

本周延续震荡 谨慎冲高回落

兴证期货·研究发展部

2017年7月31日星期一

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

内容提要

● 行情回顾

上周,三大期指合约涨跌不一。沪深300指数期货1708合约上周下跌10.6点跌幅0.29%,最终收报3708.4点。上证50指数期货1708合约下跌9.6点跌幅0.36%,最终收报2635.6点。中证500指数期货1708合约上周上涨141.2点上涨2.34%,最终收报6185.2点。

上证指数上周高位震荡,最终收报3253.24点,周涨15.26点,上涨0.47%,成交额1.13万亿,成交量有所减少。

沪深300十大行业涨跌不一,从涨幅看,300消费上涨144.93点涨幅为1.37%,领涨10大行业;从跌幅看,300能源下跌31.56点跌幅为1.64%,领跌10大行业。从贡献度来看,300能源对沪深300涨跌贡献最大,贡献值-2.71。

● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,上证指数整体呈现震荡格局,主要围绕五日均线波动,周内市场振幅较小,沪指最终收于3253点,周线收涨0.47%实现六连阳。中小盘股上周走势较强,创业板指上周四放量大涨,但周五板块方面,各大板块涨跌不一,海运、化肥农药、软件、商业服务等行业领涨,机场、煤炭、汽车、造纸等行业领跌。短期来看,沪指在3250点附近整体呈现震荡格局,上方为密集抛压区,承压较重,存量资金博弈下热点在板块之间轮动,大小盘继续呈现跷跷板走势。近期市场由估值修复转向修复盈利预期,创业板指曾在上周四放量大涨,但周五未能延续升势,根据业绩预告中的净利润预期,创业板整体利润增速5个季度持续下滑已成大概率事件,在市场情绪仍较为谨慎的情况下,不确定性较大,创业板走势难言反转,建议投资者继续关注业绩向好股,坚持价值投资,看好金融及大消费板块。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。板块方面,建军90周年期间短期利好消息频出,刺激军工板块,另外特斯拉model3正式交付,利好新能源汽车板块。期指方面,IC8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。

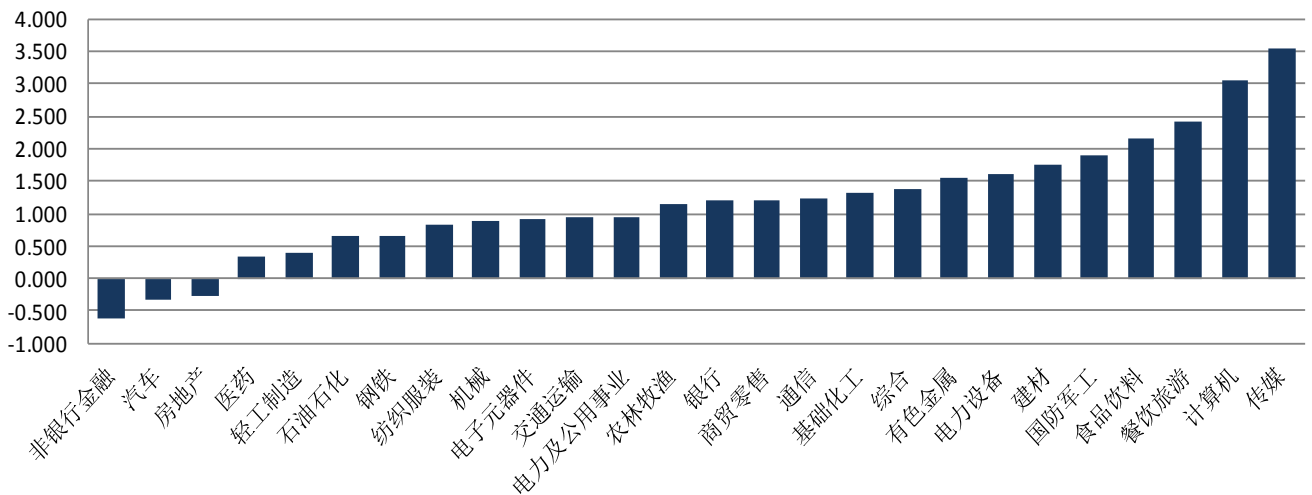
1、股指期现货回顾

上周，三大期指合约涨跌不一。沪深 300 指数期货 1708 合约上周下跌 10.6 点跌幅 0.29%，最终收报 3708.4 点。上证 50 指数期货 1708 合约下跌 9.6 点跌幅 0.36%，最终收报 2635.6 点。中证 500 指数期货 1708 合约上周上涨 141.2 点涨幅 2.34%，最终收报 6185.2 点。

