

上行趋势未改 建议逢低做多

兴证期货·研究发展部

2017年9月11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,三大期指合约涨跌不一。沪深300指数期货1709合约上周下跌13.0点跌幅0.34%,最终收报3820.8点。上证50指数期货1709合约下跌26.8点跌幅0.99%,最终收报2688.8点。中证500指数期货1709合约上周上涨33.0点涨幅0.51%,最终收报6553.2点。

上证指数上周冲高回落,最终收报3365.24点,周跌1.88点,微跌0.06%,成交额1.30万亿,成交量略有减少。

沪深300十大行业涨跌不一,从涨幅看,300医药上涨102.86点涨幅为1.15%,领涨10大行业;从跌幅看,300消费下跌324.84点跌幅为2.90%,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-3.04。

● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,上证指数冲高回落,盘中连续两天冲高至3390点附近,短期承压,资金在板块之间轮动加快,高位还需震荡反复,周线小幅收跌,结束三周连阳。深成指周线收涨0.83%,连涨四周上涨,创业板指表现较好,涨幅逾1%。板块方面,各大板块涨跌不一,机场、半导体、餐饮旅游、生物科技等行业领涨,酒类、券商、钢铁、海运等行业领跌。市场上周初继续冲高,下半周两次触及3390点后震荡回落,大盘短期涨幅较大,有震荡整固需求,但市场情绪仍然偏暖,近两周成交量处于较高水平,板块之间轮动加快,中小创股延续强势。8月经济数据好于市场预期,中长期宏观经济的韧性及供给侧改革的持续,经济基本面支撑暂无转弱迹象,市场仍由盈利预期修复推动,人民币近期的强势升值也利好国内资产价格。整体来看,沪指处于反弹高位,短期需消化整固,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。期指方面,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。

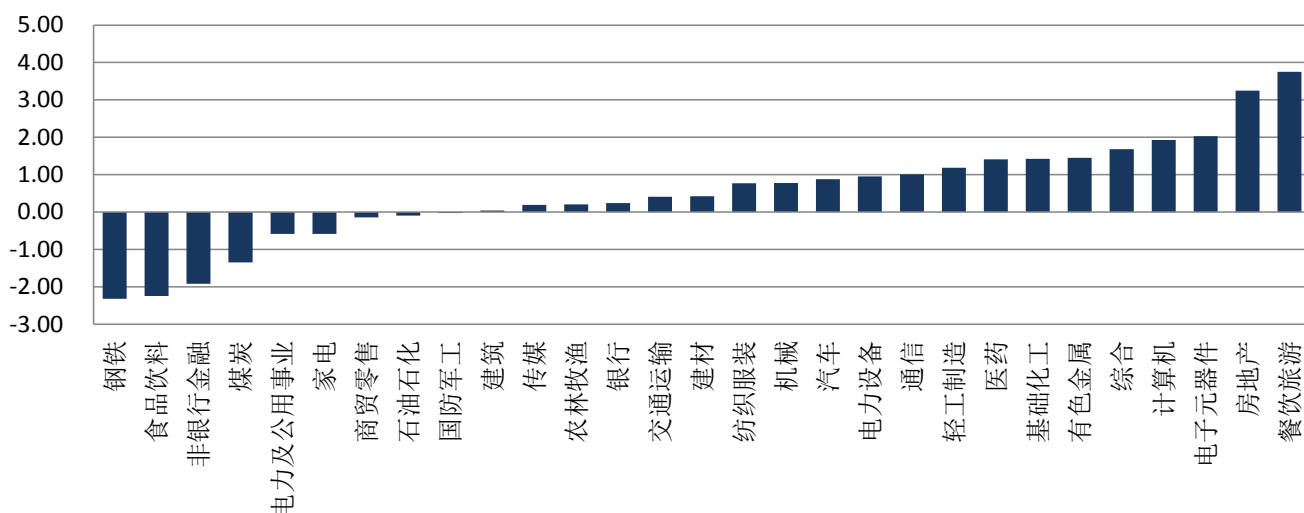
1、股指期现货回顾

上周，三大期指合约涨跌不一。沪深 300 指数期货 1709 合约上周下跌 13.0 点跌幅 0.34%，最终报收 3820.8 点。上证 50 指数期货 1709 合约下跌 26.8 点跌幅 0.99%，最终收报 2688.8 点。中证 500 指数期货 1709 合约上周上涨 33.0 点上涨 0.51%，最终收报 6553.2 点。

