

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

2018年1月29日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场：冲高回落

沪指上个交易日冲高回落，成交量有所减少。各大板块涨跌不一，航空、家用电器、保险、建材等行业领涨，通信设备、贵金属、基本金属、燃气等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4381.30	0.37	2.24
沪综指	3558.13	0.28	2.02
深成指	11557.82	0.05	2.32
上证50	3172.78	0.49	1.76
中证500	6383.63	0.01	1.77
国债指数	161.24	0.03	0.10

期指市场：涨跌不一

主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，涨幅分别为 0.49%、0.27%、-0.08%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2195.40	0.52	4.06
材料	2723.04	-0.61	1.94
工业	2733.84	0.67	2.91
可选	6571.37	0.89	5.69
消费	16502.57	0.81	2.83
医药	10520.61	0.29	1.41
金融	7301.33	0.49	1.35
信息	2395.13	-0.39	1.80
电信	3368.92	-1.67	-1.88
公用	1994.60	-0.18	0.94

外盘市场：集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.55	-0.50	-10.06
同业拆放(3个月)	4.73	-0.05	0.38

● 后市展望及策略建议

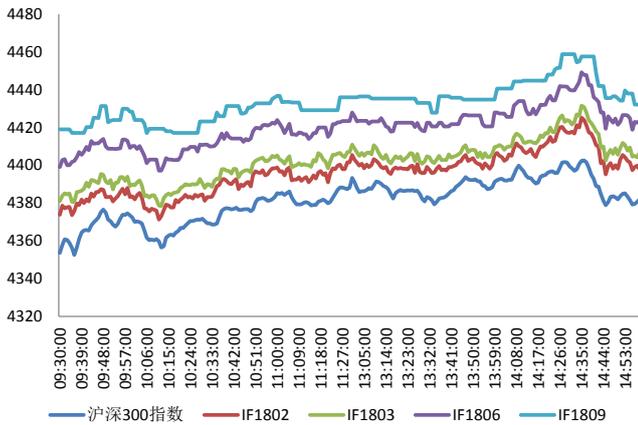
消息面上，石化、通信设备、轨道交通装备、人工智能等板块释放利好。综合来看，上日板块轮动加快，中小创股再度冲高回落。从期指来看，市场对 IF 及 IH 的看涨预期仍然较强，基差升水继续走强，对 IC 预期有所转缓，整体看涨情绪占优，预计市场仍以多头思路为主，我们继续看好消费及金融板块，认为 IF 及 IH 走势继续偏强，建议保持多头思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

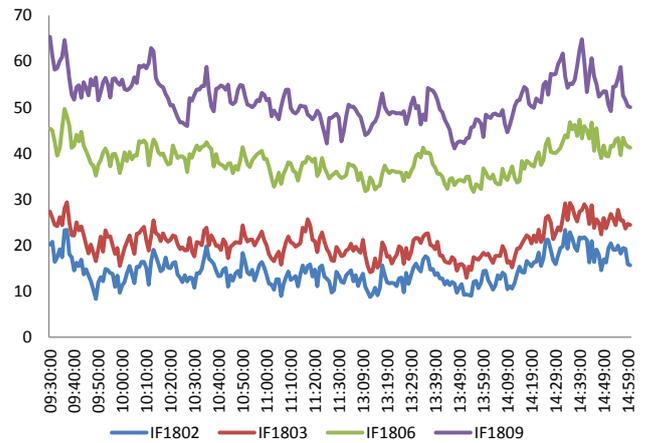
主力合约 IH1802、IF1802、IC1802，
涨幅分别为 0.49%，0.27%，-0.08%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



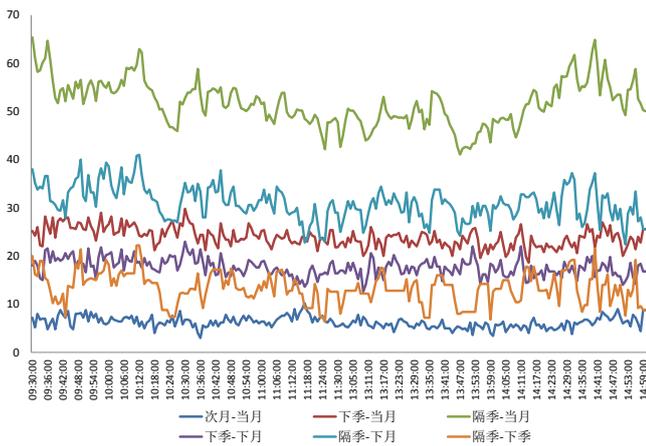
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



