

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

股指期货基差跟踪周报

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 3 月 26 日 星期一

内容提要

● 现货行情回顾

上周受美联储加息及中美贸易战利空打压, 股市震荡走弱, 中小创股跌幅较大。

沪深 300 指数下跌 3.73%, 最终收报 3904.94 点。

上证 50 指数下跌 2.76%, 最终收报 2791.47 点。

中证 500 指数大跌 5.84%, 最终收报 5787.15 点。

● 期指基差汇总

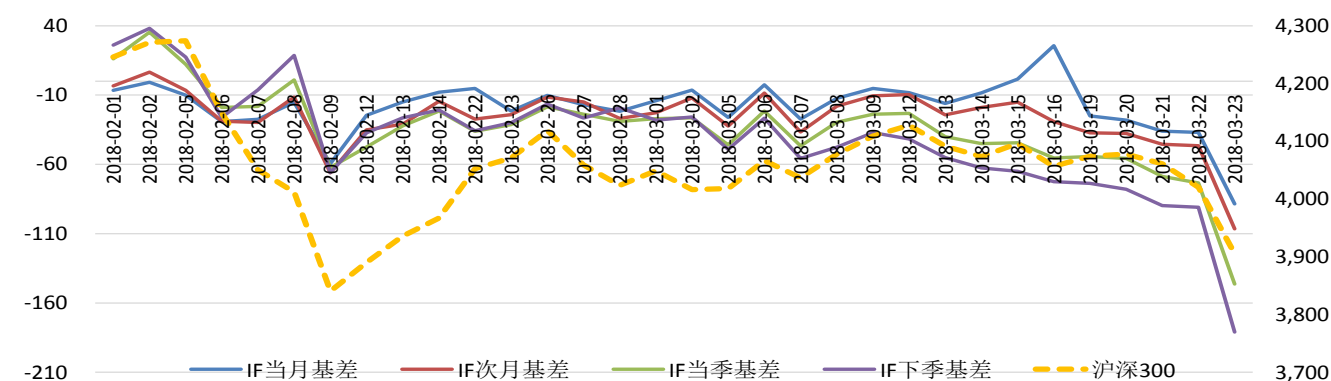
股指期货基差贴水大幅走扩, 市场避险情绪大增。

以上周五收盘价计算:

沪深 300 股指期货主力 IF1804 较现货收盘价贴水 88.5 点, 贴水率达 2.27%; 上证 50 股指期货主力 IH1804 较现货收盘价贴水 51.7 点, 贴水率达 2.04%; 中证 500 股指期货主力 IC1804 较现货收盘价贴水 121.6 点, 贴水率达 2.10%。

