

## 下行空间有限 多头思路为主

兴证期货·研究发展部

2017年8月21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涨。沪深300指数期货1709合约上周上涨77.4点,涨幅2.13%,最终收报3705.0点。上证50指数期货1709合约上涨46.6点,跌幅1.81%,最终收报2616.2点。中证500指数期货1709合约上周上涨180.8点,涨幅2.96%,最终收报6286.6点。

上证指数上周震荡走高,最终收报3268.72点,周涨60.18点,涨幅1.88%,沪市成交额1.06万亿,成交量继续减少。

沪深300十大行业全线上涨,从涨幅看,300信息上涨126.65点,涨幅为6.30%,领涨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43.38。

## ● 后市展望及策略建议

外部地缘政治紧张有所缓解,市场情绪有所回暖,上周市场全线回升,通信板块及混改概念领衔上涨,创业板指放量反弹。上周公布的7月多项经济金融数据走低,中美贸易站打响,美国正式启动针对中国的301条款调查,经济回落风险仍存。另外,前期累计较大涨幅的周期板块回吐压力明显,上周走势出现明显分化,有色、钢铁等板块升势减弱。同时,创业板上周大涨4.57%,冲高至半年线附近,本周需要消化重要均线压力,重点关注量能变化。综上所述,本周上行压力大于上周,但上周五在外围市场全线走弱的情况下,A股低开反弹翻红,说明短期国内市场情绪偏暖,下行空间有限,建议仍以多头思路为主。板块方面,近期联通混改方案出炉引燃市场热情,同时发改委表示已经遴选出第三批混改试点企业,目前正在按程序报批,目前白马股高位横盘、周期股存回调压力的行情下,混改概念有望接力领涨,叠加十九大政策预期,是近期较为确定的热点机会。中长期来看,市场仍由盈利预期为主导,业绩为王,把握低吸机会,根据沪深交易所安排,本周将是中报披露最密集的一周,有1190家公司揭晓中期业绩,在已经预披露的812家公司中,预增238家,略增211家,续盈89家,扭亏36家,预减52家,略减83家,续亏57家,首亏34家,不确定12家。期指方面,IH合约又回到小幅升水状态,IF合约持仓有所增加,建议继续持多9月合约,近期三大期指切换较快,跨品种套利方面以短线思路为主,顺势而为。仅供参考。

