

周度报告

兴证期货.研发产品系列

金融衍生品研究 · 股指期货

期指震荡偏强 基差有望修复

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@xz.futures.com

2018年2月26日 星期一

内容提要

● 行情回顾

春节后第一周仅有两个交易日,三大期指主力延续反弹。沪深300股指期货1803合约上周上涨101.0点涨幅2.56%,最终报收4049.6点。上证50股指期货1803合约上涨84.8点涨幅2.96%,最终收报2953.8点。中证500股指期货1803合约上周上涨135.0点涨幅2.37%,最终收报5833.4点。

上证综指延续震荡反弹,最终收报3289.02点,周涨89.86点,上涨2.81%,成交额共3168亿,日内量能有所增加。

沪深300十大行业全线上涨,从涨幅看,300消费上涨577.41涨幅为3.83%,领涨10大行业。从贡献度来看,300金融对沪深300涨跌贡献最大,贡献值51.57。

● 后市展望及策略建议

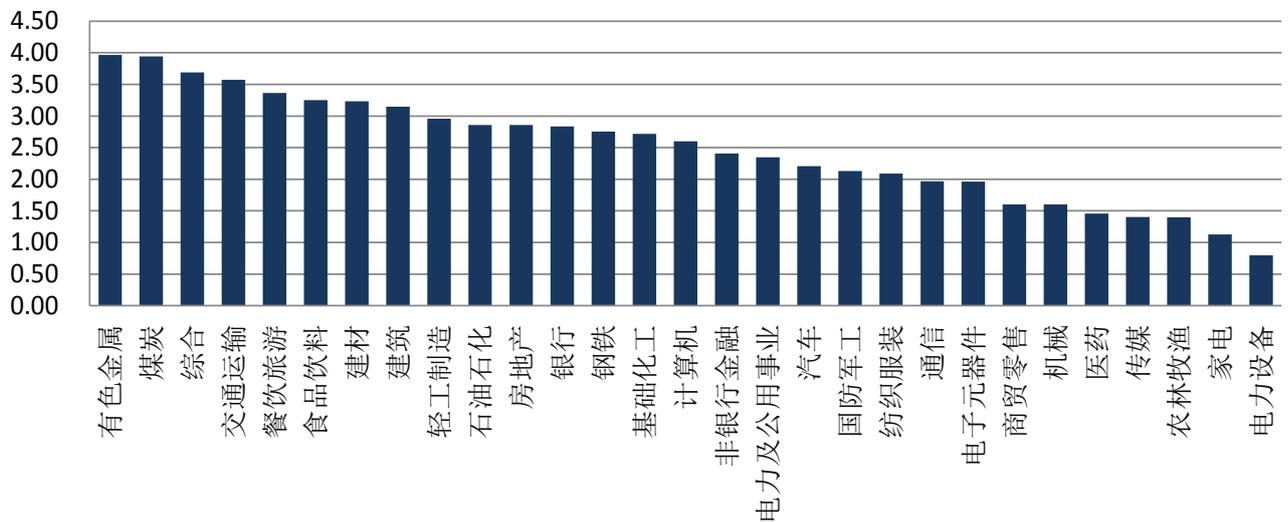
上周消息面偏暖,股票发行注册制授权决定期限延长两年至2020年,体现对目前市场上中小创的呵护,证监会主席刘士余表示目前在多层次市场体系建设、交易者成熟度等方面还存在不少与实施注册制改革不完全适应的问题,证监会将在总结实践经验的基础上继续积极创造条件稳步推进注册制改革,注册制是未来趋势,但近期对中小创股的压力减弱。但针对并购重组,证监会宣布,对于重组上市类交易(俗称借壳上市),企业在IPO被否决后至少应运行3年才可筹划重组上市,继续打压炒壳概念,相对利好次新板块。综合来看,近期市场波动主要由情绪主导,节后资金流动性改善,加上海外市场企稳回升,市场超预期调整后情绪回暖,资金有望继续回流。三月两会召开前市场维稳预期较强,加上股票发行注册制延后体现监管层对市场情绪的呵护,预计本周震荡偏强,短期建议关注环保等两会主题概念。从期指来看,合约基差处于偏弱状态,市场仍有反弹空间,建议期指偏多头思路,关注贴水修复机会。仅供参考。

