

期指再度松绑 建议逢低做多

兴证期货·研究发展部

2017年9月18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1710合约上周上涨15.6点,涨幅0.41%,最终收报3823.0点。上证50指数期货1710合约下跌12.2点,跌幅0.45%,最终收报2681.0点。中证500指数期货1710合约上周上涨93.0点,涨幅1.43%,最终收报6588.0点。

上证指数上周冲高回落,最终收报3353.62点,周跌11.62点,小跌0.35%,成交额1.32万亿,成交量略有增加。

沪深300十大行业涨跌不一,从涨幅看,300消费上涨344.02点,涨幅为3.16%,领涨10大行业;从跌幅看,300能源下跌34.84点,跌幅为1.80%,领跌10大行业。从贡献度来看,300消费对沪深300涨跌贡献最大,贡献值18.00。

● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,上证指数再度冲高回落,盘中放量冲高至3391点后回调,高位还需震荡反复,周线小幅收跌0.35%。深成指周线收涨0.84%,连续五周上涨,创业板指震荡走弱,上周周线收跌0.51%。板块方面,各大板块涨跌不一,地产及消费板块补涨,金融及周期股大幅回调,房地产、食品饮料、电力设备、餐饮旅游等行业领涨,煤炭、钢铁、银行、计算机等行业领跌。三大期指主力合约上周涨跌不一,IF1710上周上涨0.41%,IH1710下跌0.45%,IC1710合约上周收涨1.43%。市场上周再度冲高回落,盘中放量冲高至3391点后连续两日回调,受经济基本面回落压制,大盘延续高位整固,市场风险偏好回升,成交量仍处于较高水平,板块之间快速轮动。整体来看,沪指处于高位整固,下方空间有限,近期实体经济受环保限产影响较大,未来下行趋缓,企业盈利仍有改善,叠加十九大维稳预期,市场整理后仍将震荡上行,滞涨板块有补涨机会,建议把握低吸机会。期指方面,9月合约到期前两周基本保持平水状态,主力贴水明显修复,加之股指期货再度松绑有利于贴水进一步修复,尤其是IF及IC远月合约贴水修复机会更大,建议逢低做多,关注盘中做窄IF贴水基差机会。仅供参考。

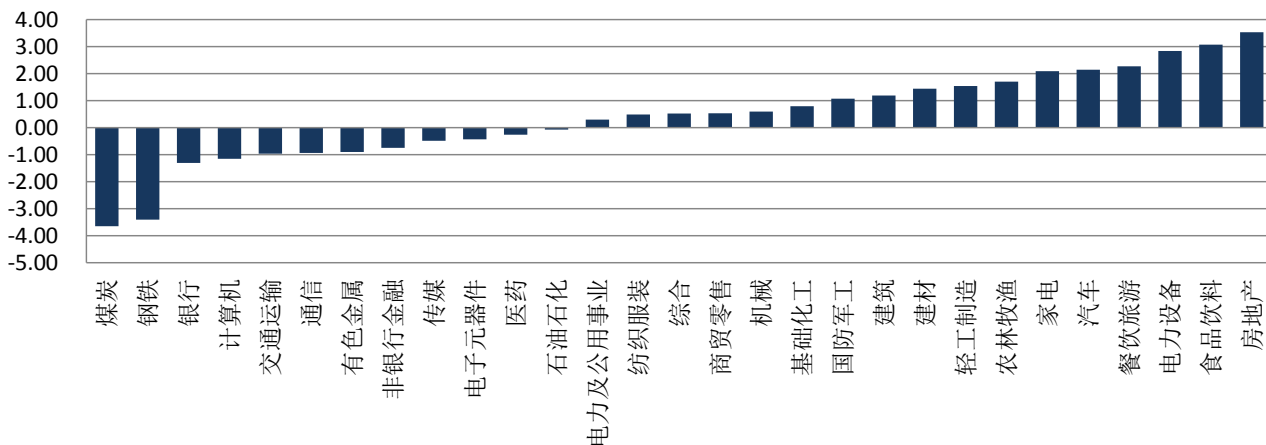
1、股指期现货回顾

上周，三大期指合约涨跌不一。沪深 300 指数期货 1710 合约上周上涨 15.6 点涨幅 0.41%，最终报收 3823.0 点。上证 50 指数期货 1710 合约下跌 12.2 点跌幅 0.45%，最终收报 2681.0 点。中证 500 指数期货 1710 合约上周上涨 93.0 点涨幅 1.43%，最终收报 6588.0 点。

