

IF 及 IH 升水走强 继续偏多思路

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

2018年1月19日 星期五

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡收高

沪指上个交易日继续震荡上涨，再创近期新高。各大板块涨跌不一，建筑、石油化工、化肥农药、银行等行业领涨，贵金属、环保、多元金融、半导体等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4271.42	0.55	1.57
沪综指	3474.75	0.87	1.44
深成指	11319.91	0.14	-1.26
上证50	3106.55	0.99	3.65
中证500	6286.80	0.31	-2.17
国债指数	161.09	0.01	0.00

期指市场：集体收涨

主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，涨幅分别为 1.13%，0.78%，0.33%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2084.83	-0.04	-0.76
材料	2662.71	1.01	-1.77
工业	2649.45	1.42	-0.28
可选	6268.36	-0.09	-0.14
消费	16210.15	0.13	-1.28
医药	10379.54	-0.61	-0.26
金融	7148.40	0.87	5.79
信息	2324.16	-1.34	-1.76
电信	3470.01	0.06	-1.10
公用	1969.04	0.09	-0.57

外盘市场：涨跌不一

美股收低

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)	2.77	0.02	-2.35
同业拆放(3个月)	4.70	0.23	0.73

● 后市展望及策略建议

消息面上，军工、导航、充电桩、旅游等板块释放利好。

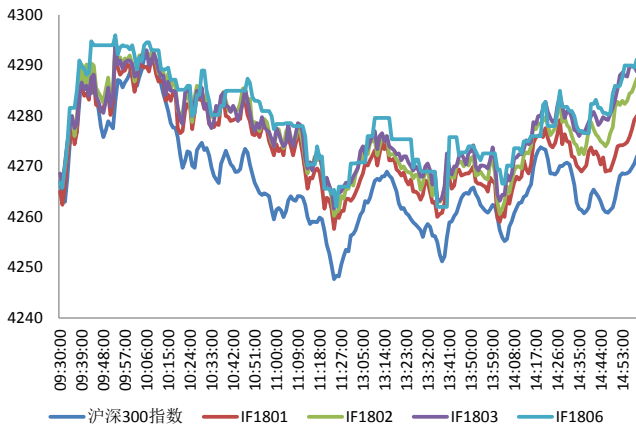
综合来看，上日宏观经济数据积极向好，周期及银行板块大幅拉升，沪指再创新高，板块则继续分化，中小创股走势偏弱。期指中 IF 及 IH 升水有所回升，市场预期再度走高，近期市场看涨情绪较热，今日期指 1801 合约到期，期指震荡幅度有所加大，短期 IH 及 IF 仍表现较强，继续偏多思路，可持多 IH 空 IC 对冲。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

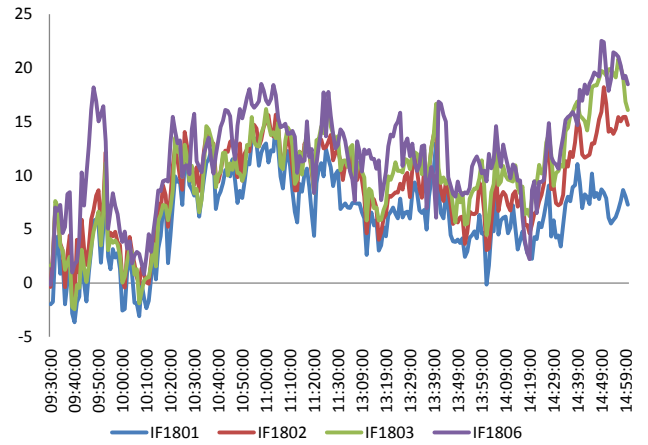
主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，
涨幅分别为 1.13%，0.78%，0.33%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



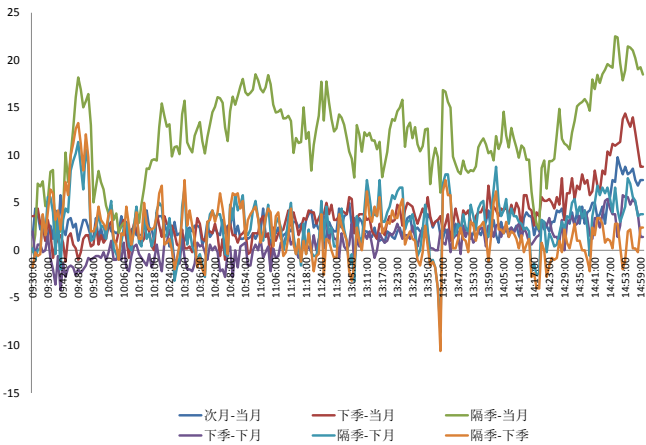
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



