

建议多 IH/IF 空 IC 对冲

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31日 星期二

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走高

沪指上个交易日大幅走低，成交量有所增加，失守 3400 点。各大板块多数收跌，仅有机场、保险、石油天然气、重型机械等行业上涨，互联网、航天军工、休闲用品、商业服务等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4009.72	-0.30	2.01
沪综指	3390.34	-0.78	0.29
深成指	11312.61	-1.15	0.06
上证50	2809.11	-0.18	2.73
中证500	6511.76	-1.80	-1.53
国债指数	160.80	-0.04	-0.09

期指市场：集体走低

主力合约 IH1711、IF1711、IC1711 涨幅分别为-0.43%，-0.68%，-1.79%，较指数现货之间的基差分别为贴水 8.11、贴水 28.12、贴水 43.56 点。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1874.96	-0.12	0.63
材料	2594.39	-1.28	-1.26
工业	2674.65	-0.05	1.71
可选	5960.15	-0.22	2.82
消费	13701.31	-1.87	4.91
医药	10076.27	-0.05	0.85
金融	6427.32	-0.21	1.99
信息	2351.74	-0.06	2.96
电信	3477.83	0.79	3.59
公用	2034.91	0.15	0.93

外盘市场：多数收低

美股收低

欧股涨跌不一

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.72	0.07	3.98
同业拆放(3个月)	4.39	0.06	0.30

● 后市展望及策略建议

消息面上，互联网+、物流、环保等板块释放利好。

综合来看，上周市场大幅走弱，早盘一度放量杀跌，虽午后跌幅有所收窄，但市场缺乏热点拉升，加上月末资金面偏紧，3400 点附近仍有反复。期指方面，由于上日市场全线走低，期指合约贴水有所扩大，IH 近月合约也转为小幅贴水，市场情绪有所减弱，调整行情下建议期指采用多 IH/IF 空 IC 进行对冲。仅供参考。

1. 市场回顾

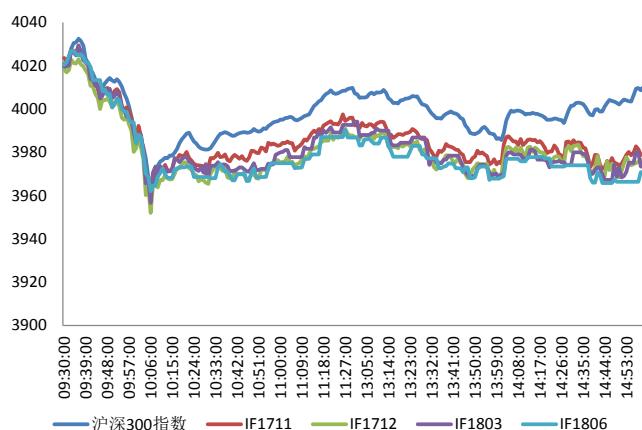
1.1 国内市场评析

主力合约 IH1711、IF1711、IC1711

涨幅分别为-0.43%，-0.68%，-1.79%，

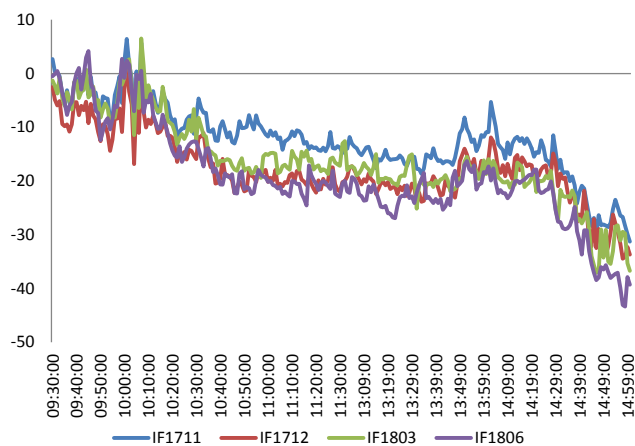
较指数现货之间的基差分别为贴水 8.11、贴水 28.12、贴水 43.56 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



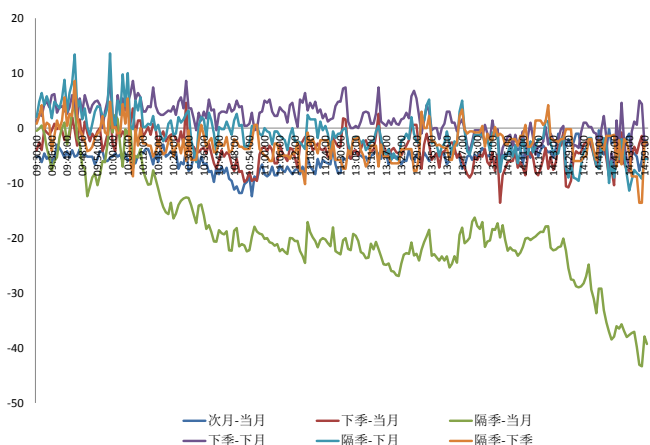
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