1. 股指现货回顾

春节后两个交易日，上证综指延续震荡反弹，最终收报 3289.02 点，周涨 89.86 点，上涨 2.81%，成交额共 3168 亿，日内量能有所增加。市场呈现普涨行情，深成指周线上涨 2.21%，创业板指上涨 1.34%，行业中有色金属、煤炭、综合、交通运输等行业涨幅较大，电力设备、家电、农林牧渔、传媒等行业涨幅较小。

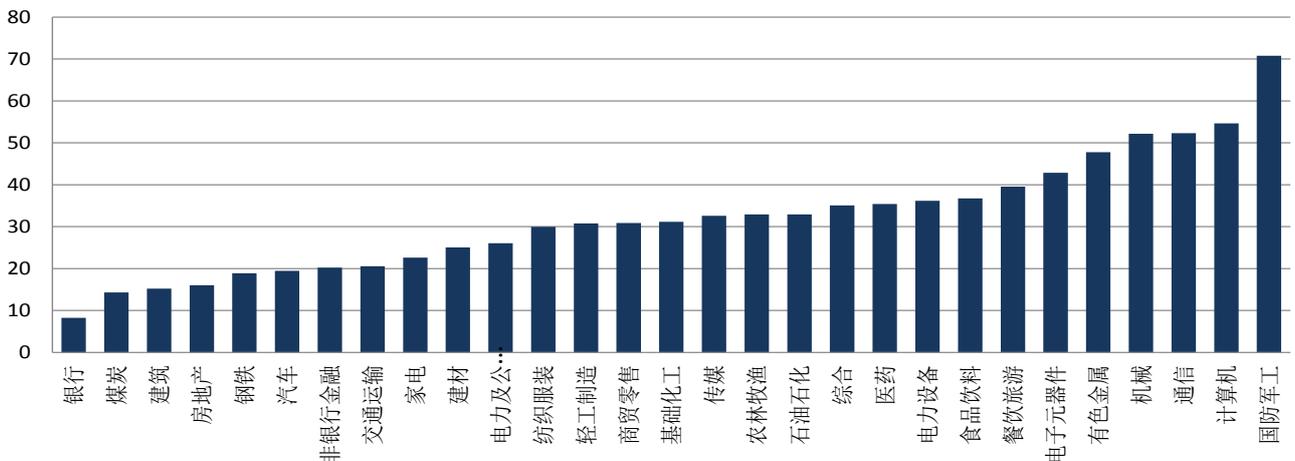
沪深 300 十大行业全线上涨，从涨幅看，300 消费上涨 577.41 涨幅为 3.83%，领涨 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 51.57。

图 1 行业周涨跌幅



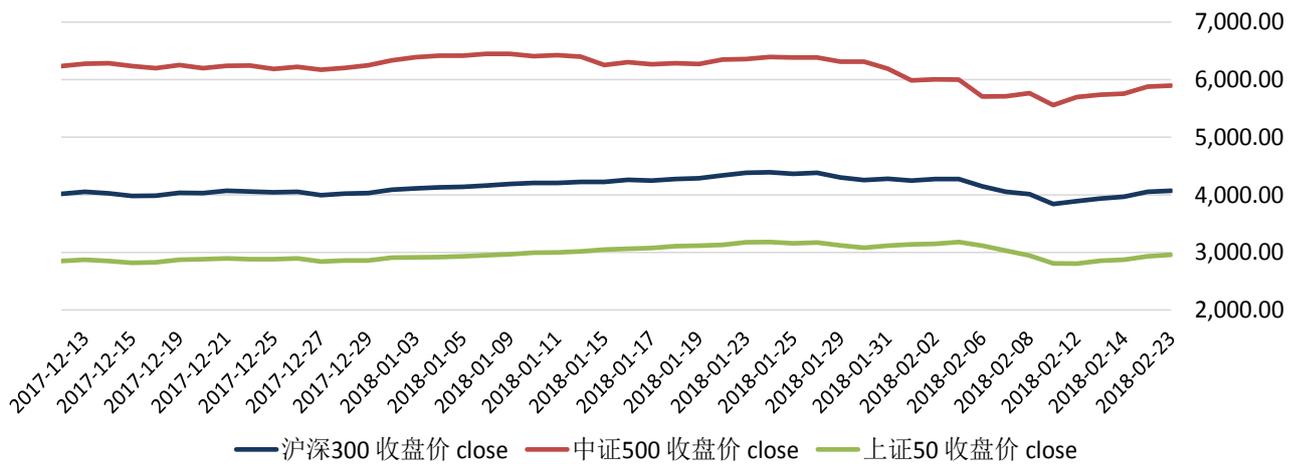
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



