

节前交投清淡 关注低吸机会

兴证期货·研究发展部

2017年9月25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9.0点,涨幅0.24%,最终收报3829.4点。上证50指数期货1710合约上涨5.2点,涨幅0.19%,最终收报2684.2点。中证500指数期货1710合约上周下跌51.0点,跌幅0.77%,最终收报6532.2点。

上证指数上周缩弱勢震荡,最终收报3352.53点,周跌1.09点,微跌0.03%,成交额1.11万亿,成交量有所减少。

沪深300十大行业涨跌不一,从涨幅看,300电信上涨138.79点,涨幅为4.34%,领涨10大行业;从跌幅看,300材料下跌52.83点,跌幅为1.97%,领跌10大行业。从贡献度来看,300材料对沪深300涨跌贡献最大,贡献值-603.03。

● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,上证指数保持弱勢震荡,周五走低至30日均线附近得到支撑,成交量有所减少,上攻量能减弱,高位还需震荡反复,周线微跌0.03%。深成指周线微涨0.06%,涨幅有所收窄,创业板指走势偏弱,上周周线收跌0.49%。板块方面,各大板块涨跌不一,消费板块继续造好,周期股延续回调,通信、家用电器、食品饮料、汽车等行业领涨,综合、钢铁、建筑、建材等行业领跌。三大期指主力合约上周涨跌不一,IF1710上周上涨0.24%,IH1710上涨0.19%,IC1710合约上周下跌0.77%。从成交持仓来看,上周股指期货二度松绑,成交量有所增加,而持仓量在周一上升后有所回落。市场上周在3350点附近弱勢震荡,量能明显回落,市场观望情绪加重,热点板块快速轮动,周期股大幅回调。整体来看,十一长假即将来临,且节前一周A股解禁压力陡增,将对市场交投情绪有一定压制。目前沪指处于高位整固,基本面较为平稳,叠加十九大维稳预期,因此下方空间有限,从上周行情来看,上周五午后跌幅收窄,杀跌动力不足,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,股指期货再度松绑后,上周初IF及IC主力合约一度升水,下半周随市场走弱基差贴水再度走扩,贴水修复仍是期指趋势,关注盘中IF及IC反套机会。仅供参考。

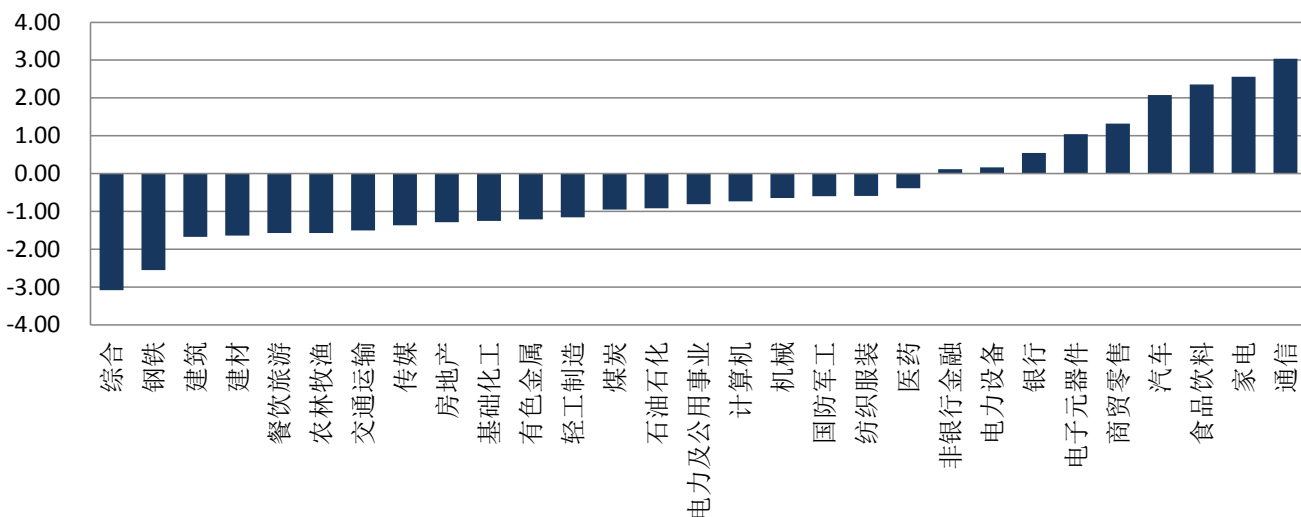
1、股指期现货回顾

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 9.0 点涨幅 0.24%，最终报收 3829.4 点。上证 50 指数期货 1710 合约上涨 5.2 点涨幅 0.19%，最终收报 2684.2 点。中证 500 指数期货 1710 合约上周下跌 51.0 点跌幅 0.77%，最终收报 6532.2 点。

