

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26日星期二

### 今日投资要点

沪指上个交易日延续弱势震荡,中小创股跌幅较大。各大板块多数收跌,酒类、软饮料、生物科技、保险等行业领涨,房地产、摩托车、造纸、基本金属等行业领跌。消息面上,清洁能源、车联网、环保、石墨烯等板块释放利好。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,但市场仍有结构性机会,建议把握低吸机会,期指方面关注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-0.02%, -0.67%, -1.51%;  
较指数现货之间的基差分别为升水1.55、贴水16.39、贴水49.04点。

#### 02 外盘市场

- 美股收低
- 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 | 3817.79  | -0.52 | -0.66 |
| 沪综指   | 3341.55  | -0.33 | -0.63 |
| 深成指   | 10930.67 | -1.26 | -2.00 |
| 上证50  | 2680.65  | 0.06  | 0.24  |
| 中证500 | 6489.84  | -1.25 | -2.69 |
| 国债指数  | 160.62   | 0.02  | 0.00  |

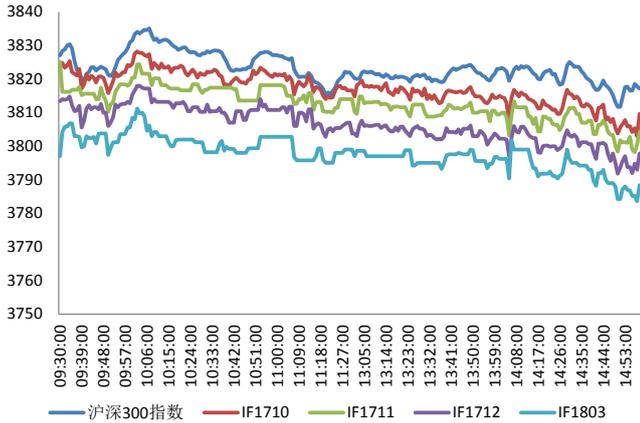
| 分类指数 | 最新价      | 1日%   | 5日%   |
|------|----------|-------|-------|
| 能源   | 1891.44  | -0.20 | -0.62 |
| 材料   | 2610.01  | -0.65 | -2.52 |
| 工业   | 2589.41  | -0.85 | -2.47 |
| 可选   | 5478.18  | -1.08 | 0.64  |
| 消费   | 11732.73 | 1.56  | 3.16  |
| 医药   | 9149.60  | 1.26  | 0.67  |
| 金融   | 6283.39  | -0.62 | -0.55 |
| 信息   | 2173.38  | -0.64 | -0.63 |
| 电信   | 3338.82  | 3.46  | 4.34  |
| 公用   | 1983.30  | 0.46  | 0.46  |

| 利率        | 最新价  | 1日%   | 5日%   |
|-----------|------|-------|-------|
| 同业拆放(隔夜)  | 2.76 | 0.07  | 0.07  |
| 同业拆放(3个月) | 4.36 | -0.08 | -0.15 |

期货市场

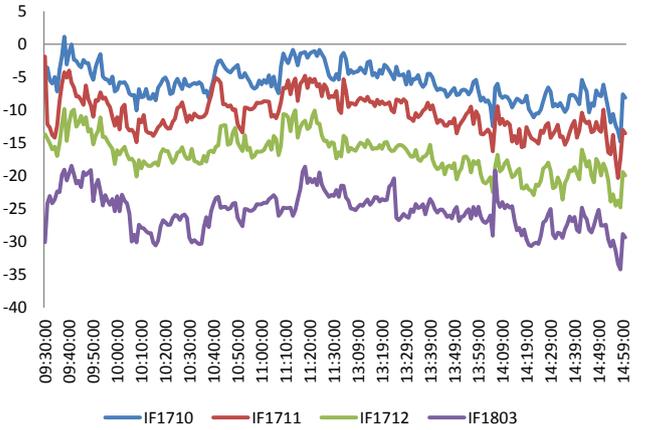
主力合约 IH1710 合约、IF1710 合约、IC1710 合约  
涨幅分别为-0.02%， -0.67%， -1.51%；  
较指数现货之间的基差分别为升水 1.55、贴水 16.39、贴水 49.04 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



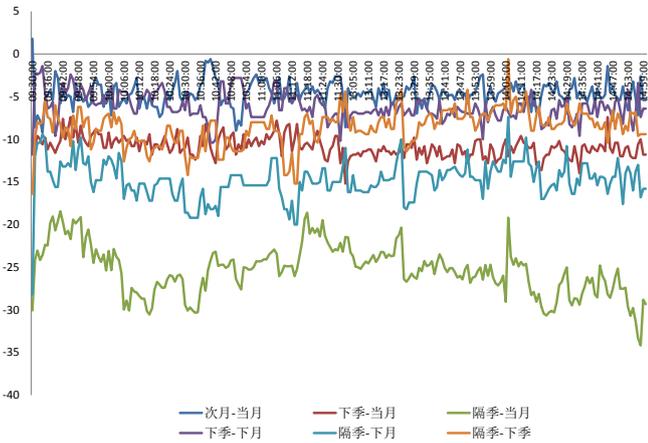
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



