

龙头涨势暂歇 本周延续震荡

兴证期货·研究发展部

2017年8月7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14.8点跌幅0.40%,最终报收3692.0点。上证50指数期货1708合约下跌8.2点跌幅0.31%,最终收报2626.6点。中证500指数期货1708合约上周上涨2.8点上涨0.05%,最终收报6185.2点。

上证指数上周冲高回落,最终收报3262.08点,周涨8.84点,上涨0.27%,成交额1.32万亿,成交量有所增加。

沪深300十大行业涨跌不一,从涨幅看,300材料上涨135.31点涨幅为5.52%,领涨10大行业;从跌幅看,300可选下跌129.32点跌幅为2.41%,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36.82。

● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,上证指数整体呈现冲高回落的走势,周中最高触及3305点后上行受阻,蓝筹板块连续回调,上周五尾盘受有色、煤炭板块跳水影响,沪指放量回落,最终收于3262点,周线收涨0.27%实现七连阳。板块方面,各大板块涨跌不一,钢铁、贵金属、基本金属、造纸等行业领涨,家居用品、家用电器、教育、建筑等行业领跌。短期来看,沪指在3300点上方承压较重,难以一蹴而就,存量资金博弈下大小盘继续呈现跷跷板走势,受益于产品涨价、业绩预喜等利好,近期强周期板块走势偏强,而上半年领涨的家电、白酒等消费及保险板块横盘整理,而上周五周期板块龙头的巨幅震荡使得市场情绪快速转弱,受此影响,钢铁、煤炭、有色等周期板块迅速回落。在蓝筹板块及周期股累计较大涨幅后,市场对其上行持续性存疑,套牢盘及获利盘急于兑现,大盘短期上攻动能减弱。连续上涨后有调整要求,上周五尾盘资金有放量流出的迹象,预计大盘本周仍将延续震荡,谨慎高位回落,短期可保持观望。长期来看市场仍由盈利预期为主导,短线回落震荡后有向上突破的机会,下方空间有限,中长线继续看好存在业绩支撑的板块。期指方面,目前IH近远月合约已转向小幅升水状态,市场对股指预期继续理性修复,期指合约贴水有望进一步修复,IF及IC合约当月贴水上周一度接近平水,套利方面短线可关注基差做窄机会。近期价值及成长股走势较为均衡,跨品种套利中风格转换较快。仅供参考。

