

维稳预期主导 延续多头思路

兴证期货·研究发展部

2017年10月16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,三大期指合约全线收涨。沪深300指数期货1710合约上周上涨88.8点涨幅2.31%,最终收报3933.0点。上证50指数期货1710合约上涨36.4点涨幅1.36%,最终收报2721.8点。中证500指数期货1710合约上周上涨144.8点涨幅2.20%,最终收报6722.0点。

上证指数上周震荡走高,最终收报3390.52点,周涨41.58点,上涨1.24%,成交额1.07万亿,节后成交量小幅回升。

沪深300十大行业多数收涨,从涨幅看,300消费上涨589.09点涨幅为4.91%,领涨10大行业;从跌幅看,300能源下跌27.10点跌幅为1.43%,领跌10大行业。从贡献度来看,300金融对沪深300涨跌贡献最大,贡献值34.84。

● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,上证指数保持震荡走高,受国庆节假期期间外盘大涨刺激,节后第一个交易日大幅高开,但整周量能未能明显放大,未能突破3400点,最终周线上涨1.24%,收于3390.52点。中小盘股涨幅较大,深成指周线上涨2.81%,创业板指周线上涨3.17%,重新站上1900点。板块方面,各大板块多数收涨,消费板块继续造好,周期股延续回调,家用电器、医药、食品饮料、商贸零售等行业领涨,仅煤炭、有色金属及石油石化行业收跌。十一节后沪指震荡走高,但在维稳预期下,上涨幅度有限。本周9月各项宏观经济数据将密集公布,第三季度的各项宏观数据也浮出水面,数据有望好于前期预期。从国内基本面情况来看,近期公布的经济数据偏好对市场形成下方支撑,央行操作呵护资金面流动性,三季报即将密集出炉,超预期业绩有望引出新热点,市场仍有结构性机会。本周十九大重磅召开,维稳预期下波动有限,建议关注会议政策性热点的国企改革、环保、高端制造等主题,中长期仍可低吸金融及大消费板块。期指方面,期指贴水继续改善,三大期指当月合约收盘均转呈现小幅升水,本周10月合约到期,可关注正套机会。仅供参考。

