

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11日星期一

今日投资要点

沪指上个交易日冲高回落,成交量有所减少。各大板块涨跌不一,机场、造纸、贵金属、生物科技等行业领涨,酒类、教育、家用电器、软件等行业领跌。消息面上,环保、电力、新能源车、国企改革等板块释放利好。综合来看,沪指高位整固,但下方空间有限,中小创股交投明显回升,整理后仍将震荡上行,建议仍以多头思路为主,把握低吸机会。本周9月合约将到期,IF及IC近月合约贴水仍有修复机会,建议继续持多。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-0.39%, -0.40%, -0.12%;
较指数现货之间的基差分别为升水2.11、贴水5.19、贴水20.98点。

02 外盘市场

- 美股涨跌不一
- 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	3825.99	-0.10	-0.12
沪综指	3365.24	-0.01	-0.06
深成指	10965.33	-0.03	0.78
上证50	2686.69	-0.19	-0.86
中证500	6574.18	0.24	0.73
国债指数	160.57	-0.01	-0.11

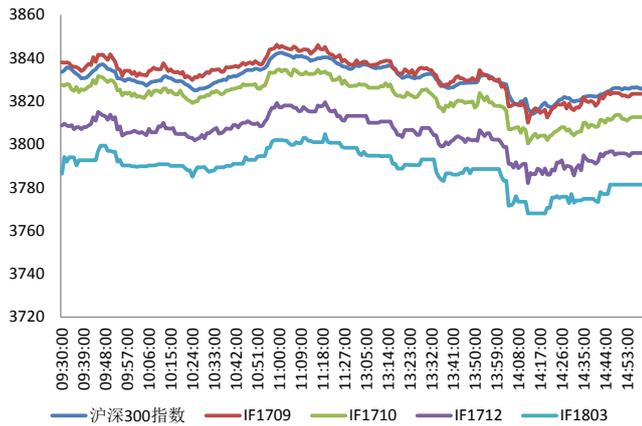
分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1934.16	0.27	-1.31
材料	2697.34	0.31	-0.14
工业	2630.80	0.03	0.37
可选	5311.80	-0.20	-0.02
消费	10876.40	-0.98	-2.90
医药	9079.38	0.27	1.15
金融	6334.99	-0.11	-0.17
信息	2215.96	-0.57	2.82
电信	3240.23	-0.50	0.17
公用	2004.74	0.40	-0.94

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.64	-0.17	-6.29
同业拆放(3个月)	4.43	-0.15	1.23

期货市场

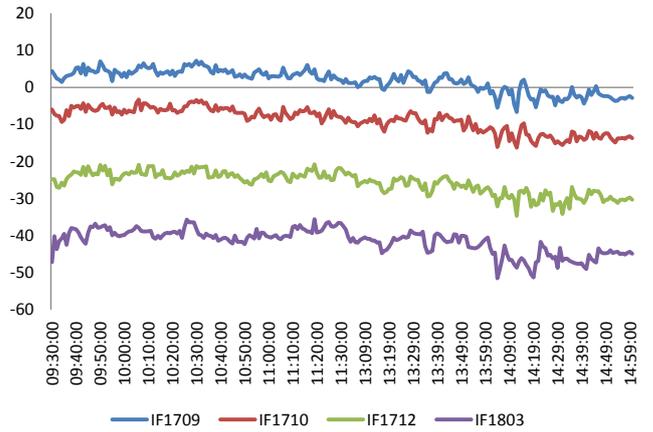
主力合约 IH1709 合约、IF1709 合约、IC1709 合约
涨幅分别为-0.39%， -0.40%， -0.12%；
较指数现货之间的基差分别为升水 2.11、贴水 5.19、贴水 20.98 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



