

## 品种研究



## （二）政策消息

1.经济参考报称，“强监管、防风险、抑泡沫、去杠杆”将是未来各项金融政策的主基调，2018年则是金融风险出清尤为关键的一年，预计将重点聚焦国企杠杆率、地方债务风险和资产管理行业乱象。

2.2017年IPO发行已然处于常态化，“堰塞湖”压力得到明显缓解。截至12月24日，证监会累计向398家公司下发IPO批文，总融资规模不超过2176亿元，核准发行公司数量超过2010年347家的历史最高水平。

3.圣诞节前美国总统特朗普签署税改法案，意味着税改正式完成立法，2018年起开始生效。但美元指数并未因此走强，人民币汇率小幅上涨。截止周三，离岸人民币汇率收报6.5528元，本周累计上涨0.17%。

## （三）基本面综述

近期公布的中国11月经济数据好坏参半，进出口双双超预期回升，固定资产投资延续回落态势，工业增加值和消费品零售保持平稳增长，工业企业利润大幅放缓。总体来看，中国经济上半年超预期增长，三季度开始回落，预计四季度经济仍将有所放缓，但不会显著下滑，经济增长稳中向好的态势没有改变，全年实现6.5%的增长目标绰绰有余。货币政策继续保持稳健，既不宽松也不收紧是常态，央行上调公开市场操作利率，旨在引导市场形成合理的利率预期，抑制金融机构过度加杠杆，对股指的估值水平影响有限。

影响风险偏好的因素多空交织。有利因素在于，美国总统特朗普签署税改法案，标志着税改正式完成立法，市场对美国经济前景保持乐观。中央经济工作会议圆满落幕，会议提出防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，强调深化供给侧结构性改革、国企国资改革、财政金融等改革，市场对于未来的改革预期将会提升风险偏好。不利因素在于，2018年1月份限售股解禁高峰期来临，年末资金面紧张，将对风险偏好形成抑制。

## 二、波动分析

### 1.一周市场综述

国外方面，圣诞节前美国总统特朗普正式签署税改法案，标志着税改完成立法，2018年起开始生效，美元、美股反应平淡。加泰罗尼亚独立派在议会选举中获得多数席位，引发市场对欧洲政治局势的担忧，市场避险情绪升温，黄金连续上涨。国内方面，受中国11月工业企业利润大幅回落，以及年末资金面紧张的影响，本周股指期货整体呈现宽幅震荡的走势。截止周四，IF加权最终以4032.2点报收，周跌幅0.96%，振幅2.87%；IH加权最终以0.76%的周跌幅报收于2875.0点，振幅3.08%；IC加权本周跌幅0.57%，报6185点，振幅2.13%。

### 2.K线及均线分析

周线方面，IF加权小幅回调，但重心缓慢抬升，20周线平稳向上运行，向上形成重要支撑。IH加权整体维持在10周线上方运行，上有压力、下有支撑，短期内震荡格局或将延续。IC加权反弹受到40及60周线的压制，连续四周维持在6000-6300区间震荡，预计短期内突破这一区间的概率较小。深成指在10周线附近承压回落，压力有待进一步消化，短期或维持反复震荡。创业板指数表现明显偏弱，依然运行在周线级别的下跌趋势中，但成交显著缩量，表明做空动能逐渐释放，短期再度下跌的空间有限。上证指数反复试探40周线，均受到有效支撑，成交量逐渐萎缩，表明下跌动能日益衰竭，短期或反复震荡、构筑阶段性底部。综上，股指周线调整或已进入尾声，企稳反弹的概率增加。

图 3.IF 加权周 K 线图

图 4.上证指数周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

资料来源：WIND 新纪元期货研究

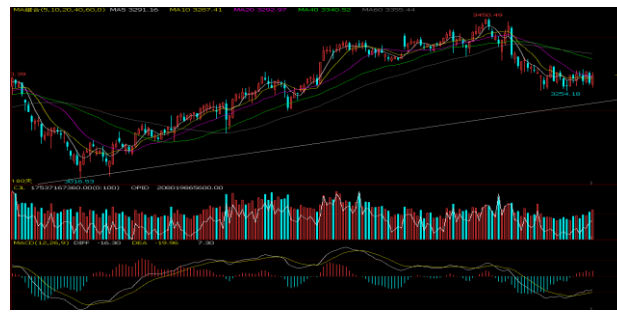
日线方面，IF 加权长阴下探后企稳反弹，收复 60 及 20 日线，但鉴于反弹力度明显偏弱，短期不排除再次下探的可能，关注前期低点 3937 支撑。IH 加权缩量反弹，警惕短线再次承压，并关注 60 日线支撑，预计在此处企稳的可能性较大。IC 加权在 6000-6300 区间反复震荡，上有压力、下有支撑，震荡格局短期内或将延续。深成指反抽 30 日线承压回落，相继跌破 10、20 日线，表明上方存在较大压力，短期或仍有震荡。创业板指依然处于下跌趋势中，本周再创新低，但跌势逐渐放缓，短期或反复震荡筑底、酝酿反弹。上证指数整体维持在 3250-3300 区间震荡，日线底部结构逐渐形成，中期反弹可能随时开启。综上，期指日线主要下跌趋势大概率宣告结束，调整或已进入尾声，日线级别的反弹周期将逐渐开启。