上证指数上周高位震荡，最终收报 3253.24 点，周涨 15.26 点，上涨 0.47%，成交额 1.13 万亿，成交量有所减少。

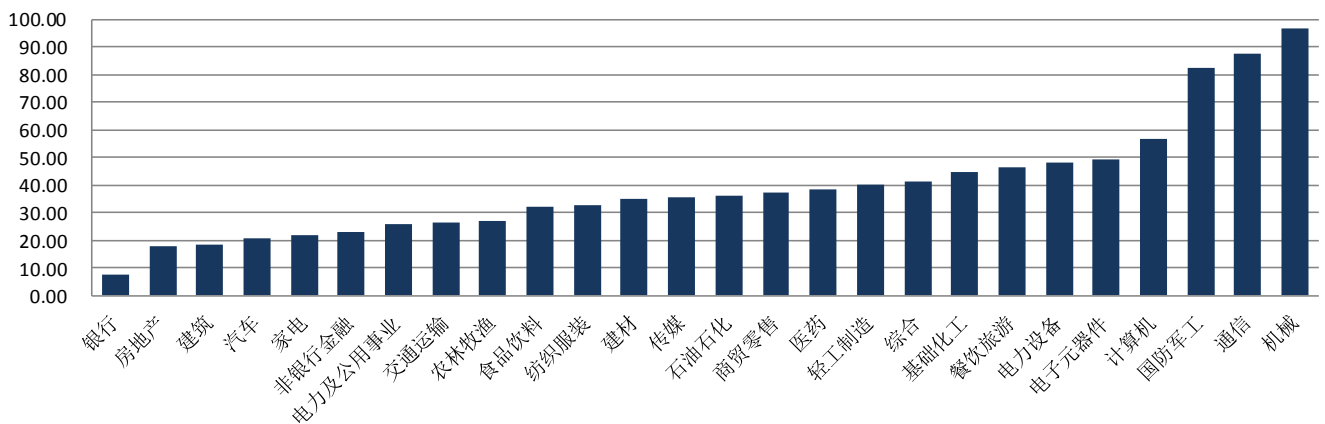
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅看，300 消费上涨 144.93 点涨幅为 1.37%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 能源下跌 31.56 点跌幅为 1.64%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 能源对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值-2.71。

图 1 行业周涨跌幅



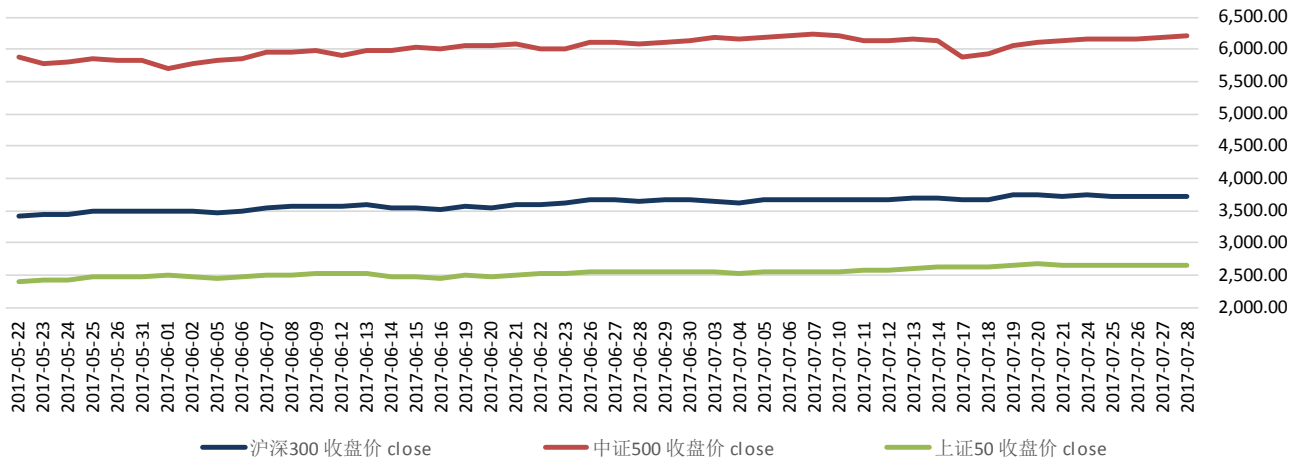
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



