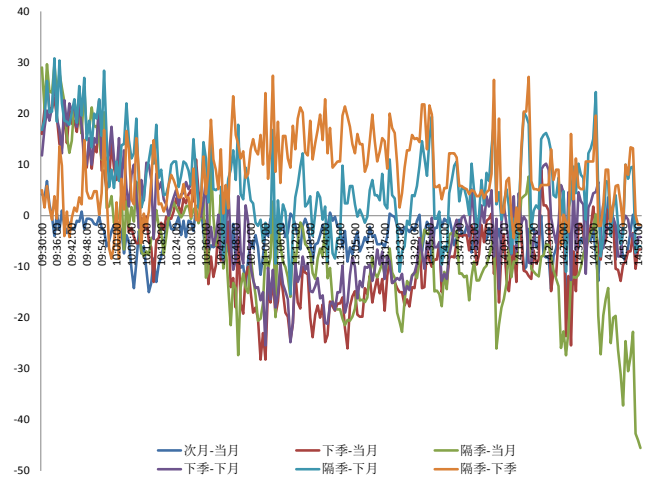
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



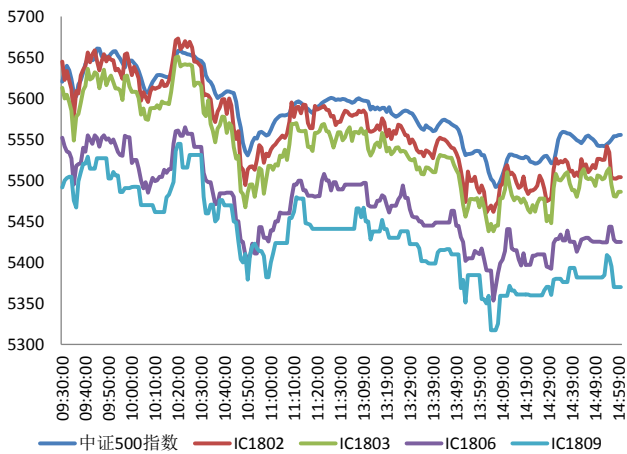
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



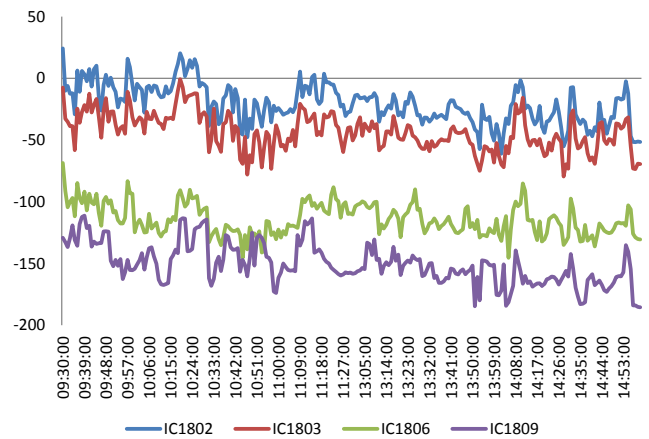
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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9日股指期货各合约升贴水情况

2018/2/9	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	2018/2/8 升贴水	2018/2/8 升贴水率
IF1802.CFE	3,781.2	3,840.7	-59.5	-1.55%	2018-02-22	4	-93.65%	-15.2	-0.38%
IF1803.CFE	3,774.6	3,840.7	-66.1	-1.72%	2018-03-16	20	-20.81%	-11.4	-0.29%
IF1806.CFE	3,778.4	3,840.7	-62.3	-1.62%	2018-06-15	81	-4.84%	1.0	0.02%
IF1809.CFE	3,774.8	3,840.7	-65.9	-1.71%	2018-09-21	150	-2.77%	18.6	0.46%
IH1802.CFE	2,773.6	2,810.0	-36.4	-1.30%	2018-02-22	4	-78.43%	-9.8	-0.33%
IH1803.CFE	2,771.2	2,810.0	-38.8	-1.38%	2018-03-16	20	-16.72%	-6.8	-0.23%
IH1806.CFE	2,767.0	2,810.0	-43.0	-1.53%	2018-06-15	81	-4.57%	4.4	0.15%
IH1809.CFE	2,765.2	2,810.0	-44.8	-1.60%	2018-09-21	150	-2.57%	15.4	0.52%
IC1802.CFE	5,504.0	5,554.9	-50.9	-0.92%	2018-02-22	4	-55.43%	-19.5	-0.34%
IC1803.CFE	5,486.2	5,554.9	-68.7	-1.24%	2018-03-16	20	-14.96%	-47.5	-0.82%
IC1806.CFE	5,425.0	5,554.9	-129.9	-2.34%	2018-06-15	81	-6.99%	-104.5	-1.81%
IC1809.CFE	5,370.0	5,554.9	-184.9	-3.33%	2018-09-21	150	-5.37%	-146.5	-2.54%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年2月9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	21304	2966	16968	-377	12116	-20	12910	-124
IF1803.CFE	12846	5964	21652	1553	15299	1597	17909	1056
IF1806.CFE	2182	1161	4247	-161				
IF1809.CFE	299	98	928	15				
IF总计	36631	10189	43795	1030				
IH1802.CFE	18733	2178	11947	-1064	8213	-429	8550	-491
IH1803.CFE	9805	3671	10388	703	6810	870	7754	346
IH1806.CFE	1585	465	2561	-17				
IH1809.CFE	371	188	658	-35				
IH总计	30494	6502	25554	-413				
IC1802.CFE	11985	1337	12730	-838	9371	-724	9406	-84
IC1803.CFE	5143	1165	14585	943	11600	771	11741	629
IC1806.CFE	783	192	4031	123				
IC1809.CFE	309	144	1145	108				
IC总计	18220	2838	32491	336				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：上周集体大跌

