

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21日星期四

**今日投资要点**

沪指上个交易日震荡走高,成交量继续减少。各大板块多数收涨,基本金属、汽车、半导体、化肥农药等行业领涨,机场、保险、多元金融、建筑等行业领跌。消息面上,一带一路、5G、物流、新能源车等板块释放利好。综合来看,上日沪指震荡走高,板块之间接力上涨,目前大盘处于缩量整理,仍有结构性机会,建议逢低做多,期指方面关注IH正套机会。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-0.04%, 0.47%, 0.83%;  
 较指数现货之间的基差分别为升水12.57、升水2.96、贴水23.87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	3842.44	0.27	0.00
沪综指	3366.00	0.27	-0.54
深成指	11191.13	0.97	0.90
上证50	2662.63	-0.30	-0.93
中证500	6692.47	0.85	0.12
国债指数	160.63	0.00	0.03

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1907.19	0.23	-2.45
材料	2704.49	1.31	-2.03
工业	2640.78	0.11	0.05
可选	5483.85	1.36	2.03
消费	11478.95	0.92	2.87
医药	9057.74	0.17	0.32
金融	6303.70	-0.26	-0.31
信息	2189.10	-0.88	-1.30
电信	3191.19	-0.72	-0.90
公用	1973.91	0.09	-1.17

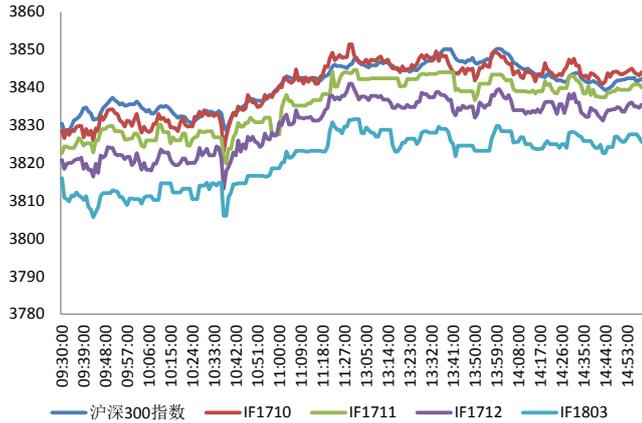
利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.79	-1.48	5.28
同业拆放(3个月)	4.37	0.07	-0.09

股指期货 期货市场评析

期货市场

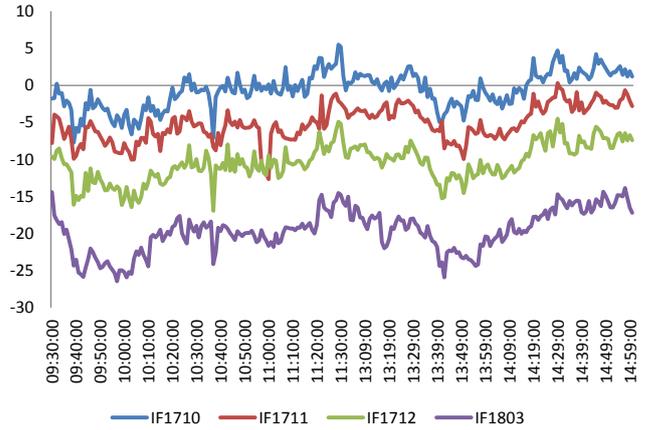
主力合约 IH1710 合约、IF1710 合约、IC1710 合约  
 涨幅分别为-0.04%， 0.47%， 0.83%；  
 较指数现货之间的基差分别为升水 12.57、升水 2.96、贴水 23.87 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



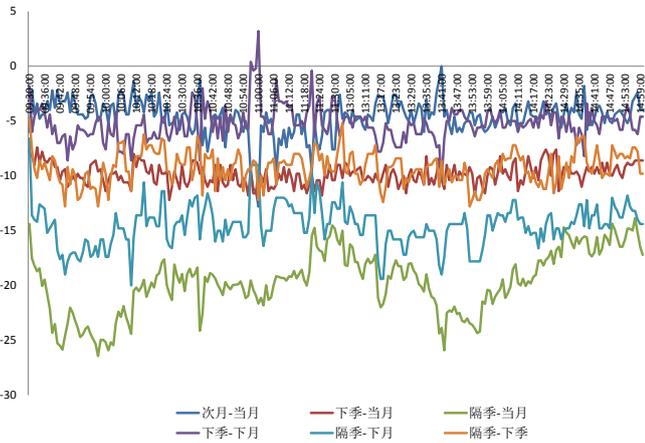
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