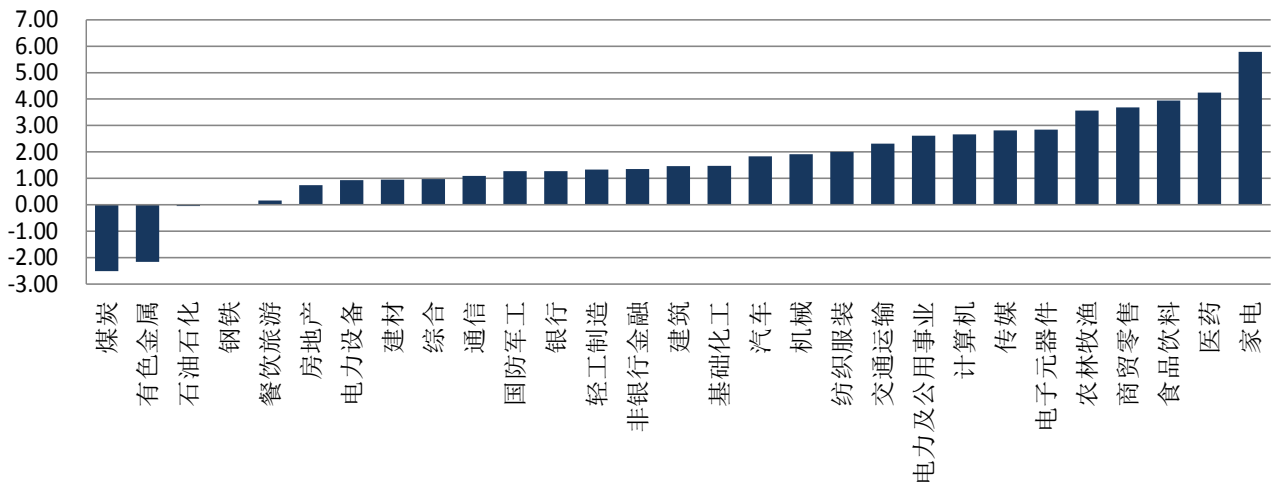
1、股指期现货回顾

上周，三大期指合约全线收涨。沪深 300 指数期货 1710 合约上周上涨 88.8 点涨幅 2.31%，最终报收 3933.0 点。上证 50 指数期货 1710 合约上涨 36.4 点涨幅 1.36%，最终收报 2721.8 点。中证 500 指数期货 1710 合约上周上涨 144.8 点涨幅 2.20%，最终收报 6722.0 点。

上证指数上周震荡走高，最终收报 3390.52 点，周涨 41.58 点，上涨 1.24%，成交额 1.07 万亿，节后成交量小幅回升。

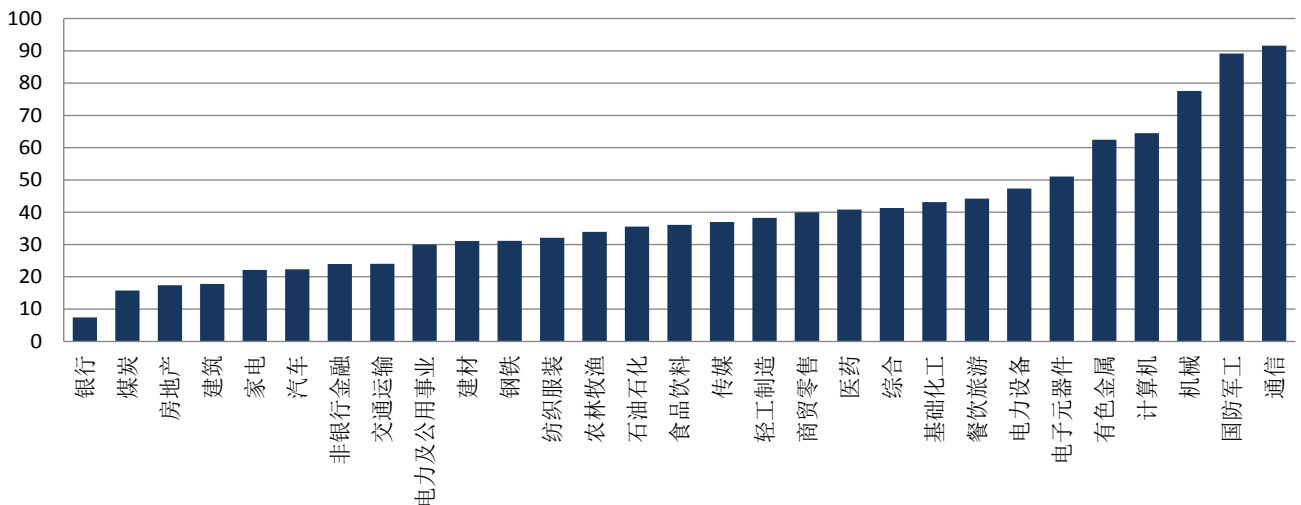
沪深 300 十大行业多数收涨，从涨幅看，300 消费上涨 589.09 点涨幅为 4.91%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 能源下跌 27.10 点跌幅为 1.43%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 34.84。

