

## 基差有所修复 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](mailto:gaoxy@xzfutures.com)

2018年2月13日 星期二

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场：超跌反弹

沪指上个交易日超跌反弹，创业板指涨幅较大，家用电器、半导体、软件、发电设备等行业领涨，仅有银行、机场及券商行业收跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3890.10	1.29	-8.99
沪综指	3154.13	0.78	-9.56
深成指	10291.88	2.91	-5.02
上证50	2805.21	-0.17	-11.82
中证500	5699.10	2.60	-4.99
国债指数	161.43	0.03	0.07

## 期指市场：全线收涨

主力合约IH1803、IF1803、IC1803，涨幅分别为1.32%，2.29%，2.78%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1938.88	-0.39	-15.30
材料	2530.34	2.21	-8.15
工业	2404.06	1.07	-8.95
可选	5939.06	3.09	-4.72
消费	14753.19	2.59	-3.52
医药	9670.64	3.20	-3.11
金融	6334.78	-0.23	-13.48
信息	2081.66	-3.24	-7.00
电信	2937.77	-3.93	-5.06
公用	1859.26	-0.40	-5.18

## 外盘市场：多数收涨

美股收高  
欧股收高  
港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	-0.88	1.81
同业拆放(3个月)	4.70	-0.03	-0.52

## ● 后市展望及策略建议

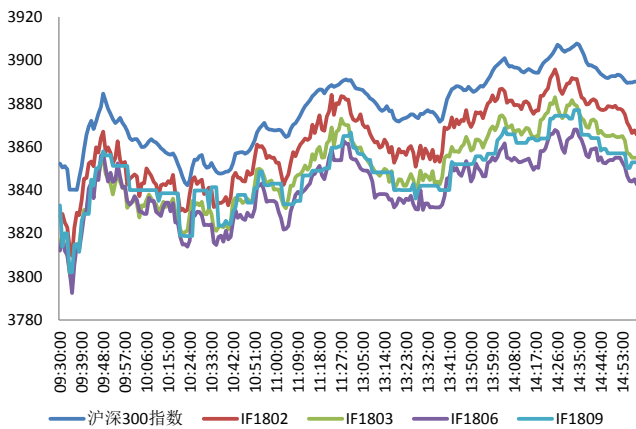
消息面上，新能源车、工程机械、传媒、医疗等板块释放利好。综合来看，本周临近春节休市，交投更显清淡，上日市场缩量反弹，中小创股涨幅较大。近期市场波动较大，利好中小创超跌反弹，三大期指主力基差有所修复但仍处于贴水状态，短期不确定因素较多，市场情绪较为脆弱，节前资金有流出风险，市场仍以震荡为主，建议谨慎等待企稳后的低吸机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

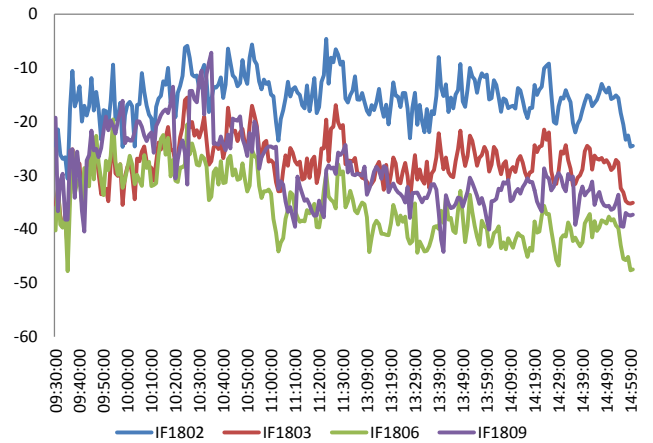
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，  
涨幅分别为涨幅分别为 1.32%，2.29%，2.78%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



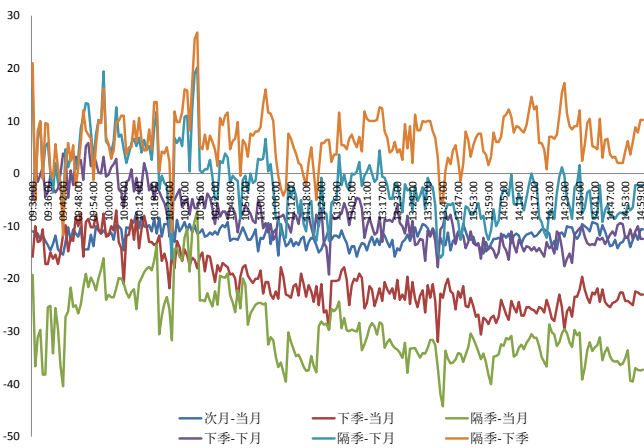
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



