

业绩主导市场结构 本周大盘高位震荡

兴证期货·研究发展部

2017年7月24日星期一

刘文波

投资咨询资格编号:Z0010856

联系人:高歆月

期货从业资格编号 F3023194

gaoxy@xzfutures.com

021-20370976

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1708合约上周上涨42.8点,涨幅1.17%,最终收报3716.0点。上证50指数期货1708合约上涨29.0点,涨幅1.11%,最终收报2640.2点。中证500指数期货1708合约上周上涨0.6点,微涨0.01%,最终收报6041.2点。

上证指数上周超跌反弹,最终收报3237.98点,周涨15.56点,上涨0.48%,成交额1.21万亿,成交量有所增加。

沪深300十大行业涨跌不一,从涨幅看,300材料上涨116.32,涨幅为4.97%,领涨10大行业;从跌幅看,300医药下跌73.31,跌幅为0.81%,领跌10大行业。从贡献度来看,300材料对沪深300涨跌贡献最大,贡献值12.47。

● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,上证指数整体呈现超跌反弹的行情,具体来看,上周一中小盘股放量暴跌,蓝筹板块强撑市场,而周二盘中市场V型反转全面翻红,周三大盘放量上涨,重新站上3200点,周四周五中小盘股继续反弹,蓝筹板块出现回调,周内市场振幅较大,资金在大小盘之间快速轮动,资源股走势较强,沪指最终收于3237点,周线收涨0.48%实现五连阳。板块方面,各大板块涨跌不一,煤炭、基本金属、酒类、贵金属等行业领涨,教育、互联网、软件、办公用品等行业领跌。短期来看,市场存量资金仍在板块之间轮动,宏观经济数据出炉好于预期,下行空间有限,近期热点以业绩盈利为主导。沪指上周V型反转,上周五盘中创出3247.71点的本轮新高,但下半周量能未能持续释放,仍属超跌反弹,上周五量能的萎缩可以看出反弹动能减弱,大盘本周仍将高位震荡,谨慎冲高回落。热点方面,可继续关注中报行情,继续参与中报向好股的反弹,中长期继续坚持价值投资。期指方面,IC8月合约贴水幅度较大,短期可考虑期现反向套利策略,IF及IH合约基差贴水快速修复,体现市场对其乐观预期,IH近远月合约均处于平水状态,有利于空头套保盘布局,中长线继续看好多IF/IH空IC策略。仅供参考。

