

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8月14日星期一

今日投资要点

沪指上个交易日震荡走低,创近期单日最大跌幅。各大板块全线收跌,钢铁、基本金属、煤炭、海运等行业领跌。消息面上,国改、基建、环保等板块释放利好。综合来看,短期周期政策导向及地缘政治压制市场情绪,沪指上周险守 3200 点,主板仍有惯性回调的风险,市场可能先抑后扬,暂时保持观望,等待市场企稳。期指方面,由于上周市场跌幅较大, IH 合约又回到贴水状态, IF 合约贴水幅度扩大,本周九月合约转为主力,可等待市场企稳后试多 9 月合约。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-1.72%, -1.95%, -1.81%;
较指数现货之间的基差分别为贴水 6.46、贴水 19.55、贴水 21.99 点。

02 外盘市场

- 美股收高
- 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	3647.35	-1.85	-1.62
沪综指	3208.54	-1.63	-1.64
深成指	10282.20	-1.89	-0.76
上证50	2570.26	-1.57	-2.19
中证500	6161.19	-2.04	-1.03
国债指数	160.33	0.05	0.02

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1868.95	-2.94	-2.78
材料	2503.62	-5.01	-3.16
工业	2556.13	-1.64	-1.41
可选	5213.93	-1.45	-0.22
消费	10944.40	-2.06	3.39
医药	8973.92	-0.23	2.95
金融	5939.16	-1.97	-3.69
信息	2024.10	0.32	0.81
电信	3072.05	-0.65	0.23
公用	1999.58	-0.06	-0.13

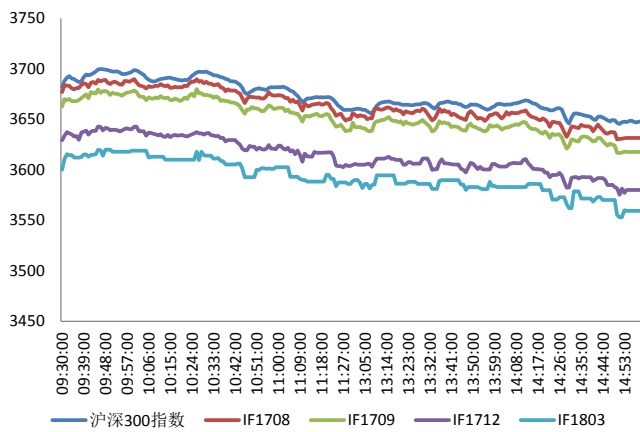
利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.79	-0.25	2.54
同业拆放(3个月)	4.30	0.26	0.60

股指期货 期货市场评析

期货市场

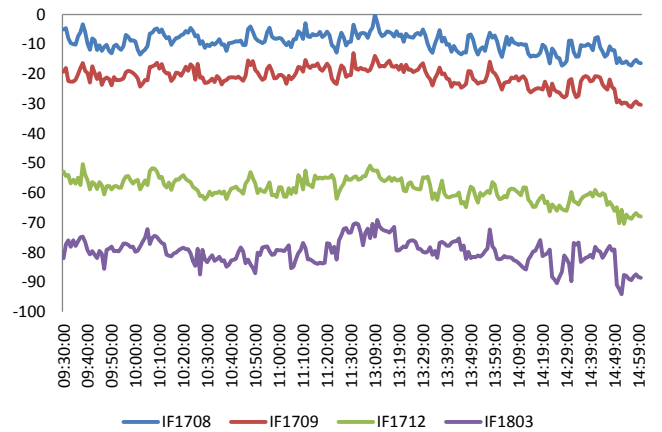
主力合约 IH1708 合约、IF1708 合约、IC1708 合约
 涨幅分别为-1.72%， -1.95%， -1.81%；
 较指数现货之间的基差分别为贴水 6.46、贴水 19.55、贴水 21.99 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