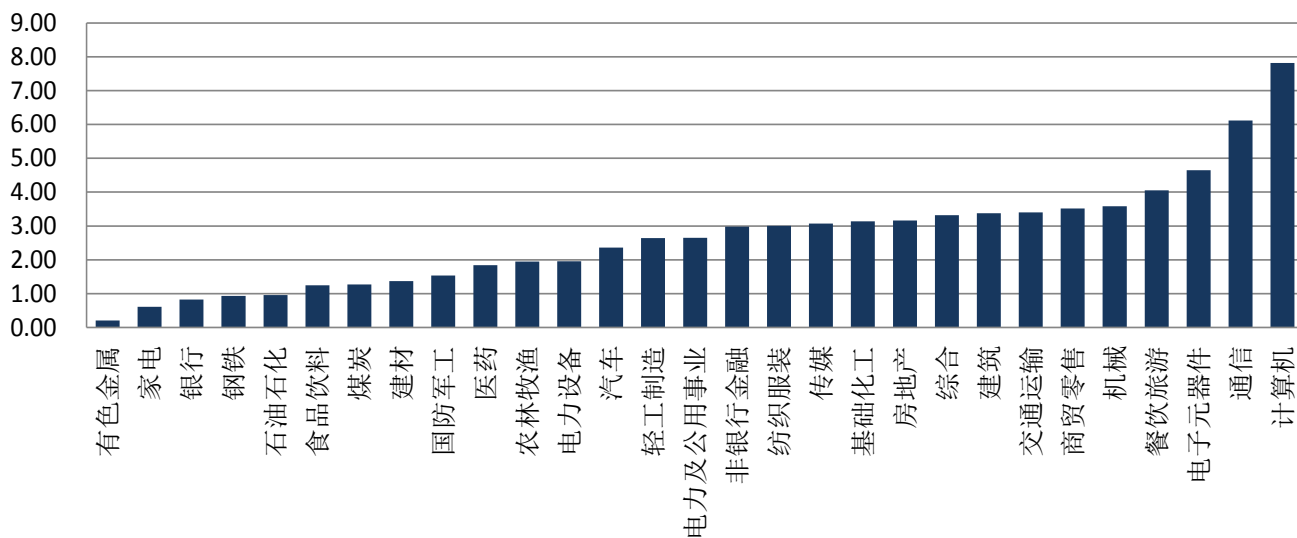
## 1、股指期现货回顾

上周，三大期指合约全部收涨。沪深 300 指数期货 1709 合约上周上涨 77.4 点涨幅 2.13%，最终报收 3705.0 点。上证 50 指数期货 1709 合约上涨 46.6 点涨幅 1.81%，最终收报 2616.2 点。中证 500 指数期货 1709 合约上周上涨 180.8 点涨幅 2.96%，最终收报 6286.6 点。

上证指数上周震荡走高，最终收报 3268.72 点，周涨 60.18 点，涨幅 1.88%，成交额 1.06 万亿，沪市成交量继续减少。

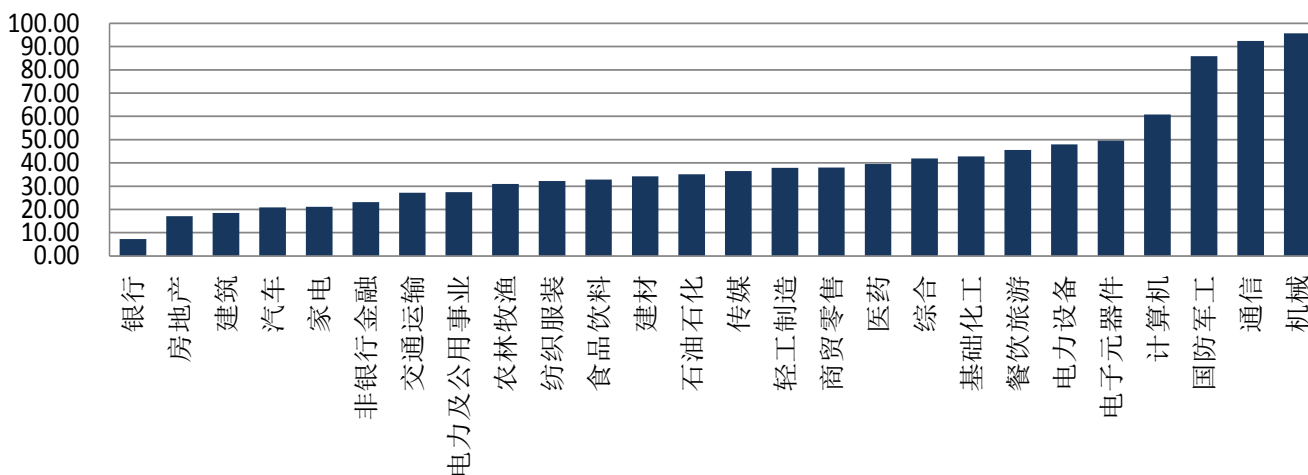
沪深 300 十大行业全线上涨，从涨幅看，300 信息上涨 126.65 点涨幅为 6.30%，领涨 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 43.38。