图 1 行业周涨跌幅



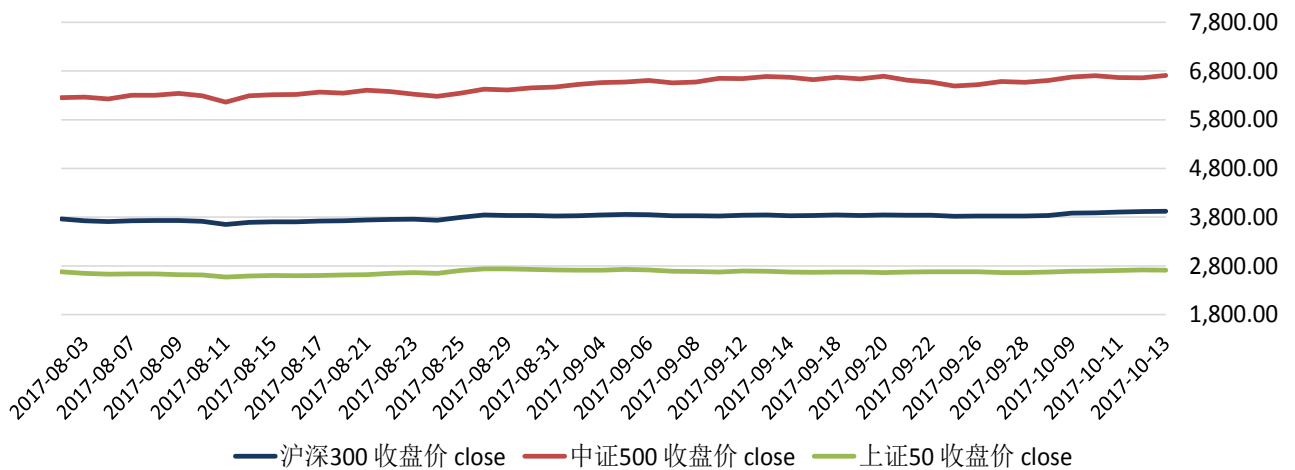
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



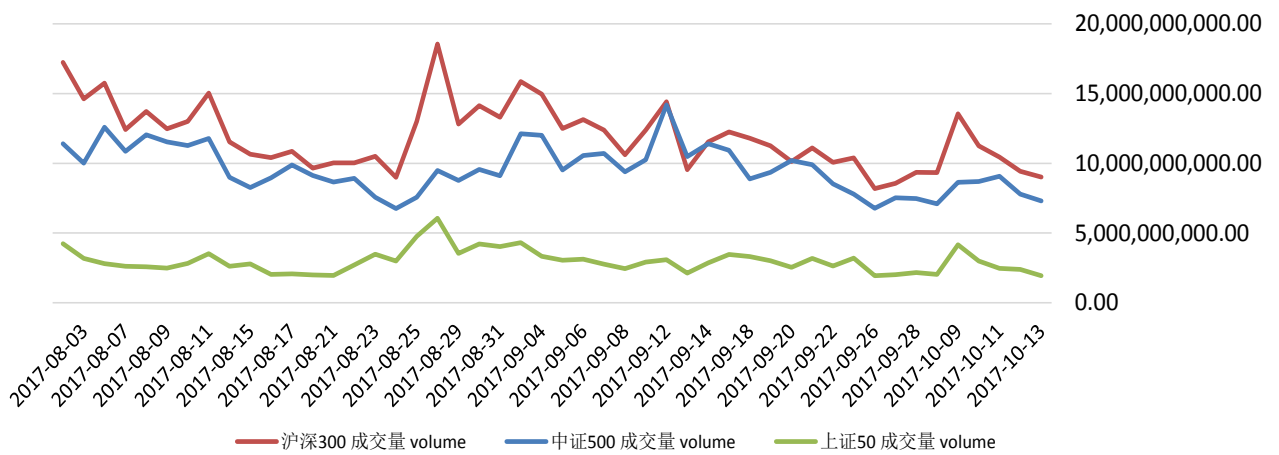
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



