

兴证期货·研究发展部

兴证期货金融研究团队

刘文波

投资咨询资格编号: Z0010856

期货从业资格编号: F0286569

高歆月

期货从业资格编号: F3023194

尚芳

期货从业资格编号: F3013528

联系人: 高歆月

gaoxy@xzfutures.com

021-20370976

2017年7月25日星期二

今日投资要点

沪指上个交易日创近期新高,成交量有所放大。各大板块多数收涨,公路、航天军工、海运、多元金融等行业领涨,煤炭、造纸、精细化工、钢铁等行业领跌。消息面上,铁路、油气改革、军工等板块释放利好。综合来看,上日消费及金融板块领涨,创业板继续低迷,进入3250点上方密集套牢区,预计大盘高位震荡,近期热点以业绩盈利为主导,可继续参与中报向好股的反弹。期指方面,IC8月合约贴水幅度较大,可考虑期现反向套利策略,IH近远月合约接近平水,有利于套保盘布局,中长线继续看好多IF/IH空IC策略。仅供参考。

01 期货市场

- 主力合约IH1708合约、IF1708合约、IC1708合约涨幅分别为0.67%,0.38%,0.66%。

02 外盘市场

- 美股涨跌不一
- 欧股涨跌不一
- 港股收高

03 走势分析

- 正面因素偏多

04 本周经济公报

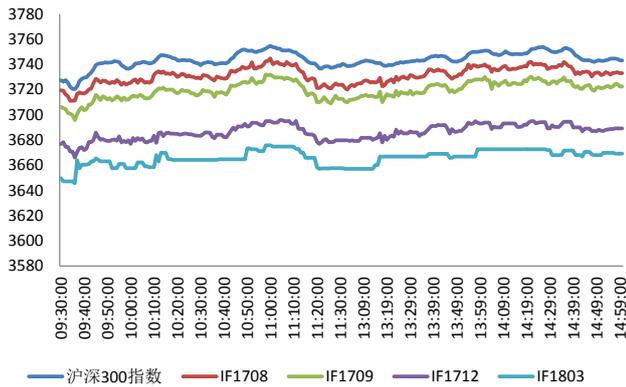
	最新价	1日%	5日%
沪深300	3743.47	0.40	2.18
沪综指	3250.60	0.39	2.33
深成指	10404.22	0.38	3.46
上证50	2654.38	0.57	0.87
中证500	6167.13	0.67	4.95
国债指数	160.46	0.04	0.02

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1904.31	-0.93	1.62
材料	2435.32	-0.79	5.40
工业	2632.92	0.19	3.71
可选	5450.20	0.98	2.10
消费	10748.16	1.44	5.27
医药	8932.76	-0.12	0.32
金融	6206.53	0.49	0.74
信息	2018.05	-0.26	-0.44
电信	3114.69	0.23	-0.77
公用	2028.06	0.17	1.65

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.71	-0.91	2.85
同业拆放(3个月)	4.26	0.00	-0.37

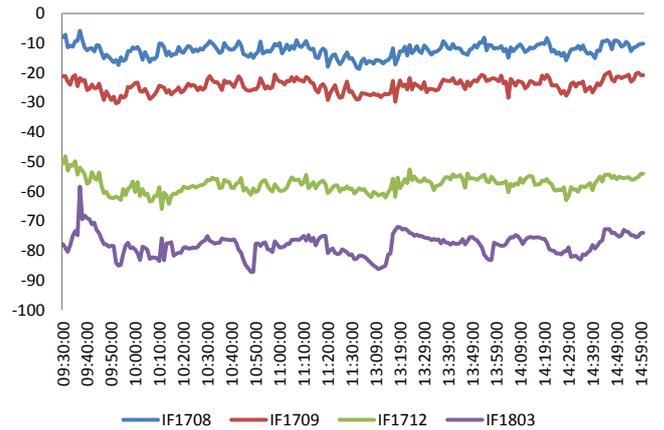
主力合约 IH1708 合约、IF1708 合约、IC1708 合约
涨幅分别为 0.67%，0.38%，0.66%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



