

短期多重扰动 本周先抑后扬

兴证期货·研究发展部

2017年8月14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,三大期指合约全部收跌。沪深300指数期货1708合约上周下跌78.4点跌幅2.12%,最终收报3627.8点。上证50指数期货1708合约下跌71.8点跌幅2.72%,最终收报2563.8点。中证500指数期货1708合约上周下跌78.0点下跌1.25%,最终收报6139.2点。

上证指数上周震荡走低,最终收报3208.54点,周跌53.54点,下跌1.64%,成交额1.24万亿,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358.88点涨幅为3.39%,领涨10大行业;从跌幅看,300金融下跌227.30点跌幅为3.69%,领跌10大行业。从贡献度来看,300金融对沪深300涨跌贡献最大,贡献值-49.83。

● 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走低的走势,市场全线回调,上周五更是创下近期年内单日最大跌幅,沪指最终收于3208点,周线结束连阳。板块方面,各大板块多数收跌,食品、酒类、制药、生物科技等行业领涨,钢铁、券商、工程机械、办公用品等行业领跌。三大期指主力合约上周全线收跌,IF1708上周下跌2.12%,IH1708下跌2.72%,IC1708合约上周下跌1.25%。短期来看,市场存在多重扰动因素,首先,周期板块近期涨幅过大引得监管层干预,有色板块领涨股遭到特停,钢铁遭协会窗口指导,压制市场追涨情绪,获利资金兑现出逃,周期股回吐压力增大,回调拖累大盘步伐。同时,白马股已处于高位,上行压力较大,进入横盘整理阶段,近期资金呈流出态势,减弱主板人气。另外,由于美朝地缘政治冲突升级,全球避险情绪上升,股票市场表现转弱。从上周走势来看,沪指在3300点上方承压转弱,加上多重扰动市场短期不确定性上升,套牢盘及获利盘急于兑现,沪指上周险守3200点,近期创业板收益于轮动有望延续反弹,主板仍有惯性回调的风险,本周需重点关注下方支撑,市场可能先抑后扬,暂时保持观望,等待市场企稳。长期来看市场仍由盈利预期为主导,短线回落震荡后有继续震荡向上的机会,下方空间有限,中长线继续看好存在业绩支撑的板块,回调后把握低吸机会。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,可等待市场企稳后试多9月合约。仅供参考。

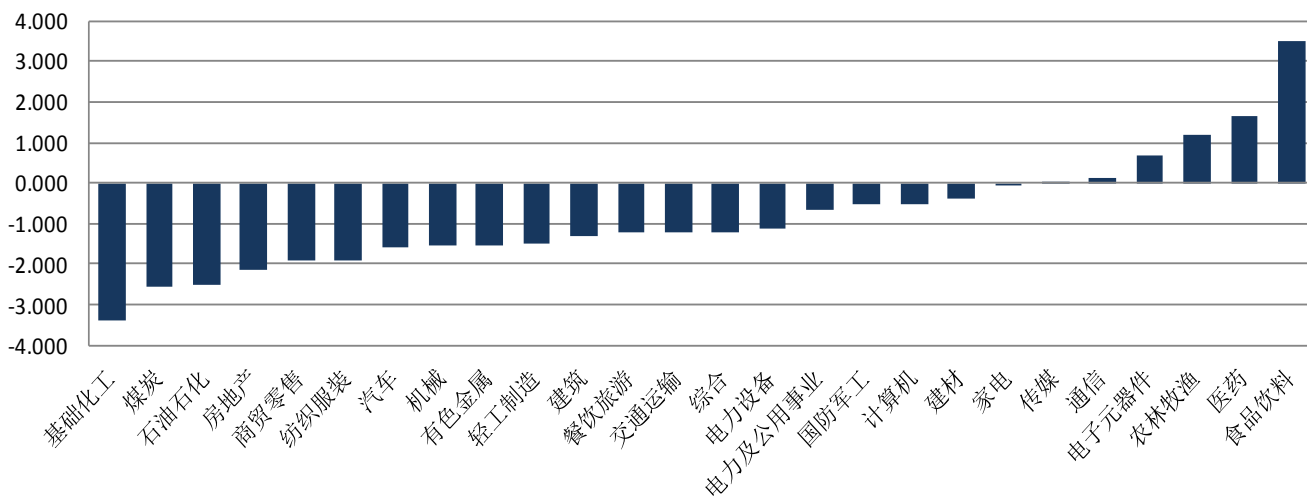
1、股指期现货回顾

上周，三大期指合约全部收跌。沪深 300 指数期货 1708 合约上周下跌 78.4 点跌幅 2.12%，最终报收 3627.8 点。上证 50 指数期货 1708 合约下跌 71.8 点跌幅 2.72%，最终收报 2563.8 点。中证 500 指数期货 1708 合约上周下跌 78.0 点下跌 1.25%，最终收报 6139.2 点。