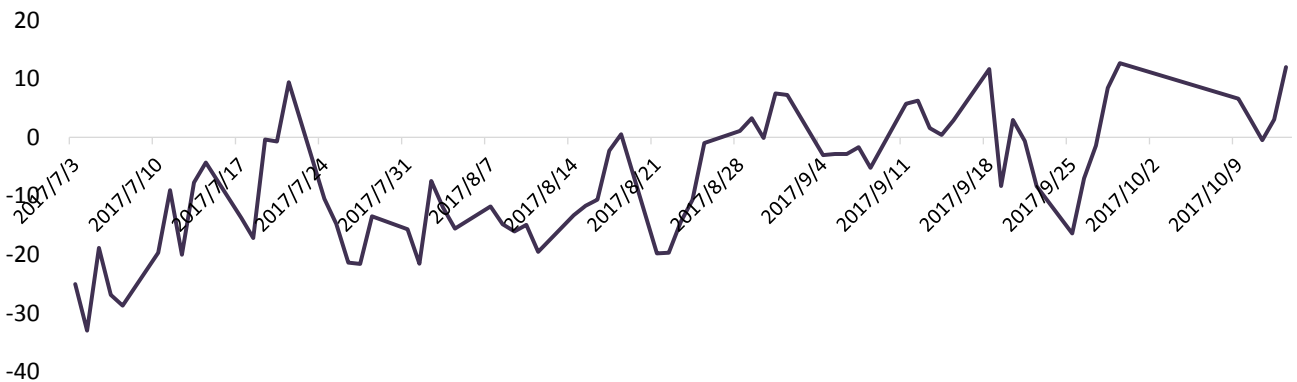
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



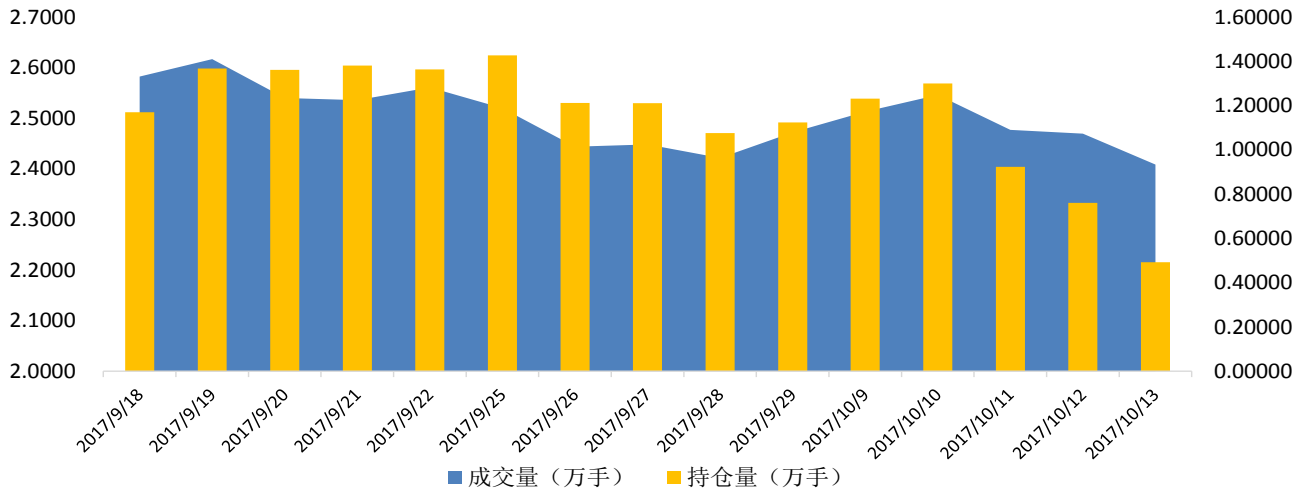
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指 IF 当月合约价差变化



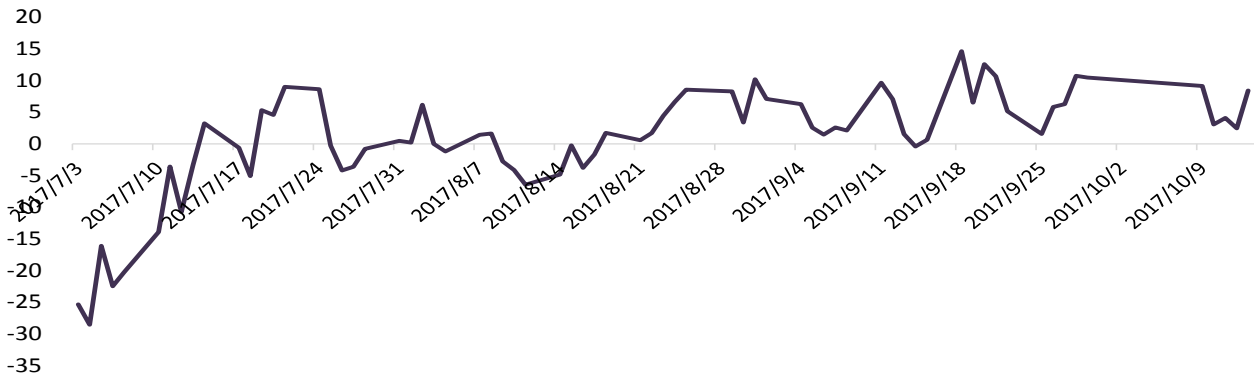
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



