

谨慎冲高回落 关注期指反套

兴证期货·研究发展部

2017年7月10日星期一

刘文波

投资咨询资格编号:Z0010856

内容提要

联系人:高歆月

期货从业资格编号 F3023194

gaoxy@xzfutures.com

021-20370976

● 行情回顾

上周,三大期指合约涨跌不一。沪深300指数期货1707合约上周下跌20.2点跌幅0.55%,最终收报3627.2点。上证50指数期货1707合约下跌4.2点跌幅0.17%,最终收报2523.4点。中证500指数期货1707合约上周上涨80.2点涨幅1.31%,最终收报6183.2点。

上证指数上周震荡走高,最终收报3217.96点,周涨25.53点,上涨0.80%,成交额0.90万亿,成交量有所下降。

沪深300十大行业涨跌不一,从涨幅看,300材料上涨97.42涨幅为4.35%,领涨10大行业;从跌幅看,300消费下跌476.42跌幅为4.44%,领跌10大行业。从贡献度来看,300材料对沪深300涨跌贡献最大,贡献值19.62。

● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,上证指数延续反弹,整体呈现震荡走高的行情,重新站上3200点,周内板块之间快速轮动,二线蓝筹发力,资源股强势领涨,沪指最终收于3217点,周线三连阳,本周收涨0.80%。板块方面,各大板块涨跌不一,造纸、基本金属、煤炭、钢铁等行业领涨,酒类、家用电器、餐饮、制药等行业领跌。近期上证50、沪深300及中证500的走势较为均衡,可以看出市场风格偏好有所均衡,且从IH及IF近月合约贴水幅度来看,市场对一线蓝筹预期的分歧扩大,相较于估值水平,近期市场更为关注业绩,业绩及估值相匹配的二线蓝筹及板块龙头的成长股方面存在机会。短期来看,沪指上周突破3200点,但量能未能持续释放,仍是存量资金在板块之间的轮动。本周资金流动性有所收窄,整周公开市场有2800亿逆回购到期,周四还有1795亿MLF到期,资金面承压。另外,股市连续上涨后本周IPO发行有所增加,证监会核发9家公司IPO批文,筹资总额不超过65亿元,且证监会宣布主板及创业板发审委合并,预计未来新股审核效率将继续提高,释放利空信号,压制高估值及次新板块的反弹。本周预计市场将维持震荡格局,谨慎冲高回落。热点方面,本周将拉开中报披露序幕,而上周有公司推出了两市首份中报高送转预案,中报高送转预期炒作升温,本周可继续关注中报行情。期指方面,近期大小盘风格切换较快,跨品种套利以短线思维为主,可继续关注三大期指主力合约基差收窄的反套机会。仅供参考。