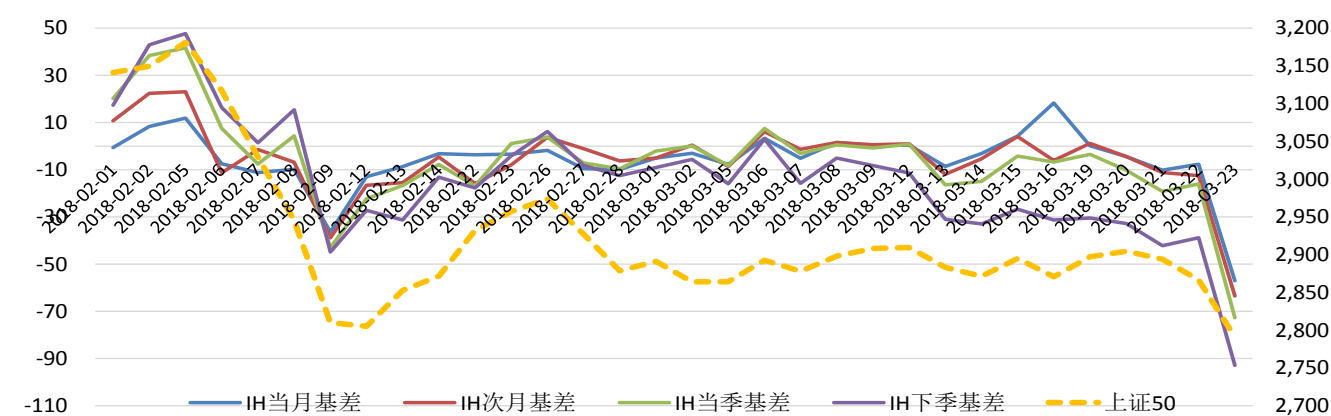
1 股指期货期现基差走势

图 1 IF 各合约期现基差走势



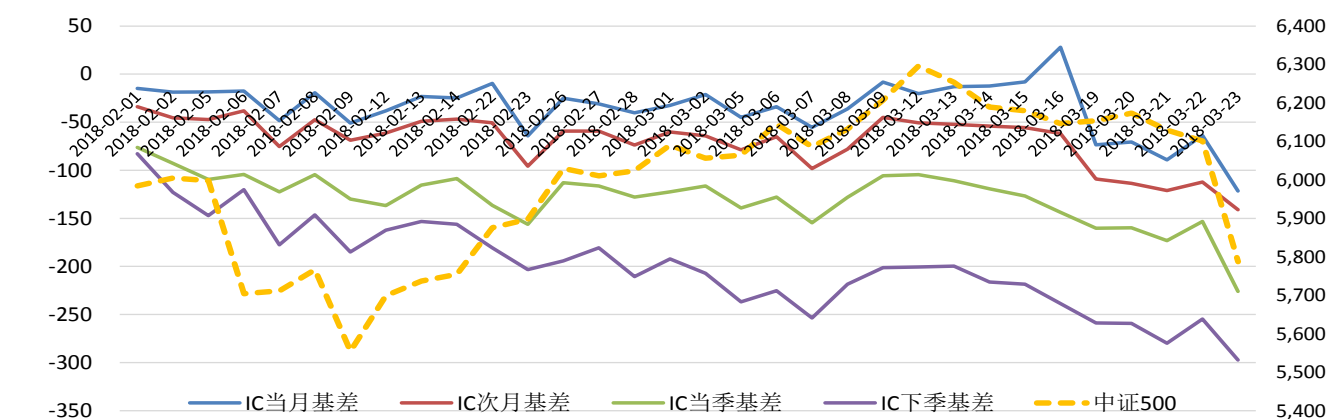
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 IH 各合约期现基差走势