上证指数上周缩弱勢震荡，最终收报 3352.53 点，周跌 1.09 点，微跌 0.03%，成交额 1.11 万亿，成交量有所减少。

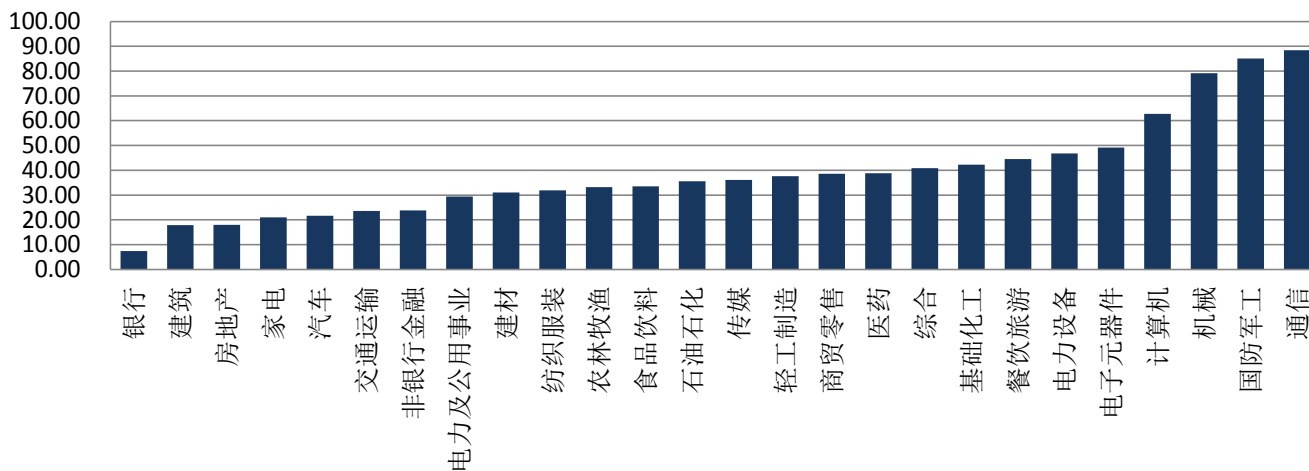
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅看，300 电信上涨 138.79 点涨幅为 4.34%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 材料下跌 52.83 跌幅为 1.97%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 材料对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值-603.03。

图 1 行业周涨跌幅



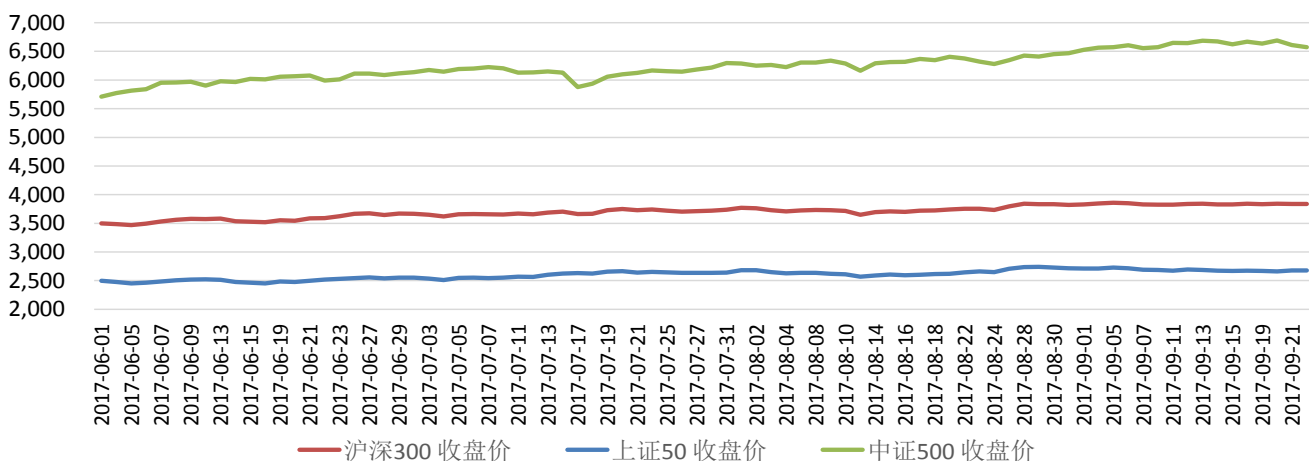
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