图 1 行业周涨跌幅



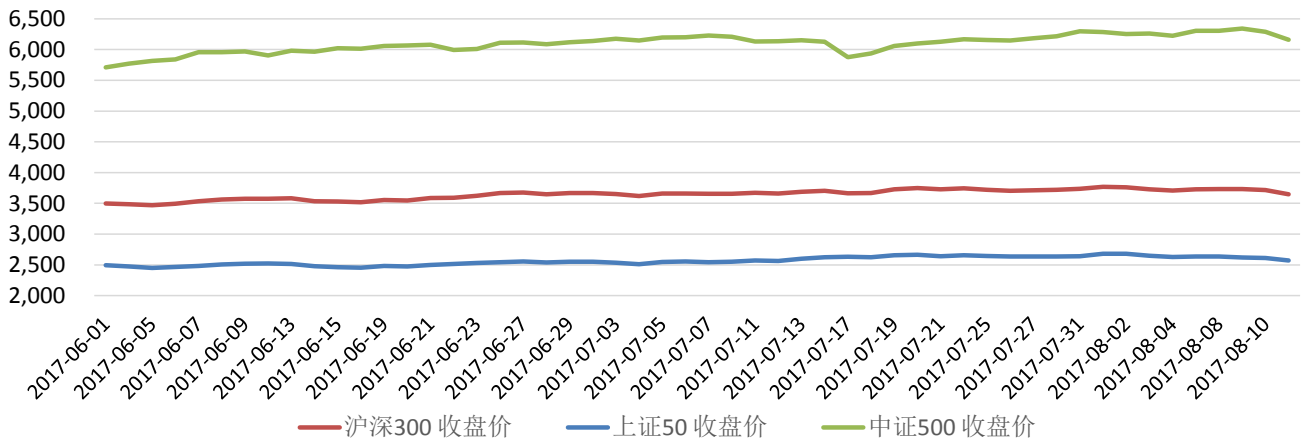
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



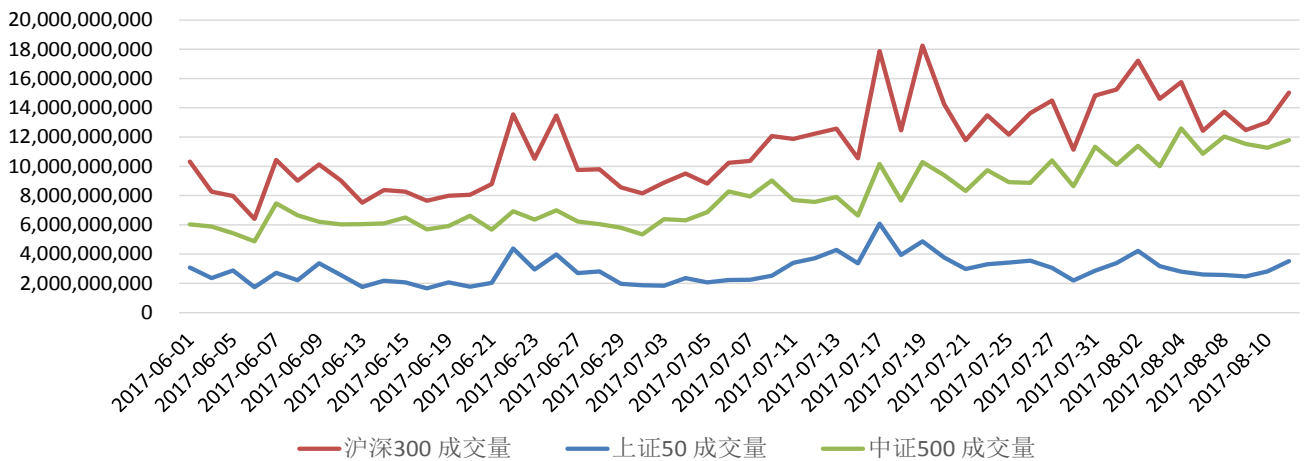
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



