

重点关注量能 延续多头思路

兴证期货·研究发展部

2017年8月28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88.8点,涨幅2.40%,最终收报3794.8点。上证50指数期货1709合约上涨95.0点,跌幅3.63%,最终收报2714.8点。中证500指数期货1709合约上周上涨39.0点,涨幅0.62%,最终收报6327.2点。

上证指数上周震荡走高,最终收报3331.52点,周涨62.80点,涨幅1.92%,成交额1.05万亿,成交量基本持平前期水平。

沪深300十大行业涨跌不一,从涨幅看,300金融上涨242.84点,涨幅为4.01%,领涨10大行业;从跌幅看,300公用下跌13.24点,跌幅为0.65%,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61.13。

● 后市展望及策略建议

上周次新板块在题材股中领衔上涨,炒作热情不断升温,中科信息上周四午盘起遭监管特停,但次新板块短暂降温后周五仍录得较大涨幅,周线收涨9.2%。金融板块及周期板块仍是大盘上攻的主要动力,周期板块经过短期调整后重整旗鼓,与金融板块形成上攻合力,虽然近期公布的经济数据有所下滑,但中长期宏观经济的韧性及供给侧改革的持续,叠加环保限产预期,工业品的价格仍处于高位,相关企业盈利继续向好,中报的逐一出炉也继续支撑基本面。相较之下,创业板经历连续反弹后上周走势转弱,成交量也大幅减少,半年线附近仍需消化均线压力。整体来看,上周五一根大阳线点燃市场热情,沪指早盘站上3300点后午后继续上行,国内市场情绪继续回暖,突破后延续上行的概率较大,震荡上行的趋势不改,建议仍以多头思路为主,但上周五大涨期间量能并未有效放大,短期上涨空间需看补量情况。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,本周上市公司中报披露将收官,将有1126家公司披露中报,其中688家公司已经进行了业绩预告,219家预增,169家略增,46家续盈,47家扭亏,45家预减,66家略减,55家续亏,31家首亏,10家不确定。期指方面,IH合约升水状态稳步扩大,IF及IC合约贴水上周大幅收窄,显示市场预期向好,建议继续持多9月合约,上周IH合约走势最强,近期三大期指切换较快,跨品种套利风险可能大于单边操作。仅供参考。

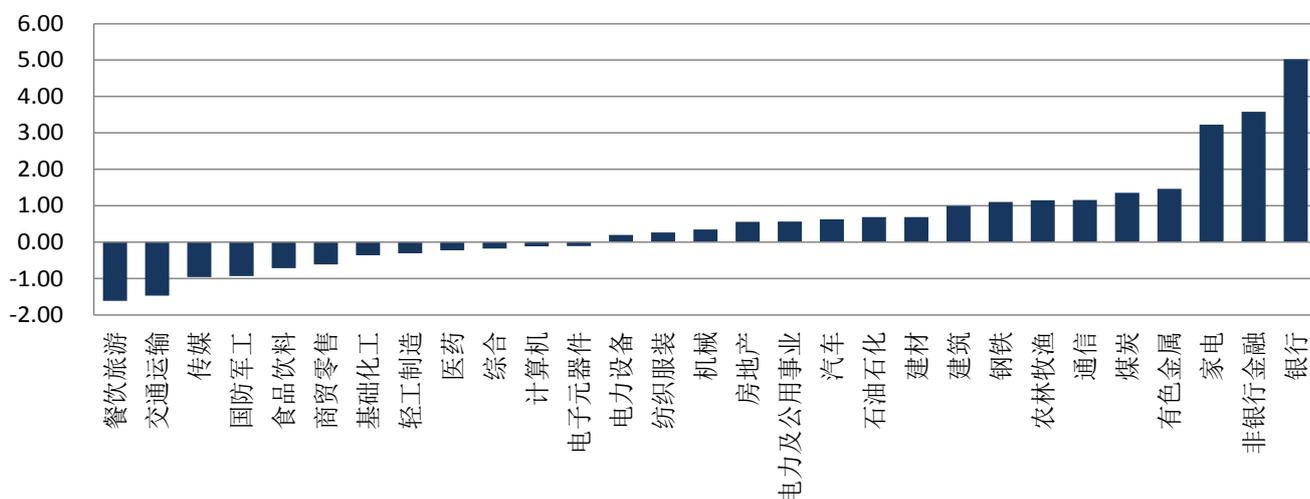
1、股指期现货回顾

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 88.8 点涨幅 2.40%，最终报收 3794.8 点。上证 50 指数期货 1709 合约上涨 95.0 点涨幅 3.63%，最终收报 2714.8 点。中证 500 指数期货 1709 合约上周上涨 39.0 点涨幅 0.62%，最终收报 6327.2 点。