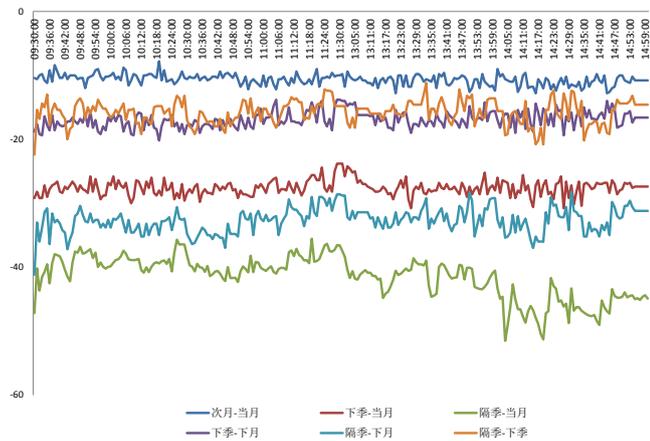
料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



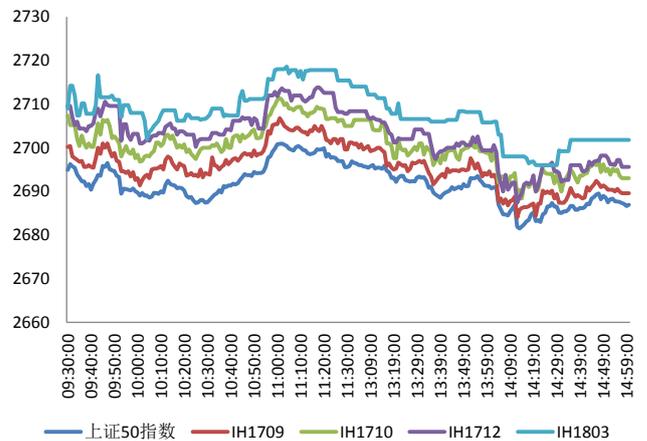
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

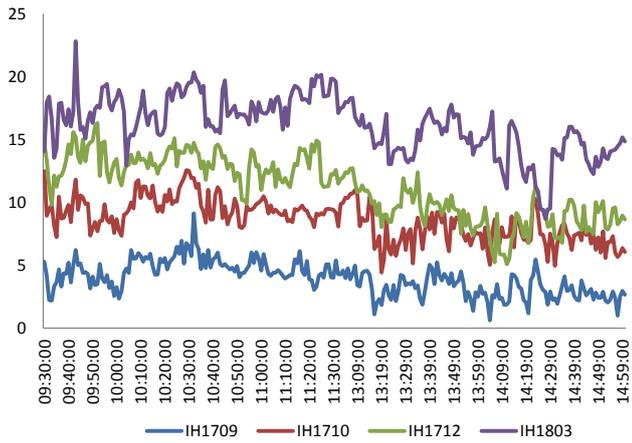
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



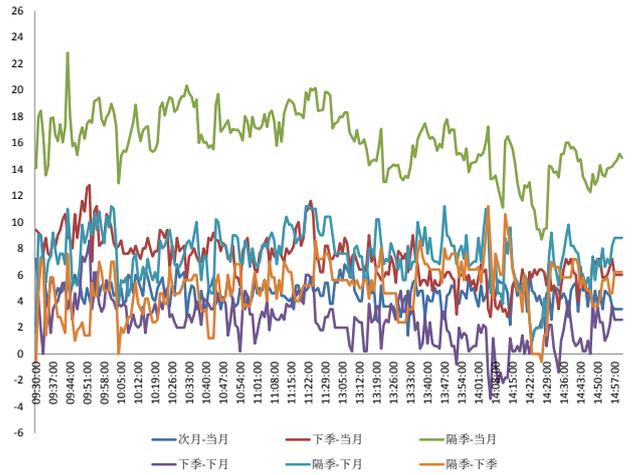
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

