

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15日星期五

今日投资要点

沪指上个交易日震荡走低,失守五日均线。各大板块涨跌不一,餐饮旅游、房地产、办公用品、摩托车等行业领涨,钢铁、煤炭、保险、造纸等行业领跌。消息面上,环保、网络安全、电改等板块释放利好。综合来看,上日经济数据大幅不及预期,大盘午后出现跳水,由于经济高位回落预料之中,近期环保限产影响较大,因此对企业盈利预期不必过于悲观,下行空间有限,后市仍有上行趋势,今日9月合约到期,建议保持多头思路。仅供参考。

01 期货市场

- 主力合约 IH1710 合约、IF1710 合约、IC1710 合约
 涨幅分别为-0.78%, -0.42%, 0.01%;
 较指数现货之间的基差分别为升水 6.76、贴水 10.96、贴水 32.78 点。

02 外盘市场

- 美股涨跌不一
- 欧股涨跌不一
- 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 | 3829.96 | -0.33 | 0.00 |
| 沪综指 | 3371.43 | -0.38 | 0.18 |
| 深成指 | 11070.49 | -0.19 | 0.92 |
| 上证50 | 2672.84 | -0.55 | -0.71 |
| 中证500 | 6672.19 | -0.18 | 1.73 |
| 国债指数 | 160.59 | 0.01 | 0.00 |

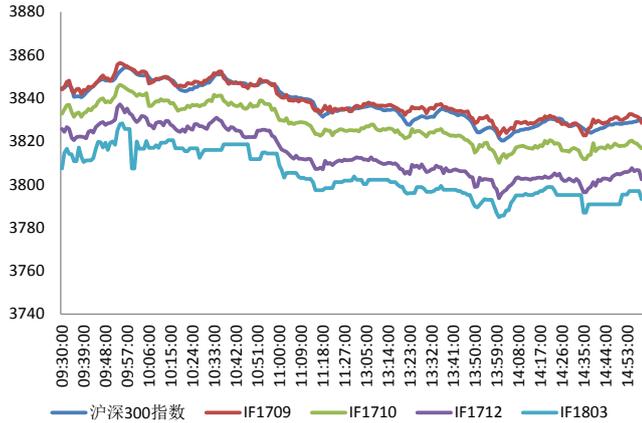
| 分类指数 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|------|----------|-------|-------|
| 能源 | 1934.79 | -1.03 | 0.30 |
| 材料 | 2725.30 | -1.27 | 1.35 |
| 工业 | 2638.04 | -0.06 | 0.30 |
| 可选 | 5363.54 | -0.21 | 0.77 |
| 消费 | 11139.02 | -0.18 | 1.41 |
| 医药 | 9015.00 | -0.15 | -0.45 |
| 金融 | 6310.08 | -0.21 | -0.50 |
| 信息 | 2215.99 | -0.09 | -0.57 |
| 电信 | 3210.63 | -0.30 | -1.41 |
| 公用 | 1980.17 | -0.86 | -0.83 |

| 利率 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|-----------|------|-------|-------|
| 同业拆放(隔夜) | 2.68 | 1.17 | 1.53 |
| 同业拆放(3个月) | 4.37 | -0.08 | -1.52 |

期货市场

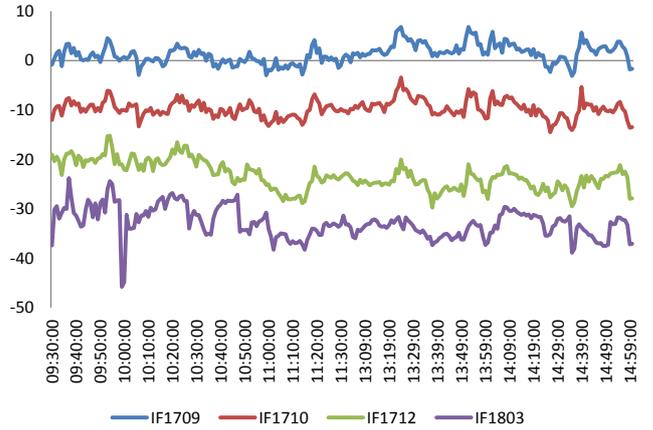
主力合约 IH1710 合约、IF1710 合约、IC1710 合约
 涨幅分别为-0.78%， -0.42%， 0.01%；
 较指数现货之间的基差分别为升水 6.76、贴水 10.96、贴水 32.78 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