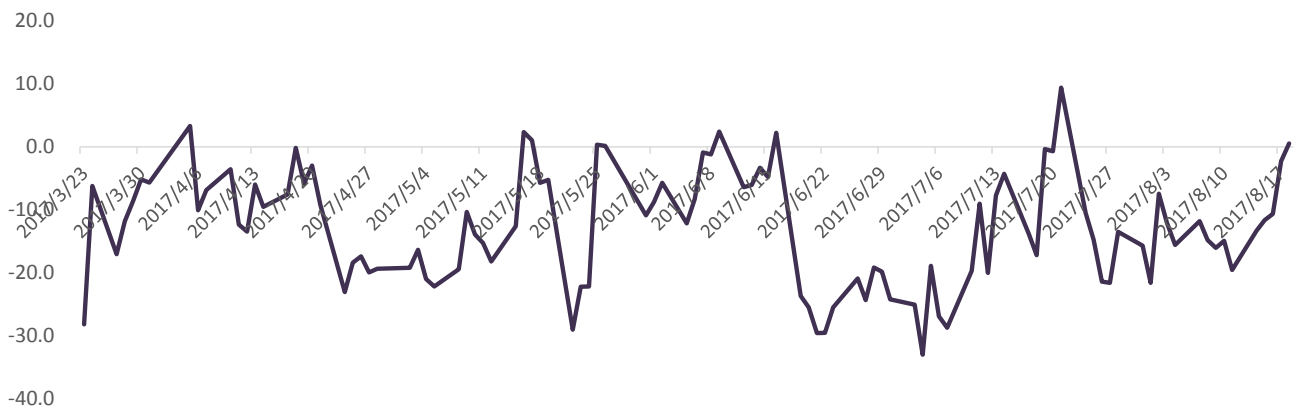
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



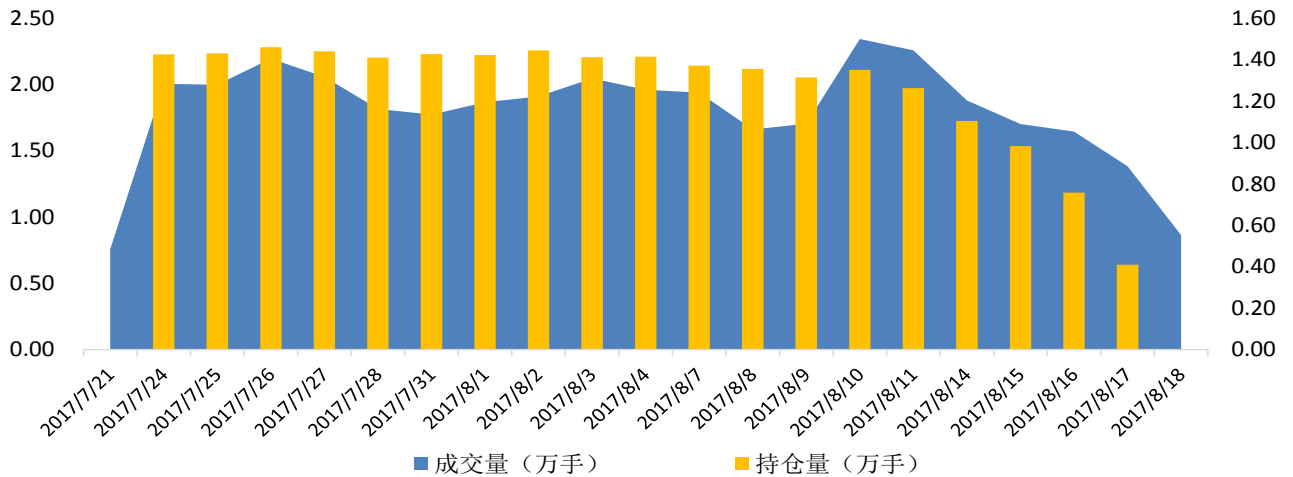
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指 IF 当月合约价差变化



