

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31日星期一

今日投资要点

沪指上个交易日继续震荡,成交量有所减少。各大板块涨跌不一,酒类、基本金属、海运、钢铁等行业领涨,水务、航天军工、日用化工、港口等行业领跌。消息面上,军工、电力、半导体、水泥、奶业等板块释放利好。综合来看,大盘本周仍将延续高位震荡,谨慎冲高回落,前期领涨股方大碳素遭问询后本周一起停牌,监管层再次施压短线炒作,市场热度将降温,短期关注军民结合概念板块。期指方面,IC 8月合约贴水幅度上周快速收窄,短期期现反套策略可止盈,IH 近远月合约处于平水状态,有利于空头套保盘布局,中长线继续看好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 0.05%, 0.38%, 0.81%。

02 外盘市场

- 美股涨跌不一
- 欧股收低
- 港股收低

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	3721.89	0.26	-0.18
沪综指	3253.24	0.11	0.47
深成指	10437.14	0.40	0.70
上证50	2636.39	-0.01	-0.11
中证500	6215.46	0.51	1.46
国债指数	160.34	0.01	-0.04

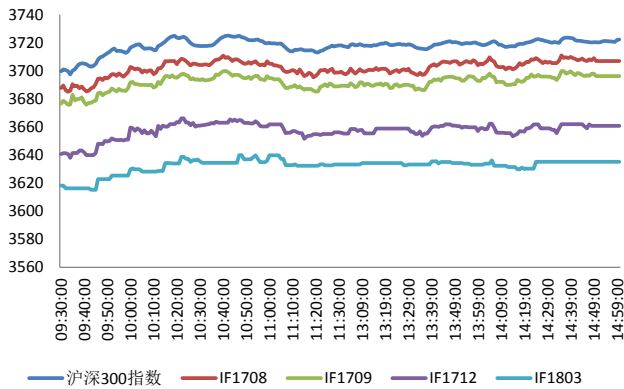
分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1890.55	0.03	-1.64
材料	2449.98	1.75	-0.19
工业	2611.16	0.11	-0.64
可选	5354.82	0.28	-0.79
消费	10740.85	2.12	1.37
医药	8847.64	0.20	-1.07
金融	6166.21	-0.15	-0.16
信息	2041.11	2.53	0.88
电信	3083.29	0.30	-0.78
公用	2037.06	0.85	0.62

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.82	1.05	3.01
同业拆放(3个月)	4.25	0.03	-0.08

期货市场

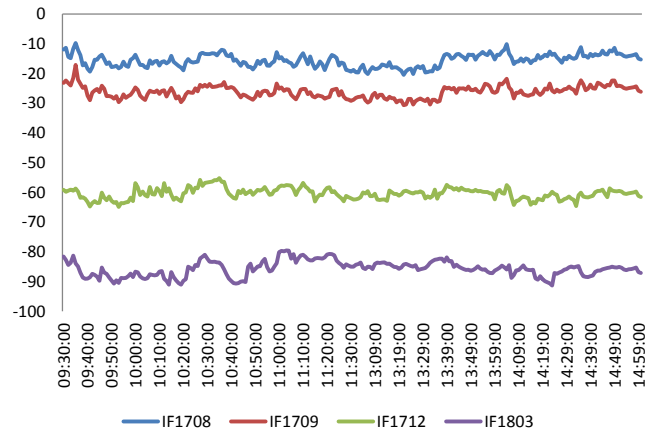
主力合约 IH1708 合约、IF1708 合约、IC1708 合约
涨幅分别为 0.05%，0.38%，0.81%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



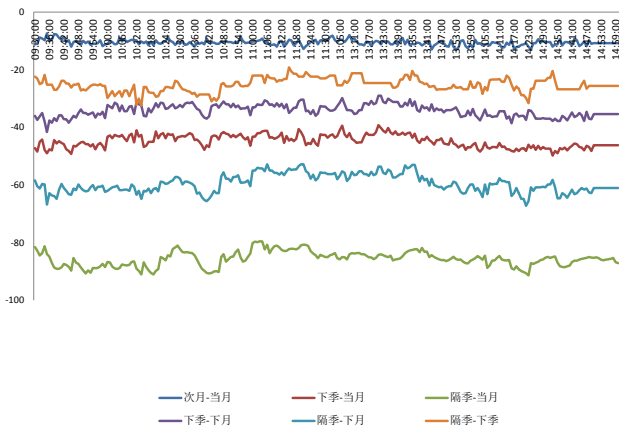
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