上证指数上周震荡走低，最终收报 3208.54 点，周跌 53.54 点，下跌 1.64%，成交额 1.24 万亿，成交量有所减少。

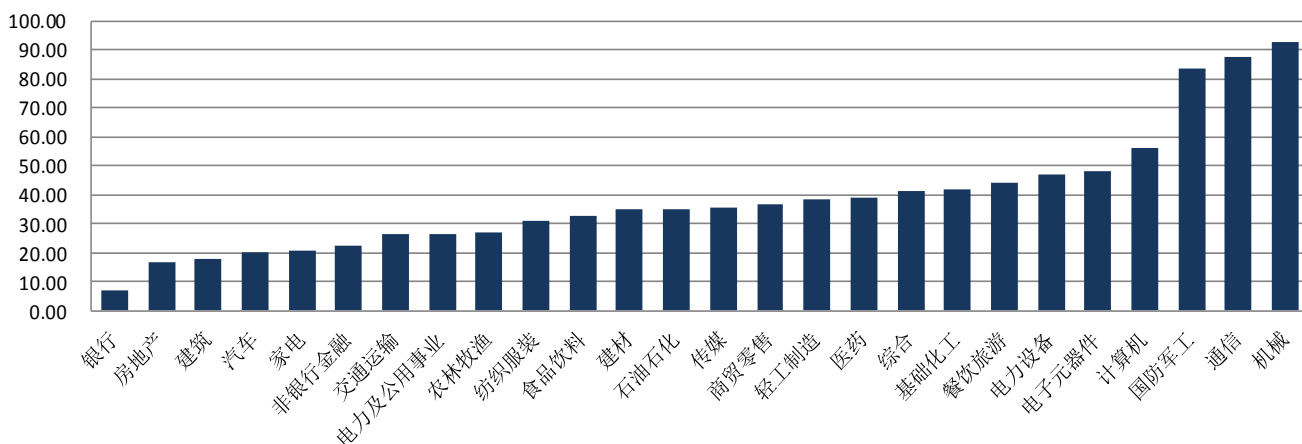
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅看，300 消费上涨 358.88 点涨幅为 3.39%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 金融下跌 227.30 点跌幅为 3.69%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值-49.83。

图 1 行业周涨跌幅



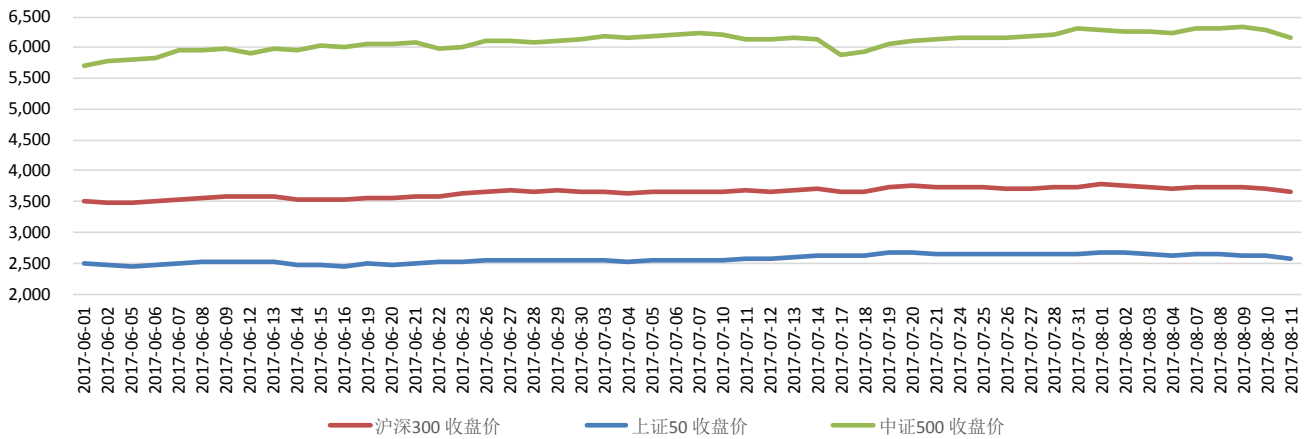
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