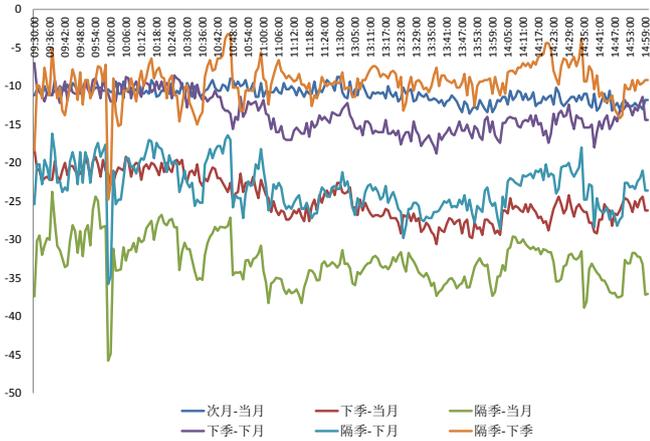
料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



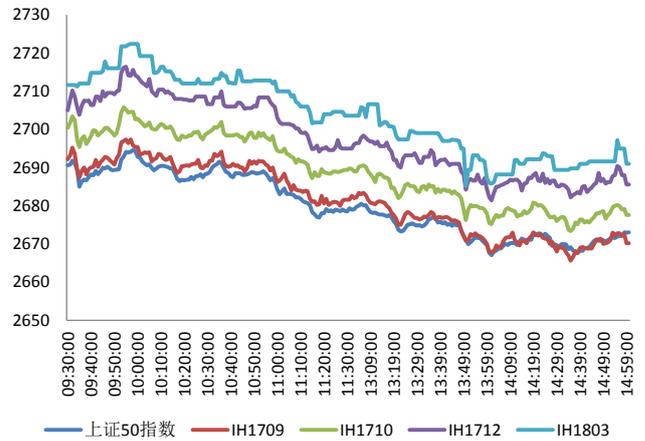
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

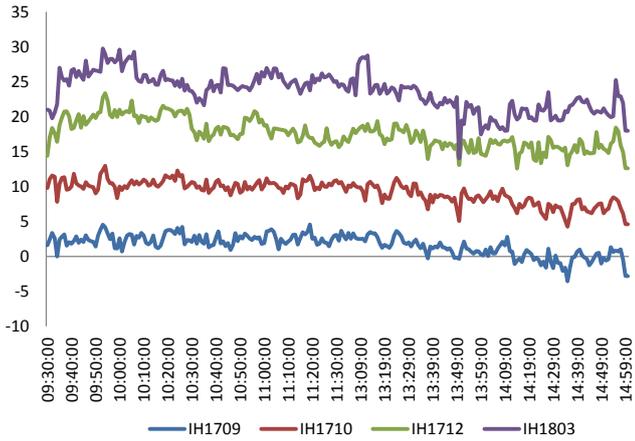
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



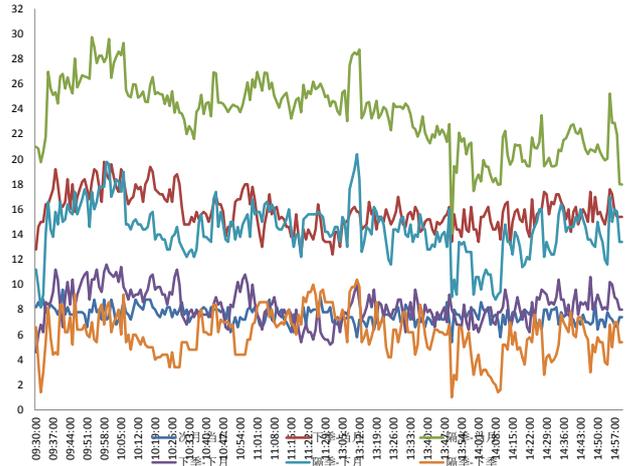
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

