

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20日星期三

### 今日投资要点

沪指上个交易日弱势震荡,成交量继续减少。各大板块多数收跌,房地产、医疗保健、陆路运输、航空等行业领涨,林木、造纸、券商、电脑硬件等行业领跌。消息面上,新能源车、飞机等板块释放利好。综合来看,上日沪指午后出现跳水,延续高位整固,但下方空间有限,三季报预告业绩保持向好,缩量整理后仍有结构性机会,建议逢低做多,期指方面IF及IC各合约贴水小幅走扩,等待做窄基差的机会。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-0.58%, -0.79%, -0.81%;  
较指数现货之间的基差分别为升水6.51、贴水8.32、贴水35.42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	3832.12	-0.29	-0.15
沪综指	3356.84	-0.18	-0.67
深成指	11082.15	-0.64	0.35
上证50	2670.69	-0.13	-0.81
中证500	6636.02	-0.50	-0.12
国债指数	160.62	0.00	0.03

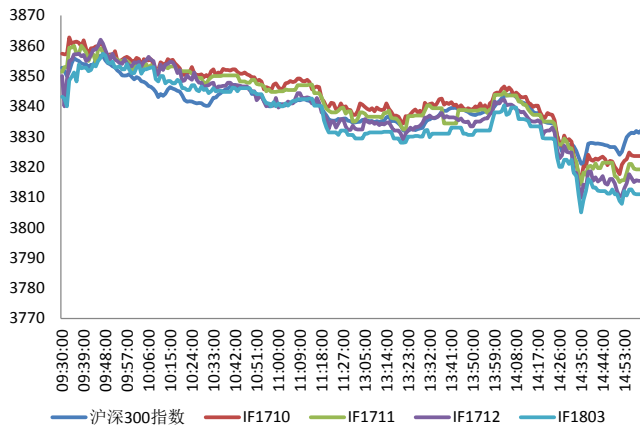
分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1902.80	-0.03	-2.43
材料	2669.66	-0.29	-2.59
工业	2637.88	-0.64	0.00
可选	5410.09	-0.61	1.34
消费	11374.42	0.01	3.30
医药	9042.57	-0.51	0.39
金融	6320.10	0.03	-0.30
信息	2208.44	0.98	-0.04
电信	3214.44	0.45	-0.57
公用	1972.17	-0.11	-1.44

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.83	2.76	6.94
同业拆放(3个月)	4.36	-0.01	-0.30

期货市场

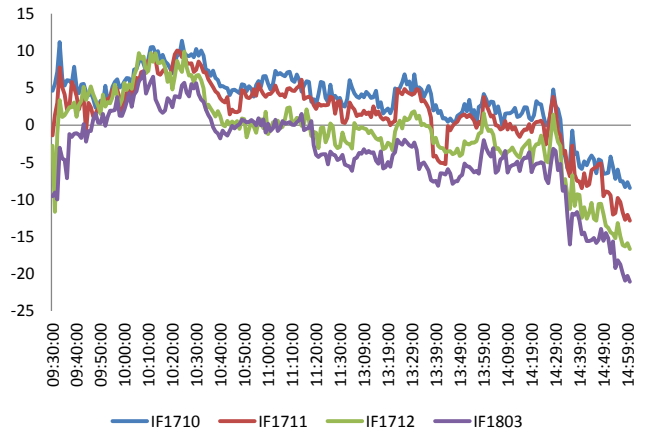
主力合约 IH1710 合约、IF1710 合约、IC1710 合约  
 涨幅分别为-0.58%， -0.79%， -0.81%；  
 较指数现货之间的基差分别为升水 6.51、贴水 8.32、贴水 35.42 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



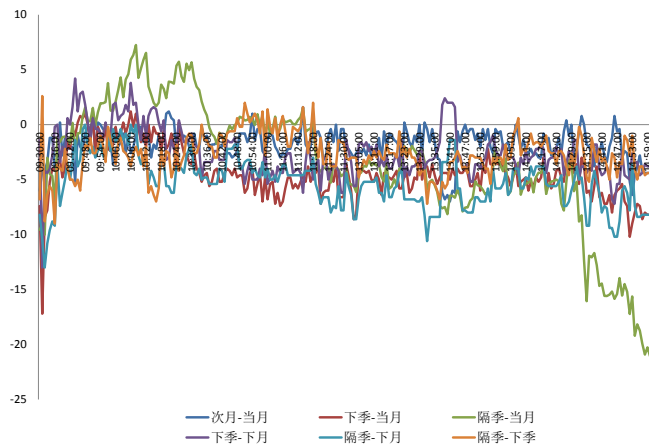
料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