图 5.IF 加权日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 6.上证指数日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

### 3.趋势分析

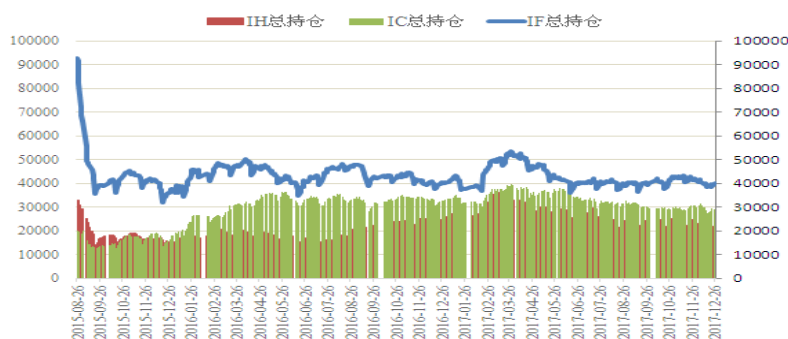
从日线上来看，股指经过连续五周下跌，MACD 指标出现钝化，表明下跌已经进入尾声，未来数周将进入反弹阶段。从股指运行的季节性特征来看，股指自 11 月中旬展开调整，宣告 2017 年上涨行情结束。在经过 1 个月多月的调整后，股指跌势逐渐放缓，2018 年春季行情将逐渐开启。

### 4.仓量分析

截止周三，期指 IF 合约总持仓较上周增加 858 手至 39910 手，成交量增加 3158 手至 18357 手；IH 合约总持仓报 22337 手，较上周增加 1930 手，成交量增加 2399 手至 12522 手；IC 合约总持仓较上周增加 233 手至 28546 手，成交量减少 826 手至 9817 手。数据显示，期指总持仓和成交量较上周显著，表明资金开始回流市场。

会员持仓情况：截止周三，IF 前五大主力总净空持仓减少 192 手；IH 前五大主力总净空持仓减少 393 手，IC 前五大主力总净空持仓增加 6 手。国泰君安 IF、IH 总净空持仓减少 155/272 手，中信 IC 总净空持仓减少 61 手。从会员持仓情况来看，主力持仓传递信号总体偏多。

图 7. 三大期指总持仓变动



资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 三、观点与期货建议

## 1.趋势展望

中期展望(月度周期): 股指中期调整或已进入尾声, 未来数周将进入反弹周期。基本面逻辑在于: 第一, 11 月经济数据喜忧参半, 进出口超预期回升, 固定资产投资延续回落态势, 工业增加值和消费保持平稳增长, 工业企业利润大幅放缓。总体来看, 上半年经济超预期增长, 三季度开始回落, 预计四季度经济仍将有所放缓, 但不会显著下滑, 经济增长稳中向好的态势没有改变, 全年实现 6.5% 的增长目标绰绰有余。第二, 货币政策保持稳健中性, 央行上调公开市场操作利率旨在引导市场形成合理的利率预期, 有利于控制杠杆率, 防范金融风险, 对股指的估值水平影响有限。第三, 影响风险偏好的因素多空交织。有利因素在于, 美国总统特朗普签署税法法案, 标志着税改正式完成立法, 市场对美国经济前景保持乐观。中央经济工作会议圆满落幕, 会议提出防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战, 强调深化供给侧结构性改革、国企改革、财政金融等改革, 市场对于未来的改革预期将会提升风险偏好。不利因素在于, 2018 年 1 月份限售股解禁高峰期来临, 年末资金面紧张, 将对风险偏好形成抑制。

短期展望(周度周期): 2018 年 1 月份限售股解禁高峰期来临, 年末资金面紧张, 市场情绪偏向谨慎, 本周股指整体维持宽幅震荡。IF 加权长阴下探后企稳反弹, 收复 60、20 日线, 但反弹力度偏弱, 短期不排除再次下探的可能。IH 加权逼近 60 日线支撑位, 经过反复震荡整理, 上方压力得到充分消化, 预计在此处企稳的可能性较大。IC 加权收复 20 日线, 连续四周维持在 6000-6300 区间震荡, 尚未摆脱下跌趋势的压制。上证指数在 3250-3300 区间反复震荡, 日线 MACD 指标钝化, 日线底部结构已经形成, 中期反弹可能随时开启。综上, 股指主要下跌趋势大概率宣告结束, 日线级别的反弹周期将缓慢开启。

## 2.操作建议

2018 年 1 月份将迎来限售股解禁高峰期, 叠加年末资金面紧张, 市场情绪偏向谨慎, 股指短期或仍有震荡。但经过连续数周下跌后, 调整已经进入尾声, 中期反弹将逐渐开启, 建议逢低分批建立中线多单, 积极准备 2018 年春季行情。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 管理总部

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号