

缩量行情有整固需求 可多 IH/IF 空 IC 对冲

2017年10月30日 星期一

兴证期货·研发中心

金融研究团队

刘文波

从业资格编号: F0286569

投资咨询编号: Z0010856

高歆月

从业资格编号: F3023194

尚芳

从业资格编号: F3013528

联系人

高歆月

电话: 021-20370976

邮箱: gaoxy@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

上周, 三大期指合约均收涨。沪深 300 指数期货 1711 合约上周上涨 108.4 点涨幅 2.77%, 最终报收 4021.8 点。上证 50 指数期货 1711 合约上涨 79.8 点涨幅 2.91%, 最终收报 2821.4 点。中证 500 指数期货 1711 合约上周上涨 69.0 点涨幅 1.06%, 最终收报 6601.4 点。

上证指数上周震荡走高, 最终收报 3416.81 点, 周涨 38.16 点, 上涨 1.13%, 成交额 0.95 万亿, 成交量略有回升。

沪深 300 十大行业全线收涨, 从涨幅看, 300 消费上涨 970.01 点涨幅为 7.47%, 领涨 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 42.64。

● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看, 上证指数震荡走高, 站稳 3400 点, 成交量在下半周略有释放, 消费及金融板块延续强势表现, 整体来看, 市场呈现普涨态势, 蓝筹大盘股走势较强, 最终沪指周线收涨 1.13%, 收于 3416.81 点。深成指周线收涨 1.83%, 创业板指也周线上涨 0.85%。板块方面, 各大板块多数收涨, 酒类、保险、办公用品、家用电器等行业领涨, 汽车、贵金属、航天军工、软件等行业领跌。三大期指主力合约上周均收涨, IF1711 合约上周上涨 2.77%, IH1711 合约上涨 2.91%, IC1711 合约上周涨幅较小, 周线收涨 1.06%。上周市场震荡走高, 沪市站稳 3400 点, 蓝筹多股再创新高。从基本面情况来看, 经济下行趋缓, 表现好于市场年初预期, 企业盈利存在结构性修复机会, 四季度更为关注业绩与估值相匹配的价值股, 中长期继续看好金融及大消费板块。上周市场连续收阳, 但量能未能有效释放, 下半周中小创股已有调整趋势, 3400 点上方仍需震荡整固, 本周若继续缩量, 市场走势仍将有所反复。期指方面, 由于上周市场走势偏强, 期指合约贴水有所修复, 从基差结构来看, 市场对 IH 较为乐观, 建议期指方面 IH 及 IF 保持偏多思路, 可采用多 IH/IF 空 IC 进行对冲。仅供参考。

