

## 坚定看多 IH 及 IF

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24日 星期三

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场：震荡大涨

沪指上个交易日震荡大涨，创熔断后新高。各大板块多数收涨，机场、银行、房地产、家居用品等行业领涨，教育、软饮料、通信设备、钢铁等行业领跌。

## 期指市场：大盘占优

主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，涨幅分别为 1.82%，1.28%，-0.06%。

## 外盘市场：多数收涨

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4382.61	1.06	2.92
沪综指	3546.51	1.29	3.20
深成指	11555.25	0.37	1.48
上证50	3176.50	1.48	3.68
中证500	6355.00	0.12	0.86
国债指数	161.14	0.02	0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2143.22	1.64	3.05
材料	2702.00	0.43	1.56
工业	2699.37	0.98	3.38
可选	6550.25	0.69	2.67
消费	16726.01	0.33	0.67
医药	10562.37	0.04	0.25
金融	7335.19	1.97	4.44
信息	2401.79	2.08	1.91
电信	3454.50	0.61	1.01
公用	1988.22	0.09	1.63

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.60	-6.10	-6.57
同业拆放(3个月)	4.72	0.09	0.68

## ● 后市展望及策略建议

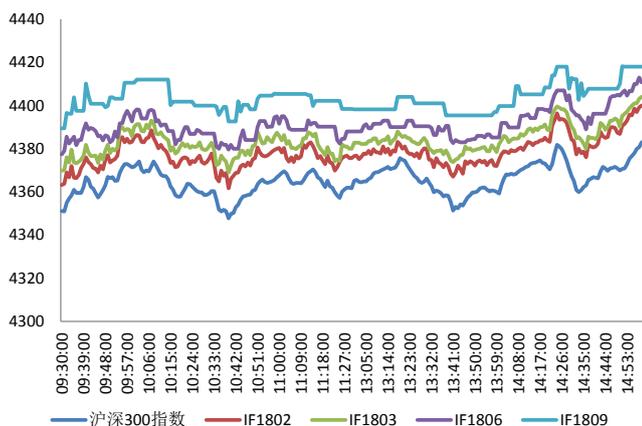
消息面上，公募基金持续加仓消费及金融，电商物流等板块释放利好。综合来看，上日银行及地产板块大幅拉升，沪指延续升势，大盘蓝筹涨幅较大。从期指来看，IF 及 IH 成交及持仓大幅上升，近期现货量能也明显释放，市场看涨预期较高，上日 IC 持仓变动不大但成交量大幅减少，合约贴水小幅走扩，中小创股超跌反弹后预计空间有限，中期大盘股继续占优，预计 IH 及 IF 可延续强势，继续坚定看多。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

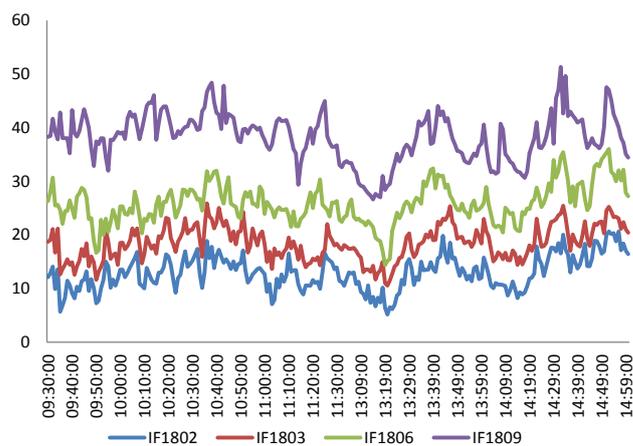
主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，  
涨幅分别为 1.82%，1.28%，-0.06%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



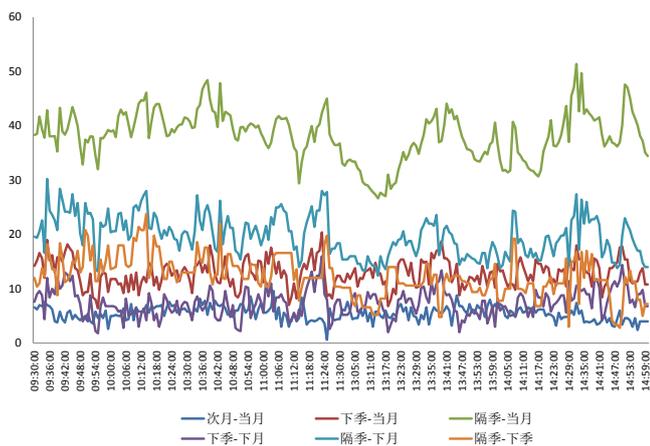
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