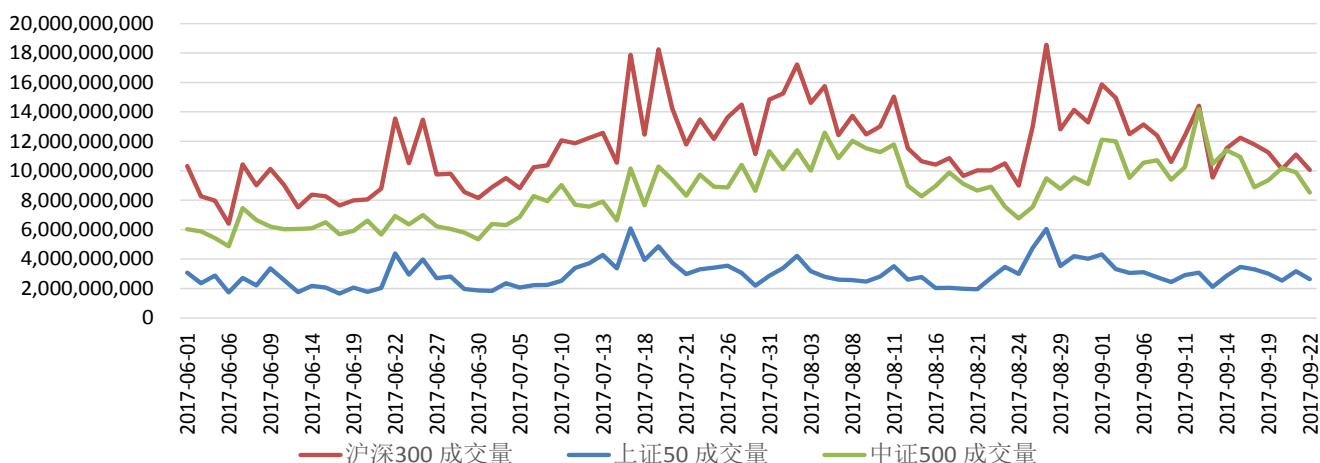
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



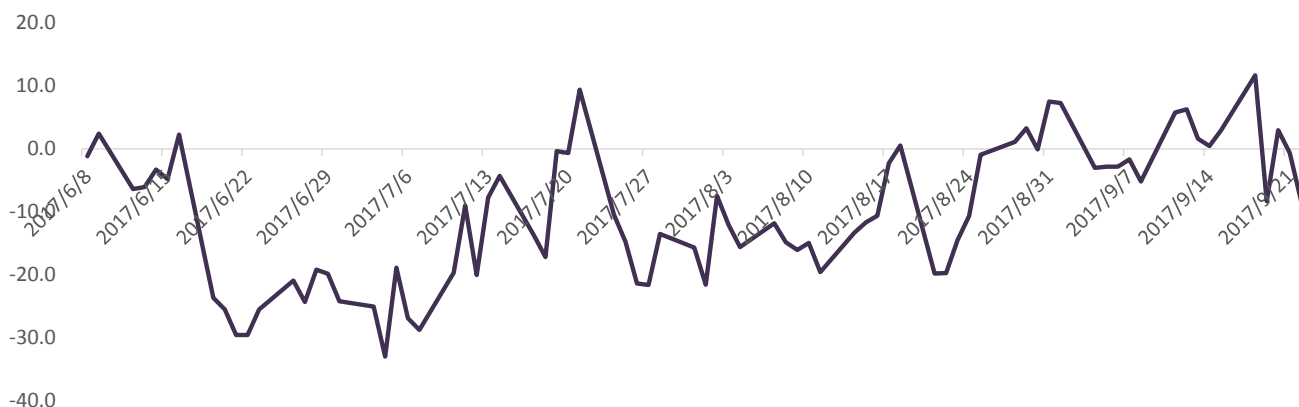
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



