

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29日星期五

今日投资要点

沪指上个交易日延续缩量震荡, 中小创股尾盘跳水。各大板块涨跌不一, 软饮料、酒类、半导体、汽车等行业领涨, 海运、房地产、钢铁、摩托车等行业领跌。消息面上, 国企改革、汽车、稀土、钢铁等板块释放利好。综合来看, 节前沪指缩量震荡, 下行空间有限, 定向降准缓解资金面紧张, 节后市场仍有结构性机会, 叠加十九大维稳预期, 建议把握低吸机会。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 0.01%, 0.13%, -0.27%;
 较指数现货之间的基差分别为升水 10.72、升水 8.46、贴水 15.79 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	3822.54	0.04	-0.40
沪综指	3339.64	-0.17	-0.54
深成指	11030.84	-0.05	-0.61
上证50	2661.28	-0.01	-0.53
中证500	6567.79	-0.23	-0.67
国债指数	160.66	0.02	0.03

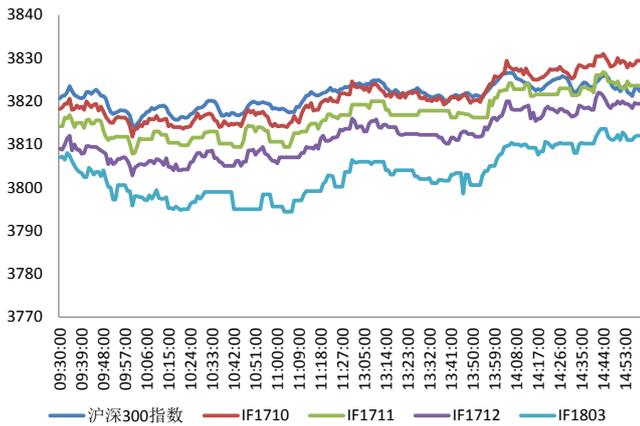
分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1901.22	-0.72	0.16
材料	2639.24	-0.61	-0.70
工业	2584.41	-0.41	-1.62
可选	5513.19	0.08	0.62
消费	11909.68	1.96	3.36
医药	9226.23	1.22	2.24
金融	6212.45	-0.37	-1.74
信息	2175.69	0.79	-1.05
电信	3447.76	4.11	8.11
公用	1963.86	-0.35	-0.21

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.92	1.89	3.97
同业拆放(3个月)	4.36	-0.01	-0.26

期货市场

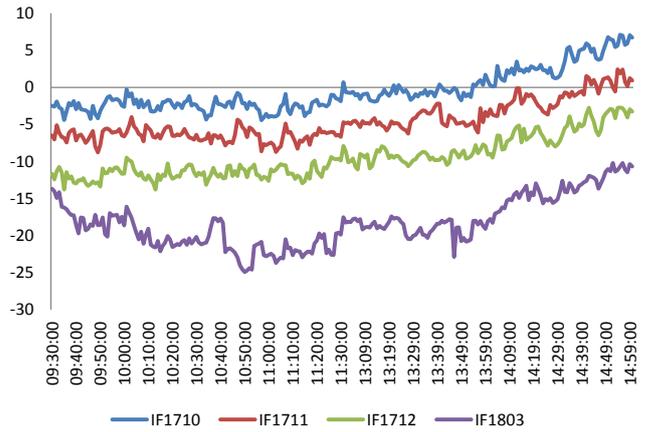
主力合约 IH1710 合约、IF1710 合约、IC1710 合约
 涨幅分别为 0.01%，0.13%，-0.27%；
 较指数现货之间的基差分别为升水 10.72、升水 8.46、贴水 15.79 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



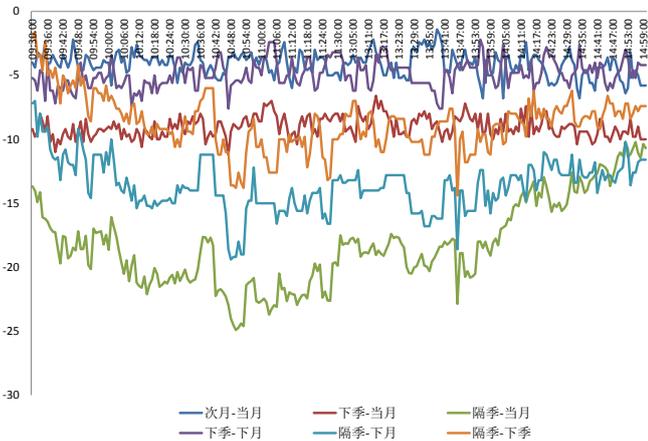
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