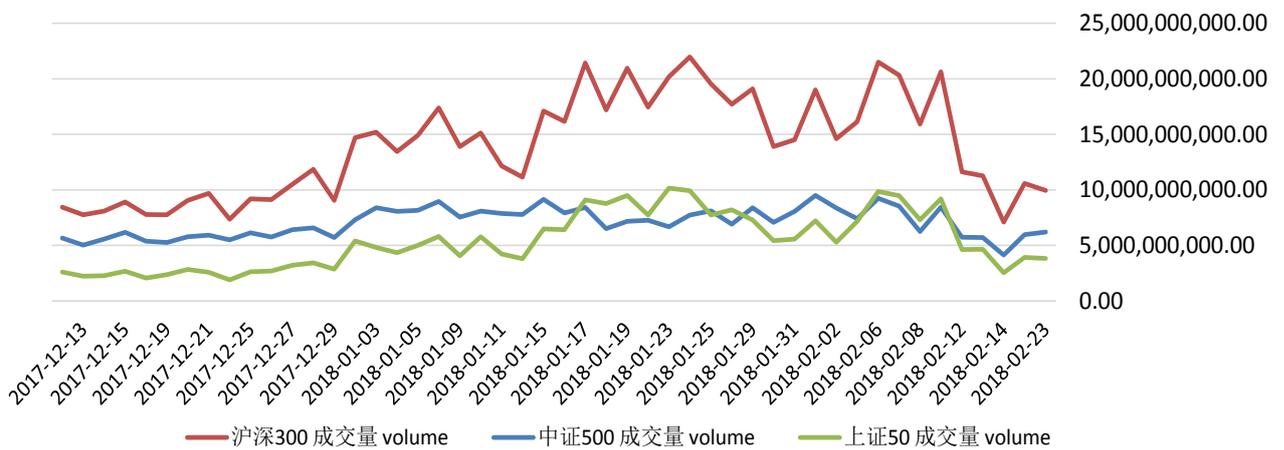
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 3 三大指数价格