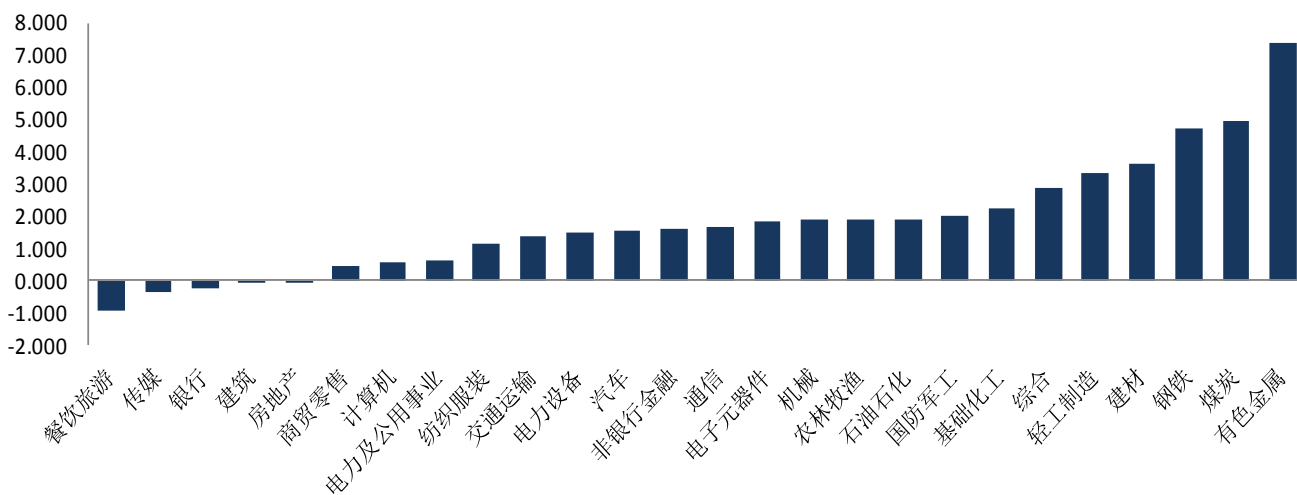
1、股指期现货回顾

上周，三大期指合约涨跌不一。沪深 300 指数期货 1707 合约上周下跌 20.2 点跌幅 0.55%，最终报收 3627.2 点。上证 50 指数期货 1707 合约下跌 4.2 点跌幅 0.17%，最终收报 2523.4 点。中证 500 指数期货 1707 合约上周上涨 80.2 点涨幅 1.31%，最终收报 6183.2 点。

上证指数上周震荡走高，最终收报 3217.96 点，周涨 25.53 点，上涨 0.80%，成交额 0.90 万亿，成交量有所下降。

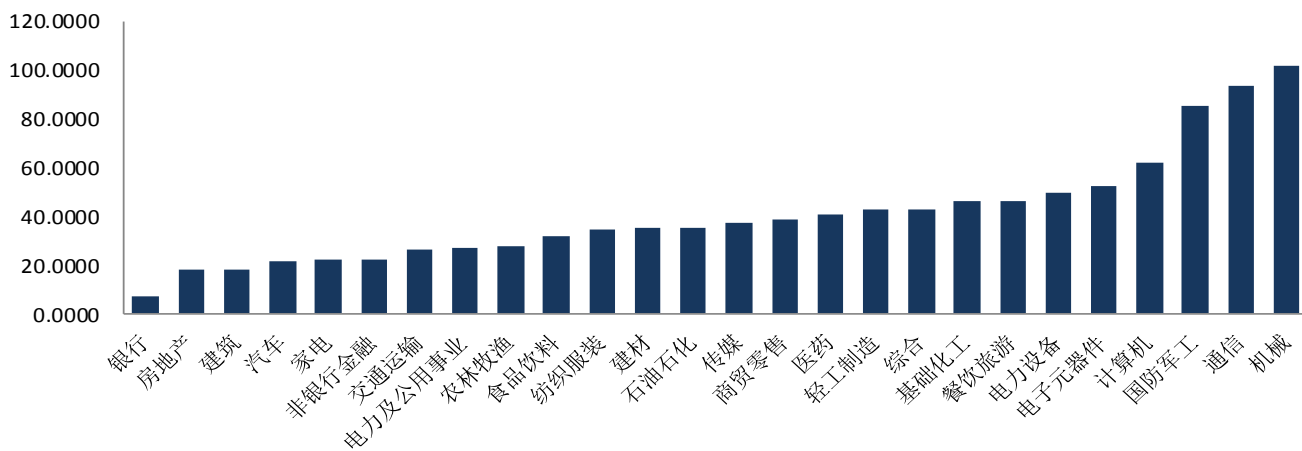
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅看，300 材料上涨 97.42 涨幅为 4.35%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 消费下跌 476.42 跌幅为 4.44%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 材料对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 19.62。

