

IH 及 IF 保持偏多思路

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2日 星期四

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡收红

沪指上个交易日冲高回落，围绕 3400 点震荡。各大板块涨跌不一，摩托车、电脑硬件、建筑、航空等行业领涨，港口、机场、家用电器、发电设备等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3996.62	-0.25	0.49
沪综指	3395.91	0.08	-0.03
深成指	11350.32	-0.15	-0.76
上证50	2789.40	-0.15	1.35
中证500	6552.95	-0.11	-1.43
国债指数	160.84	0.02	-0.13

期指市场：全线收跌

主力合约 IH1711、IF1711、IC1711 涨幅分别为-0.18%，-0.25%，-0.33%，较指数现货之间的基差分别为升水 2.20、贴水 15.02、贴水 77.95 点。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1889.98	0.72	0.60
材料	2613.01	0.20	-1.48
工业	2703.36	0.45	2.01
可选	5853.00	-0.99	-1.35
消费	13562.74	-0.25	3.84
医药	10032.66	-0.05	-1.14
金融	6377.98	-0.35	0.22
信息	2388.35	1.54	3.61
电信	3591.06	1.20	7.01
公用	2018.19	-0.11	-1.07

外盘市场：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.74	0.11	2.82
同业拆放(3个月)	4.41	0.29	0.57

● 后市展望及策略建议

消息面上，自由港、物流、新能源车等板块释放利好。

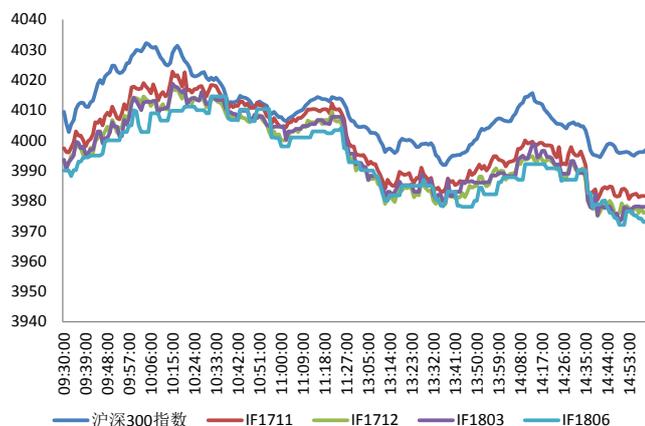
综合来看，上日市场反弹较弱，蓝筹板块冲高回落，市场热点匮乏，3400 点附近仍需震荡整固。期指方面，从基差结构来看，IC 贴水再度走扩，IH 仍保持小幅升水，可见市场对 IH 较为乐观，对 IC 预期偏弱，建议期指方面 IH 及 IF 保持偏多思路，可采用多 IH/IF 空 IC 进行对冲。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析

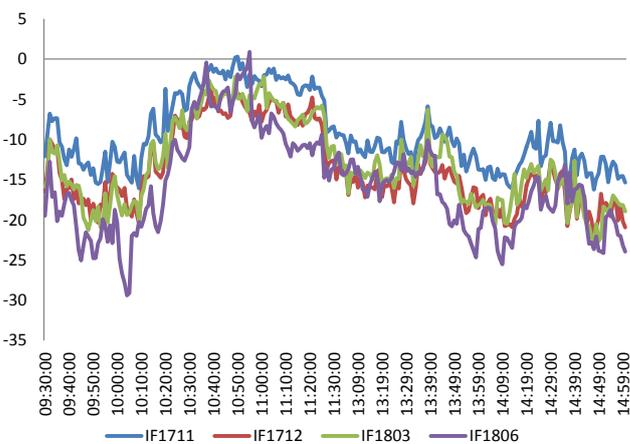
主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约
 涨幅分别为-0.18%， -0.25%， -0.33%，
 较指数现货之间的基差分别为升水 2.20、贴水 15.02、贴水 77.95 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



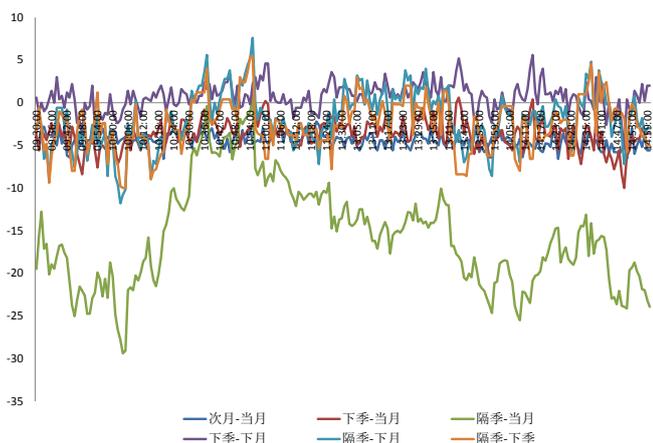
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



