

坚定看多 IF 及 IH

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23日 星期二

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡收高

沪指上个交易日震荡收高,站上3500点。各大板块多数收涨,家用电器、酒类、摩托车、办公用品等行业领涨,银行、石油天然气、能源设备、多元金融等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4336.60	1.19	2.64
沪综指	3501.36	0.39	2.67
深成指	11513.08	1.92	1.82
上证50	3130.33	0.40	2.67
中证500	6347.64	1.20	1.51
国债指数	161.11	0.02	0.04

期指市场：集体收涨

主力合约 IH1802、IF1802、IC1802,涨幅分别为 0.47%, 1.17%, 1.71%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2108.58	-0.05	0.56
材料	2690.50	0.72	1.51
工业	2673.12	0.62	3.03
可选	6505.39	4.63	1.94
消费	16671.80	3.89	0.17
医药	10558.25	1.77	1.46
金融	7193.54	-0.15	4.06
信息	2352.84	1.40	-1.76
电信	3433.57	-0.56	-0.79
公用	1986.44	0.53	1.30

外盘市场：集体收涨

美股收高

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	-2.29	-0.82
同业拆放(3个月)	4.71	0.01	0.62

● 后市展望及策略建议

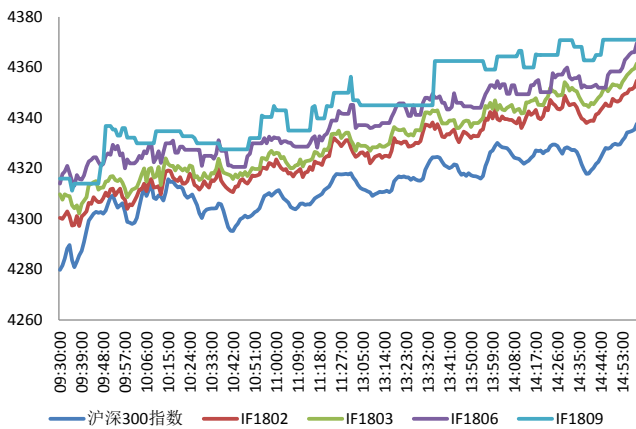
消息面上,煤炭、新能源、石油化工、新能源车等板块释放利好。综合来看,上日周期板块强势拉升,中小创股表现占优。从期指来看,三大期指持仓均有所增加,其中 IC 持仓明显放大,且远月贴水快速收窄,近月基本升至平水状态,市场对中小创股预期有所回暖,但我们认为中小创股属超跌反弹空间有限,中期大盘股表现仍将强于中小创股,预计 IH 及 IF 可延续强势,继续偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

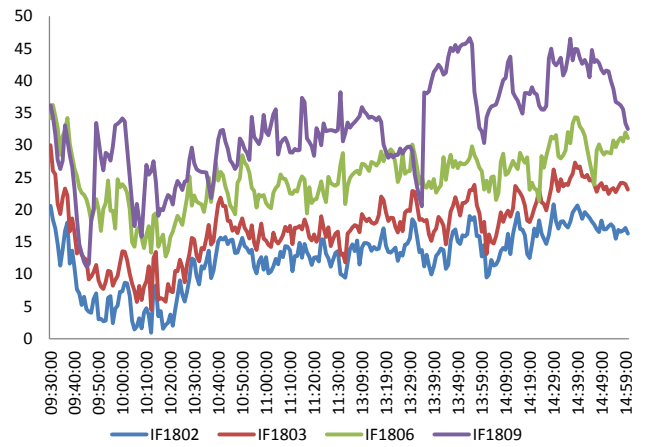
主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，
涨幅分别为 0.47%，1.17%，1.71%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