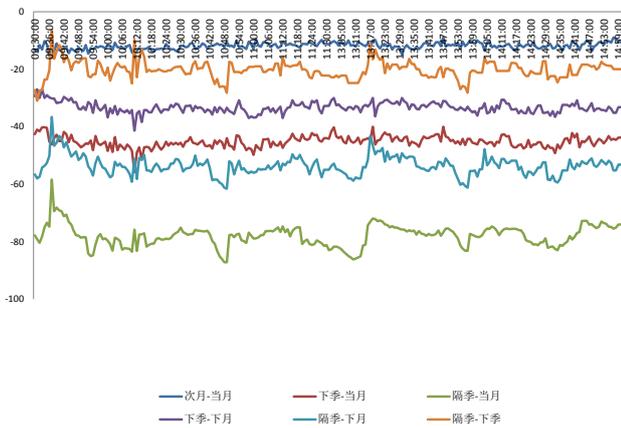
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



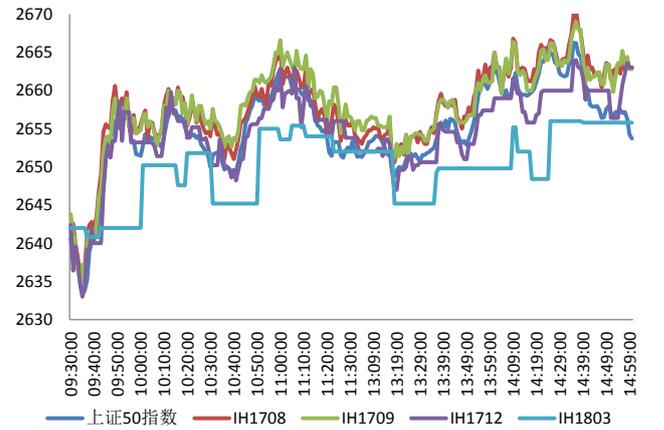
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

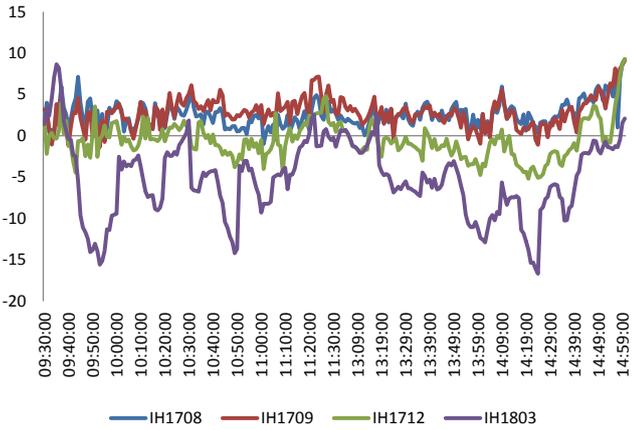
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



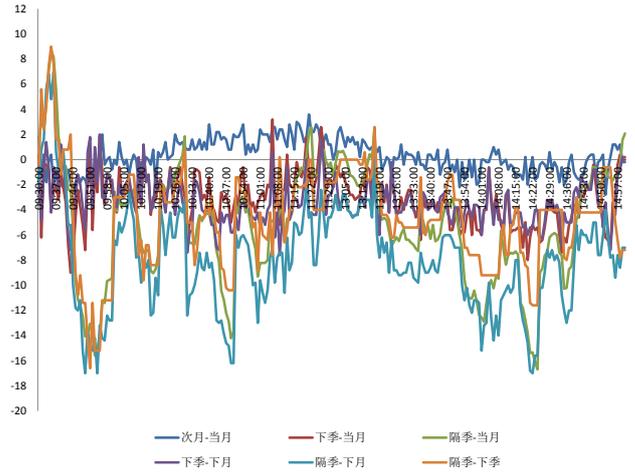
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势