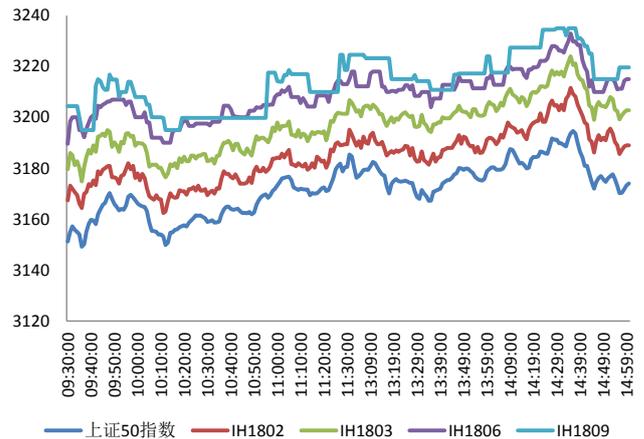
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



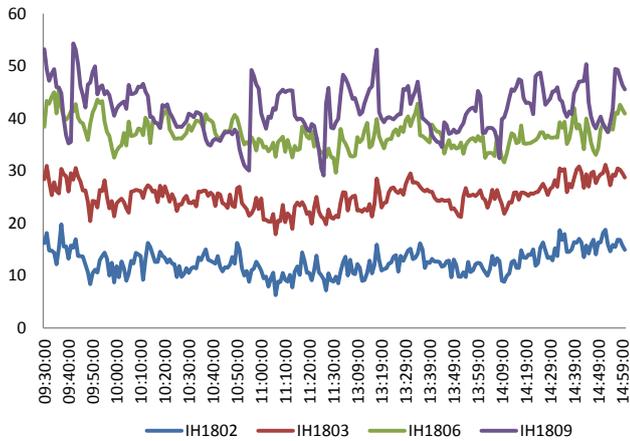
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



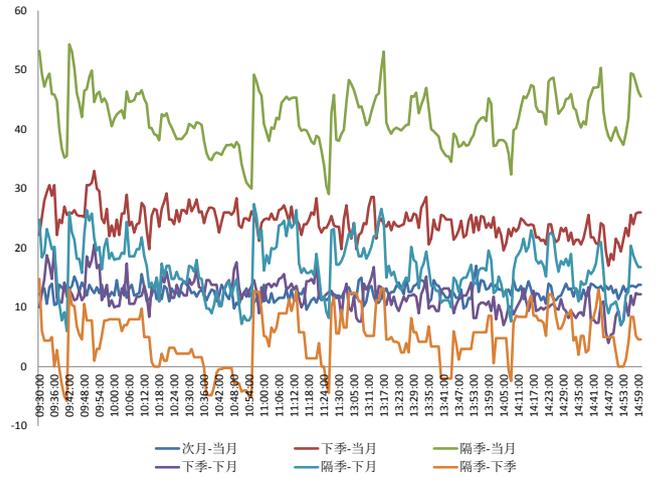
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



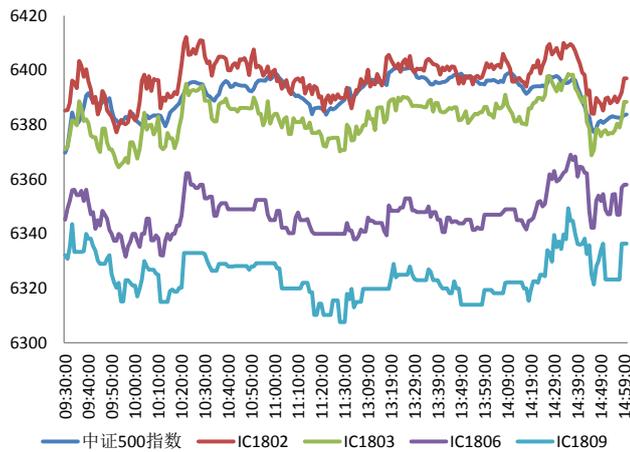
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