资料来源：WIND，兴证期货研发部

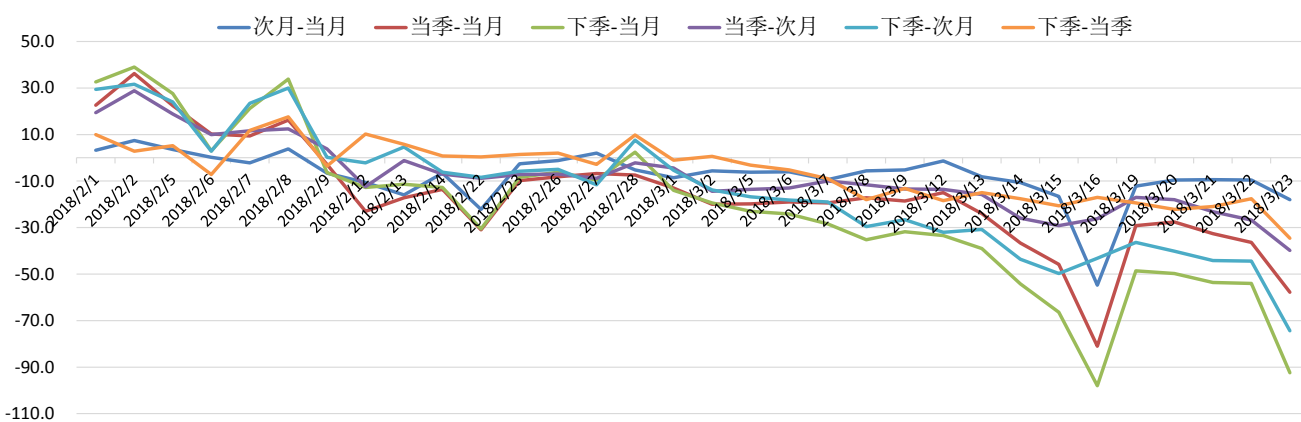
图 3 IC 各合约期现基差走势



资料来源：WIND，兴证期货研发部

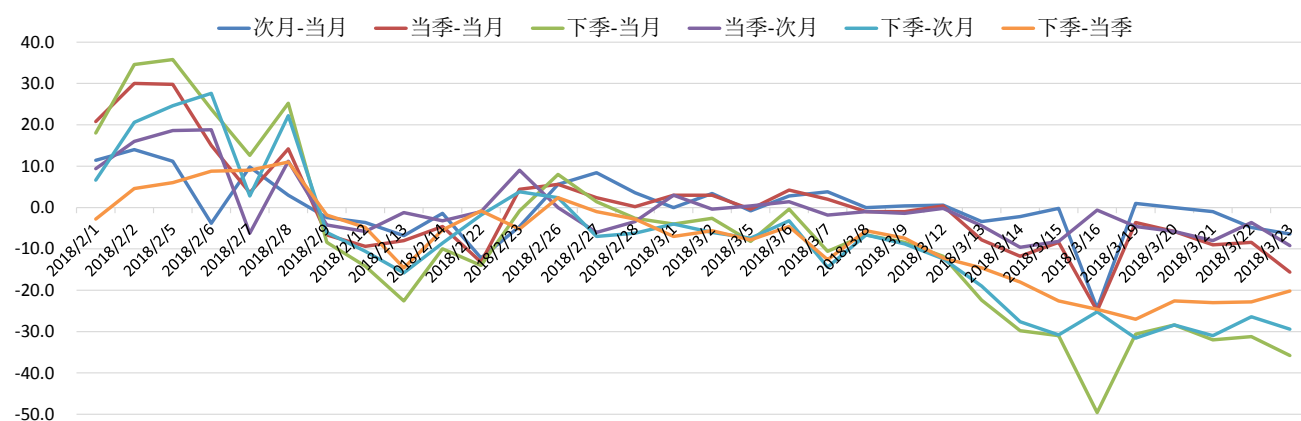
2 股指期货跨期基差走势

图 4 IF 各合约跨期基差走势



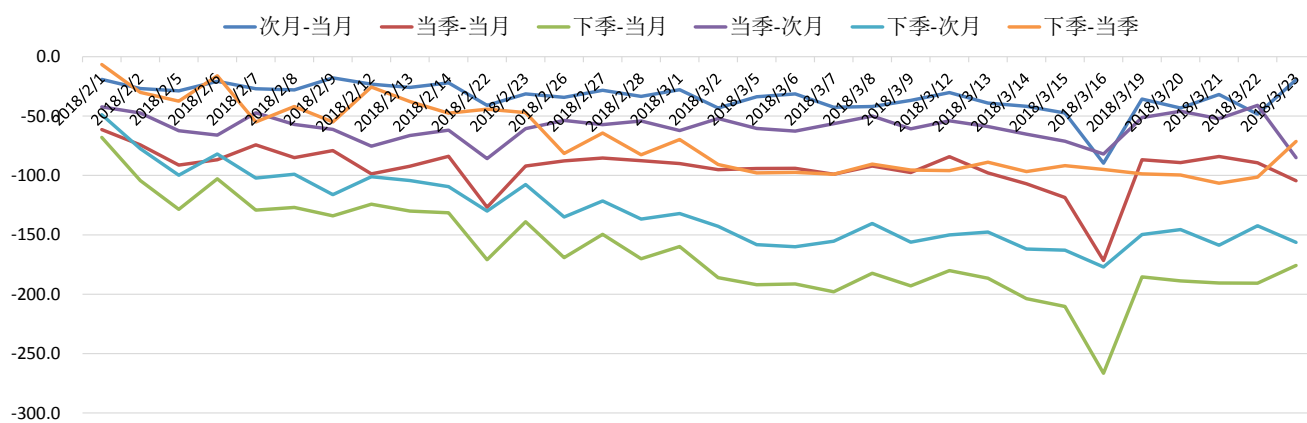
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 5 IH 各合约跨期基差走势