上证指数上周冲高回落，最终收报 3353.62 点，周跌 11.62 点，小跌 0.35%，成交额 1.32 万亿，成交量略有增加。

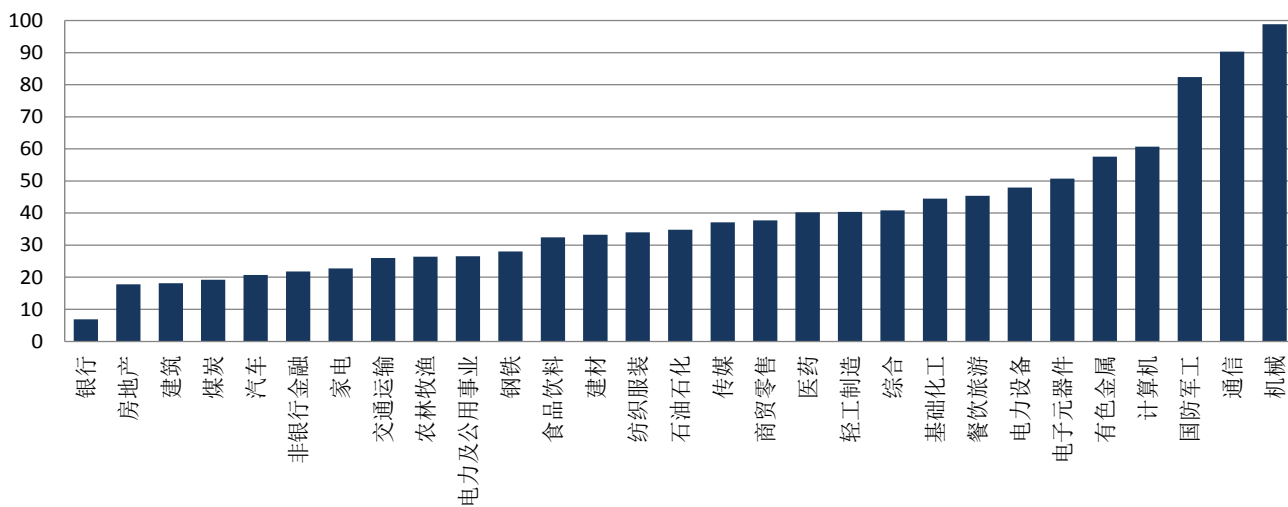
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅看，300 消费上涨 344.02 点涨幅为 3.16%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 能源下跌 34.84 点跌幅为 1.80%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 消费对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 18.00。

图 1 行业周涨跌幅



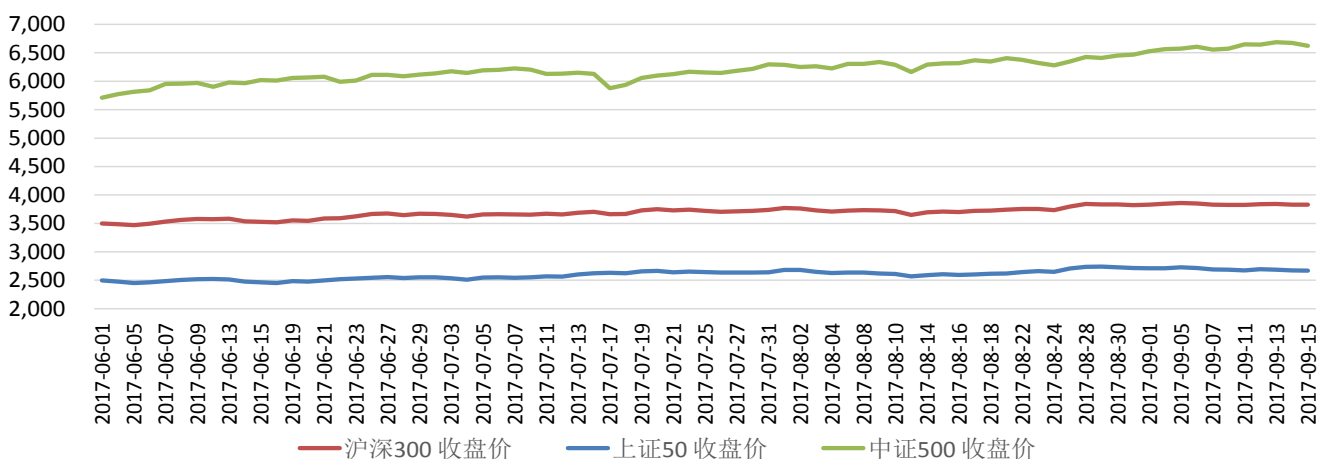
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