上证指数上周冲高回落，最终收报 3365.24 点，周跌 1.88 点，微跌 0.06%，成交额 1.30 万亿，成交量略有减少。

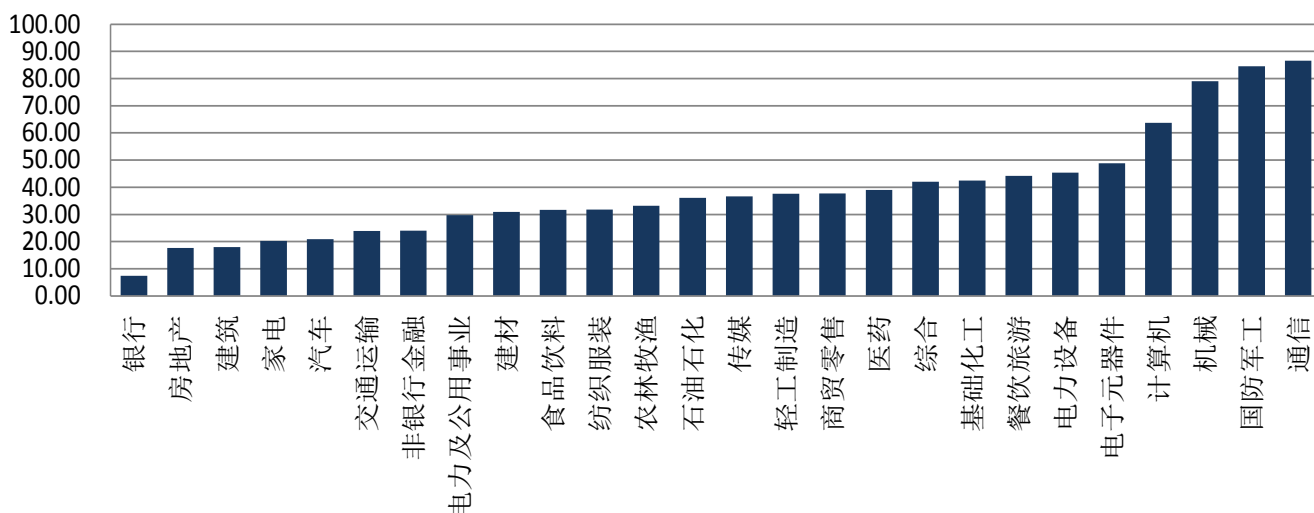
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅看，300 医药上涨 102.86 点涨幅为 1.15%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 消费下跌 324.84 点跌幅为 2.90%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值-3.04。

图 1 行业周涨跌幅



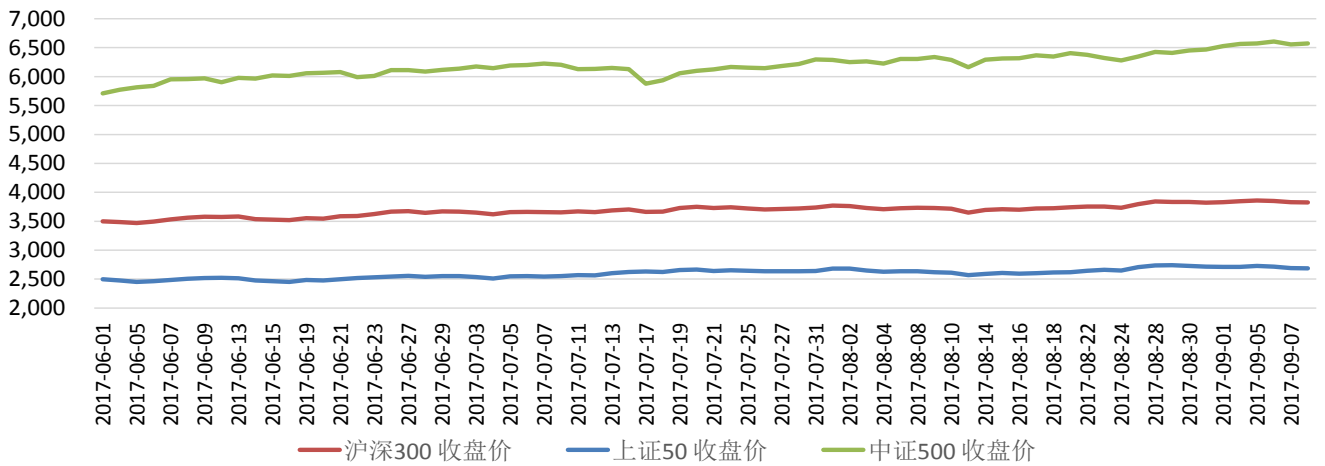
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