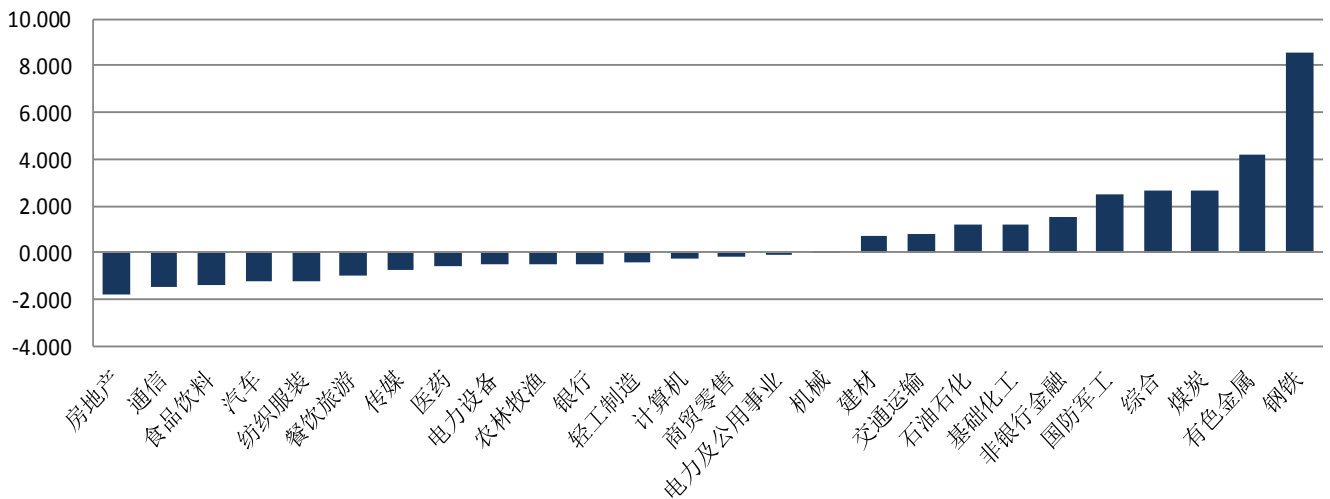
1、股指期现货回顾

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 14.8 点跌幅 0.40%，最终报收 3692.0 点。上证 50 指数期货 1708 合约下跌 8.2 点跌幅 0.31%，最终收报 2626.6 点。中证 500 指数期货 1708 合约上周上涨 2.8 点上涨 0.05%，最终收报 6185.2 点。

上证指数上周冲高回落，最终收报 3262.08 点，周涨 8.84 点，上涨 0.27%，成交额 1.32 万亿，成交量有所增加。

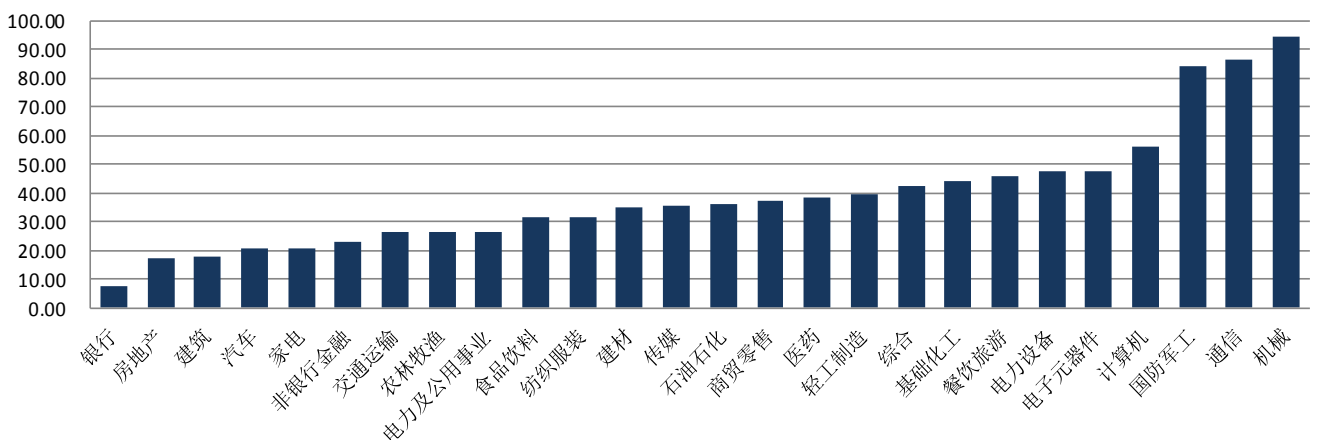
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅看，300 材料上涨 135.31 点涨幅为 5.52%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 可选下跌 129.32 点跌幅为 2.41%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 材料对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 36.82。