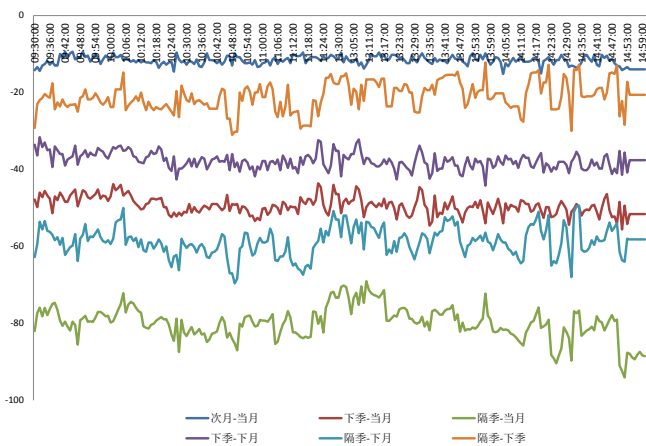
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



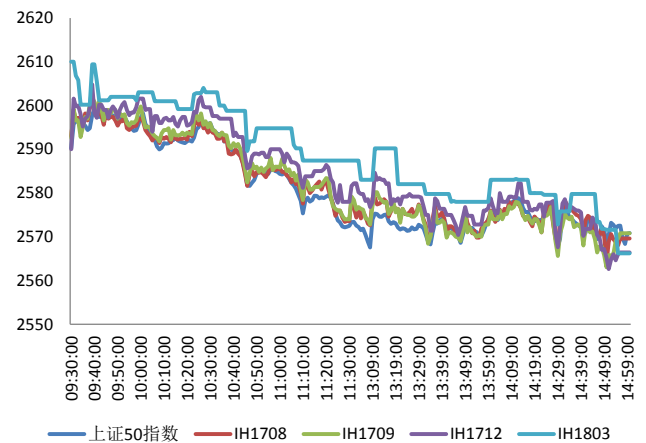
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

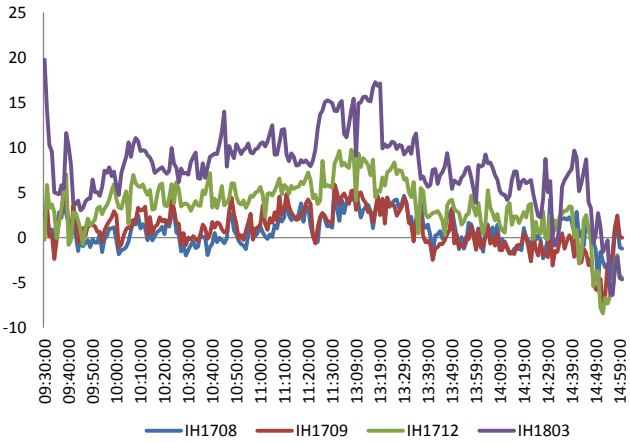
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



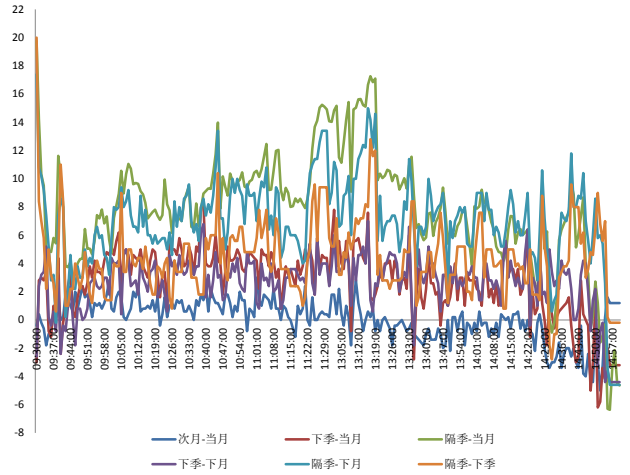
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