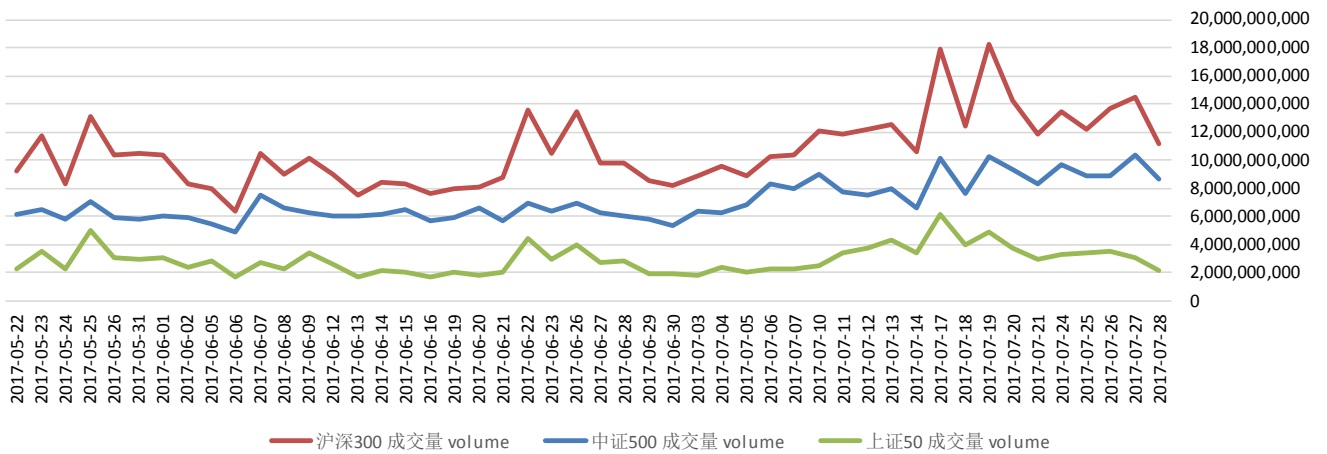
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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



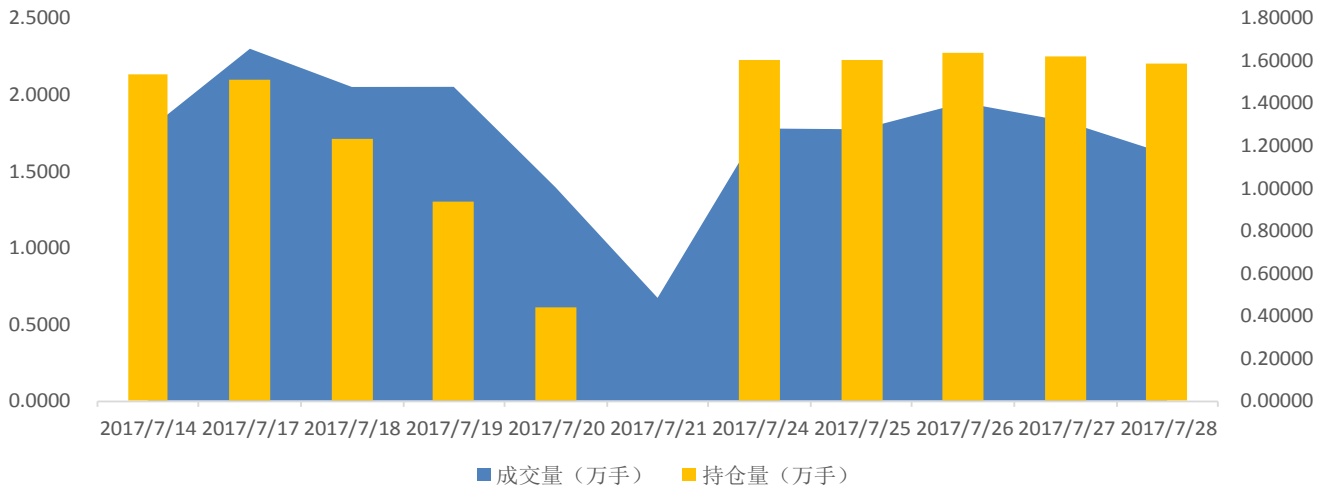
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指 IF 当月合约价差变化