图 1 行业周涨跌幅



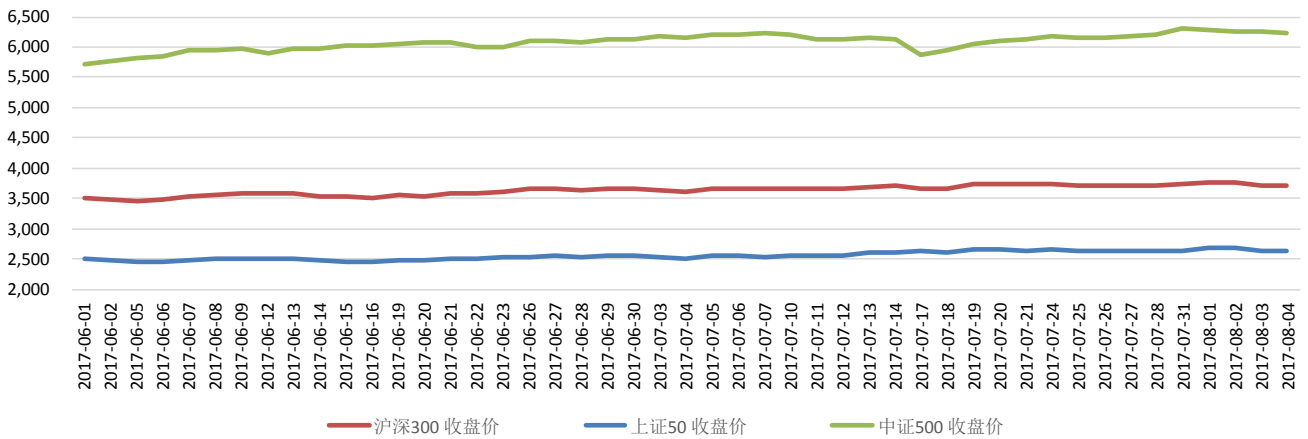
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



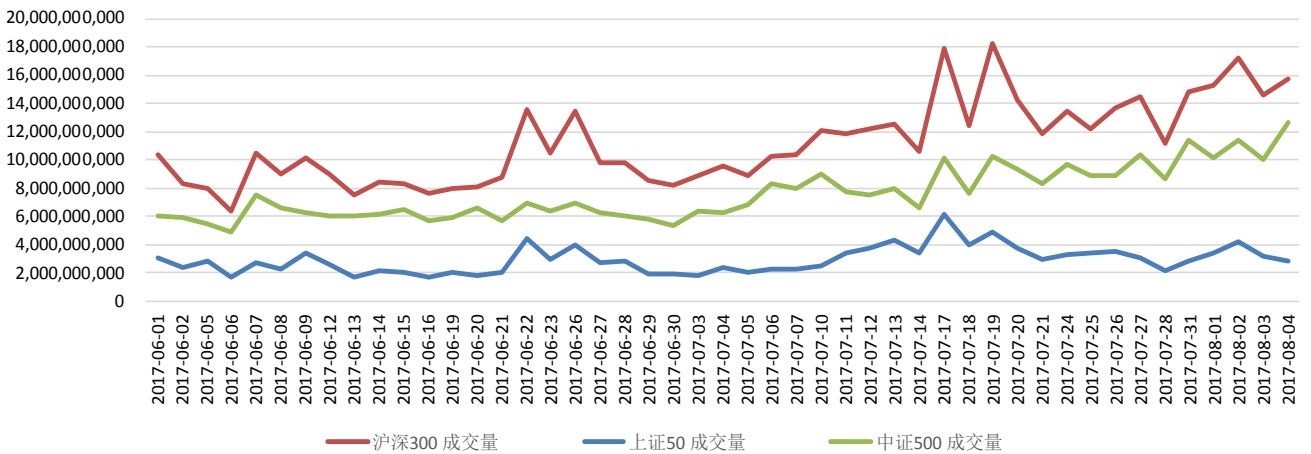
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