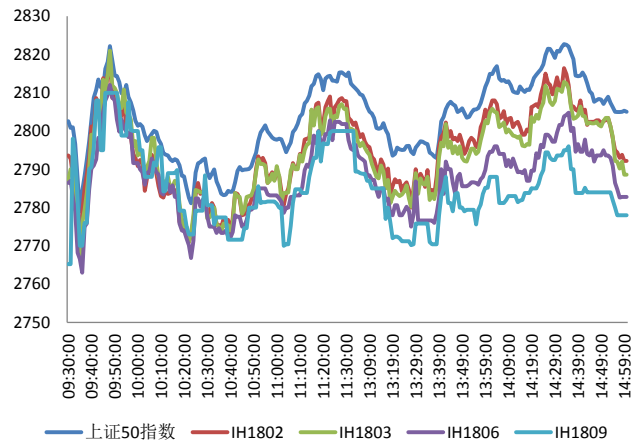
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



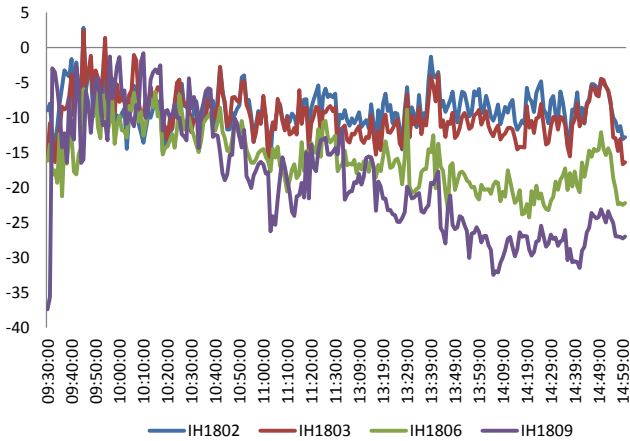
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



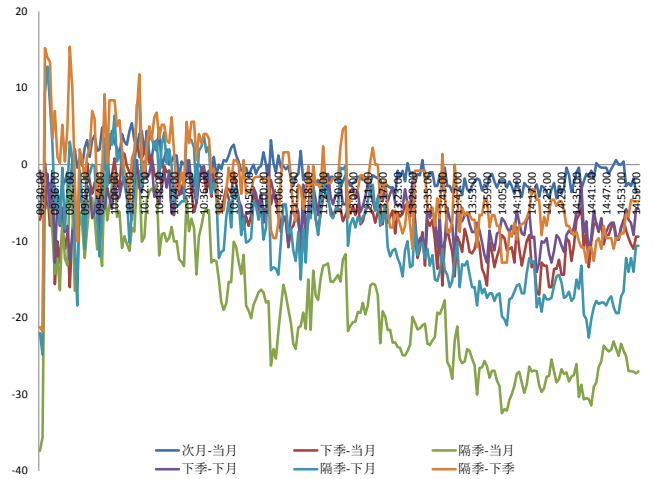
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



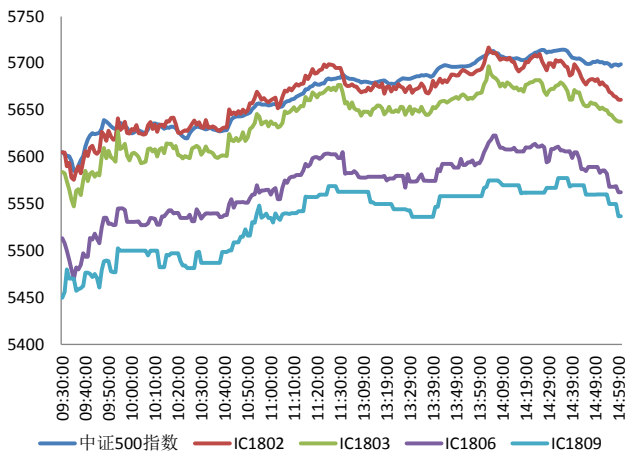
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