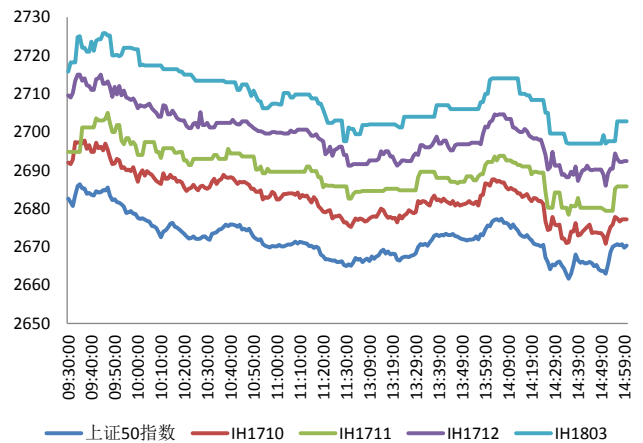
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

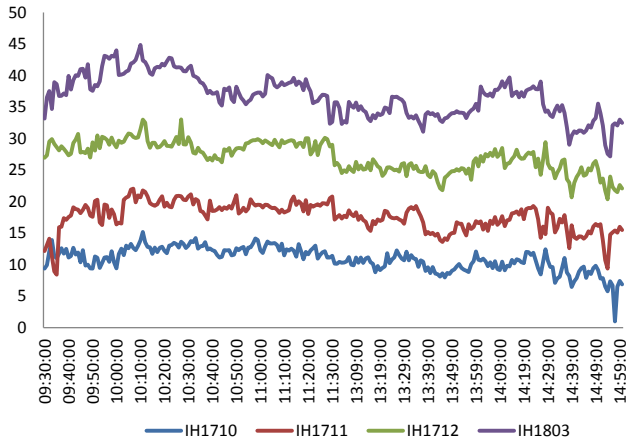
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



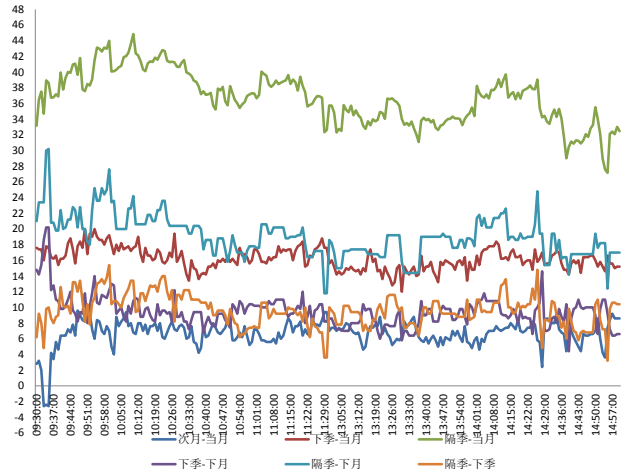
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

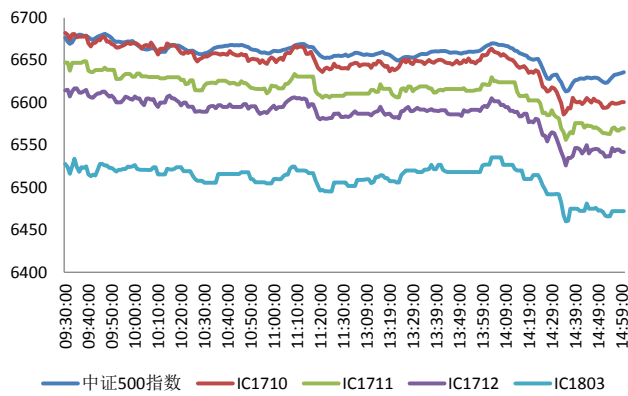


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



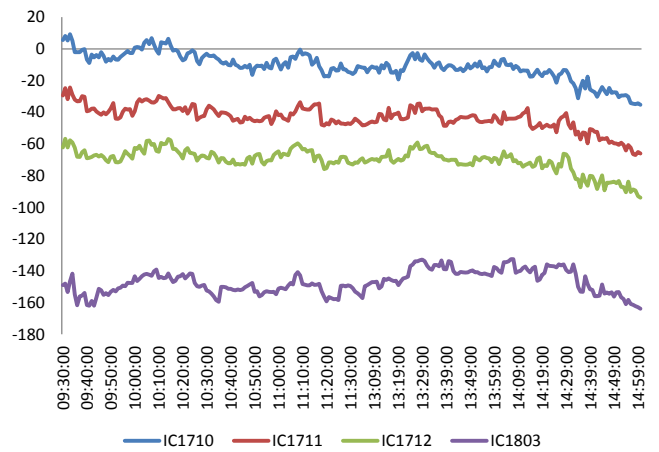
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