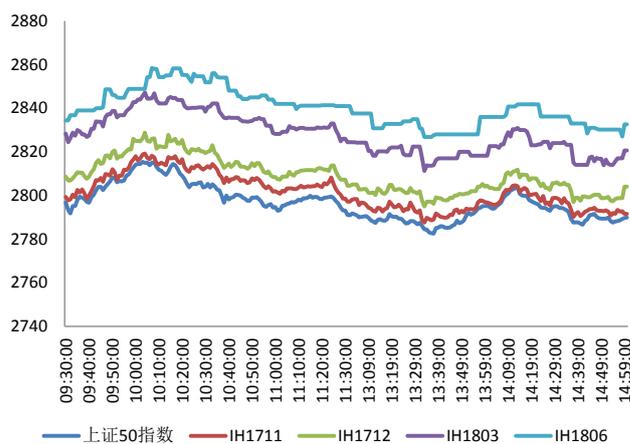
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



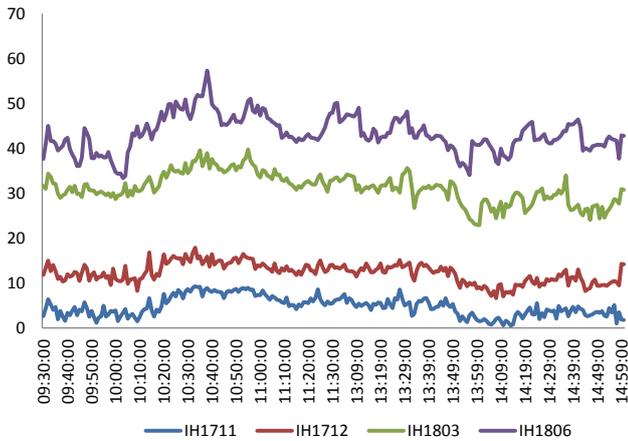
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



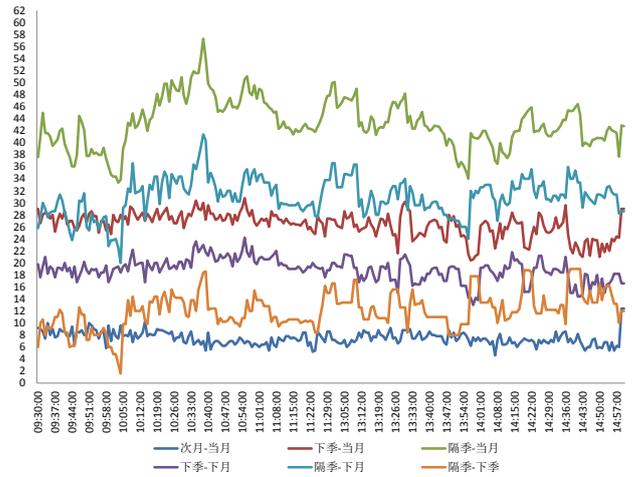
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



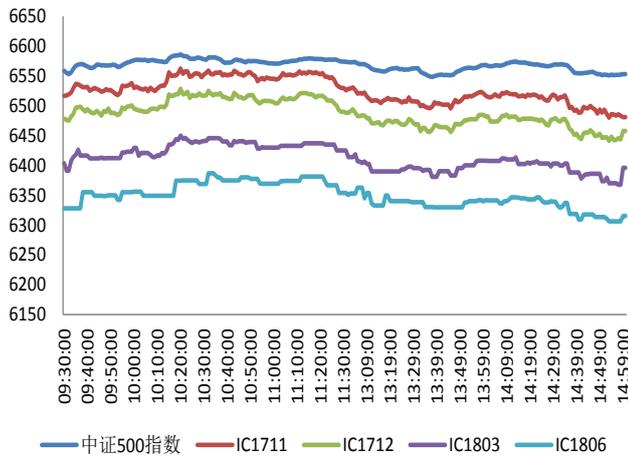
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



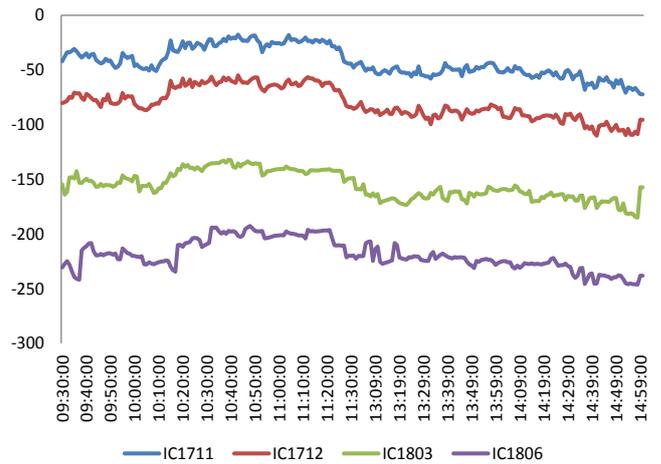
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：涨跌不一

