

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25日星期五

今日投资要点

沪指上个交易日震荡走低,成交量继续减少,创业板指失守 1800 点。各大板块多数收跌,摩托车、能源设备、日用化工、家用电器等行业领涨,电信、多元金融、券商、海运等行业领跌。消息面上,环保、信息、钢铁等板块释放利好。综合来看,上日次新龙头遭特停,近期炒作较热的次新板块迅速降温打压市场情绪,各大指数全线收跌,缩量行情下 3300 点上攻乏力,近期仍有反复,但市场情绪偏暖,缩量整理后震荡上行的趋势不改,建议以多头思路为主,继续持多 9 月合约。仅供参考。

01 期货市场

- 主力合约 IH1709 合约、IF1709 合约、IC1709 合约
 涨幅分别为-0.56%, -0.58%, -0.66%;
 较指数现货之间的基差分别为升水 6.60、贴水 10.65、贴水 29.99 点。

02 外盘市场

- 美股收低
- 欧股涨跌不一
- 港股收高

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	3734.65	-0.57	0.36
沪综指	3271.51	-0.49	0.09
深成指	10555.65	-0.60	-0.92
上证50	2646.40	-0.50	1.63
中证500	6278.59	-0.70	-1.37
国债指数	160.54	-0.01	-0.02

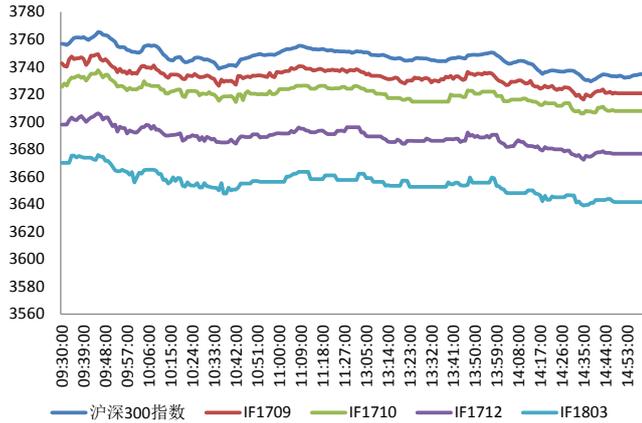
分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1852.62	-0.49	-0.85
材料	2536.73	-0.09	-1.22
工业	2583.67	-0.71	-1.56
可选	5315.74	-0.05	1.05
消费	11009.38	-0.78	-0.52
医药	8967.42	-0.63	-0.43
金融	6142.53	-0.59	1.95
信息	2125.83	-0.40	-0.87
电信	3305.02	-0.54	6.84
公用	2012.57	-0.20	-0.95

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.85	0.09	0.45
同业拆放(3个月)	4.36	0.11	0.47

期货市场

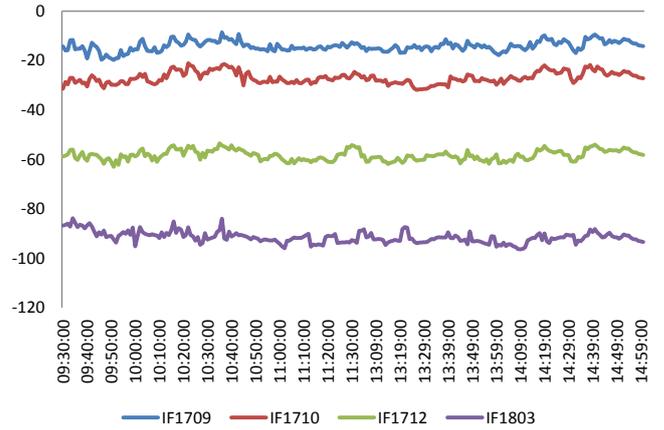
主力合约 IH1709 合约、IF1709 合约、IC1709 合约
涨幅分别为-0.56%， -0.58%， -0.66%；
较指数现货之间的基差分别为升水 6.60、贴水 10.65、贴水 29.99 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