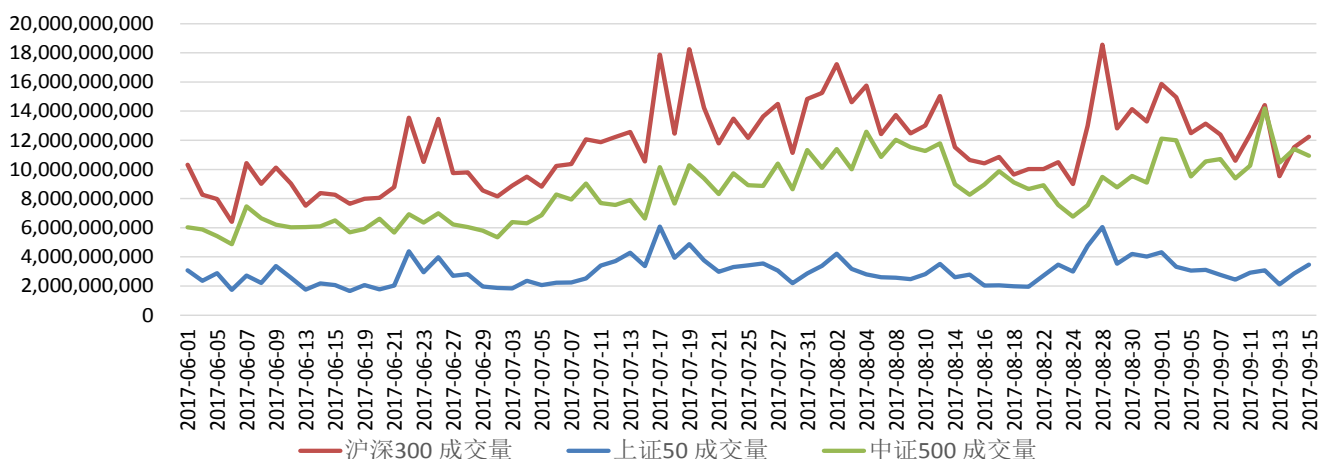
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



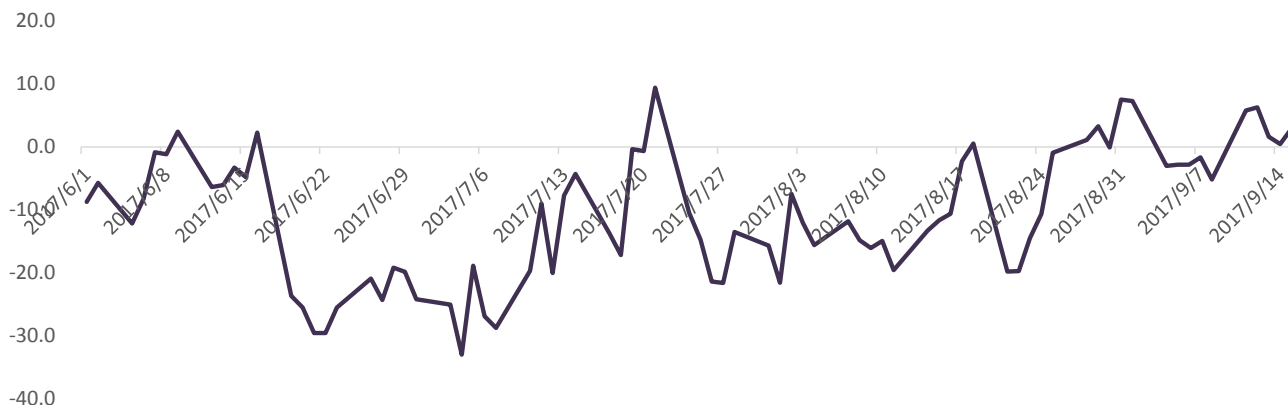
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