上证指数上周震荡走高，最终收报 3331.52 点，周涨 62.80 点，涨幅 1.92%，成交额 1.05 万亿，成交量基本持平前期水平。

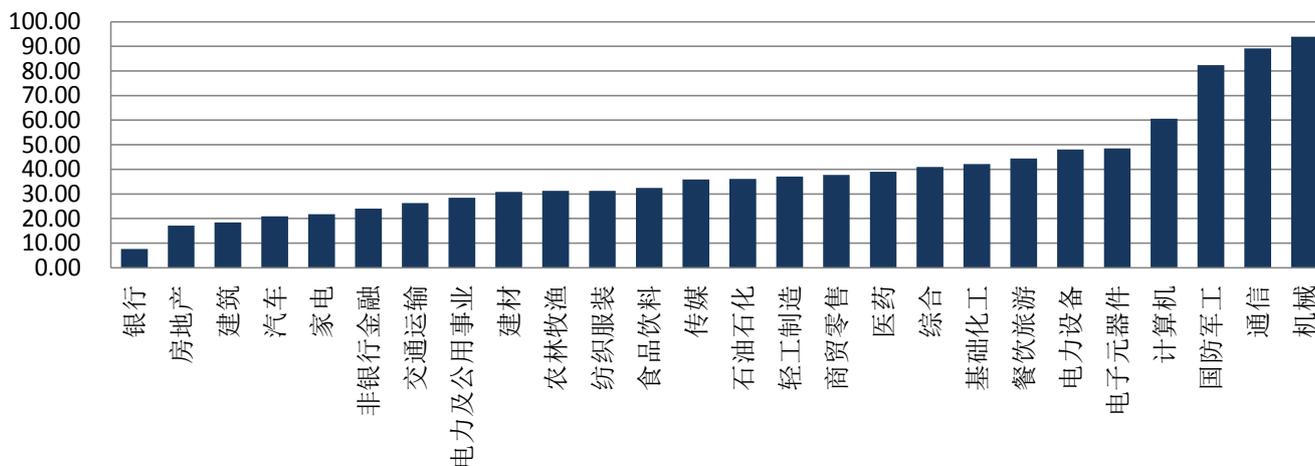
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅看，300 金融上涨 242.84 点涨幅为 4.01%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 公用下跌 13.24 点跌幅为 0.65%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 61.13。

图 1 行业周涨跌幅



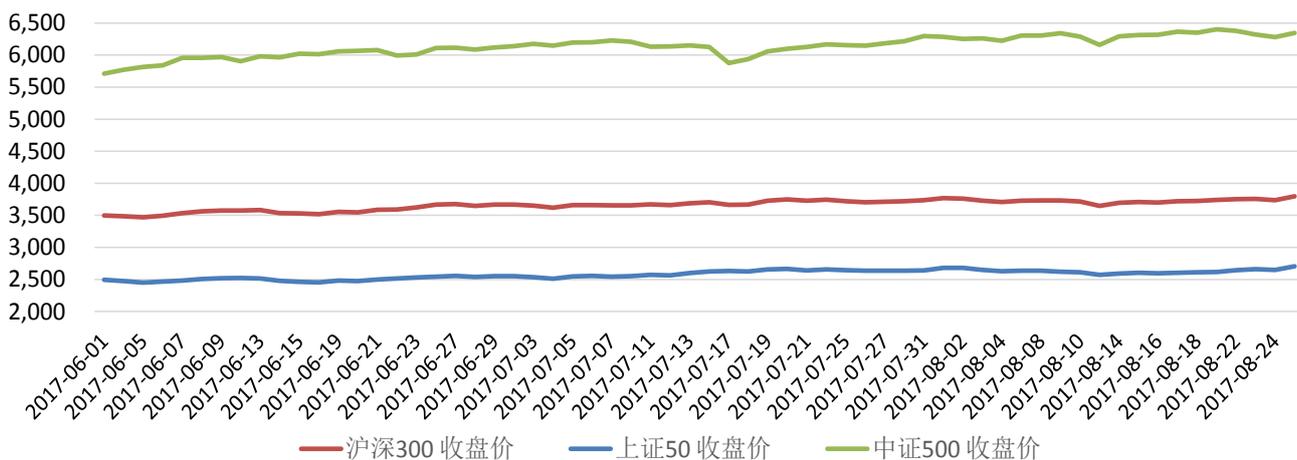
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