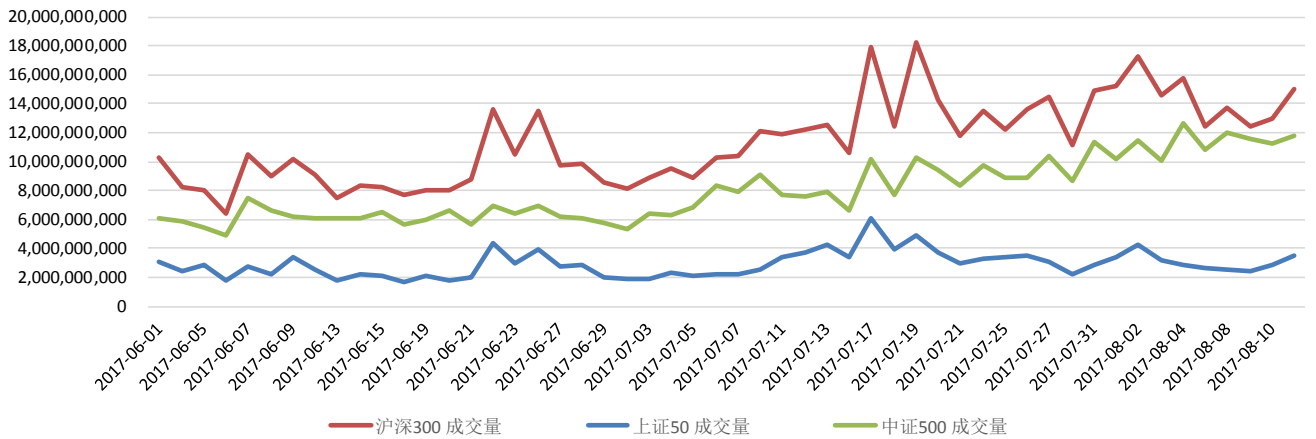
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



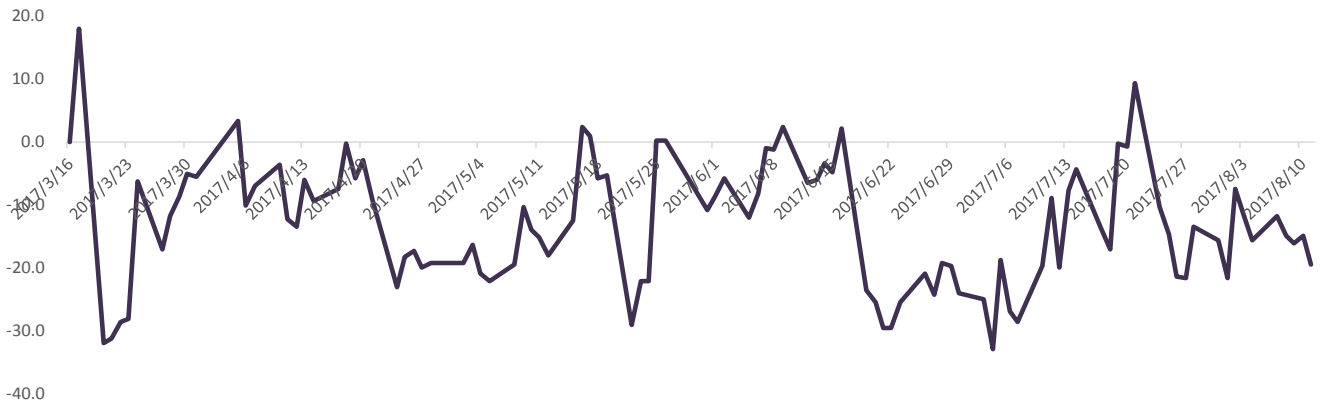
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