图 1 行业周涨跌幅



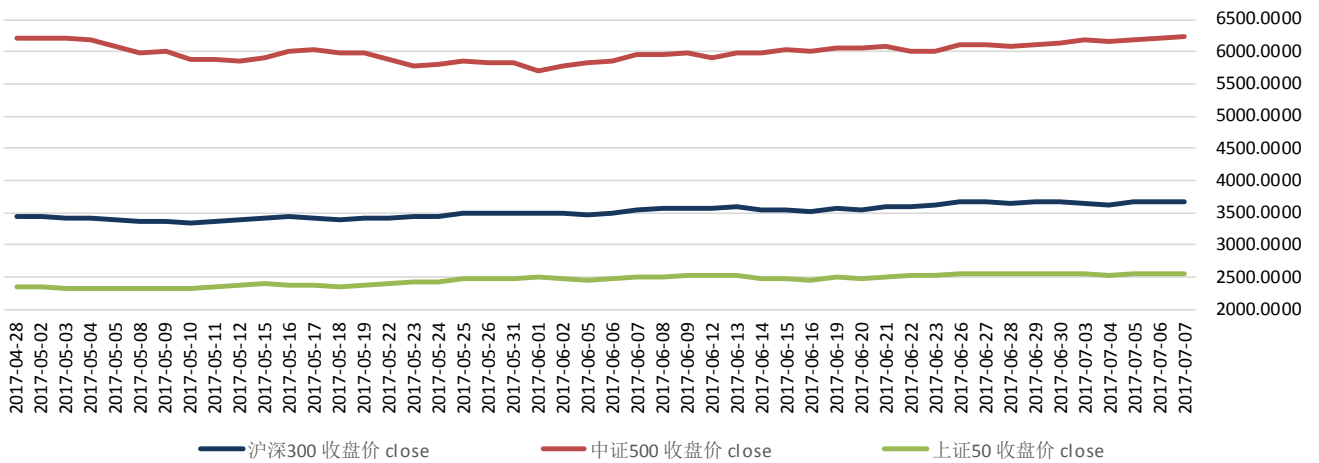
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



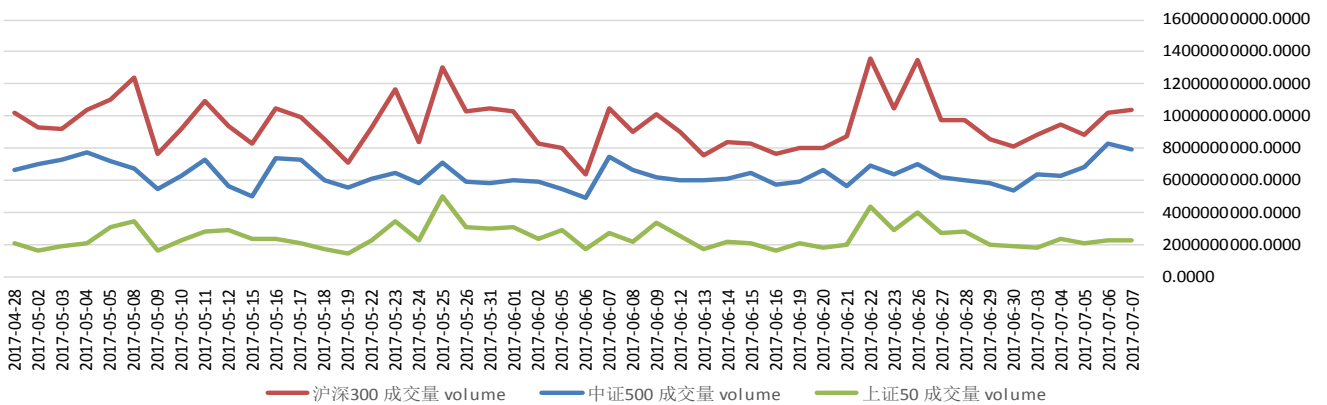
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