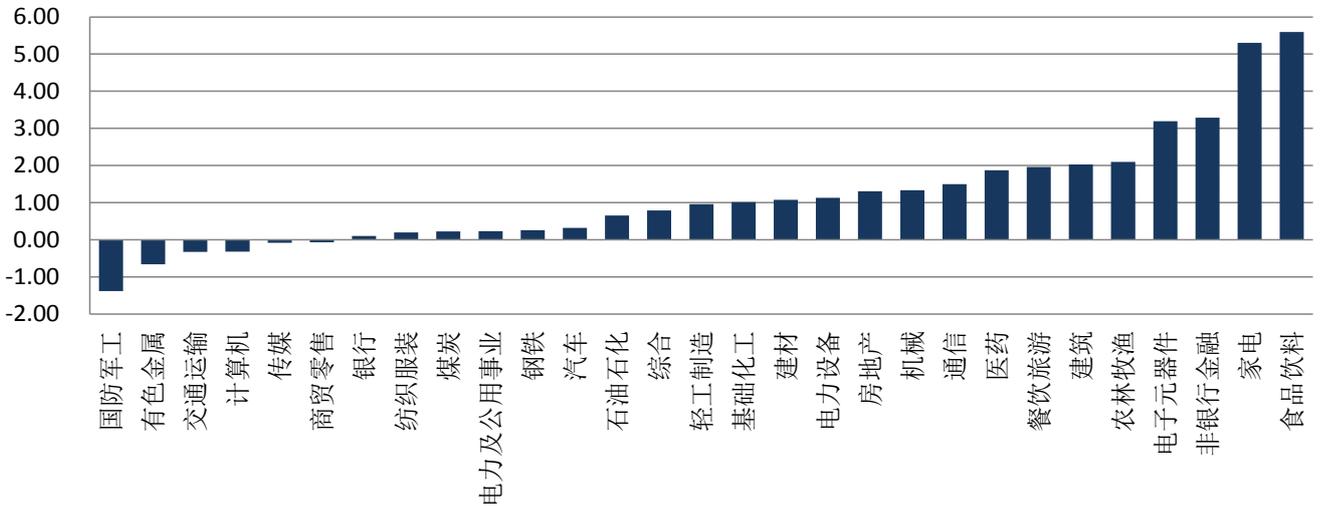
1. 股指期现货回顾

上周，三大期指合约均收涨。沪深 300 指数期货 1711 合约上周上涨 108.4 点涨幅 2.77%，最终报收 4021.8 点。上证 50 指数期货 1711 合约上涨 79.8 点涨幅 2.91%，最终收报 2821.4 点。中证 500 指数期货 1711 合约上周上涨 69.0 点涨幅 1.06%，最终收报 6601.4 点。

上证指数上周震荡走高，最终收报 3416.81 点，周涨 38.16 点，上涨 1.13%，成交额 0.95 万亿，成交量略有回升。

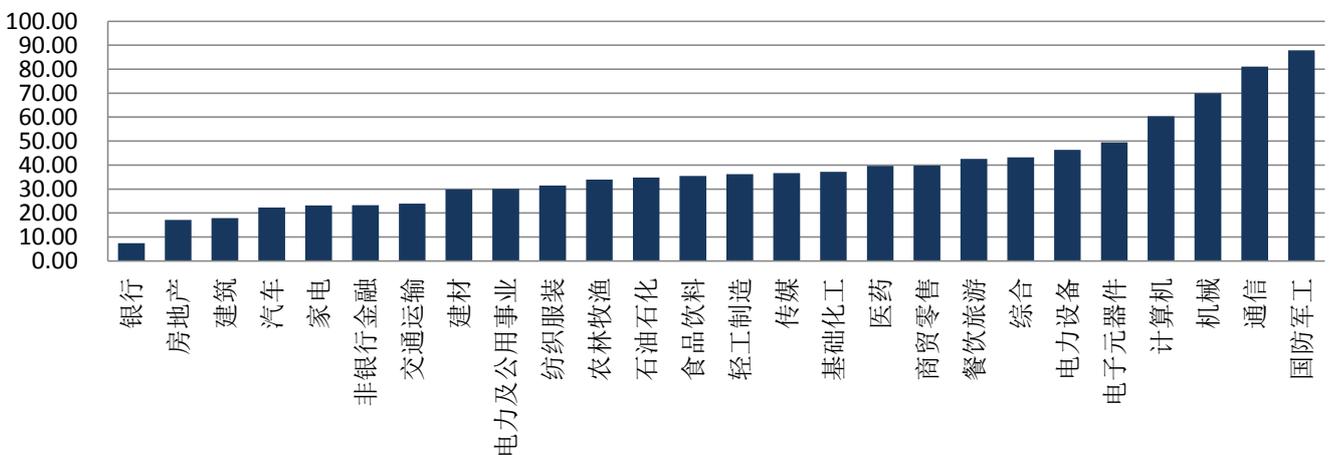
沪深 300 十大行业全线收涨，从涨幅看，300 消费上涨 970.01 点涨幅为 7.47%，领涨 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 42.64。