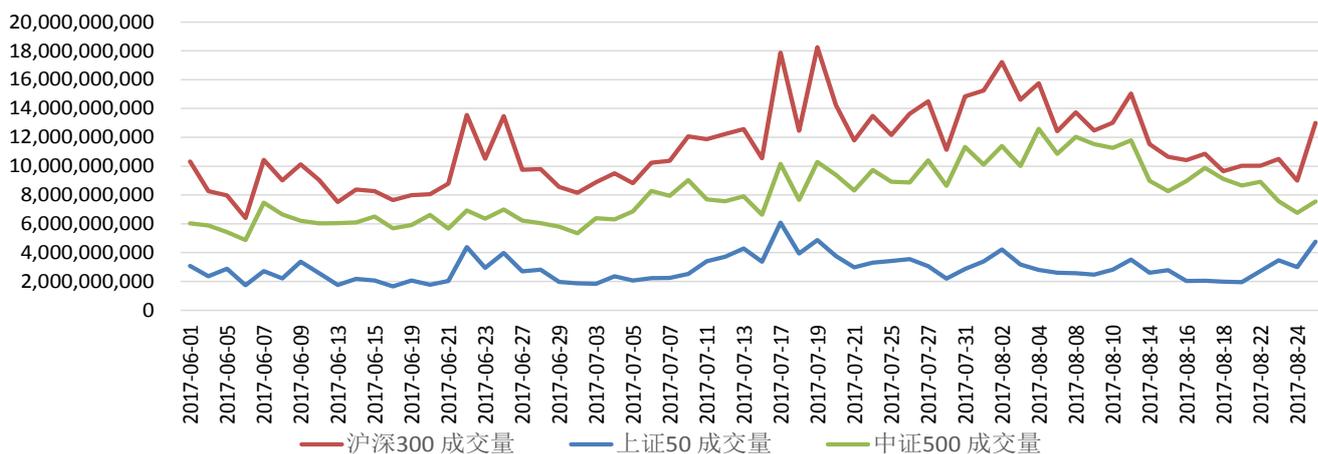
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



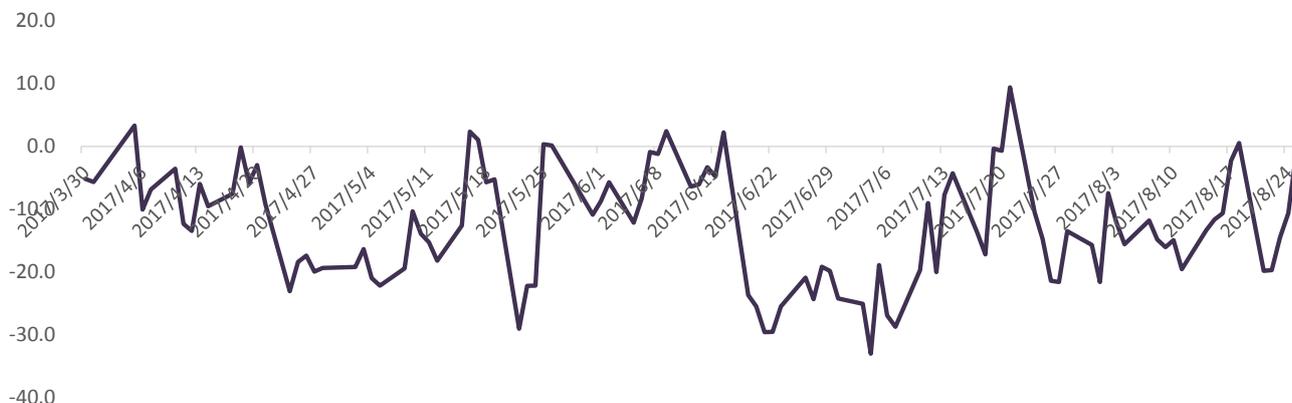
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