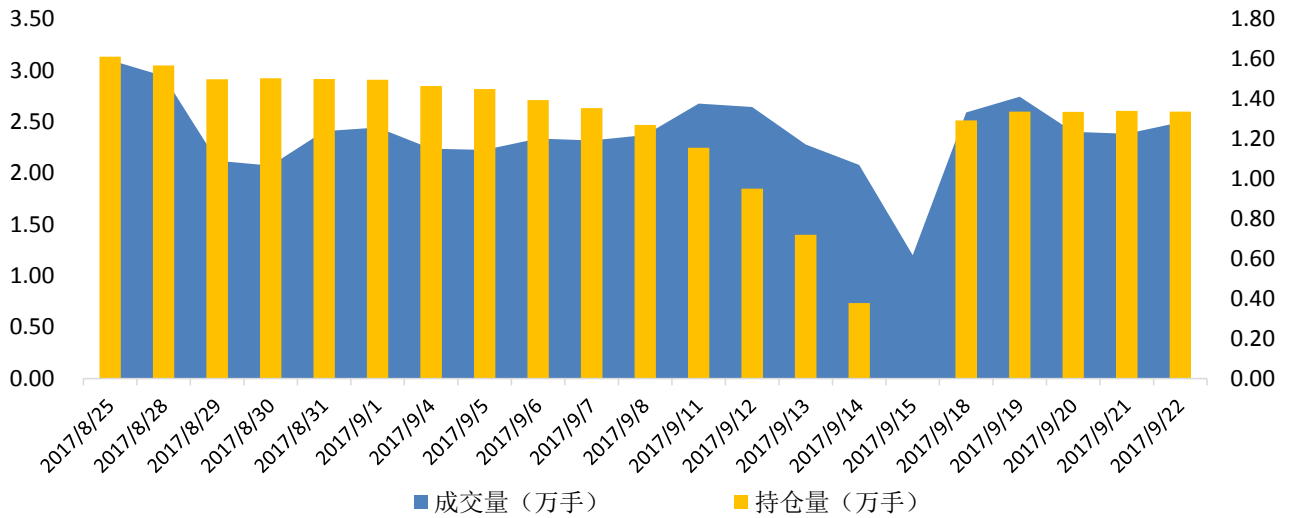
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指 IF 当月合约价差变化



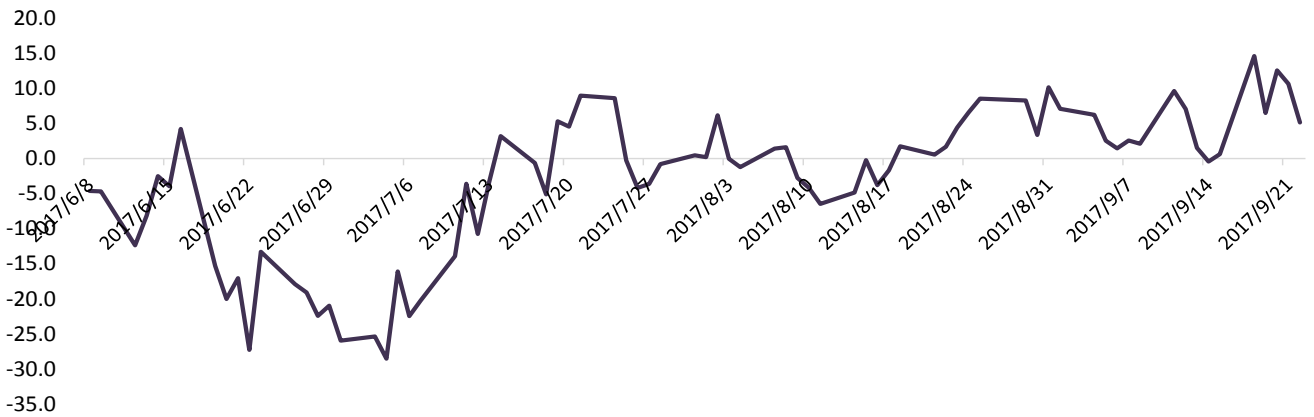
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