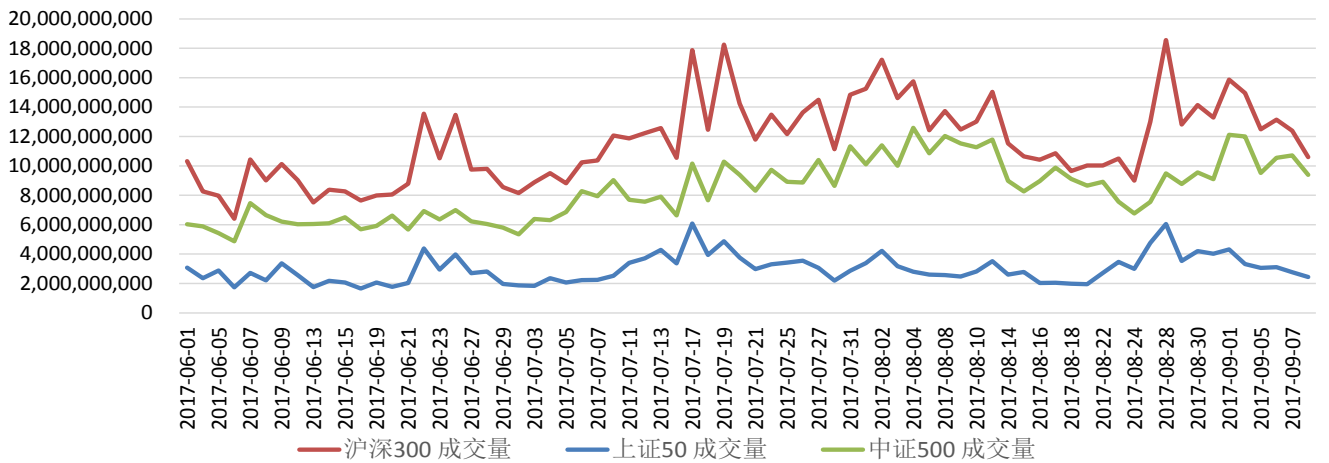
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



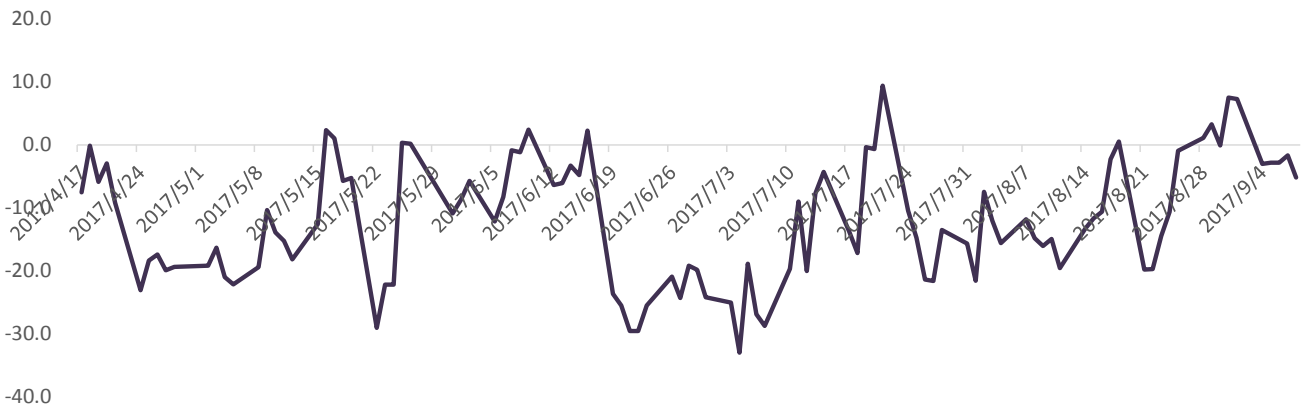
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