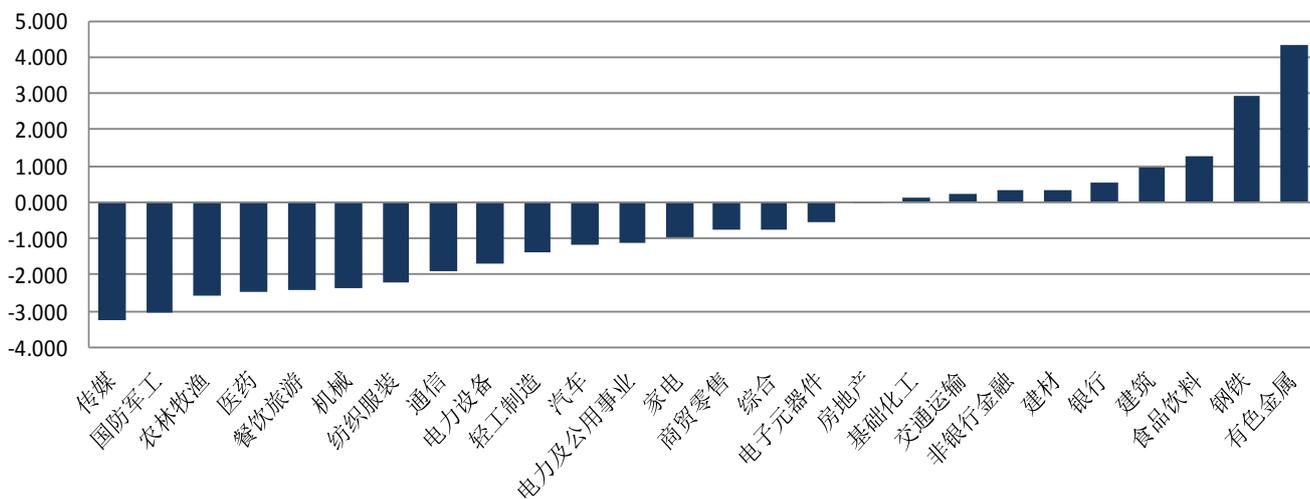
1、股指期现货回顾

上周，三大期指合约均收涨。沪深 300 指数期货 1708 合约上周上涨 42.8 点涨幅 1.17%，最终报收 3716.0 点。上证 50 指数期货 1708 合约上涨 29.0 点涨幅 1.11%，最终收报 2640.2 点。中证 500 指数期货 1708 合约上周上涨 0.6 点微涨 0.01%，最终收报 6041.2 点。

上证指数上周超跌反弹，最终收报 3237.98 点，周涨 15.56 点，上涨 0.48%，成交额 1.21 万亿，成交量有所增加。

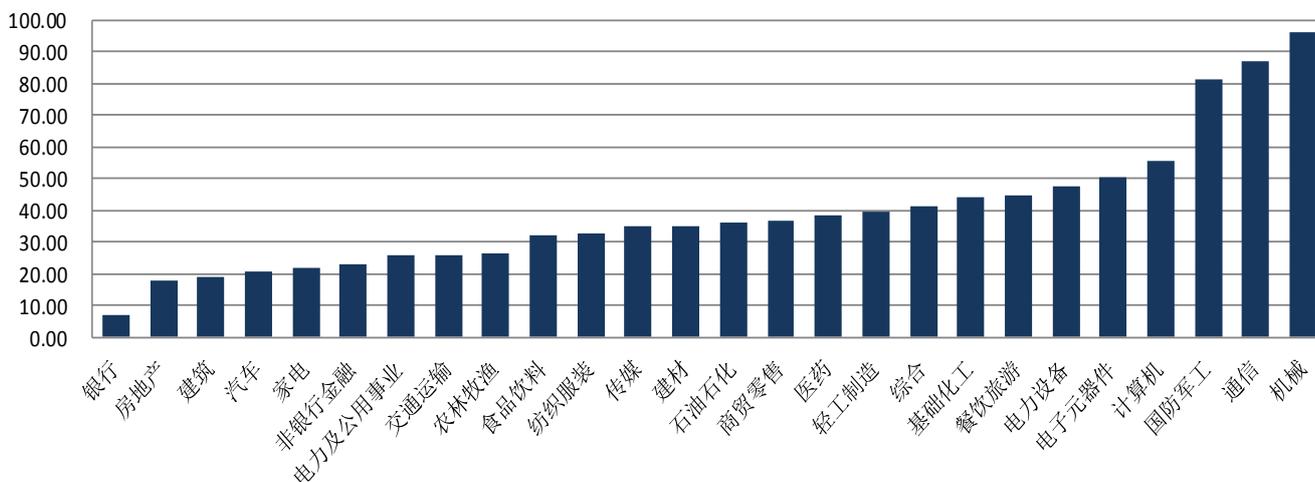
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅看，300 材料上涨 116.32 涨幅为 4.97%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 医药下跌 73.31 跌幅为 0.81%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 材料对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 12.47。

