

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11月1日 星期三

内容提要

● 行情回顾

现货市场：止跌翻红

沪指上个交易日止跌翻红，成交量有所减少。各大板块多数收涨，港口、航空、餐饮旅游、贸易等行业领涨，汽车、银行、家用电器、软饮料等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4006.72	-0.07	1.20
沪综指	3393.34	0.09	0.15
深成指	11367.62	0.49	0.25
上证50	2793.71	-0.55	1.45
中证500	6560.21	0.74	-0.65
国债指数	160.81	0.01	-0.13

期指市场：全线收红

主力合约 IH1711、IF1711、IC1711 涨幅分别为 0.01%，0.38%，0.63%，较指数现货之间的基差分别为升水 4.09、贴水 12.92、贴水 52.61 点。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1876.40	0.08	0.05
材料	2607.90	0.52	-1.55
工业	2691.16	0.62	1.72
可选	5911.29	-0.82	1.00
消费	13596.43	-0.77	3.91
医药	10038.07	-0.38	-0.14
金融	6400.15	-0.42	0.56
信息	2352.15	0.02	2.15
电信	3548.50	2.03	4.95
公用	2020.36	-0.72	-0.96

外盘市场：多数收高

美股收高
欧股收高
港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.74	0.59	3.87
同业拆放(3个月)	4.40	0.06	0.34

● 后市展望及策略建议

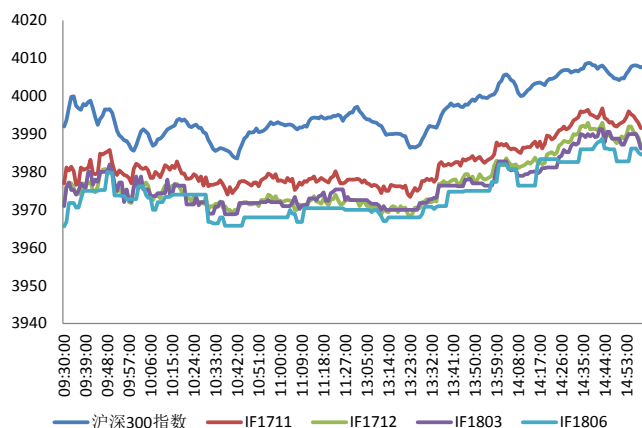
消息面上，环保、混改、核电、医疗等板块释放利好。综合来看，上日中小创股超跌反弹，权重股走势低迷，目前来看 3400 点附近需震荡整固，量能稍显不足，走势仍将有所反复。期指从基差结构来看，市场对 IH 较为乐观，IC 贴水有所走扩，显示市场分歧，建议期指方面 IH 及 IF 保持偏多思路，可采用多 IH/IF 空 IC 进行对冲。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析

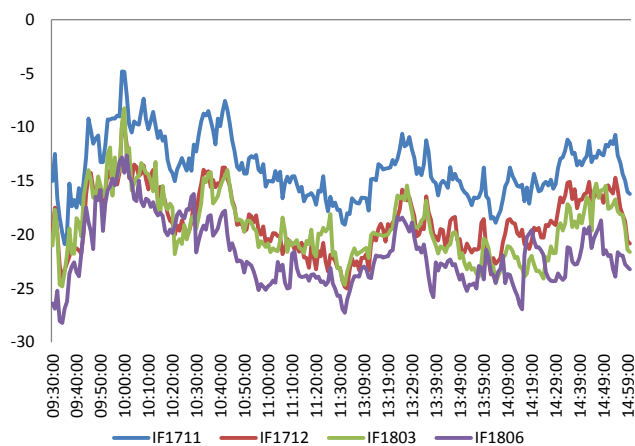
主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约
 涨幅分别为 0.01%，0.38%，0.63%，
 较指数现货之间的基差分别为升水 4.09、贴水 12.92、贴水 52.61 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



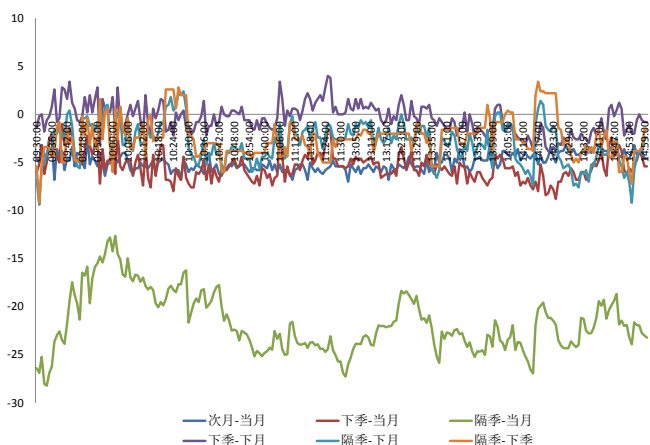
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



