

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8月28日星期一

今日投资要点

沪指上个交易日震荡走高,成交量有所回升。各大板块基本收涨,仅燃气板块小幅收低,煤炭、银行、券商、基本金属等行业领涨,电信、多元金融、券商、海运等行业领跌。消息面上,煤炭、重卡、环保等板块释放利好。综合来看,上个交易日沪指大涨收复 3300 点,突破后延续上行的概率较大,建议仍以多头思路为主,短期上涨空间需看补量情况。期指方面, IH 合约升水状态稳步扩大, IF 及 IC 合约贴水上周大幅收窄,显示市场预期向好,建议继续持多 9 月合约。仅供参考。

01 期货市场

- 主力合约 IH1709 合约、IF1709 合约、IC1709 合约
涨幅分别为 2.37%, 1.92%, 1.18%;
较指数现货之间的基差分别为升水 8.56、贴水 0.95、贴水 19.33 点。

02 外盘市场

- 美股涨跌不一
- 欧股收低
- 港股收高

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	3795.75	1.64	1.91
沪综指	3331.52	1.83	1.92
深成指	10658.02	1.00	0.41
上证50	2706.24	2.26	3.56
中证500	6346.53	1.08	-0.02
国债指数	160.52	-0.02	-0.04

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1881.96	1.58	0.69
材料	2584.14	1.87	1.79
工业	2617.01	1.29	-0.34
可选	5358.20	0.80	1.90
消费	11052.36	0.39	-0.07
医药	8999.05	0.35	0.05
金融	6301.93	2.60	4.01
信息	2108.55	-0.81	-1.96
电信	3220.99	-2.54	2.99
公用	2021.14	0.43	-0.65

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.86	0.25	0.69
同业拆放(3个月)	4.37	0.16	0.57

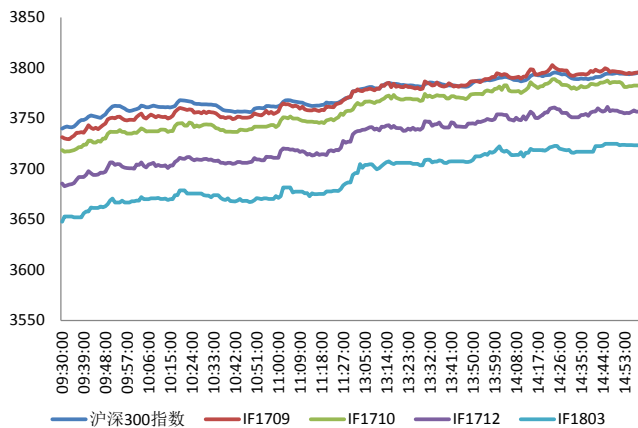
期货市场

主力合约 IH1709 合约、IF1709 合约、IC1709 合约

涨幅分别为 2.37%，1.92%，1.18%；

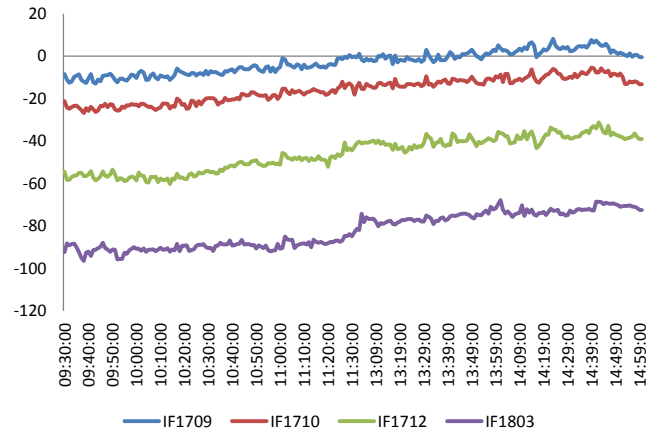
较指数现货之间的基差分别为升水 8.56、贴水 0.95、贴水 19.33 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



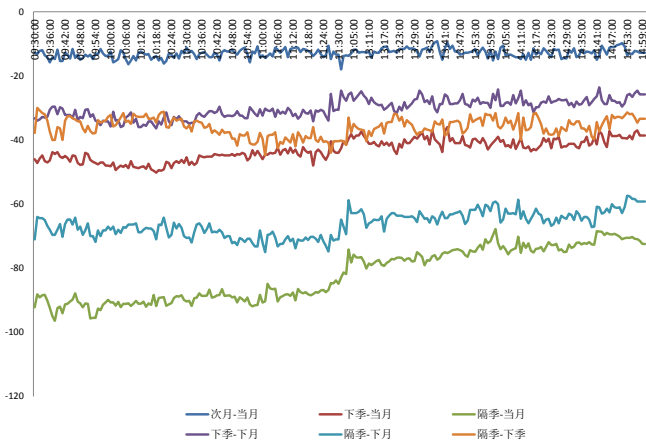
料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