图 1 行业周涨跌幅



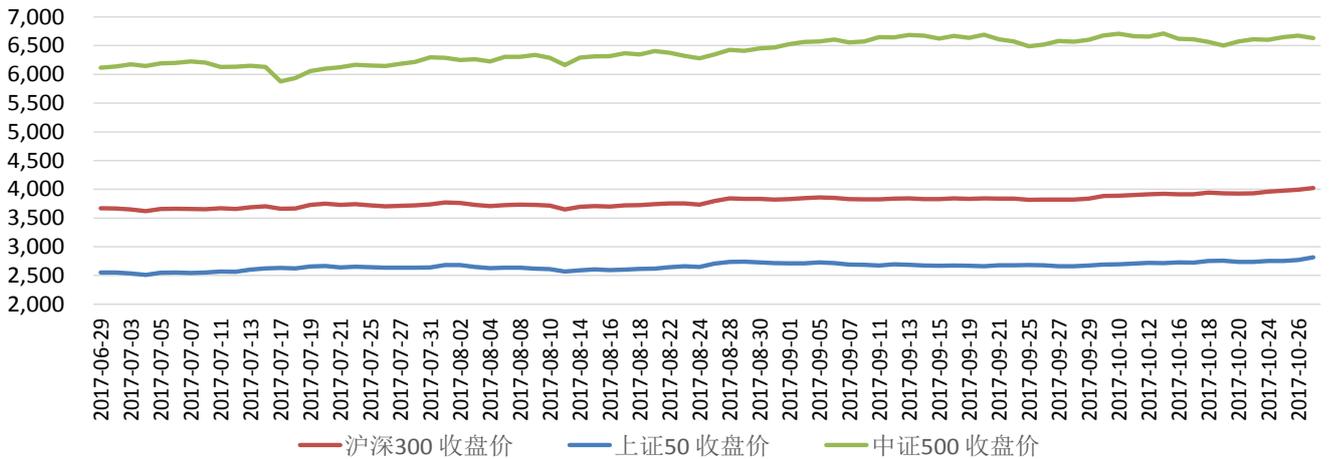
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



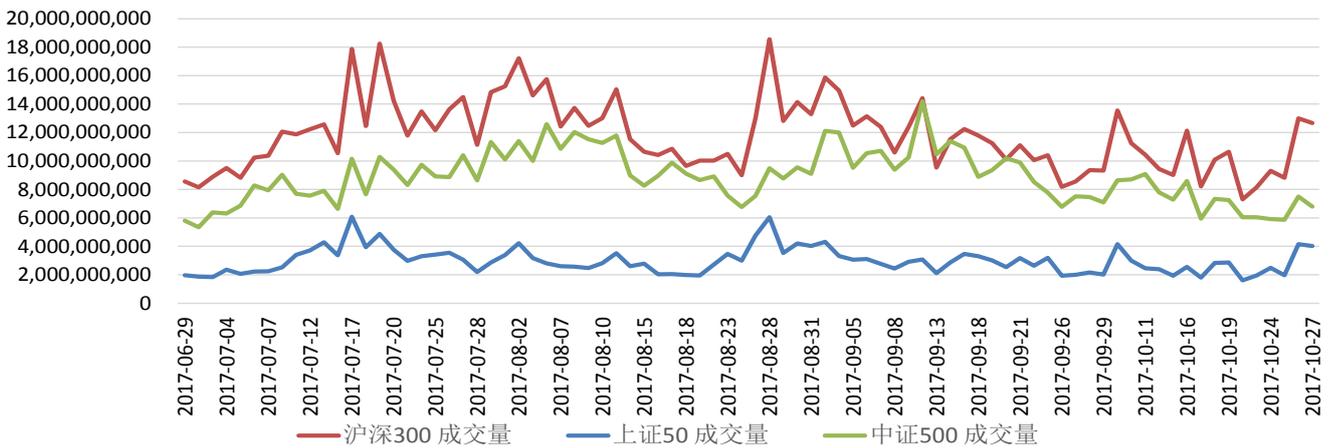
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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



