

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25日星期一

今日投资要点

沪指上个交易日弱勢震蕩，在 30 日均线附近得到支撐，成交量继续减少。各大板块多数收跌，通讯设备、家用电器、汽车、摩托车等行业领涨，电脑硬件、化肥农药、工程机械、基本金属等行业领跌。消息面上，环保、养老、水泥、家纺、5G 等板块释放利好。综合来看，十一长假即将来临，且节前一周 A 股解禁压力陡增，节前可能延续缩量震蕩，但目前多股估值仍处低位，企业盈利向好，市场仍有结构性机会，建议把握低吸机会。期指方面，关注盘中 IF 及 IC 反套机会。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-0.15%，-0.25%，-0.93%；
较指数现货之间的基差分别为升水 5.15、贴水 8.33、贴水 39.81 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	3837.73	0.00	0.17
沪综指	3352.53	-0.16	-0.03
深成指	11069.82	-0.26	0.06
上证50	2679.05	0.13	0.40
中证500	6572.01	-0.61	-0.76
国债指数	160.58	-0.02	-0.01

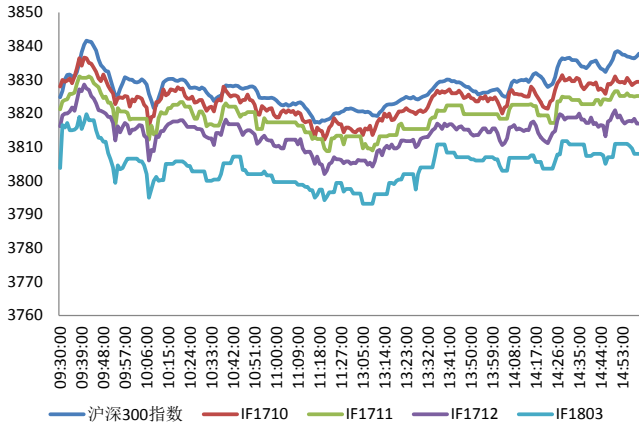
分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1895.29	-0.15	-0.21
材料	2627.03	-1.16	-1.97
工业	2611.67	-0.58	-1.21
可选	5537.89	1.08	2.43
消费	11552.22	0.26	2.96
医药	9036.14	0.13	-0.21
金融	6322.64	0.00	0.02
信息	2187.39	-0.52	-0.63
电信	3227.02	1.19	0.40
公用	1974.16	0.31	-0.18

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.76	-1.77	2.23
同业拆放(3个月)	4.36	-0.15	-0.08

期货市场

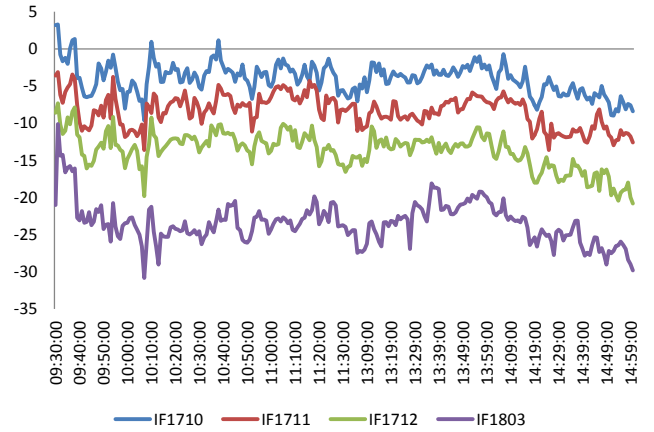
主力合约 IH1710 合约、IF1710 合约、IC1710 合约
 涨幅分别为-0.15%， -0.25%， -0.93%；
 较指数现货之间的基差分别为升水 5.15、贴水 8.33、贴水 39.81 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



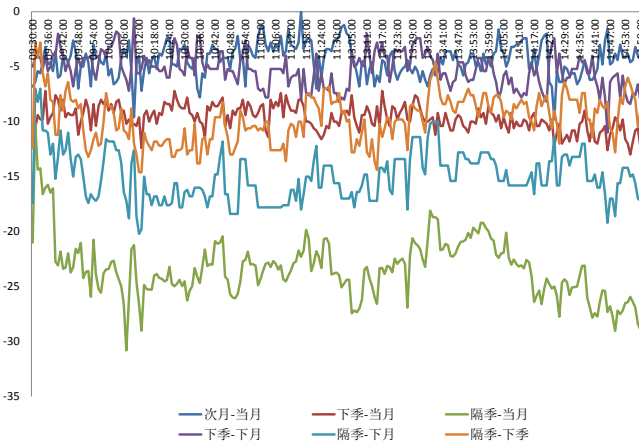
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



