

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27日星期四

今日投资要点

沪指上个交易日弱势震荡,尾盘拉升翻红。各大板块涨跌不一,海运、化肥农药、石油化工、基本金属等行业领涨,机场、家用电器、汽车、酒类等行业领跌。消息面上,国改、环保、电改、5G等板块释放利好。综合来看,上日蓝筹板块延续回撤,周期股持续强势,3250点上方密集套牢区,预计大盘仍将高位震荡,近期热点以业绩盈利为主导,近期中报发布高峰期,可继续参与业绩向好股的反弹。期指方面,短期可考虑IC期现反向套利策略,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-0.49%, -0.55%, 0.22%。

02 外盘市场

- 美股收高
- 欧股收高
- 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	3705.39	-0.38	-0.65
沪综指	3247.68	0.12	0.52
深成指	10297.34	-0.54	0.02
上证50	2636.20	-0.26	-0.82
中证500	6146.70	-0.11	1.44
国债指数	160.41	-0.01	-0.02

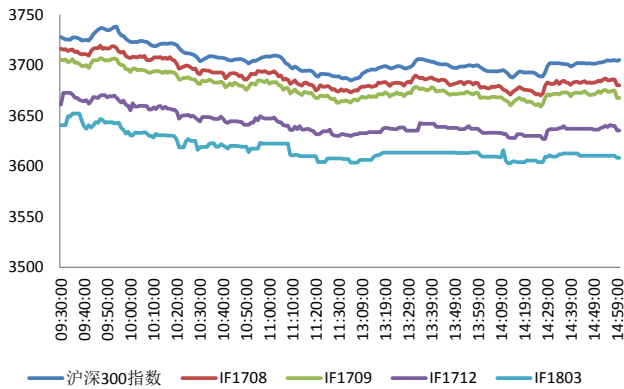
分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1908.92	0.34	-0.70
材料	2431.51	1.09	-0.45
工业	2602.96	-0.06	-0.31
可选	5360.60	-1.36	0.52
消费	10518.11	-1.75	1.55
医药	8788.79	-1.24	-1.54
金融	6166.97	-0.10	-1.49
信息	2010.35	-0.77	2.96
电信	3088.50	-1.27	1.84
公用	2024.42	0.30	1.14

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.73	0.38	0.11
同业拆放(3个月)	4.25	-0.07	-0.21

期货市场

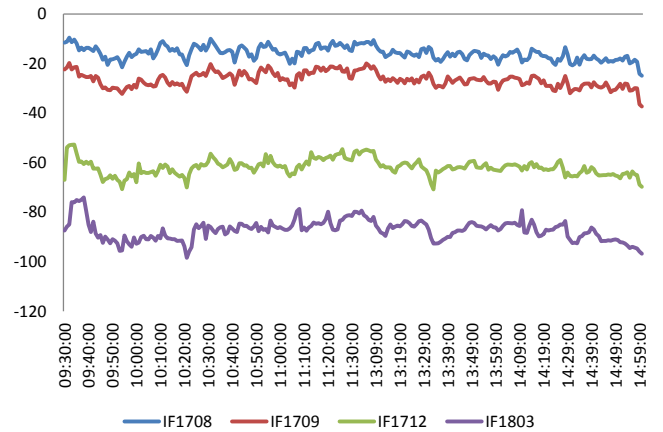
主力合约 IH1708 合约、IF1708 合约、IC1708 合约
涨幅分别为-0.49%， -0.55%， 0.22%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



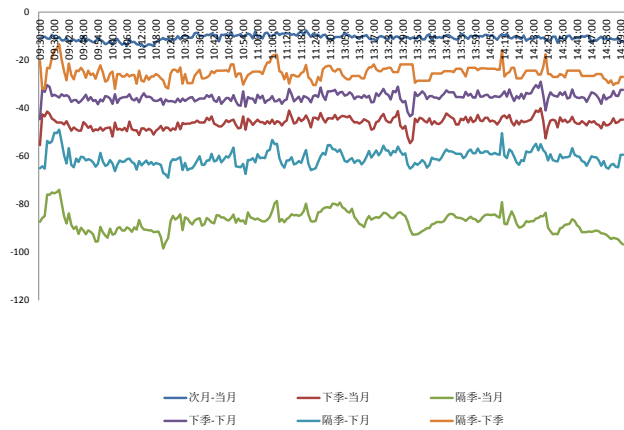
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



