

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9月1日星期五

### 今日投资要点

沪指上个交易日延续震荡, 盘中探底回升, 成交量略有减少。各大板块涨跌不一, 发电设备、教育、商业服务、基本金属等行业领涨, 电信、家用电器、工程机械、银行等行业领跌。消息面上, 国企改革、钢铁、环保等板块释放利好。综合来看, 上日沪指继续震荡整固, 后市延续上行的概率较大, 目前投资者情绪偏暖, 建议保持多头思路, 期指方面 IF 及 IH 升水继续小幅扩大, IC 近月贴水明显收窄, 市场预期依然向好, 建议继续持多 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 -0.52%, -0.29%, 0.32%;  
 较指数现货之间的基差分别为升水 10.17、升水 7.51、贴水 6.23 点。

### 02 外盘市场

- 美股收高
- 欧股收高
- 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 | 3822.09  | -0.32 | 2.34 |
| 沪综指   | 3360.81  | -0.08 | 2.73 |
| 深成指   | 10816.64 | 0.03  | 2.50 |
| 上证50  | 2714.63  | -0.50 | 2.58 |
| 中证500 | 6470.43  | 0.26  | 3.06 |
| 国债指数  | 160.71   | 0.01  | 0.10 |

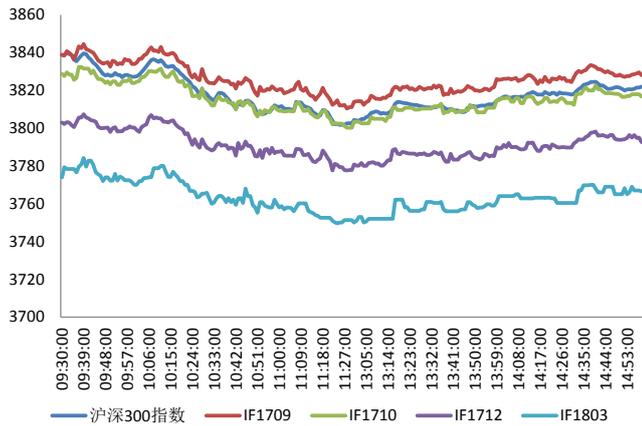
| 分类指数 | 最新价      | 1日%   | 5日%   |
|------|----------|-------|-------|
| 能源   | 1903.91  | -0.02 | 2.77  |
| 材料   | 2641.80  | 0.03  | 4.14  |
| 工业   | 2631.58  | -0.17 | 1.85  |
| 可选   | 5331.89  | -0.79 | 0.30  |
| 消费   | 11161.08 | 0.09  | 1.38  |
| 医药   | 8948.36  | -0.41 | -0.21 |
| 金融   | 6360.78  | -0.40 | 3.55  |
| 信息   | 2154.20  | 0.46  | 1.34  |
| 电信   | 3257.03  | -0.25 | -1.45 |
| 公用   | 1994.78  | -0.84 | -0.88 |

| 利率        | 最新价  | 1日%   | 5日%   |
|-----------|------|-------|-------|
| 同业拆放(隔夜)  | 2.83 | -3.17 | -0.59 |
| 同业拆放(3个月) | 4.37 | -0.32 | 0.25  |

期货市场

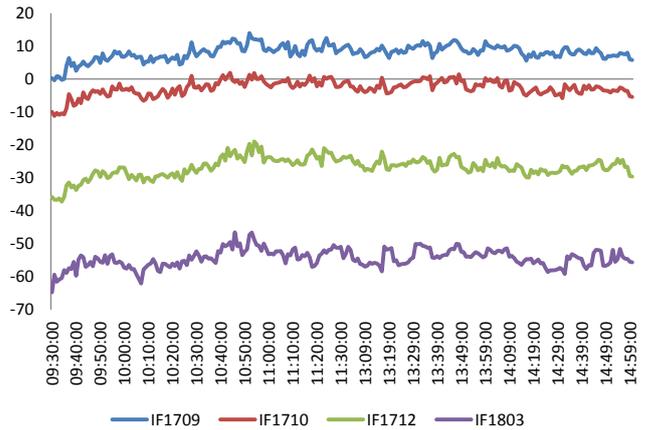
主力合约 IH1709 合约、IF1709 合约、IC1709 合约  
 涨幅分别为-0.52%， -0.29%， 0.32%；  
 较指数现货之间的基差分别为升水 10.17、升水 7.51、贴水 6.23 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