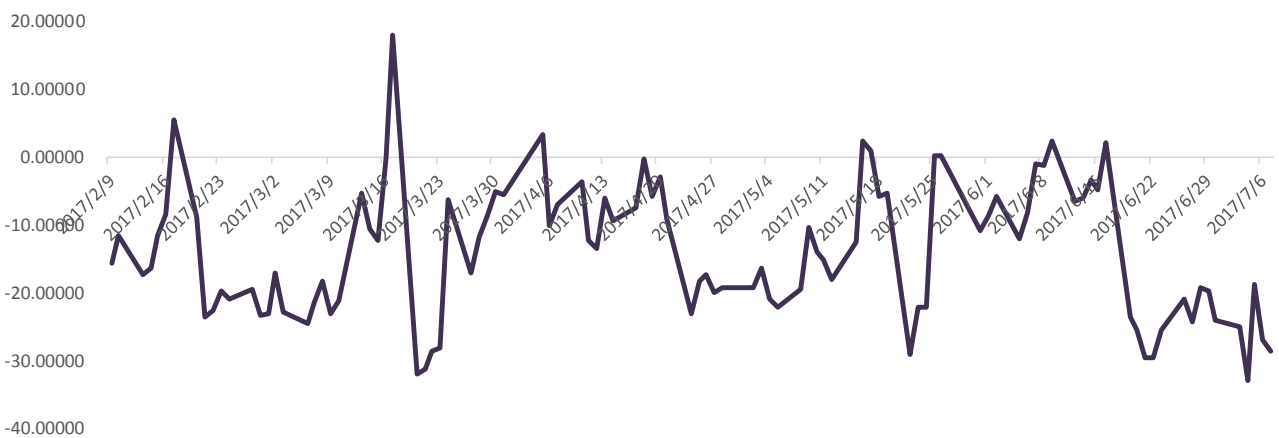
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



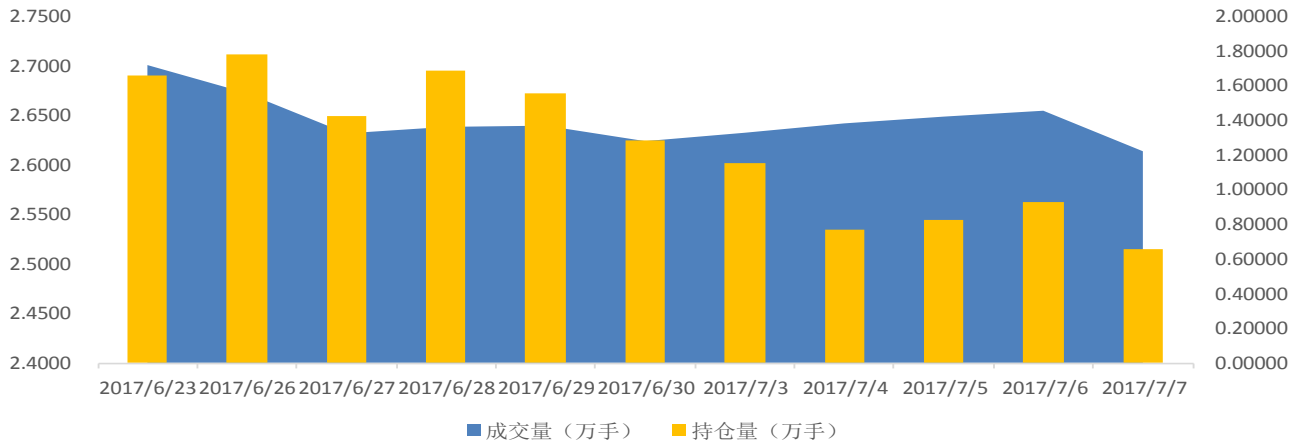
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指 IF 当月合约价差变化



