

IF 及 IH 维持多头思路

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

2017年10月30日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走高

沪指上个交易日延续震荡走高，成交量稍有减少，站稳 3400 点。各大板块多数收跌，酒类、保险、软饮料、银行等行业领涨，贵金属、煤炭、基本金属、重型机械等行业领跌。

期货市场：涨跌不一

主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约

涨幅分别为 1.55%，0.72%，-0.54%，

较指数现货之间的基差分别为升水 7.13、贴水 0.17、贴水 29.41 点。

外盘市场：全线收高

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

消息面上，一带一路、供给侧改革、新能源车、环保、5G 等板块释放利好。

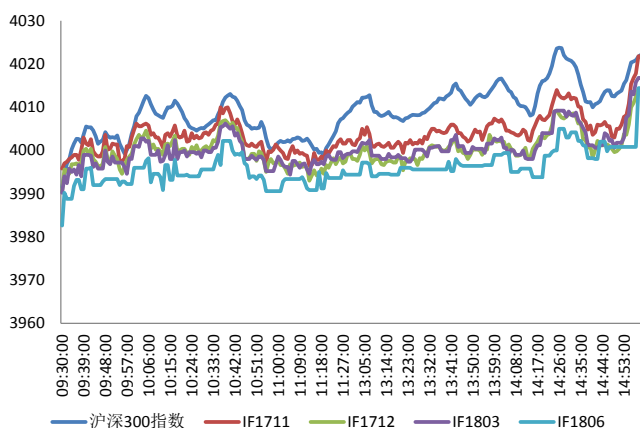
综合来看，上周市场连续收阳，但量能未能有效释放，下半周中小创股已有调整趋势，3400 点上方仍需震荡整固，本周若继续缩量，市场走势仍将有所反复。期指方面，由于上周市场走势偏强，期指合约贴水有所修复，从基差结构来看，市场对 IH 较为乐观，建议期指方面 IH 及 IF 保持偏多思路，可采用多 IH/IF 空 IC 进行对冲。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析

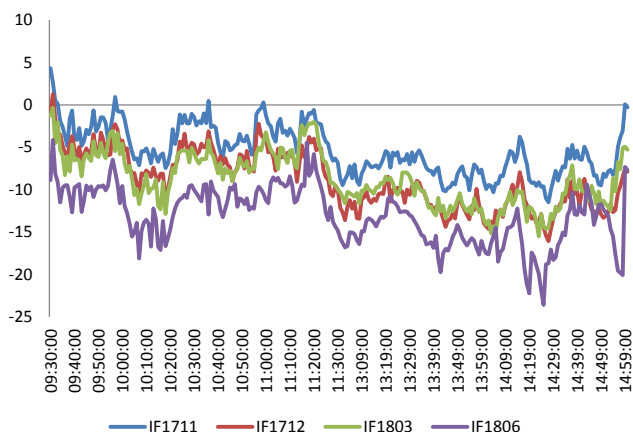
主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约
涨幅分别为 1.55%，0.72%，-0.54%，
较指数现货之间的基差分别为升水 7.13、贴水 0.17、贴水 29.41 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



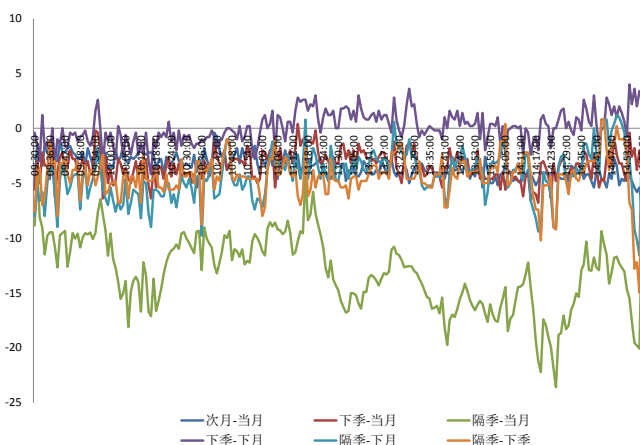
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