图 1 行业周涨跌幅



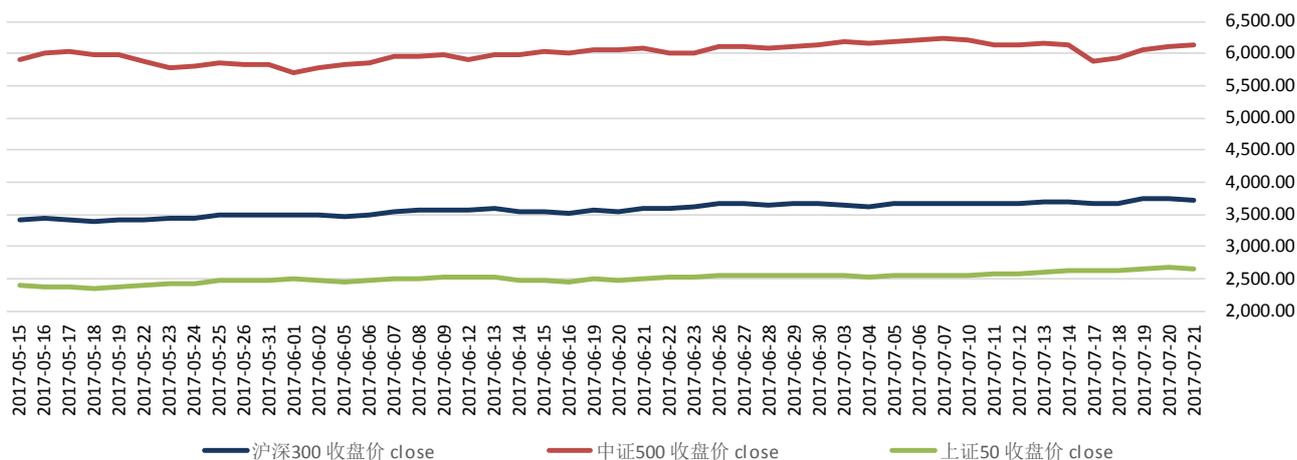
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



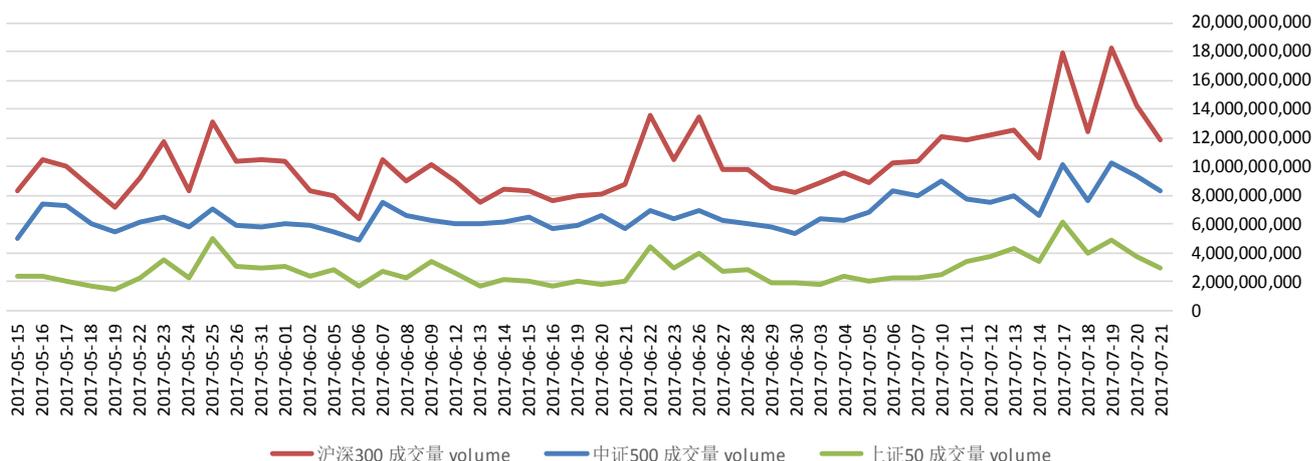
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