周三，美联储维持联邦基金利率目标区间在 1.00%-1.25% 不变，一如市场预期。据华尔街日报：美国白宫通知美联储理事鲍威尔，称特朗普有意提名他为下一任美联储主席，美国总统特朗普与美联储理事鲍威尔曾在周二进行谈话。美国 10 月 ISM 制造业指数 58.7，预期 59.5，前值 60.8；10 月 ISM 制造业新订单指数 63.4，前值 64.6；10 月 ISM 制造业就业指数 59.8，前值 60.3。美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值 54.6，创 1 月以来新高，预期 54.5，初值 54.5。有着“小非农”之称的美国 10 月 ADP 就业人数增 23.5 万，创 3 月以来最大增幅，预期增 20 万，前值由增 13.5 万修正为增 11 万人。美国总统特朗普：众议院共和党正努力促成“大幅的减税”；将达成史上最大的减税规模。美国共和党参议员 Portman：目前共和党税改计划相关工作处于正确方向，仍需做出一些艰难决定。美国众议院筹款委员会主席 Brady：众议院共和党税改草案将于周四（11 月 2 日）公布。瑞银：预计美联储将在 11 月会议上按兵不动，但 FOMC 声明可能会有些许改变；预期美联储将在 12 月加息，并在 2018 年加息两次。欧洲央行管委汉森：基于此前购债规模和资产负债表规模，最终的缩债只是小问题；由于购债量大，QE 的私人部门领域将在明年出现增长。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，纳指收跌。道指收涨 0.25%，报 23435.01 点。纳指收跌 0.17%，报 6716.53 点。标普收涨 0.16%，报 2579.36 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指涨跌不一，德国股市再创新高。英国富时 100 指数收跌 0.07%，报 7487.96 点；法国 CAC 40 指数收涨 0.20%，报 5514.29 点；德国 DAX 指数收涨 1.78%，报 13465.51 点，再创历史收盘新高。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.23%，报 28594.06 点。恒生国企指数涨 1.12%，恒生红筹指数涨 0.75%。内地保险股集体大涨，中国人寿升 7.4% 领涨蓝筹，中国财险、中国人保均涨逾 8%。大市成交升至 1102.04 亿港元，上日成交 962.78 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

《深圳市城市总体规划（2016-2035年）》编制试点工作全面启动，深圳将依托粤港澳大湾区建设的重要平台，主动对接国家“一带一路”建设及“海洋强国”战略。中国证券报：目前多地正在酝酿建设自贸港。在此基础上，未来自贸港有望进一步扩围，并引领全面开放形成新格局。商务部在武汉发布《长江中游区域市场发展规划》（2017-2020年），规划提出到2020年培育年销售额10亿元流通企业200家，培育150个电子商务产业示范基地，150个物流产业集群；电子商务交易额达到5.3万亿元左右，年均增长15%。工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2017年第10批）》，其中，纯电动产品共155个型号、插电式混合动力产品共3户企业3个型号、燃料电池产品共1户企业1个型号。第十九届中国国际工业博览会将于11月7日至11日在国家会展中心（上海）举行，展会期间，上海市政府还将与工信部等联合举办一系列重要会议，包括“中国制造2025”国际合作论坛、2017年世界智能网联汽车大会等。《中国无人店业务经营指导规范（意见征询稿）》近日发布，对无人店业态的网点设置、经营、仓储、物流等环节提出了具体要求。国家邮政局：初步预计2017年“双11”期间（11月11日至16日）邮政业处理的邮件、快件业务量将超过15亿件。

2.2 风险因素

券商中国：告别高歌猛进的时代，券商资管规模持续大幅缩水，已跌破18万亿，截至2017年9月30日，证券公司资产管理业务规模17.37万亿元，较今年二季度末规模下降了7228.32亿元，券商资管规模连续两个季度超过6500亿下滑，这也意味着，去通道、回归主动管理不再是空话。

2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，围绕3400点震荡。各大板块涨跌不一，摩托车、电脑硬件、建筑、航空等行业领涨，港口、机场、家用电器、发电设备等行业领跌。期指市场亦全线收跌，IC贴水再度走扩。消息面上，自由港、物流、新能源车等板块释放利好。综合来看，上日市场反弹较弱，蓝筹板块冲高回落，市场热点匮乏，3400点附近仍需震荡整固。从基差结构来看，IC贴水再度走扩，IH仍保持小幅升水，可见市场对IH较为乐观，对IC预期偏弱，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%
10/13/2017 11:27	进口同比	Sep	14.70%		18.70%	13.30%
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%
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	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	\$3118.0b	--	\$3108.5b	--
11/08/2017	进口同比	Oct	17.50%	--	18.70%	18.60%
11/08/2017	出口同比	Oct	7.00%	--	8.10%	--
11/08/2017	贸易余额	Oct	\$38.85b	--	\$28.50b	\$28.61b
11/08/2017	出口同比人民币	Oct	6.80%	--	9.00%	--
11/08/2017	进口同比人民币	Oct	16.00%	--	19.50%	--
11/08/2017	贸易余额人民币	Oct	274.40b	--	193.00b	--
11/08/2017 11/18	外国直接投资同比人民币	Oct	--	--	17.30%	--

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。