

## 坚定持多 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](mailto:gaoxy@xzfutures.com)

2018年1月25日 星期四

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场：震荡上涨

沪指上个交易日延续震荡上涨，续创熔断后新高。各大板块多数收涨，券商、互联网、软件、半导体等行业领涨，保险、酒类、家用电器、软饮料等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4389.89	0.17	3.34
沪综指	3559.47	0.37	3.33
深成指	11607.57	0.45	2.69
上证50	3180.33	0.12	3.39
中证500	6394.30	0.62	2.02
国债指数	161.18	0.02	0.07

## 期指市场：集体收涨

主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，涨幅分别为 0.25%，0.40%，1.08%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2171.80	1.33	4.13
材料	2692.92	-0.34	2.16
工业	2710.03	0.40	3.74
可选	6513.10	-0.57	3.81
消费	16477.66	-1.49	1.78
医药	10626.26	0.61	1.75
金融	7364.35	0.40	3.92
信息	2394.85	-0.29	1.66
电信	3435.27	-0.56	-0.94
公用	1989.02	0.04	1.10

## 外盘市场：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.57	-1.08	-6.91
同业拆放(3个月)	4.73	0.22	0.71

## ● 后市展望及策略建议

消息面上，建筑、材料、核电、石化等板块释放利好。

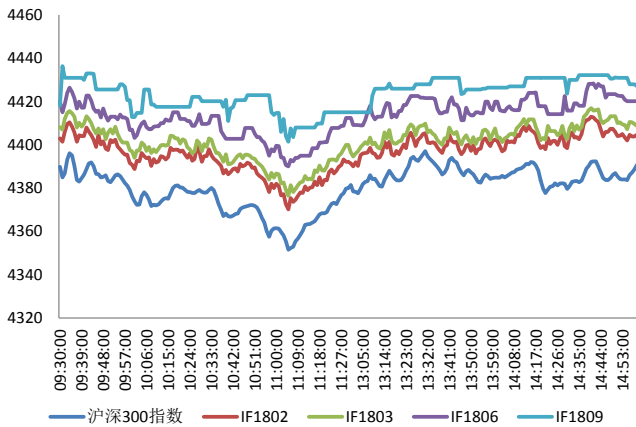
综合来看，上日乐视复牌利空出尽后创业板放量反弹，消费及保险板块则大幅回调，中小创股较为占优。三大期指成交及持仓均有所上升，其中 IC 量能增加最为明显，但主力空头略占优，基差大幅修复，当月合约转为升水；IF 及 IH 主力多头增仓较大，但升水盘中走高后尾盘有所回落，市场预期短期走势偏乐观，但中期来看我们认为大盘蓝筹表现偏强，坚定持多 IH 及 IF。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

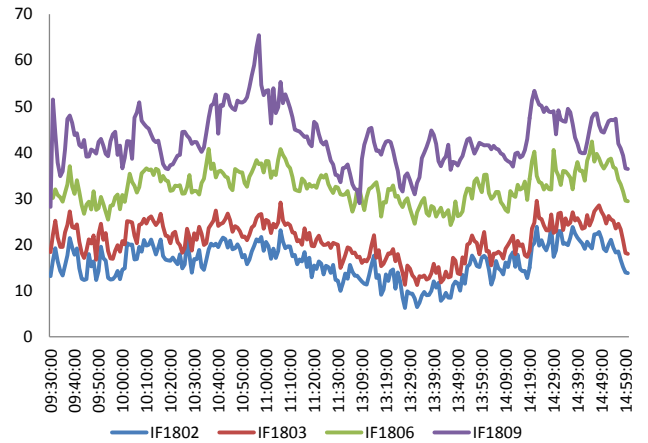
主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，  
涨幅分别为 0.25%，0.40%，1.08%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



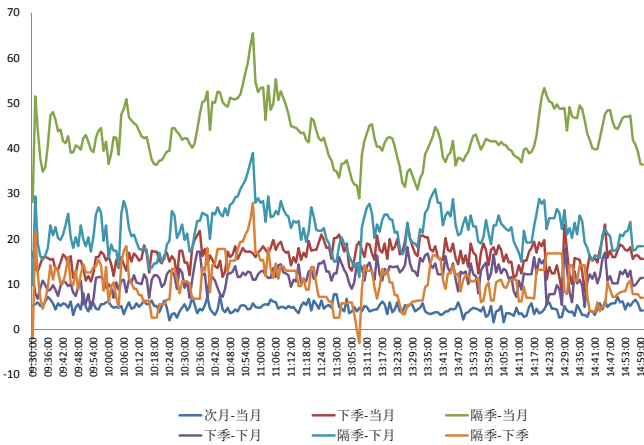
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