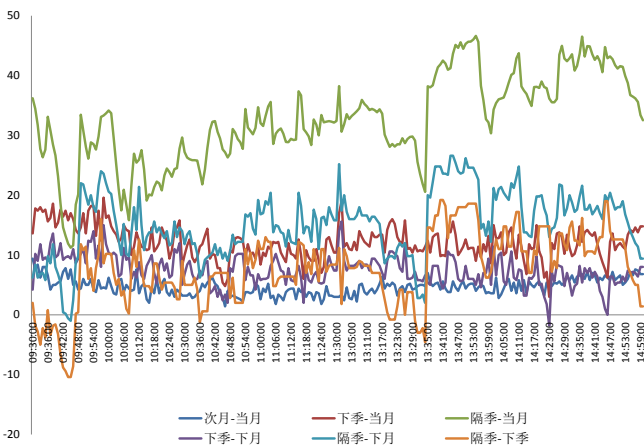
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



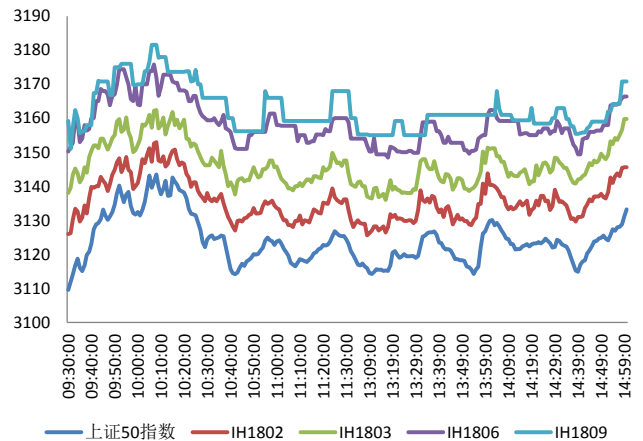
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



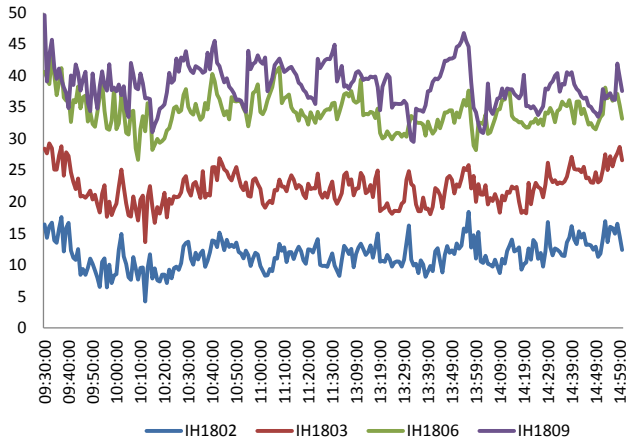
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



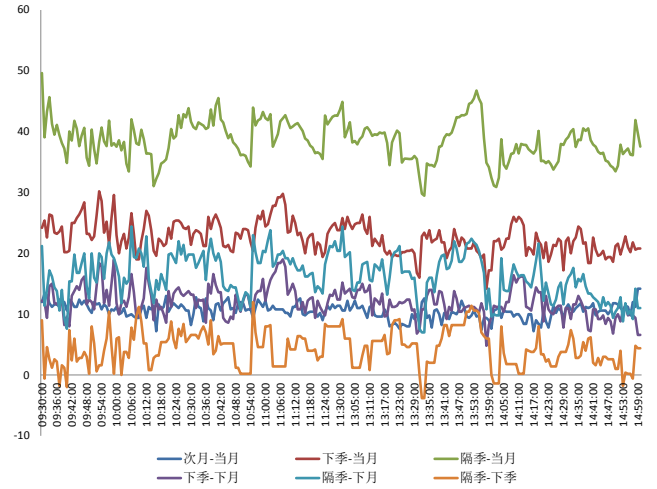
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



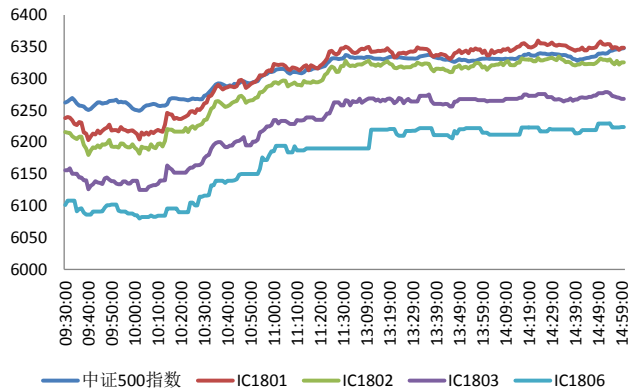
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