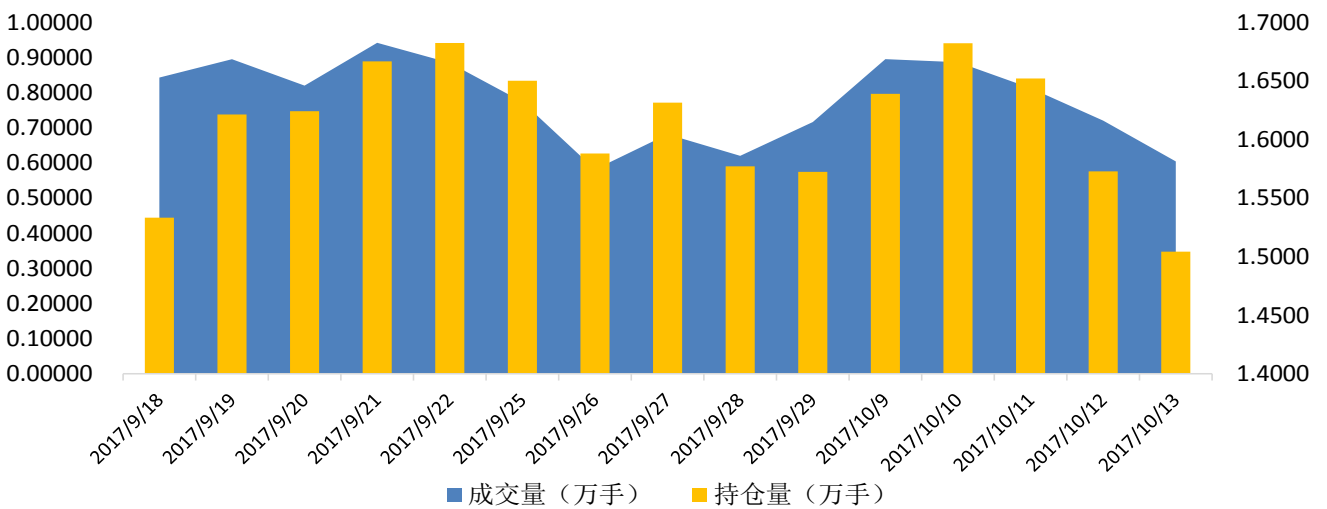
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图7 期指 IH 当月合约价差变化



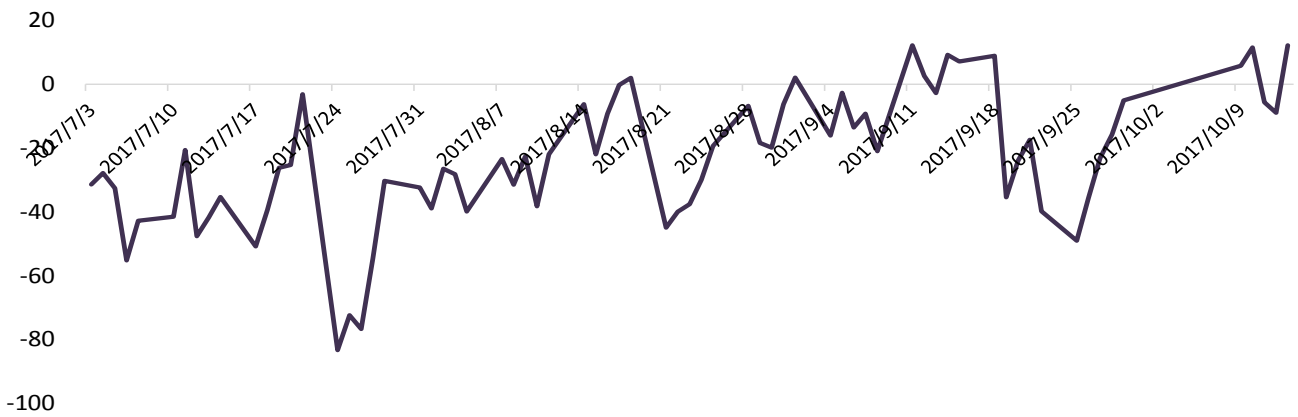
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