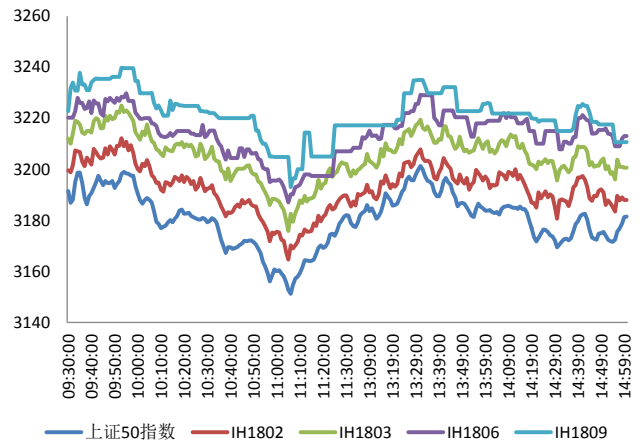
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



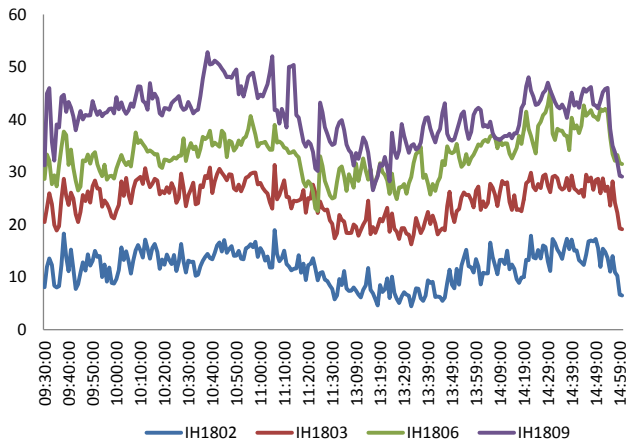
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



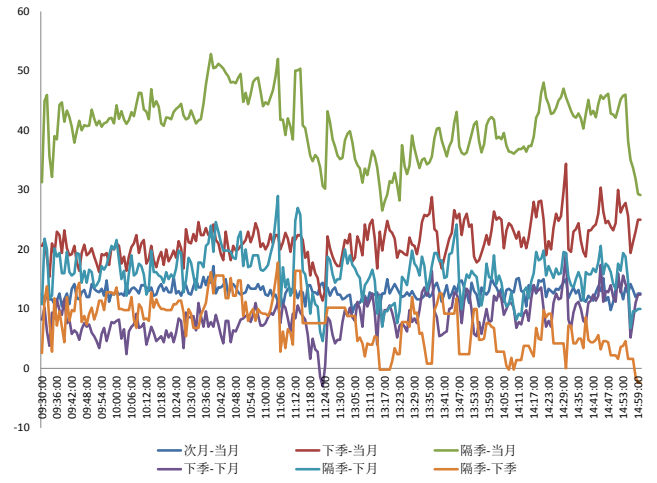
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



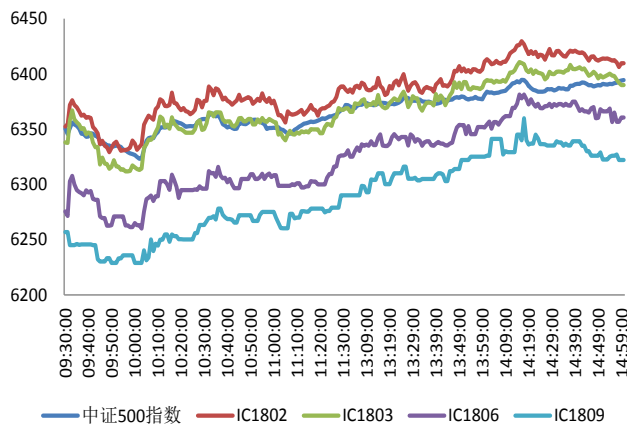
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