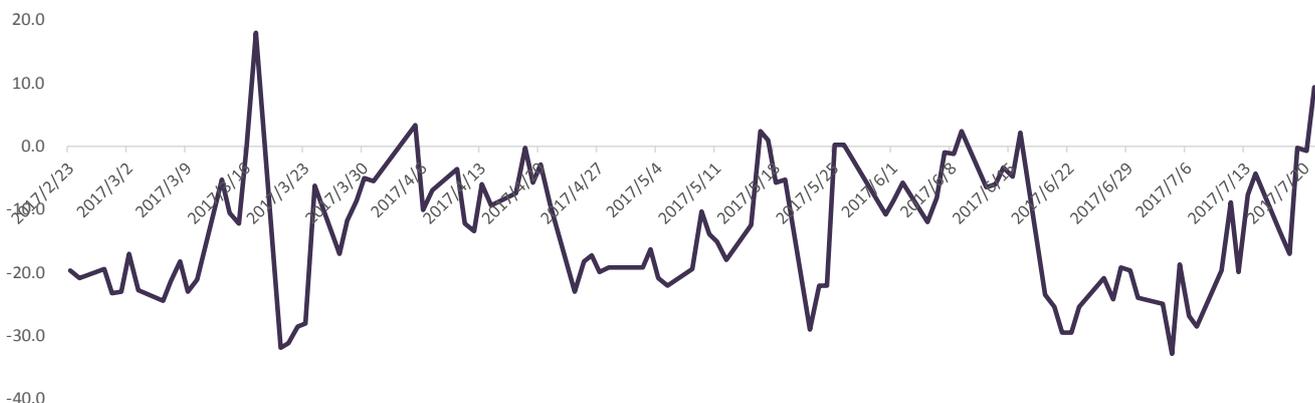
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



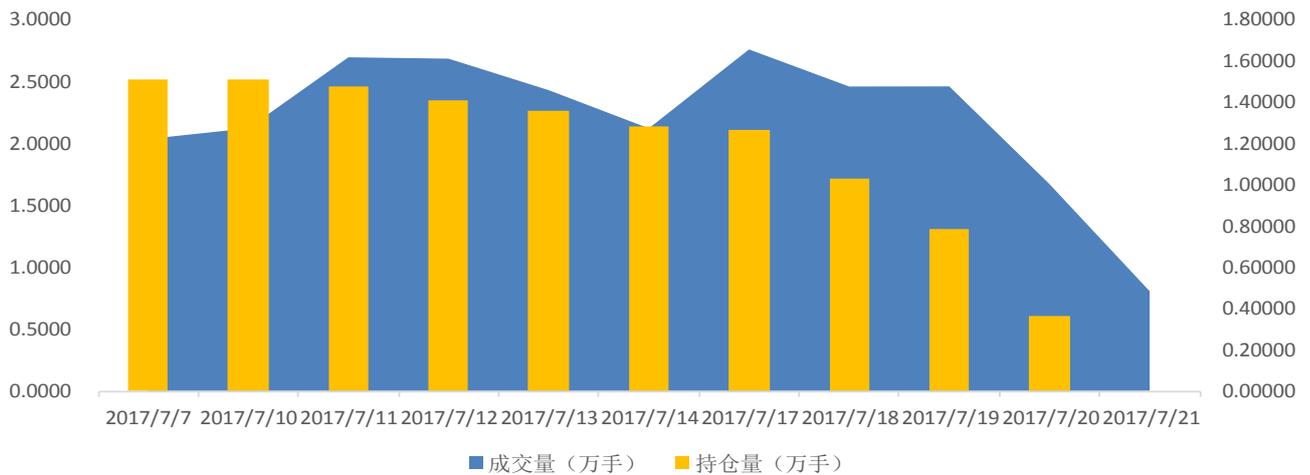
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指 IF 当月合约价差变化