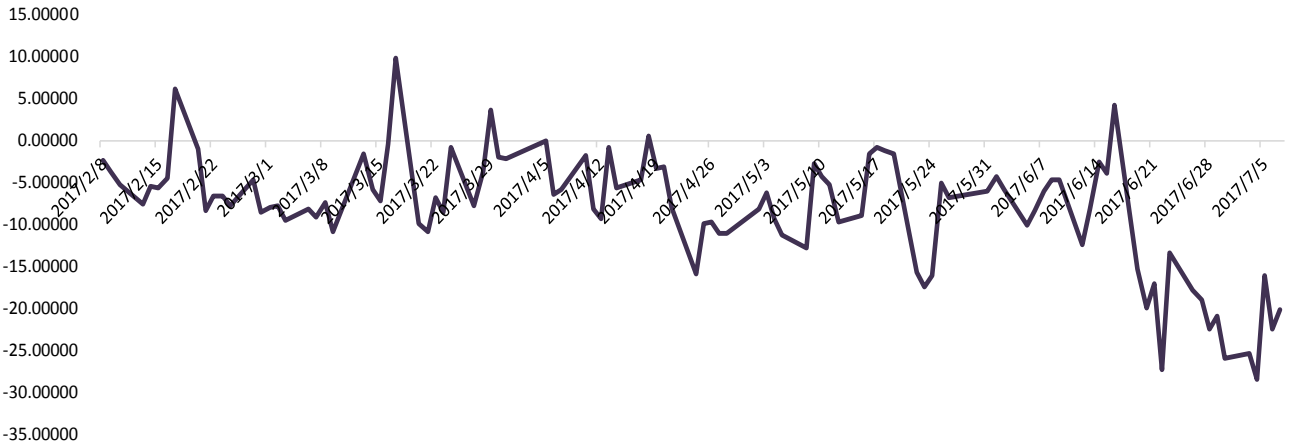
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



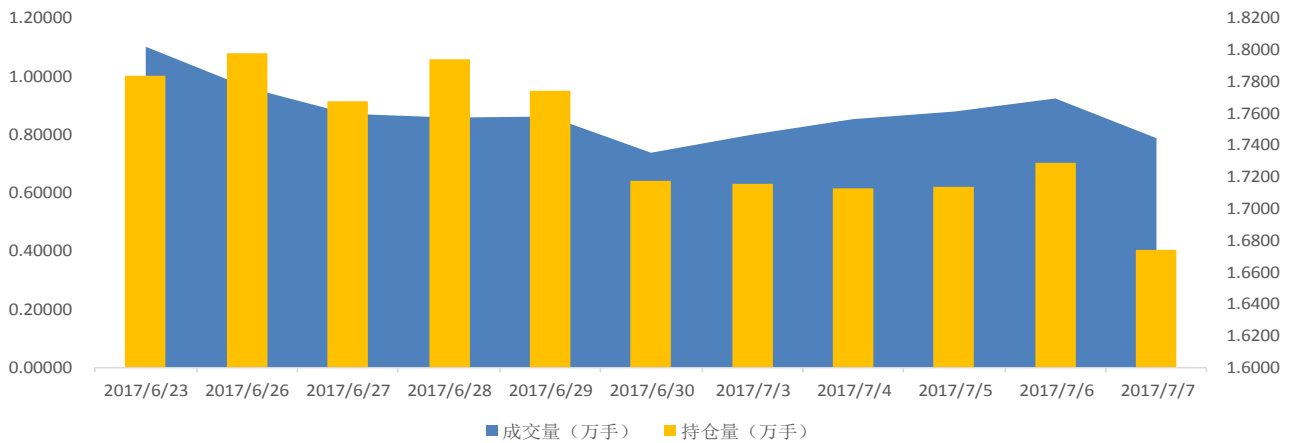
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图7 期指 IH 当月合约价差变化