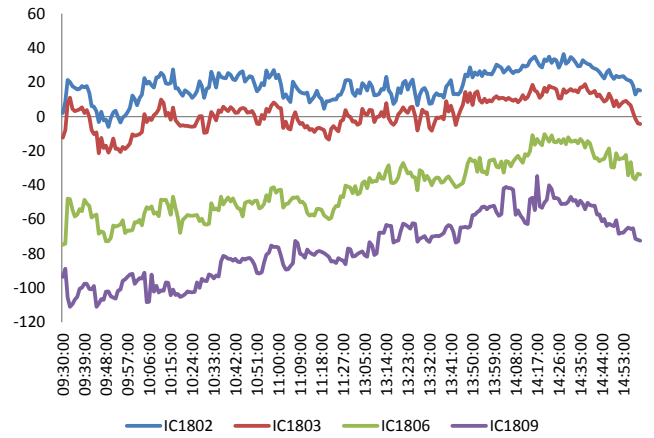
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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24日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/24	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	2018/1/23 升贴水	2018/1/23 升贴水率
IF1802.CFE	4,404.6	4,389.9	14.7	<b>0.34%</b>	2018-02-22	16	5.07%	17.4	<b>0.40%</b>
IF1803.CFE	4,408.8	4,389.9	18.9	<b>0.43%</b>	2018-03-16	32	3.26%	21.4	<b>0.49%</b>
IF1806.CFE	4,420.2	4,389.9	30.3	<b>0.69%</b>	2018-06-15	93	1.80%	28.2	<b>0.64%</b>
IF1809.CFE	4,427.2	4,389.9	37.3	<b>0.85%</b>	2018-09-21	162	1.27%	35.4	<b>0.81%</b>
IH1802.CFE	3,188.0	3,180.3	7.7	<b>0.24%</b>	2018-02-22	16	3.65%	18.5	<b>0.58%</b>
IH1803.CFE	3,200.6	3,180.3	20.3	<b>0.64%</b>	2018-03-16	32	4.82%	29.9	<b>0.94%</b>
IH1806.CFE	3,213.0	3,180.3	32.7	<b>1.03%</b>	2018-06-15	93	2.67%	35.9	<b>1.13%</b>
IH1809.CFE	3,210.6	3,180.3	30.3	<b>0.95%</b>	2018-09-21	162	1.42%	46.7	<b>1.47%</b>
IC1802.CFE	6,409.6	6,394.3	15.3	<b>0.24%</b>	2018-02-22	16	3.62%	-9.2	<b>-0.14%</b>
IC1803.CFE	6,390.0	6,394.3	-4.3	<b>-0.07%</b>	2018-03-16	32	-0.51%	-27.2	<b>-0.43%</b>
IC1806.CFE	6,360.6	6,394.3	-33.7	<b>-0.53%</b>	2018-06-15	93	-1.37%	-79.4	<b>-1.25%</b>
IC1809.CFE	6,322.0	6,394.3	-72.3	<b>-1.13%</b>	2018-09-21	162	-1.69%	-131.2	<b>-2.06%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年1月24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	15271	<b>333</b>	20169	<b>-36</b>	14666	<b>29</b>	15069	<b>-112</b>
IF1803.CFE	3110	<b>62</b>	16758	<b>21</b>	11732	<b>12</b>	14519	<b>88</b>
IF1806.CFE	457	<b>35</b>	3776	<b>10</b>				
IF1809.CFE	110	<b>-6</b>	176	<b>40</b>				
IF总计	18948	<b>424</b>	40879	<b>35</b>				
IH1802.CFE	14310	<b>1564</b>	14649	<b>866</b>	10023	<b>667</b>	10817	<b>407</b>
IH1803.CFE	2752	<b>475</b>	7901	<b>375</b>				
IH1806.CFE	372	<b>-52</b>	2313	<b>6</b>				
IH1809.CFE	128	<b>-31</b>	261	<b>50</b>				
IH总计	17562	<b>1956</b>	25124	<b>1297</b>				
IC1802.CFE	10524	<b>2474</b>	17308	<b>1119</b>	12294	<b>529</b>	13077	<b>690</b>
IC1803.CFE	2046	<b>827</b>	10490	<b>340</b>	8214	<b>175</b>	9044	<b>238</b>
IC1806.CFE	682	<b>241</b>	3231	<b>299</b>				
IC1809.CFE	226	<b>84</b>	364	<b>171</b>				
IC总计	13478	<b>3626</b>	31393	<b>1929</b>				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周三，美国财政部长努钦：税改将使上万亿美元资金回流美国；将致力于实现 3%或更高的经济增速；并没有对中国购买美国国债感到特别担忧；美国支持双边贸易协议；需加大对美国基础设施的投资；并不担忧美元短期内的表现，疲软美元有利于贸易。美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.5，刷新 2015 年 3 月以来新高，预期 55，前值 55.1。美国 1 月 Markit 服务业 PMI 初值 53.3，预期 54.3，前值 53.7。美国 1 月 Markit 综合 PMI 初值 53.8，预期 54.1，前值 54.1。欧元区 1 月制造业 PMI 初值 59.6，预期 60.3，前值 60.6；服务业 PMI 初值 57.6，预期 56.4。德国 1 月制造业 PMI 初值 61.2，预期 63，前值 63.3；服务业 PMI 初值 57，预期 55.5，前值 55.8。法国 1 月制造业 PMI 初值 58.1，预期 58.6，前值 58.8；服务业 PMI 初值 59.3，预期 58.9，前值 59.1。