资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 4 三大指数成交量



资料来源：WIND，兴证期货研发部

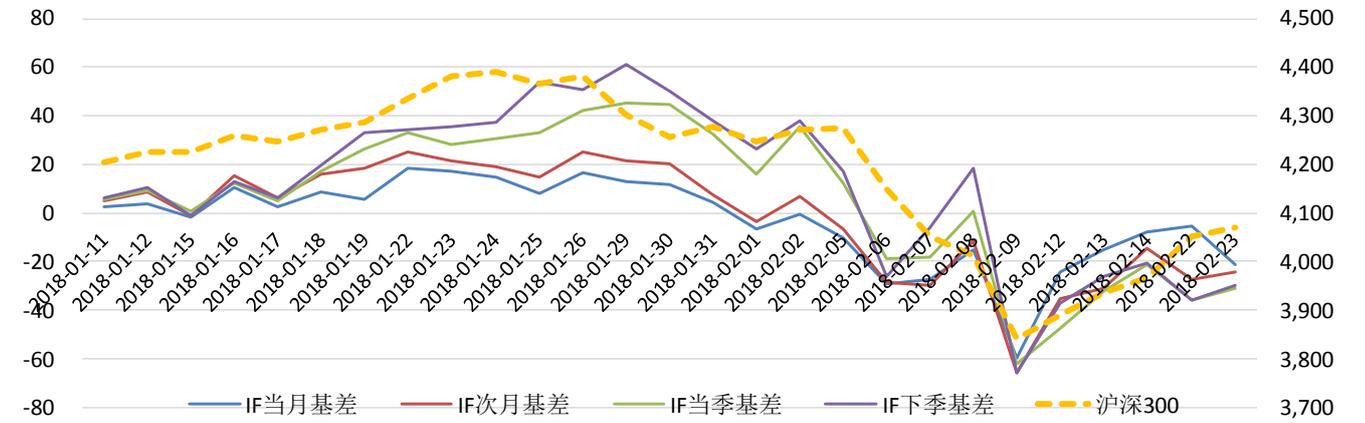
2. 股指期货回顾

节后三大期指主力延续反弹。沪深 300 股指期货 1803 合约上周上涨 101.0 点涨幅 2.56%，最终报收 4049.6 点。上证 50 股指期货 1803 合约上涨 84.8 点涨幅 2.96%，最终收报 2953.8 点。中证 500 股指期货 1803 合约上周上涨 135.0 点涨幅 2.37%，最终收报 5833.4 点。

上周二月合约到期，市场继续增仓 1803 合约。整体来看三大期指合约总持仓均有所增加，其中 IH 合约增仓幅度较大。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF 各月合约总持仓 38155 手，IH 各月合约总持仓 20610 手，IC 各月合约总持仓 29376 手。从上周五持仓增减来看，三大期指前二十名主力多空双方均增持 1803 合约，其中 IF 及 IC 主力多头增仓幅度稍大，IH 主力空头增仓幅度稍大。

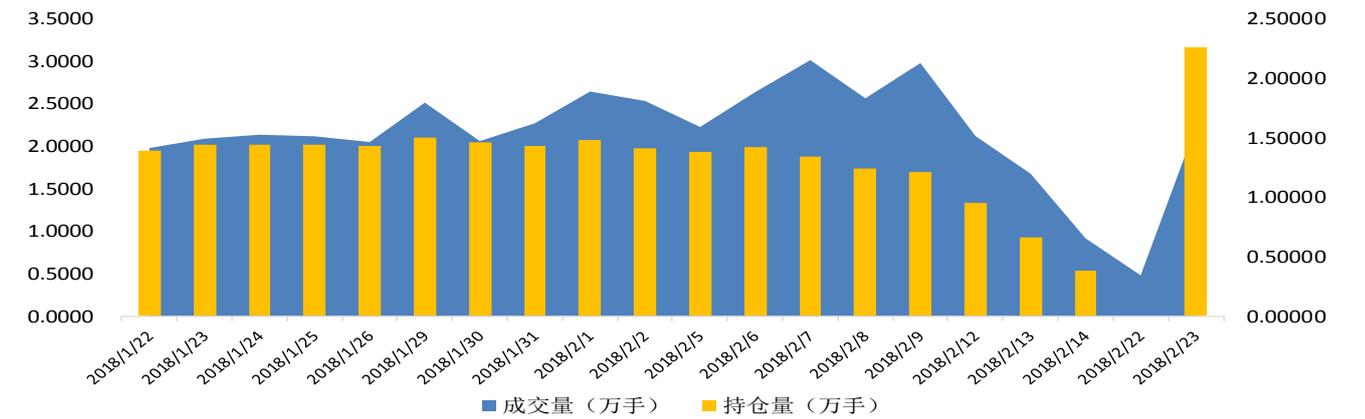
从期现溢价来看，三大期指继续保持贴水状态，从基差水平来看，IC 合约贴水再度走扩，市场预期偏弱。截至 2018 年 2 月 23 日收盘，IF1803、IH1803、IC1803 合约收盘价依次较现货指数收盘价之间的基差分别为贴水 21.5 点，贴水 3.4 点、贴水 64.3 点。