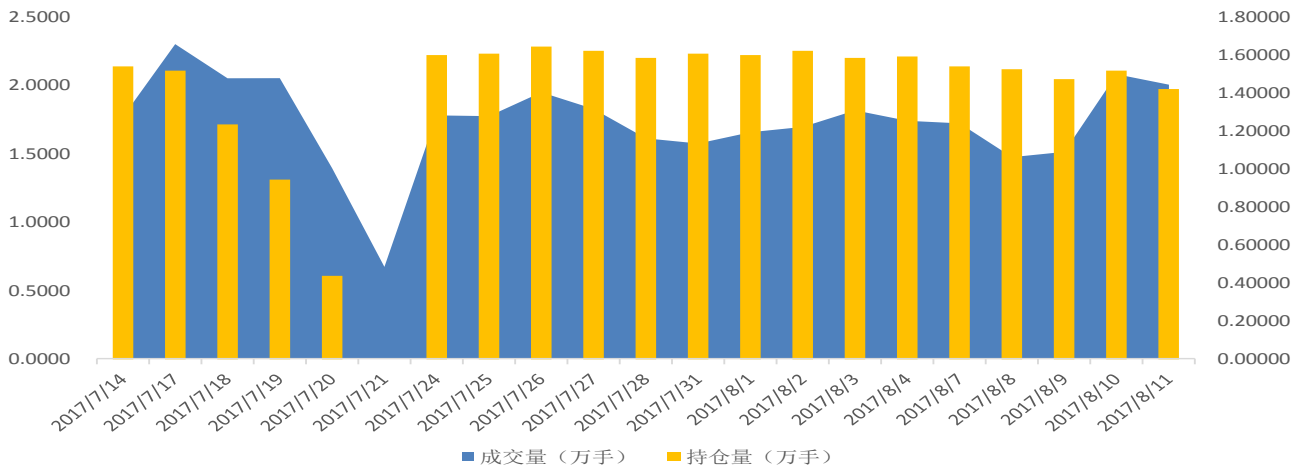
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指 IF 当月合约价差变化



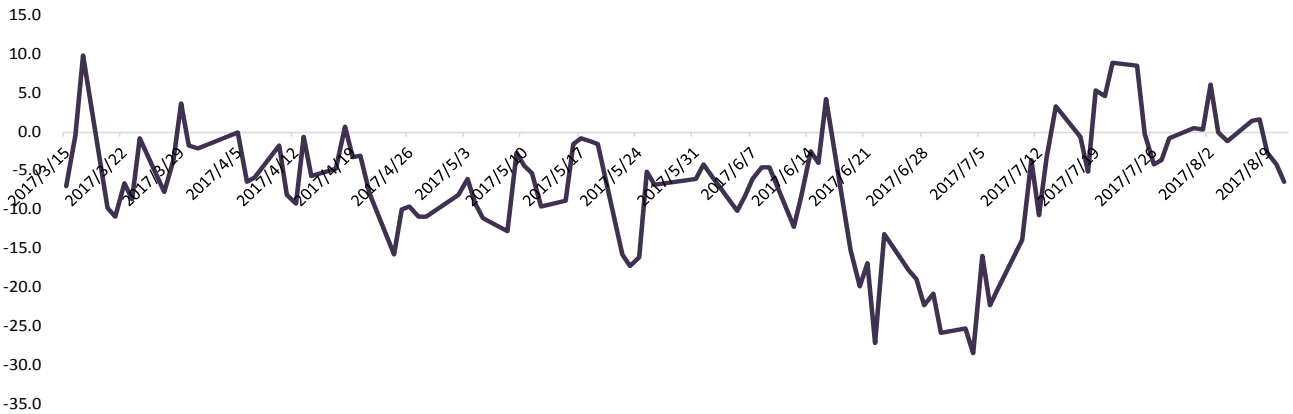
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