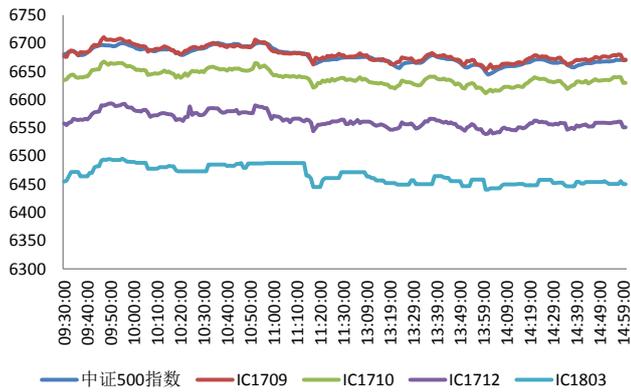


资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



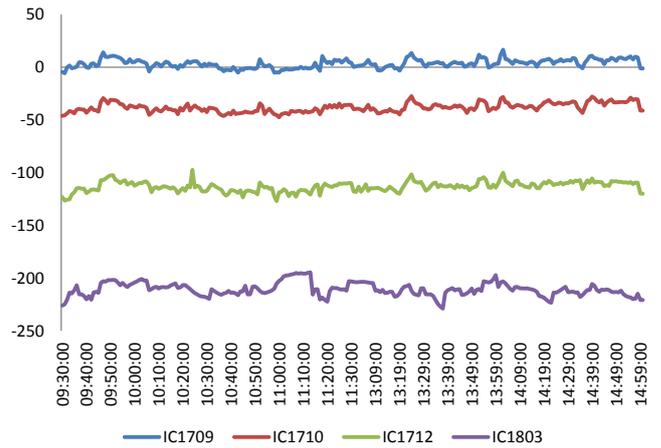
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图



资料来源: 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

周四全球股指多数收跌

周四,美国 8 月 CPI 同比升 1.9%, 预期升 1.8%, 前值升 1.7%; 环比升 0.4%, 预期 0.3%, 前值 0.1%。美国 8 月 CPI 好于预期, 美联储加息概率大增。据 CME “美联储观察”, 联邦基金利率期货显示, 交易商预计美联储 12 月加息 25 个基点的概率为 55.6%, CPI 数据公布前为 46.2%。美国上周初请失业金人数 28.4 万, 预期 30 万, 前值 29.8 万。英国央行行长卡尼称, 在接下来的几个月可能需要调整利率政策; 加息一次的可能性显然已上升。英国央行宣布, 维持基准利率在纪录低位 0.25% 和 4350 亿英镑资产购买规模不变, 同时维持 100 亿英镑企业债购债规模不变, 符合预期。据外媒: 朝鲜自平壤向东部发射导弹, 导弹飞过日本北海道。美元兑日元短线跌破 110 关口。现货黄金价格短线飙升至 1332.34 美元, 上涨近 10 美元。瑞士央行维持基准利率在 -0.75% 不变, 符合预期; 3 个月 Libor 上限目标范围 -0.25%, 预期 -0.25%, 前值 -0.25%; 3 个月 Libor 下限目标范围 -1.25%, 预期 -1.25%, 前值 -1.25%。西班牙欧罗巴报: 西班牙经济最发达的加泰罗尼亚自治区将停止向西班牙政府呈报开支报告。

美股涨跌不一:

截止收盘, 美国三大股指涨跌不一, 道指连续三天创收盘新高。道指收涨 0.2%, 报 22203.48 点。纳指收跌 0.48%, 报 6429.08 点。标普 500 指数收跌 0.11%, 报 2495.62 点。经济数据好于预期。

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 1.14%, 报 7295.39 点; 法国 CAC40 指数收涨 0.15%, 报 5225.20 点; 德国 DAX 指数收跌 0.1%, 报 12540.45 点。

港股收低:

截止收盘, 香港恒生指数收盘跌 0.42% 报 27777.2 点, 恒生国企指数跌 0.77% 报 11101.14 点, 恒生红筹指数跌 0.21% 报 4336.69 点。全日大市成交放大至 952.55 亿港元, 上一交易日成交 894.89 亿港元。

走势分析

主力合约 IH1710 合约、IF1710 合约、IC1710 合约
涨幅分别为-0.78%，-0.42%，0.01%；
较指数现货之间的基差分别为升水 6.76、贴水 10.96、贴水 32.78 点。