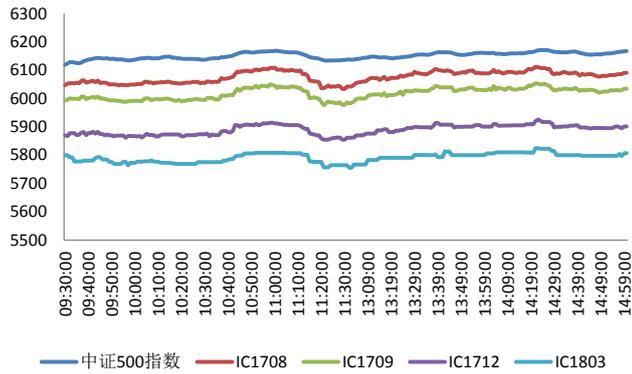


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



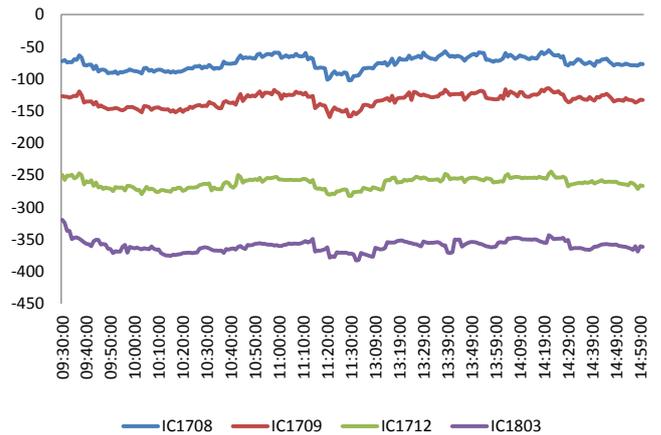
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图



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

周一全球股指涨跌不一

周一，美国 6 月成屋销售总数年化 552 万户，预期 557 万户，前值 562 万户；6 月成屋销售总数年化环比降 1.8%，预期降 0.9%，前值增 1.1%。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.2，预期 52.2，前值 52。英国政府发言人回应 IMF 下调 GDP 预期：政府目前最重要就是保证与欧盟达成最优的脱欧协议。欧洲央行执委默施：欧元区经济恢复的基础正在扩大；若经济情况正常化，将无必要维持非传统货币政策；技术改变将降低非加速性失业增长率。日本产经新闻调查结果显示，日本首相安倍内阁的支持率跌至 34.7%。而此前日本每日新闻民调结果显示，日本首相安倍晋三的内阁支持率再创新低，已跌至 26%。惠誉：确认加拿大 AAA 的主权信用评级，前景展望稳定；预计加拿大今年的经济增长率将在 2.5% 左右；到 2019 年，加拿大经济增速将下降至 1.6%。瑞士央行行长乔丹：瑞郎仍然被严重高估；瑞士央行将维持负利率以及干预政策不变；如有必要，瑞士央行仍有空间能控制资产负债表。IMF 主席拉加德：预计今明两年之后经济仍将维持复苏态势；欧洲、日本和美国都应该在经济复苏之际，促进改革。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，纳指创收盘新高。道指收跌 0.31%，报 21513.17 点；纳指收涨 0.36%，报 6410.81 点；标普收跌 0.11%，报 2469.91 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指涨跌不一。英国富时 100 指数收跌 1.01%，报 7377.73 点。法国 CAC40 指数收涨 0.2%，报 5127.70 点。德国 DAX 指数收跌 0.25%，报 12208.95 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数涨 0.53%，报 26846.83 点；国企指数涨 0.31%，报 10820.95 点；红筹指数涨 0.39%，报 4247.97 点。腾讯涨 1.75%，报 302.2 元，盘中高见 302.8 元，再创上市新高；吉利汽车涨 5.92%，领涨蓝筹。大市成交额 791.27 亿港元，上个交易日成交 851.37 亿港元。

走势分析

主力合约 IH1708 合约、IF1708 合约、IC1708 合约
涨幅分别为0.67%，0.38%，0.66%。

正面因素：

中铁总：欢迎一汽集团参与铁路优质资产资本化、股权化、证券化和铁路企业混合所有制改革，共享国企改革红利。中国石油集团公司改革的顶层设计框架基本形成，“路线图”、“施工图”初步绘就，混合所有制改革取得重要突破，天然气与管道体制改革迈出实质性步伐。国内硫酸氨基锡产品普遍上调报价，从原先46000-48000元/吨的主流价格上调至47000-50000元/吨。此次停产集中爆发，导致该产品报价跟随上调。河北近日印发了河北省万家中小企业转型升级各路径工作实施方案和认定标准，实施新一轮企业技术改造。国防部新闻发言人吴谦24日在国新办举行的新闻发布会上表示，国防部将根据准备工作进展情况，适时发布关于建军90周年阅兵等庆祝活动的相关信息，当地时间22日，中俄“海上联合-2017”联合海军演习已在波罗的海拉开帷幕。