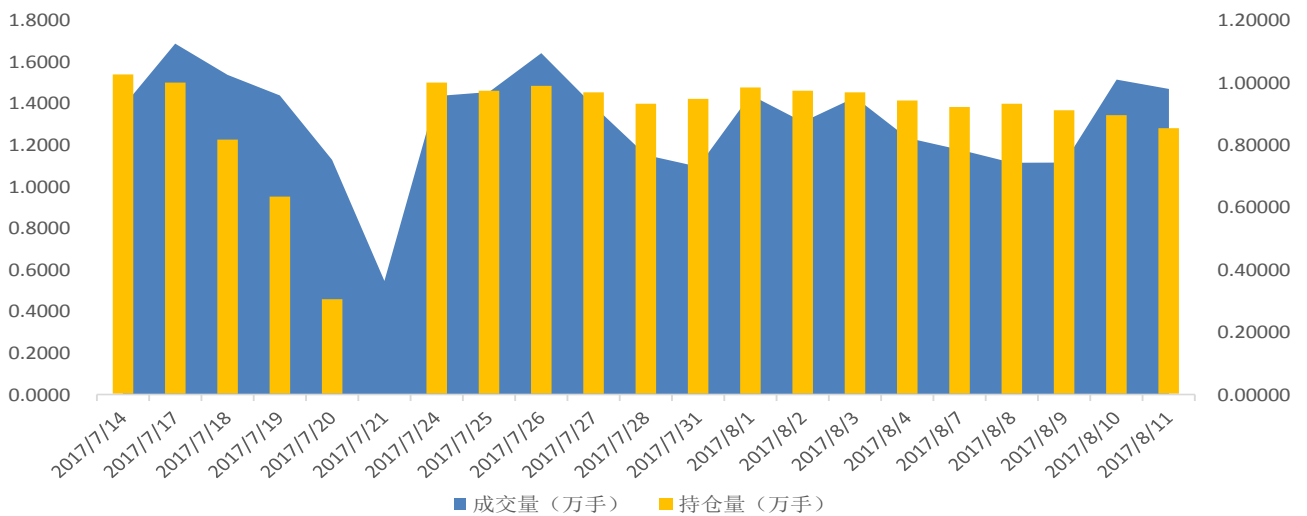
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图7 期指 IH 当月合约价差变化



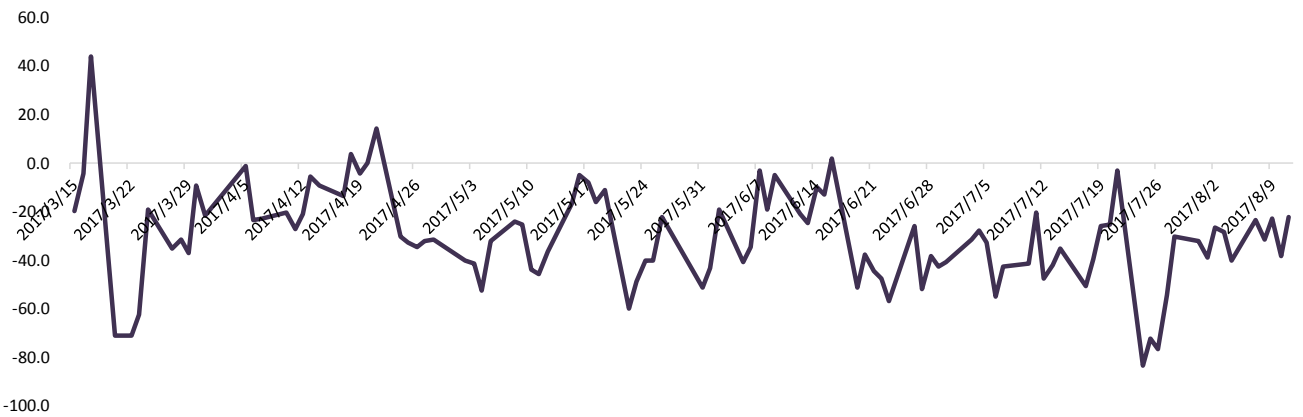
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



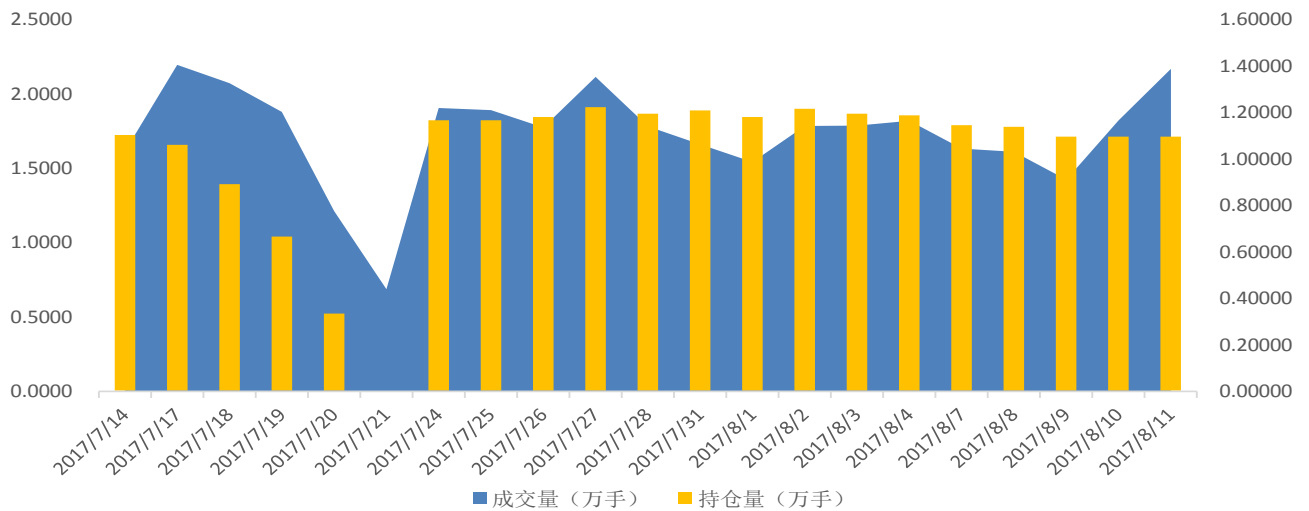
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