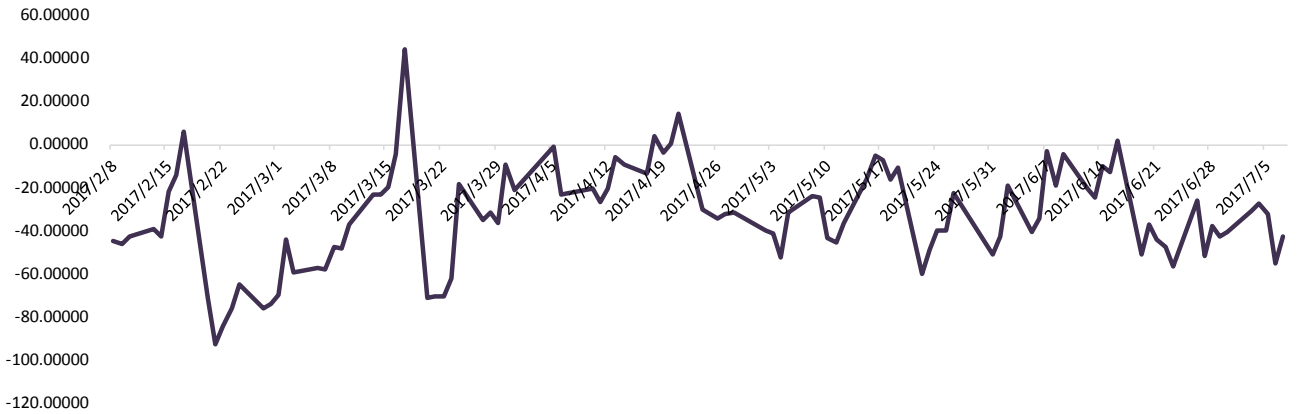
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



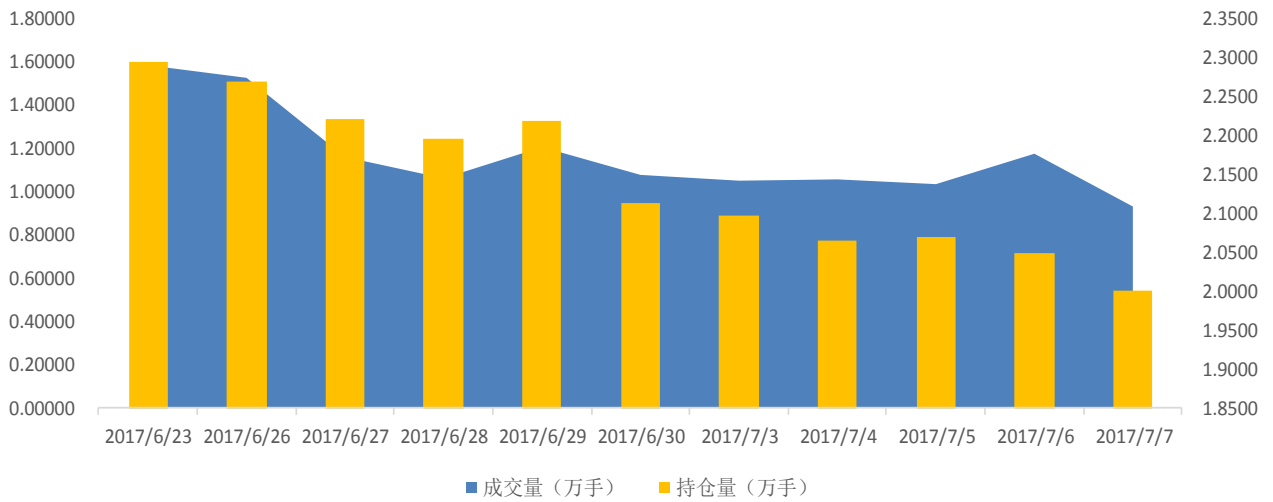
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