资料来源：WIND，兴证期货研发部

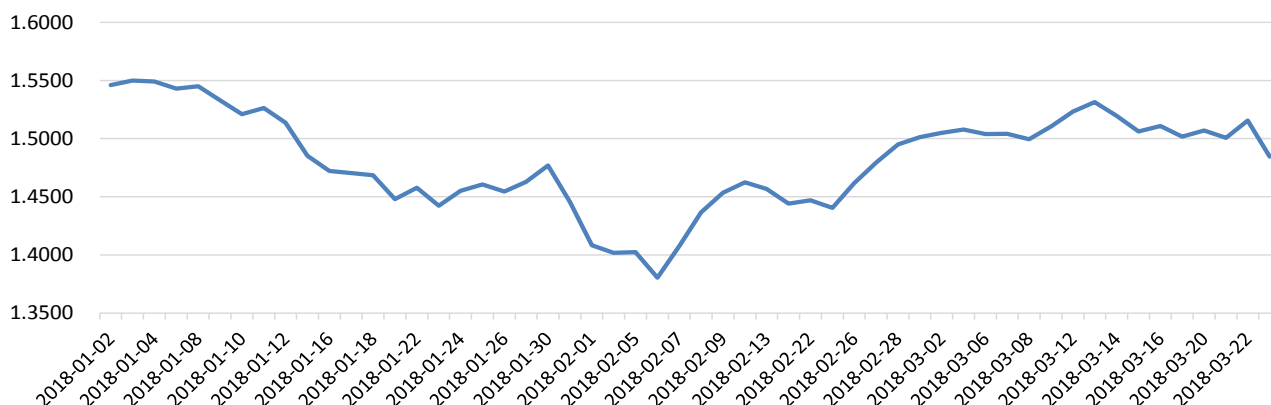
图 6 IC 各合约跨期基差走势



资料来源：WIND，兴证期货研发部

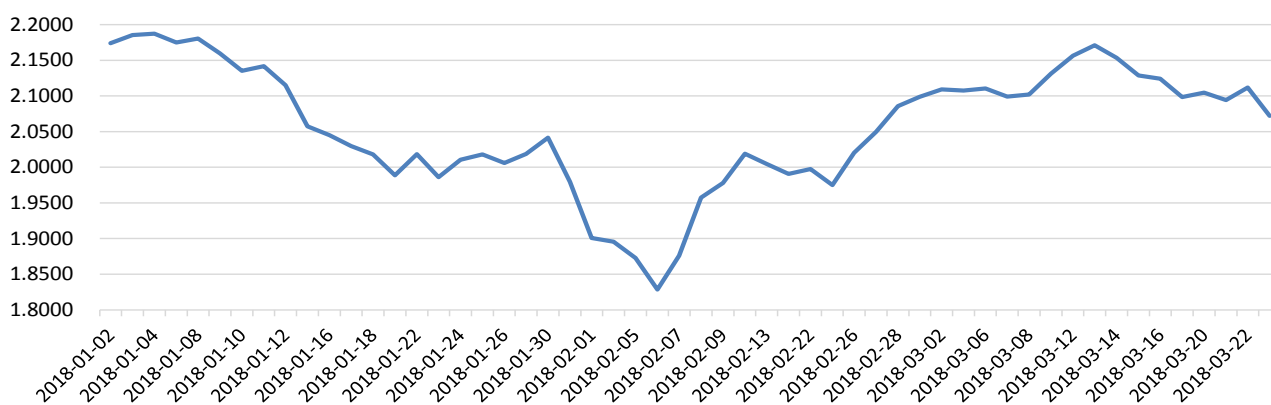
3 股指期货跨品种走势

图 7 IC/IF 主力合约比值走势



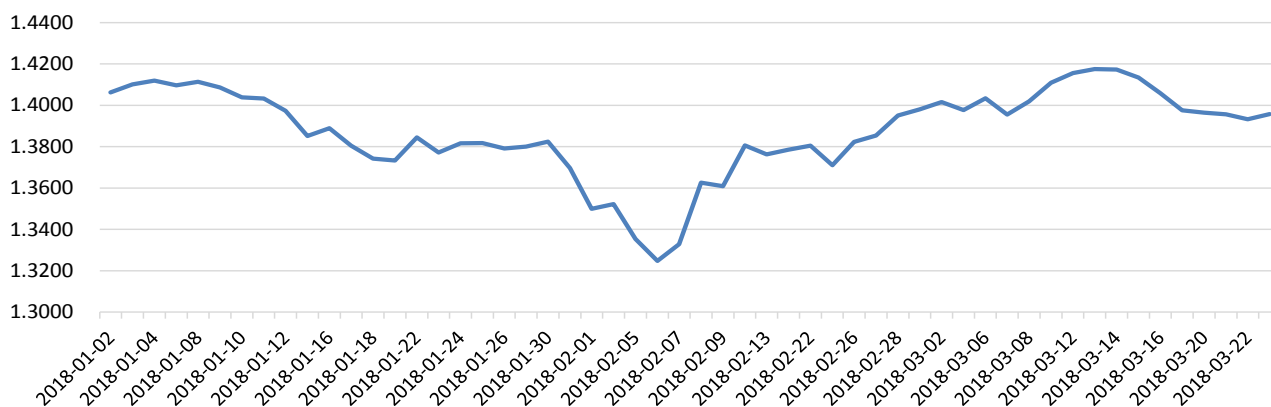
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 8 IC/IH 主力合约比值走势