上周，美国总统特朗普签署支出法案，正式结束政府停摆。俄罗斯央行：下调基准利率至 7.5%，符合预期，未来将继续降息；货币政策转换至中性将在 2018 年完成。欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶：与英国在脱欧过渡期上有实质性分歧，如果分歧继续存在，那么就无法达成过渡期协议。美联储乔治（2018 年有投票权）：美联储今年加息三次是合理的，继续渐进性加息至关重要。英国央行副行长布罗德班特：当前通胀非常接近峰值水平；实际收入增速将在本季度恢复；不认为今年数次 25 个基点的加息将对经济造成重大冲击；加息可能略微加速。澳洲联储：维持季度通胀和增长预期不变；2018 年底 GDP 增速预期为 3.25%，2019 年底为 3.25%，2020 年 6 月为 3%；通胀回归目标区间中值还有一段时间，2018 年底通胀预期为 1.75%，2019 年底为 2%，2020 年 6 月为 2.25%。日本国税厅已经把触角伸向正风起云涌的加密货币市场，对虚拟货币利得征税的税率在 15%-55% 之间不等。。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指收盘均涨超 1%。道指涨 1.38%，报 24190.90 点；纳指涨 1.44%，报 6874.49 点；标普 500 指数涨 1.49%，报 2619.55 点。但上周美国三大股指集体大跌，道指标普 500 指数均创 2016 年 1 月以来最大单周跌幅，道指跌 5.21%，纳指跌 5.06%，标普 500 指数跌 5.16%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指连续两天集体下跌，均创 2016 年 1 月以来最大单周跌幅。英国富时 100 指数收跌 1.09%，报 7092.43 点，上周跌 4.72%；法国 CAC40 指数收跌 1.41%，报 5079.21 点，上周跌 5.33%；德国 DAX 指数收跌 1.25%，报 12107.48 点，上周跌 5.3%。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 3.1% 报 29507.42 点，上周跌 9.5%，创 2008 年 10 月以来最大周跌幅。恒生国企指数跌 3.87%，周跌 12.1%。红筹指数跌 3.09%，周跌 10.3%。碧桂园挫 6.7% 领跌蓝筹。大市成交升至 2190.8 亿港元，前一交易日为 1491.8 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

上海市七部门联合发布办法，对符合条件的纯电动汽车，按照中央财政补助 1：0.5 给予本市财政补助；对符合条件的插电式混合动力（含增程式）乘用车，且发动机排量不大于 1.6 升的，按照中央财政补助 1：0.3 给予本市财政补助。根据《“互联网+” 高效物流实施意见》有关工作部署，交通部、发改委和网信办联合委托第三方机构组织开展首批骨干物流信息平台试点评选工作，全国 28 家平台入选。最新发布的《2017 全球区块链企业专利排行榜》显示，中国在区块链专利的增速远超美国，领先全球，其中阿里巴巴以 49 件的总量排名第一，这些专利全部出自蚂蚁金服技术实验室。中核集团国内外在建的 4 台“华龙一号”核电机组，目前建设各节点均按期或提前完成，目前中核集团在役核电机组 17 台，在建核电机组 9 台，年度发电量首破千亿千瓦时。发改委：将加快推动新兴产业发展，组织实施一批新兴产业重大工程，加强政府资金与金融资本合作，促进战略性新兴产业集群发展；加快推进互联网、大数据、人工智能与实体经济深度融合。发改委：实施全面创新改革试验，推动北京、上海具有全球影响力的科技创新中心和北京怀柔、上海张江、安徽合肥 3 个综合性国家科学中心建设，推进雄安新区创新驱动引领示范区、粤港澳大湾区国际科技创新中心建设。北京将打造世界领先的交通综合治理体系，到 2020 年轨道交通里程力争达到 1000 公里；到 2035 年轨道交通里程不低于 2500 公里，城市绿色出行比例不低于 80%。经济参考报：为进一步促进我国新材料产业的发展，工信部将从今年开始继续制定和出台一系列产业促进政策和措施。

2.2 风险因素

近期证监会已向各地证监局下发《关于开展 2018 年私募基金专项检查的通知》，正式启动新一年的行业检查与整治行动。

2.3 投资建议

沪指上个交易日继续震荡走低，行业板块普跌，其中券商、煤炭、保险、电信等行业领跌。综合来看，近期市场杀跌情绪加重，蓝筹白马连遭重挫，三大期指基差再度走弱，本周临近春节休市，交投更显清淡，加上外围股市波动较大，市场观望情绪仍然较高，预计资金持续流出，市场仍然偏弱震荡，建议谨慎观望，等待市场企稳。从期指来看，三大期指基差均明显走弱，IF 及 IH 合约重回深贴水状态，短期杀跌情绪占优，等待企稳后贴水修复机会。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 18:11	外汇储备	Jan	\$3170.00b	\$3161.50b		\$3139.90 --
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 --
02/09/2018 09:30	PPI同比	Jan	4.30%		4.30%	4.90% --
02/09/2018 09:30	CPI 同比	Jan	1.50%		1.50%	1.80% --
02/09/2018 02/18	外国直接投资同比人民币	Jan	--	--		-9.20% --
02/10/2018 02/15	总融资人民币	Jan	3150.0b	--		1140.0b 1139.8b
02/10/2018 02/15	New Yuan Loans CNY	Jan	2050.0b	--		584.4b --
02/10/2018 02/15	货币供应M0年同比	Jan	4.20%	--		3.40% --
02/10/2018 02/15	货币供应M1年同比	Jan	13.50%	--		11.80% --
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。