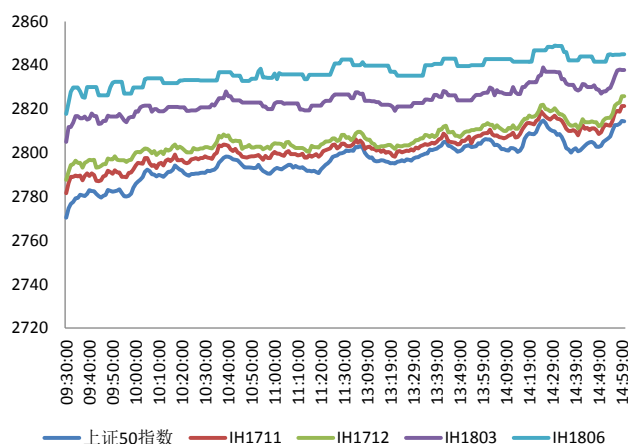
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



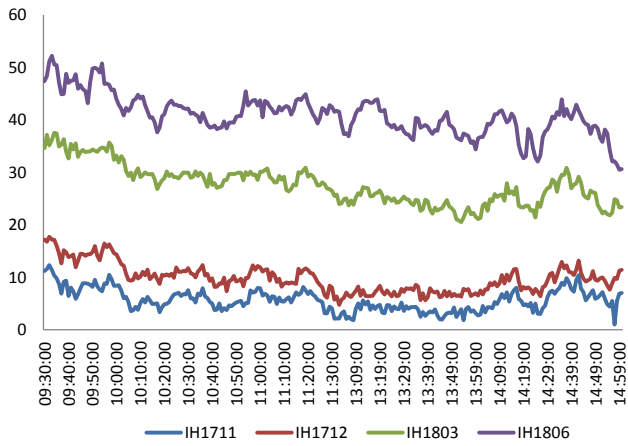
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



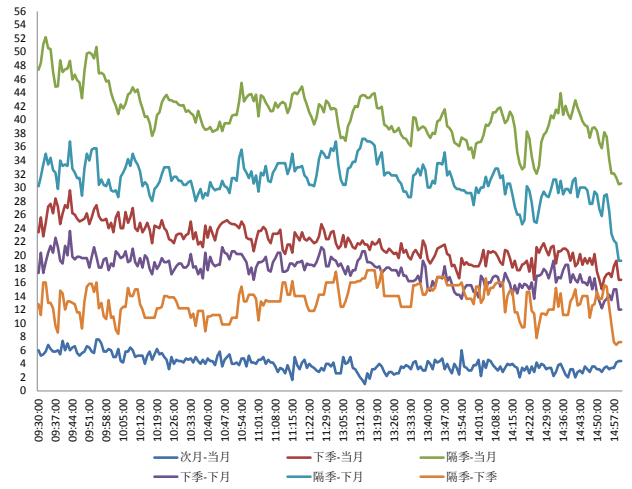
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



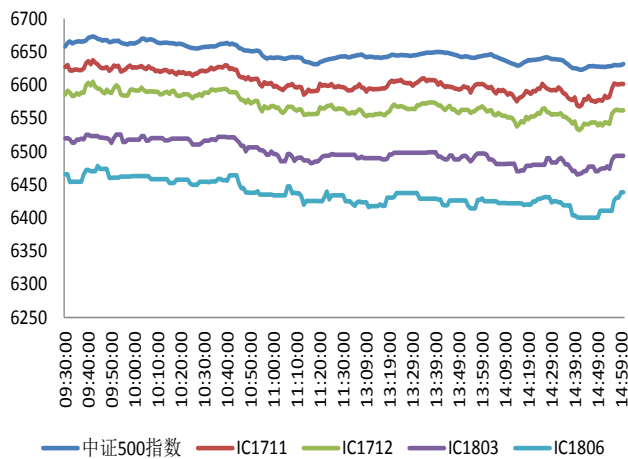
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



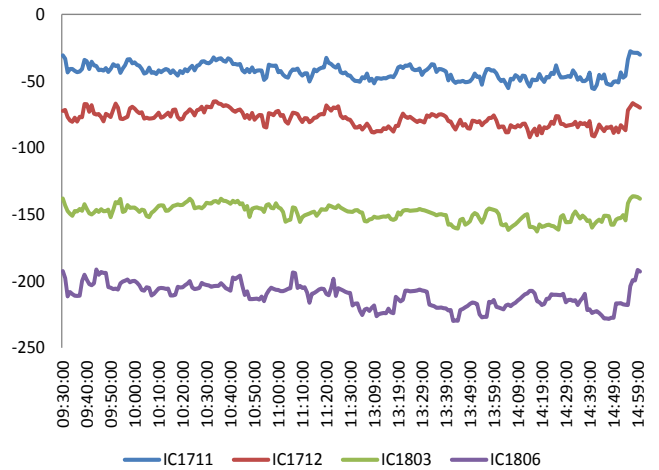
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