资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 9 IF/IH 主力合约比值走势



资料来源：WIND，兴证期货研发部

4 股指期货波动率

图 10 IF 主力波动率走势

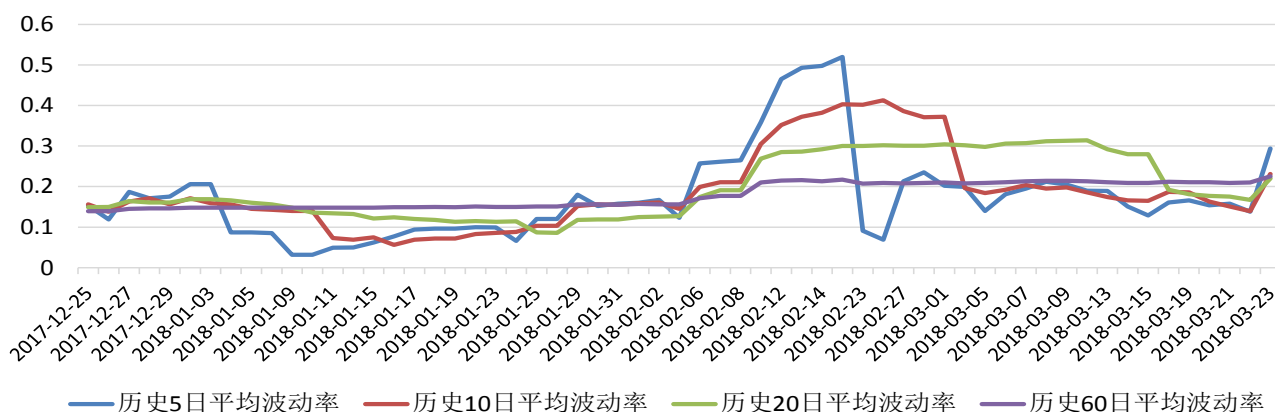


图 11 IH 主力波动率走势

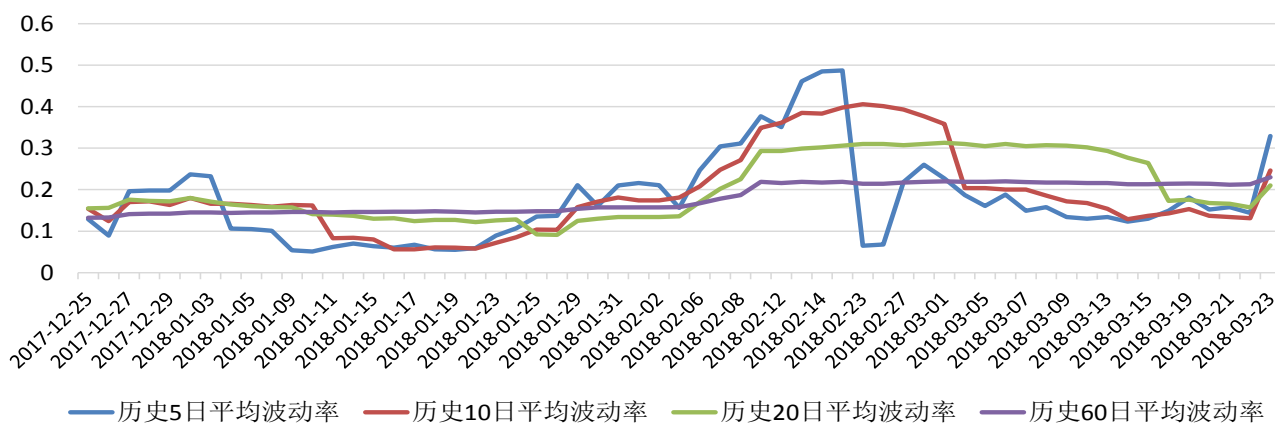
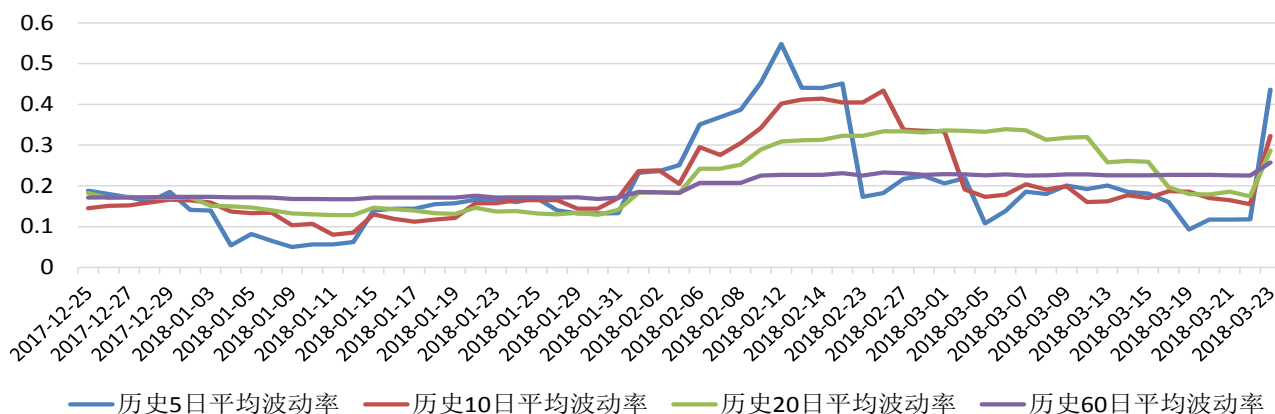