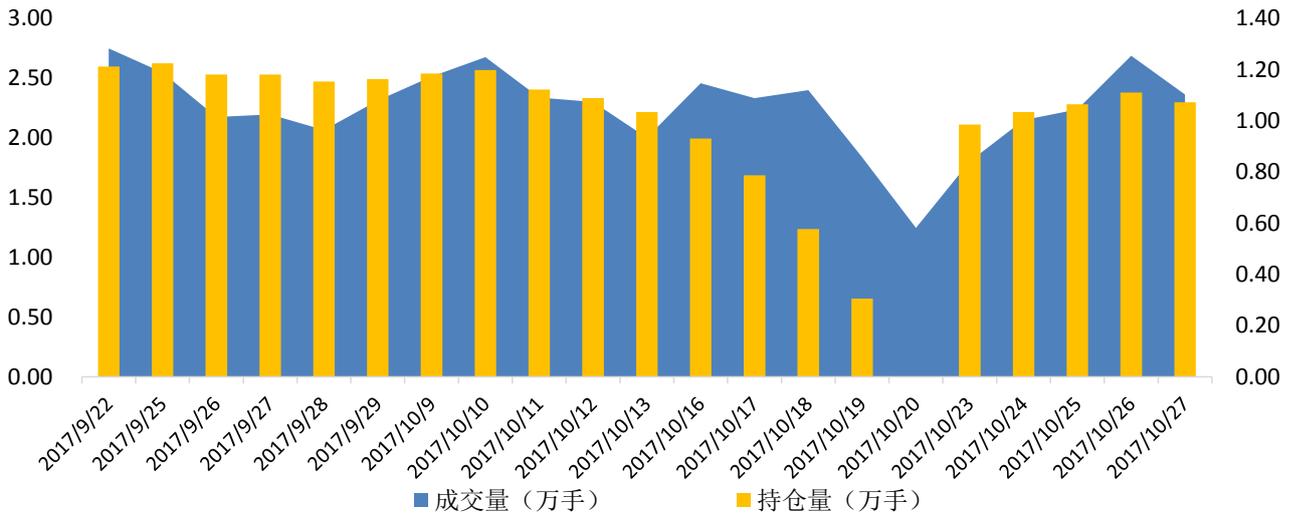
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指IF 当月合约价差变化



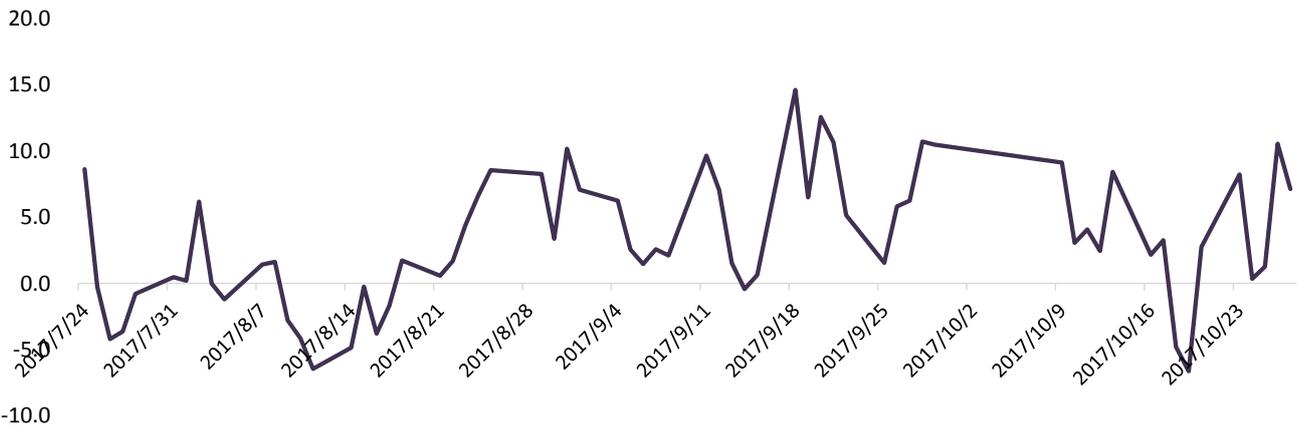
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