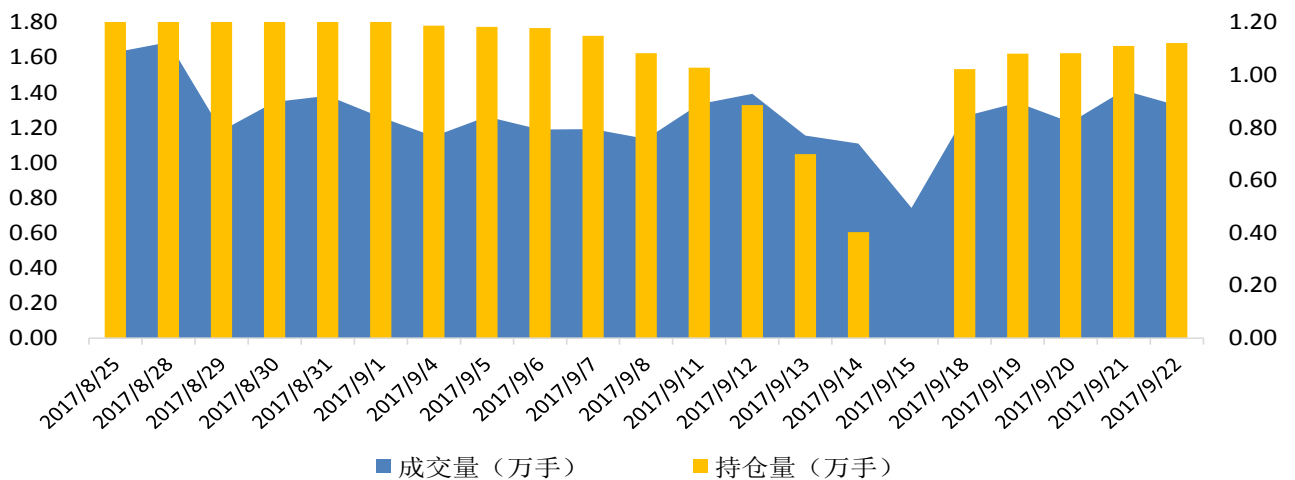
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

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



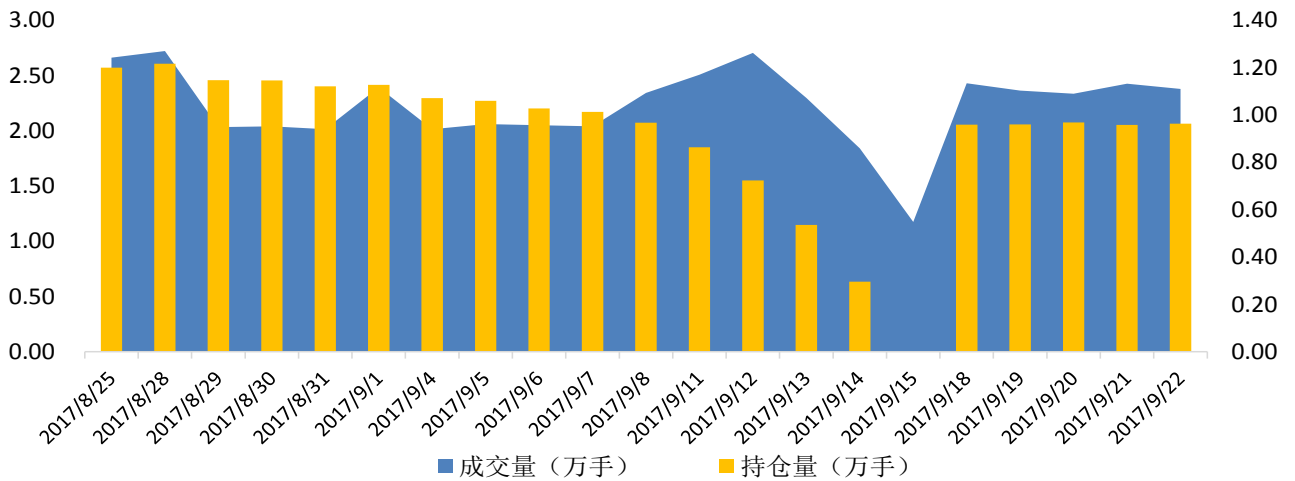
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