### **美股涨跌不一：**

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，金融股普涨推动道指创收盘新高。道指收涨 0.16%，报 26252.12 点；纳指收跌 0.61%，报 7415.06 点；标普 500 指数收跌 0.06%，报 2837.54 点。

### **欧股收低：**

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。英国富时 100 指数收跌 1.14%，报 7643.43 点，创逾五个月来最大单日跌幅；法国 CAC40 指数收跌 0.72%，报 5495.16 点；德国 DAX 指数收跌 1.07%，报 13414.74 点。

### **港股收高：**

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.08% 报 32958.69 点，连续第七日创新高，盘中一度升破 33000 点关口；恒生国企指数涨 0.97% 报 13620.93 点，连涨 19 日；恒生红筹指数涨 0.84% 报 4895.19 点。全日大市成交 1878.45 亿港元，上日成交 1979 亿。石油股大涨，中石油涨 5.25%；中资券商股强势上涨。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

住建部：定于 2018 年 1 月至 4 月开展建筑节能、绿色建筑与装配式建筑实施情况专项检查。工信部发布《关于移动通信转售业务正式商用的通告（征求意见稿）》，明确了民营企业、国有企业、外商投资企业可以依法申请经营移动通信转售业务。北京市经信委：北京建设世界级智慧城市已列出日程，也为北京整体建设做好顶层设计；此前市委市政府发布一批高精尖产业指导意见，包括下一代信息技术、集成电路、医药健康、智能装备、节能环保、新能源汽车、新材料、人工智能等。统计局：1 月中旬与 1 月上旬相比，50 种重要生产资料中 17 种产品价格上涨，25 种下降，8 种持平。其中液化天然气（LNG）环比涨 2.2%，瓦楞纸跌 0.1%，螺纹钢跌 5.5%，线材跌 5.2%，无烟煤涨 3.9%。据南方日报，人造胰腺即将进入临床，糖尿病万亿全球市场迎突破。据中国能源报，据多个权威渠道消息，国务院已批准中国核工业集团公司与中国核工业建设集团公司实施重组。经济参考报：1 月 26 日，国内成品油零售限价迎来新一轮调整窗口，从多家社会监测机构了解到，目前测算幅度在 50 元/吨红线附近徘徊，预计届时搁浅或小幅上调。

### 2.2 风险因素

券商中国：对于近期市场概念炒作、市场操纵行为，证监会已有所关注，监管层严密盯防各类异常交易线索。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日延续震荡上涨。各大板块多数收涨，券商、互联网、软件、半导体等行业领涨，保险、酒类、家用电器、软饮料等行业领跌。三大期指全线收涨。消息面上，建筑、材料、核电、石化等板块释放利好。综合来看，上日乐视复牌利空出尽后创业板放量反弹，消费及保险板块则大幅回调，中小创股较为占优。三大期指成交及持仓均有所上升，其中 IC 量能增加最为明显，但主力空头略占优，基差大幅修复，当月合约转为升水；IF 及 IH 主力多头增仓较大，但升水盘中走高后尾盘有所回落，市场预期短期走势偏乐观，但中期来看我们认为大盘蓝筹表现偏强，坚定持多 IH 及 IF。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% --
01/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Jan	--	--		55 --
01/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Jan	51.5	--		51.6 --

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。