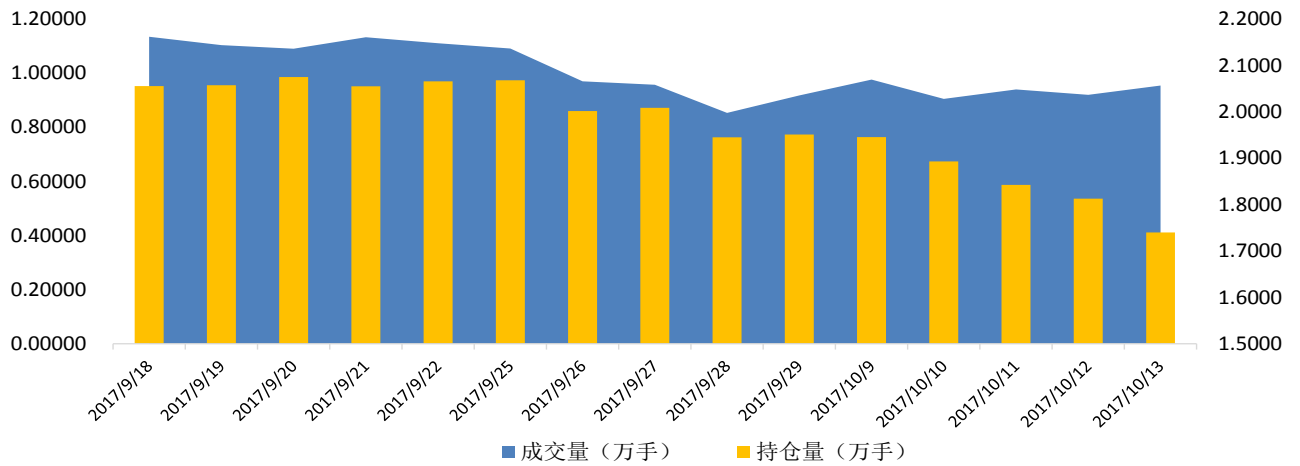
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



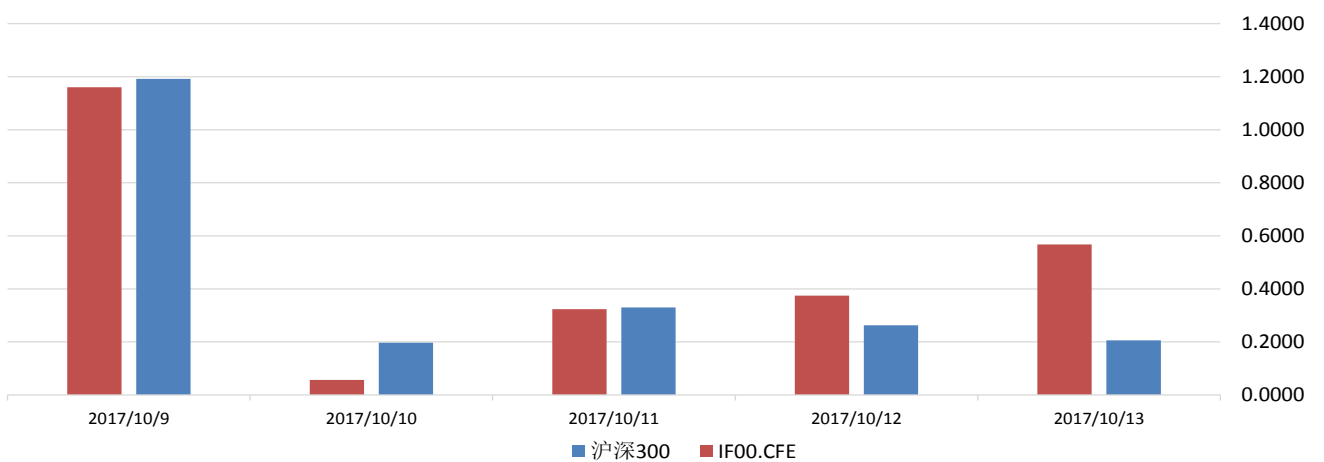
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