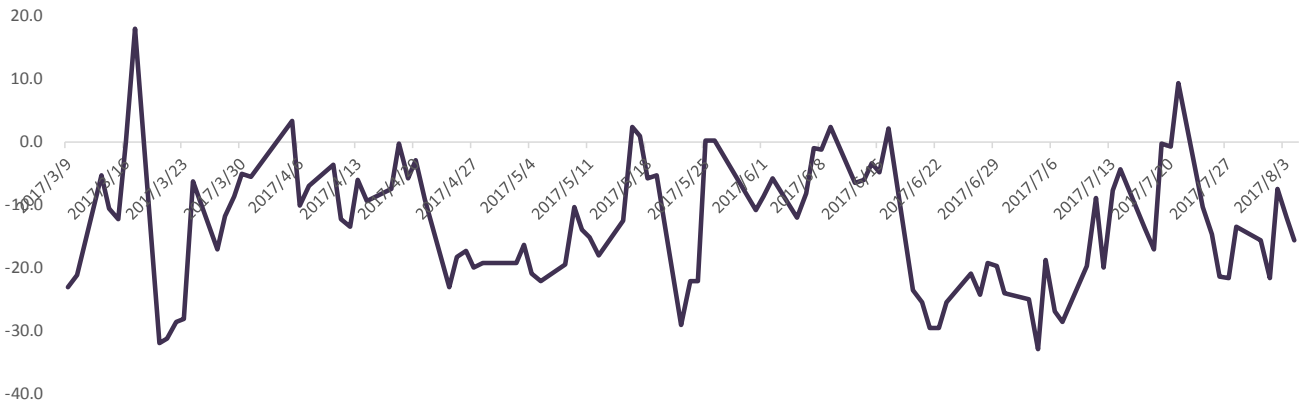
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



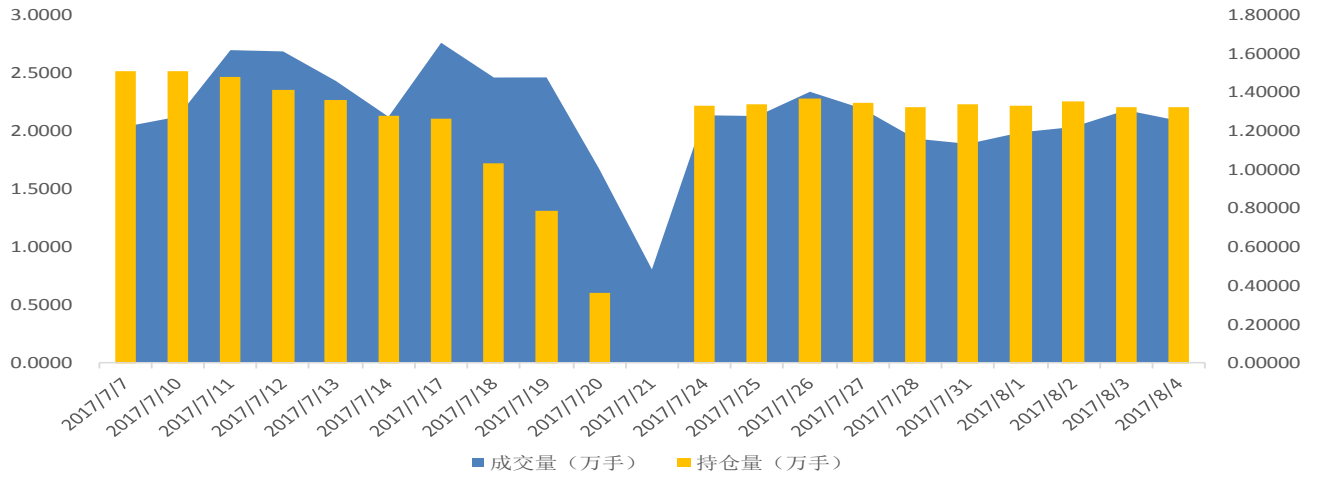
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指 IF 当月合约价差变化