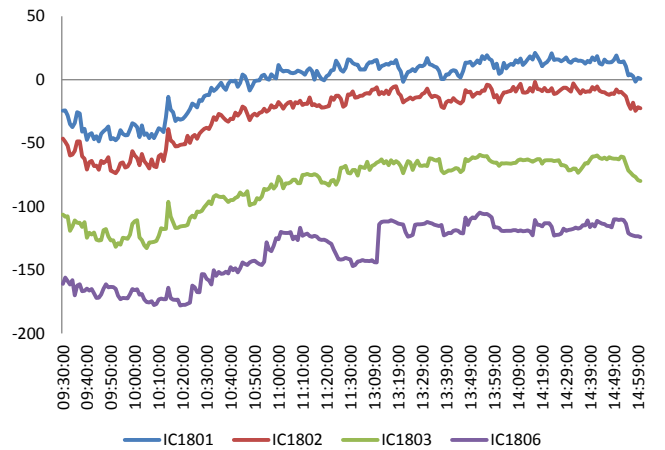
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/22	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	2018/1/19 升贴水	2018/1/19 升贴水率
IF1802.CFE	4,354.8	4,336.6	18.2	0.42%	2018-02-22	18	5.64%	18.2	0.42%
IF1803.CFE	4,361.6	4,336.6	25.0	0.58%	2018-03-16	34	4.10%	26.6	0.62%
IF1806.CFE	4,369.6	4,336.6	33.0	0.76%	2018-06-15	95	1.94%	33.0	0.77%
IF1809.CFE	4,371.0	4,336.6	34.4	0.79%	2018-09-21	164	1.17%		
IH1802.CFE	3,145.6	3,130.3	15.3	0.49%	2018-02-22	18	6.56%	16.0	0.51%
IH1803.CFE	3,159.8	3,130.3	29.5	0.94%	2018-03-16	34	6.70%	26.0	0.83%
IH1806.CFE	3,166.4	3,130.3	36.1	1.15%	2018-06-15	95	2.94%	39.2	1.26%
IH1809.CFE	3,170.8	3,130.3	40.5	1.29%	2018-09-21	164	1.91%		
IC1802.CFE	6,348.6	6,347.6	1.0	0.02%	2018-02-22	18	0.20%	-40.4	-0.64%
IC1803.CFE	6,325.4	6,347.6	-22.2	-0.35%	2018-03-16	34	-2.49%	-64.2	-1.02%
IC1806.CFE	6,268.0	6,347.6	-79.6	-1.25%	2018-06-15	95	-3.20%	-116.4	-1.86%
IC1809.CFE	6,223.8	6,347.6	-123.8	-1.95%	2018-09-21	164	-2.88%		

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 1 月 22 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
IF1802.CFE	14150	-711	19527	255	14328	238	14716	279
IF1803.CFE	2975	-501	16708	-252	11987	-47	14426	-193
IF1806.CFE	434	-50	3696	20				
IF1809.CFE	58	58	58	58				
IF总计	17617	-1204	39989	81				
IH1802.CFE	11730	-541	12817	-60	9016	32	9898	-52
IH1803.CFE	1932	-501	7150	-91				
IH1806.CFE	482	89	2273	90				
IH1809.CFE	121	121	121	121				
IH总计	14265	-832	22361	60				
IC1802.CFE	10788	1899	16348	902	11794	450	12427	808
IC1803.CFE	1583	526	10083	467	8022	358	8729	346
IC1806.CFE	421	220	2858	141				
IC1809.CFE	118	118	116	116				
IC总计	12910	2763	29405	1626				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收高