正面因素：

国务院确定在京津冀、上海、广东（珠三角）、安徽（合芜蚌）、四川（成德绵）、湖北武汉、陕西西安、辽宁沈阳等8个区域开展全面创新改革试验，鼓励开展有条件应收账款质押融资业务、专利权质押融资服务等。环保部部长李干杰：环保部已经调集1400人组成102个巡查组对各地治霾进行常态化巡查，紧盯地方党委政府是否落实大气污染治理“党政同责”“一岗双责”。商务部：决定建立重点零售企业联系制度，并组织遴选100家规模较大、商业模式新、示范引领性强的企业作为商务部重点联系零售企业，名单近期公布；中方愿同东盟一道努力，推动RCEP谈判取得实质性进展。工信部制定印发《公共互联网网络安全威胁监测与处置办法》，对公共互联网上存在或传播的、可能或已经对公众造成危害的网络资源、恶意程序、安全隐患或安全事件监测处置，并建立网络安全威胁信息共享平台，集成合力维护网络安全。国家电投官网消息，9月13日国家电投召董事会会议，审议通过了《关于国家电力投资集团公司公司制改制方案》等议案。

风险因素：

中国8月规模以上工业增加值同比增速放缓至6%，为今年最低，前值6.4%，预期6.5%；1-8月规模以上工业增加值同比增6.7%。1-8月，全国固定资产投资同比增7.8%，再创年内新低；民间固定资产投资同比增6.4%，创2016年12月以来新低。民间固定资产投资占全国固定资产投资的比重为60.7%，与1-7月份持平。8月社会消费品零售总额同比增10.1%，为年内次低，预期10.5%，前值10.4%。1-8月，社会消费品零售总额同比增10.4%，与1-7月份持平。

投资建议：

沪指上个交易日震荡走低，失守五日均线。各大板块涨跌不一，餐饮旅游、房地产、办公用品、摩托车等行业领涨，钢铁、煤炭、保险、造纸等行业领跌。消息面上，环保、网络安全、电改等板块释放利好。综合来看，上日经济数据大幅不及预期，大盘午后出现跳水，由于经济高位回落预料之中，近期环保限产影响较大，因此对企业盈利预期不必过于悲观，下行空间有限，后市仍有上行趋势，今日9月合约到期，建议保持多头思路。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 |
| 09/09/2017 09:30 | CPI 同比 | Aug | 1.60% | | 1.80% | 1.40% -- |
| 09/09/2017 09:30 | PPI同比 | Aug | 5.70% | | 6.30% | 5.50% -- |
| 09/12/2017 08:01 | 人力资源调查 | 4Q | -- | | 9% | 5% -- |
| 09/14/2017 10:00 | 外国直接投资同比人民币 | Aug | -- | | 9.10% | 2.30% -- |
| 09/14/2017 10:00 | 零售销售额同比 | Aug | 10.50% | | 10.10% | 10.40% -- |
| 09/14/2017 10:00 | 社会消费品零售 | Aug | 10.40% | | 10.40% | 10.40% -- |
| 09/14/2017 10:00 | 固定资产除农村年迄今同比 | Aug | 8.20% | | 7.80% | 8.30% -- |
| 09/14/2017 10:00 | 工业产值 同比 | Aug | 6.60% | | 6.00% | 6.40% -- |
| 09/14/2017 10:00 | 工业生产 年迄今(同比) | Aug | 6.80% | | 6.70% | 6.80% -- |
| 09/14/2017 09:15 | 货币供应M2同比 | Aug | 9.10% | -- | | 9.20% -- |
| 09/14/2017 09:15 | 货币供应M1年同比 | Aug | 14.80% | -- | | 15.30% -- |
| 09/14/2017 09:15 | 货币供应M0年同比 | Aug | 6.00% | -- | | 6.10% -- |
| 09/14/2017 09:15 | New Yuan Loans CNY | Aug | 950.0b | -- | | 825.5b -- |
| 09/14/2017 09:15 | 总融资人民币 | Aug | 1280.0b | -- | | 1220.0b 1220.6b |
| 09/18/2017 09:30 | China August Property Prices | | | | | |
| 09/18/2017 | FX Net Settlement - Clients CNY | Aug | -- | -- | | -42.8b -- |

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。