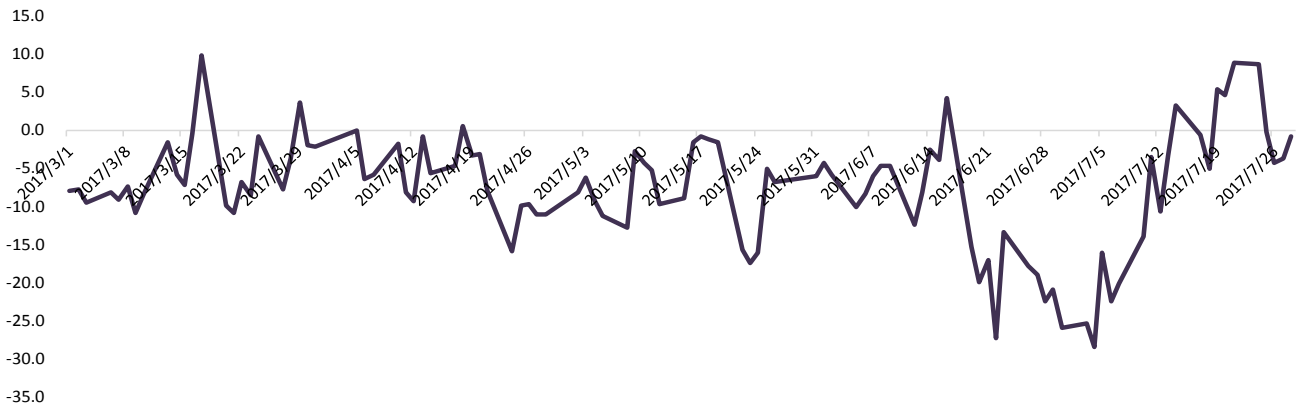
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



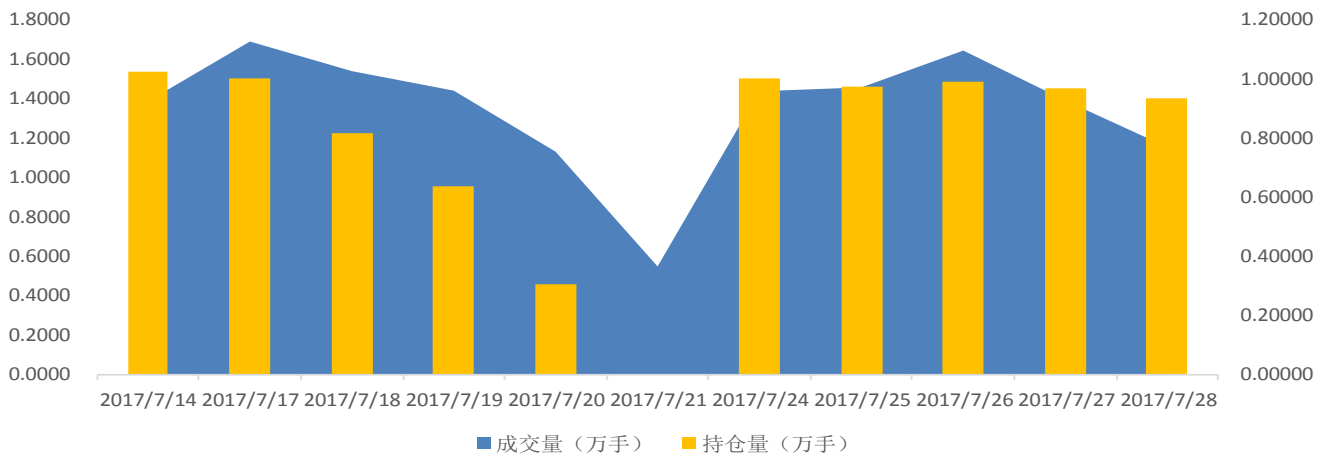
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图7 期指 IH 当月合约价差变化