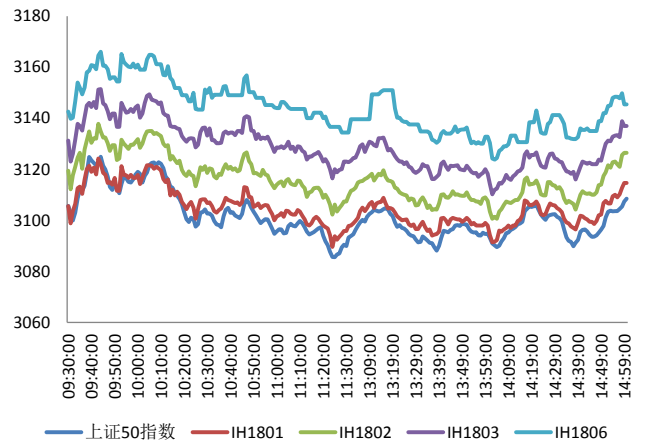
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



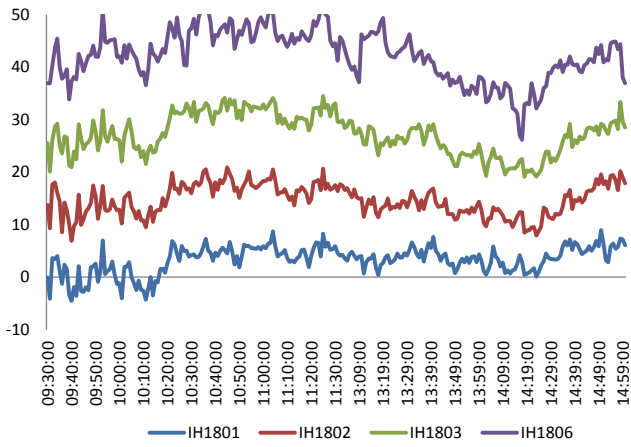
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



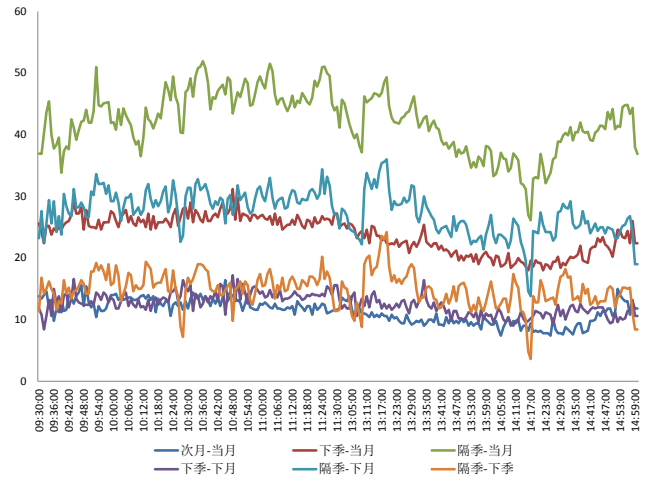
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



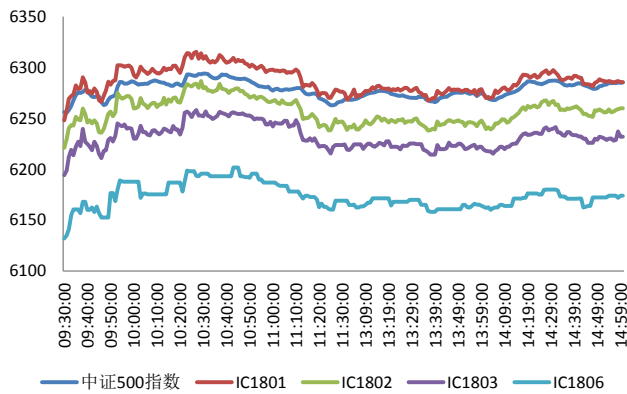
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



