

## IF 及 IH 预期继续偏强

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)

2018年1月22日 星期一

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场：继续收高

沪指上个交易日延续偏强震荡，逼近3500点。各大板块涨跌不一，券商、多元金融、航天军工、电信等行业领涨，办公用品、能源设备、农业、家用电器等行业领跌。

## 期指市场：涨跌不一

主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，涨幅分别为 0.66%，0.64%，-0.38%。

## 外盘市场：集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4285.40	0.33	1.43
沪综指	3487.86	0.38	1.72
深成指	11293.29	-0.24	-1.47
上证50	3117.82	0.36	3.29
中证500	6272.38	-0.23	-1.98
国债指数	161.08	0.00	0.03

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2109.69	1.19	-0.09
材料	2671.18	0.32	-1.21
工业	2656.67	0.27	0.54
可选	6217.60	-0.81	-2.40
消费	16048.35	-1.00	-3.92
医药	10374.23	-0.05	-0.94
金融	7204.44	0.78	5.89
信息	2320.36	-0.16	-3.66
电信	3452.83	-0.50	-1.82
公用	1976.03	0.36	-0.24

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.84	2.55	0.21
同业拆放(3个月)	4.71	0.15	0.69

## ● 后市展望及策略建议

消息面上，新能源车、煤炭等板块释放利好。

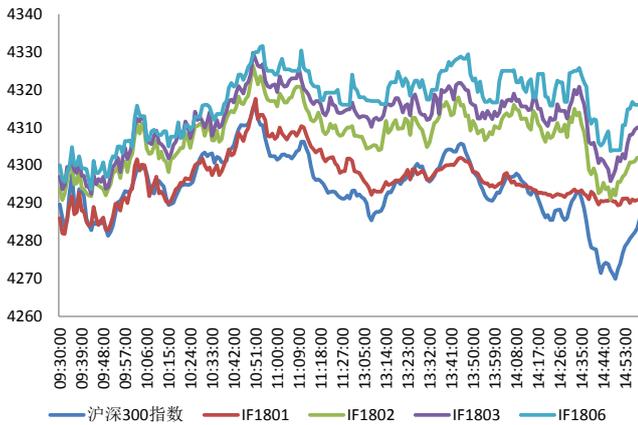
综合来看，金融及地产板块继续造好，但多数板块走势转弱，中小创股已出现回调。个股分歧继续加大，市场交投情绪较高，预期仍以结构性行情为主。从期指来看，市场对 IF 及 IH 的看涨预期仍然较强，对 IC 预期较弱，预计短线延续结构分化，震荡幅度有所加大，认为 IF 及 IH 走势继续偏强，建议保持多头思路，亦可多 IH 空 IC 对冲操作。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

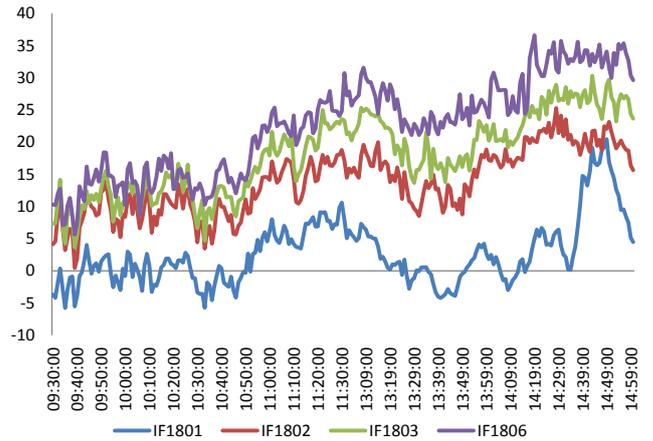
主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，  
涨幅分别为 0.66%，0.64%，-0.38%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



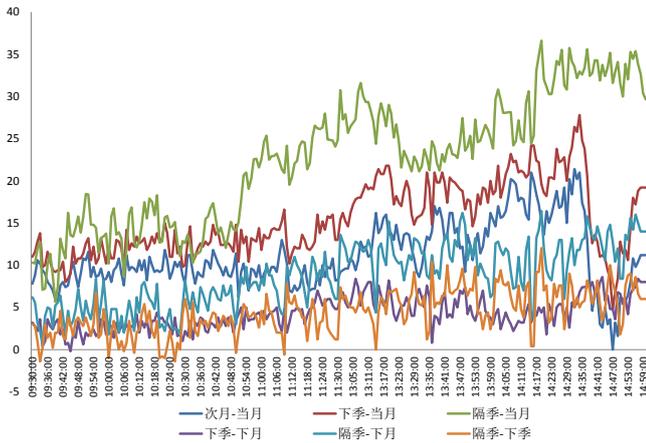
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