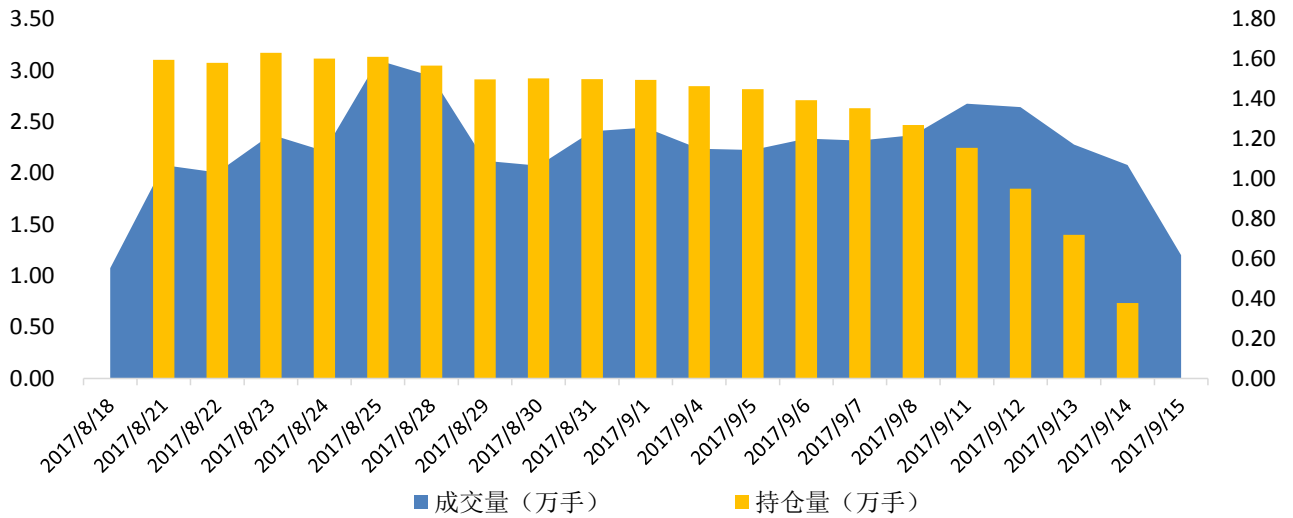
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指 IF 当月合约价差变化



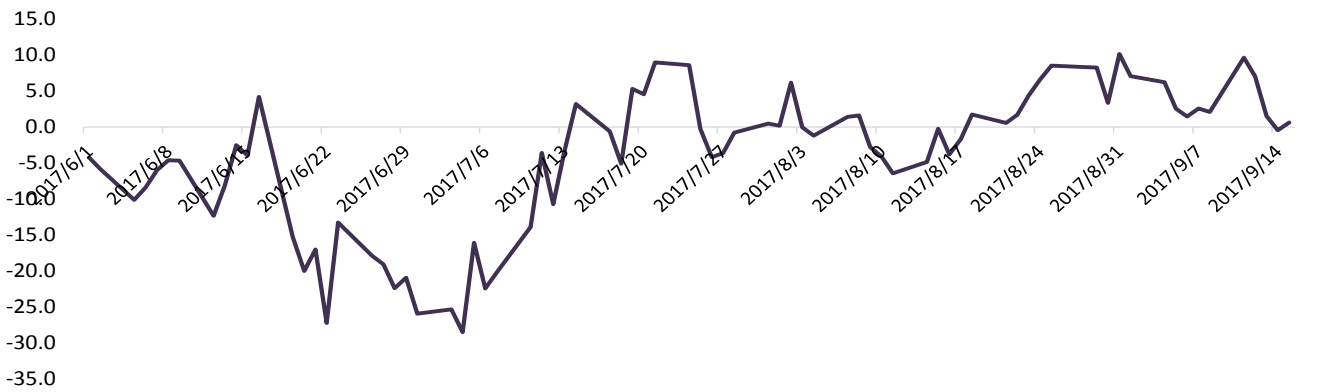
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