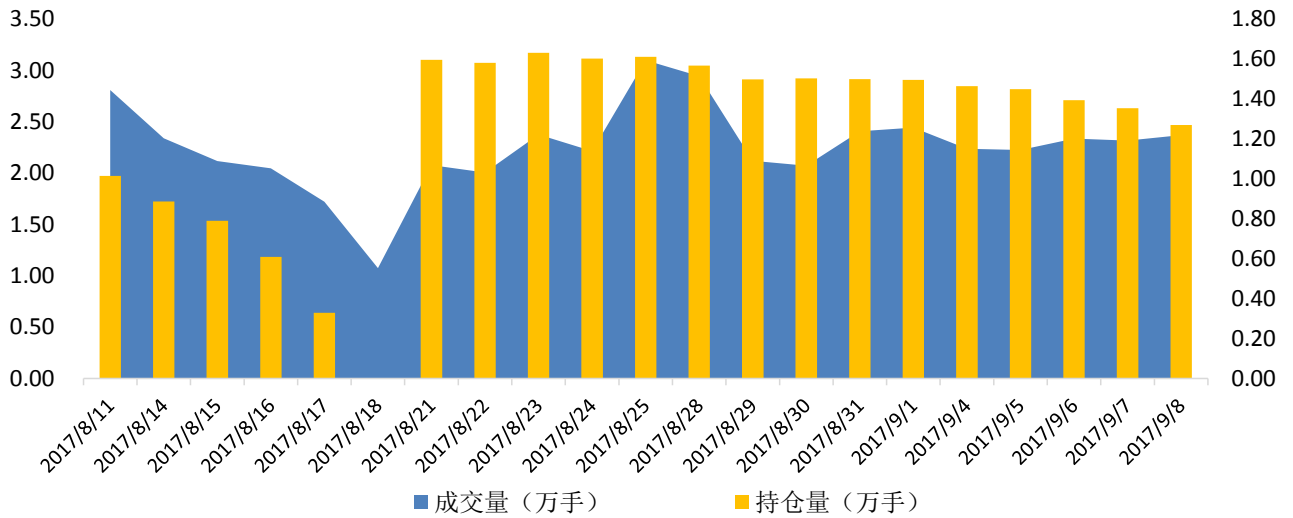
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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



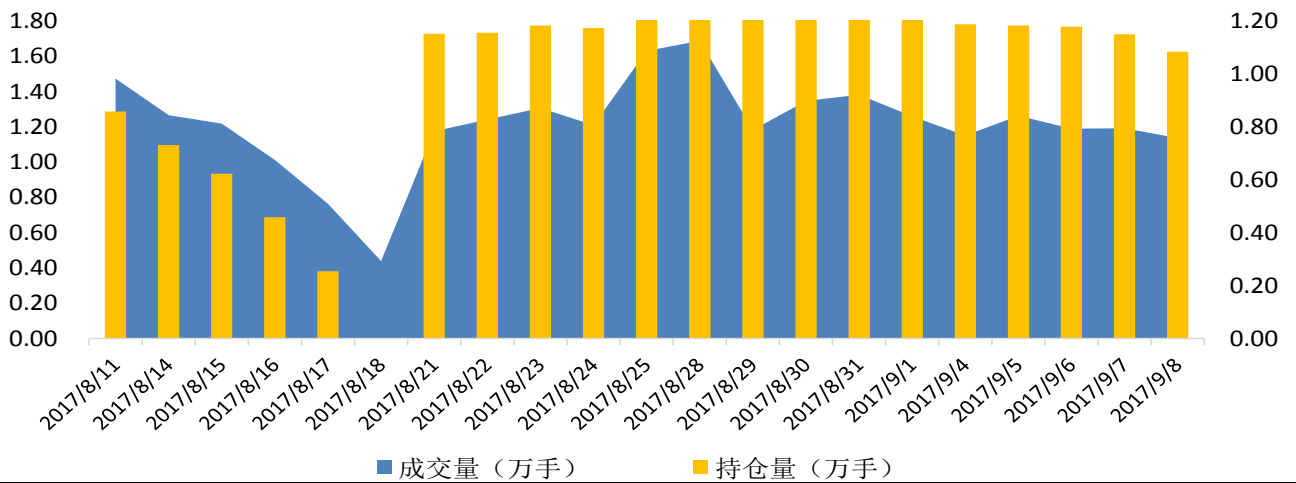
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图7 期指 IH 当月合约价差变化