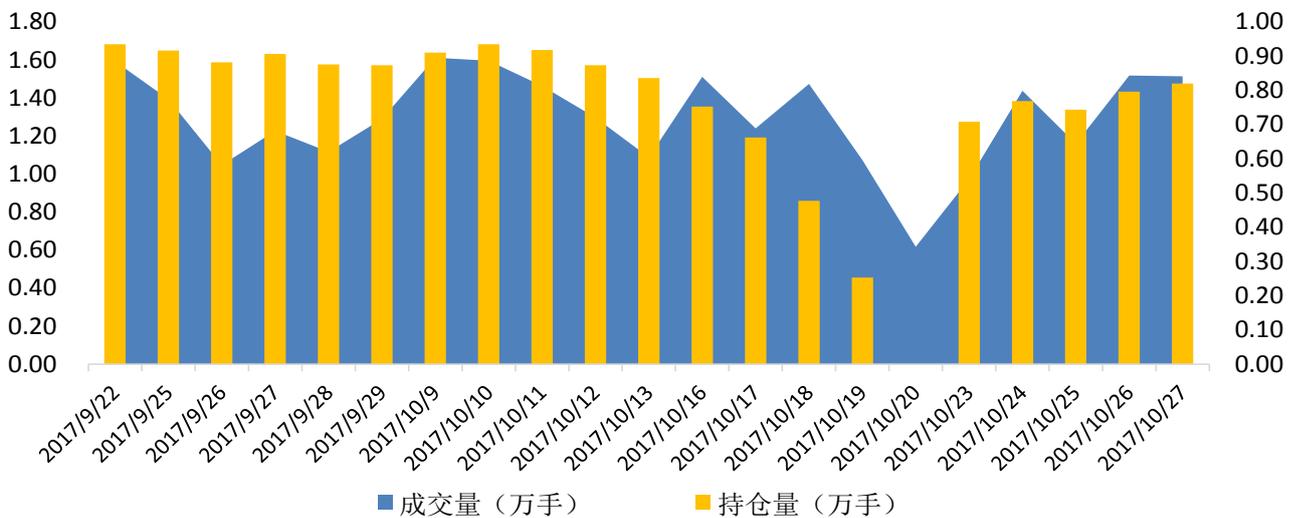
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 7 期指 IH 当月合约价差变化



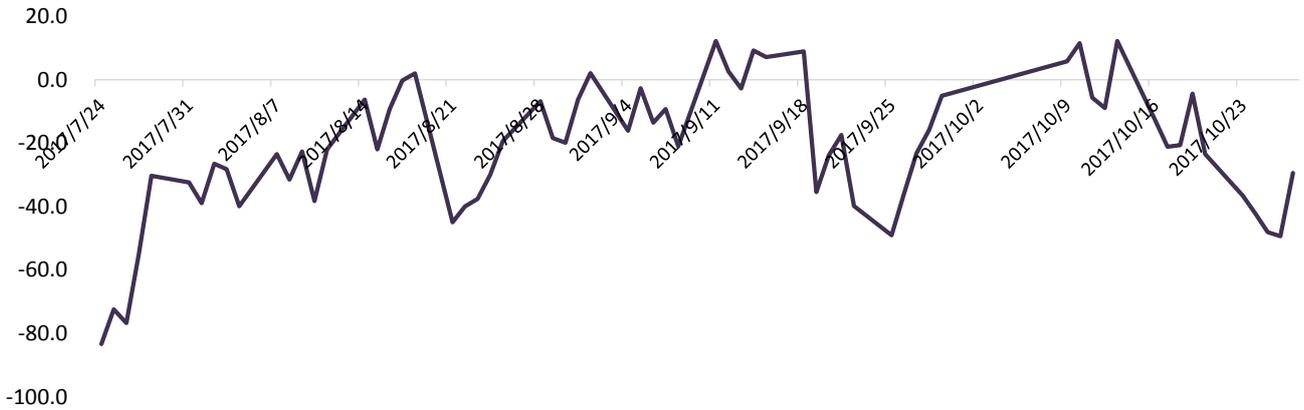
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