图 12 IC 主力波动率走势



5 股指期货周内日度数据统计

表 2 股指期货期现基差回顾

	最后交易日	2018/3/19 升贴水	2018/3/19 升贴水率	2018/3/20 升贴水	2018/3/20 升贴水率	2018/3/21 升贴水	2018/3/21 升贴水率	2018/3/22 升贴水	2018/3/22 升贴水率	2018/3/23 升贴水	2018/3/23 升贴水率
IF1804.CFE	2018-04-20	-25.0	-0.61%	-28.1	-0.69%	-36.1	-0.89%	-36.9	-0.92%	-88.5	-2.27%
IF1805.CFE	2018-05-18	-37.2	-0.91%	-37.7	-0.92%	-45.5	-1.12%	-46.5	-1.16%	-106.5	-2.73%
IF1806.CFE	2018-06-15	-54.2	-1.33%	-55.7	-1.37%	-68.7	-1.69%	-73.3	-1.82%	-146.3	-3.75%
IF1809.CFE	2018-09-21	-73.6	-1.81%	-77.9	-1.91%	-89.7	-2.21%	-90.9	-2.26%	-180.9	-4.63%
IH1804.CFE	2018-04-20	0.1	0.00%	-4.4	-0.15%	-10.2	-0.35%	-7.7	-0.27%	-57.1	-2.04%
IH1805.CFE	2018-05-18	1.1	0.04%	-4.4	-0.15%	-11.2	-0.39%	-12.5	-0.44%	-63.5	-2.27%
IH1806.CFE	2018-06-15	-3.5	-0.12%	-10.2	-0.35%	-19.2	-0.66%	-16.1	-0.56%	-72.7	-2.60%
IH1809.CFE	2018-09-21	-30.5	-1.05%	-32.8	-1.13%	-42.2	-1.46%	-38.9	-1.36%	-92.9	-3.33%
IC1804.CFE	2018-04-20	-73.4	-1.19%	-70.5	-1.14%	-89.2	-1.46%	-63.8	-1.05%	-121.6	-2.10%
IC1805.CFE	2018-05-18	-109.0	-1.77%	-113.7	-1.84%	-121.0	-1.97%	-112.2	-1.84%	-141.0	-2.44%
IC1806.CFE	2018-06-15	-160.2	-2.60%	-159.7	-2.59%	-173.2	-2.83%	-153.2	-2.51%	-226.0	-3.90%
IC1809.CFE	2018-09-21	-258.8	-4.21%	-259.3	-4.20%	-279.8	-4.57%	-254.6	-4.17%	-297.4	-5.14%