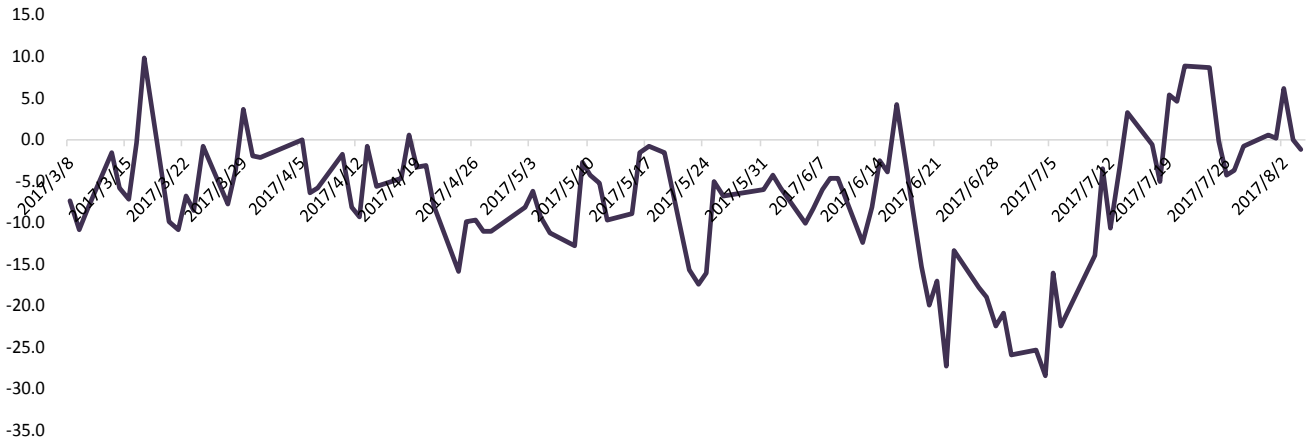
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



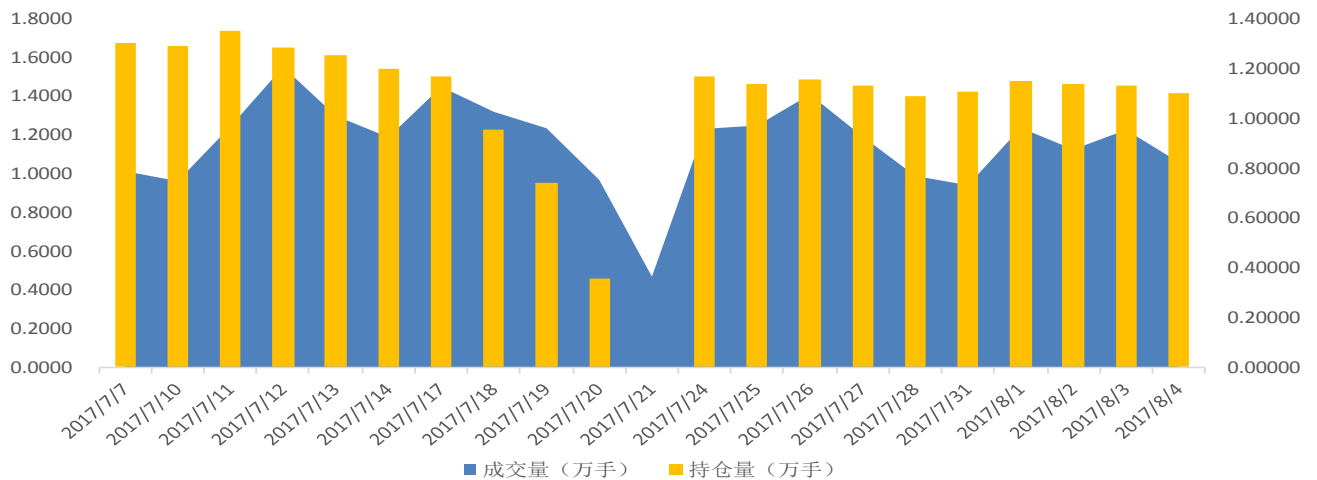
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图7 期指 IH 当月合约价差变化