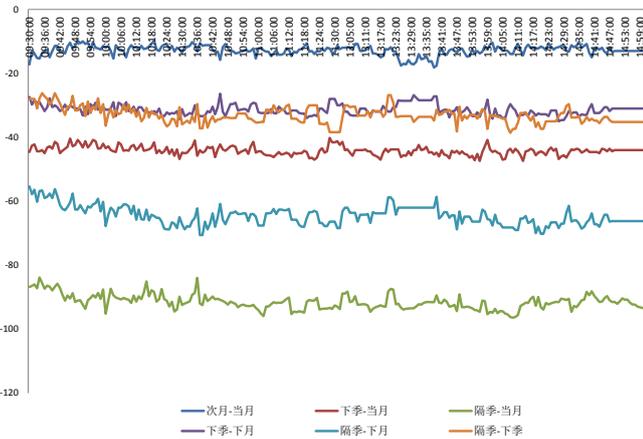
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



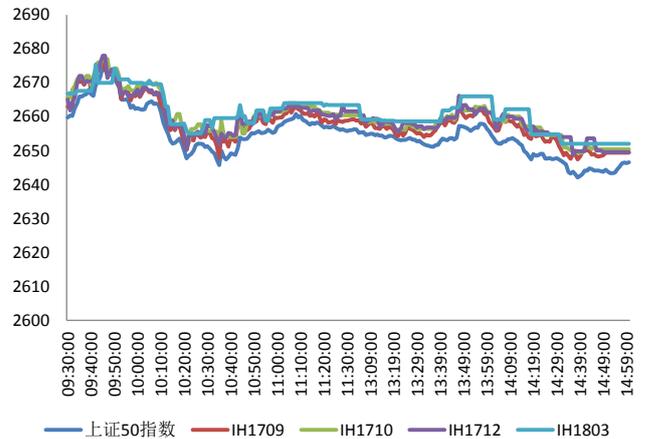
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

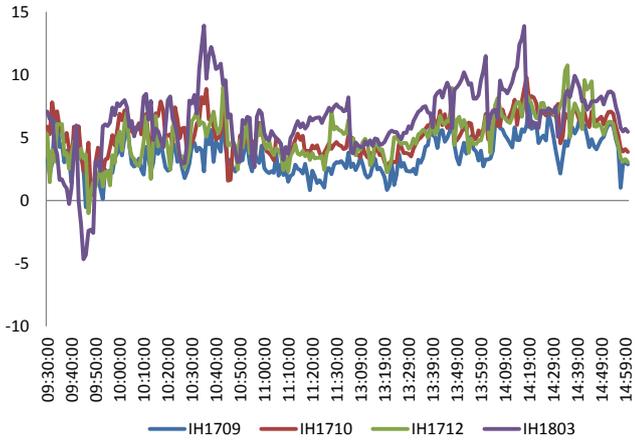
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



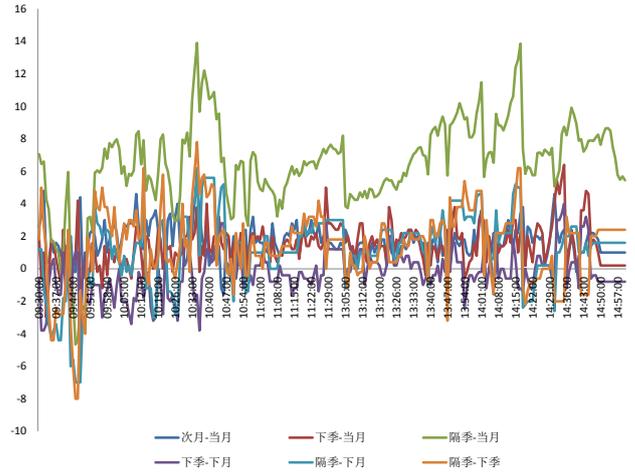
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