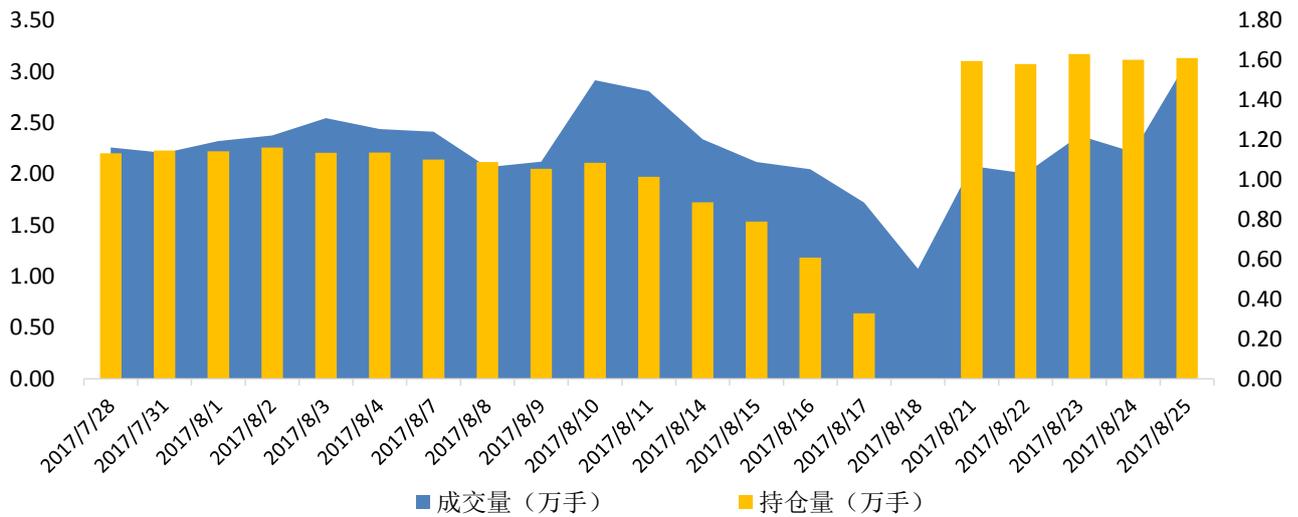
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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



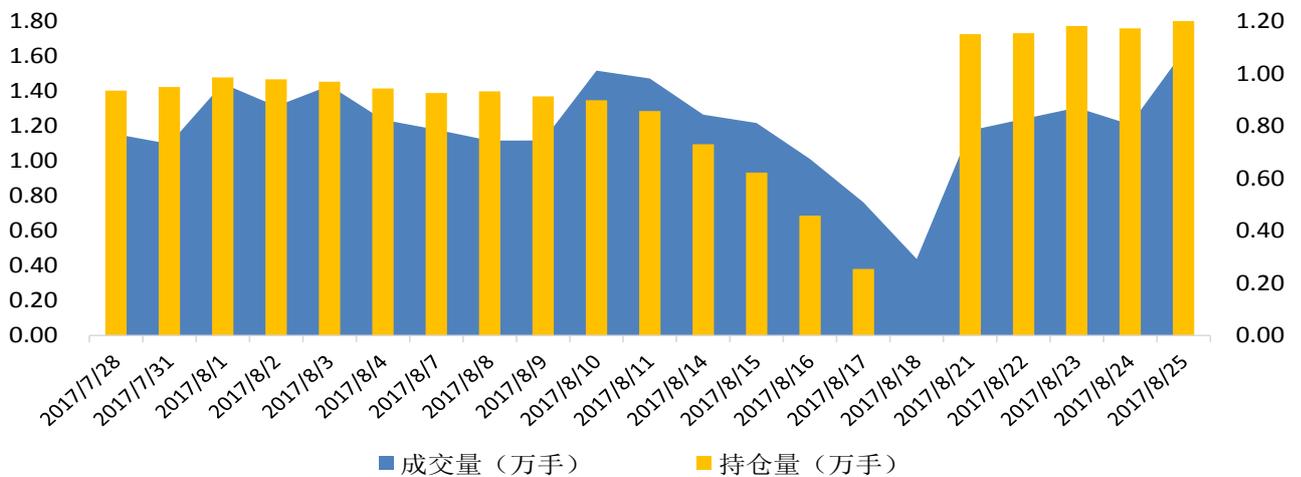
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图7 期指 IH 当月合约价差变化