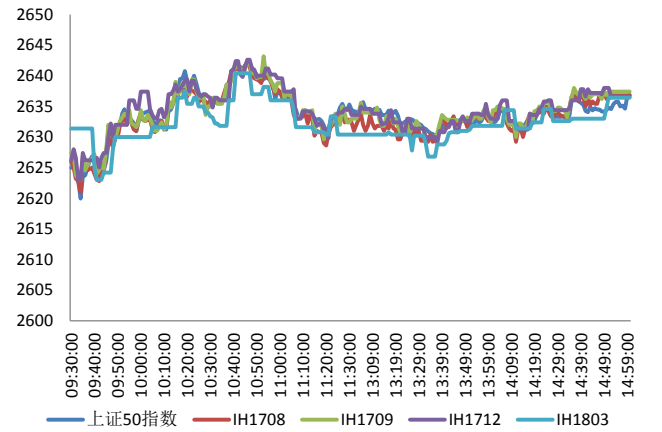
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

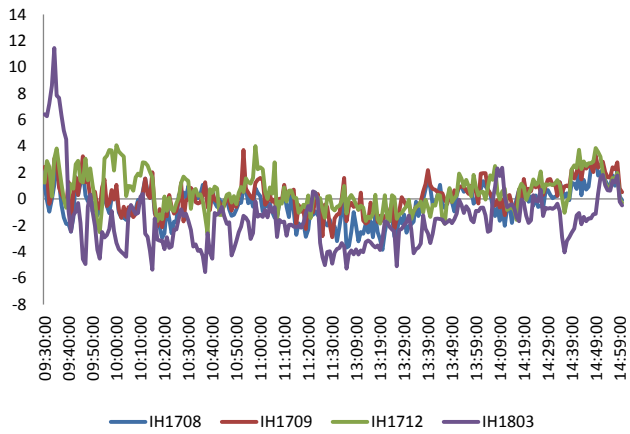
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



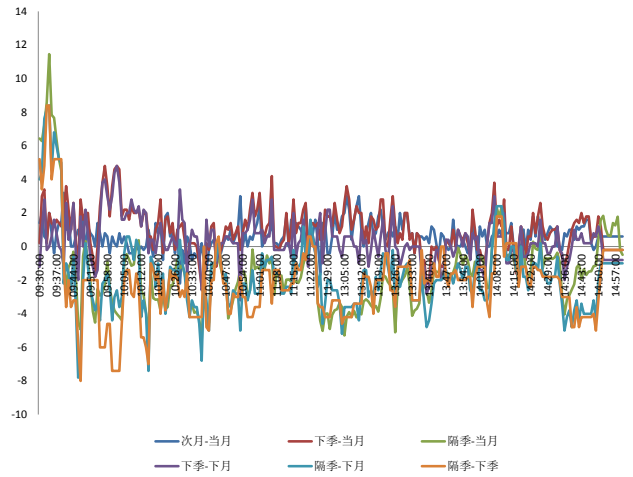
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

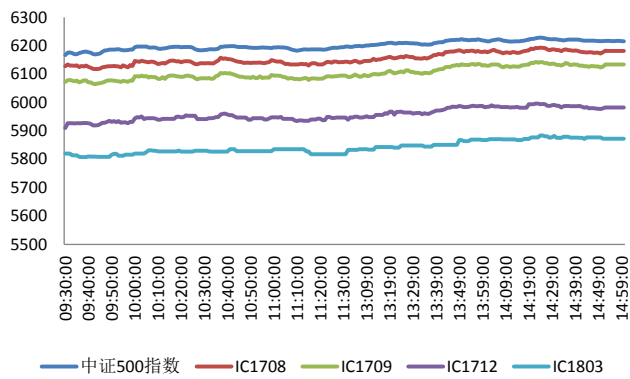


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



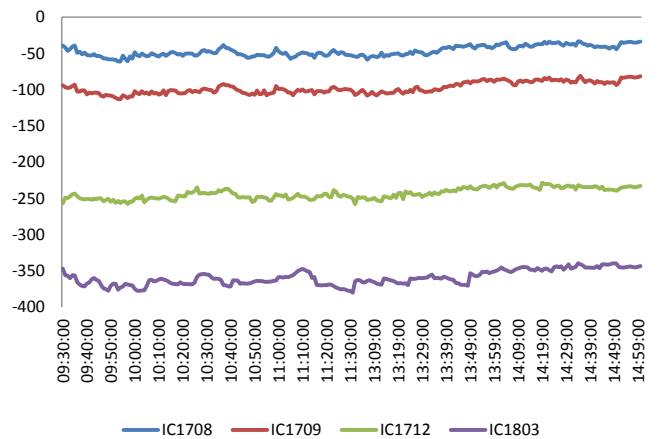
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