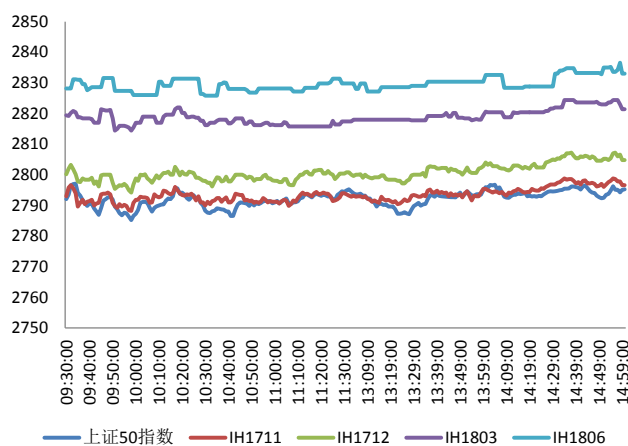
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



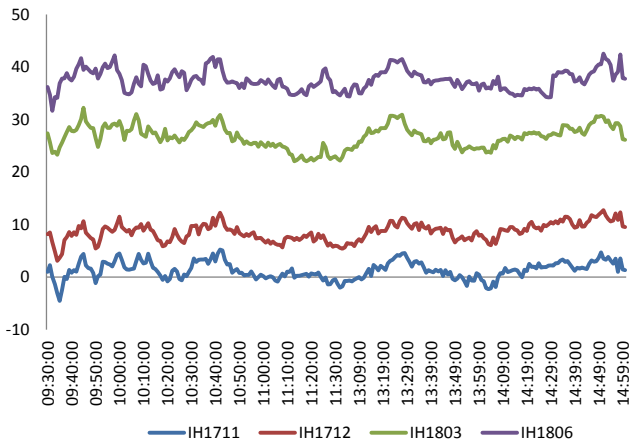
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



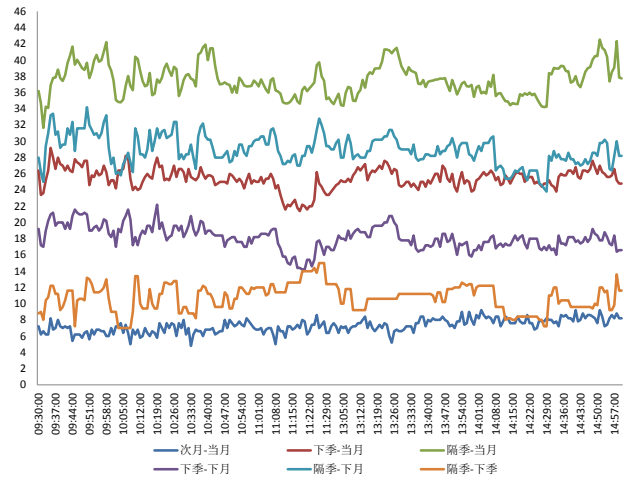
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



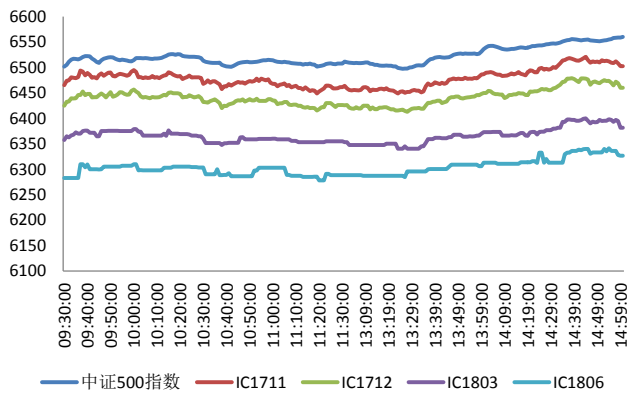
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



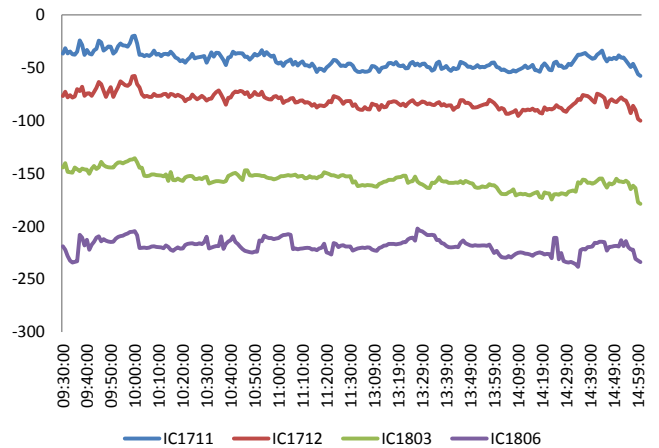
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：多数收高