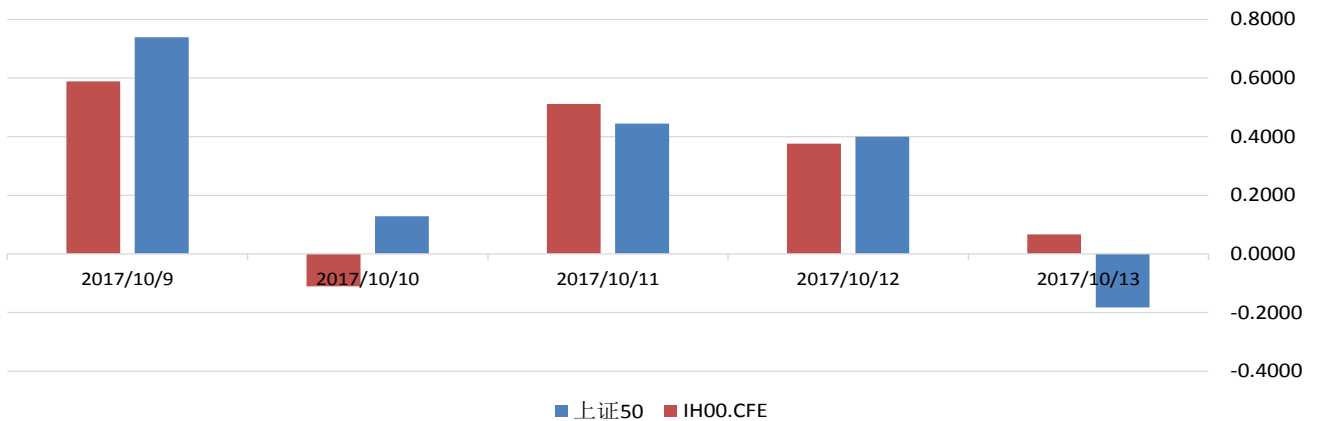
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