资料来源：WIND，兴证期货研发部

表 3 股指期货跨期基差回顾

	跨期基差	2018/3/19	2018/3/20	2018/3/21	2018/3/22	2018/3/23
IF	次月-当月	-12.2	-9.6	-9.4	-9.6	-18.0
	当季-当月	-29.2	-27.6	-32.6	-36.4	-57.8
	下季-当月	-48.6	-49.8	-53.6	-54.0	-92.4
	当季-次月	-17	-18.0	-23.2	-26.8	-39.8
	下季-次月	-36.4	-40.2	-44.2	-44.4	-74.4
	次季-当季	-19.4	-22.2	-21.0	-17.6	-34.6
IH	次月-当月	1	0.0	-1.0	-4.8	-6.4
	当季-当月	-3.6	-5.8	-9.0	-8.4	-15.6
	下季-当月	-30.6	-28.4	-32.0	-31.2	-35.8
	当季-次月	-4.6	-5.8	-8.0	-3.6	-9.2
	下季-次月	-31.6	-28.4	-31.0	-26.4	-29.4
	次季-当季	-27	-22.6	-23.0	-22.8	-20.2
IC	次月-当月	-35.6	-43.2	-31.8	-48.4	-19.4
	当季-当月	-86.8	-89.2	-84.0	-89.4	-104.4
	下季-当月	-185.4	-188.8	-190.6	-190.8	-175.8
	当季-次月	-51.2	-46.0	-52.2	-41.0	-85.0
	下季-次月	-149.8	-145.6	-158.8	-142.4	-156.4
	次季-当季	-98.6	-99.6	-106.6	-101.4	-71.4

资料来源：WIND，兴证期货研发部

6 股指期货周内分钟数据统计

表 4 IF 各合约基差数据

周内分钟数据	当月基差	次月基差	当季基差	下季基差	次月-当月	当季-当月	下季-当月	当季-次月	下季-次月	下季-当季
平均数	-28.6	-40.4	-61.3	-82.1	-11.9	-32.7	-53.5	-20.9	-41.7	-20.8
中位数	-23.6	-34.5	-52.6	-72.6	-10.8	-29.6	-50.2	-20.0	-40.4	-20.4
最大值	-10.8	-7.1	-31.5	-55.9	10.0	-18.2	-34.4	9.8	-13.8	-7.2
最小值	-92.3	-126.5	-143.6	-180.9	-47.6	-66.0	-100.2	-67.8	-98.6	-45.6
一倍标准差下界	-44.0	-59.2	-85.8	-107.6	-18.9	-42.7	-64.7	-30.7	-51.7	-25.7
一倍标准差上界	-13.2	-21.7	-36.9	-56.6	-4.8	-22.8	-42.3	-11.1	-31.6	-15.9

资料来源：WIND，兴证期货研发部

表 5 IH 各合约基差数据

周内分钟数据	当月基差	次月基差	当季基差	下季基差	次月-当月	当季-当月	下季-当月	当季-次月	下季-次月	下季-当季
平均数	-5.6	-7.1	-12.3	-38.9	-1.5	-6.7	-33.3	-5.2	-31.8	-26.6
中位数	-2.1	-3.5	-7.7	-33.5	-1.4	-5.8	-32.0	-4.8	-31.2	-26.4
最大值	4.2	11.6	1.7	-23.3	17.0	2.2	-24.2	12.2	-17.2	-18.0
最小值	-57.1	-63.5	-73.8	-96.2	-19.4	-21.6	-54.2	-28.2	-53.4	-36.8
一倍标准差下界	-15.3	-18.7	-25.3	-52.6	-5.5	-10.6	-38.3	-9.5	-36.9	-29.6
一倍标准差上界	4.1	4.4	0.7	-25.2	2.5	-2.8	-28.3	-0.8	-26.6	-23.6

资料来源：WIND，兴证期货研发部

表 6 IC 各合约基差数据

周内分钟数据	当月基差	次月基差	当季基差	下季基差	次月-当月	当季-当月	下季-当月	当季-次月	下季-次月	下季-当季
平均数	-59.7	-99.6	-146.2	-246.7	-40.0	-86.5	-187.0	-46.5	-147.1	-100.5
中位数	-58.9	-98.2	-144.4	-247.1	-40.0	-86.0	-186.4	-47.0	-147.4	-100.6
最大值	-27.0	-65.8	-113.4	-200.9	-10.6	-66.8	-147.8	-19.8	-112.4	-68.8
最小值	-122.2	-149.4	-226.6	-304.7	-76.6	-106.4	-232.0	-85.0	-184.4	-142.4
一倍标准差下界	-75.8	-114.7	-162.6	-264.0	-48.8	-93.0	-197.4	-55.2	-156.9	-108.5
一倍标准差上界	-43.6	-84.6	-129.7	-229.4	-31.1	-80.0	-176.7	-37.9	-137.2	-92.5

资料来源：WIND，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。