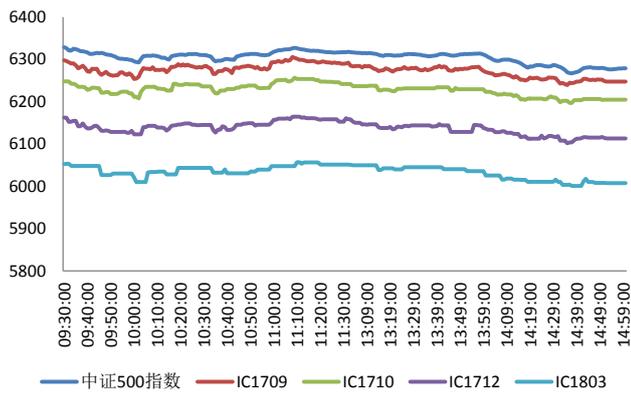


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



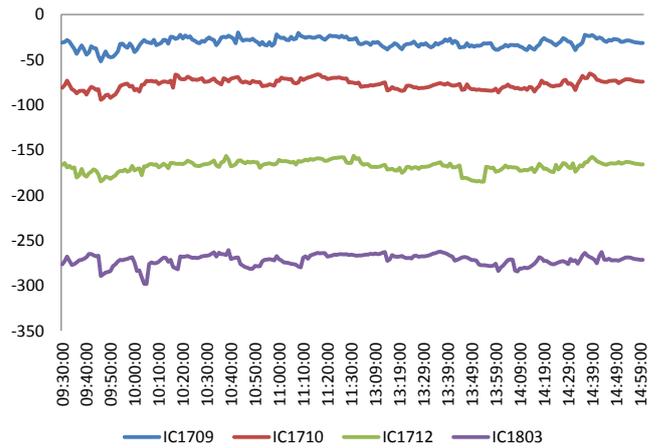
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

周四全球股指涨跌不一

周四，美国堪萨斯城联储主席乔治（2019 年有投票权）：仍预期今年美联储还会加息一次。美联储卡普兰（2017 年 FOMC 票委）：达拉斯联储面对可能的飓风已经做好准备；应尽快开始缩表；对加息还是应该保持耐心。美国 7 月成屋销售总数年化 544 万，预期 555 万，前值 552 万。美国上周初请失业金人数 23.4 万，已经连续 129 周低于 30 万关口，连续时间创 1970 年以来最长，预期 23.8 万，前值 23.2 万；8 月 12 日当周续请失业金人数 195.4 万，预期 195 万，前值由 195.3 万修正为 195.4 万。穆迪：美国面临重大信用调整，美国信用面临的负面压力将加剧。华尔街日报：全球主要经济体 10 年来第一次实现同步增长，这得益于各大央行仍在实施的低利率刺激措施，以及困扰美国、希腊、巴西以及其他国家多年的危机逐渐消退。英国第二季度 GDP 同比修正值 1.7%，与预期和初值持平；环比修正值 0.3%，亦与预期和初值持平。英国统计局称，2017 年上半年 GDP 显著下滑，英镑贬值对家庭预算造成冲击。俄罗斯生意人报：俄罗斯交通部将讨论在欧亚大陆走廊搭建高铁的技术参数问题，可能将莫斯科、北京和欧盟连接起来。

美股收低：

截止收盘，美股连续第二个交易日收跌。道指收跌 0.13%，报 21783.40 点；纳指收跌 0.11%，报 6271.33 点；标普 500 指数收跌 0.21%，报 2438.97 点。市场关注杰克逊霍尔年会。美联储主席耶伦和欧央行行长德拉吉将在周五发表的讲话。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数上涨。英国富时 100 指数收涨 0.33%，报 7407.06 点。法国 CAC40 指数收跌 0.04%，报 5113.13 点。德国 DAX 指数收涨 0.05%，报 12180.83 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 0.43%，报 27518.6 点；国企指数涨 0.88%，报 11051 点；红筹指数涨 0.24%，报 4307.64 点。大市成交 1048 亿港元，前一交易日成交 904 亿港元。