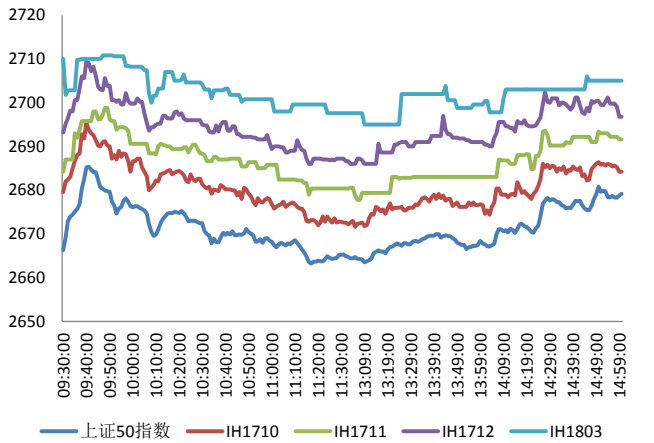
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

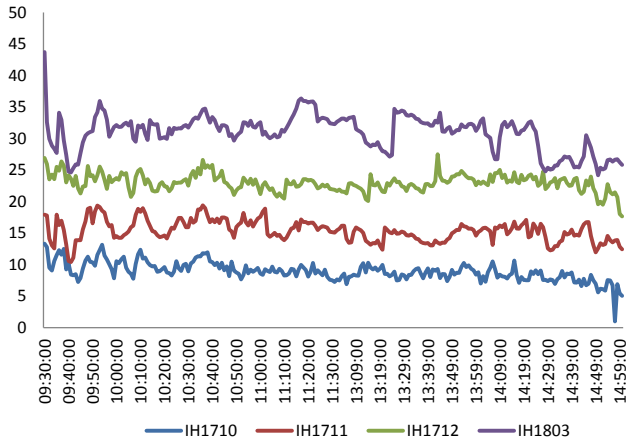
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



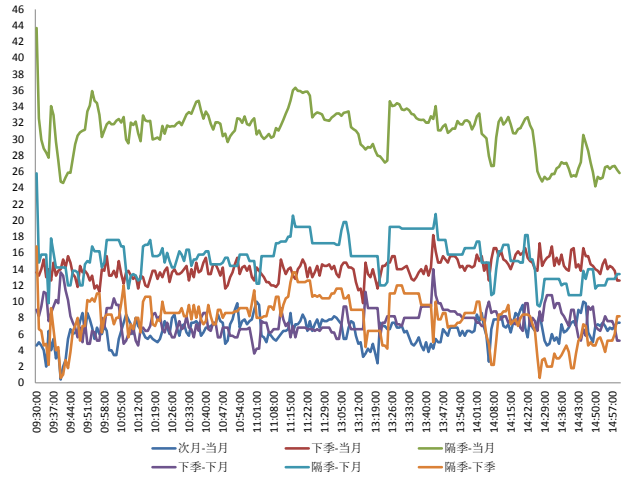
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

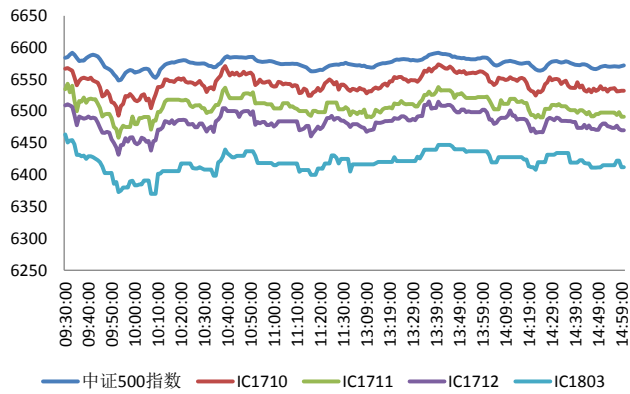


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



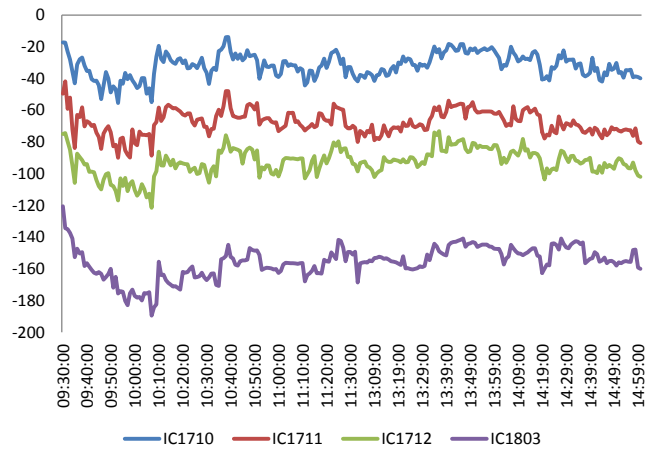
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