风险因素：

中国证券报：今年上半年，从已经全部披露的657家创业板上市公司的中报业绩预告来看，创业板业绩增速无论较2016年、还是2017年一季度都明显下滑。究其原因，今年以来，并购重组明显回潮，并购并表对于业绩贡献的大幅下降成为创业板业绩增长“失速”的主要原因。

投资建议：

沪指上个交易日创近期新高，成交量有所放大。各大板块多数收涨，公路、航天军工、海运、多元金融等行业领涨，煤炭、造纸、精细化工、钢铁等行业领跌。消息面上，铁路、油气改革、军工等板块释放利好。综合来看，上日消费及金融板块领涨，创业板继续低迷，进入3250点上方密集套牢区，预计大盘高位震荡，近期热点以业绩盈利为主导，可继续参与中报向好股的反弹。期指方面，IC 8月合约贴水幅度较大，可考虑期现反向套利策略，IH近远月合约接近平水，有利于套保盘布局，中长线继续看好IF/IH空IC策略。仅供参考。。

本周经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
07/10/2017 09:30	CPI 同比	Jun	1.60%		1.50%	1.50% --
07/10/2017 09:30	PPI同比	Jun	5.50%		5.50%	5.50% --
07/12/2017 16:00	货币供应M2同比	Jun	9.50%		9.40%	9.60% --
07/12/2017 16:00	货币供应M1年同比	Jun	15.90%		15.00%	17.00% --
07/12/2017 16:00	货币供应M0年同比	Jun	6.80%		6.60%	7.30% --
07/12/2017 16:00	New Yuan Loans CNY	Jun	1300.0b	1540.0b		1110.0b --
07/12/2017 16:00	总融资人民币	Jun	1500.0b	1780.0b		1060.0b 1062.5b
07/13/2017 10:01	外国直接投资同比人民币	Jun	--		2.30%	-3.70% --
07/13/2017 11:20	出口同比人民币	Jun	14.60%		17.30%	15.50% --
07/13/2017 11:20	进口同比人民币	Jun	22.30%		23.10%	22.10% --
07/13/2017 11:20	贸易余额人民币	Jun	275.10b	294.30b		281.60b --
07/13/2017 11:20	出口同比	Jun	8.90%		11.30%	8.70% --
07/13/2017 11:22	进口同比	Jun	14.50%		17.20%	14.80% --
07/13/2017 11:22	贸易余额	Jun	\$42.60b	\$42.80b		\$40.81b \$40.79b
07/17/2017 10:00	GDP 同比	2Q	6.80%		6.90%	6.90% --
07/17/2017 10:00	GDP经季调季环比	2Q	1.70%		1.70%	1.30% --
07/17/2017 10:00	GDP年迄今同比	2Q	6.80%		6.90%	6.90% --
07/17/2017 10:00	零售销售额同比	Jun	10.60%		11.00%	10.70% --
07/17/2017 10:00	社会消费品零售	Jun	10.30%		10.40%	10.30% --
07/17/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Jun	8.50%		8.60%	8.60% --
07/17/2017 10:00	工业产值 同比	Jun	6.50%		7.60%	6.50% --
07/17/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Jun	6.70%		6.90%	6.70% --
07/18/2017 09:30	China June Property Prices					
07/20/2017 10:00	FX Net Settlement - Clients CNY	Jun	--	-92.3b		-85.2b --
07/24/2017 21:00	Conference Board China June Leading Economic Index					
07/27/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Jun	--	--		1.61% --
07/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Jun	--	--		16.70% --
07/31/2017 09:00	制造业采购经理指数	Jul	51.4	--		51.7 --
07/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Jul	--	--		54.9 --

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。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。