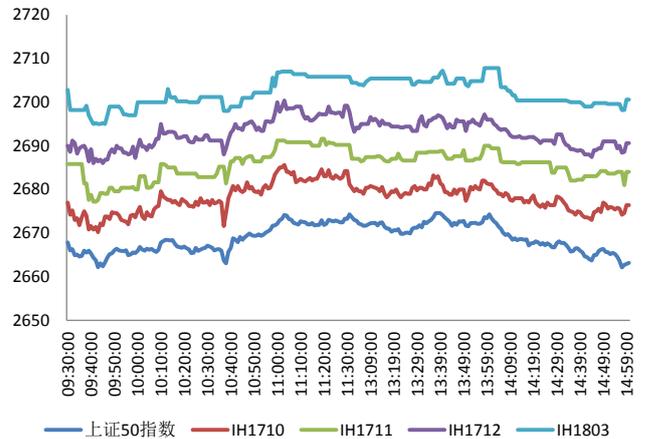
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

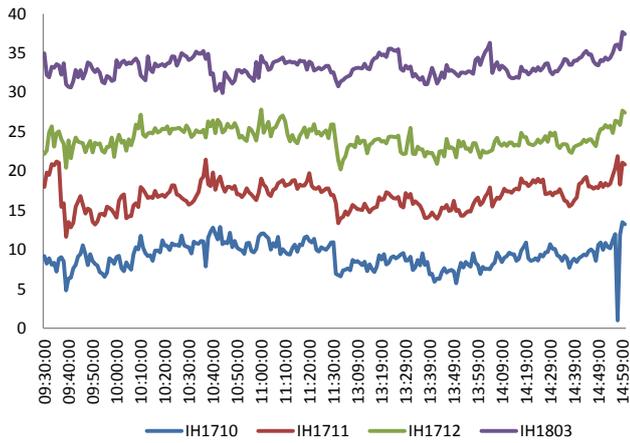
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



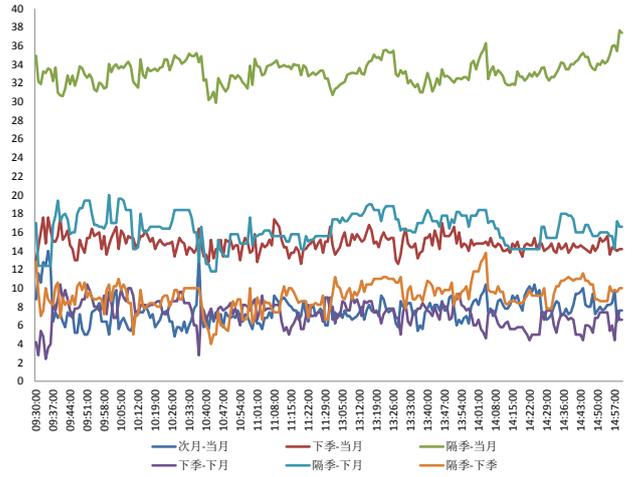
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

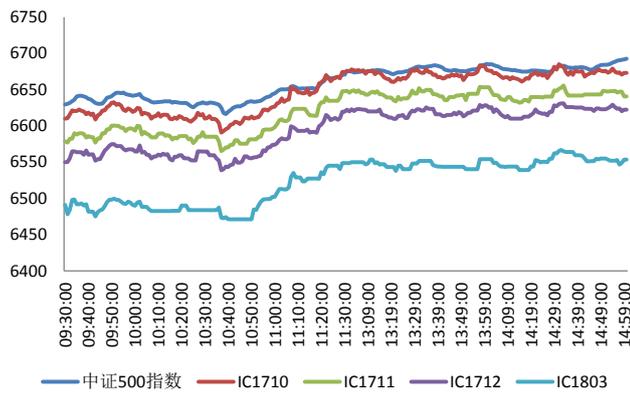


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



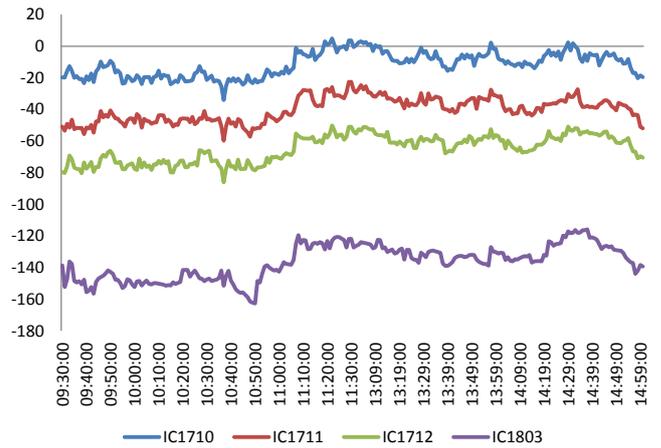
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