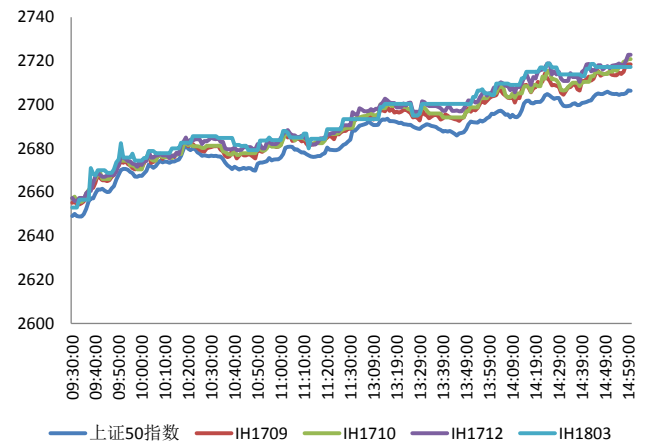
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

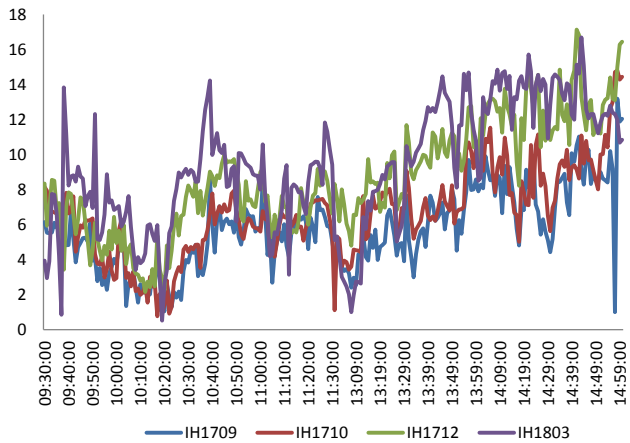
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



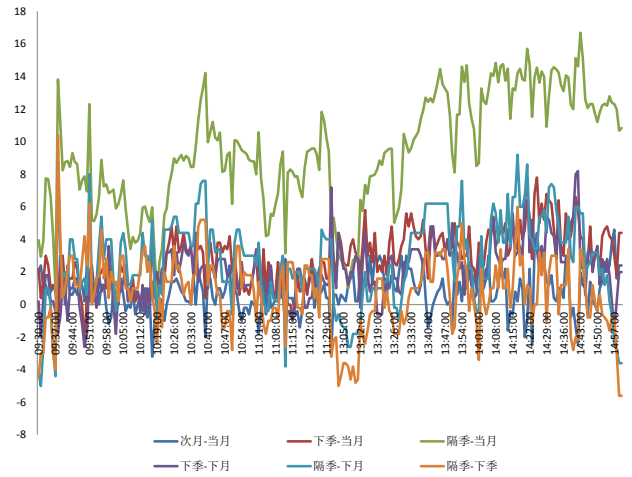
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

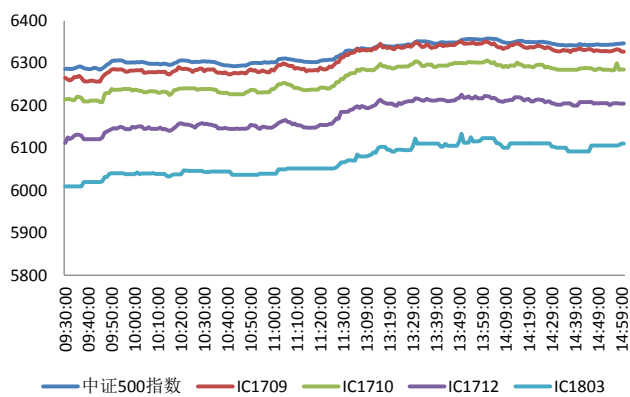


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



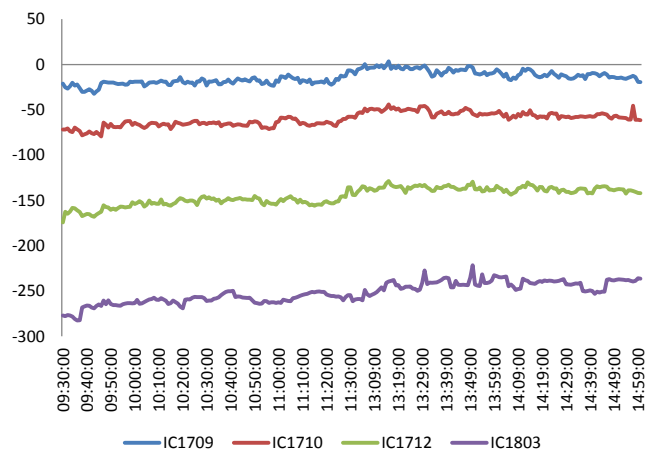
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

