

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10月24日星期二

### 今日投资要点

沪指上个交易日缩量震荡, 中小盘股延续反弹。各大板块多数收涨, 办公用品、环保、水务、建材等行业领涨, 汽车、机场、港口、银行等行业领跌。消息面上, 集成电路、环保、锂电池、物联网等板块释放利好。综合来看, 上日市场延续缩量震荡, 十九大即将谢幕, 基本面较为平稳, 下行空间有限, 震荡后有望继续上攻, 量能决定上行空间, 从三大期指主力合约基差走势来看, 市场对 IH 较为看好, 期指方面建议继续持多头思路。仅供参考。

### 01 期货市场

- 主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约  
 涨幅分别为 0.04%, 0.22%, 0.67%,  
 较指数现货之间的基差分别为升水 8.23、贴水 8.80、贴水 36.56 点。

### 02 外盘市场

- 美股收低
- 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	3930.80	0.10	0.44
沪综指	3380.70	0.06	0.07
深成指	11306.31	0.60	0.31
上证50	2734.37	-0.12	0.28
中证500	6612.76	0.63	-0.10
国债指数	160.94	0.02	-0.01

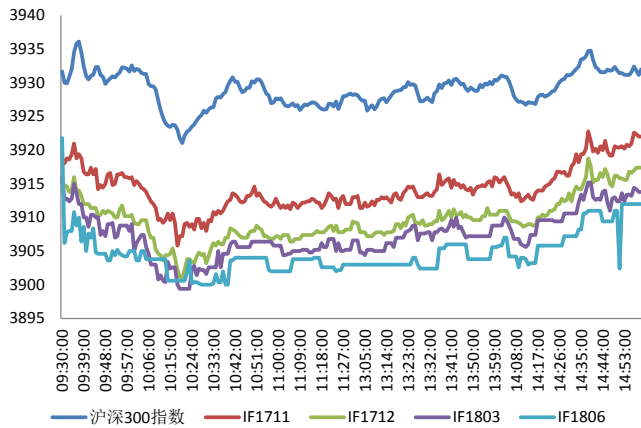
分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1863.14	-0.11	-0.37
材料	2627.44	0.08	-0.42
工业	2629.66	0.05	0.19
可选	5796.70	0.32	1.59
消费	13059.94	0.53	4.09
医药	9991.80	1.10	4.53
金融	6301.89	-0.32	-0.58
信息	2284.16	0.14	-1.46
电信	3357.23	0.81	-2.77
公用	2016.18	-0.03	1.77

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.62	1.47	0.85
同业拆放(3个月)	4.38	0.08	0.29

期货市场

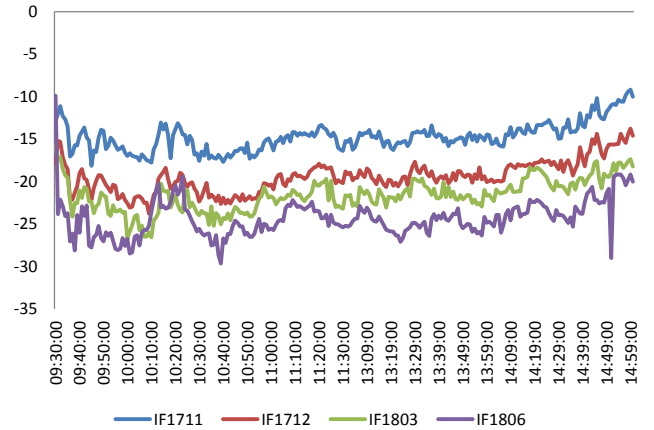
主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约  
 涨幅分别为 0.04%，0.22%，0.67%，  
 较指数现货之间的基差分别为升水 8.23、贴水 8.80、贴水 36.56 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