## 周二欧美股指集体收高，美三大股指续创新高

周二，美国总统特朗普在联合国大会上发表讲话：感谢中俄两国投票支持制裁朝鲜；如果遭到攻击，除了摧毁朝鲜别无选择。美国 8 月新屋开工 118 万，预期 117.4 万，前值由 115.5 万修正为 119 万；8 月新屋开工环比降 0.8%，前值由降 4.8% 修正为降 2.2%。美国 8 月营建许可总数 130 万户，预期 122 万，前值 123 万；环比增 5.7%，预期降 0.8%。美国二季度经常帐赤字 1231 亿美元，预期赤字 1160 亿美元，前值赤字 1168 亿美元修正为赤字 1135 亿美元。美国 8 月进口物价指数同比增 2.1%，预期增 2.2%，前值增 1.5%；环比增 0.6%，预期增 0.4%。美国国家飓风中心：5 级飓风 Maria 登陆多米尼加，风速高达 160 英里/小时，周二晚和周三将接近波多黎各和维京群岛。据外媒，欧洲央行管委就是否在 10 月确定 QE 具体结束日期出现分歧，欧洲央行的部分决议或将推迟至 12 月，对欧元走强的担忧正带来不确定性以及意见分歧。部分官员希望能够在必要时延长或扩大购债项目。日本首相安倍晋三称，已考虑提前进行大选。巴克莱银行：日本提前大选可能有助于巩固日本首相安倍晋三的政治地位。欧元区 7 月季调后经常帐顺差 251 亿欧元，预期 223 亿欧元，前值 212 亿欧元；未季调经常帐顺差 325 亿欧元，预期 281 亿欧元，前值 281 亿欧元。澳洲联储会议纪要：澳元升值主要因美元贬值推动，影响了澳大利亚国内经济增速和通胀；经济增速低于 2016-2017 年趋势，但近期数据大部分是积极的；劳动力市场持续改善，薪资增速将在一段时间内保持低迷。高盛：料美联储本周将宣布缩减其资产负债表；虽然市场不会像 2013 年那样发生“减码风暴”，但标普 500 指数可能会跌向 2400 点。

### 美股收高

截止收盘，美国三大股指再次齐创历史收盘新高。道指收涨 0.18%，报 22370.80 点，连续六天创收盘新高。纳指收涨 0.1%，报 6461.32 点。标普 500 指数收涨 0.11%，报 2506.65 点。

### 欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指全线收涨。英国富时 100 指数收涨 0.3%，报 7275.25 点。法国 CAC40 指数收涨 0.08%，报 5237.44 点；德国 DAX 指数收涨 0.02%，报 12561.79 点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.38% 报 28051.41 点，仍然坚守在 28000 点上方，恒生国企指数跌 0.63% 报 11125.71 点，恒生红筹指数跌 0.41% 报 4428.13 点。全日大市成交 996.4 亿港元，上一交易日成交 1119.55 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-0.58%，-0.79%，-0.81%；  
较指数现货之间的基差分别为升水 6.51、贴水 8.32、贴水 35.42 点。

#### 正面因素：

工信部、发改委、科技部共同召开会议，对山西省长治市甲醇汽车试点进行验收，专家组通过验收。新浪：中国考虑最早在2018年取消对外资持股新能源汽车业务的限制；取消自贸区外资对新能源汽车业务的持股限制。第17届北京国际航空展览会9月19日在北京揭幕，中国商用飞机有限责任公司将再签超过100架C919订单。国务院参事石定寰：“十三五”末光伏装机量将大大超过预定目标，当前中国光伏行业不仅数量全球第一，技术上也引领全球；建议绿色金融发挥作用，通过保险业减少用户风险。山西省银监局：山西省债转股工作逐步进入实施阶段，7家银行与7家煤炭、钢铁企业达成市场化债转股意向1120亿元，已落地资金158亿元。中国旅游研究院发布报告预测：2017年国庆、中秋八天长假期间旅游市场将接待7.1亿人次，同比增长（按7天可比口径）10%；旅游收入将达到5900亿元，同比增长（按7天可比口径）12.2%。

#### 风险因素：

上交所副总经理徐毅林：切实发挥交易所一线监管功能，是当前和今后一段时间内最核心工作，将加强对股票质押、债券回购、杠杆资金等关键风险点的监测；加强对“忽悠式”、“类借壳”、“双高类”重组的监管问询；针对部分题材概念过度炒作诱发的投资者跟风、导致市场局部过热和大起大落，冲击市场整体稳定的行为，及时采取稳健性监管措施。

#### 投资建议：

沪指上个交易日弱势震荡，成交量继续减少。各大板块多数收跌，房地产、医疗保健、陆路运输、航空等行业领涨，林木、造纸、券商、电脑硬件等行业领跌。消息面上，新能源车、飞机等板块释放利好。综合来看，上日沪指午后出现跳水，延续高位整固，但下方空间有限，三季报预告业绩保持向好，缩量整理后仍有结构性机会，建议逢低做多，期指方面IF及IC各合约贴水小幅走扩，等待做窄基差的机会。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% --
09/15/2017 16:00	货币供应M2同比	Aug	9.10%		8.90%	9.20% --
09/15/2017 16:00	New Yuan Loans CNY	Aug	950.0b	1090.0b		825.5b --
09/15/2017 16:00	总融资人民币	Aug	1280.0b	1480.0b		1220.0b 1220.6b
09/15/2017 16:00	货币供应M1年同比	Aug	14.80%		14.00%	15.30% --
09/15/2017 16:01	货币供应M0年同比	Aug	6.00%		6.50%	6.10% --
09/18/2017 09:30	China August Property Prices					
09/18/2017 15:28	FX Net Settlement - Clients CNY	Aug	--	-27.6b		-42.8b --
09/25/2017 21:00	Conference Board China August Leading Economic Index					

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。