上周五全球股指涨跌不一

上周，美国旧金山联储主席威廉姆斯（2018 年有投票权）：今年可以再加息一次；联邦基金利率处于 2.5% 水平会是新常态。美国商务部部长罗斯：北美自由贸易协定需在接近年底完成；现在的主要优先任务是税改。美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值 53，预期 53，前值 52.8；服务业 PMI 初值 55.1，预期 55.7。欧元区 9 月制造业 PMI 初值 58.2，预期 57.2，前值 57.4；服务业 PMI 初值 55.6，预期 54.8，前值 54.7。德国 9 月制造业 PMI 初值 60.6，创 77 个月新高，预期 59，前值 59.3；9 月服务业 PMI 初值 55.6，创 6 个月新高，预期 53.7。法国 9 月制造业 PMI 初值 56，预期 55.5，前值 55.8；服务业 PMI 初值 57.1，预期 54.8。法国第二季度 GDP 终值同比增 1.8%，预期 1.7%，初值 1.7%；环比增 0.5%，预期 0.5%。华尔街日报：全球投资者再度把资金投入侧重于中国、印度和其他新兴市场的对冲基金，其中多数资金来自美国。EurekaHedge 数据显示，截至 8 月底，亚洲对冲基金管理公司资产总额增加 136 亿美元，创 2013 年以来最大增幅。印尼央行：将 7 天期回购利率从 4.5% 下调至 4.25%；此次决策已将美联储等外部风险纳入考虑。欧洲央行行长德拉吉：目前距离实现通胀目标仍有距离。

美股涨跌不一：

截止收盘，美三大股指涨跌不一。道指收跌 0.04%，报 22349.59 点，连跌两日。纳指收涨 0.04%，报 6425.56 点。标普 500 指数收涨 0.06%，报 2502.22 点。上周，道指涨 0.36%，纳指跌 0.36%，标普涨 0.08%。

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 指数收涨 0.64%，报 7310.64 点，周涨 1.32%。法国 CAC40 指数收涨 0.3%，报 5281.29 点，周涨 1.29%；德国 DAX 指数收跌 0.06%，报 12592.35 点，周涨 0.59%。

港股收低：

截止收盘，受标普下调中国、香港评级，朝鲜半岛局势再度升温等消息影响，恒指收跌 0.82% 报 27880.53 点，但周涨 0.26%；恒生国企指数跌 0.8% 报 11109 点，周涨 0.37%；恒生红筹指数跌 1.67% 报 4362.89 点，周涨 0.02%。全日大市成交 888.38 亿港元，上日成交 1038.56 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-0.15%，-0.25%，-0.93%；
较指数现货之间的基差分别为升水 5.15、贴水 8.33、贴水 39.81 点。

正面因素：

中国冶金工业规划研究院院长李新创：我国钢铁深加工行业发展的主题正在发生由“增量、扩能”到“减量、调整”的变化，未来我国钢铁深加工行业将实施“史上最严”的排放标准，环保费改税、全面达标排放计划也将正式启动。海南省近日出台《关于全面放开养老服务市场提升养老服务质量的实施意见》，提出到2020年全省基本实现养老服务市场全面放开，新建城区和新建居住（小）区要按标准要求配套建设养老服务设施。河北唐山地区水泥企业陆续发布调价通知函，决定于9月21日、9月22日起上调水泥价格，涨幅均为100元每吨。多位家纺用品商家表示，自8月以来，上游面料价格一涨再涨，到现在平均涨幅达到5%；家纺业对面料需求巨大，随着下半年进入旺季，手上库存出清，很可能面临无货状态；家纺品涨价成为必然趋势，10月份估计要全面上调。上海证券报：华为5G技术研发试验第二阶段核心网测试完成。

风险因素：

证监会核发9家企业IPO批文，筹资不超过66亿元。9月25日-9月29日共有46家公司限售股陆续解禁，合计解禁量91.62亿股，按9月22日收盘价计算，解禁市值为842.09亿元，较前一周解禁市值121.73亿元上升591.7%。

投资建议：

沪指上个交易日弱势震荡，在30日均线附近得到支撑，成交量继续减少。各大板块多数收跌，通讯设备、家用电器、汽车、摩托车等行业领涨，电脑硬件、化肥农药、工程机械、基本金属等行业领跌。消息面上，环保、养老、水泥、家纺、5G等板块释放利好。综合来看，十一长假即将来临，且节前一周A股解禁压力陡增，节前可能延续缩量震荡，但目前多股估值仍处低位，企业盈利向好，市场仍有结构性机会，建议把握低吸机会。期指方面，关注盘中IF及IC反套机会。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					
09/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Aug	--	--		16.50% --
09/28/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Aug	--	--		2.00% --
09/28/2017	BoP Current Account Balance	2Q F	--	--		\$52.9b --
09/29/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Sep	51.5	--		51.6 --

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。