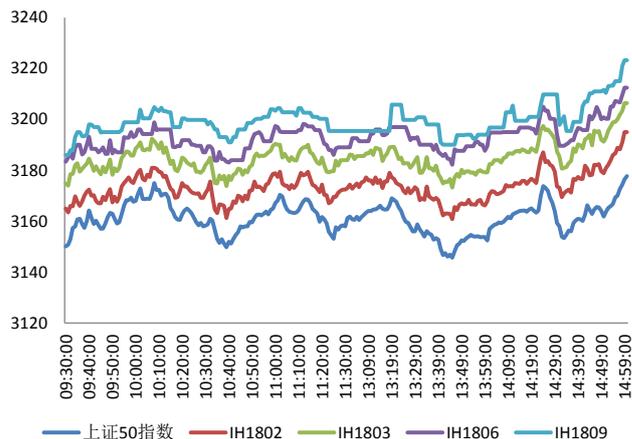
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



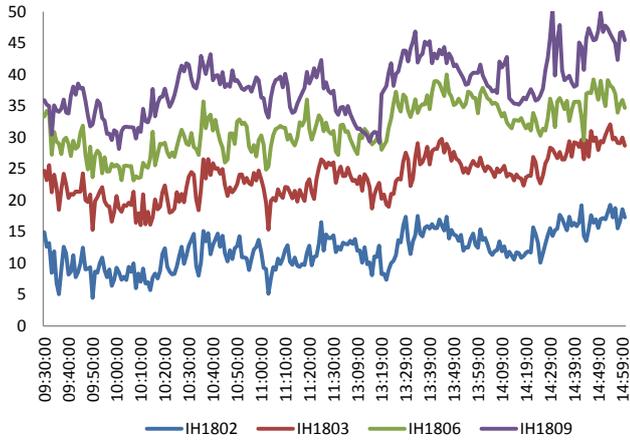
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



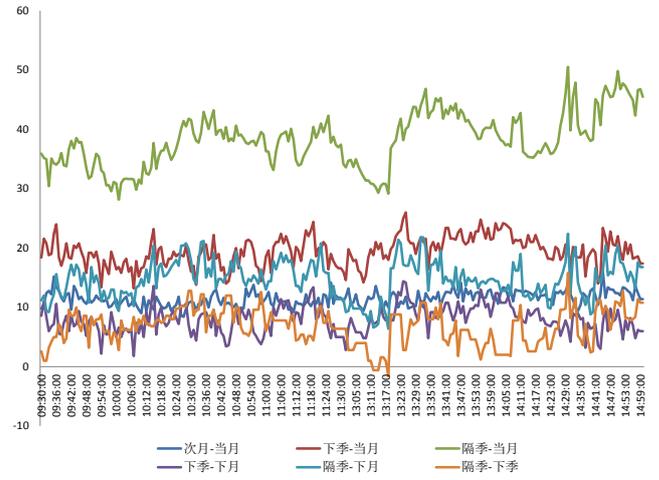
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



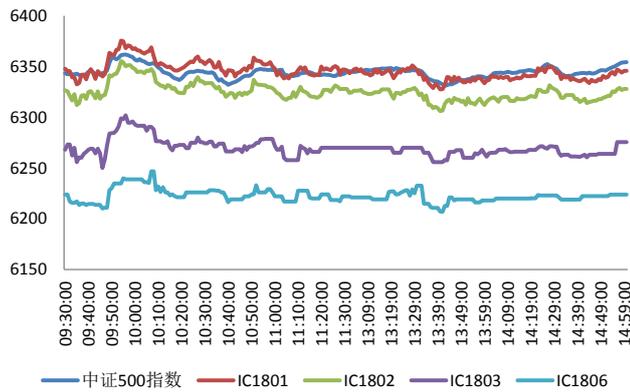
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