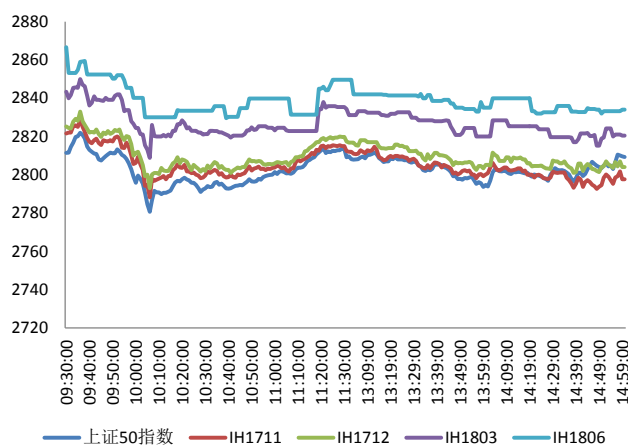
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



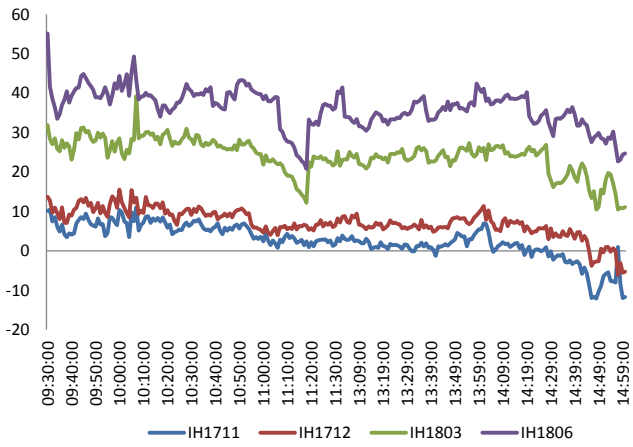
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



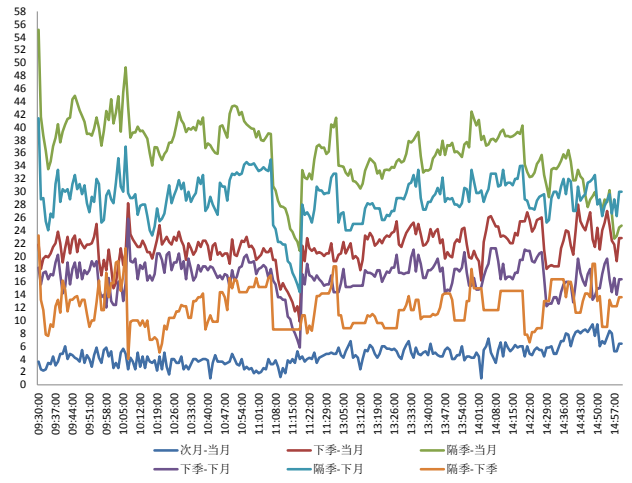
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



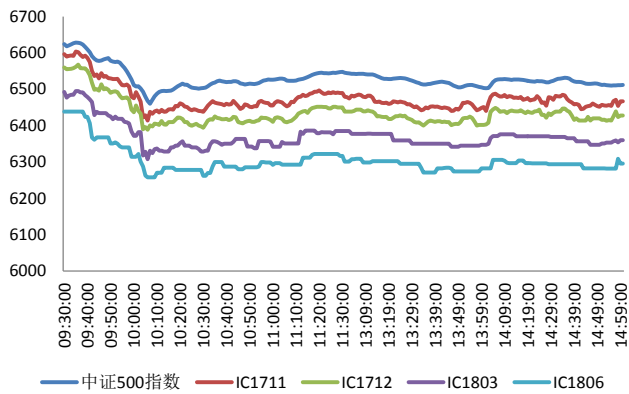
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