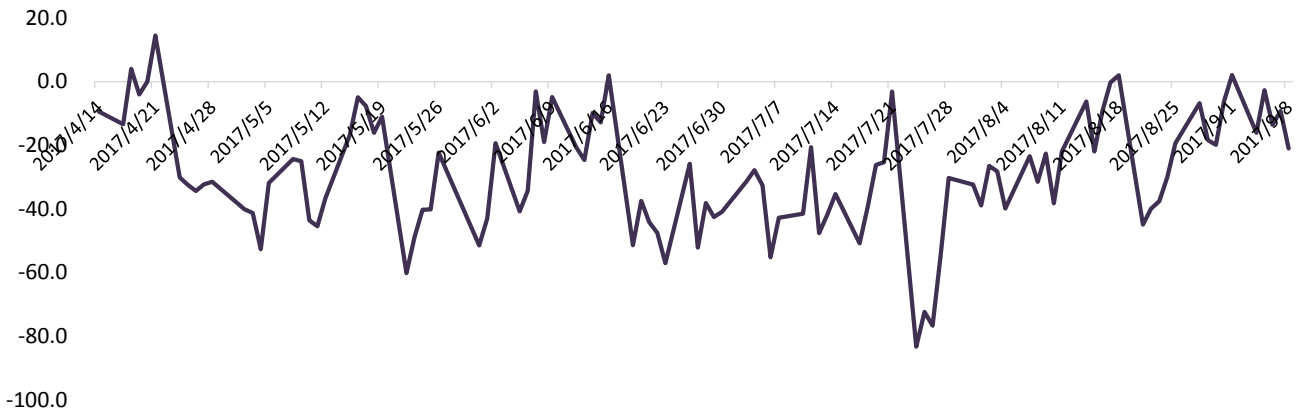
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



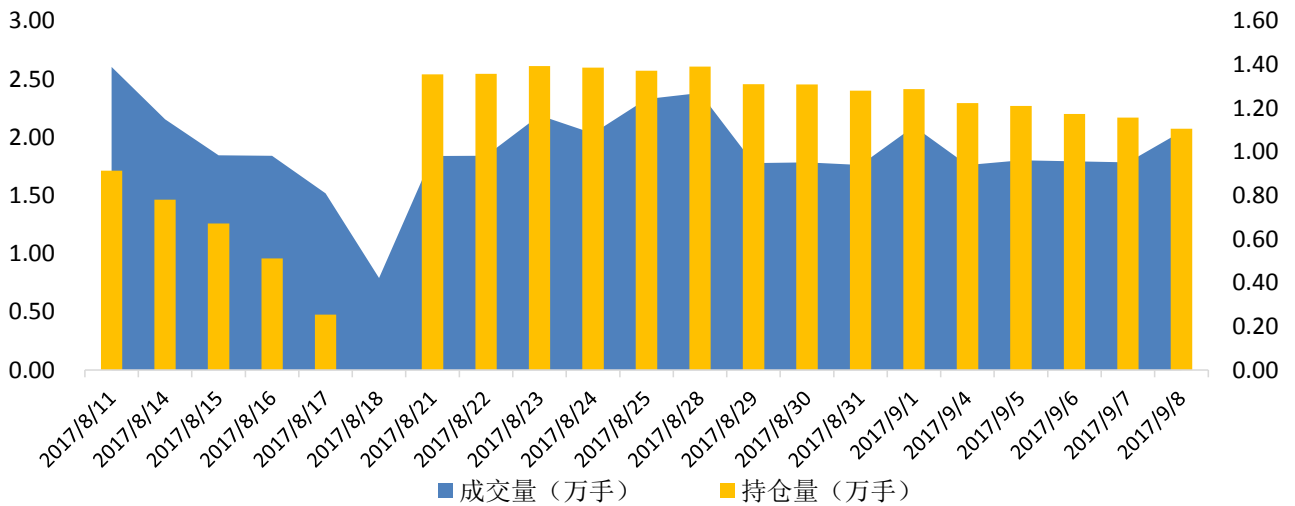
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