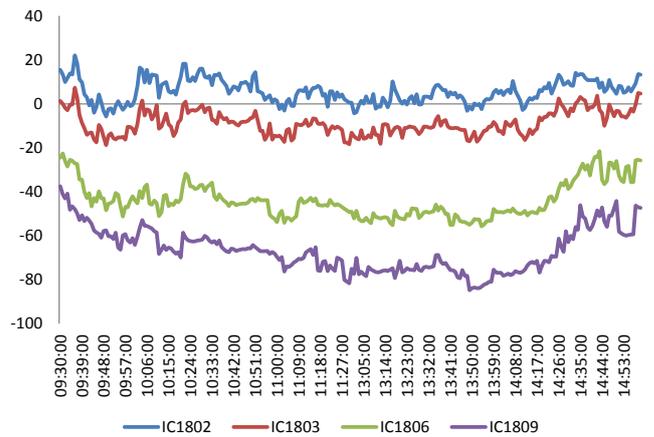
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2018/1/26	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	2018/1/25 升贴水	2018/1/25 升贴水率
IF1802.CFE	4,397.8	4,381.3	16.5	0.38%	2018-02-22	14	6.51%	7.9	0.18%
IF1803.CFE	4,406.6	4,381.3	25.3	0.58%	2018-03-16	30	4.66%	14.9	0.34%
IF1806.CFE	4,423.4	4,381.3	42.1	0.96%	2018-06-15	91	2.56%	33.1	0.76%
IF1809.CFE	4,432.2	4,381.3	50.9	1.16%	2018-09-21	160	1.76%	53.9	1.24%
IH1802.CFE	3,189.0	3,172.8	16.2	0.51%	2018-02-22	14	8.84%	7.3	0.23%
IH1803.CFE	3,202.8	3,172.8	30.0	0.95%	2018-03-16	30	7.63%	17.1	0.54%
IH1806.CFE	3,215.0	3,172.8	42.2	1.33%	2018-06-15	91	3.54%	31.7	1.01%
IH1809.CFE	3,219.6	3,172.8	46.8	1.48%	2018-09-21	160	2.23%	46.9	1.49%
IC1802.CFE	6,397.0	6,383.6	13.4	0.21%	2018-02-22	14	3.62%	4.3	0.07%
IC1803.CFE	6,388.4	6,383.6	4.8	0.07%	2018-03-16	30	0.60%	-7.9	-0.12%
IC1806.CFE	6,358.0	6,383.6	-25.6	-0.40%	2018-06-15	91	-1.07%	-31.7	-0.50%
IC1809.CFE	6,336.4	6,383.6	-47.2	-0.74%	2018-09-21	160	-1.12%	-46.9	-0.74%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 1 月 26 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	14657	-478	19988	-227	14326	-227	14914	-131
IF1803.CFE	2523	-456	16629	-31	11643	-50	14468	-23
IF1806.CFE	506	-245	3833	-15				
IF1809.CFE	126	-122	356	1				
IF总计	17812	-1301	40806	-272				
IH1802.CFE	12791	-704	14365	11	9736	-64	10577	-13
IH1803.CFE	2214	-521	8209	219				
IH1806.CFE	300	-146	2312	-32				
IH1809.CFE	80	-104	395	13				
IH总计	15385	-1475	25281	211				
IC1802.CFE	7311	-1795	16182	-363	11502	-332	12376	-113
IC1803.CFE	1032	-351	10395	-34	8240	28	8999	-55
IC1806.CFE	427	-211	3487	55				
IC1809.CFE	192	5	537	83				
IC总计	8962	-2352	30601	-259				

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,美国总统特朗普:美元是非常好的储备货币,经济将使得美元走强。美国财长努钦:美国总统特朗普将对“合理的”的跨太平洋伙伴关系协定(TPP)感兴趣。美国 2017 年第四季度 GDP 初值年化季环比升 2.6%, 预期 3%, 前值 3.2%; 个人消费支出年化季环比初值升 3.8%, 预期 3.7%, 前值 2.2%。美国 12 月商品贸易帐逆差 716 亿美元, 预期逆差 689 亿美元, 前值由逆差 697 亿美元修正为逆差 700 亿美元。美国 12 月耐用品订单初值环比增 2.9%, 预期增 0.8%, 前值由增 1.3%修正为 1.7%; 12 月扣除运输类耐用品订单初值环比增 0.6%, 预期增 0.6%, 前值由降 0.1%修正为增 0.3%; 12 月扣除飞机非国防资本耐用品订单初值环比降 0.3%, 预期增 0.6%, 前值由降 0.2%修正为增 0.2%。美国商务部最新统计显示, 2017 年美国经济增长率为 2.3%, 虽然高于 2016 年的 1.5%, 但远低于美国总统特朗普承诺的 3%, 只与 2010 年以来 2.2%的年均增长率相当。英国央行行长卡尼: 全球经济今年会进一步提速; 短期内英国经济受到脱欧的影响, 英国企业正在等待脱欧谈判局势变得明朗。法国财长勒梅尔: 未来数年内法国将能够取代英国成为欧洲首要的金融中心; 欧洲国家以减税回应特朗普的减税政策是错误的行为。英国 2017 年第四季度 GDP 初值同比升 1.5%, 预期 1.4%, 前值 1.7%; 环比升 0.5%, 预期 0.4%, 前值 0.4%。英国 2017 年全年经济增长 1.8%, 为 5 年来最慢增速。欧洲央行: 预计欧元区 2018 年 GDP 增速为 2.3%, 此前预期 1.9%, 预计 2019 年 GDP 增速为 1.9%, 此前预期 1.7%; 将欧元区 2018 年通胀预期由 1.4%上调至 1.5%。