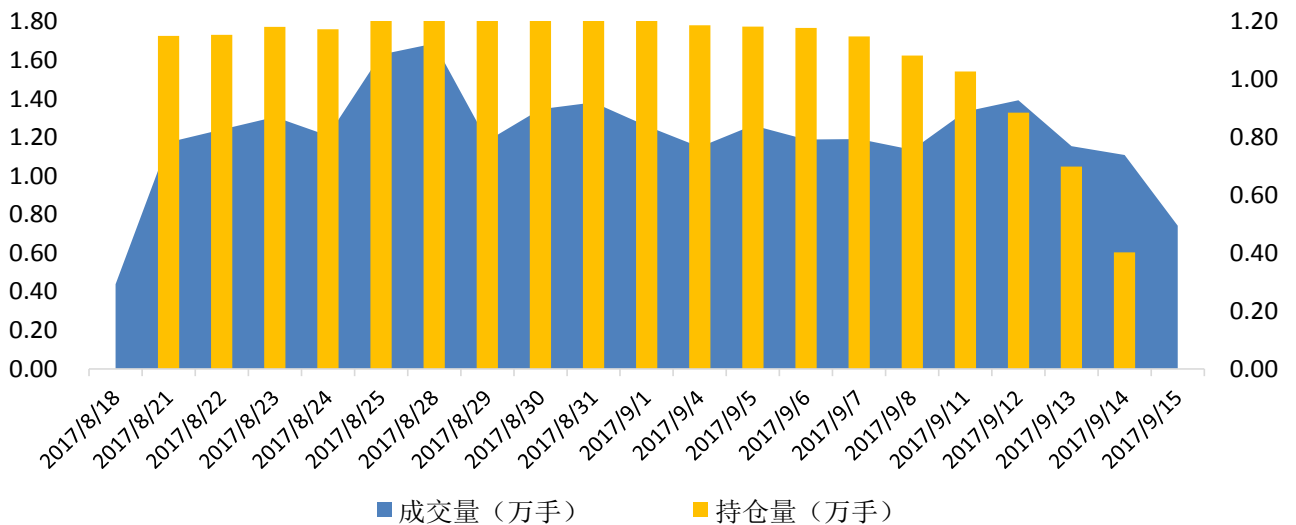
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

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



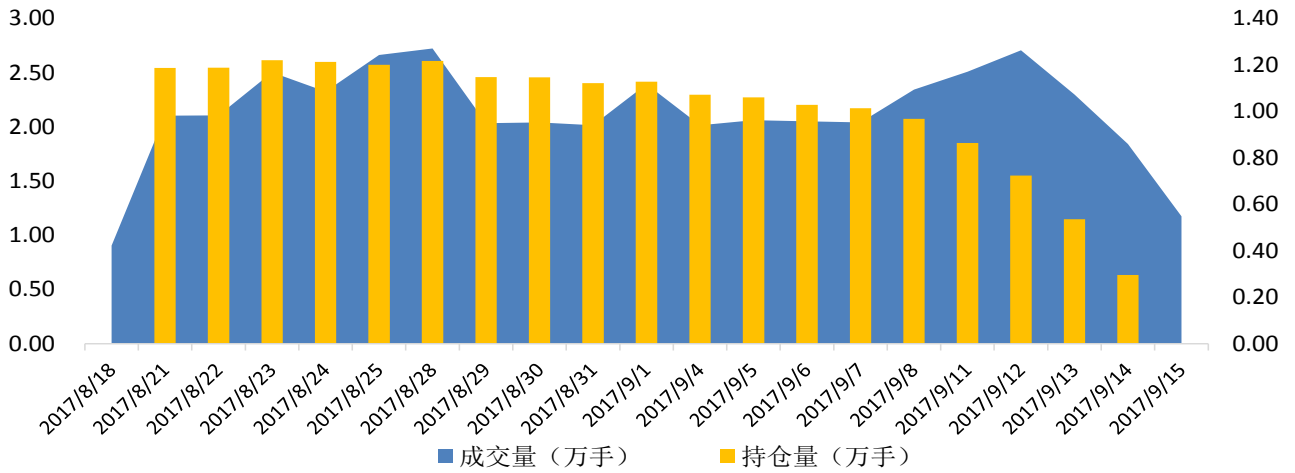
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