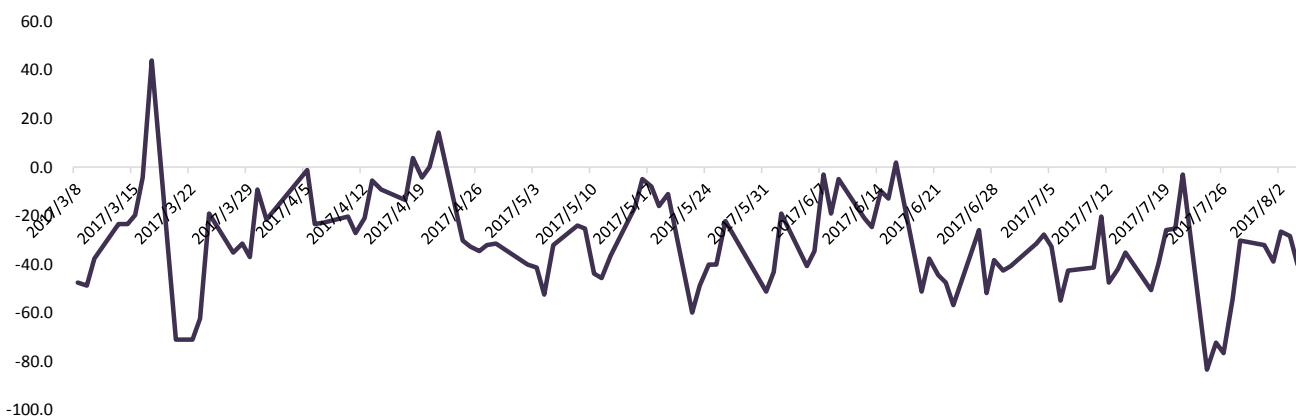
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



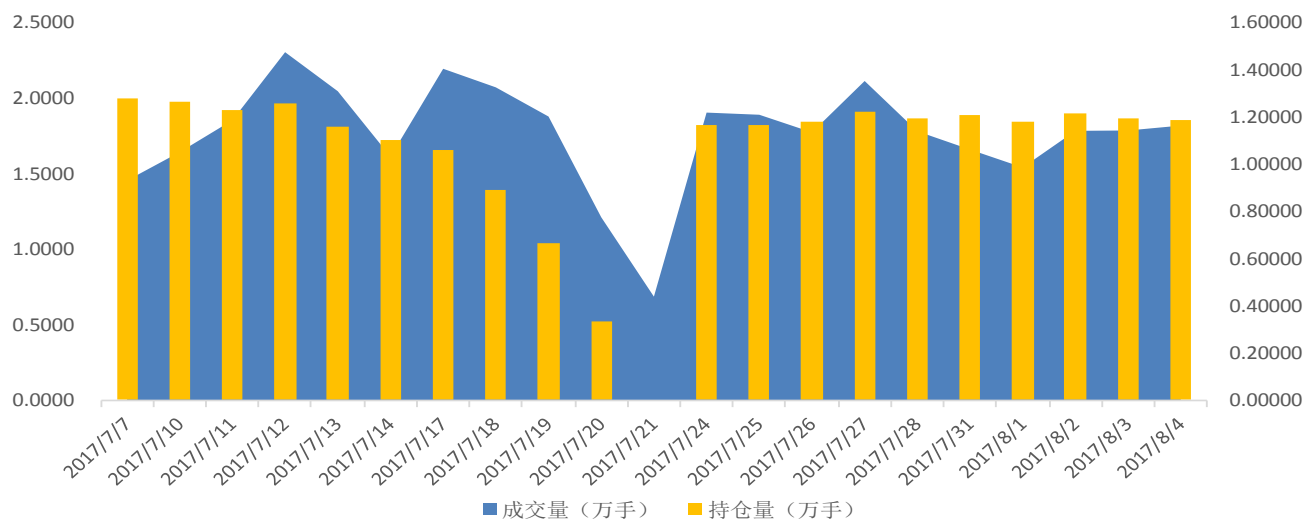
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