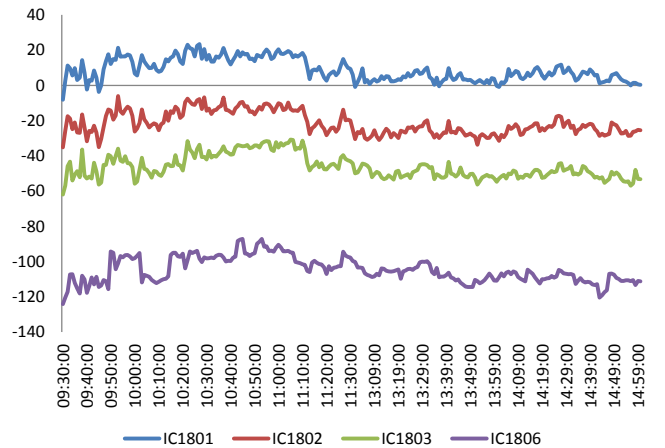
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

表 1 2018 年 1 月 18 日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/18	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率	2018/1/17 升贴水	2018/1/17 升贴水率
IF1801.CFE	4,280.0	4,271.4	8.6	0.20%	2018-01-19	1	48.63%	2.5	0.06%
IF1802.CFE	4,287.4	4,271.4	16.0	0.37%	2018-02-22	20	4.53%	5.9	0.14%
IF1803.CFE	4,288.8	4,271.4	17.4	0.41%	2018-03-16	36	2.74%	4.9	0.11%
IF1806.CFE	4,291.2	4,271.4	19.8	0.46%	2018-06-15	97	1.16%	5.9	0.14%
IH1801.CFE	3,114.6	3,106.6	8.0	0.26%	2018-01-19	1	62.70%	2.8	0.09%
IH1802.CFE	3,126.4	3,106.6	19.8	0.64%	2018-02-22	20	7.73%	6.2	0.20%
IH1803.CFE	3,137.0	3,106.6	30.4	0.98%	2018-03-16	36	6.59%	23.0	0.75%
IH1806.CFE	3,145.4	3,106.6	38.8	1.25%	2018-06-15	97	3.12%	39.2	1.27%
IC1801.CFE	6,285.6	6,286.8	-1.2	-0.02%	2018-01-19	1	-4.62%	-17.5	-0.28%
IC1802.CFE	6,259.8	6,286.8	-27.0	-0.43%	2018-02-22	20	-5.20%	-44.1	-0.70%
IC1803.CFE	6,232.0	6,286.8	-54.8	-0.87%	2018-03-16	36	-5.86%	-72.5	-1.16%
IC1806.CFE	6,174.0	6,286.8	-112.8	-1.79%	2018-06-15	97	-4.48%	-121.3	-1.93%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 1 月 18 日股指期货主力合约持仓情况