走势分析

主力合约 IH1709 合约、IF1709 合约、IC1709 合约
涨幅分别为-0.56%， -0.58%， -0.66%；
较指数现货之间的基差分别为升水 6.60、贴水 10.65、贴水 29.99 点。

正面因素：

李克强对推进工业产品生产许可证制度改革现场交流会作出重要批示，批示指出，要深入推进供给侧结构性改革，持续推动政府职能转变，改革工业产品生产许可证制度。国务院印发进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见，支持利用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术推动各类应用电子产品智能化升级。环保部印发《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》：涉大气污染物排放列入淘汰类的，一律于9月底前依法依规关停取缔。国家粮食局发布紧急通知，要求做好政策性粮食销售出库监管工作，确保粮食库存顺利消化，以及进一步做好粮食竞价销售组织工作。环保部通报2017年上半年《水污染防治行动计划》重点任务进展情况称，上半年全国水污染防治工作总体取得积极进展但不平衡，部分地区、部分行业进展滞后，按期保质完成2017年重点任务的形势严峻。科技部：天地一体化信息网络等国家重大科技项目已经完成了实施方案的军民联合论证工作，其他重大项目正在抓紧编制实施方案，下一步，将加快推进科技军民融合从“相互配合”到“一体化发展”的进程。中国证券网：中国钢铁工业协会副秘书长王颖生表示，兼并重组是钢铁行业下一步的重点任务，未来行业重组会逐步提高。

风险因素：

银监会于学军：中国金融风险面临前所未有复杂局面，因为中国货币信贷数据均大幅超过同期的经济增长率，致使M2与GDP之比由2007年末的1.51倍快速上升为2016年末的2.08倍，这在全球大经济体中早已“一骑绝尘”。

投资建议：

沪指上个交易日震荡走低，成交量继续减少，创业板指失守1800点。各大板块多数收跌，摩托车、能源设备、日用化工、家用电器等行业领涨，电信、多元金融、券商、海运等行业领跌。消息面上，环保、信息、钢铁等板块释放利好。综合来看，上日次新龙头遭特停，近期炒作较热的次新板块迅速降温打压市场情绪，各大指数全线收跌，缩量行情下3300点上攻乏力，近期仍有反复，但市场情绪偏暖，缩量整理后震荡上行的趋势不改，建议以多头思路为主，继续持多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
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%
08/14/2017 10:00	零售销售额同比	Jul	10.80%	--	10.40%	11.00%
08/14/2017 10:00	社会消费品零售	Jul	10.50%	--	10.40%	10.40%
08/14/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Jul	8.60%	--	8.30%	8.60%
08/14/2017 10:00	工业产值 同比	Jul	7.10%	--	6.40%	7.60%
08/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Jul	6.90%	--	6.80%	6.90%
08/15/2017 16:00	货币供应M2同比	Jul	9.50%	--	9.20%	9.40%
08/15/2017 16:00	New Yuan Loans CNY	Jul	800.0b	825.5b	1540.0b	--
08/15/2017 16:01	总融资人民币	Jul	1000.0b	1220.0b	1780.0b	1776.2b
08/15/2017 16:01	货币供应M0年同比	Jul	6.50%	--	6.10%	6.60%
08/15/2017 16:01	货币供应M1年同比	Jul	14.00%	--	15.30%	15.00%
08/16/2017 15:16	FX Net Settlement - Clients CNY	Jul	--	-42.8b	-92.3b	--
08/18/2017 09:30	China July Property Prices Conference Board China July					
08/22/2017 21:00	Leading Economic Index					
08/24/2017 08:25	外国直接投资同比人民币	Jul	--	--	2.30%	--
08/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Jul	--	--	19.10%	--
08/31/2017 09:00	制造业采购经理指数	Aug	51.2	--	51.4	--
08/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Aug	--	--	54.5	--
08/31/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Jul	--	--	1.98%	--

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。