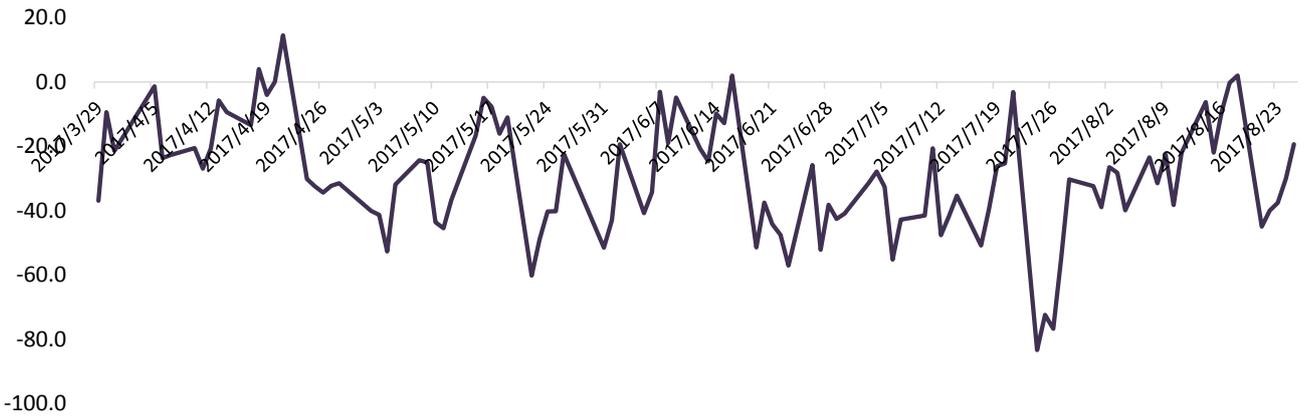
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



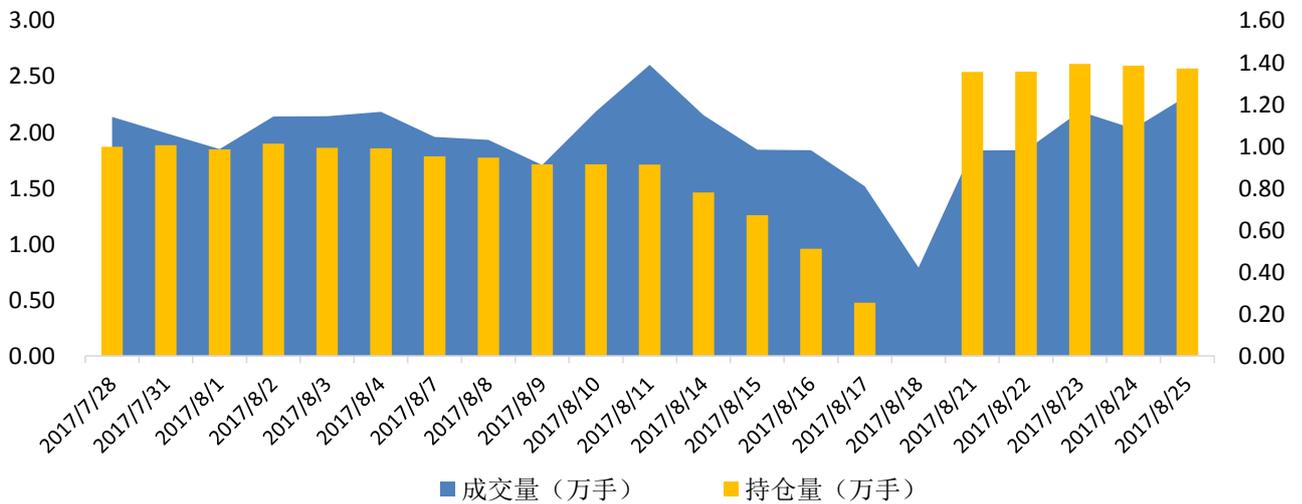
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