周一，据外媒：在参议院全体投票中，参议院已获得足够票数通过短期支出法案；议案下一步将提交至众议院进行投票。美国政府或将结束连续 3 天的关门状态。瑞士央行行长乔丹：瑞郎依旧被高估；因瑞士通胀仍然处于低位，没有必要加快加息步伐；比特币之类的加密货币需要得到和其他投资工具相似的监管。IMF 将 2018 和 2019 年全球增速预期分别上调 0.2 个百分点至 3.9%。将 2018 年美国经济增长预期由 2.3% 上调至 2.7%。将 2018 年中国经济增速预期由 6.5% 上调至 6.6%。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨 0.55%，报 26214.60 点；纳指收涨 0.88%，报 7401.13 点；标普 500 指数收涨 0.81%，报 2832.97 点。美国政府停摆有望结束。

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 0.28%，报 5541.99 点，创逾十年收盘新高；德国 DAX 指数收涨 0.22%，报 13463.69 点，逼近收盘纪录高位；英国富时 100 指数收跌 0.2%，报 7715.44 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 0.43% 报 32393.41 点，连续第五日创新高；恒生国企指数涨 0.19% 报 13204.58 点，连涨 17 日；恒生红筹指数涨 1.12% 报 4799.06 点。大市成交 1689.34 亿港元，上日为 1625.84 亿港元。蓝筹股涨跌参半，腾讯、平安、港交所等多只重磅蓝筹股续创历史新高。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委:2018 年将全力做好 8 项重点工作,即持续深化供给侧结构性改革,实施乡村振兴战略和区域协调发展战略,提高保障和改善民生水平,加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度,加快推进生态文明建设等。保监会:2017 年保险业人身保险业务原保费收入增长 20.3%,2017 年保险业财险业务原保费收入增长 12.7%。发改委:《政府工作报告》确定的 2017 年煤炭行业 1.5 亿吨以上、钢铁行业 5000 万吨左右、煤电行业 5000 万千瓦的去产能目标任务,均已超额完成,目前正在进行验收核查的收尾工作。环保部:截至 2017 年年底,仍有 200 多家省级及以上工业集聚区未按时完成《水十条》规定的任务;新疆、青海、云南等省(区)完成率低于 60%。山西省发布推进煤矿减量重组实施意见称,将在两年内对 60 万吨/年煤矿进行减量重组,力争 2020 年底前 60 万吨/年以下煤矿全部退出;优先鼓励资源相邻煤矿进行减量重组,允许资源不相邻的煤矿进行异地重组。国家海洋局:着力提升海洋经济增长质量,到 2020 年,海洋生产总值达到 10 万亿元;到 2035 年在海洋装备、海洋新能源等产业领域形成若干个世界级海洋产业集群。工信部:2017 年我国新能源汽车产量 79.4 万辆,销量 77.7 万辆,产量占比达到了汽车总产量的 2.7%,连续三年居世界首位。截至 2017 年底,全国共建成公共桩 21.4 万个,同比增 51%,保有量居全球首位。中国石油和化学工业联合会:2017 年我国石油和化工行业主营业务收入预计将达到 14.5 万亿元,同比增长 12.5%;实现利润突破 8500 亿元,同比增长 30%以上;进出口贸易总额 5600 亿美元,比上年增长 22%。

2.2 风险因素

央行周一进行 600 亿 7 天、400 亿 14 天、100 亿 63 天期逆回购操作,当日有 900 亿逆回购到期,净投放 200 亿,Shibor 多数上涨,隔夜 Shibor 跌 6.5bp 报 2.7710%,本周央行公开市场有 8200 亿逆回购何 1070 亿 MLF 到期。券商中国:监管层紧急下发了《关于督促证券公司做好股票质押式回购交易风险防范有关工作》的文件,其中就股票质押新规进一步细化。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收高,站上 3500 点。各大板块多数收涨,家用电器、酒类、摩托车、办公用品等行业领涨,银行、石油天然气、能源设备、多元金融等行业领跌。三大期指全线收涨。上日周期板块强势拉升,中小创股表现占优。从期指来看,三大期指持仓均有所增加,其中 IC 持仓明显放大,且远月贴水快速收窄,近月基本升至平水状态,市场对中小创股预期有所回暖,但我们认为中小创股属超跌反弹空间有限,中期大盘股表现仍将强于中小创股,预计 IH 及 IF 可延续强势,继续偏多思路。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。