周二，美国总统特朗普：希望众议院在感恩节（11月23日）前通过税改法案，目标是在圣诞节（12月25日）前颁布该法案；不希望逐步下调企业税。美国10月芝加哥PMI升至66.2，创2011年3月以来最高，预期61，前值65.2。美国三季度劳工成本指数季环比增0.7%，预期增0.7%，前值增0.5%。欧元区三季度GDP季环比初值增0.6%，预期增0.5%，前值增0.6%修正为增0.7%；同比初值增2.5%，预期增2.4%，前值增2.3%。欧元区10月CPI同比初值升1.4%，预期和前值均为升1.5%；核心CPI同比初值升0.9%，预期和前值均为升1.1%。欧元区9月失业率8.9%，创近9年新低，预期9%，前值9.1%。日本央行行长黑田东彦：通胀一直保持疲软，日本央行距离通胀目标仍较远，不需要改变国债收益率曲线；目前仍未到讨论退出宽松政策的时机，现在讨论退出宽松政策可能会给市场传递错误信息。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收高，纳指创收盘新高。道指收涨0.12%，报23377.24点。纳指收涨0.43%，报6727.67点。标普收涨0.09%，报2575.26点。10月份，道指累涨4.34%，纳指累涨3.57%，标普500指数累涨2.22%。道指标普连续七个月上涨，为2012年来最长连涨周期。

欧股收高：

截止收盘，英国富时100指数收涨0.07%，报7493.08点；法国CAC40指数收涨0.18%，报5503.29点；德国股市因假期休市一日。10月，英国股市上涨1.63%，法国股市上涨3.25%，德国股市上涨3.12%。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌0.32%，报28245.54点；国企指数跌0.48%，报11507.72点；红筹指数涨0.13%，报4382.78点。大市成交962.78亿港元，上日成交1038.05亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

环保部：环保部联合六部门已开展专项行动巡查工作，分 10 个巡查组对全国 31 省份进行为期 1 个月巡查，对于发现的问题，将对相关部门进行公开约谈或专项督察；煤改气经过专家反复论证，已纳入各地政府工作计划中，目前正按计划推进。发改委气候司负责人李高表示，建立全国统一的碳排放权交易市场是我国生态文明体制改革的一项重点任务，也是利用市场机制来控制温室气体排放的一项重大举措。专家表示，第三批混改试点名单即将公布，地方国企有望“唱大戏、担主角”。国务院发布“十三五”国家政务信息化工程建设规划。能源局：未来 10-15 年仍然可能是我国核电发展的重要机遇期，也是建设核电强国的关键阶段。卫计委规划与信息司副司长刘文先表示，卫计委正在组建“国家队”进入健康医疗行业。发改委：11 月 1 日起全面供应硫含量不大于 10PPM 普通柴油，同时停止国内销售硫含量大于 10PPM 的普通柴油；京津冀及周边地区“2+26”城市按照《关于做好“2+26”城市提前供应国六标准油品有关工作的通知》有关要求执行。天津市环保局局长：整治燃煤污染始终是天津环保工作的重点任务；在今明两年内，天津将完成 121 万户散煤的清洁能源改造工作；今年任务是 61 万户的煤改电、煤改气，至今已完成 34 万户。发改委、农业部、林业局联合印发《特色农产品优势区建设规划纲要》

2.2 风险因素

财经杂志：因乐视网 IPO 财务造假，多名发审委委员被采取强制措施，消息人士称，最终名单超过 10 人。澎湃：自中邮基金和嘉实基金 10 月 27 日起调整乐视网的估值后，富国、易方达等 20 多家公募基金公司跟进宣布自 10 月 30 日起调整乐视网估值。

2.3 投资建议

沪指上个交易日止跌翻红，成交量有所减少。各大板块多数收涨，港口、航空、餐饮旅游、贸易等行业领涨，汽车、银行、家用电器、软饮料等行业领跌。消息面上，环保、混改、核电、医疗等板块释放利好。综合来看，上日中小创股超跌反弹，权重股走势低迷，目前来看 3400 点附近需震荡整固，量能稍显不足，走势仍将有所反复。期指从基差结构来看，市场对 IH 较为乐观，IC 贴水有所走扩，显示市场分歧，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。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					
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		51.6	52.4 --
10/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Oct	--		54.3	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	--
11/07/2017	外汇储备	Oct	--		\$3108.5b	--

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。