上周五全球股指多数收低

上周末，美国二季度实际 GDP 年化季环比初值增 2.6%，预期增 2.7%，前值增 1.4%修正为增 1.2%。美国参议院以 51:49 的结果未能通过“瘦身版”医改法案投票。美国众议院议长瑞安：众议院将把重点放在税改，为中产阶级减税；对国会未能通过新医改法案感到失望和挫败；我们不应该放弃，国会应该继续推进新医改法案。美联储卡什卡利（2017 年票委）：希望未来数年里循序渐进地缩表，并通过利率政策解决低通胀率问题。美国财长：“沃尔克法则”和“大而不能倒”体系将面临调整。日本首相顾问中原伸之：日本需要增加基础设施投资以刺激通胀；日本政府应在 2023 年之前达到 2% 的通胀目标；日本央行应停止购入 ETF，因为其对 2% 的通货膨胀目标而言是不必要的。英国财政大臣哈蒙德：希望通过谈判达成“简单现成”的过渡协议。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指连续三天创收盘新高。道指收涨 0.15%，报 21830.31 点；纳指收跌 0.12%，报 6374.68 点；标普收跌 0.13%，报 2472.10 点。上周道指涨 1.16%，纳指跌 0.2%，标普跌 0.02%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指全线下跌。英国富时 100 指数收跌 1%，报 7368.37 点，周跌 1.13%。法国 CAC40 指数收跌 1.11%，报 5131.39 点，周涨 0.27%。德国 DAX 指数收跌 0.4%，报 12162.70 点，周跌 0.63%。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.56% 报 26979.39 点，周涨 1.02%；恒生国企指数跌 0.94% 报 10756.08 点，周跌 0.29%；恒生红筹指数跌 0.67% 报 4232.43 点，周涨 0.03%。全日大市成交 743.83 亿港元，上日成交 900.78 亿港元。中海重工披露此前股价闪崩原因，董事局主席被强制出售 850 万股，上周五大涨 77.78%。中国恒大跌 11.76%，创历史最大跌幅。

走势分析

主力合约 IH1708 合约、IF1708 合约、IC1708 合约
涨幅分别为0.05%，0.38%，0.81%。

正面因素：

能源局发布指导意见指出，加强电网接入和市场消纳条件落实，鼓励结合社会资本投资经营配电网、清洁能源局域电网和微电网建设；加速技术进步和落后产能退出市场。“第二批增量配电试点项目通知”下发，发改委、能源局要求各地于8月11日前，报送3-5个增量配电试点项目。通知同时指出，第一批试点须在9月底前肯定项目业主，未完成的项目将不再保存试点资格。工信部副部长陈肇雄强调，一要持续完善制造业“双创”推进体系，二要探索大中小微企业融通发展新路径，三要培育制造业“双创”新业态新模式，四要提升制造业“双创”技术支撑能力，五要打造制造业“双创”良好发展环境。发改委等13个部委印发《半导体照明产业“十三五”发展规划》的通知，旨在引导我国半导体照明产业发展，培育经济新动能，推进照明节能工作；要深化供给侧结构性改革，推动产业转型升级。中国水泥协会及各会员单位将力争在10省区组建水泥投资管理公司，运用去产能专项资金，形成市场化去产能长效机制。目前组建省级水泥投资管理公司的方案（建议稿）已编制完成，力争今年试点，明年上半年正式运行。中国奶业20强峰会上透露，我国将进一步引导乳制品企业进行合理兼并重组，引导乳业企业规模化发展，淘汰生产工艺落后的乳业企业。

风险因素：

21世纪经济报道：7月27-28日“并购”主题保荐代表人培训在郑州举行，监管层再度强调对“绕道借壳”、“轻资产跨界并购”从严监管的态度，对于游戏、VR、影视、互联网金融等轻资产类行业审核从严；鼓励上市公司进行产业并购。

投资建议：

沪指上个交易日继续震荡，成交量有所减少。各大板块涨跌不一，酒类、基本金属、海运、钢铁等行业领涨，水务、航天军工、日用化工、港口等行业领跌。消息面上，军工、电力、半导体、水泥、奶业等板块释放利好。综合来看，大盘本周仍将延续高位震荡，谨慎冲高回落，前期领涨股方大碳素遭问询后本周一一起停牌，监管层再次施压短线炒作，市场热度将降温，短期关注军民结合概念板块。期指方面，IC 8月合约贴水幅度上周快速收窄，短期期现反套策略可止盈，IH近远月合约处于平水状态，有利于空头套保盘布局，中长线继续看好多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%	--
07/20/2017 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	--	--	1.98%	1.61%
07/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Jun	--	--	19.10%	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	--
08/03/2017 09:45	财新中国PMI综合	Jul	--	--	51.1	--
08/03/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Jul	--	--	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。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。