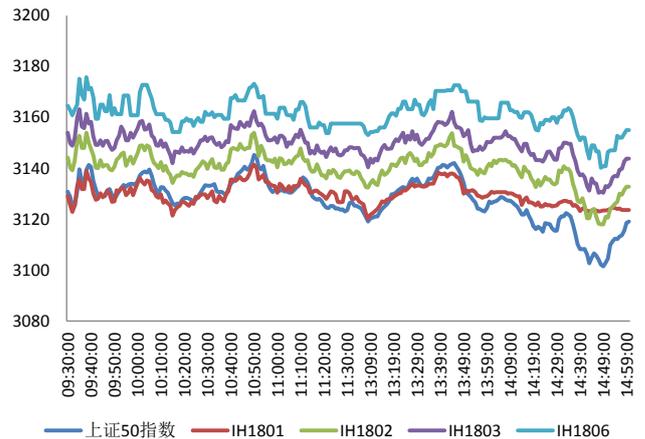
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



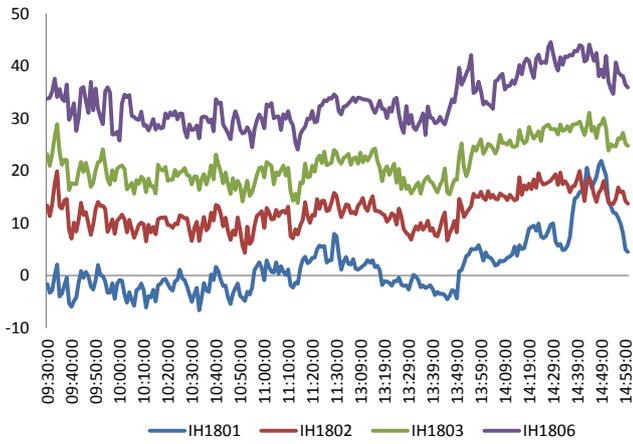
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



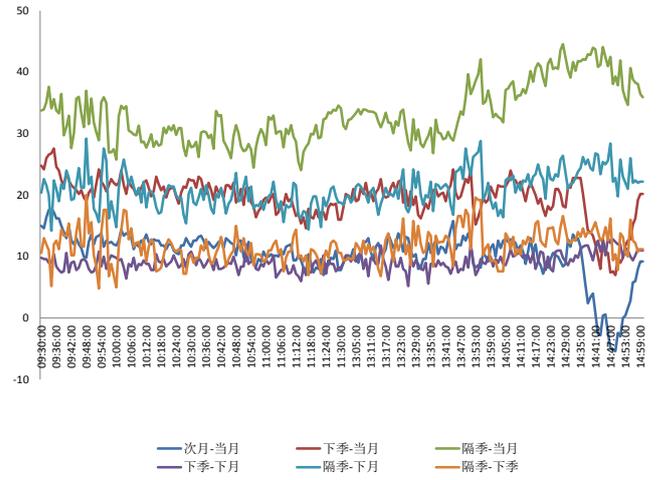
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



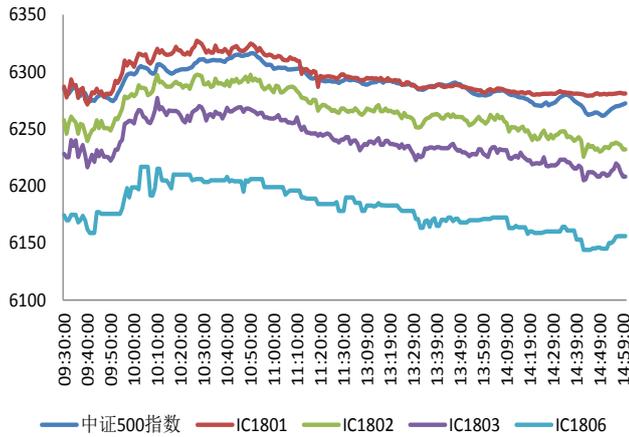
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