1.2 外盘市场：全线收高

上周，白宫发言人桑德斯：总统特朗普计划在下周宣布美联储主席人选。美国财长姆努钦就市场传言泰勒与鲍威尔或分别担任美联储主席、副主席的传闻回应称，白宫关于美联储的决定将仅专注于选出主席人选，并不准备选出副主席人选。德国明镜周刊援引该国财政部长称，德国今年可能实现 140 亿欧元的财政盈余，经济增长提高了税收回报，使得政府能够在没有赤字的情况下履行其财务义务。美国三季度实际 GDP 年化季环比初值增 3%，预期增 2.6%，前值增 3.1%。欧洲央行管委维勒鲁瓦德加洛：降低月度购债规模的决定是基于有信心通胀将逐步达到 2% 的目标，不能过分关注购债，这是央行工具的一部分，将会在正常化进程使用所有可用工具。欧洲央行：调查预估 2018 年欧元区 GDP 增长率为 1.9% (三个月前预估增幅为 1.8%)，2019 年增长率为 1.7% (此前预估为 1.6%)；上调长期通胀展望至 1.9%，预计核心通胀在 2022 年前料为 1.8% (此前预期为 1.7%)；预估 2018 年失业率为 8.6%，2019 年为 8.2%。俄罗斯央行：将基准利率下调 25 个基点至 8.25%，接下来的会议上有可能继续降息，将由温和紧缩的政策转至中性，货币政策的转向将逐步实现。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收高，纳指标普齐创收盘新高，得益于财报向好科技股普遍大涨。道指收涨 0.14%，报 23434.19 点。纳指收涨 2.2%，报 6701.26 点，创 2016 年 11 月 7 日以来最大单日涨幅。标普收涨 0.81%，报 2581.07 点。上周，道指累涨 0.45%，纳指累涨 1.09%，标普 500 指数累涨 0.23%。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指均全线上涨。英国富时 100 指数收涨 0.25%，报 7505.03 点，上周跌 0.24%；法国 CAC40 指数收涨 0.71%，报 5494.13 点，创 2008 年 1 月初以来新高，上周涨 2.27%；德国 DAX 指数收涨 0.64%，报 13217.54 点，再创历史收盘新高，上周涨 1.74%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.84%，报 28438.85 点，上周跌 0.17%。恒生国企指数涨 1.72%，报 11643.57 点；本周涨 0.74%。恒生红筹指数跌 0.35%，报 4395.65 点，本周涨 0.01%。大市成交升至 998.57 亿港元，前一交易日为 842.39 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

《上海证券交易所服务“一带一路”建设愿景和行动计划(2018-2020年)》正式发布。工信部：工业供给侧结构性改革积极推进；钢铁去产能任务加快落实；钢铁去产能已完成预定目标任务；依法取缔“地条钢”任务按期完成；电解铝、水泥、平板玻璃等行业化解过剩产能持续推进；降成本工作加快推进效果明显。发改委副主任林念修赴中国船舶工业集团调研时强调，要大力实施军民融合发展战略。发改委产业司司长年勇同志主持召开国家智能汽车创新发展平台组建方案征求意见会，下一步，产业司将认真研究吸收各单位提出的意见建议，抓紧修改完善国家平台组建方案，推动国家平台尽早设立和实际运行。上海组织申报国家重点研发计划新能源汽车等重点专项 2018 年度项目。环保部、国家发展改革委、水利部近日联合印发《重点流域水污染防治规划(2016-2020年)》。工信部信息通信发展司司长闻库表示，今年年底前将完成 5G 二阶段网络部分测试，明年开始将进入第三阶段测试。前三季度中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险共实现归属于母公司净利润 1091.11 亿元，同比上半年大幅增长 67%，相当于日赚约 4 亿元。