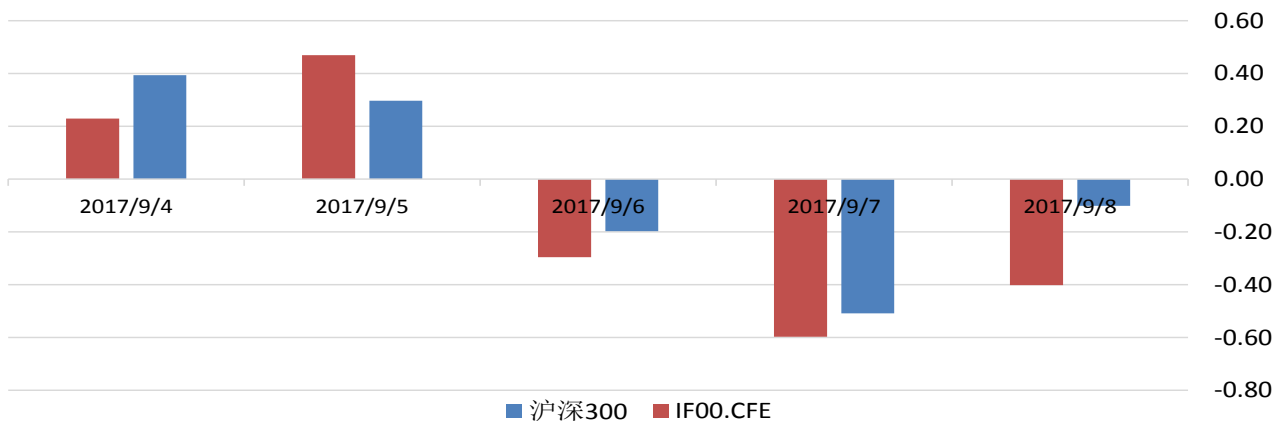
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



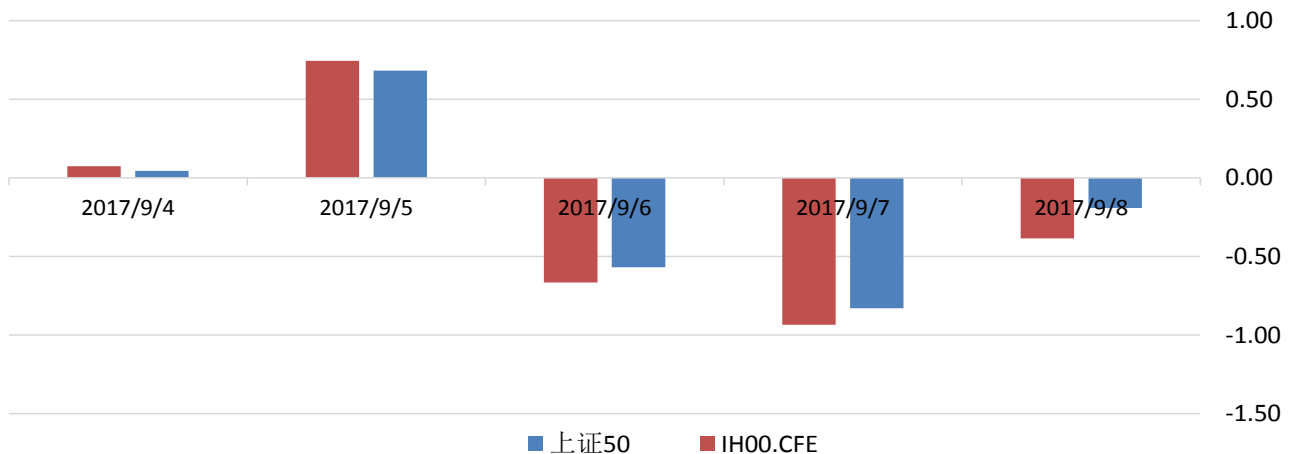
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