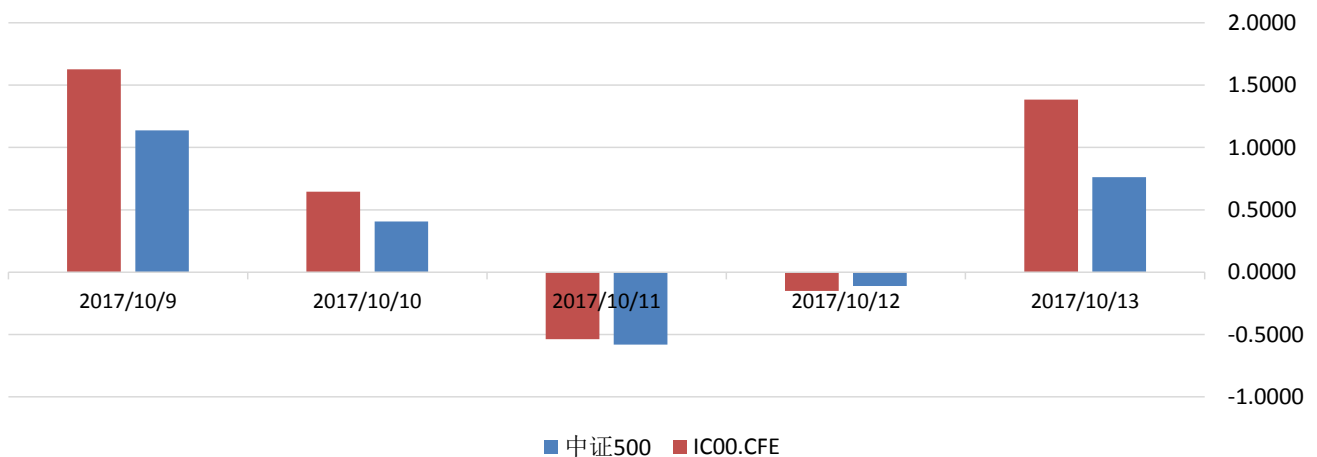
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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，上证指数保持震荡走高，受国庆节假日期间外盘大涨刺激，节后第一个交易日大幅高开，但整周量能未能明显放大，未能突破 3400 点，最终周线上涨 1.24%，收于 3390.52 点。中小盘股涨幅较大，深成指周线上涨 2.81%，创业板指周线上涨 3.17%，重新站上 1900 点。板块方面，各大板块多数收涨，消费板块继续造好，周期股延续回调，家用电器、医药、食品饮料、商贸零售等行业领涨，仅煤炭、有色金属及石油石化行业收跌。

三大期指主力合约上周均收涨，IF1710 涨幅最大，周线上涨 2.31%，IH1710 上涨 1.36%，IC1710 上涨 2.20%。从成交持仓来看，基本持平节前数据。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1710 合约前 20 名多头席位减持 862 手至 1.58 万手，前 20 名空头席位减持 748 手至 1.75 万手。IH1710 合约前 20 名多头席位减持 534 手至 1.14 万手，前 20 名空头席位减持 582 手至 1.22 万手。IC1710 合约前 20 名多头席位减持 587 手至 1.23 万手，前 20 名空头席位减持 703 手至 1.29 万手。整体来看，10 月合约即将到期，期指多空双方均减仓，从持仓增减来看，多头略占优势。从期现溢价来看，三大期指主力合约基本维持于平水状态，截至收盘，IF1710、IH1710、IC1710 合约收盘价均小幅升水，依次较现货指数间基差分别为 12.00、升水 8.42、升水 12.18 点。

基本上，基本面平稳向好，IMF 上调中国未来增速，新出炉的 9 月外贸数据向好，按人民币计，中国 9 月进口同比增 19.5%；出口增 9%。预计四季度进出口总值将继续增加，全年进出口总额有望实现两位数增长。同时金融数据有所好转。中国 9 月新增人民币贷款 1.27 万亿元，实现两连增；M2 同比增 9.2%，增速为 8 个月来首次反弹。资金面上，央行 10 月 13 日进行 4980 亿元 MLF 操作，全部为一年期，利率为 3.2%（与上次持平），此次 MLF 超额续作 585 亿元，央行继续呵护市场流动性，维稳资金面。

本周，9 月各项宏观经济数据将密集公布，第三季度的各项宏观数据也浮出水面。16 日，9 月 CPI 及 PPI、全社会用电量、信贷情况将披露；19 日，三季度 GDP 增速、9 月消费品零售总额、工业增加值、固定资产投资增速也将逐一揭晓。

十一节后沪指震荡走高，但在维稳预期下，市场量能不足，3400 点得而复失，上涨幅度有限。从国内基本面情况来看，近期公布的经济数据偏好对市场形成下方支撑，央行操作呵护资金面流动性，三季报即将密集出炉，超预期业绩有望引出新热点，市场仍有结构性机会。本周十九大重磅召开，维稳预期下波动有限，建议关注会议政策性热点的国企改革、环保、高端制造等主题，中长期仍可低吸金融及大消费板块。期指方面，期指贴水继续改善，三大期指当月合约收盘均转呈现小幅升水，本周 10 月合约到期，可关注正套机会。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。