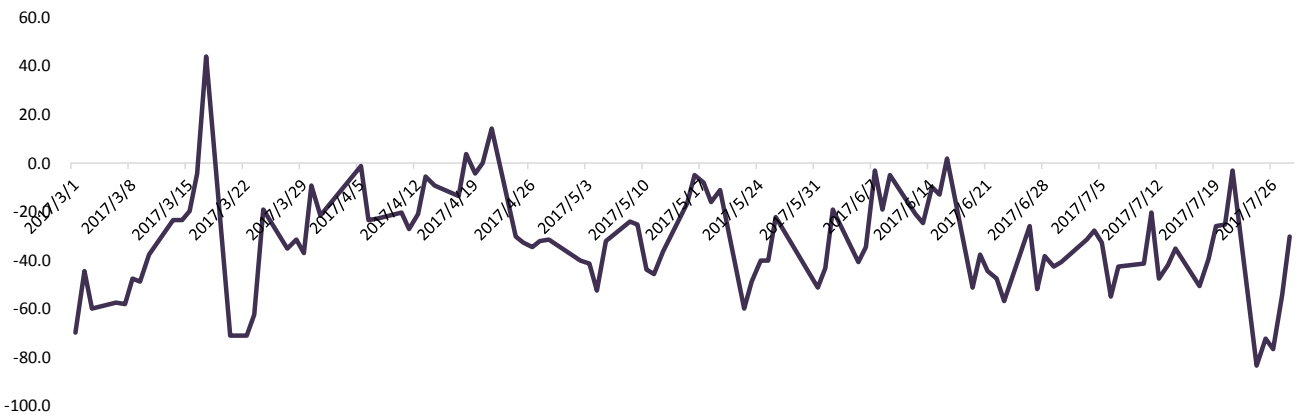
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



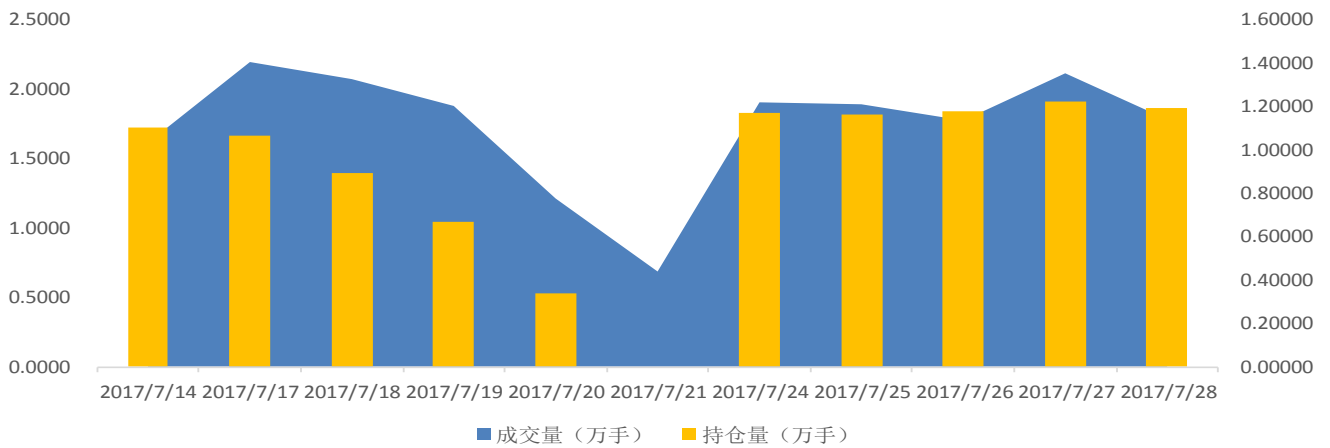
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



