

## 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](mailto:gaoxy@xzfutures.com)

2017年11月3日 星期五

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场：弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡，创业板指跌幅较大。各大板块多数收跌，办公用品、酒类、券商、家用电器等行业领涨，工程机械、软饮料、包装、化工原理等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3997.13	0.01	0.09
沪综指	3383.31	-0.37	-0.71
深成指	11292.42	-0.51	-1.47
上证50	2794.10	0.17	0.83
中证500	6484.93	-1.04	-2.80
国债指数	160.83	-0.01	-0.06

## 期指市场：多数收跌

主力合约 IH1711、IF1711、IC1711 涨幅分别为 0.05%，-0.06%，-0.91%，较指数现货之间的基差分别为升水 3.50、贴水 9.73、贴水 44.93 点。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1889.15	-0.04	0.25
材料	2594.16	-0.72	-2.37
工业	2685.50	-0.66	-0.08
可选	5858.89	0.10	-1.41
消费	13683.27	0.89	1.72
医药	10077.91	0.45	0.45
金融	6391.27	0.21	0.43
信息	2374.12	-0.60	0.69
电信	3565.22	-0.72	5.75
公用	2018.71	0.03	-0.56

## 外盘市场：涨跌不一

美股涨跌不一

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)	2.63	-4.13	-2.51
同业拆放(3个月)	4.41	0.04	0.58

## ● 后市展望及策略建议

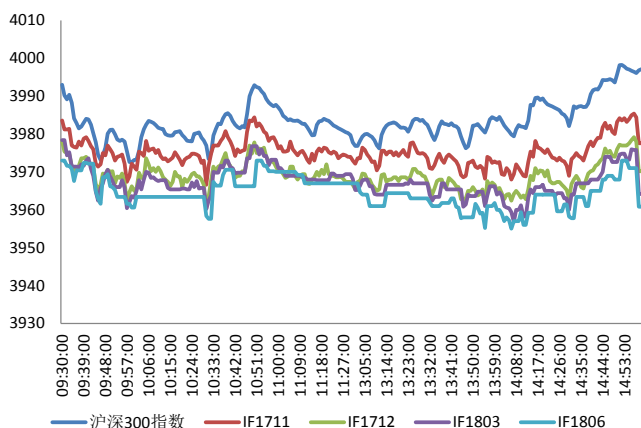
消息面上，自贸港、国企改革、物流、光伏等板块释放利好。综合来看，上日市场继续下探，消费股则有所止跌企稳，但近期热点匮乏，市场情绪较为低迷，短期 3400 点附近仍需震荡整固。从基差结构来看，IC 贴水走扩后并未明显修复，体现市场预期转弱，IH 仍保持小幅升水，可见市场对 IH 较为乐观，大盘股稳定性较强，下行风险有限，建议期指方面 IH 及 IF 保持偏多思路，可采用多 IH/IF 空 IC 进行对冲。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析

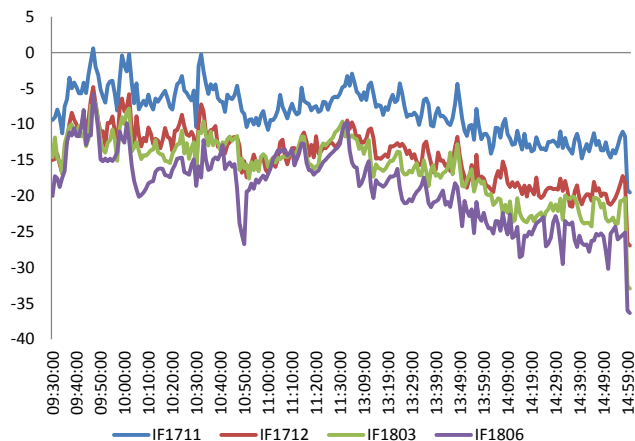
主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约  
 涨幅分别为 0.05%，-0.06%，-0.91%，  
 较指数现货之间的基差分别为升水 3.50、贴水 9.73、贴水 44.93 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



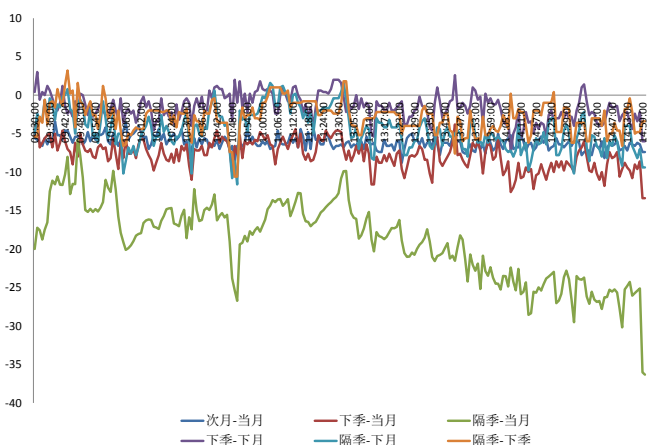
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