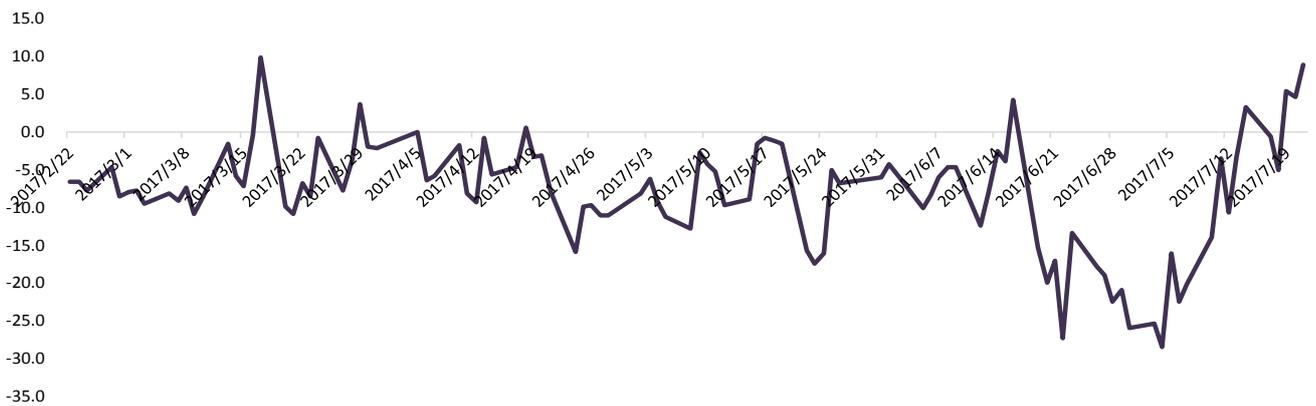
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



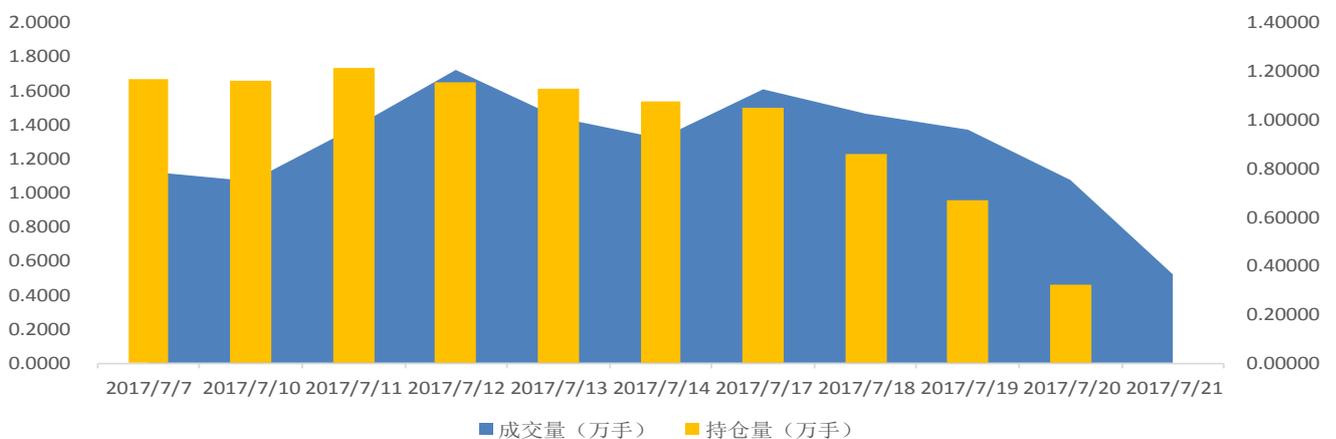
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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