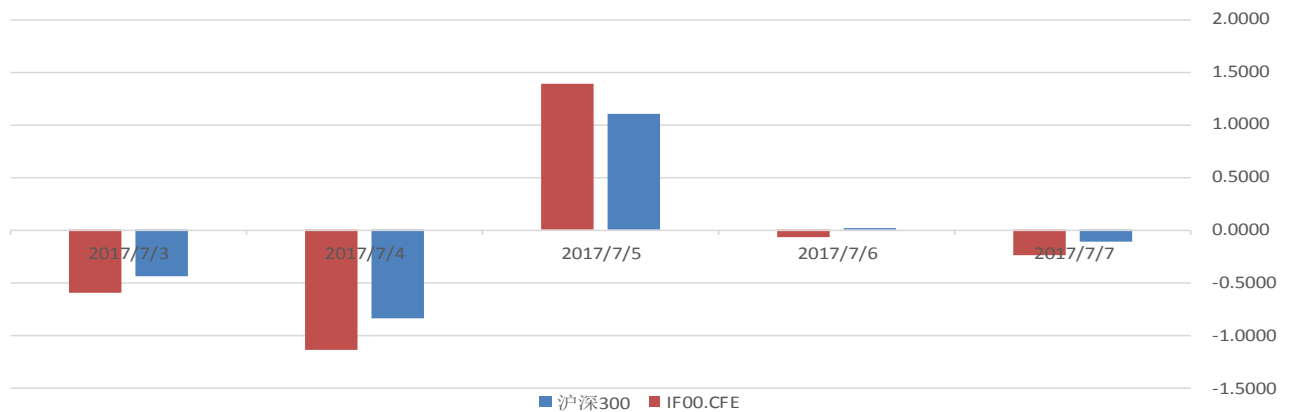
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



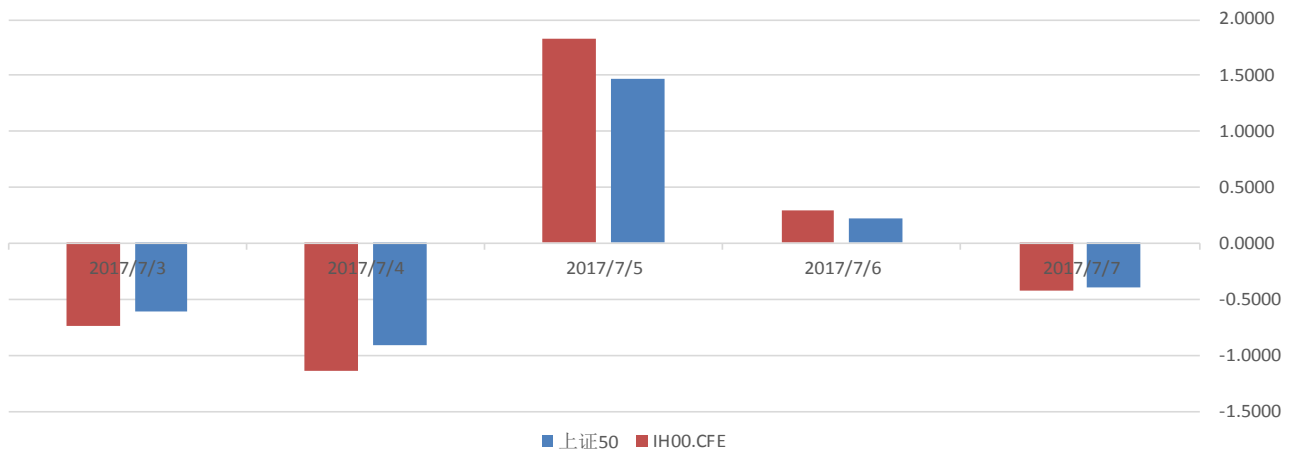
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



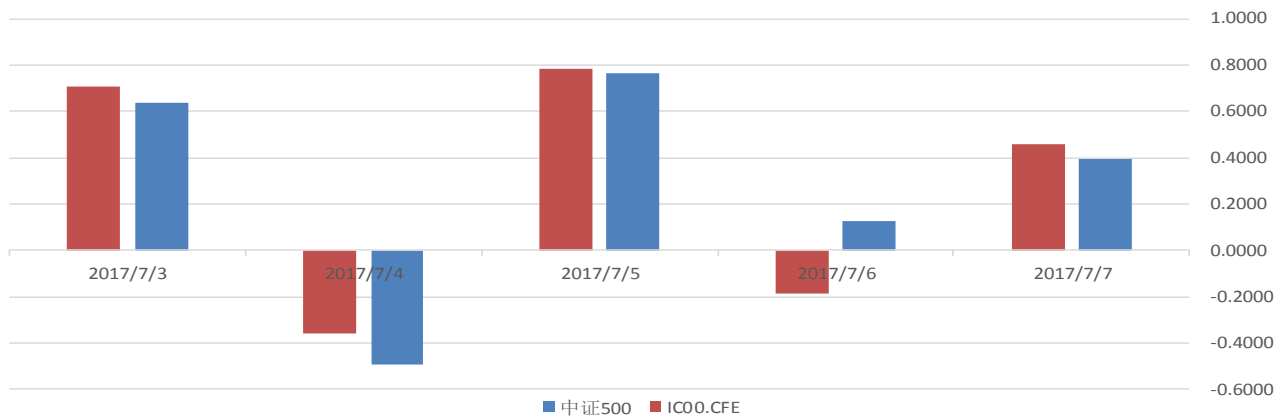
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 12 期现 IH 周内日度涨跌幅