图 5 期指 IF 合约价差变化



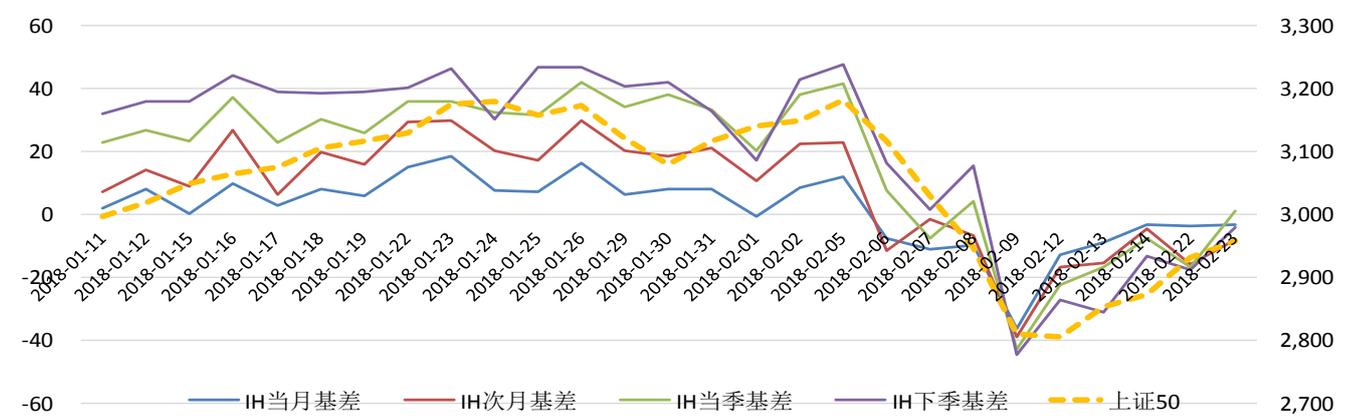
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



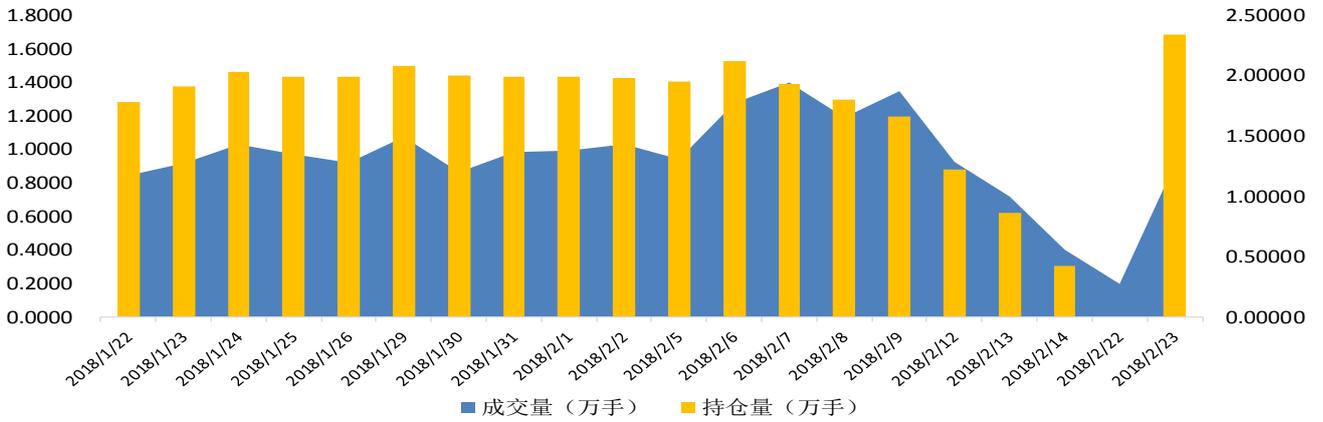
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 7 期指 IH 合约价差变化



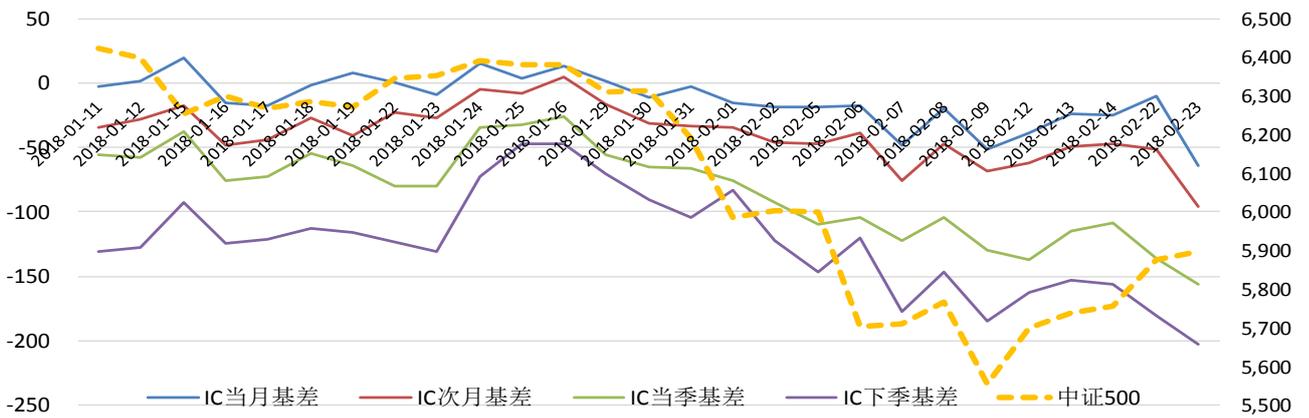
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