合约代码	总成交量 (单边)	成交量 变化	总持仓量	持仓量 变化	前二十名 多头持仓	比上交易日 增减	前二十名 空头持仓	比上交易日 增减
IF1801.CFE	11591	-5460	6357	-6793	4297	-4610	4657	-4571
IF1802.CFE	10033	3994	14718	5200	11338	3800	11357	3927
IF1803.CFE	3823	-381	16402	1204	11733	951	14091	990
IF1806.CFE	386	-65	3594	134				
IF总计	25833	-1912	41071	-255				
IH1801.CFE	8170	-4087	4428	-4207	3278	-2620	3351	-3077
IH1802.CFE	8185	2775	9439	3347				
IH1803.CFE	2253	-487	6812	325				
IH1806.CFE	481	42	2164	121				
IH总计	19089	-1757	22843	-414				
IC1801.CFE	6976	-3350	4475	-4342	3424	-2699	3429	-2970
IC1802.CFE	6295	1409	12208	3407	9068	2440	9422	2712
IC1803.CFE	1329	-671	9404	221				
IC1806.CFE	188	-96	2635	13				
IC总计	14788	-2708	28722	-701				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，美国 12 月营建许可 130.2 万，预期 129.5 万，前值由 129.8 万修正为 130.3 万；12 月营建许可环比降 0.1%，预期降 0.6%，前值由降 1.4%修正为降 1%。美国 1 月费城联储制造业指数 22.2，预期 25，前值由 26.2 修正为 27.9。美国 1 月 13 日当周初请失业金人数 22 万，降至 1973 年 2 月以来最低，预期 24.9 万，前值 26.1 万；续请失业金人数 195.2 万，预期 190 万，前值由 186.7 万修正为 187.6 万。美国 12 月新屋开工 119.2 万，预期 127.5 万，前值 129.7 万；12 月新屋开工环比降 8.2%，创 2016 年 11 月以来最大跌幅，预期降 1.7%。美国总统特朗普：NAFTA（北美自由贸易协定）是个糟糕的笑话；重申建墙的钱将由墨西哥支付。美国众议院在批准政府短期融资议案上扫清程序性障碍。美国总统特朗普表示，将很快宣布是否针对进口太阳能面板征收重税，进口面板对美国生产商造成冲击。英国央行独立评估办公室发布评估报告，称英国央行的英镑流动性操作已经得到改善。据华尔街日报，行业研究公司 Gartner 预计，今年全球在 IT 领域的开支将达 3.7 万亿美元，较 2017 年增加 4.5%，因各大企业希望抓住区块链、物联网、人工智能和其他新兴数字解决方案的潜在机遇。2017 年全球 IT 总支出为 3.5 万亿美元，较 2016 年增长 3.8%。韩国央行维持 7 天回购利率在 1.5% 不变，符合预期。欧洲顶级市场监管机构正在考虑对某些加密货币衍生品加以限制，这也是监管层对散户可投资的高风险金融产品更广泛的限制行动之一。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体收跌，但道指仍连续两天收于 26000 点上方。道指收跌 0.37%，报 26017.81 点；纳指收跌 0.03%，报 7296.05 点；标普 500 指数收跌 0.16%，报 2798.03 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。法国 CAC40 指数收涨 0.02%，报 5494.83 点；德国 DAX 指数收涨 0.74%，报 13281.43 点；英国富时 100 指数收跌 0.32%，报 7700.96 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 0.43% 报 32121.94 点，连续三日创新高，站上 32000 点；恒生国企指数涨 1.76% 报 13094.92 点，连涨 15 日，今年以来累计涨近 12%；恒生红筹指数涨 0.6% 报 4707.23 点。全日大市成交 1963.42 亿港元，逼近 2000 亿元大关，上一交易日为 1782.55 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国 2017 年全年 GDP 突破 80 万亿，达到 827122 亿元，同比增 6.9%，为七年来首次提速，目标增速 6.5%，市场预期 6.8%，2016 年为 6.7%。中国 2017 年 12 月规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%，前值 6.1%，预期 6.1%；全年同比增 6.6%，创 2014 年以来新高，预期 6.6%，2016 年为 6%。发改委、教育部、科技部等七部门发布通知，中央企业要在承担军民深度融合改革试点任务的改革试验区域选取试点单位，积极推进军工企业股份制改造和混合所有制改革。工信部：针对新能源整车和产品的标准在逐步地调整，接下来还会发布新的号令，目前正处于向工信部和各个司局征求意见的阶段，中国日报英文版，中国政府今年可能进一步下调新能源汽车补贴，在 2020 年底彻底取消。国家旅游局、国务院扶贫办印发《关于支持深度贫困地区旅游扶贫行动方案》。商务部：2018 年将研究支持汽配维修、消费型改装等相关产业发展。2017 年新能源汽车销售增速达 53.3%，预计 2017 年二手车交易量超过 1200 万辆。上海市公布征求意见稿指出，经测算，至 2017 年上海市新能源充电设施规模需达到 10.3 万个；至 2020 年，上海市新能源充电设施规模将超过 21 万个。世界旅游城市联合会：2017 年全球旅游总人次达到 118.8 亿人次，中国旅游人次最多，为 45.3 亿人次；2018 年全球旅游总收入增长率有望达 6.7%，高于国际货币基金组织和世界银行对全球 GDP 增长率分别为 3.6% 和 2.9% 的预测。1 月 18 日，交通运输部与中央军委装备发展部联合印发《北斗卫星导航系统交通运输行业应用专项规划（公开版）》，推动北斗卫星导航系统在铁路、公路、水路、民航、邮政等交通运输全领域实现应用。

2.2 风险因素

央行周四进行 800 亿 7 天、700 亿 14 天、100 亿 63 天期逆回购操作。当日有 700 亿逆回购到期，净投放 900 亿。此外，央行就 7、14、28 和 63 天期逆回购操作需求询量。Shibor 多数上涨。