### 周三全球股指涨跌不一，美联储缩表靴子正式落地

周三，美联储缩表靴子正式落地。美联储公布9月利率决议，维持基准利率在1%-1.25%不变，同时宣布将在今年10月起启动渐进式被动缩表。美联储主席耶伦：经济状况仅支持循序渐进的加息进程；被动式缩表将是渐进和可预测的。美国8月成屋销售总数年化535万户，预期545万，前值544万；环比降1.7%，预期增0.2%，前值降1.3%。墨西哥7.1级地震已造成超过200人死亡；地震致波波卡特佩特火山喷发，该火山邻近墨西哥城。墨西哥国家石油公司：所有受灾地区的汽油供应都能得到保障，受灾地区的汽油库存、生产及供应点都运转良好。美国政经网站Politico：在下周即将公布的税改详细计划中，包括财长姆努钦、国会众议院议长Ryan在内的“税改六人组”将放弃15%的“梦想”企业税率，企业最高税率可能从当前的35%降至20%或更低，但不会达到特朗普原先计划的15%。新浪援引外媒称，首相安倍晋三计划25日召开记者会，正式宣布将在28日开幕的临时国会伊始解散众院，已开始协调相关事宜。安倍计划把全民型社保制度改革以及推进宪法修改讨论作为争论点。德国8月PPI同比增2.6%，预期2.5%，前值2.3%；环比增0.2%，预期0.1%，前值0.2%。

#### 美股涨跌不一：

截止收盘，美三大股指涨跌不一，道指标普再创收盘新高。道指收涨0.19%，报22412.59点，连续七天创收盘新高。纳指收跌0.06%，报6456.04点。标普500指数收涨0.08%，报2508.24点。美联储维持利率不变，十月开启缩表。

#### 欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。英国富时100指数收跌0.05%，报7271.95点。法国CAC40指数收涨0.14%，报5241.66点；德国DAX指数收涨0.06%，报12569.17点。

#### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨0.27%报28127.8点，恒生国企指数涨0.43%报11173.51点，恒生红筹指数涨0.5%报4450.4点。全日大市成交970.4亿港元，上个交易日成交996.4亿港元。

### 走势分析

主力合约 IH1710 合约、IF1710 合约、IC1710 合约  
涨幅分别为-0.04%，0.47%，0.83%；  
较指数现货之间的基差分别为升水 12.57、升水 2.96、贴水 23.87 点。

#### 正面因素：

全国社会保障基金理事会副理事长王忠民：中国社保基金在全球资产投资的平均收益率约为8%，“一带一路”项目是中国社保基金全球直接投资的重点。中国自贸区发展报告在京发布，报告建议应着重发展与“一带一路”国家建设自由贸易区。中国电信推动5G试验落地，兰州、成都、深圳、雄安、苏州、上海等6城市启动创新示范网。环保部关注“舍弗勒”事件：配件断供危机凸显汽车产业长期漠视供应链污染。环保部称，各大汽车品牌以此次舍弗勒断供危机为教训，从检索和核查供应链的环境合规表现入手，对供应链的环境风险进行一次彻底的“摸底”，切实解决产业生产过程造成的污染问题，迈向环保、节能、低碳的绿色发展之路。交通部等14部委发文，要求推进道路货运行业转型升级；要完善城市物流配送体系，以中心城市为重点，推动建立“交通运输主管部门负责需求管理和运力调控、公安交通管理部门负责通行管控”的协同工作机制；优化收费公路通行费政策等。上海市燃料电池汽车发展规划发布，规划提出，到2020年，聚集超过100家燃料电池汽车相关企业，燃料电池汽车全产业链年产值突破150亿元。国家邮政局相关人士表示，根据预测，今年双11期间（11.11-11.16）全行业的快递处理总量将达到新的量级，预计会超过10亿件。

#### 风险因素：

保监会发布监管函称，今年二季度浙商财险核心偿付能力充足率45.40%，综合偿付能力充足率90.79%，偿付能力不达标，风险综合评级为D类。采取以下监管措施：一、责令增加资本金，完成增资扩股工作；二、总公司及分支机构停止接受非车险新业务（包括直接保险业务和再保险分入业务）；三、停止增设分支机构。

#### 投资建议：

沪指上个交易日震荡走高，成交量继续减少。各大板块多数收涨，基本金属、汽车、半导体、化肥农药等行业领涨，机场、保险、多元金融、建筑等行业领跌。消息面上，一带一路、5G、物流、新能源车等板块释放利好。综合来看，上日沪指震荡走高，板块之间接力上涨，目前大盘处于缩量整理，仍有结构性机会，建议逢低做多，期指方面关注IH正套机会。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。