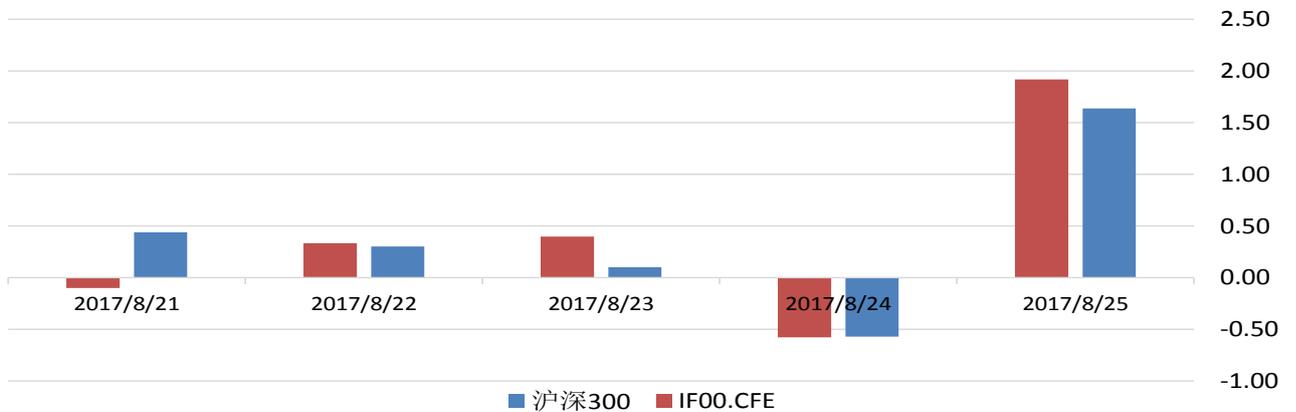
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



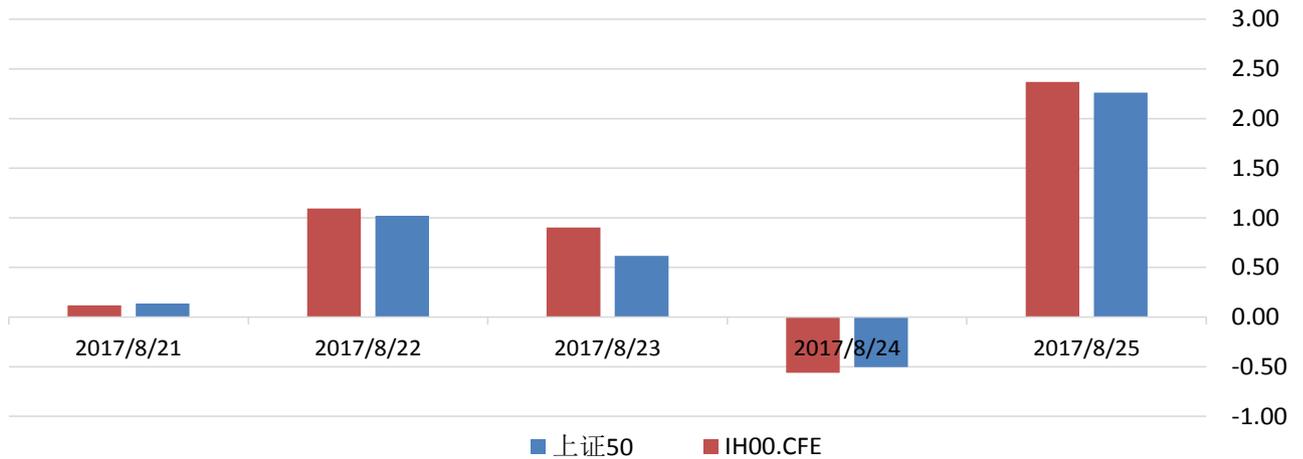
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