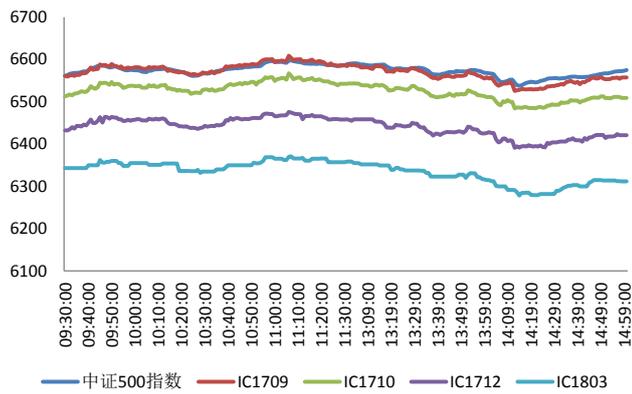


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



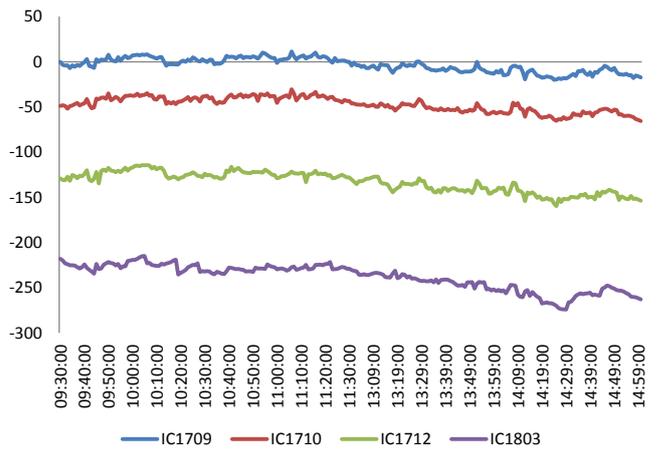
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

上周，白宫：美国总统特朗普签署法案，允许在提供 152.5 亿美元飓风灾后救助资金的同时，将债务上限和权宜性开支措施延长至 12 月 8 日。美国纽约联储主席杜德利：缩表或将于不久后开始；随着时间的推移，美联储将继续收紧货币政策。特朗普发布推文称，共和党人必须尽快开始税改和减税立法工作，不要等到 9 月结束，要比以往更抓紧。美国国家飓风中心称，预计飓风艾尔玛将于周日早上到达佛罗里达半岛南部，艾尔玛堪称百年来威力最强的大西洋飓风，预计可能加剧美国石油行业供应中断的问题。德国央行行长魏德曼：欧洲央行管委会需要在未来使货币政策正常化，以及加息时保持坚定态度；通过印钞来解决失业率问题只会导致高通胀和高失业率。据外媒，美国能源部门称将 204 万桶战略储备原油交付给精炼厂。外媒：欧洲央行政策决定者周四讨论了有关 QE 的 4 种情形，同意下一步进行缩减 QE。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指收涨。道指收跌 0.06%，报 21797.79 点。纳指收跌 0.59%，报 6360.19 点；标普 500 指数收跌 0.15%，报 2461.43 点。上周，标普 500 指数累跌 0.61%，道指累跌 0.86%，纳指累跌 1.17%。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数下跌。英国富时 100 指数收跌 0.26%，报 7377.60 点，周跌 0.82%；法国 CAC40 指数收跌 0.02%，报 5113.49 点，周跌 0.19%；德国 DAX 指数收涨 0.06%，报 12303.98 点，周涨 1.33%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数涨 0.53%，报 27668.47 点，上周累计跌 1.02%，结束三周连涨；国企指数涨 0.46%，报 11149.64 点，周跌 1.2%；红筹指数涨 0.2%，报 4320.49 点，周跌 0.53%。大市成交 832.95 亿港元，上日成交 1004.4 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-0.39%，-0.40%，-0.12%；
较指数现货之间的基差分别为升水 2.11、贴水 5.19、贴水 20.98 点。