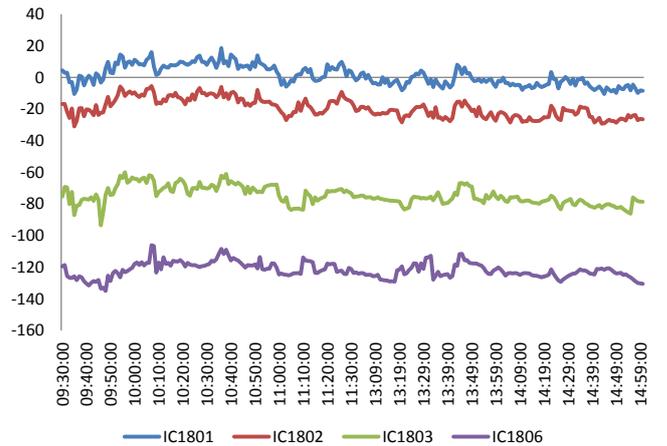
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/23	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	2018/1/22 升贴水	2018/1/22 升贴水率
IF1802.CFE	4,400.0	4,382.6	17.4	<b>0.40%</b>	2018-02-22	17	5.65%	18.2	<b>0.42%</b>
IF1803.CFE	4,404.0	4,382.6	21.4	<b>0.49%</b>	2018-03-16	33	3.58%	25.0	<b>0.58%</b>
IF1806.CFE	4,410.8	4,382.6	28.2	<b>0.64%</b>	2018-06-15	103	1.51%	33.0	<b>0.76%</b>
IF1809.CFE	4,418.0	4,382.6	35.4	<b>0.81%</b>	2018-09-21	163	1.20%	34.4	<b>0.79%</b>
IH1802.CFE	3,195.0	3,176.5	18.5	<b>0.58%</b>	2018-02-22	17	8.29%	15.3	<b>0.49%</b>
IH1803.CFE	3,206.4	3,176.5	29.9	<b>0.94%</b>	2018-03-16	38	5.99%	29.5	<b>0.94%</b>
IH1806.CFE	3,212.4	3,176.5	35.9	<b>1.13%</b>	2018-06-15	94	2.91%	36.1	<b>1.15%</b>
IH1809.CFE	3,223.2	3,176.5	46.7	<b>1.47%</b>	2018-09-21	173	2.06%	40.5	<b>1.29%</b>
IC1802.CFE	6,345.8	6,355.0	-9.2	<b>-0.14%</b>	2018-02-22	17	-2.06%	1.0	<b>0.02%</b>
IC1803.CFE	6,327.8	6,355.0	-27.2	<b>-0.43%</b>	2018-03-16	33	-3.14%	-22.2	<b>-0.35%</b>
IC1806.CFE	6,275.6	6,355.0	-79.4	<b>-1.25%</b>	2018-06-15	94	-3.22%	-79.6	<b>-1.25%</b>
IC1809.CFE	6,223.8	6,355.0	-131.2	<b>-2.06%</b>	2018-09-21	163	-3.07%	-123.8	<b>-1.95%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 1 月 23 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	14938	<b>788</b>	20205	<b>678</b>	14637	<b>425</b>	15186	<b>479</b>
IF1803.CFE	3048	<b>73</b>	16737	<b>29</b>	11768	<b>-204</b>	14443	<b>19</b>
IF1806.CFE	422	<b>-12</b>	3766	<b>70</b>				
IF1809.CFE	116	<b>58</b>	136	<b>78</b>				
IF总计	18524	<b>907</b>	40844	<b>855</b>				
IH1802.CFE	12746	<b>1016</b>	13783	<b>966</b>	9467	<b>452</b>	10459	<b>695</b>
IH1803.CFE	2277	<b>345</b>	7526	<b>376</b>				
IH1806.CFE	424	<b>-58</b>	2307	<b>34</b>				
IH1809.CFE	159	<b>38</b>	211	<b>90</b>				
IH总计	15606	<b>1341</b>	23827	<b>1466</b>				
IC1802.CFE	8050	<b>-2738</b>	16189	<b>-159</b>	11780	<b>-14</b>	12387	<b>-40</b>
IC1803.CFE	1219	<b>-364</b>	10150	<b>67</b>	8040	<b>26</b>	8806	<b>77</b>
IC1806.CFE	441	<b>20</b>	2932	<b>74</b>				
IC1809.CFE	142	<b>24</b>	193	<b>77</b>				
IC总计	9852	<b>-3058</b>	29464	<b>59</b>				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收涨