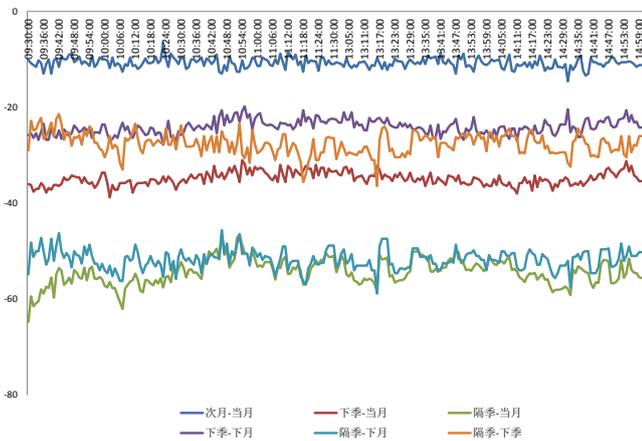
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



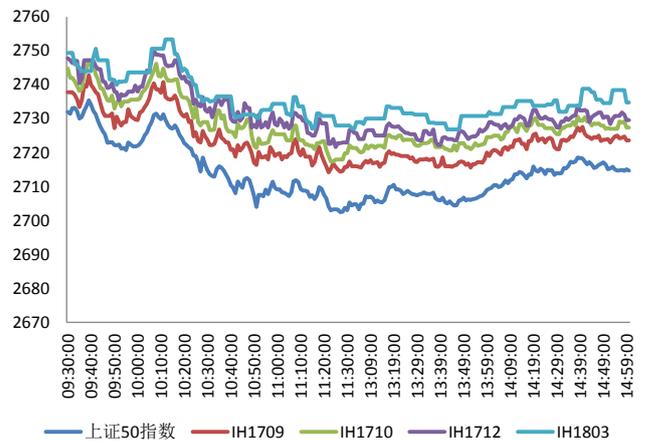
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

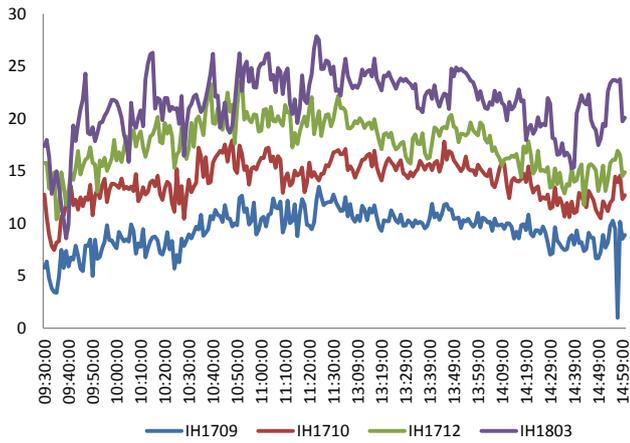
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



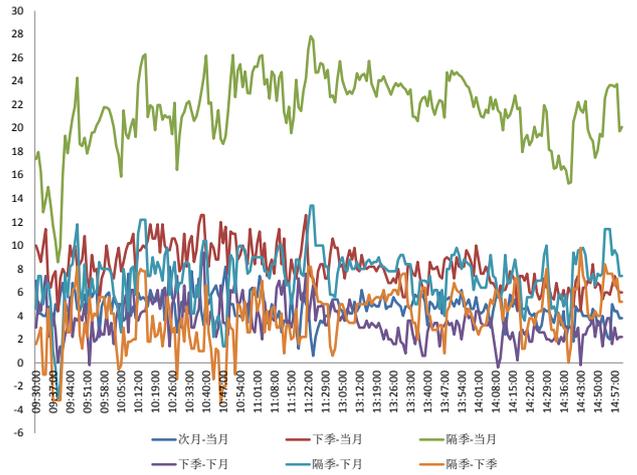
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