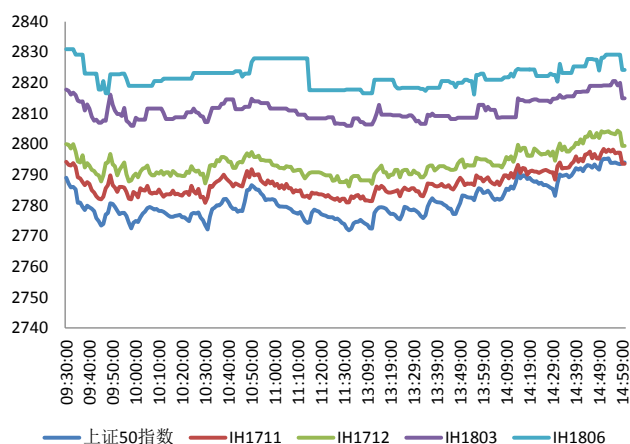
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



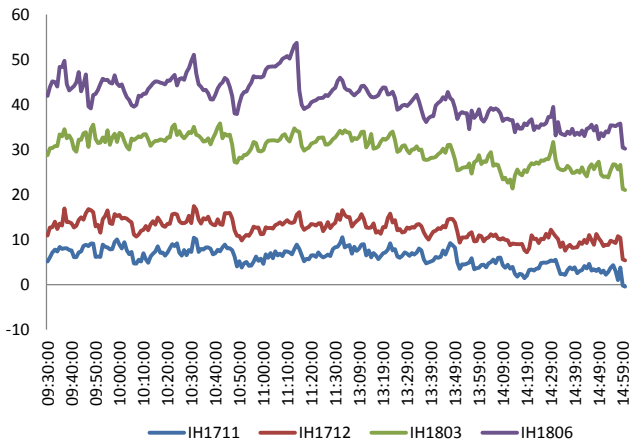
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



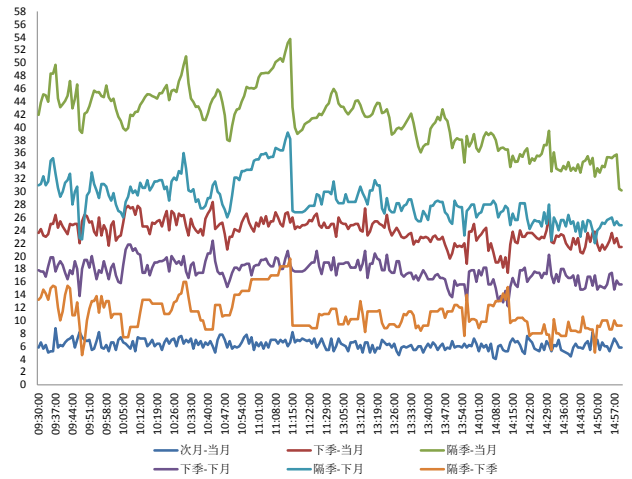
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



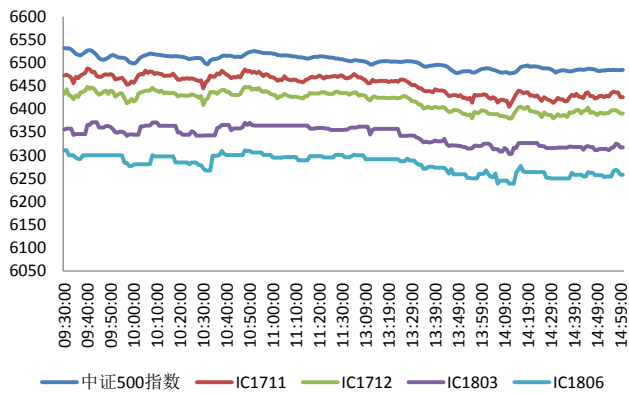
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



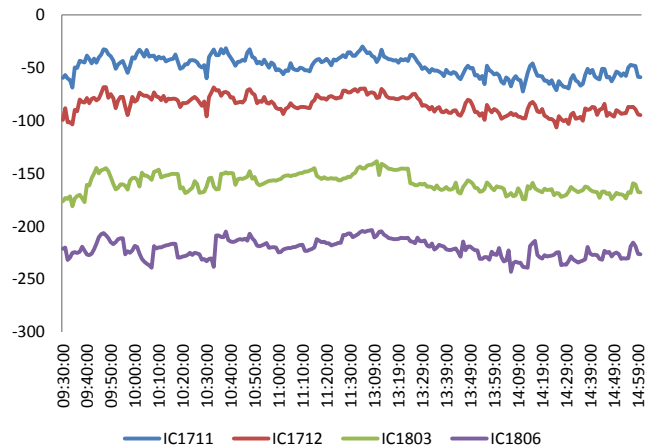
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