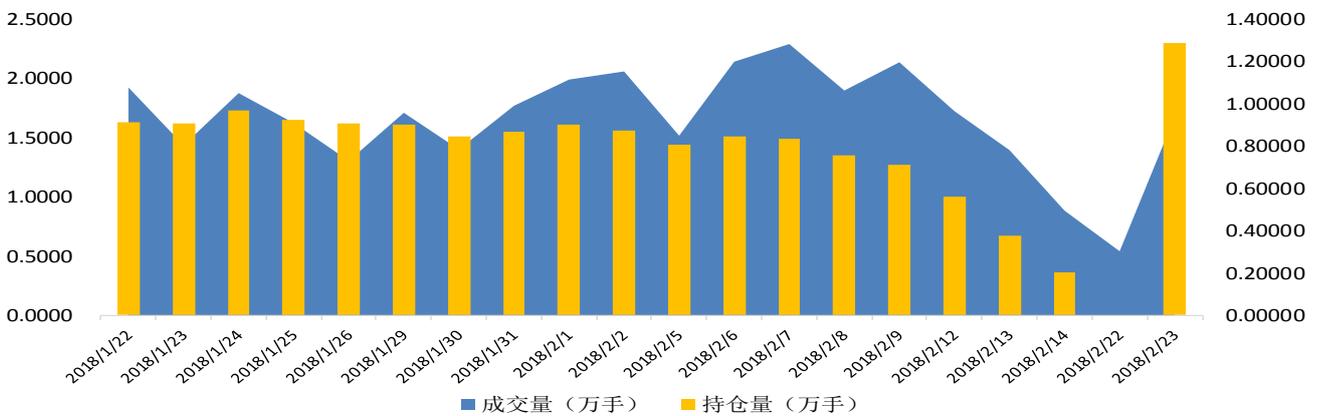
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图 9 期指 IC 合约价差变化



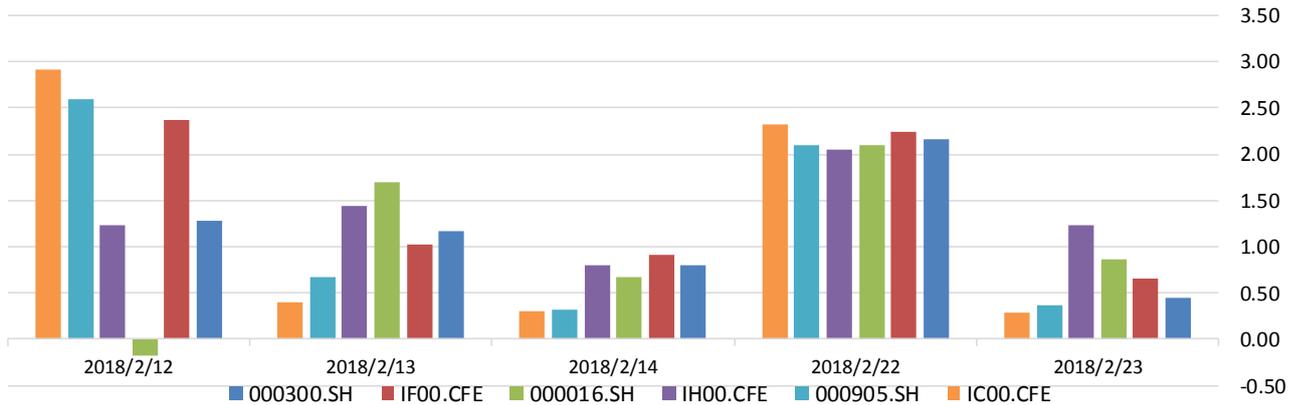
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图 11 期现周内日度涨跌幅