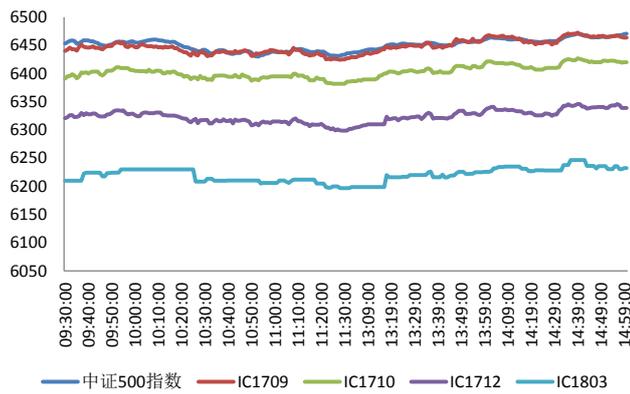


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



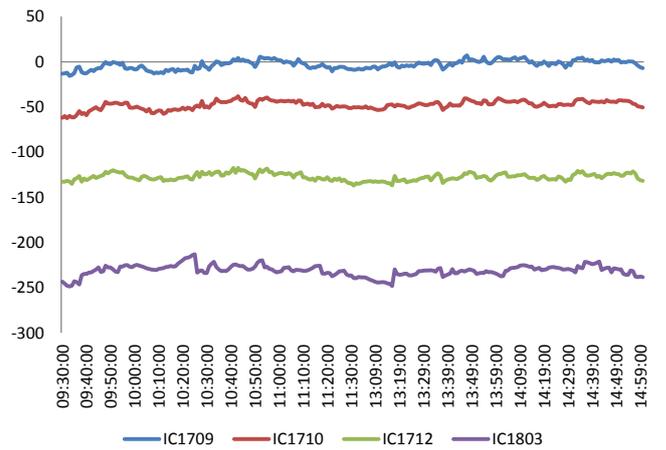
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

### 周四欧美股市全线收涨

周四, CNN: 美国气象预报网站 AccuWeather 估计, “哈维” 飓风造成的损失总额可能达到令人瞩目的 1600 亿美元, 超过 2005 年 “卡特里娜” 飓风造成的 1180 亿美元。美国达拉斯联储主席卡普兰 (2017 年 FOMC 票委): 希望在飓风哈维之后关注经济复苏和安全问题, 而不是哈维所造成的经济影响; 预计哈维会造成经济短期性疲软, 但之后会进入复苏期; 从其它自然灾害得到的教训是飓风哈维之后, GDP 将会回到普通水平。美国 7 月核心 PCE 物价指数同比升 1.4%, 创 2015 年底以来新低, 预期 1.4%, 前值 1.5%。美国至 8 月 26 日当周初请失业金人数 23.6 万, 预期 23.7 万, 前值 23.4 万修正为 23.5 万。美国 7 月成屋签约销售指数环比降 0.8%, 预期升 0.4%, 前值升 1.5%。据外媒, 日本各政府部门提出的 2018/19 财年预算要求总规模达到 100.96 万亿日元。据外媒, 越来越多的欧洲央行委员担心欧元走强, 对欧元的担忧增加了推迟就 QE 作出决定或更缓慢退出资产购买计划的可能。英国央行: 适度加息是有益的, 提早加息可以为今后降息开拓空间; 英镑贬值带来的外部压力可能已经见底。