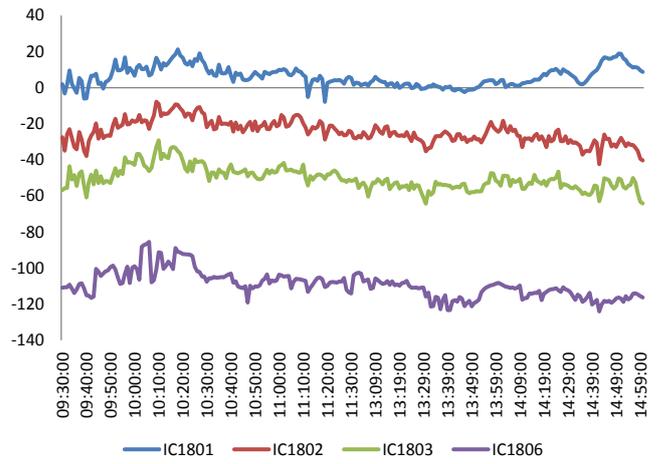
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/19	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	2018/1/18 升贴水	2018/1/18 升贴水率
IF1801.CFE	4,290.8	4,285.4	5.4	<b>0.13%</b>	2018-01-19	0		8.6	<b>0.20%</b>
IF1802.CFE	4,303.6	4,285.4	18.2	<b>0.42%</b>	2018-02-22	19	5.41%	16.0	<b>0.37%</b>
IF1803.CFE	4,312.0	4,285.4	26.6	<b>0.62%</b>	2018-03-16	35	4.29%	17.4	<b>0.41%</b>
IF1806.CFE	4,318.4	4,285.4	33.0	<b>0.77%</b>	2018-06-15	96	1.94%	19.8	<b>0.46%</b>
IH1801.CFE	3,123.6	3,117.8	5.8	<b>0.19%</b>	2018-01-19	0		8.0	<b>0.26%</b>
IH1802.CFE	3,133.8	3,117.8	16.0	<b>0.51%</b>	2018-02-22	19	6.53%	19.8	<b>0.64%</b>
IH1803.CFE	3,143.8	3,117.8	26.0	<b>0.83%</b>	2018-03-16	35	5.76%	30.4	<b>0.98%</b>
IH1806.CFE	3,157.0	3,117.8	39.2	<b>1.26%</b>	2018-06-15	96	3.17%	38.8	<b>1.25%</b>
IC1801.CFE	6,281.0	6,272.4	8.6	<b>0.14%</b>	2018-01-19	0		-1.2	<b>-0.02%</b>
IC1802.CFE	6,232.0	6,272.4	-40.4	<b>-0.64%</b>	2018-02-22	19	-8.20%	-27.0	<b>-0.43%</b>
IC1803.CFE	6,208.2	6,272.4	-64.2	<b>-1.02%</b>	2018-03-16	35	-7.07%	-54.8	<b>-0.87%</b>
IC1806.CFE	6,156.0	6,272.4	-116.4	<b>-1.86%</b>	2018-06-15	96	-4.68%	-112.8	<b>-1.79%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 1 月 19 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	5468	<b>-6123</b>	0	<b>-6357</b>	0	<b>-3165</b>	0	<b>-3318</b>
IF1802.CFE	14861	<b>4828</b>	19272	<b>4554</b>	14180	<b>2980</b>	14445	<b>3165</b>
IF1803.CFE	3476	<b>-347</b>	16960	<b>558</b>	12080	<b>408</b>	14619	<b>528</b>
IF1806.CFE	484	<b>98</b>	3676	<b>82</b>				
IF总计	24289	<b>-1544</b>	39908	<b>-1163</b>				
IH1801.CFE	3902	<b>-4268</b>	0	<b>-4428</b>	0	<b>-2439</b>	0	<b>-2364</b>
IH1802.CFE	12271	<b>4086</b>	12877	<b>3438</b>	8994	<b>2460</b>	10001	<b>2681</b>
IH1803.CFE	2433	<b>180</b>	7241	<b>429</b>				
IH1806.CFE	393	<b>-88</b>	2183	<b>19</b>				
IH总计	18999	<b>-90</b>	22301	<b>-542</b>				
IC1801.CFE	3931	<b>-3045</b>	0	<b>-4475</b>	0	<b>-1889</b>	0	<b>-1801</b>
IC1802.CFE	8889	<b>2594</b>	15446	<b>3238</b>	11351	<b>2292</b>	11674	<b>2469</b>
IC1803.CFE	1057	<b>-272</b>	9616	<b>212</b>				
IC1806.CFE	201	<b>13</b>	2717	<b>82</b>				
IC总计	14078	<b>-710</b>	27779	<b>-943</b>				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：全线收高