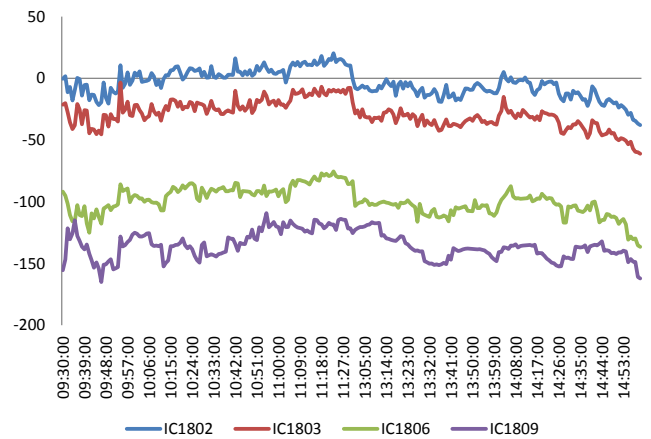
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2018/2/12	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	2018/2/9 升贴水	2018/2/9 升贴水率
IF1802.CFE	3,865.6	3,890.1	-24.5	<b>-0.63%</b>	2018-02-22	3	-50.81%	-59.5	<b>-1.55%</b>
IF1803.CFE	3,855.0	3,890.1	-35.1	<b>-0.90%</b>	2018-03-16	19	-11.49%	-66.1	<b>-1.72%</b>
IF1806.CFE	3,842.6	3,890.1	-47.5	<b>-1.22%</b>	2018-06-15	80	-3.69%	-62.3	<b>-1.62%</b>
IF1809.CFE	3,852.8	3,890.1	-37.3	<b>-0.96%</b>	2018-09-21	149	-1.56%	-65.9	<b>-1.71%</b>
IH1802.CFE	2,792.2	2,805.2	-13.0	<b>-0.46%</b>	2018-02-22	3	-37.41%	-36.4	<b>-1.30%</b>
IH1803.CFE	2,788.6	2,805.2	-16.6	<b>-0.59%</b>	2018-03-16	19	-7.54%	-38.8	<b>-1.38%</b>
IH1806.CFE	2,782.8	2,805.2	-22.4	<b>-0.80%</b>	2018-06-15	80	-2.42%	-43.0	<b>-1.53%</b>
IH1809.CFE	2,778.0	2,805.2	-27.2	<b>-0.97%</b>	2018-09-21	149	-1.58%	-44.8	<b>-1.60%</b>
IC1802.CFE	5,661.0	5,699.1	-38.1	<b>-0.67%</b>	2018-02-22	3	-53.92%	-50.9	<b>-0.92%</b>
IC1803.CFE	5,637.8	5,699.1	-61.3	<b>-1.08%</b>	2018-03-16	19	-13.70%	-68.7	<b>-1.24%</b>
IC1806.CFE	5,562.4	5,699.1	-136.7	<b>-2.40%</b>	2018-06-15	80	-7.26%	-129.9	<b>-2.34%</b>
IC1809.CFE	5,536.8	5,699.1	-162.3	<b>-2.85%</b>	2018-09-21	149	-4.63%	-184.9	<b>-3.33%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 2 月 12 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	15159	<b>-6145</b>	13399	<b>-3569</b>	9418	<b>-2530</b>	10197	<b>-2472</b>
IF1803.CFE	10534	<b>-2312</b>	22983	<b>1331</b>	16394	<b>1111</b>	18890	<b>1174</b>
IF1806.CFE	1326	<b>-856</b>	4407	<b>160</b>				
IF1809.CFE	183	<b>-116</b>	935	<b>7</b>				
IF总计	27202	<b>-9429</b>	41724	<b>-2071</b>				
IH1802.CFE	12860	<b>-5873</b>	8837	<b>-3110</b>	6196	<b>-1766</b>	6538	<b>-1827</b>
IH1803.CFE	8079	<b>-1726</b>	11274	<b>886</b>	7489	<b>1019</b>	8586	<b>1361</b>
IH1806.CFE	930	<b>-655</b>	2625	<b>64</b>				
IH1809.CFE	288	<b>-83</b>	673	<b>15</b>				
IH总计	22157	<b>-8337</b>	23409	<b>-2145</b>				
IC1802.CFE	9667	<b>-2318</b>	10033	<b>-2697</b>	7400	<b>-1962</b>	7444	<b>-1776</b>
IC1803.CFE	5657	<b>514</b>	16341	<b>1756</b>	12829	<b>1229</b>	12813	<b>1267</b>
IC1806.CFE	664	<b>-119</b>	4082	<b>51</b>				
IC1809.CFE	220	<b>-89</b>	1156	<b>11</b>				
IC总计	16208	<b>-2012</b>	31612	<b>-879</b>				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收高