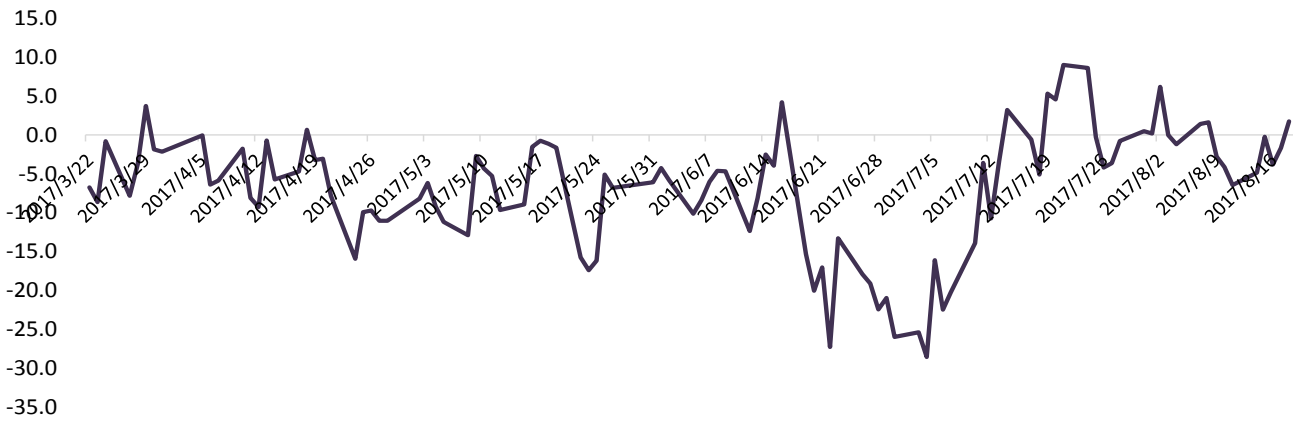
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



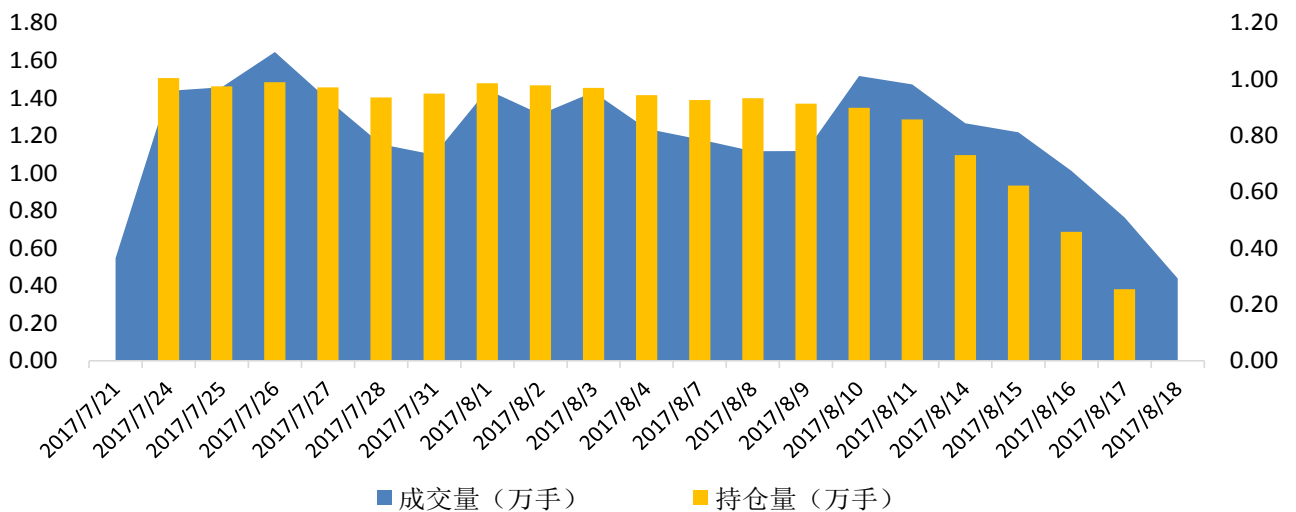
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图7 期指 IH 当月合约价差变化