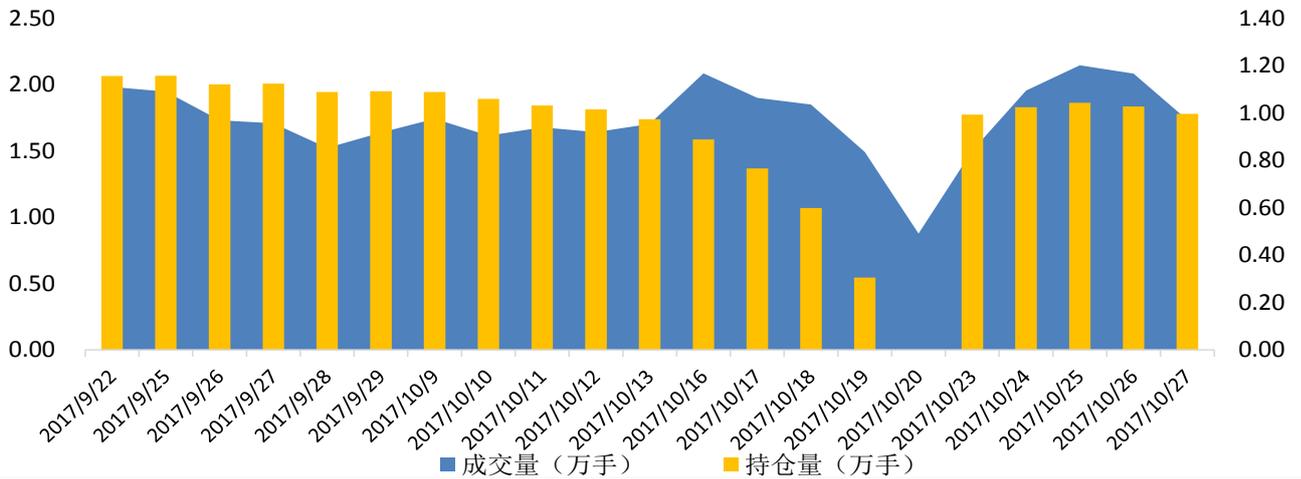
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



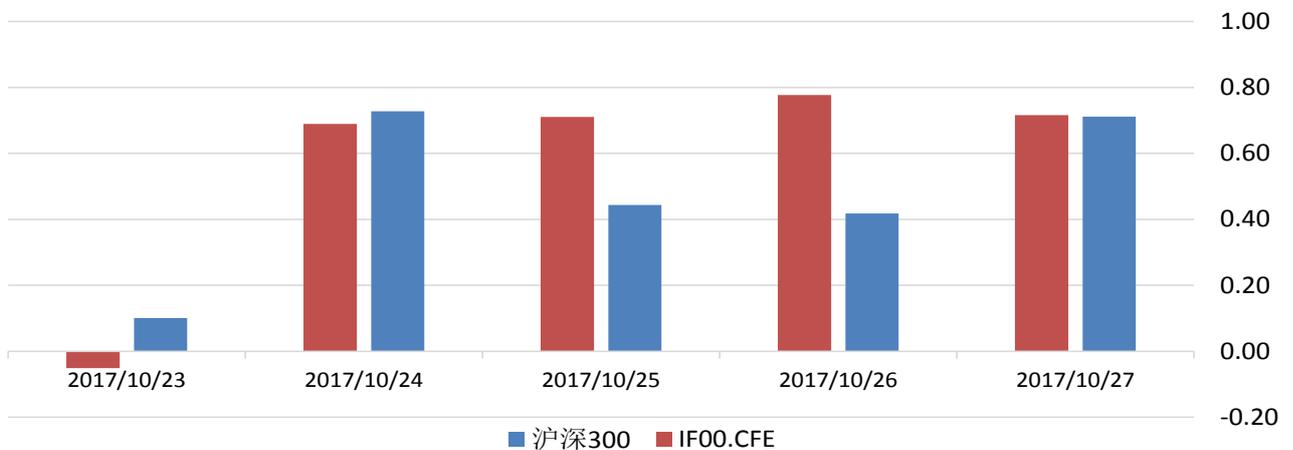
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