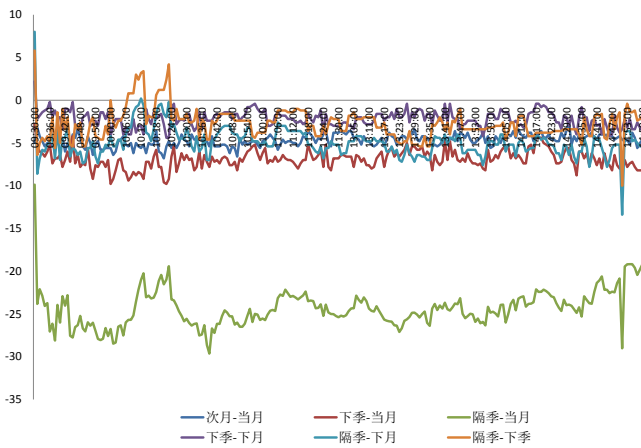
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



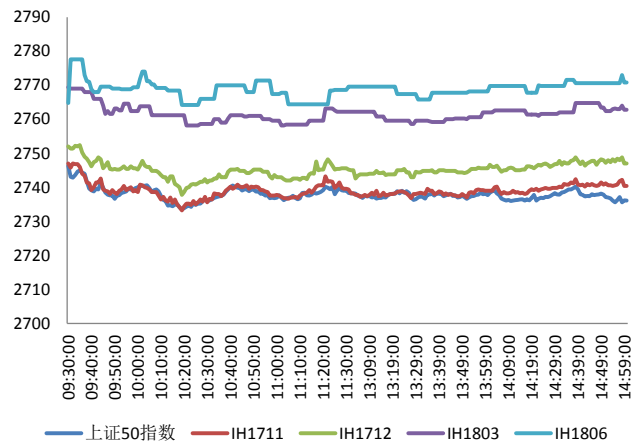
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

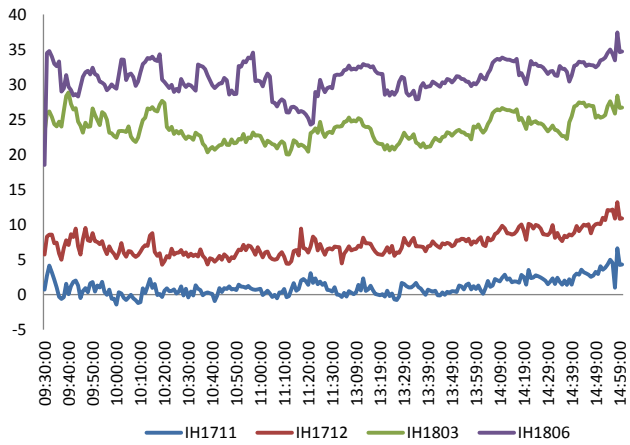
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



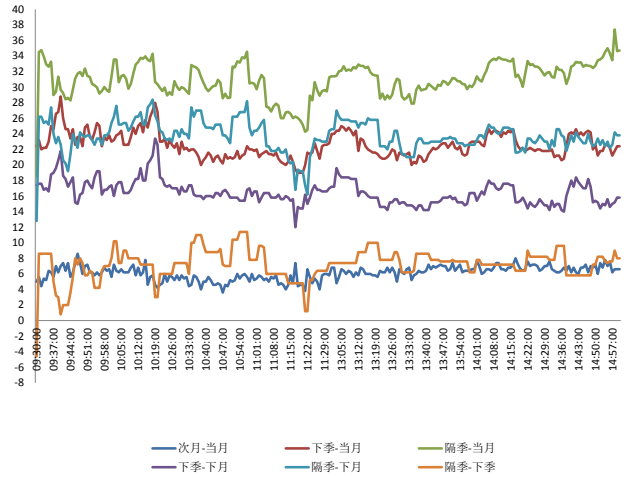
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