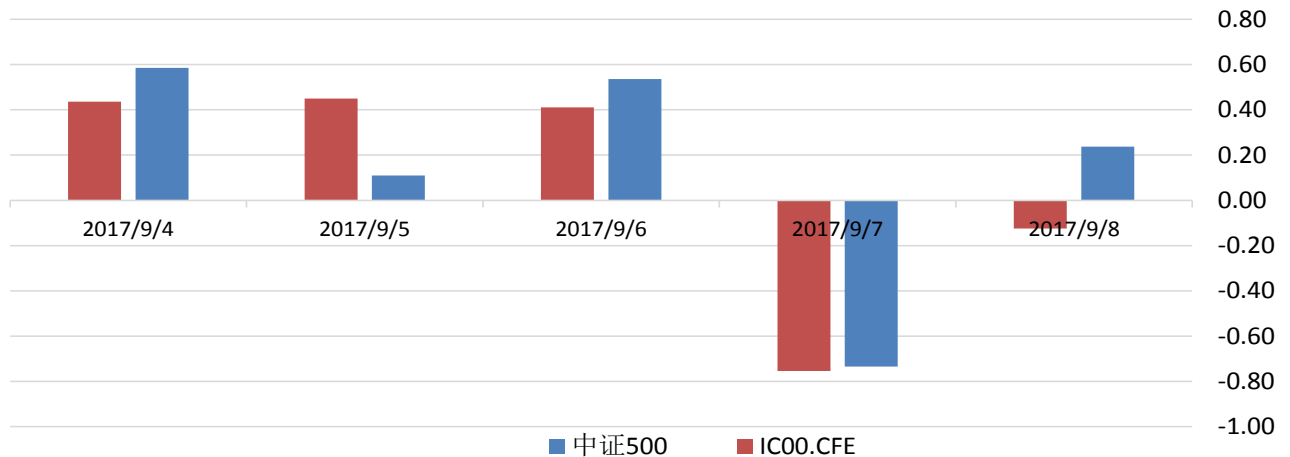
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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，上证指数冲高回落，盘中连续两天冲高至 3390 点附近，短期承压，资金在板块之间轮动加快，高位还需震荡反复，周线小幅收跌，结束三周连阳。深成指周线收涨 0.83%，连涨四周上涨，创业板指表现较好，涨幅逾 1%。板块方面，各大板块涨跌不一，机场、半导体、餐饮旅游、生物科技等行业领涨，酒类、券商、钢铁、海运等行业领跌。

三大期指主力合约上周涨跌不一，IF1709 上周下跌 0.34%，IH1709 下跌 0.99%，IC1709 合约上周收涨 0.51%。从成交持仓来看，IF 及 IC 合约的变动不大，但 IH 日内成交量明显减少。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1709 合约前 20 名多头席位减持 598 手至 1.81 万手，前 20 名空头席位减持 1097 手至 1.96 万手。IH1709 合约前 20 名多头席位减持 798 手至 1.24 万手，前 20 名空头席位减持 672 手至 1.29 万手。IC1709 合约前 20 名多头席位减持 828 手至 1.49 万手，前 20 名空头席位减持 769 手至 1.57 万手。整体来看，期指多空双方均减仓，从持仓增减来看，三大主力合约多头略占优势。从期现溢价来看，IF 及 IC 合约贴水有所扩大，IH 合约升水收窄，截至收盘，IF1709、IH1709、IC1709 合约依次较现货指数间基差分别为 5.19、升水 2.11、20.98 点。

基本上，8月CPI及PPI数据好于预期，再次显示国内经济韧性。8月CPI同比上涨1.8%，创出今年1月以来新高，环比涨幅比上月扩大0.3个百分点，主要受8月高温鸡蛋和鲜菜价格上涨较多影响，CPI环比涨幅扩大；而PPI同比上涨6.3%，创2017年4月以来新高，环比涨幅比上月扩大0.7个百分点，主要由于钢材、有色金属等主要生产资料以及黑色金属冶炼和压延加工业涨幅明显。消息面上，南方基金、华夏基金、泰达宏利基金、嘉实基金、海富通基金、建信基金6家基金公司旗下的首批公募FOF获批，有利于推动大类资产配置。另外，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。

市场上周初继续冲高，下半周两次触及3390点后震荡回落，大盘短期涨幅较大有震荡整固需求，但市场情绪仍然偏暖，近两周成交量处于较高水平，板块之间轮动加快，中小创股延续强势。8月经济数据好于市场预期，中长期宏观经济的韧性及供给侧改革的持续，经济基本面支撑暂无转弱迹象，市场仍由盈利预期修复推动，人民币近期的强势升值也利好国内资产价格。整体来看，沪指处于反弹高位，短期需消化整固，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。期指方面，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。

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。