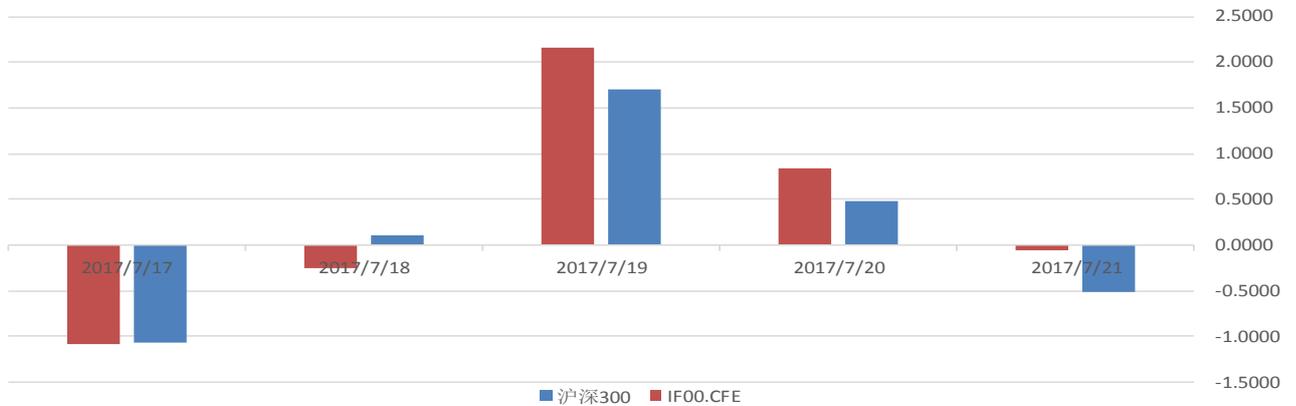
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



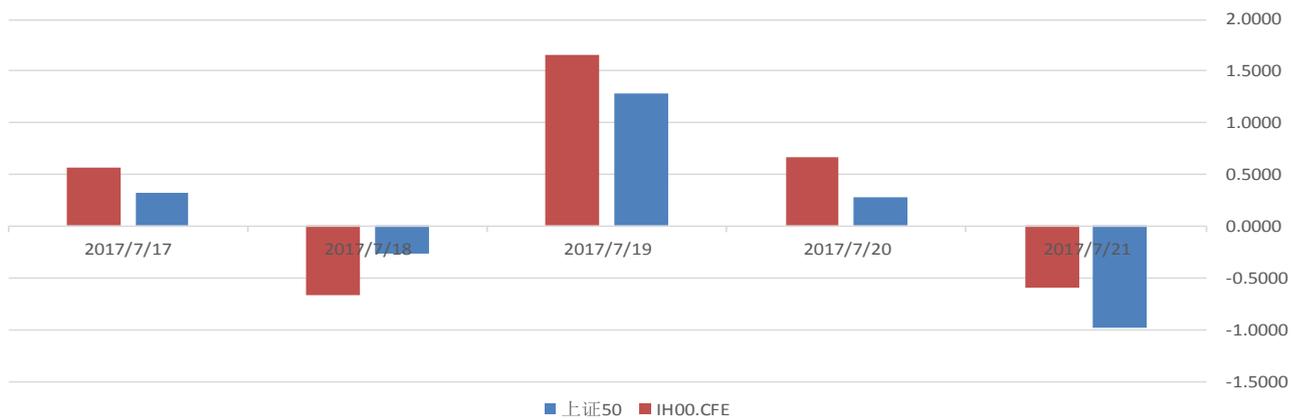
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