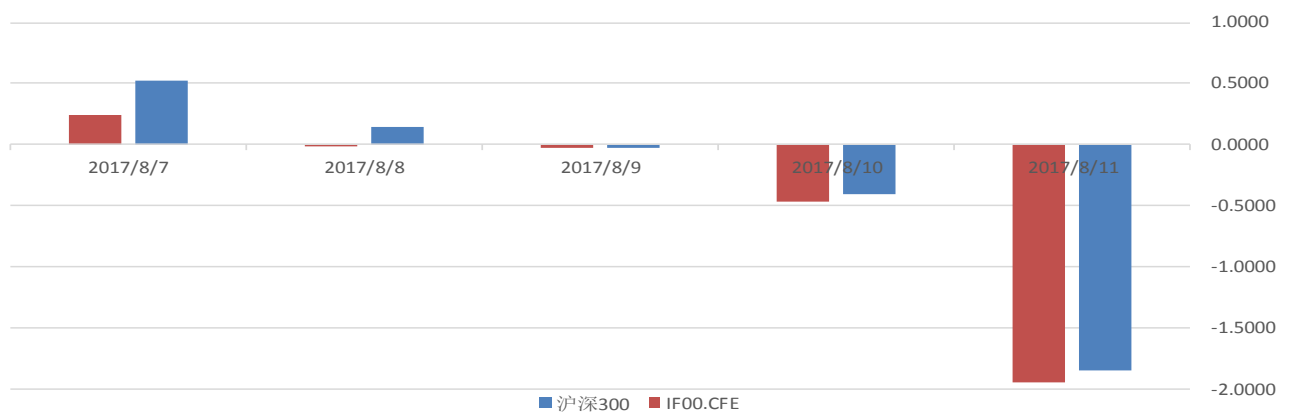
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



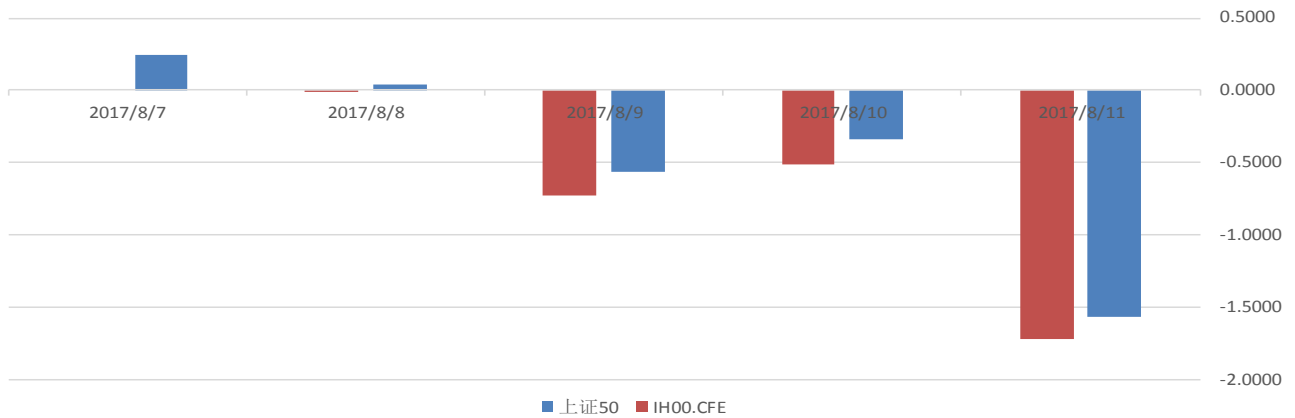
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