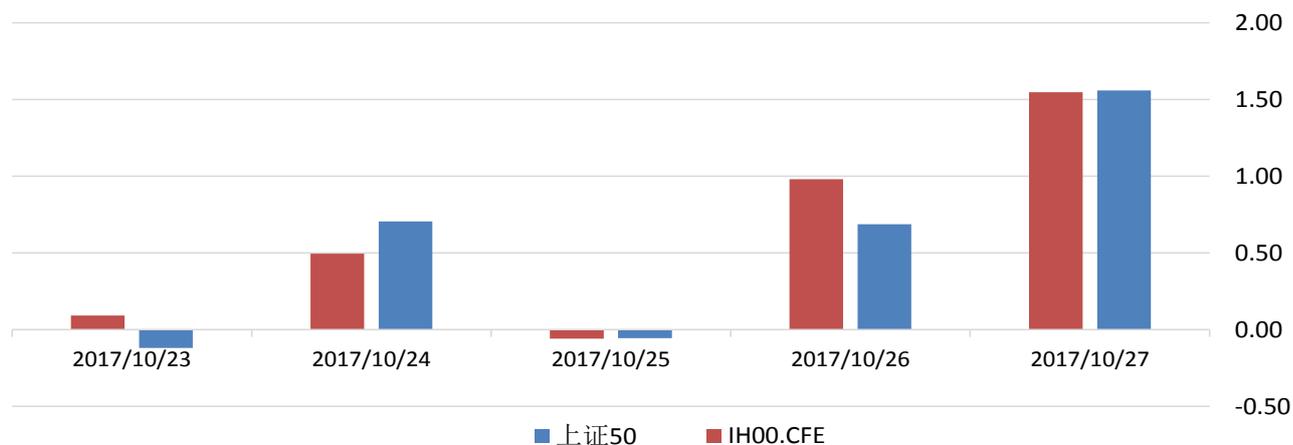
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