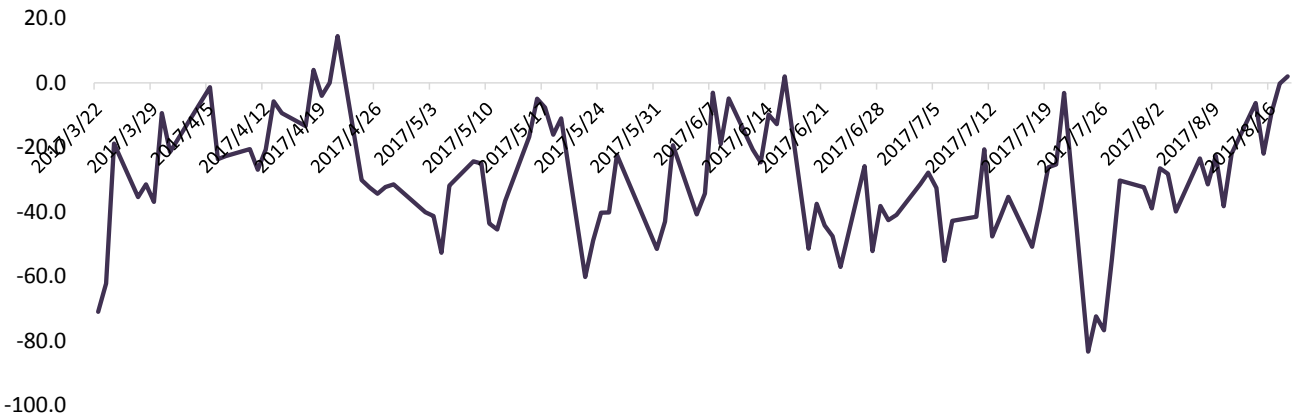
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



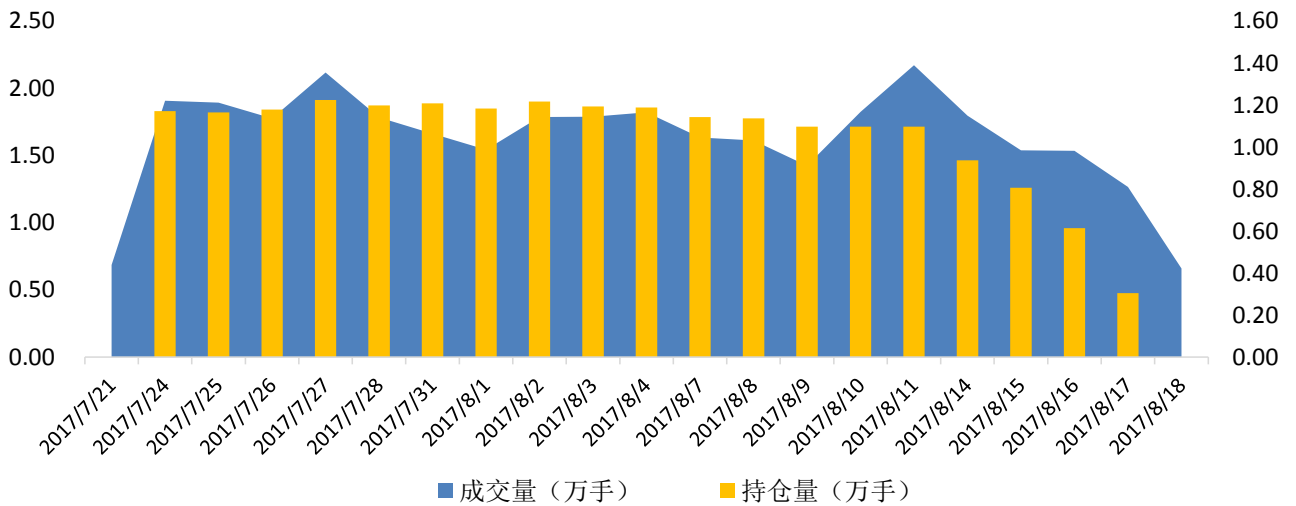
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