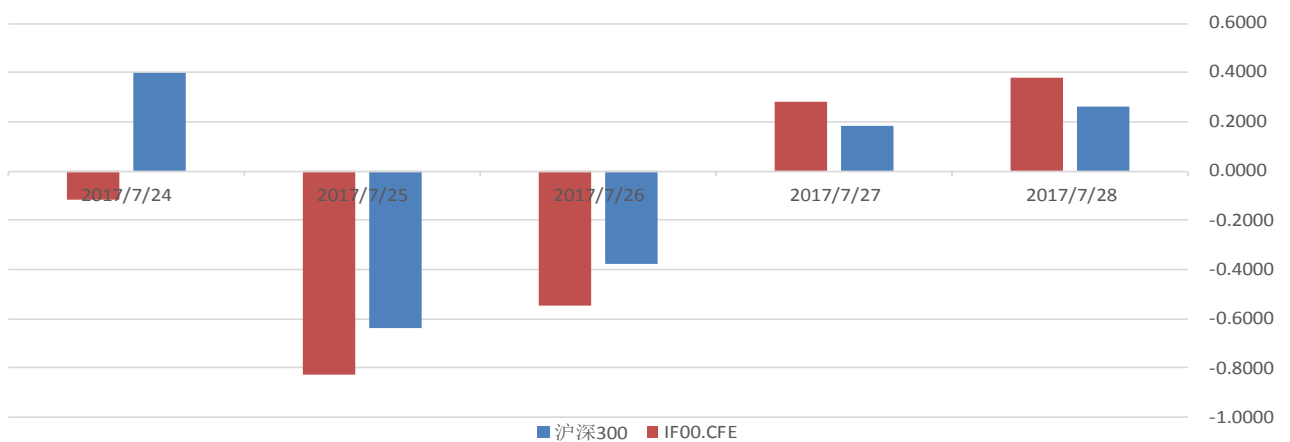
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



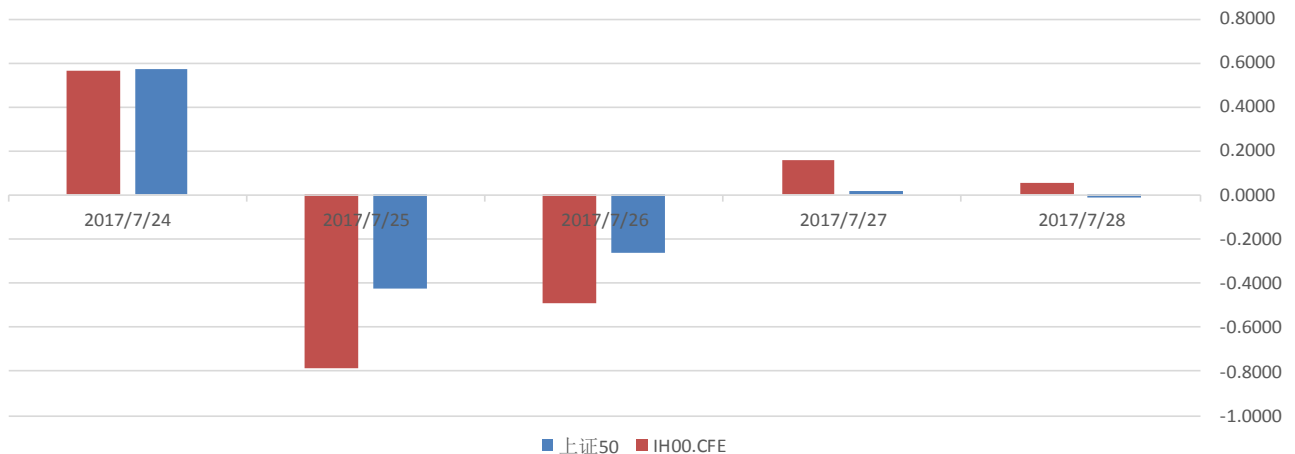
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