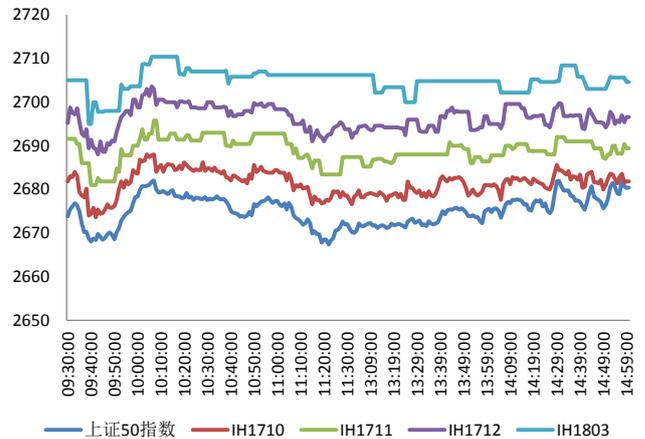
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

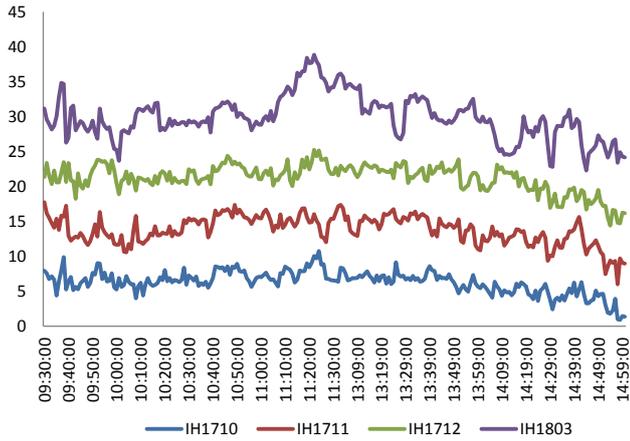
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



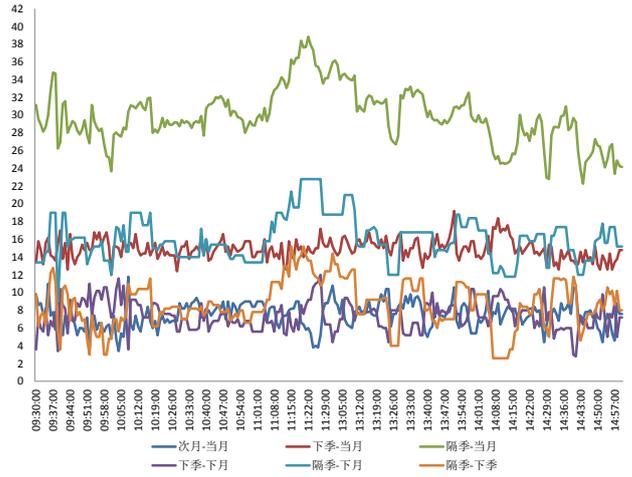
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

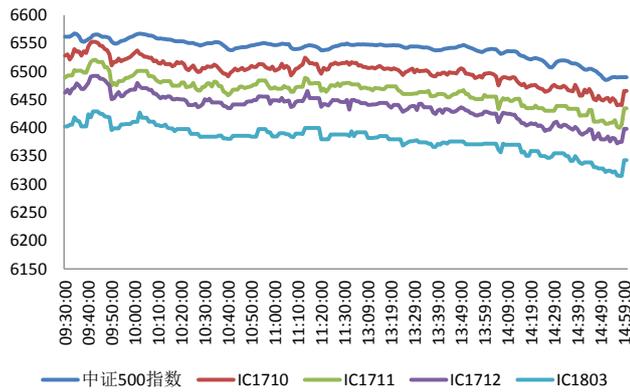


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



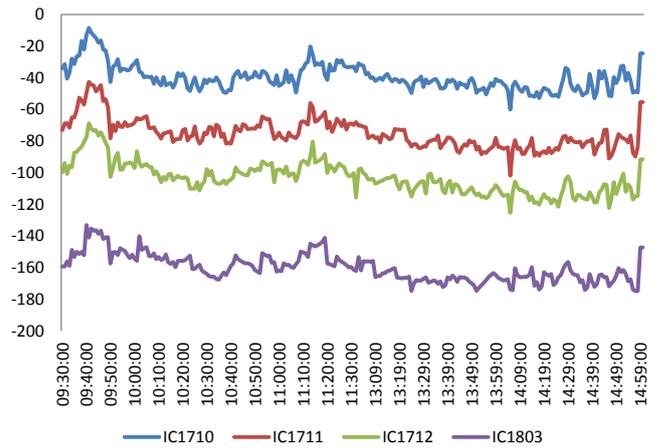
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