周二，美国总统特朗普签署太阳能电池和洗衣机贸易行动命令。据外媒，美国国会参议院以 85-12 票批准鲍威尔为美联储下一任主席，以接替即将于 2 月份稍早任期届满的现任美联储主席耶伦。白宫立法事务主任肖特：将在未来数周内公布基建方案，非常接近达成预算上限协议；对赤字感到非常担忧。日本 1 月 23 日当周央行政策利率-0.1%，预期-0.1%，前值-0.1%；维持 10 年期国债收益率目标在 0% 附近不变。韩联社：韩国将于 1 月 30 日开始实行加密货币交易账户实名制制度，现有匿名账户将禁止交易，同时将发布反洗钱指导文件。韩国贸易官员：美国对进口洗衣机征收的关税“过高”，违反了 WTO 的规定，将就此向 WTO 投诉。黑石集团 CEO 苏世民表示，市场并未受到地缘政治危机的影响，全球经济处于最佳状态；北美自贸协定谈判将在今年迎来关键时刻；美国税改将会导致企业迁往美国，提振美国投资。日本经济再生大臣茂木敏充：跨太平洋伙伴关系协定（TPP）11 个成员同意继续推进签署协议，目标是在 3 月 8 日签署 TPP 协定，相信协议签署日期不会改动。

### 美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，纳指标普齐创收盘新高。道指收跌 0.01%，报 26210.81 点；纳指收涨 0.71%，报 7460.29 点；标普 500 指数收涨 0.22%，报 2839.13 点。

### 欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。英国富时 100 指数收涨 0.21%，报 7731.83 点；法国 CAC40 指数收跌 0.12%，报 5535.26 点；德国 DAX 指数收涨 0.71%，报 13559.60 点，刷新收盘纪录高位。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 1.66% 报 32930.7 点，逼近 33000 点，为连续第六日创历史新高；恒生国企指数涨 2.16%，连涨 18 日，为历史最长升浪；恒生红筹指数涨 1.16% 报 4854.65 点。全天成交额高达 1979 亿，上日为 1689.34 亿港元。内银股大涨，工农建齐创新高，工行成全球市值最大银行。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

工信部：防范“地条钢”死灰复燃、严禁新增产能和已化解的过剩产能复产是今后一个时期去产能工作的重要任务，2018年上半年将组织防范“地条钢”死灰复燃的专项大检查。原创类型小说平台豆瓣阅读宣布从豆瓣集团分拆，并完成6000万元人民币的A轮融资，投资方为柠萌影业，本轮融资将主要用于内容开发和作者运营。毕马威：2017年全年，全球风投融资额达到1550亿美元，创下10年来最高纪录，第四季度表现尤为强劲，创下过去10年来风投融资额第三高的季度纪录，达460亿美元。工信部发布2017年我国光伏产业运行情况称，2017年我国光伏产业持续健康发展，但受贸易保护影响，光伏“走出去”前景不容乐观。国务院发布关于推进电子商务与快递物流协同发展的意见，鼓励将推广智能快件箱纳入便民服务、民生工程等项目，加快社区、高等院校、商务中心、地铁站周边等末端节点布局。

### 2.2 风险因素

乐视网公告，公司股票1月24日起复牌。公司存在2017年度计提大额坏账准备的可能，2017年经营业绩存在大幅下滑的风险。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡大涨，创熔断后新高。各大板块多数收涨，机场、银行、房地产、家居用品等行业领涨，教育、软饮料、通信设备、钢铁等行业领跌。消息面上，公募基金持续加仓消费及金融。综合来看，上日银行及地产板块大幅拉升，沪指延续升势，大盘蓝筹涨幅较大。从期指来看，三大期指全线收涨。IF及IH成交及持仓大幅上升，近期现货量能也明显释放，市场看涨预期较高，上日IC持仓变动不大但成交量大幅减少，合约贴水小幅走扩，中小创股超跌反弹后预计空间有限，中期大盘股继续占优，预计IH及IF可延续强势，继续坚定看多。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。