资料来源：WIND，兴证期货研发部

表 1 期指合约周内升贴水变化

2018/2/23	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	2018/2/22 升贴水	2018/2/22 升贴水率
IF1803.CFE	4,049.6	4,071.1	-21.5	-0.53%	2018-03-16	15	-8.52%	-27.3	-0.67%
IF1804.CFE	4,047.0	4,071.1	-24.1	-0.59%	2018-04-20	38	-3.77%		
IF1806.CFE	4,039.8	4,071.1	-31.3	-0.77%	2018-06-15	76	-2.45%	-36.1	-0.89%
IF1809.CFE	4,041.2	4,071.1	-29.9	-0.73%	2018-09-21	145	-1.23%	-35.7	-0.88%
IH1803.CFE	2,953.8	2,957.2	-3.4	-0.11%	2018-03-16	15	-1.84%	-15.9	-0.54%
IH1804.CFE	2,949.2	2,957.2	-8.0	-0.27%	2018-04-20	38	-1.72%		
IH1806.CFE	2,958.2	2,957.2	1.0	0.03%	2018-06-15	76	0.11%	-16.9	-0.58%
IH1809.CFE	2,953.0	2,957.2	-4.2	-0.14%	2018-09-21	145	-0.24%	-17.7	-0.60%
IC1803.CFE	5,833.4	5,897.7	-64.3	-1.09%	2018-03-16	15	-17.58%	-50.7	-0.86%
IC1804.CFE	5,802.0	5,897.7	-95.7	-1.62%	2018-04-20	38	-10.33%		
IC1806.CFE	5,741.4	5,897.7	-156.3	-2.65%	2018-06-15	76	-8.44%	-136.5	-2.32%
IC1809.CFE	5,694.4	5,897.7	-203.3	-3.45%	2018-09-21	145	-5.75%	-180.7	-3.08%

资料来源：WIND，兴证期货研发部

3. 走势展望

春节后两个交易日，上证综指延续震荡反弹，最终收报 3289.02 点，周涨 89.86 点，上涨 2.81%，成交额共 3168 亿，日内量能有所增加。节后资金回流，市场交投回暖，呈现普涨行情，深成指周线上涨 2.21%，创业板指上涨 1.34%，行业中有色金属、煤炭、综合、交通运输等行业涨幅较大，电力设备、家电、农林牧渔、传媒等行业涨幅较小。

节后三大期指主力集体上涨。IF1803 合约上涨 2.56%，IH1803 合约上涨 2.96%，IC1803 合约上涨 2.37%。二月合约到期，市场继续增仓 1803 合约。整体来看三大期指合约总持仓均有所增加，其中 IH 合约增仓幅度较大。从上周五持仓增减来看，三大期指前二十名主力多空双方均增持 1803 合约，其中 IF 及 IC 主力多头增仓幅度稍大，IH 主力空头增仓幅度稍大。从期现溢价来看，

三大期指继续保持贴水状态，IC 合约贴水再度走扩，市场预期偏弱。

消息面上，股票发行注册制授权决定期限延长两年至 2020 年，体现对目前市场上中小创的呵护，证监会主席刘士余表示目前在多层次市场体系建设、交易者成熟度等方面还存在不少与实施注册制改革不完全适应的问题，证监会将在总结实践经验的基础上继续积极创造条件稳步推进注册制改革，注册制是未来趋势，但近期对中小创股的压力减弱。但针对并购重组，证监会宣布，对于重组上市类交易（俗称借壳上市），企业在 IPO 被否决后至少应运行 3 年才可筹划重组上市，继续打压炒壳概念，相对利好次新板块。

综合来看，近期市场波动主要由情绪主导，节后资金流动性改善，加上海外市场企稳回升，市场超预期调整后情绪回暖，资金有望继续回流。三月两会召开前市场维稳预期较强，加上股票发行注册制延后体现监管层对市场情绪的呵护，预计本周震荡偏强，短期建议关注环保等两会主题概念。从期指来看，合约基差处于偏弱状态，市场仍有反弹空间，建议期指偏多头思路，关注贴水修复机会。仅供参考。

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。