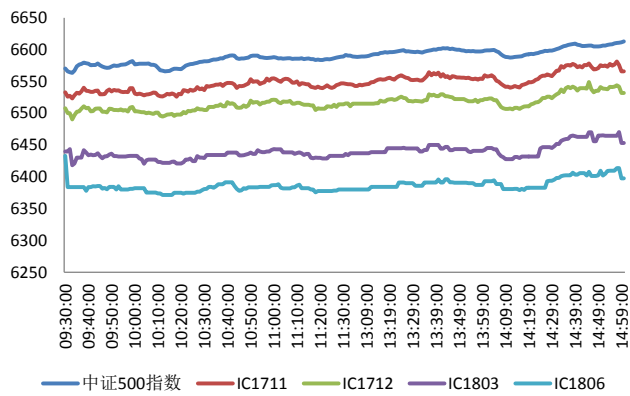


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



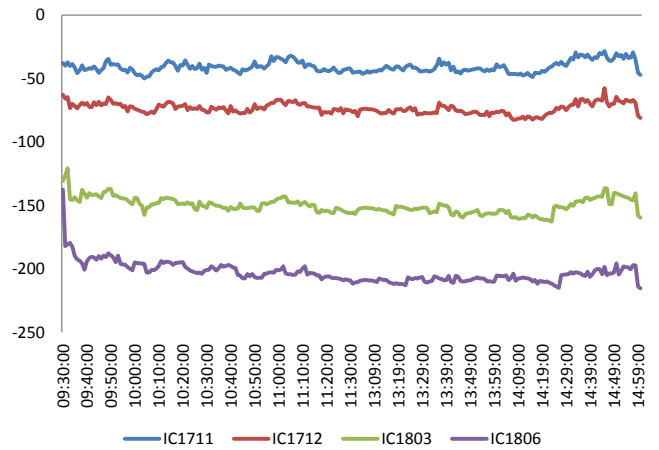
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

### 周一全球股指涨跌不一

周一，欧洲央行金融结构报告：欧洲银行业持有的政府债券占总资产比例持续下降，反映了自金融危机及欧洲央行开展购债计划以来不少欧元区国家自身政府债券持仓的下降。法国巴黎银行：本周焦点为欧洲央行公布的10月利率决议，市场广泛预计其将宣布从2018年1月起，每月资产购买规模将削减至300亿欧元，并延长购债六个月；欧元波动的幅度料有限，因市场已将欧洲央行减码QE计价在内。法国国民议会议员陆续通过了政府2018年预算案中有关“税收”的重要措施，包括对资本利得征收30%的固定税，巨富税改革以及逐步取消80%家庭的居住税。韩国央行行长李柱烈：将保持货币政策宽松，监测经济增速；美联储12月可能的加息行动带来的市场影响预计有限；经济复苏稳固，达到通胀目标时，可以考虑加息；2018年GDP达2.9%的预期排除了加息的可能性。华尔街日报：摩根大通的数据显示，今年前九个月，贷款抵押证券（CLO）规模达到创纪录的2470亿美元。德国央行：德国经济强劲的动能可能在第三季度有所停滞，工业将持续支撑经济增速，个人消费可能将放缓，但预计不会出现持续恶化的信号；受基期效应影响，通胀在年底前将下滑。

#### 美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌，脱离纪录高位。道指收跌0.23%，报23273.96点，结束连续五日创新高。纳指收跌0.64%，报6586.83点。标普收跌0.4%，报2564.98点。通用电气跌超6%，创最近六年最大单日跌幅。

#### 欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指均全线上涨。英国富时100指数收涨0.02%，报7524.45点；法国CAC40指数收涨0.27%，报5386.81点；德国DAX指数收涨0.09%，报13003.14点。

#### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数高开低走，收盘跌0.64%报28305.88点；国企指数跌0.58%，报11491.07点；红筹指数跌0.03%，报4394.17点。大市成交缩至913.96亿港元，上一交易日为967.21亿港元。

### 走势分析

主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约  
涨幅分别为 0.04%，0.22%，0.67%，  
较指数现货之间的基差分别为升水 8.23、贴水 8.80、贴水 36.56 点。

#### 正面因素：

发改委：切实加强对城市供水、供气、供暖、电信领域的价格监管，规范价格行为，维护消费者权益，决定开展全国城市供水、供气、供暖、电信领域价格重点检查；检查时间从2017年11月1日开始至2018年6月30日结束。工信部电子司司长：将持续完善集成电路产业政策，集聚资源、引导支持骨干企业做大做强。环保部部长李干杰表示，环保部将针对重点地区、重点行业、重点问题准备组织开展机动式、点穴式专项督察，今年年底、明年年初就会出台相关举措，开展相关的专项行动。科技部：国家重点研发计划“新能源汽车”重点专项支持的北京大学项目团队设计制备出一种高比容量的自体积适应性硅/碳负极材料，为开发高比能量锂离子电池、进一步提高电动汽车行驶里程奠定了基础。中国工程机械商贸网：9月，纳入统计的9家主要平地机生产企业共计销售各类平地机376台，同比增长40.30%。英国金融时报：中国中化、天齐锂业、宁波杉杉等竞购智利化工矿业公司40亿美元股权，该公司为世界上最大的锂电池供应商之一。中国民航局与美国联邦航空局签署《适航实施程序》，实现了两国民用航空产品的全面对等互认。据新华社报道，23日从WAPI产业联盟获悉，中国自主研发的物联网安全协议关键技术TRAIS-X，被国际标准组织正式发布，成为国际标准技术规范。