2.2 风险因素

证监会核发 9 家企业 IPO 批文，筹资总金额不超过 95 亿元。央行金融市场司司长纪志宏回应“现金贷”：为防范化解相关风险，央行会同相关部门组织开展互联网金融风险专项整治，下一步将实施穿透式监管，贯彻落实好所有金融业务都要纳入监管的基本要求。证券日报：业内人士认为，对现金贷监管政策出台的窗口期或在半年之内。Wind 数据统计显示，本周共有 31 家公司合计 39.49 亿股限售股陆续解禁，解禁市值为 430.55 亿元，环比升两成。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续震荡走高，成交量稍有减少，站稳 3400 点。各大板块多数收跌，酒类、保险、软饮料、银行等行业领涨，贵金属、煤炭、基本金属、重型机械等行业领跌。消息面上，一带一路、供给侧改革、新能源车、环保、5G 等板块释放利好。综合来看，上周市场连续收阳，但量能未能有效释放，下半周中小创股已有调整趋势，3400 点上方仍需震荡整固，本周若继续缩量，市场走势仍将有所反复。期指方面，由于上周市场走势偏强，期指合约贴水有所修复，从基差结构来看，市场对 IH 较为乐观，建议期指方面 IH 及 IF 保持偏多思路，可采用多 IH/IF 空 IC 进行对冲。

3. 本周经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
09/30/2017 09:00	制造业采购经理指数	Sep	51.6		52.4	51.7 --
09/30/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Sep	--		55.4	53.4 --
09/30/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Sep	51.5		51	51.6 --
10/09/2017 09:45	财新中国PMI综合	Sep	--		51.4	52.4 --
10/09/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Sep	--		50.6	52.7 --
10/09/2017 15:59	外汇储备	Sep	\$3100.0b	\$3108.5b		\$3091.5b --
10/13/2017 10:00	贸易余额人民币	Sep	266.05b	193.00b		286.50b --
10/13/2017 10:00	进口同比人民币	Sep	16.50%		19.50%	14.40% --
10/13/2017 10:00	出口同比人民币	Sep	10.90%		9.00%	6.90% --
10/13/2017 11:27	贸易余额	Sep	\$38.00b	\$28.47b		\$41.99b \$41.92b
10/13/2017 11:27	出口同比	Sep	10.00%		8.10%	5.50% 5.10%
10/13/2017 11:27	进口同比	Sep	14.70%		18.70%	13.30% 13.50%
10/13/2017 14:36	外国直接投资同比人民币	Sep	--		17.30%	9.10% --
10/14/2017 10:00	货币供应M2同比	Sep	8.90%		9.20%	8.90% --
10/14/2017 10:00	货币供应M1年同比	Sep	13.50%		14.00%	14.00% --
10/14/2017 10:00	货币供应M0年同比	Sep	6.60%		7.20%	6.50% --
10/14/2017 10:00	New Yuan Loans CNY	Sep	1200.0b	1270.0b		1090.0b --
10/14/2017 10:00	总融资人民币	Sep	1572.7b	1820.0b		1480.0b --
10/16/2017 09:30	CPI 同比	Sep	1.60%		1.60%	1.80% --
10/16/2017 09:30	PPI同比	Sep	6.40%		6.90%	6.30% --
10/19/2017 10:00	GDP 同比	3Q	6.80%		6.80%	6.90% --
10/19/2017 10:00	GDP经季调季环比	3Q	1.70%		1.70%	1.70% 1.80%
10/19/2017 10:00	GDP年迄今同比	3Q	6.80%		6.90%	6.90% --
10/19/2017 10:00	零售销售额同比	Sep	10.20%		10.30%	10.10% --
10/19/2017 10:00	社会消费品零售	Sep	10.30%		10.40%	10.40% --
10/19/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Sep	7.70%		7.50%	7.80% --
10/19/2017 10:00	工业产值 同比	Sep	6.50%		6.60%	6.00% --
10/19/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Sep	6.70%		6.70%	6.70% --
10/19/2017 15:07	FX Net Settlement - Clients CNY	Sep	--	21.8b		-27.6b --
10/23/2017 09:30	China September Property Prices					
10/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Sep	--		27.70%	24.00% --
10/31/2017 09:00	制造业采购经理指数	Oct	52.1	--		52.4 --
10/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Oct	--	--		55.4 --
11/01/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Oct	51	--		51 --
11/03/2017 09:45	财新中国PMI综合	Oct	--	--		51.4 --
11/03/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Oct	--	--		50.6 --

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。