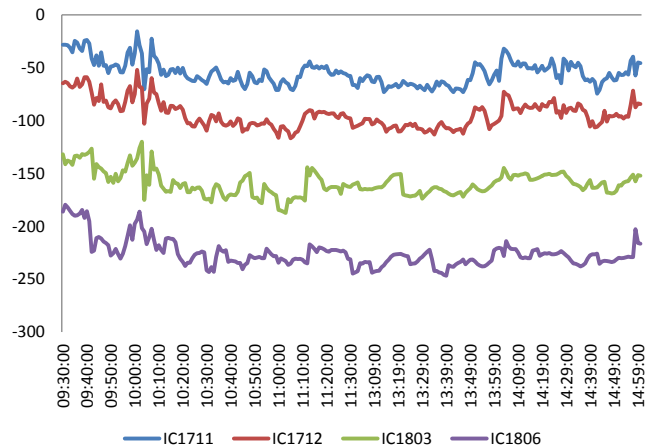
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：多数收低

周一，据外媒：美国众议院的计划是逐步下调企业税，使其在 2022 年达到 20%。但白宫发言人桑德斯称，特朗普总统不倾向于逐步降低企业税。白宫官员确认美国总统特朗普将在周四公布下届美联储主席人选。美国 9 月个人消费支出环比增 1%，创 2009 年 8 月以来新高，预期增 0.8%，前值增 0.1%；个人收入环比增 0.4%，符合预期，前值增 0.2%。美国 9 月核心 PCE 物价指数环比升 0.1%，同比升 1.3%，均与预期和前值一致。欧元区 10 月经济景气指数 114，连升 5 月，创 2001 年 1 月以来新高，预期 113.3，前值 113；企业景气指数 1.44，预期 1.4，前值 1.34；工业景气指数 7.9，预期 7.1，前值 6.6；服务业景气指数 16.2，预期 15，前值由 15.3 修正为 15.4。新浪：新西兰由工党领导的新政府拟禁止外国买家在该国购买成屋，以帮助应对楼市危机。德国 9 月零售销售环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值由降 0.4% 修正为降 0.2%；同比升 4.1%，预期升 3%，前值升 2.8%。

美股收低：

截止收盘，美股三大股指集体收跌，科技股普涨限制纳指跌幅。道指收跌 0.36%，报 23348.74 点；纳指收跌 0.03%，报 6698.96 点；标普收跌 0.32%，报 2572.83 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指涨跌不一。英国富时 100 指数收跌 0.23%，报 7487.81 点；法国 CAC40 指数收跌 0.01%，报 5493.63 点；德国 DAX 指数收涨 0.09%，报 13229.57 点，再创历史收盘新高。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌 0.36%，报 28336.19 点；国企指数跌 0.69%，报 11563.38 点；红筹指数跌 0.42%，报 4377.07 点。大市成交 1038.05 亿港元，上个交易日成交 998.57 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院常务会议通过《深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，促进实体经济振兴加快转型升级。发改委：前三季度，物流业总收入为 6.3 万亿元，同比增长 13.3%，增速比上年同期提高 8.6 个百分点。国家林业局印发促进中国林业移动互联网发展的指导意见，提出利用移动互联网及相关技术，为公共服务人员提供随时随地的信息支持，建立林业移动应用服务平台。国家海洋局：前三季度，海洋经济运行总体平稳；初步估算，前三季度，全国海洋生产总值 5.5 万亿元，同比增长 6.9%，与上半年基本持平，海洋可再生能源利用业快速发展。吉林开展为期 100 天的秋冬季大气污染防治“百日攻坚”行动，水泥熟料、砖瓦、石膏板等建材行业将停产半年。湖南省环保部门向五矿铜业（湖南）有限公司、郴州市金贵银业股份有限公司颁发由环保部统一印发的排污许可证，这也是对全国有色行业首次颁发排污许可证。

2.2 风险因素

中国证券报：临近年底，资金周转需求增大，上市公司频频发布对外担保公告，数量比以往明显增多。市场整体的担保规模已达 3.95 万亿元，超额担保屡见不鲜。市场人士指出，随着监管加强，上市公司担保不断规范，但规模膨胀带来的风险积聚不可忽视。

2.3 投资建议

沪指上个交易日大幅走低，成交量有所增加，失守 3400 点。各大板块多数收跌，仅有机场、保险、石油天然气、重型机械等行业上涨，互联网、航天军工、休闲用品、商业服务等行业领跌。消息面上，互联网+、物流、环保等板块释放利好。综合来看，上周市场大幅走弱，早盘一度放量杀跌，虽午后跌幅有所收窄，但市场缺乏热点拉升，加上月末资金面偏紧，3400 点附近仍有反复。期指方面，由于上日市场全线走低，期指合约贴水有所扩大，IH 近月合约也转为小幅贴水，市场情绪有所减弱，调整行情下建议期指采用多 IH/IF 空 IC 进行对冲。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
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				27.70%	24.00%--
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	--	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	--
11/06/2017	BoP Current Account Balance	3Q P	--	--	\$50.9b	--

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。