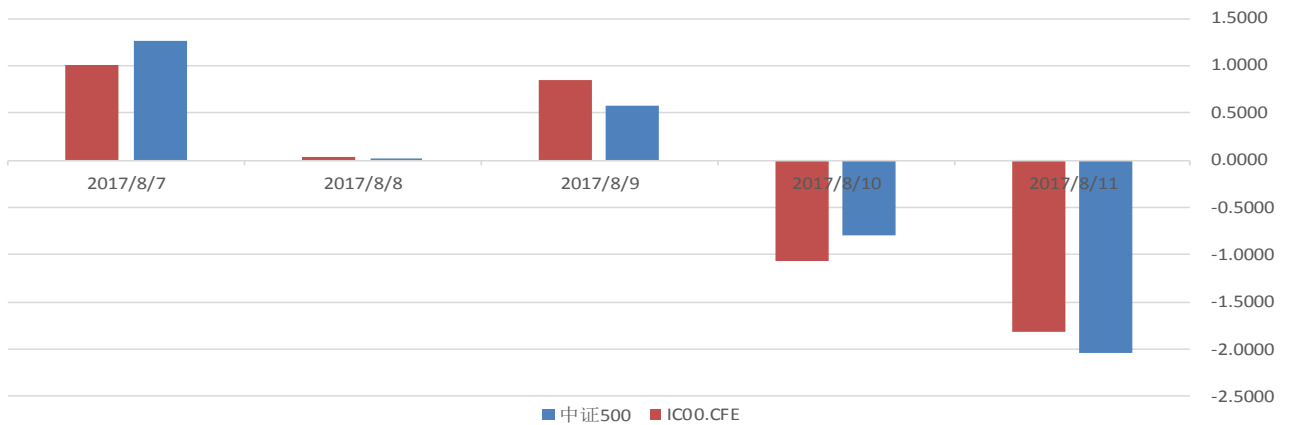
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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走低的走势，有色龙头股被特停、钢铁行业遭窗口指导，周期股冲高后大幅回撤，加上市场受外围地缘政治紧张影响，资金快速流出，市场全线回调，上周五更是创下近期年内单日最大跌幅，沪指最终收于 3208 点，周线结束连阳。板块方面，各大板块多数收跌，食品、酒类、制药、生物科技等行业领涨，钢铁、券商、工程机械、办公用品等行业领跌。

三大期指主力合约上周全线收跌，IF1708 上周下跌 2.12%，IH1708 下跌 2.72%，IC1708 合约上周下跌 1.25%。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 1104 手至 1.43 万手，前 20 名空头席位减持 1166 手至 1.55 万手。IH1708 合约前 20 名多头席位减持 346 手至 9975 手，前 20 名空头席位减持 346 手至 9852 手。IC1708 合约前 20 名多头席位减持 68 手至 1.19 万手，前 20 名空头席位减持 166 手至 1.23 万手。整体来看，期指多空双方以减仓为主，从持仓增减来看，三大主力合约空头略占优势。从期现溢价来看，IF 及 IH 合约贴水上周有所扩大，IC 合约贴水上周有所缩窄，截至收盘，IF1708、IH1708、IC1708 合约依次较现货指数间基差分别为 19.55、6.46、21.99。

短期来看，市场存在多重扰动因素，首先，周期板块近期涨幅过大引得监管层干预，有色板块领涨股遭到特停，钢铁遭协会窗口指导，压制市场追涨情绪，获利资金兑现出逃，周期股回吐压力增大，回调拖累大盘步伐。同时，白马股已处于高位，上行压力较大，进入横盘整理阶段，近期资金呈流出态势，

减弱主板人气。另外，由于美朝地缘政治冲突升级，全球避险情绪上升，股票市场表现转弱。从上周走势来看，沪指在 3300 点上方承压转弱，加上多重扰动市场短期不确定性上升，套牢盘及获利盘急于兑现，沪指上周险守 3200 点，近期创业板收益于轮动有望延续反弹，主板仍有惯性回调的风险，本周需重点关注下方支撑，市场可能先抑后扬，暂时保持观望，等待市场企稳。长期来看市场仍由盈利预期为主导，短线回落震荡后有继续震荡向上的机会，下方空间有限，中长线继续看好存在业绩支撑的板块，回调后把握低吸机会。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，可等待市场企稳后试多 9 月合约。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。