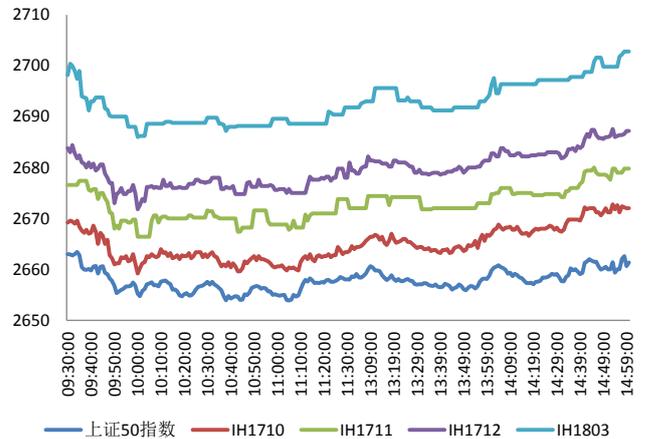
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

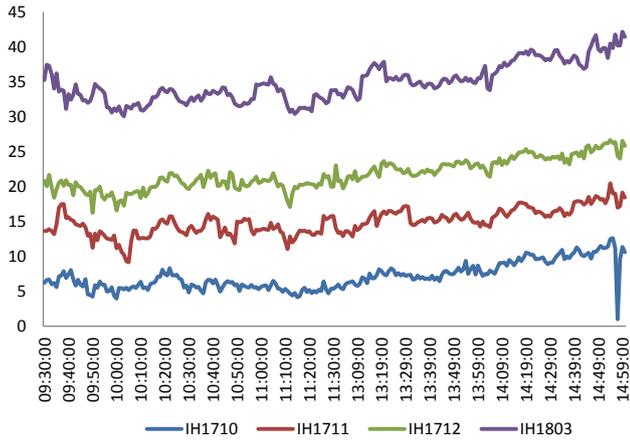
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



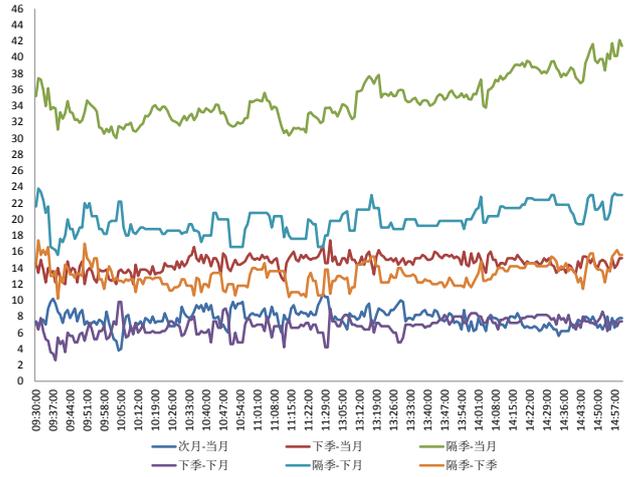
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

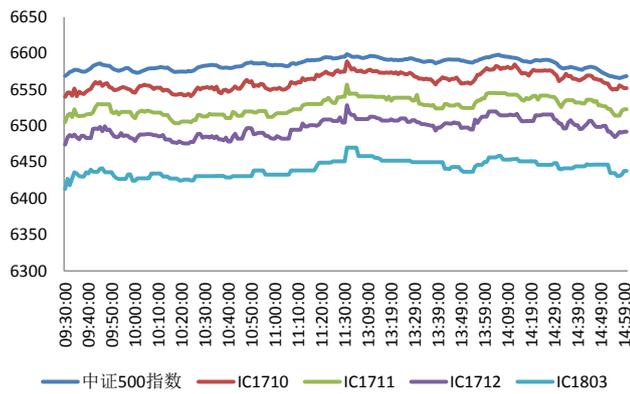


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



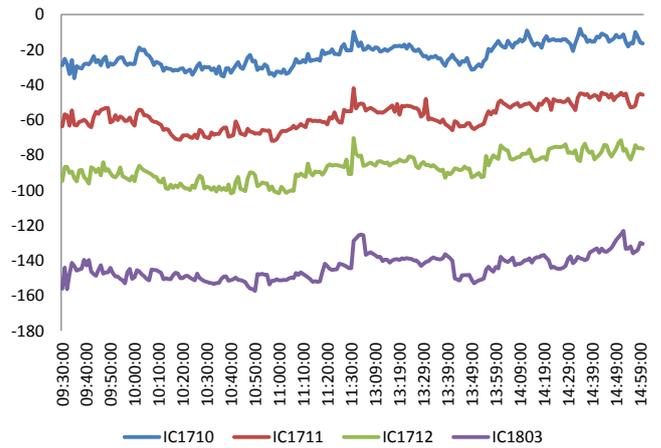
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