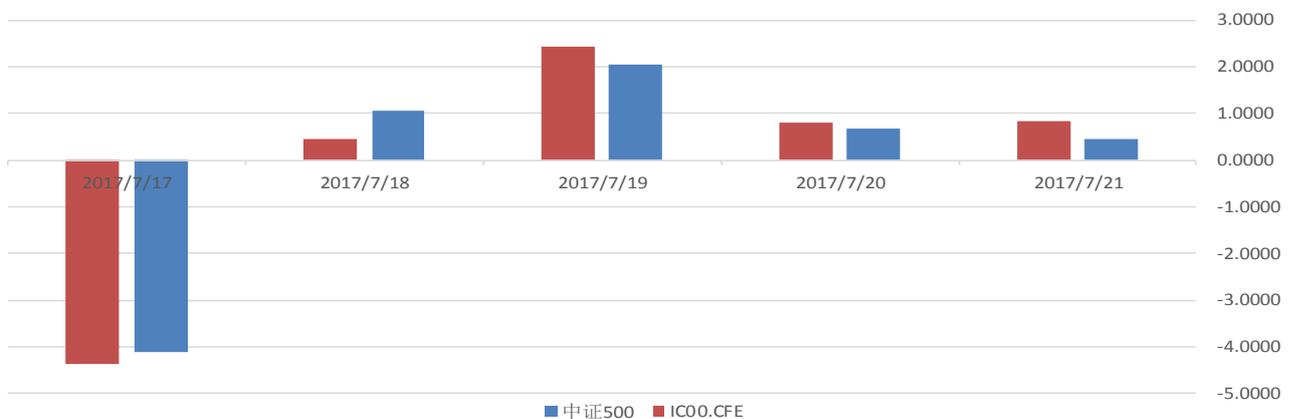
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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，上证指数整体呈现超跌反弹的行情，具体来看，上周一中小盘股放量暴跌，蓝筹板块强撑市场，而周二盘中市场 V 型反转全面翻红，周三大盘放量上涨，重新站上 3200 点，周四周五中小盘股继续反弹，蓝筹板块出现回调，周内市场振幅较大，资金在大小盘之间快速轮动，资源股走势较强，沪指最终收于 3237 点，周线收涨 0.48% 实现五连阳。板块方面，各大板块涨跌不一，煤炭、基本金属、酒类、贵金属等行业领涨，教育、互联网、软件、办公用品等行业领跌。

三大期指主力合约上周均收涨，IF1708 上周上涨 1.17%，IH1708 上涨 1.11%，IC1708 合约上周微涨 0.01%。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1708 合约前 20 名多头席位增持 2114 手至 1.54 万手，前 20 名空头席位增持 2369 手至 1.67 万手。IH1708 合约前 20 名多头席位增持 1887 手至 1.11 万手，前 20 名空头席位增持 1818 手至 1.08 万手。IC1708 合约前 20 名多头席位增持 2103 手至 1.20 万手，前 20 名空头席位增持 2301 手至 1.26 万手。整体来看，期指多空双方均移仓换月，从持仓增减来看，空头略占优势。从期现溢价来看，IF 及 IH 合约贴水上周大幅收窄，且 IH 近远月合约均转为平水，而 IC 8 月合约贴水小幅扩大，截至收盘，IF1708、IH1708、IC1708 合约依次较现货指数间基差分别为 12.60、0.99（升水）、84.91。

上周五，证监会核发 9 家企业 IPO 批文，持平前值，对市场情绪的影响较为中性，近期证监会单周

核发 IPO 数量已经连续 9 周低于 10 家。本周将有 101 家公司披露中期业绩，其中 66 家已经公布了业绩预告。统计显示，26 家公司预增，14 家略增，5 家续盈，9 家扭亏，3 家预减，5 家略减，2 家续亏，2 家首亏。而限售股解禁规模继续有所增加。据统计，7 月 24 日至 28 日，限售股解禁数量共计 34.9 亿股，以上周五收盘价计算，市值约 530.98 亿元。

短期来看，市场存量资金仍在板块之间轮动，宏观经济数据出炉好于预期，下行空间有限，近期热点以业绩盈利为主导。沪指上周 V 型反转，上周五盘中创出 3247.71 点的本轮新高，但下半周量能未能持续释放，仍属超跌反弹，上周五量能的萎缩可以看出反弹动能减弱，大盘本周仍将高位震荡，谨慎冲高回落。热点方面，可继续关注中报行情，继续参与中报向好股的反弹，中长期继续坚持价值投资。期指方面，IC 8 月合约贴水幅度较大，短期可考虑期现反向套利策略，IF 及 IH 合约基差贴水快速修复，体现市场对其乐观预期，IH 近远月合约均处于平水状态，有利于空头套保盘布局，中长线继续看好多 IF/IH 空 IC 策略。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。