#### 美股收高:

截止收盘, 美国三大股指集体上涨, 道指标普连续第五个月上涨。道指收涨 0.25%, 报 21948.10 点。纳指收涨 0.95%, 报 6428.66 点; 标普 500 指数收涨 0.57%, 报 2471.55 点, 连涨五天。8 月份, 道指累涨 0.26%, 纳指累涨 1.27%, 标普 500 指数累涨 0.05%。受经济数据和美国财长有关税改讲话提振。

#### 欧股收高:

截止收盘, 欧洲三大股指全线收涨, 均连涨两日。英国富时 100 指数收涨 0.89%, 报 7430.62 点, 月涨 0.8%; 法国 CAC40 指数收涨 0.58%, 报 5085.59 点, 月跌 0.16%; 德国 DAX 指数收涨 0.44%, 报 12055.84 点, 月跌 0.52%。

#### 港股收低:

截止收盘, 香港恒生指数收盘跌 0.44%, 报 27970.3 点; 国企指数跌 0.69%, 报 11295.44 点; 红筹指数涨 0.24%, 报 4338.7 点。大市成交 1028.13 亿港元, 上一交易日成交 5607 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-0.52%， -0.29%， 0.32%；  
较指数现货之间的基差分别为升水 10.17、升水 7.51、贴水 6.23 点。

#### 正面因素：

发改委、财政部等四部门召开座谈会提出，聚焦特殊困难地区，独立工矿区、采煤沉陷区的转型发展是实现资源型城市可持续发展的关键一环，地方政府要加快推动困难地区转型发展。近日国务院常务会议部署央企降杠杆工作后，国资委等多个部门积极落实，一系列操作方案有望加速落地，中国诚通、中船重工、中国铁总等多家央企多措并举降杠杆，债转股、混合所有制改革、重组等成为降杠杆的主要手段。中国神华、国电电力公告称，9月1日开市起复牌。天津市委、市政府联合印发实施《天津市2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，要求实施重点行业错峰生产，钢铁产能限产50%，对重点用车企业实施“一厂一策”错峰运输。内陆省份山西申报“自由贸易试验区”正式启动，对于这个资源型省份来说，申报“自贸区”意味着全方位对外开放再提速。商务部发言人高峰：下一步全国商务系统将支持西藏和四省藏区大力发展农村电商，争取到2019年底，将具备基本条件的西藏及四省藏区国家级贫困县，全部纳入电商进农村综合示范支持范围。

#### 风险因素：

央行：自9月1日起，金融机构不得新发行期限超过1年（不含）的同业存单，此前已发行的1年期（不含）以上同业存单可继续存续至到期。

#### 投资建议：

沪指上个交易日延续震荡，盘中探底回升，成交量略有减少。各大板块涨跌不一，发电设备、教育、商业服务、基本金属等行业领涨，电信、家用电器、工程机械、银行等行业领跌。消息面上，国企改革、钢铁、环保等板块释放利好。综合来看，上日沪指继续震荡整固，后市延续上行的概率较大，目前投资者情绪偏暖，建议保持多头思路，期指方面IF及IH升水继续小幅扩大，IC近月贴水明显收窄，市场预期依然向好，建议继续持多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       |
|------------------|--|-----|----------|----------|-----------|----------|
| 08/08/2017       | 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                                 |     |          |          |           |          |
| 08/31/2017 09:00 | 制造业采购经理指数  | Aug | 51.3     | --       | 51.7      | 51.4     |
| 08/31/2017 09:00 | 非制造业采购经理指数   | Aug | --       | --       | 53.4      | 54.5     |
| 08/31/2017 09:00 | Swift全球支付人民币   | Jul | --       | --       | 2.00%     | 1.98%    |
| 09/01/2017 09:45 | 财新中国PMI制造业   | Aug | 51       | --       | 51.1      | --       |
| 09/05/2017 09:45 | 财新中国PMI综合  | Aug | --       | --       | 51.9      | --       |
| 09/05/2017 09:45 | 财新中国PMI服务业   | Aug | --       | --       | 51.5      | --       |
| 09/07/2017       | 外汇储备   | Aug | --       | --       | \$3080.7b | --       |

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。