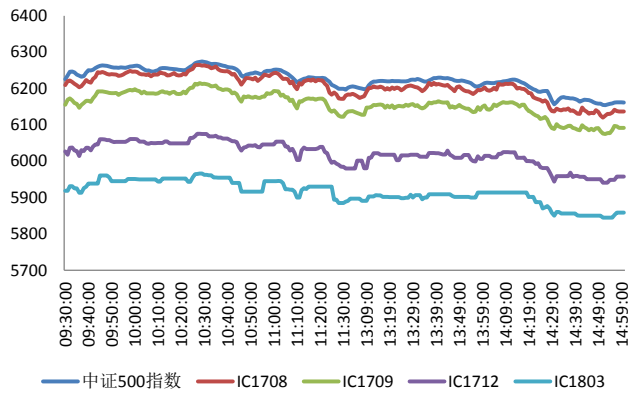


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



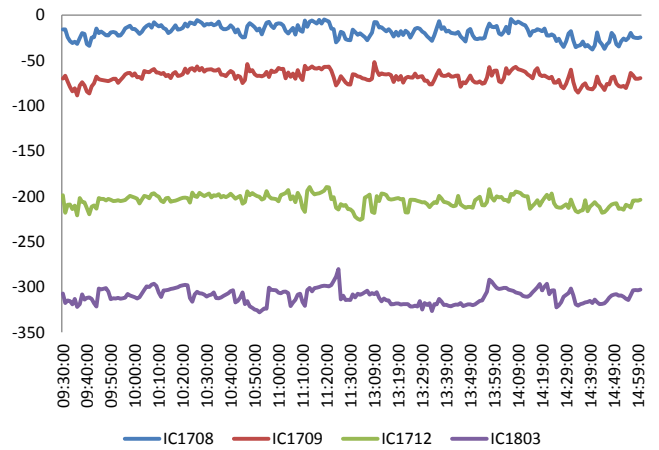
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

上周五全球股指涨跌不一

上周，美国 7 月 CPI 同比升 1.7%，预期升 1.8%，前值升 1.6%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值持平。分析称，美国 7 月 CPI 增速不及预期，令美联储距离实现通胀目标又远了一步。美联储卡什卡利（2017 年 FOMC 票委）：缩表问题上不会出现意外；缩表不太可能影响市场；数字外汇并不是美元实质性的对手；并不认为有任何类别的资产亮红灯。美联储卡普兰（2017 年 FOMC 票委）：预计美联储将“很快”宣布缩表；倾向于在通胀目标上等待更多证据。标普：仍然预计 5000 亿美元的降税计划将在 2018 年初通过；预计美国经济增速将保持在 2% 左右。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指全线上涨。道指收涨 0.07%，报 21858.32 点；纳指收涨 0.64%，报 6256.56 点；标普 500 指数收涨 0.13%，报 2441.32 点。上周，标普 500 指数跌 1.43%，道指跌 1.06%，纳指跌 1.5%，道指和标普同创 3 月 24 日当周以来最大单周跌幅。

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 1.08%，报 7309.96 点，周跌 2.69%。法国 CAC40 指数收跌 1.06%，报 5060.92 点，创近 4 个月收盘新低，周跌 2.74%。德国 DAX 指数基本收平，报 12014.06 点，周跌 2.31%。泛欧斯托克 600 指数收盘下跌 1% 以上，上周下跌了 2.6%，创下了今年以来的最大单周跌幅。

港股收低：

截止收盘，恒指放量大跌 2.04%，报 26883.51 点，失守 27000 点关口，创下去年 11 月 9 日来最大单日跌幅，周跌 2.46%；恒生国企指数跌 1.94%，周跌 3.91%；恒生红筹指数跌 1.68%，周跌 2.21%。全日大市成交进一步放大至 1393.73 亿港元。腾讯控股当天跌 4.9%，市值蒸发逾 1400 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-1.72%，-1.95%，-1.81%；
较指数现货之间的基差分别为贴水6.46、贴水19.55、贴水21.99点。

正面因素：

发改委：制订实施鼓励煤电联营的指导意见，搭建煤炭资产管理平台公司，积极推进煤炭企业兼并重组转型升级，中央企业涉煤板块资源开发进一步优化，中央煤电企业以及重点产煤省区煤炭企业兼并重组和煤电联营正在加快推进。东北四省区农业结构调整座谈会召开，农业部部长韩长赋强调，要深入推进东北地区农业供给侧结构性改革走绿色化、优质化、品牌化、市场化的路子。有关部门透露，国有资本投资公司改革，不排除迎来新的试点扩容，且国有资本运营公司的现有试点改革也将进一步深入推动。雄安新区与中国中车举行对接会。双方将在交通规划建设、推动绿色智慧城市建设、新能源汽车发展等方面展开合作，推动新区构建快捷高效交通网，打造绿色交通体系。第四批中央环保督察八路督察组已纷纷组建集结完毕，陆续将于8月15日之前完成对吉林、浙江等进驻工作。