2.3 投资建议

沪指上个交易日继续震荡上涨，再创近期新高。各大板块涨跌不一，建筑、石油化工、化肥农药、银行等行业领涨，贵金属、环保、多元金融、半导体等行业领跌。消息面上，军工、导航、充电桩、旅游等板块释放利好。综合来看，上日宏观经济数据积极向好，周期及银行板块大幅拉升，沪指再创新高，板块则继续分化，中小创股走势偏弱。期指中 IF 及 IH 升水有所回升，市场预期再度走高，近期市场看涨情绪较热，今日期指 1801 合约到期，期指震荡幅度有所加大，短期 IH 及 IF 仍表现较强，继续偏多思路，可持多 IH 空 IC 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
12/31/2017 09:00	制造业采购经理指数	Dec	51.6		51.6	51.8 --
12/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Dec	54.7		55	54.8 --
01/04/2018 09:45	财新中国PMI综合	Dec	--		53	51.6 --
01/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Dec	51.8		53.9	51.9 --
01/07/2018 13:59	外汇储备	Dec	\$3126.8b	\$3139.9b		\$3119.3b --
01/10/2018 09:30	PPI同比	Dec	4.80%		4.90%	5.80% --
01/10/2018 09:30	CPI 同比	Dec	1.90%		1.80%	1.70% --
01/11/2018 01/18	外国直接投资同比人民币	Dec	--	--		90.70% --
01/11/2018 01/15	货币供应M0年同比	Dec	5.90%	--		5.70% --
01/11/2018 01/15	货币供应M1年同比	Dec	12.60%	--		12.70% --
01/11/2018 01/15	货币供应M2同比	Dec	9.20%	--		9.10% --
01/11/2018 01/15	总融资人民币	Dec	1500.0b	--		1600.0b 1598.2b
01/11/2018 01/15	New Yuan Loans CNY	Dec	1000.0b	--		1120.0b --
01/12/2018 11:03	贸易余额	Dec	\$37.00b	\$54.69b		\$40.21b \$38.98b
01/12/2018 11:03	出口同比	Dec	10.80%		10.90%	12.30% 11.50%
01/12/2018 11:03	进口同比	Dec	15.10%		4.50%	17.70% 17.60%
01/12/2018 11:04	贸易余额人民币	Dec	235.20b	361.98b		263.60b 255.44b
01/12/2018 11:04	出口同比人民币	Dec	6.70%		7.40%	10.30% 9.50%
01/12/2018 11:04	进口同比人民币	Dec	11.80%		0.90%	15.60% 15.40%
01/12/2018 16:00	总融资人民币	Dec	1500.0b	1140.0b		1600.0b 1619.6b
01/12/2018 16:00	New Yuan Loans CNY	Dec	1000.0b	584.4b		1120.0b --
01/12/2018 16:00	货币供应M2同比	Dec	9.20%		8.20%	9.10% --
01/12/2018 16:01	货币供应M1年同比	Dec	12.60%		11.80%	12.70% --
01/12/2018 16:01	货币供应M0年同比	Dec	5.90%		3.40%	5.70% --
01/16/2018 01/18	外国直接投资同比人民币	Dec	--		-9.20%	90.70% --
01/18/2018 09:30	China December Property Prices					
01/18/2018 10:00	FX Net Settlement - Clients CNY	Dec	--	44.5b		-31.2b --
01/18/2018 15:00	GDP 同比	4Q	6.70%		6.80%	6.80% --
01/18/2018 15:00	GDP经季调季环比	4Q	1.70%		1.60%	1.70% 1.80%
01/18/2018 15:00	GDP年迄今同比	4Q	6.80%		6.90%	6.90% --
01/18/2018 15:00	零售销售额同比	Dec	10.20%		9.40%	10.20% --
01/18/2018 15:00	社会消费品零售	Dec	10.30%		10.20%	10.30% --
01/18/2018 15:00	工业生产 同比	Dec	6.10%		6.20%	6.10% --
01/18/2018 15:00	工业生产 年迄今(同比)	Dec	6.60%		6.60%	6.60% --
01/18/2018 15:00	固定资产除农村年迄今同比	Dec	7.10%		7.20%	7.20% --
01/19/2018 10:00	彭博1月中国调查					
01/25/2018	Swift全球支付人民币	Dec	--	--		1.75% --

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。