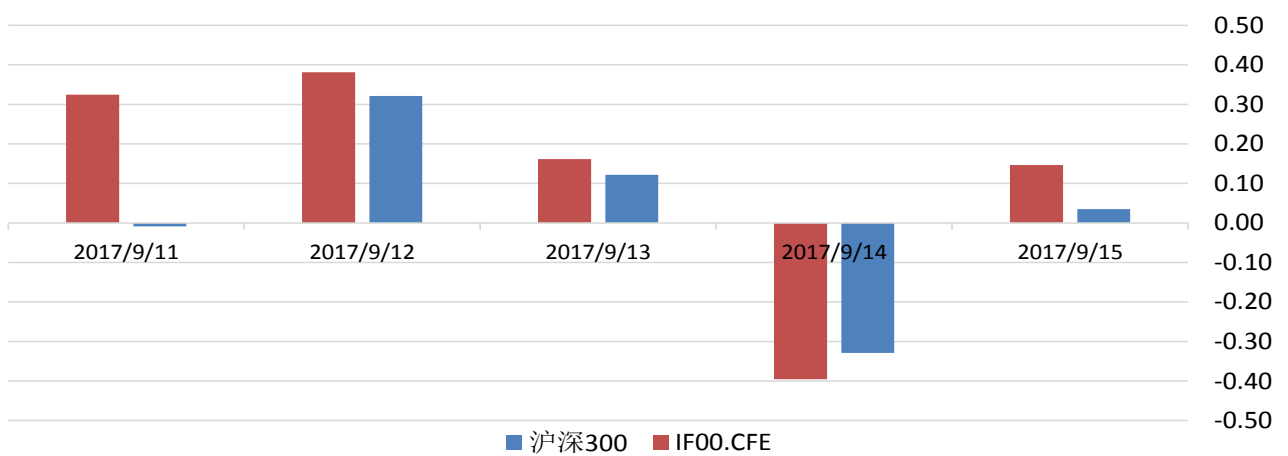
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



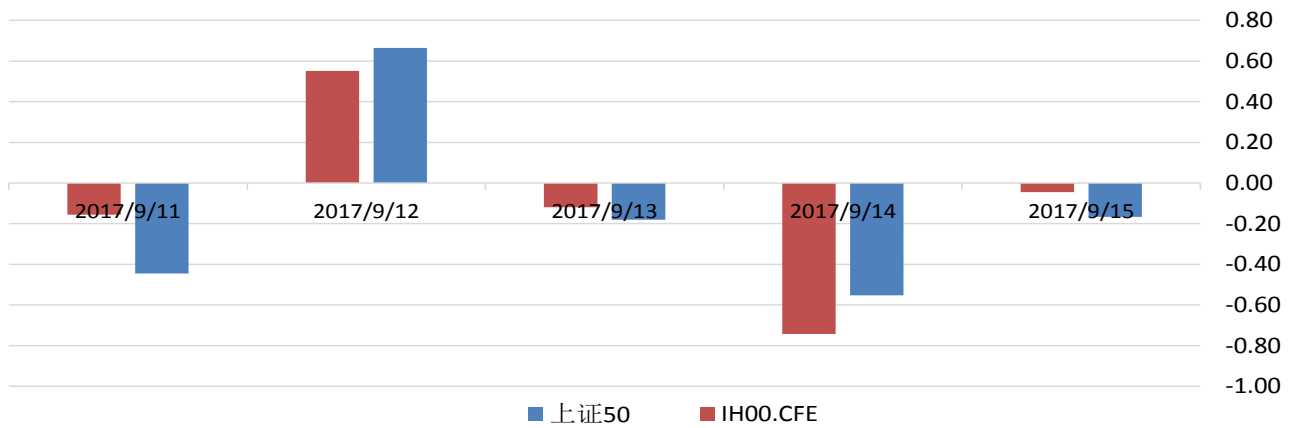
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