**周一全球股指集体收跌**

周一，美国纽约联储主席杜德利（永久投票权）：美联储将保持逐步退出宽松。美联储埃文斯：渐进谨慎的货币正常化路径是合适的。欧洲央行行长德拉吉：重申 QE 的主要决定将在 10 月做出；欧洲央行已经注意到了德国法院对 QE 做的决定；在避免重大错误的前提下，英国脱欧风险可控。日本首相安倍晋三：将在 9 月 28 日解散国会众议院，在 10 月提前大选。法国政府新闻发言人：法国将宣布 563 亿欧元的投资计划；法国将提高柴油税率。法国央行行长维勒鲁瓦：法国 2017 年经济增长将能达到 1.7%。日本首相安倍晋三：将寻求 2 万亿日元经济刺激方案。日本央行行长黑田东彦：希望汇率稳定波动。英国金融时报：沙特正准备回归国际传统债券市场，来解决预算赤字问题，并支撑国内经济改革。

**美股收低：**

截止收盘，美三大股指集体下跌。道指收跌 0.24%，报 22296.09 点，连跌三日。纳指收跌 0.88%，报 6370.59 点。标普 500 指数收跌 0.22%，报 2496.66 点。

**港股收低：**

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 1.32% 报 27500.34 点，恒生国企指数跌 1.77% 报 10912.46 点，恒生红筹指数跌 2.91% 报 4236.02 点。全日大市成交 1061.33 亿港元，上个交易日成交 888.38 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-0.02%， -0.67%， -1.51%；  
较指数现货之间的基差分别为升水 1.55、贴水 16.39、贴水 49.04 点。

#### 正面因素：

中国联通：混改方案在走证监会审批，预计一个月左右能完成，战略投资资金预计年内能全部到位；联通大数据有限公司宣布成立。改委印发北方地区清洁供暖价格政策意见，加大对清洁供暖企业和项目的支持力度，鼓励PPP模式。工信部：针对车联网产业“十三五”发展需要，加紧研制自动安全及辅助驾驶相关标准、车载电子产品关键技术标准、无线通信关键技术标准、先进驾驶辅助系统标准等制定；到2020年，基本建成国家车联网产业标准体系。工信部印发《工业电子商务发展三年行动计划》，提出到2020年，规模以上工业企业电子商务采购额达到9万亿元、电子商务销售额达到11万亿元，重点行业骨干企业电子商务普及率达到60%，成为激发企业创新活力的重要引擎。工信部：1-8月，我国软件和信息技术服务业完成软件业务收入34602亿元，同比增长13.8%，增速同比回落1个百分点。其中，8月份增长15.6%，增速比7月提高2.9个百分点。国家林业局：全国各类森林旅游地数量已超过9000处，十二五以来，全国森林旅游游客量保持了15%以上的年增长速度，2016年，全国森林旅游创造社会综合产值超过9500亿元，已成为年产值即将突破万亿元的林业第三大产业。9月25日，由国家发改委中国投资协会新兴产业中心联合天元羲王、前海梧桐共同设立的规模达200亿元的石墨烯产业母基金在南京正式启动，该基金以“资本+产业”为核心，构建石墨烯生态圈，旨在解决石墨烯产业发展缓慢的问题，助力创新发展。

#### 风险因素：

央行周一进行1600亿14天、400亿28天期逆回购操作，当日有2800亿逆回购到期，单日净回笼800亿。央行再现净回笼资金，流动性收敛，Shibor多数上涨，7天Shibor涨4.07bp报2.8987%。

#### 投资建议：

沪指上个交易日延续弱势震荡，中小创股跌幅较大。各大板块多数收跌，酒类、软饮料、生物科技、保险等行业领涨，房地产、摩托车、造纸、基本金属等行业领跌。消息面上，清洁能源、车联网、环保、石墨烯等板块释放利好。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，但市场仍有结构性机会，建议把握低吸机会，期指方面关注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                |
|------------------|--|------|-----------|----------|-----------|-------------------|
| 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 --           |
| 09/30/2017 09:00 | 制造业采购经理指数  | Sep  | 51.5      | --       |           | 51.7 --           |
| 09/30/2017 09:00 | 非制造业采购经理指数   | Sep  | --        | --       |           | 53.4 --           |

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。