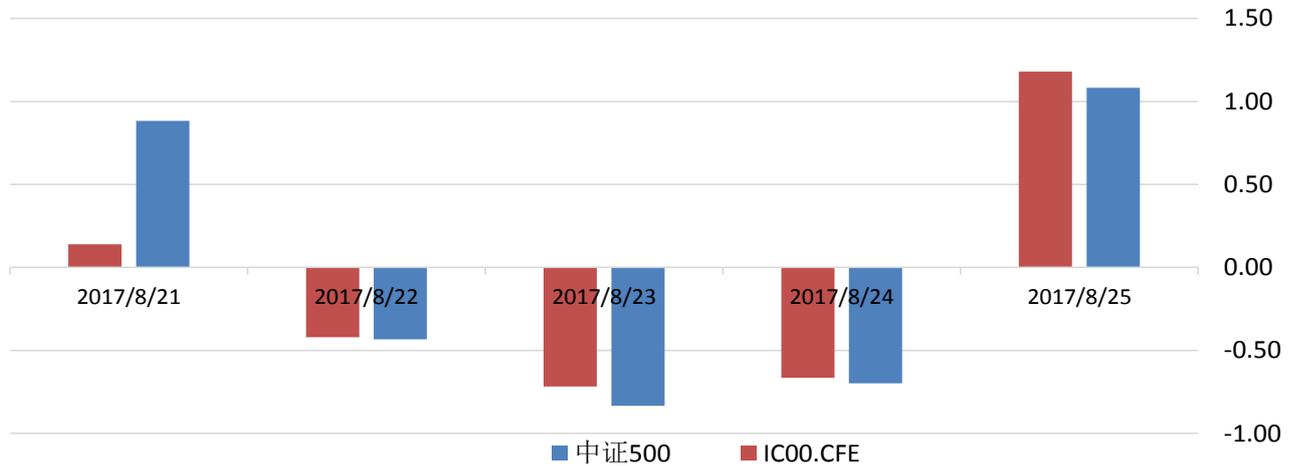
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

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，周期股及金融股共同发力，上证指数震荡走高，周五创年内最大涨幅，强势收复3300点，市场情绪继续回暖，市场全线回升，沪指最终收于3331点，周线收涨1.92%。板块方面，各大板块涨跌不一，电信、保险、银行、家用电器等行业领涨，海运、多元金融、贵金属、航空等行业领跌。

三大期指主力合约上周全线收涨，IF1709 上周上涨 2.40%，IH1709 上涨 3.63%，IC1709 合约上周涨幅较小，周线收涨 0.62%。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 296 手至 2.27 万手，前 20 名空头席位减持 286 手至 2.49 万手。IH1709 合约前 20 名多头席位增持 741 手至 1.45 万手，前 20 名空头席位增持 771 手至 1.48 万手。IC1709 合约前 20 名多头席位减持 281 手至 1.87 万手，前 20 名空头席位减持 143 手至 1.99 万手。整体来看，期指多空双方增减不一，IH 合约持仓增加，IC 持仓减少，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 IC 合约贴水幅度大幅收窄，IH 合约升水加深，截至收盘，IF1709、IH1709、IC1709 合约依次较现货指数间基差分别为 0.95、升水 8.56、19.33 点。

具体来看，上周联通混改公布后恢复交易，但市场表现弱于预期，仅仅两个涨停即向下回落，市场认可度不高。次新板块在题材股中领衔上涨，炒作热情不断升温，中科信息上周四午盘起遭监管特停，但次新板块短暂降温后周五仍录得较大涨幅，周线收涨 9.2%。金融板块及周期板块仍是大盘上攻的主要动力，周期板块经过短期调整后重整旗鼓，与金融板块形成上攻合力，虽然近期公布的经济数据有所下滑，但中长期宏观经济的韧性及供给侧改革的持续，叠加环保限产预期，工业品的价格仍处于高位，相关企业盈利继续向好，中报的逐一出炉也继续支撑基本面。相比之下，创业板经历连续反弹后上周走势转弱，成交量也大幅减少，半年线附近仍需消化均线压力。整体来看，上周五一根大阳线点燃市场热情，沪指早盘站上 3300 点后午后继续上行，国内市场情绪继续回暖，突破后延续上行的概率较大，震荡上行的趋势不改，建议仍以多头思路为主，但上周五大涨期间量能并未有效放大，短期上涨空间需看补量情况。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，本周上市公司中报披露将收官，将有 1126 家公司披露中报，其中 688 家公司已经进行了业绩预告，219 家预增，169 家略增，46 家续盈，47 家扭亏，45 家预减，66 家略减，55 家续亏，31 家首亏，10 家不确定。期指方面，IH 合约升水状态稳步扩大，IF 及 IC 合约贴水上周大幅收窄，显示市场预期向好，建议继续持多 9 月合约，上周 IH 合约走势最强，近期三大期指切换较快，跨品种套利风险可能大于单边操作。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。