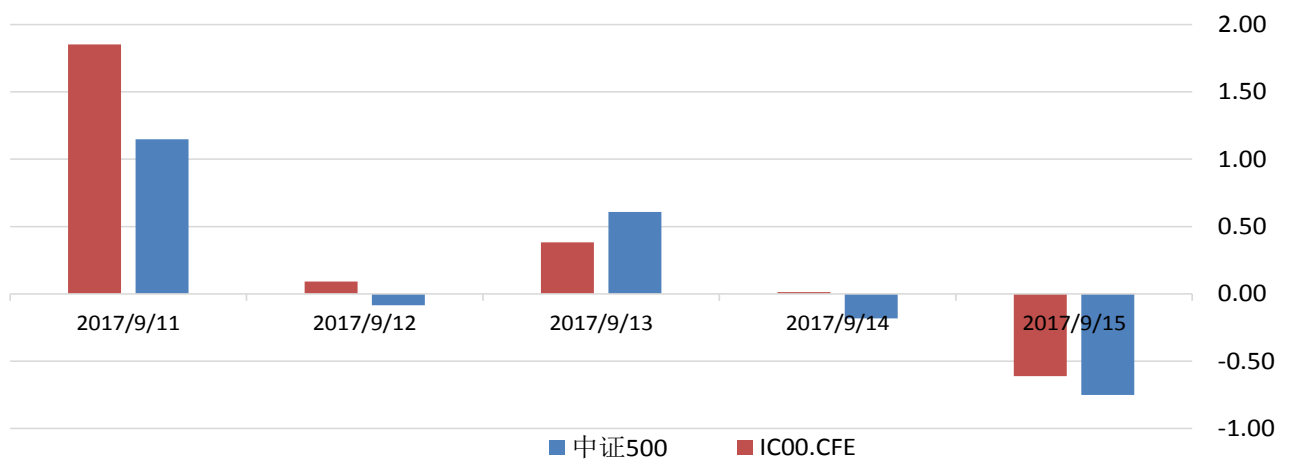
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

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，上证指数再度冲高回落，盘中放量冲高至 3391 点后连续两日回调，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 0.35%。深成指周线收涨 0.84%，连续五周上涨，创业板指震荡走弱，上周周线收跌 0.51%。板块方面，各大板块涨跌不一，地产及消费板块补涨，金融及周期股大幅回调，房地产、食品饮料、电力设备、餐饮旅游等行业领涨，煤炭、钢铁、银行、计算机等行业领跌。

三大期指主力合约上周涨跌不一，IF1710 上周上涨 0.41%，IH1710 下跌 0.45%，IC1710 合约上周收涨 1.43%。从成交持仓来看，上周 9 月合约到期，多空双方逐步移仓。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1710 合约前 20 名多头席位增持 2749 手至 1.70 万手，前 20 名空头席位增持 3062 手至 1.89 万手。IH1710 合约前 20 名多头席位增持 2361 手至 1.09 万手，前 20 名空头席位增持 2642 手至 1.17 万手。IC1710 合约前 20 名多头席位增持 2419 手至 1.43 万手，前 20 名空头席位增持 2404 手至 1.52 万手。整体来看，上周 9 月合约到期，期指多空双方均增仓 10 月合约，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，截至收盘，IF1710、IH1710、IC1710 合约依次较现货指数间基差分别为 8.30、升水 12.62、34.04 点。

基本上，多项宏观经济数据走弱，工业、投资、消费三项均大幅不及预期，周期板块承压回落，但认为近期受环保限产影响较大，未来下行趋缓，企业盈利仍有改善。截至9月16日，共有1235家上市公司公布2017年前三季业绩预告，706家预增、151家预降、72家预盈、79家预亏。消息面上，股指期货再度松绑，自2017年9月18日结算时起，沪深300和上证50股指期货各合约交易保证金标准，由目前合约价值的20%调整为15%；另外，沪深300、上证50、中证500股指期货各合约平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之六点九。本次调整一出，有利于股指期货市场的短线操作，市场的活跃度将有利于期货更好的发挥其价格发现的功能，有利于合约贴水的进一步收缩，减少套期保值等策略在期货端的贴水成本。

市场上周再度冲高回落，盘中放量冲高至3391点后连续两日回调，大盘继续高位整固，市场情绪仍然偏暖，成交量仍处于较高水平，板块之间快速轮动。整体来看，沪指处于高位整固，下方空间有限，叠加十九大维稳预期，市场整理后仍将震荡上行，滞涨板块有补涨机会，建议把握低吸机会。期指方面，9月合约到期前两周基本保持平水状态，主力贴水明显修复，加之股指期货再度松绑有利于贴水进一步修复，尤其是IF及IC远月合约贴水修复机会更大，建议逢低做多，关注盘中做窄IF贴水基差机会。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。