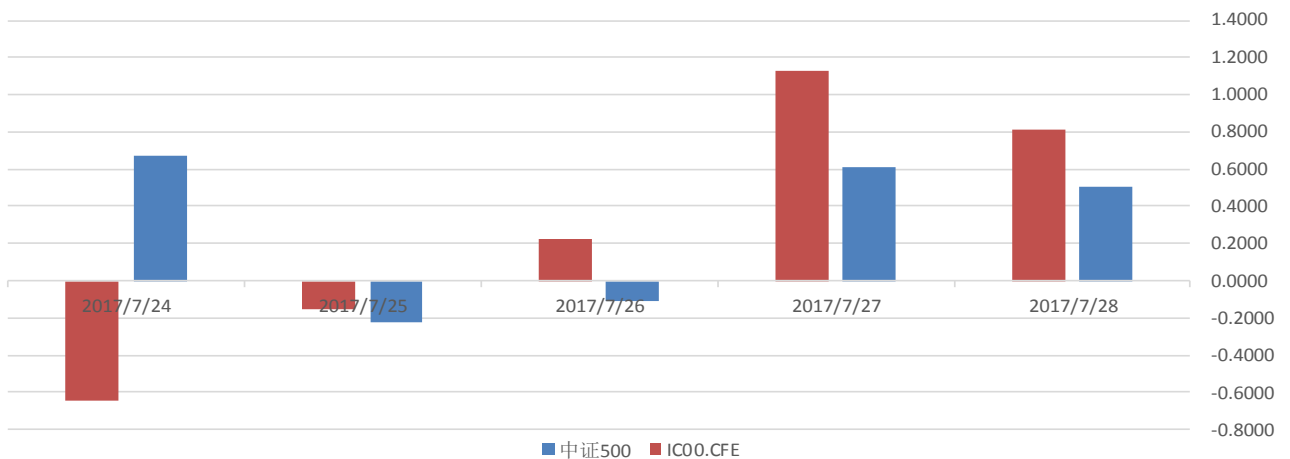
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

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，上证指数整体呈现震荡格局，主要围绕五日均线波动，周内市场振幅较小，沪指最终收于 3253 点，周线收涨 0.47% 实现六连阳。中小盘股上周走势较强，创业板指上周四放量大涨，但周五板块方面，各大板块涨跌不一，海运、化肥农药、软件、商业服务等行业领涨，机场、煤炭、汽车、造纸等行业领跌。

三大期指主力合约上周均收涨，IF1708 上周下跌 0.29%，IH1708 下跌 0.36%，IC1708 合约上周上涨 2.34%。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1708 合约前 20 名多头席位减持 255 手至 1.61 万手，前 20 名空头席位减持 411 手至 1.75 万手。IH1708 合约前 20 名多头席位减持 239 手至 1.08 万手，前 20 名空头席位减持 367 手至 1.09 万手。IC1708 合约前 20 名多头席位增持 32 手至 1.36 万手，前 20 名空头席位减持 315 手至 1.42 万手。整体来看，期指多空双方以减仓为主，从持仓增减来看，多头略占优势。从期现溢价来看，IF 及 IH 合约贴水上周有所扩大，而 IC 8 月合约贴水大幅收窄，截至收盘，IF1708、IH1708、IC1708 合约依次较现货指数间基差分别为 13.49、0.79、30.26。

上周五，证监会继续核发 9 家企业 IPO 批文，持平前值，筹资总额不超过 43 亿元，对市场情绪的

影响较为中性。未来 8 月有 109 家公司共 210.5 亿股限售股解禁，解禁市值为 2374.09 亿元，其中第一周压力最大，共有 88.4 亿股，市值 884.75 亿元，有所利空。

短期来看，沪指在 3250 点附近整体呈现震荡格局，上方为密集抛压区，承压较重，存量资金博弈下热点在板块之间轮动，大小盘继续呈现跷跷板走势。近期市场由估值修复转向修复盈利预期，创业板指曾在上周四放量大涨，但周五未能延续升势，根据业绩预告中的净利润预期，创业板整体利润增速 5 个季度持续下滑已成大概率事件，在市场情绪仍较为谨慎的情况下，不确定性较大，创业板走势难言反转，建议投资者继续关注业绩向好股，坚持价值投资，看好金融及大消费板块。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。板块方面，建军 90 周年期间短期利好消息频出，刺激军工板块，另外特斯拉 model3 正式交付，利好新能源汽车板块。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。

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。