上周,美国众议院投票通过临时支出法案,之后将递交给参议院进行投票,参议院通过后临时支出法案有效期将延长至2月16日。美联储威廉姆斯(2018年FOMC票委):当前风险大致平衡;全球经济增长趋同将降低美元的波动性;重申美联储在2018年加息三次是合理的。

### 美股收高:

截止收盘,美国三大股指集体收涨,纳指和标普500指数创收盘新高。道指收涨0.21%,报26071.72点;纳指收涨0.55%,报7336.38点;标普500指数收涨0.44%,报2810.30点。上周,道指涨1.04%,纳指涨1.04%,标普500指数涨0.86%。

### 欧股收高:

截止收盘,欧洲三大股指集体收涨。英国富时100指数收涨0.39%,报7730.79点,周跌0.62%。法国CAC40指数收涨0.58%,报5526.51点,创逾十年收盘新高,周涨0.17%;德国DAX指数收涨1.15%,报13434.45点,逼近收盘纪录高位,周涨1.43%。

### 港股收高:

截止收盘,恒生指数收盘涨0.41%报32254.89点,连续第四日创新高,上周累计涨2.68%,连涨6周;恒生国企指数涨0.65%报13179.52点,续创2015年6月以来新高,周涨5.7%;恒生红筹指数涨0.82%报4745.79点,周涨1.88%。全日大市成交降至1625.84亿港元,前一交易日为1963.42亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

统计局：经初步核算，2017 年全国能源消费总量比上年增长约 2.9%；能源消费结构明显优化，节能降耗取得新成效；2017 年全国单位 GDP 能耗下降约 3.7%，顺利完成全年下降 3.4% 的目标任务。工信部部长苗圩：电动汽车补贴调整势在必行，如果推迟到 2020 年底一次性调整，还不如分段释放调整的压力，让大家平稳渡过退坡的影响。工业和信息化部产业政策司司长许科敏：2018 年将完善工业遗产认定制度，出台国家工业遗产管理办法，开展第二批工业遗产认定工作。国家食药监总局官网对外公布了对 8 家奶粉企业食品安全生产规范体系的检查情况，伊利、蒙牛旗下两家乳制品公司被点名。横琴新区管委会提供的统计数据显示，从 2009 年到 2017 年的 8 年间，横琴新区地区生产总值翻了 55 倍，年均增长 77%；固定资产投资翻了 18 倍，年均增长 51%；吸收利用外资翻了 760 倍，年均增长 158%；一般公共预算翻了 125 倍，年均增长 99%。财政部第四批 PPP 示范项目正在走会签程序，预计近期将对外公布。有接近相关部委的人士表示，“清库”主要是整顿不规范的 PPP 项目，对合规的项目，政策上还是以鼓励入库为主。在近日召开的全省煤炭工作会议上，煤炭大省山西提出，今年要淘汰落后煤炭产能 2300 万吨左右，未来先进产能占生产总能力的比重要达到一半以上。2 月 15 日除夕起，洋河海、天、梦系列将全面上调出厂价。青海省副省长王黎明表示，青海省将全力打造千亿元的锂电池产业基地，推动锂资源优势转化为经济社会发展的新动能。

### 2.2 风险因素

本周（1 月 22 日-1 月 26 日）共有 68 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 227.25 亿股，按 1 月 19 日收盘价计算，解禁市值为 2993.44 亿元，较上周解禁市值 528.65 亿元上升 466%。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日延续偏强震荡，逼近 3500 点。各大板块涨跌不一，券商、多元金融、航天军工、电信等行业领涨，办公用品、能源设备、农业、家用电器等行业领跌。消息面上，新能源车、煤炭等板块释放利好。综合来看，金融及地产板块继续造好，但多数板块走势转弱，中小创股已出现回调。个股分歧继续加大，市场交投情绪较高，预期仍以结构性行情为主。从期指来看，市场对 IF 及 IH 的看涨预期仍然较强，对 IC 预期较弱，预计短线延续结构分化，震荡幅度有所加大，认为 IF 及 IH 走势继续偏强，建议保持多头思路，亦可多 IH 空 IC 对冲操作。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	工业产值 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 (表格)					
01/25/2018	Swift全球支付人民币	Dec	--	--		1.75% --
01/26/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Dec	--	--		14.90% --

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。