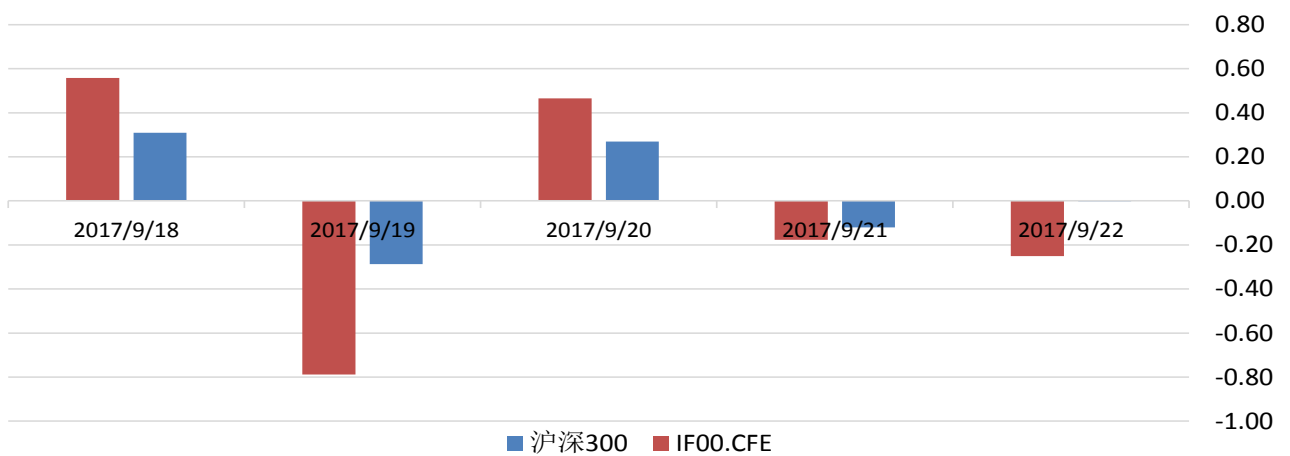
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



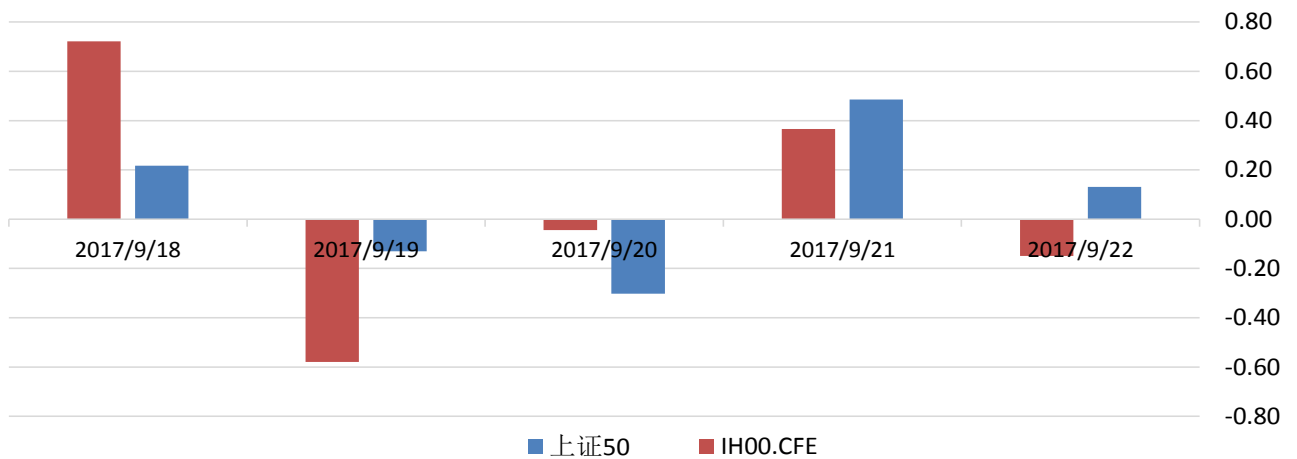
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