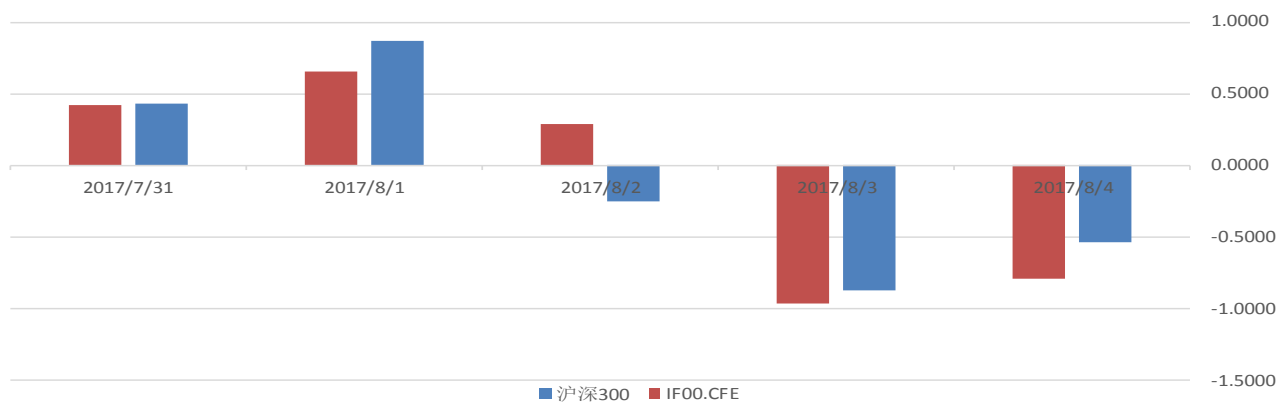
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



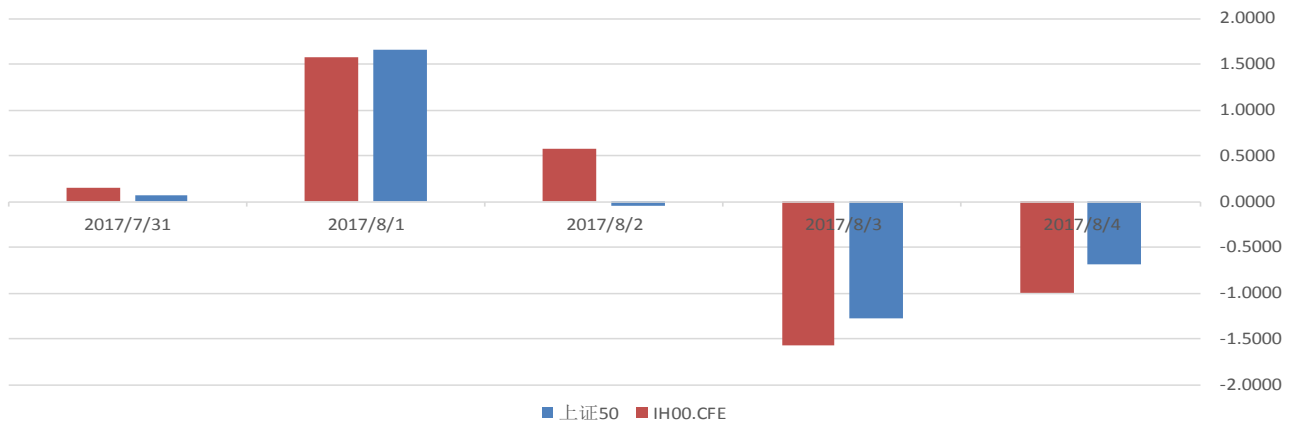
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