美股收高:

截止收盘,美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨 0.85%, 报 26616.71 点, 连续三天创收盘新高; 纳指收涨 1.28%, 报 7505.77 点; 标普 500 指数收涨 1.18%, 报 2872.87 点。上周道指涨 2.09%, 纳指涨 2.31%, 标普涨 2.23%。

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 0.65%, 报 7665.54 点, 上周跌 0.84%; 法国 CAC40 指数收涨 0.87%, 报 5529.15 点, 上周涨 0.05%; 德国 DAX 指数收涨 0.31%, 报 13340.17 点, 上周跌 0.7%。

港股收高:

截止收盘, 香港恒生指数高开高走, 收涨 1.53% 报 33154.12 点, 续创历史新高, 周涨 2.79%, 连涨 7 周; 国企指数涨 2.51% 报 13723.96 点, 周涨 4.13%; 恒生红筹指数涨 0.29% 报 4891.51 点。全日大市成交 1799.5 亿港元, 前一交易日为 1877.14 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

成品油价迎“二连涨”，1月26日24时成品油调价窗口开启。广东省发改委：《粤港澳大湾区发展规划纲要》已顺利完成，预计有望在近期获得批准实施。海南将推动服务业模式创新和跨界融合，发展邮轮游艇、医养结合、文化创意等新兴消费；大力发展电子商务，提高消费品质，进一步放大离岛免税和离境退税购物、入境免签等政策效应。《中国制造2025》重点领域技术创新路线图（2017年版）发布会在京召开，会议指出，到2025年，我国通信设备、轨道交通装备、电力装备三个领域将整体步入世界领先行列，成为技术创新的引导者。公司第四范式1月26日宣布完成B+轮融资，并宣布获得来自工行、中行、建行三家国有银行及所属基金的联合战略投资。财政部近日牵头筹建中国农垦产业发展基金，基金计划规模500亿元左右，首期规模100亿元，其中，中央财政出资20亿元，其他社会资本80亿元。入冬以来，我国用电水平持续攀升，全国发电量日均达191.29亿千瓦时，日发电量最高达201亿千瓦时，比去年冬季最大值增长了15%，创冬季历史新高。

2.2 风险因素

证监会对5宗案件做出行政处罚，涉及华宏医药等公司。证监会称，近日对某公司涉嫌操纵张家港行、江阴银行、和胜股份3只次新股违法案等多起恶性案件作出处罚告知，相关主体涉嫌操纵柘中股份等17只股票、涉案金额合计高达65亿元的一批重大案件已陆续进入处罚审理环节。证监会通报证券行业自查自纠规整规范专项活动现场检查情况，对西南证券采取公开谴责，并责令改正，对国海、中金、华林等3家证券公司采取责令限期改正。

2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，成交量有所减少。各大板块涨跌不一，航空、家用电器、保险、建材等行业领涨，通信设备、贵金属、基本金属、燃气等行业领跌。综合来看，上日板块轮动加快，中小创股再度冲高回落。从期指来看，市场对IF及IH的看涨预期仍然较强，基差升水继续走强，对IC预期有所转缓，预计市场仍以多头思路为主，我们继续看好消费及金融板块，认为IF及IH走势继续偏强，建议保持多头思路。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 (表格)					
01/26/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Dec	--		1.54%	1.75% --
01/26/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Dec	--		10.80%	14.90% --
01/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Jan	55 --			55 --
01/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Jan	51.5 --			51.6 --
02/01/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Jan	51.5 --			51.5 --

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。