风险因素：

港交所披露的数据显示，周五，沪港通、深港通南北双向通道全部净卖出，系今年首次。其中沪股通、港股通（沪）分别净卖出7.78亿元、20.22亿元，深股通、港股通（深）分别净卖出1.27亿元和2.9亿元。

投资建议：

沪指上个交易日震荡走低，创近期单日最大跌幅。各大板块全线收跌，钢铁、基本金属、煤炭、海运等行业领跌。消息面上，国改、基建、环保等板块释放利好。综合来看，短期周期政策导向及地缘政治压制市场情绪，沪指上周险守3200点，主板仍有惯性回调的风险，市场可能先抑后扬，暂时保持观望，等待市场企稳。期指方面，由于上周市场跌幅较大，IH合约又回到贴水状态，IF合约贴水幅度扩大，本周九月合约转为主力，可等待市场企稳后试多9月合约。仅供参考。

本周经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
07/31/2017 09:00	制造业采购经理指数	Jul	51.5		51.4	51.7 --
07/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Jul	--		54.5	54.9 --
08/03/2017 09:45	财新中国PMI综合	Jul	--		51.9	51.1 --
08/03/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Jul	--		51.5	51.6 --
08/07/2017	外汇储备	Jul	\$3074.9b	--	\$3056.8b	--
08/07/2017	BoP Current Account Balance	2Q P	--	--	\$18.4b	--
08/08/2017 08/18	外国直接投资同比人民币	Jul	--	--		2.30% --
08/08/2017	进口同比	Jul	18.00%	--		17.20% --
08/08/2017	贸易余额	Jul	\$45.00b	--	\$42.80b	\$42.75b
08/08/2017 10:08	出口同比人民币	Jul	14.80%	--	11.20%	17.30% --
08/08/2017 10:08	进口同比人民币	Jul	22.60%	--	14.70%	23.10% --
08/08/2017 10:08	贸易余额人民币	Jul	293.55b	321.20b		294.30b --
08/08/2017 10:43	出口同比	Jul	11.00%	--	7.20%	11.30% --
08/08/2017 10:43	进口同比	Jul	18.00%	--	11.00%	17.20% --
08/08/2017 10:47	贸易余额	Jul	\$45.00b	\$46.74b		\$42.80b \$42.75b
08/08/2017 08/18	外国直接投资同比人民币	Jul	--	--		2.30% --
08/09/2017 09:30	CPI 同比	Jul	1.50%	--	1.40%	1.50% --
08/09/2017 09:30	PPI同比	Jul	5.60%	--	5.50%	5.50% --
08/10/2017 08/15	货币供应M2同比	Jul	9.50%	--		9.40% --
08/10/2017 08/15	货币供应M1年同比	Jul	14.00%	--		15.00% --
08/10/2017 08/15	货币供应M0年同比	Jul	6.50%	--		6.60% --
08/10/2017 08/15	New Yuan Loans CNY	Jul	800.0b	--		1540.0b --
08/10/2017 08/15	总融资人民币	Jul	1000.0b	--		1780.0b 1776.2b
08/08/2017 08/18	外国直接投资同比人民币	Jul	--	--		2.30% --
08/14/2017 10:00	零售销售额同比	Jul	10.80%	--		11.00% --
08/14/2017 10:00	社会消费品零售	Jul	10.50%	--		10.40% --
08/14/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Jul	8.60%	--		8.60% --
08/14/2017 10:00	工业产值 同比	Jul	7.10%	--		7.60% --
08/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Jul	6.90%	--		6.90% --
08/16/2017	FX Net Settlement - Clients CNY	Jul	--	--		-92.3b --

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。