正面因素：

环保部拟于9月开始，赴辽宁、黑龙江、安徽、江西、湖北、湖南、贵州、云南、宁夏等9省（区），开展为期一个月专项督导工作，包括重点城市黑臭水体整治、饮用水源规范化建设、重点行业清洁化改造、加油站地下油罐防渗改造等。国办发文明加快推进农业供给侧结构性改革，明确发展混合所有制经济，培育壮大粮食产业化龙头企业。到2020年，主营业务收入过百亿的粮食企业数量达到50个以上。财政部、住建部、环保部、国家能源局联合召开北方地区冬季清洁取暖试点工作视频会议，会议要求，试点城市要创新投入机制、发挥资金效益，理顺电价、气价、供暖价格等体制机制，引导社会资本加大投入；要坚决完成清洁取暖改造任务，3年内城区散煤取暖“清零销号”、农村地区完成绝大多数改造。上海印发电力体制改革工作方案，明确改革重点任务包括：制订配售电侧改革方案，实施输配电价改革；加快电力交易中心改制，推进电力交易中心股份制改制。《山东省环境保护约谈办法》正式印发实施，其中明确提出6种环保履职不力的情形，将由省政府领予以约谈。工信部副部长辛国斌透露我国已经开始研究制定禁售燃油汽车时间表，意味着国内燃油汽车禁售政策也提上日程。中国建材将吸收合并中材股份，两家公司H股均将于9月11日复牌，其旗下多家A股上市公司亦纷纷公告，宣布股票9月11日复牌。山西今年将首批淘汰煤电落后产能83.6万千瓦，涉及6家电厂10台机组；对单机30万千瓦以下的煤电机组，在2018年1月1日前达不到超低排放标准限值要求的一律不得运行。

风险因素：

中证协就《证券公司参与股票质押式回购交易风险管理指引（征求意见稿）》公开征求意见，意见加强对融出资金监控，细化风控指标要求，加强对证券公司展业的底线管理。但此外意见只适用于新增合约，采取新老划断的原则，短期不会对存量业务带来冲击。

投资建议：

沪指上个交易日冲高回落，成交量有所减少。各大板块涨跌不一，机场、造纸、贵金属、生物科技等行业领涨，酒类、教育、家用电器、软件等行业领跌。消息面上，环保、电力、新能源车、国企改革等板块释放利好。综合来看，沪指高位整固，但下方空间有限，中小创股交投明显回升，整理后仍将震荡上行，建议仍以多头思路为主，把握低吸机会。本周9月合约将到期，IF及IC近月合约贴水仍有修复机会，建议继续持多。仅供参考。

本周经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
08/31/2017 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		51.6	51.1 --
09/05/2017 09:45	财新中国PMI综合	Aug	--		52.4	51.9 --
09/05/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Aug	--		52.7	51.5 --
09/07/2017	外汇储备	Aug	\$3095.0b	--		\$3080.7b --
09/08/2017 11:03	出口同比人民币	Aug	8.70%		6.90%	11.20% --
09/08/2017 11:03	进口同比人民币	Aug	11.70%		14.40%	14.70% --
09/08/2017 11:03	贸易余额人民币	Aug	335.70b	286.50b		321.20b --
09/08/2017 11:11	出口同比	Aug	6.00%		5.50%	7.20% --
09/08/2017 11:11	进口同比	Aug	10.00%		13.30%	11.00% --
09/08/2017 11:11	贸易余额	Aug	\$48.45b	\$41.99b		\$46.74b \$46.73b
09/08/2017 09/18	外国直接投资同比人民币	Aug	--	--	--	--
09/09/2017 09:30	CPI 同比	Aug	1.60%	--		1.40% --
09/09/2017 09:30	PPI同比	Aug	5.70%	--		5.50% --
09/10/2017 09/15	货币供应M2同比	Aug	9.10%	--		9.20% --
09/10/2017 09/15	货币供应M1年同比	Aug	14.80%	--		15.30% --
09/10/2017 09/15	货币供应M0年同比	Aug	6.00%	--		6.10% --
09/10/2017 09/15	New Yuan Loans CNY	Aug	950.0b	--		825.5b --
09/10/2017 09/15	总融资人民币	Aug	1280.0b	--		1220.0b 1220.6b
09/12/2017 08:01	人力资源调查	4Q	--	--		5% --
09/14/2017 10:00	零售销售额同比	Aug	10.50%	--		10.40% --
09/14/2017 10:00	社会消费品零售	Aug	10.40%	--		10.40% --
09/14/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Aug	8.20%	--		8.30% --
09/14/2017 10:00	工业增加值 同比	Aug	6.60%	--		6.40% --
09/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Aug	6.80%	--		6.80% --

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。