周一，美国白宫披露特朗普递交给国会的基建计划大纲。特朗普要求国会针对基建议案迅速采取行动，针对未来 10 年至少批准 1.5 万亿美元新的投资计划，将项目审批时间缩短至两年甚至更短，解决尚未兑现的农村基建需求，培训未来劳动力。美国 2019 财年预算报告显示，2019 财年的赤字将比去年预测增加近一倍，达到 9840 亿美元；未来十年，赤字将达到 7.1 万亿美元，国家债务将增至近 30 万亿美元。英国央行委员麦卡弗蒂：英国经济相对强劲，使得利率上升的时间将略微早于 2017 年的预估时间；必须渐进加息；市场预期未来 3 年将加息 3 次。欧盟银行、保险和市场监管机构对消费者购买虚拟货币的行为发出警告。欧盟监管机构称，交易虚拟货币不受欧盟法律约束，面临着严重的操作问题。中国证券报头版刊文称，近期美国股市剧烈震荡，市场人士对于美联储加息预期再现分歧。在就业市场表现强劲、通胀预期开始走高的背景下，美联储原先推行的超宽松货币政策将逐渐回归正常化，渐进加息料成为未来的政策主基调。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指收盘连续两日均超 1%，创 2016 年 6 月底以来最大连续两个交易日百分比涨幅。道指涨 1.7%，报 24601.27 点；纳指涨 1.56%，报 6981.96 点；标普 500 指数涨 1.39%，报 2656 点。

### 欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 1.19%，报 7177.06 点；法国 CAC40 指数收涨 1.2%，报 5140.06 点；德国 DAX 指数收涨 1.45%，报 12282.77 点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌 0.16%，报 29459.63 点；国企指数跌 0.01%，报 11900.31 点；红筹指数跌 0.39%，报 4305.31 点。大市成交 1349.06 亿港元，上个交易日成交 2190.8 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

农业部印发通知，提出继续深化农村土地制度改革，稳定和完善的土地承包关系。上交所：2018 年将在继续从严监管并购重组的基础上，重点支持新技术、新业态、新产品通过并购重组进入上市公司。发改委于近日发布了关于做好 2018 年电煤、钢煤中长期合同履行监管工作的通知，确保半年及全年履约率不低于 90%。工信部苗圩：氢燃料电池汽车会与纯电动汽车长期并存互补。工信部下一步将完善顶层设计，加强技术攻关，开展示范运行，并优化发展环境。北京市园林绿化局透露，近年来，京津冀生态建设协同推进，成果初显，2018 年，两地将再携手造林 10 万亩生态水源保护林。中新网：《上海市进一步推进“证照分离”改革试点工作方案》已获国务院批复同意，试点期为自批复之日起至 2018 年 12 月 31 日。春节档贺岁电影即将火爆来袭，《捉妖记 2》上映首日的预售票房已突破 1.67 亿元，创造了华语电影预售票房新纪录，其出品方包括横店影视、中国电影、金逸影视、光线传媒参股公司猫眼文化等。中国工程机械商贸网透露，1 月，纳入统计的国内 25 家主要装载机生产企业合计销售装载机 9036 台，同比去年 1 月份 4495 台，增长 101.02%，继续保持快速上升势头。国务院新闻办公室 2 月 12 日举行新闻发布会，介绍深化医改和改善医疗服务有关情况。

### 2.2 风险因素

中国证券报：业内人士认为，2018 年互联网金融行业的强监管将持续，互金平台应放弃侥幸，扎实做好合规备案工作。预计各省市首批公示备案的平台只会是“凤毛麟角”，2018 年行业将迎来一波较大的整合、出清。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日超跌反弹，创业板指涨幅较大，家用电器、半导体、软件、发电设备等行业领涨，仅有银行、机场及券商行业收跌。综合来看，本周临近春节休市，交投更显清淡，上日市场缩量反弹，中小创股涨幅较大。近期市场波动较大，利好中小创超跌反弹，三大期指主力基差有所修复但仍处于贴水状态，短期不确定因素较多，市场情绪较为脆弱，节前资金有流出风险，市场仍以震荡为主，建议谨慎等待企稳后的低吸机会。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	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%	--	4.30%	4.90%
02/09/2018 09:30	CPI 同比	Jan	1.50%	--	1.50%	1.80%
02/12/2018 02/18	外国直接投资同比人民币	Jan	--	--	--	-9.20%
02/12/2018 02/13	货币供应M0年同比	Jan	4.20%	--	--	3.40%
02/12/2018 02/13	货币供应M1年同比	Jan	13.50%	--	--	11.80%
02/12/2018 02/13	货币供应M2同比	Jan	8.20%	--	--	8.20%
02/12/2018 02/13	总融资人民币	Jan	3150.0b	--	1140.0b	1139.8b
02/12/2018 02/13	New Yuan Loans CNY	Jan	2050.0b	--	584.4b	--

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。