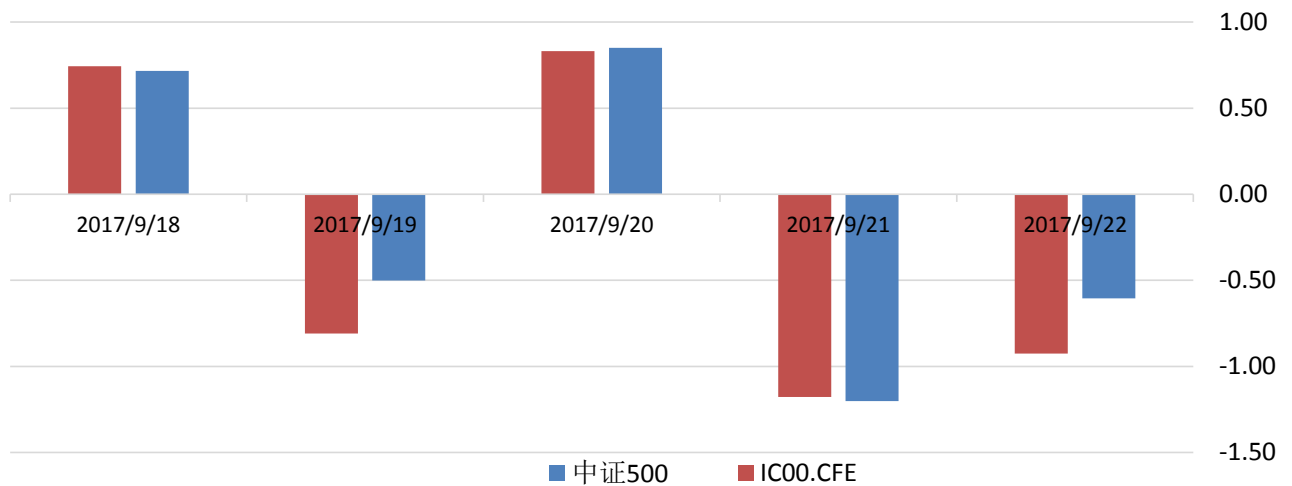
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

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，上证指数保持弱势震荡，周五走低至 30 日均线附近得到支撑，成交量有所减少，上攻量能减弱，高位还需震荡反复，周线微跌 0.03%。深成指周线微涨 0.06%，涨幅有所收窄，创业板指走势偏弱，上周周线收跌 0.49%。板块方面，各大板块涨跌不一，消费板块继续造好，周期股延续回调，通信、家用电器、食品饮料、汽车等行业领涨，综合、钢铁、建筑、建材等行业领跌。

三大期指主力合约上周涨跌不一，IF1710 上周上涨 0.24%，IH1710 上涨 0.19%，IC1710 合约上周下跌 0.77%。从成交持仓来看，上周股指期货二度松绑，成交量有所增加，而持仓量在周一上升后有所回落。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 30 手至 1.88 万手，前 20 名空头席位增持 15 手至 2.05 万手。IH1710 合约前 20 名多头席位增持 153 手至 1.25 万手，前 20 名空头席位增持 221 手至 1.35 万手。IC1710 合约前 20 名多头席位增持 159 手至 1.49 万手，前 20 名空头席位增持 68 手至 1.57 万手。整体来看，期指多空双方均增仓 10 月合约，从持仓增减来看，IF 及 IC 多头略占优势，IH 空头略占优势。从期现溢价来看，二度松绑利好期指贴水大幅收窄，IF 近月及 IC 当月合

约一度转为小幅升水，但市场预期下降使得下半周贴水再度走扩，截至收盘，IF1710、IH1710、IC1710 合约依次较现货指数间基差分别为 8.33、升水 5.15、39.81 点。

资金面上，美联储缩表落地，首次缩表符合市场预期，短期对资金面影响较小，上周市场共有 2100 亿逆回购到期，央行净投放 4500 亿，资金面转松，Shibor 多数下跌，资金面紧张不及跨季预期。消息面上，标普调降中国主权信用评级，对股市带来一定冲击，但我国经济基本面依旧较为平稳，利空影响有限。基本上，周末贵阳、重庆、南昌、南宁、长沙、石家庄等多个城市宣布楼市调控措施，将对房地产销售有所影响，本周 8 月规模以上工业企业利润及 9 月官方制造业 PMI 数据将公布。

市场上周在 3350 点附近弱势震荡，量能明显回落，市场观望情绪加重，热点板块快速轮动，周期股大幅回调。整体来看，十一长假即将来临，且节前一周 A 股解禁压力陡增，将对市场交投情绪有一定压制。目前沪指处于高位整固，基本面较为平稳，叠加十九大维稳预期，因此下方空间有限，从上周行情来看，上周五午后跌幅收窄，杀跌动力不足，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，股指期货再度松绑后，上周初 IF 及 IC 主力合约一度升水，下半周随市场走弱基差贴水再度走扩，贴水修复仍是期指趋势，关注盘中 IF 及 IC 反套机会。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。