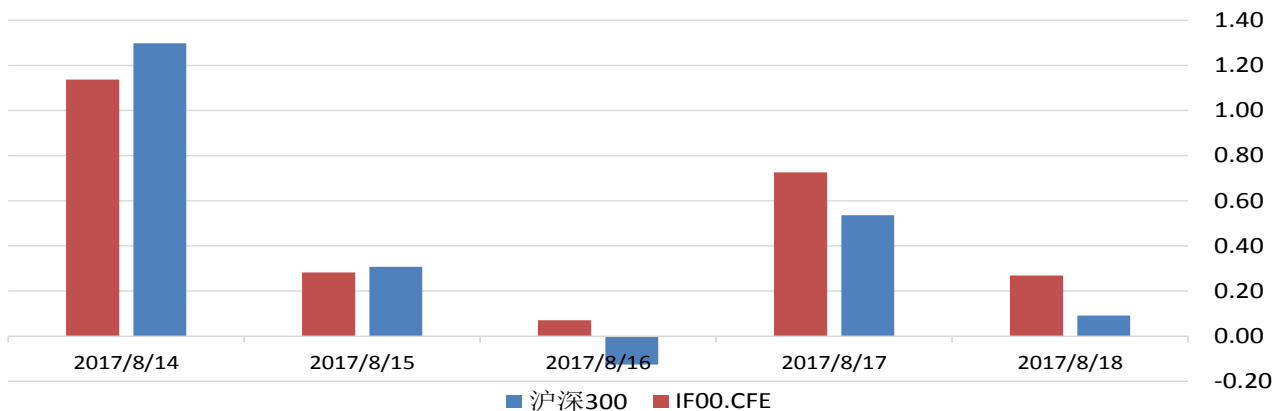
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



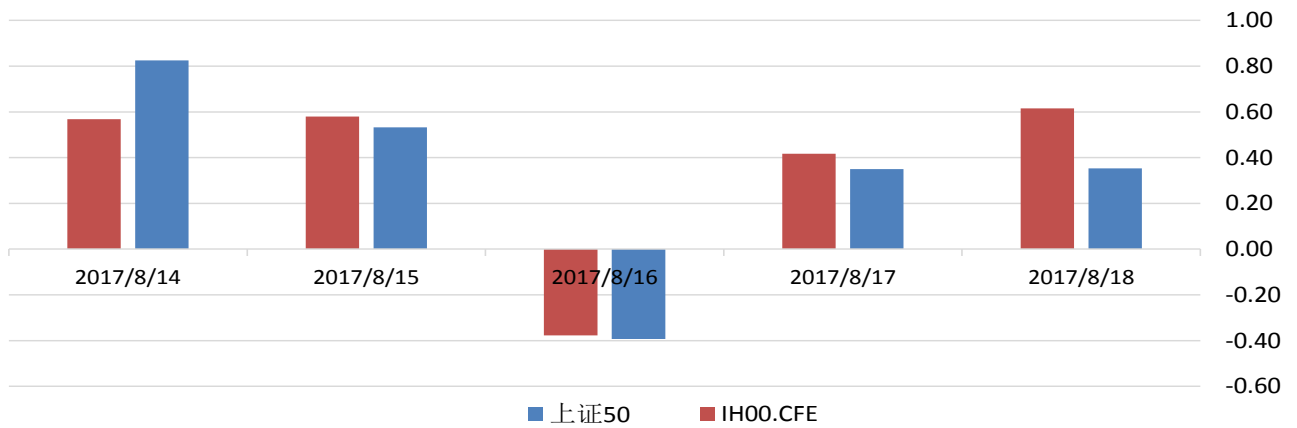
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