#### 风险因素：

经济参考报：十九大代表和业内人士表示，去杠杆政策是供给侧结构性改革的重要内容，更是现阶段消除金融风险隐患的重要举措之一。今后一段时间，我国风险管理的任务仍主要集中在去杠杆上。

#### 投资建议：

沪指上个交易日缩量震荡，中小盘股延续反弹。各大板块多数收涨，办公用品、环保、水务、建材等行业领涨，汽车、机场、港口、银行等行业领跌。消息面上，集成电路、环保、锂电池、物联网等板块释放利好。综合来看，上日市场延续缩量震荡，十九大即将谢幕，基本面较为平稳，下行空间有限，震荡后有望继续上攻，量能决定上行空间，从三大期指主力合约基差走势来看，市场对IH较为看好，期指方面建议继续持多头思路。仅供参考。

## 本周经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
09/30/2017 09:00	制造业采购经理指数	Sep	51.6		52.4	51.7 --
09/30/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Sep	--		55.4	53.4 --
09/30/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Sep	51.5		51	51.6 --
10/09/2017 09:45	财新中国PMI综合	Sep	--		51.4	52.4 --
10/09/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Sep	--		50.6	52.7 --
10/09/2017 15:59	外汇储备	Sep	\$3100.0b	\$3108.5b		\$3091.5b --
10/13/2017 10:00	贸易余额人民币	Sep	266.05b	193.00b		286.50b --
10/13/2017 10:00	进口同比人民币	Sep	16.50%		19.50%	14.40% --
10/13/2017 10:00	出口同比人民币	Sep	10.90%		9.00%	6.90% --
10/13/2017 11:27	贸易余额	Sep	\$38.00b	\$28.47b		\$41.99b \$41.92b
10/13/2017 11:27	出口同比	Sep	10.00%		8.10%	5.50% 5.10%
10/13/2017 11:27	进口同比	Sep	14.70%		18.70%	13.30% 13.50%
10/13/2017 14:36	外国直接投资同比人民币	Sep	--		17.30%	9.10% --
10/14/2017 10:00	货币供应M2同比	Sep	8.90%		9.20%	8.90% --
10/14/2017 10:00	货币供应M1年同比	Sep	13.50%		14.00%	14.00% --
10/14/2017 10:00	货币供应M0年同比	Sep	6.60%		7.20%	6.50% --
10/14/2017 10:00	New Yuan Loans CNY	Sep	1200.0b	1270.0b		1090.0b --
10/14/2017 10:00	总融资人民币	Sep	1572.7b	1820.0b		1480.0b --
10/16/2017 09:30	CPI 同比	Sep	1.60%		1.60%	1.80% --
10/16/2017 09:30	PPI 同比	Sep	6.40%		6.90%	6.30% --
10/19/2017 10:00	GDP 同比	3Q	6.80%		6.80%	6.90% --
10/19/2017 10:00	GDP经季调季环比	3Q	1.70%		1.70%	1.70% 1.80%
10/19/2017 10:00	GDP年迄今同比	3Q	6.80%		6.90%	6.90% --
10/19/2017 10:00	零售销售额同比	Sep	10.20%		10.30%	10.10% --
10/19/2017 10:00	社会消费品零售	Sep	10.30%		10.40%	10.40% --
10/19/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Sep	7.70%		7.50%	7.80% --
10/19/2017 10:00	工业产值 同比	Sep	6.50%		6.60%	6.00% --
10/19/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Sep	6.70%		6.70%	6.70% --
10/19/2017 15:07	FX Net Settlement - Clients CNY	Sep	--	21.8b		-27.6b --
10/23/2017 09:30	China September Property Prices					
10/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Sep	--	--		24.00% --

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。