资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 13 期现 IC 周内日度涨跌幅



资料来源：WIND，兴证期货研发部

2、后市展望

上周从盘面上看，上证指数延续反弹，整体呈现震荡走高的行情，重新站上 3200 点，周内板块之间快速轮动，二线蓝筹发力，资源股强势领涨，沪指最终收于 3217 点，周线三连阳，本周收涨 0.80%。板块方面，各大板块涨跌不一，造纸、基本金属、煤炭、钢铁等行业领涨，酒类、家用电器、餐饮、制药等行业领跌。

三大期指主力合约上周涨跌不一，IF1707 上周下跌 0.55%，IH1707 微跌 0.17%，IC1707 合约上周上涨 1.31%。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1707 合约前 20 名多头席位减持 302 手至 1.91 万手，前 20 名空头席位减持 210 手至 1.96 万手。IH1707 合约前 20 名多头席位减持 257 手至 1.26 万手，前 20 名空头席位减持 540 手至 1.34 万手。IC1707 合约前 20 名多头席位减持 354 手至 1.47 万手，前 20 名空头席位减持 413 手至 1.54 万手。整体来看，期指多空双方均减仓，从持仓增减来看，空头略占优势。从期现溢价来看，IH 7 月合约贴水有所收窄，而 IF 及 IC 7 月合约贴水小幅扩大，截至收盘，IF1707、IH1707、IC1707 合约依次较现货指数间基差分别为 28.73、20.26、42.81。

市场热点扩散至二线蓝筹，而月初公布的制造业 PMI 好于市场预期，产业链上游原材料价格上升，化工、煤炭、有色金属等周期性行业基本面向好支撑，中报业绩预告超出市场预期，板块涨幅较大。而

从市场风格来看，近期上证 50、沪深 300 及中证 500 的走势较为均衡，可以看出市场风格偏好有所均衡，且从 IH 及 IF 近月合约贴水幅度来看，明显高于前期水平，说明市场对一线蓝筹预期的分歧扩大，相较于估值水平，近期市场更为关注业绩，根据市场跷跷板原则，业绩及估值相匹配的二线蓝筹及板块龙头的成长股方面存在机会。

短期来看，沪指上周突破 3200 点，但量能未能持续释放，仍是存量资金在板块之间的轮动。本周资金流动性有所收窄，整周公开市场有 2800 亿逆回购到期，周四还有 1795 亿 MLF 到期，资金面承压。另外，股市连续上涨后本周 IPO 发行有所增加，证监会核发 9 家公司 IPO 批文，筹资总额不超过 65 亿元，且证监会宣布主板及创业板发审委合并，预计未来新股审核效率将继续提高，释放利空信号，压制高估值及次新板块的反弹。本周预计市场将维持震荡格局，谨慎冲高回落。热点方面，本周将拉开中报披露序幕，而上周有公司推出了两市首份中报高送转预案，中报高送转预期炒作升温，本周可继续关注中报行情。期指方面，近期大小盘风格切换较快，跨品种套利以短线思维为主，可继续关注三大期指主力合约基差收窄的反套机会。仅供参考。

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。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

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。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。