周四欧美股市集体收涨

周四，美国总统特朗普：20%的企业税税率是没有谈判余地的。美国二季度实际 GDP 年化季环比终值上修至升 3.1%，为 2015 年一季度以来最好表现，预期 3%，前值 1.4%；二季度个人消费支出(PCE)年化季环比终值升 3.3%，预期 3.3%，初值 3.3%；GDP 平减指数终值升 1%，预期 1%，初值 1%。美国 8 月商品贸易帐逆差 629 亿美元，预期逆差 651 亿美元，前值由逆差 651 亿美元修正为逆差 639 亿美元。美国上周初请失业金人数 27.2 万，预期 27 万，前值由 25.9 万修正为 26 万；9 月 16 日当周续请失业金人数 193.4 万，预期 199.3 万，前值由 198 万修正为 197.9 万。费希尔未对美国经济前景及货币政策置评。美国堪萨斯联储主席乔治（2019 年票委）：美国经济当前处于合理的良好态势；进一步循序渐进地加息是适宜的。美国财长努钦：特朗普税改计划有望帮助美国经济在未来 10 年增长 2.9%。欧洲央行管委利卡宁：欧元区通胀将缓慢回到目标水平，仍需要非常宽松的政策；前瞻指引现在已成为欧洲央行的永久性政策工具。德国 10 月 Gfk 消费者信心指数 10.8，预期 11，前值 10.9。消费调研公司 Gfk 表示，通胀增速放缓可能是本次消费者信心指数下降的主因，德国经济在未来数月内或将失去部分增长动能。日本央行行长黑田东彦：当前经济扩张的可持续性很高。

美股收高：

截止收盘，美三大股指集体上涨，标普 500 指数创收盘历史新高。道指收涨 0.18%，报 22381.20 点。纳指收涨 0.19 点，报 6453.45 点。标普 500 指数收涨 0.12%，报 2510.06 点，创收盘历史新高。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.13%，报 7322.82 点。法国 CAC40 指数收涨 0.22%，报 5293.77 点。德国 DAX 指数收涨 0.37%，报 12704.65 点，连涨六日。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.8% 报 27421.6 点，恒生国企指数跌 1.46% 报 10874.52 点，恒生红筹指数跌 0.95% 报 4258.07 点。全日大市成交 883.91 亿港元，上个交易日成交 858.29 亿港元。众安在线上市首日收涨 9.21% 报 65.2 港元，成交 65.14 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 0.01%，0.13%，-0.27%；
较指数现货之间的基差分别为升水 10.72、升水 8.46、贴水 15.79 点。

正面因素：

中国1-8月央企实现利润总额9766亿元，同比增长17.3%；中国8月末央企平均资产负债率稳定在66.5%，比年初下降0.2个百分点。国资委：混合所有制改革行业领域在拓展；目前在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等重点行业，已推动两批19家央企开展混合所有制改革试点，第三批试点企业在研究确定中；未来五年国企改革的目标是提高核心竞争力。中国石油集团公司董事长王宜林强调，要增强责任感和紧迫感，统筹做好公司及企事业单位改革方案审批，稳妥有序推进各项工作，确保11月底前全面完成改制。工信部等部委印发管理办法，对传统能源乘用车年度生产量或者进口量不满3万辆的乘用车企业，不设定新能源汽车积分比例要求；达到3万辆以上的，从2019年度开始设定新能源汽车积分比例要求，管理办法自2018年4月1日起施行。国资委主任肖亚庆表示，坚决退出过剩产能，截至8月底，中央企业已退出钢铁产能1614万吨，退出煤炭产能5510万吨。上海有色网：南方稀土企业联盟倡议成员企业从十月份开始，所有稀土矿山开采企业、冶炼分离企业和综合回收利用企业停产一个月。中国证券网：山东省落实秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案，在2017年采暖季前（11月15日前），济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽等7个京津冀大气污染传输通道城市压减炼钢产能183万吨。中国水泥协会印发泥行业市场价格协会行为自律指南：协会依法引导水泥企业正确行使自主定价权，指导水泥企业建立健全内部价格管理制度，引导水泥企业规范价格行为。

风险因素：

证券时报网：今年前三季度，证监会并购重组委审核的重组案例为131例，低于去年同期的196例，数量上进一步缩减。131例重组案例中，有9例未获通过，其中7例是因为标的资产的盈利能力存疑。

投资建议：

沪指上个交易日延续缩量震荡，中小创股尾盘跳水。各大板块涨跌不一，软饮料、酒类、半导体、汽车等行业领涨，海运、房地产、钢铁、摩托车等行业领跌。消息面上，国企改革、汽车、稀土、钢铁等板块释放利好。综合来看，节前沪指缩量震荡，下行空间有限，定向降准缓解资金面紧张，节后市场仍有结构性机会，叠加十九大维稳预期，建议把握低吸机会。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 15:28	FX Net Settlement - Clients CNY	Aug	--	-27.6b		-42.8b --
09/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Aug	--		24.00%	16.50% --
09/28/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Aug	--		1.94%	2.00% --
09/28/2017	BoP Current Account Balance	2Q F	--	--		\$52.9b --
09/30/2017 09:00	制造业采购经理指数	Sep	51.6	--		51.7 --
09/30/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Sep	--	--		53.4 --
09/30/2017 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。