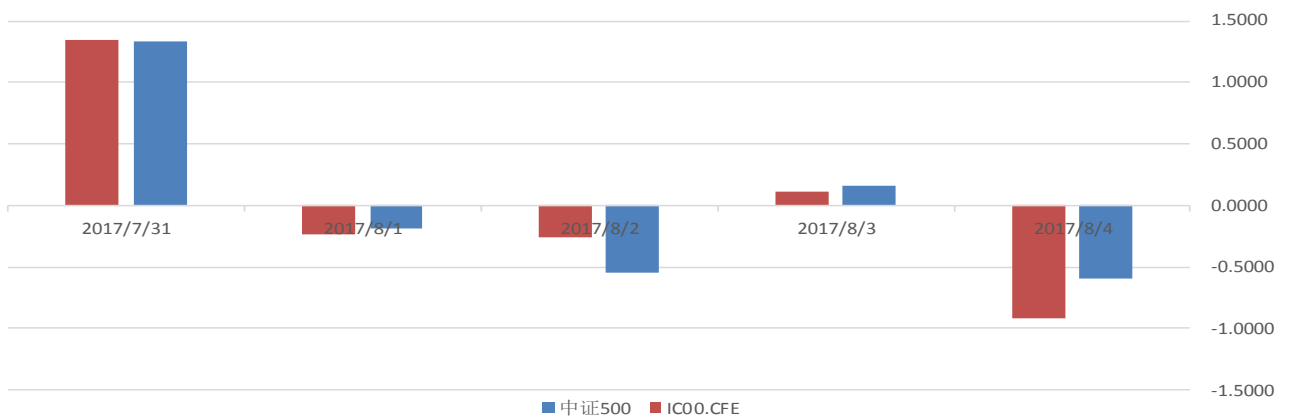
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

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，上证指数整体呈现冲高回落的走势，最高触及 3305 点后上行受阻，蓝筹板块连续回调，上周五尾盘受有色、煤炭板块跳水影响，沪指放量回落，最终收于 3262 点，周线收涨 0.27% 实现七连阳。板块方面，各大板块涨跌不一，钢铁、贵金属、基本金属、造纸等行业领涨，家居用品、家用电器、教育、建筑等行业领跌。

三大期指主力合约上周涨跌不一，IF1708 上周下跌 0.40%，IH1708 下跌 0.31%，IC1708 合约上周上涨 0.05%。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 158 手至 1.60 万手，前 20 名空头席位增持 85 手至 1.75 万手。IH1708 合约前 20 名多头席位减持 162 手至 1.11 万手，前 20 名空头席位减持 785 手至 1.06 万手。IC1708 合约前 20 名多头席位减持 234 手至 1.29 万手，前 20 名空头席位减持 187 手至 1.37 万手。整体来看，期指多空双方以减仓为主，从持仓增减来看，IH 合约多头略占优势，IF 及 IC 合约空头略占优势。从期现溢价来看，三大合约贴水上周有所扩大，截至收盘，IF1708、IH1708、IC1708 合约依次较现货指数间基差分别为 15.58、1.20、39.92。

上周五，证监会核发 7 家 IPO 批文，筹资不超 28 亿元，低于前值，对市场情绪的影响较为利好。同时在新闻发布会上，证监会回应如何进一步规范上市公司并购重组，督促上市公司充分披露业绩等，重申了对并购重组业绩承诺监管的要求，即重组方不得变更其作出的业绩补偿承诺，监管层继续呵护市

场投资情绪。

短期来看，沪指在 3300 点上方承压较重，难以一蹴而就，存量资金博弈下大小盘继续呈现跷跷板走势，受益于产品涨价、业绩预喜等利好，市场近期转向偏好强周期板块，而上半年领涨的家电、白酒等消费及保险龙头个股横盘整理，而上周五周期板块龙头的巨幅震荡使得市场情绪快速转弱，受此影响，钢铁、煤炭、有色等周期板块迅速回落。在蓝筹板块及周期股累计较大涨幅后，市场对其上行持续性存疑，套牢盘及获利盘急于兑现，大盘短期上攻动能减弱。连续上涨后有调整要求，上周五尾盘资金有放量流出的迹象，预计大盘本周仍将延续震荡，谨慎高位回落，短期可保持观望。长期来看市场仍由盈利预期为主导，短线回落震荡后有向上突破的机会，下方空间有限，中长线继续看好存在业绩支撑的板块。期指方面，目前 IH 近远月合约已转向小幅升水状态，市场对股指预期继续理性修复，期指合约贴水有望进一步修复，IF 及 IC 合约当月贴水上周一度接近平水，套利方面短线可关注基差做窄机会。近期价值及成长股走势较为均衡，跨品种套利中风格转换较快。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。