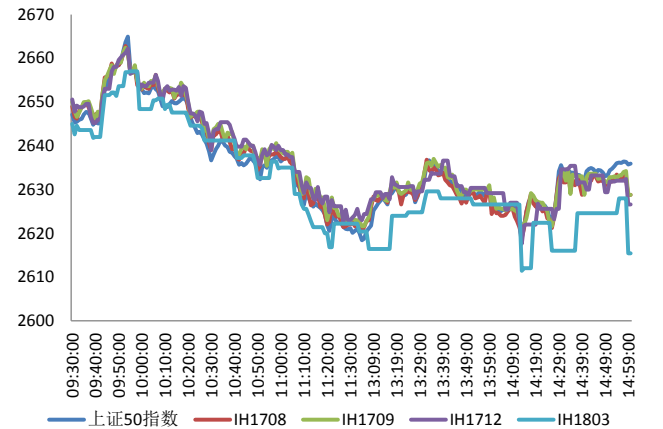
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

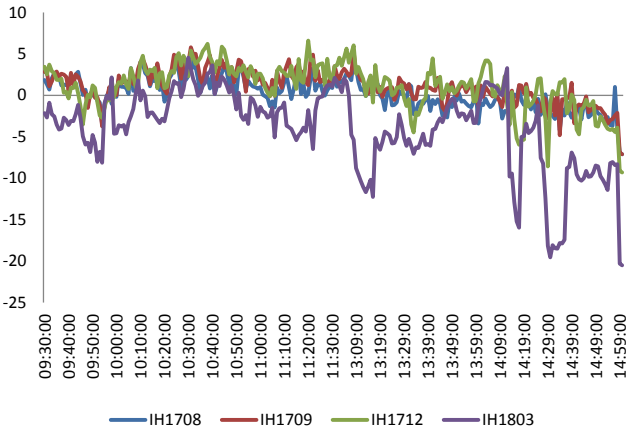
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