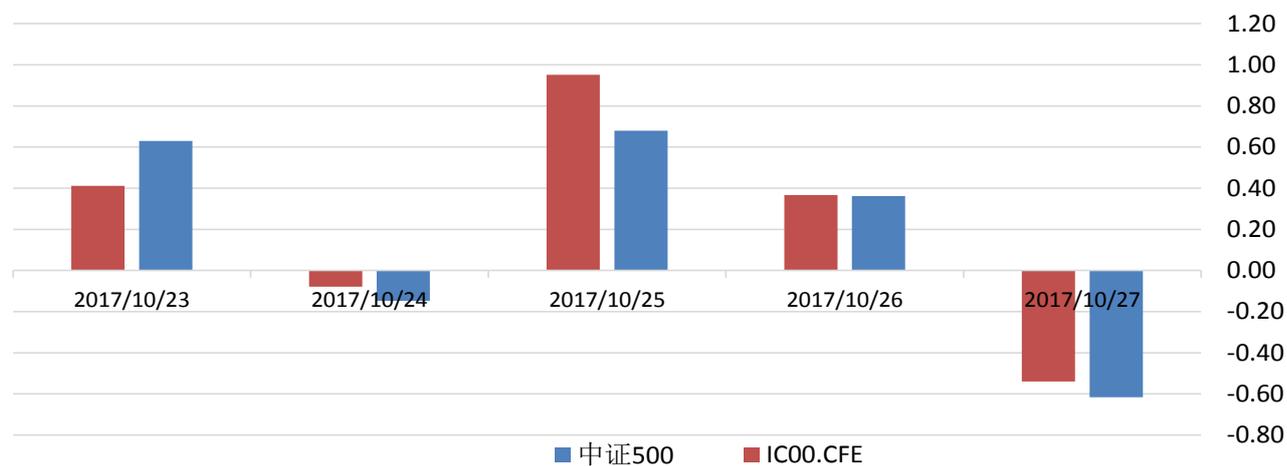
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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. 走势展望

上周从盘面上看，上证指数震荡走高，站稳 3400 点，成交量在下半周略有释放，消费及金融板块延续强势表现，整体来看，市场呈现普涨态势，蓝筹大盘股走势较强，最终沪指周线收涨 1.13%，收于 3416.81 点。深成指周线收涨 1.83%，创业板指也周线上涨 0.85%。板块方面，各大板块多数收涨，酒类、保险、办公用品、家用电器等行业领涨，汽车、贵金属、航天军工、软件等行业领跌。

三大期指主力合约上周均收涨，IF1711 合约上周上涨 2.77%，IH1711 合约上涨 2.91%，IC1711 合约上周涨幅较小，周线收涨 1.06%。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1711 合约前 20 名多头席位减持 359 手至 1.70 万手，前 20 名空头席位增持 92 手至 1.81 万手。IH1711 合约前 20 名多头席位增持 431 手至 1.09 万手，前 20 名空头席位增持 483 手至 1.16 万手。IC1711 合约前 20 名多头席位减持 275 手至 1.28 万手，前 20 名空头席位减持 362 手至 1.36 万手。整体来看，IF 及 IH 主力仓位有所增加，IC 主力仓位有所减少，从持仓增减来看，多头略占优势。从期现溢价来看，市场行情偏暖期间，三大期指主力合约基差有所修复，截至收盘，IF1711、IH1711、IC1711 合约收盘价依次较现货指数间基差分别为贴水 0.17、升水 7.13、贴水 29.41 点。

基本上，上周公布的 9 月规模以上工业企业实现利润总额 6621.8 亿元，同比增 27.7%，前值增 24%；1-9 月规模以上工业企业利润同比增 22.8%，增速比 1-8 月份快 1.2 个百分点；规模以上工业利润增速进一步提高，大中型企业盈利继续向好。三季报披露即将收官，本周一和周二，将有 937 家公司披露三季报业绩，整体来看，企业盈利继续回暖，龙头企业强劲增长。资金面上，流动性偏紧，加上十九大期间释放金融监管从严的信号，近期市场量能稍显不足，上行期间仍有震荡。

上周市场震荡走高，沪市站稳 3400 点，蓝筹多股再创新高。从基本面情况来看，经济下行趋缓，表现好于市场年初预期，企业盈利存在结构性修复机会，四季度更为关注业绩与估值相匹配的价值股，中长期继续看好金融及大消费板块。上周市场连续收阳，但量能未能有效释放，下半周中小创股已有调整趋势，3400 点上方仍需震荡整固，本周若继续缩量，市场走势仍将有所反复。期指方面，由于上周市场走势偏强，期指合约贴水有所修复，从基差结构来看，市场对 IH 较为乐观，建议期指方面 IH 及 IF 保持偏多思路，可采用多 IH/IF 空 IC 进行对冲。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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。