周四，美国总统特朗普：提名鲍威尔为下届美联储主席，以接替耶伦的职位。 美联储主席提名人鲍威尔：如若提名获得参议院确认，将竭尽所能地实现双重目标。美国众议院税改委员会纲要文件：将企业税从 35% 降至 20%，目前没有更多细节。英国央行加息 25 个基点至 0.5%，维持 4350 亿英镑资产购买规模和 100 亿英镑企业债购债规模不变，符合预期。英国央行行长卡尼：加息的决定是明确的，若不加息通胀率料难以返回目标水平，目前的通胀率不让人担心。 新浪援引外媒称，日本首相安倍晋三在再次当选首相后举行的新闻发布会上表示，准备推出价值两万亿日元的一揽子措施，以提高生产力和发展人力资源。欧元区 10 月制造业 PMI 终值 58.5，创 2011 年 2 月以来最高，预期 58.6，初值 58.6，9 月终值 58.1。

### 美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指再创收盘新高。道指收涨 0.35%，报 23516.26 点。纳指收跌 0.02%，报 6714.94 点。标普收涨 0.02%，报 2579.85 点。自特朗普出任美国总统以来，道琼斯指数已经第 55 次创下收盘纪录新高。

### 欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数下跌。英国富时 100 指数收涨 0.9%，报 7555.32 点；法国 CAC40 指数收跌 0.07%，报 5510.50 点；德国 DAX 指数收跌 0.18%，报 13440.93 点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.26%，报 28518.64 点。恒生国企指数跌 0.33%，恒生红筹指数涨 0.17%。大市成交降至 952.32 亿港元，上日成交 1102.04 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

商务部：将稳步推进建设自贸港相关工作；将采取三方面的举措扩大进口，包括降低部分日用消费品关税、加快推进通关一体化、改革进口管理。经济参考报：随着年底前完成公司制改革时间点渐行渐近，中国铁路总公司、国家电网等多家央企相关工作加速推进，部分下属公司已经完成改制，中石油、中石化更是进入最后一个月的冲刺期。国家能源局副司长李创军：将提高新能源利用水平，建立光伏发电、预警及投资体系。中国物流与采购网：中国物流与采购联合会发布的 10 月份中国物流业景气指数为 54%，较上月回落 0.3 个百分点；中国仓储指数为 55.1%，较上月回升 4.2 个百分点；中国公路物流运价指数为 104.08 点，比上月回升 0.18%。中国工程院院士、中科院院士及众多地热领域知名专家认为，雄安新区中深层和浅层地热资源十分丰富，加强资源调查评价、理论与技术创新，有望建成地热能开发利用的全球样板。商务部：将继续积极配合全国人大的立法进程，努力推动电子商务法早日出台；首届中国国际进口博览会定于 2018 年 11 月 5 至 10 日在中国国家会展中心（上海）举办。由工商总局、海关总署、质检总局、食品药品监管总局、邮政局等网络市场监管部际联席会议成员单位组成的联合督查组，将在“双十一”前实地调研指导京东商城、亚马逊、当当网、苏宁易购、阿里巴巴、唯品会等平台。滴滴出行称，建立电动汽车充电网络的新合资项目已经启动。

### 2.2 风险因素

21 世纪经济报道：接近监管人士称，上海监管部门窗口指导银行和现金贷的合作业务；不过，尚不清楚窗口指导的具体内容。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，创业板指跌幅较大。各大板块多数收跌，办公用品、酒类、券商、家用电器等行业领涨，工程机械、软饮料、包装、化工原理等行业领跌。消息面上，自贸港、国企改革、物流、光伏等板块释放利好。综合来看，上日市场继续下探，消费股则有所止跌企稳，但近期热点匮乏，市场情绪较为低迷，短期 3400 点附近仍需震荡整固。从基差结构来看，IC 贴水走扩后并未明显修复，体现市场预期转弱，IH 仍保持小幅升水，可见市场对 IH 较为乐观，大盘股稳定性较强，下行风险有限，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
10/14/2017 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	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	17.00%	--	18.70%	18.60%
11/08/2017	出口同比	Oct	7.00%	--	8.10%	--
11/08/2017	贸易余额	Oct	\$39.00b	--	\$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%	--
11/09/2017 09:30	CPI 同比	Oct	1.80%	--	1.60%	--
11/09/2017 09:30	PPI同比	Oct	6.60%	--	6.90%	--

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。