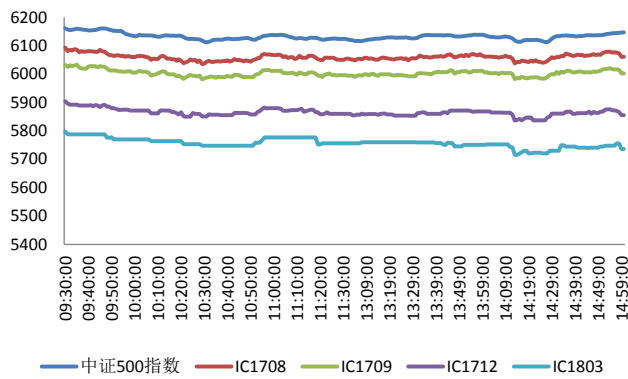
图 5 上证 50 股指期货各合约基差

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势

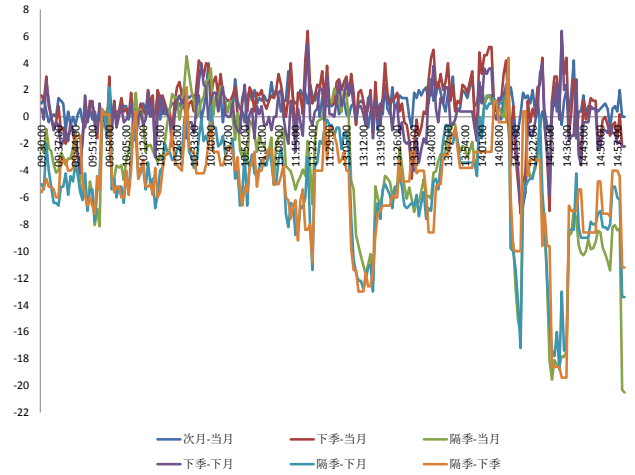


资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图

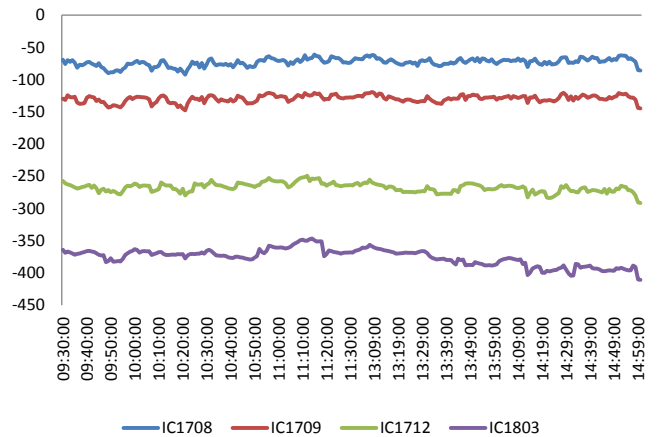


资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



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

周三全球股指集体收高

周三，美联储：维持联邦基金利率在 1%-1.25% 不变，符合市场预期；将相对迅速地缩表。加拿大丰业银行：美联储 7 月决议声明几乎没有给出沽空美元的理由，预计美元跌幅将会收窄。富国银行：FOMC 将在 9 月开始缩减资产负债表。贝莱德：相信美联储 2018 年的目标是加息三次；相信美联储到 12 月才会再次加息。华尔街日报：在废除奥巴马医改法案屡次受挫后，特朗普暗示了他接下来的优先事项：改革税法以下调公司税率，并为中产阶级纳税人减负，即便这意味着要对一部分最富裕人群多收税。美国 6 月新屋销售 61 万户，预期 61.5 万户，前值由 61 万户修正为 60.5 万户；6 月新屋销售环比增 0.8%，预期增 0.8%，前值由增 2.9% 修正为增 4.9%。欧洲央行管委诺沃特尼：关于收紧货币政策的讨论已经开始了；预计不会在没有替代计划的情况下在年底停止执行量化宽松计划。巴西央行：下调贷款利率 100 个基点，至 9.25%。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨 0.45%，报 21711.01 点；纳指收涨 0.16%，报 6422.75 点；标普收涨 0.03%，报 2477.83 点。美联储宣布暂不加息，表示将相对快速地缩表。波音等大企业财报强劲。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指全线上涨。英国富时 100 指数收涨 0.24%，报 7452.32 点。法国 CAC40 指数收涨 0.45%，报 5190.17 点。德国 DAX 指数收涨 0.33%，报 12305.11 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.33% 报 26941.02 点，恒生国企指数涨 0.45% 报 10831.5 点，恒生红筹指数涨 0.54% 报 4232.59 点。全日大市成交 826.93 亿港元。中国恒大涨 18.08% 报 20.9 港元，刷新纪录高点。

走势分析

主力合约 IH1708 合约、IF1708 合约、IC1708 合约
涨幅分别为-0.49%， -0.55%， 0.22%。

正面因素：

国资委公布《中央企业公司制改制工作实施方案》。发改委：确定44个重大市政工程领域重点PPP项目，包括北京市通州中心城区停车场项目、大连市大连湾跨海交通工程项目等。环保部布置下半年重点工作，要求抓紧开展第四批中央环境保护督察、抓紧编制《雄安新区生态环境保护规划》、开展垃圾焚烧行业专项执法督查行动等。中国炭素行业协会发文称，在前几年经济大环境不佳的情况下，已有6家全球知名的石墨电极生产企业相继关停，有的企业部分设备拆除，复产困难，致使产能缺口达到近20万吨，使得国际市场上也呈现供不应求的局面。发改委：全国输配电价改革已顺利完成；下一步将开展跨省跨区和区域电网输配电价的核定工作。工信部批复4.8-5.0GHz、24.75-27.5GHz、37-42.5GHz频段用于我国5G技术研发试验。

风险因素：

证监会：切实加大发行质量审核力度，保持首次公开发行常态化，规范和支持上市公司并购重组，加大退市力度，稳步扩大资本市场双向开放。

投资建议：

沪指上个交易日弱势震荡，尾盘拉升翻红。各大板块涨跌不一，海运、化肥农药、石油化工、基本金属等行业领涨，机场、家用电器、汽车、酒类等行业领跌。消息面上，国改、环保、电改、5G等板块释放利好。综合来看，上日蓝筹板块延续回撤，周期股持续强势，3250点上方密集套牢区，预计大盘仍将高位震荡，近期热点以业绩盈利为主导，近期中报发布高峰期，可继续参与业绩向好股的反弹。期指方面，短期可考虑IC期现反向套利策略，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	--
07/27/2017 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	51.5	--	51.7	--
07/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Jul	--	--	54.9	--
08/01/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Jul	50.4	--	50.4	--

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。