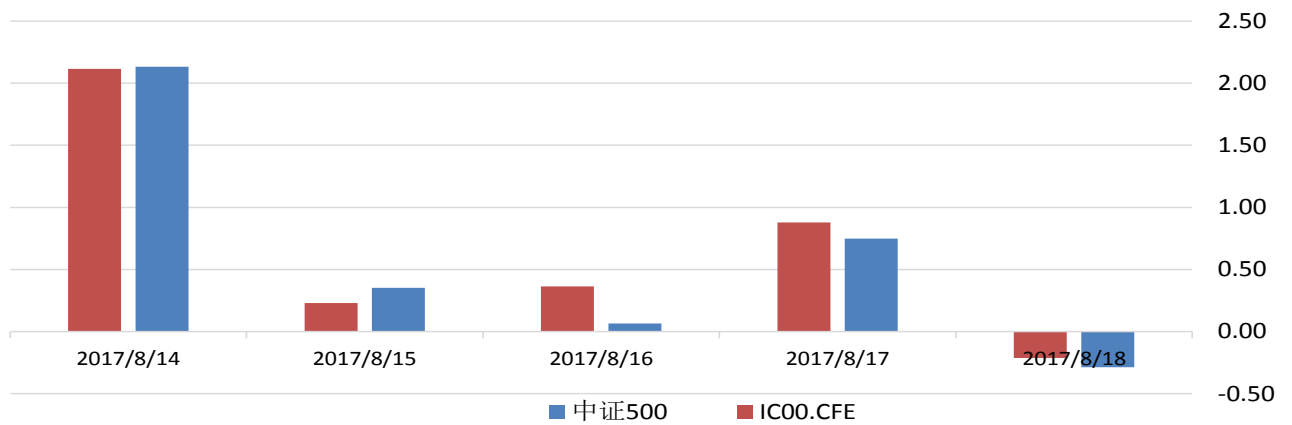
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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，上证指数超跌反弹，整体呈现震荡走高的走势，外部地缘政治紧张有所缓解，市场情绪有所回暖，市场全线回升，通信板块及混改概念领衔上涨，创业板指放量反弹，沪指最终收于3268点，周线收涨1.88%。板块方面，各大板块多数收涨，仅有贵金属板块收跌，软件、互联网、陆路运输、保险等行业领涨。

三大期指主力合约上周全线收涨，IF1709 上周上涨 2.13%，IH1709 上涨 1.81%，IC1709 合约上周涨幅最大，周线上涨 2.96%。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1709 合约前 20 名多头席位增持 1824 手至 2.31 万手，前 20 名空头席位增持 2330 手至 2.50 万手。IH1709 合约前 20 名多头席位增持 1923 手至 1.36 万手，前 20 名空头席位增持 2056 手至 1.38 万手。IC1709 合约前 20 名多头席位增持 1374 手至 1.80 万手，前 20 名空头席位增持 1620 手至 1.93 万手。整体来看，期指多空双方移仓 9 月合约，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，截至收盘，IF1709、IH1709、IC1709 合约依次较现货指数间基差分别为 19.67、升水 2.94、61.16 点。

上周公布的 7 月多项经济金融数据走低，中美贸易战打响，美国正式启动针对中国的 301 条款调查，经济回落风险仍存。另外，前期累计较大涨幅的周期板块回吐压力明显，上周走势出现明显分化，有色、钢铁等板块升势减弱。同时，创业板上周大涨 4.57%，冲高至半年线附近，本周需要消化重要均线压力，

重点关注量能变化。综上所述，本周上行压力大于上周，但上周五在外围市场全线走弱的情况下，A股低开反弹翻红，说明短期国内市场情绪偏暖，下行空间有限，建议仍以多头思路为主。板块方面，近期联通混改方案出炉引燃市场热情，同时发改委表示已经遴选出第三批混改试点企业，目前正在按程序报批，目前白马股高位横盘、周期股存回调压力的行情下，混改概念有望接力领涨，叠加十九大政策预期，是近期较为确定的热点机会。中长期来看，市场仍由盈利预期为主导，业绩为王，把握低吸机会，根据沪深交易所安排，本周将是中报披露最密集的一周，有 1190 家公司揭晓中期业绩，在已经预披露的 812 家公司中，预增 238 家，略增 211 家，续盈 89 家，扭亏 36 家，预减 52 家，略减 83 家，续亏 57 家，首亏 34 家，不确定 12 家。期指方面，IH 合约又回到小幅升水状态，IF 合约持仓有所增加，建议继续持多 9 月合约，近期三大期指切换较快，跨品种套利方面以短线思路为主，顺势而为。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。