上周五全球股指涨跌不一

上周，美国国家经济委员会主任科恩：下周三特朗普将在密苏里州演讲，对公众表明税改的必要性，推动税改计划在年底前通过。耶伦在发言中没有提及货币政策。投资公司 Kisco Capital 顾问称，耶伦的讲话似乎在为自己的卸任铺路。欧洲央行行长德拉吉在全球央行年会上称，欧洲央行尚未达到通胀目标；欧元区内经济复苏强劲。美国 7 月耐用品订单环比降 6.8%，创 2014 年 8 月来最大降幅，预期降 6%，前值增 6.4%；扣除运输类耐用品订单环比初值增 0.5%，预期增 0.4%，前值增 0.1%；扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值增 0.4%，符合预期，前值持平。美联储理事鲍威尔：美联储针对资产负债表有自己的计划；将会很快推进货币政策正常化。美国财长努钦：债务上限“将得到上调”。德国 RND 新闻：欧洲央行将在 10 月 26 日投票决定结束资产购买计划。英国外交大臣约翰逊：会履行英国退欧法案的义务。中国外交部回应日本单边制裁中国涉朝企业：日方不顾中方严正立场，执意追随某些国家，对中国企业和个人实施单边制裁，对此表示强烈不满和坚决反对；日方此举严重损害了中方利益和司法主权，给中日关系改善进程制造了新的政治障碍。日本央行在常规操作中削减 5-10 年期国债购买规模。日本央行周五购买 3000 亿日元国债，规模低于前次的 3300 亿日元。日本内閣官房长官菅义伟：以现在的经济状况看，尚未需要考虑扩大预算开支。德国二季度季调后 GDP 终值环比增 0.6%，预期增 0.6%，前值增 0.6%。亚特兰大联储 GDPNow 模型：预计美国第三季度 GDP 增速为 3.4%，此前预期为 3.8%。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指多数上涨，道指标普连跌两日后反弹，纳指微跌。道指收涨 0.14%，报 21813.88 点；纳指收跌 0.09%，报 6265.64 点；标普 500 指数收涨 0.17%，报 2443.07 点。上周，标普 500 指数累涨 0.72%，道指累涨 0.65%，纳指累涨 0.79%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指全线下跌。英国富时 100 指数收跌 0.08%，报 7401.46 点，周涨 1.06%。法国 CAC40 指数收跌 0.17%，报 5104.33 点，周跌 0.19%。德国 DAX 指数收跌 0.11%，报 12167.94 点，周涨 0.02%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.2%，报 27848.16 点，按周涨 2.96%。恒生国企指数涨 2.15%，上周暴涨 5.56%，与恒生指数双双刷新 2 年新高。

走势分析

主力合约 IH1709 合约、IF1709 合约、IC1709 合约
涨幅分别为 2.37%，1.92%，1.18%；
较指数现货之间的基差分别为升水 8.56、贴水 0.95、贴水 19.33 点。

正面因素：

安监总局日前制定下发《非煤矿山安全生产“十三五”规划》，提出到2020年淘汰关闭非煤矿山6000座。河北省开展《雄安新区建设适用建材产品目录（第一批）》征集工作，产品须达到国际先进或国内领先以上水平，重点突出节能、绿色、环保、循环等特征，生产企业应具备批量供应能力。河北省召开议军会议，省委书记赵克志强调，要加快军民融合，争取更多军民融合示范项目落户河北。省长许勤指出，要加速推进军民融合深度发展，制定完善规划和政策，搭建平台载体，推动一批军民融合重点项目。7月国内天然气重卡产量为7568辆，同比大幅增长463%；1-7月天然气重卡累计产量达45425辆，同比大幅飙升548%。环保部正式公布京津冀大气污染治理方案，此次通知涉及“2+26”城市（含河北省雄安新区、辛集市、定州市，河南省巩义市、兰考县、滑县、长垣县、郑州航空港区）外，还涉及中石油、中石化、中海油等12家大型央企集团。第四批8个中央环境保护督察组均基本完成第一阶段省级层面督察任务，进入下沉地市督察阶段。

风险因素：

截至8月25日，沪深两市共有325家上市公司发布的半年报显示其“增收减利”，占已披露半年报上市公司的比重约两成。原材料价格波动、产成品价格涨价滞后以及拓展新业务前期费用投入等，是造成这一局面的三个普遍性因素。

投资建议：

沪指上个交易日震荡走高，成交量有所回升。各大板块基本收涨，仅燃气板块小幅收低，煤炭、银行、券商、基本金属等行业领涨，电信、多元金融、券商、海运等行业领跌。消息面上，煤炭、重卡、环保等板块释放利好。综合来看，上个交易日沪指大涨收复3300点，突破后延续上行的概率较大，建议仍以多头思路为主，短期上涨空间需看补量情况。期指方面，IH合约升水状态稳步扩大，IF及IC合约贴水上周大幅收窄，显示市场预期向好，建议继续持多9月合约。仅供参考。

本周经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
08/07/2017	外汇储备	Jul	\$3074.9b	--	\$3056.8b	--
08/07/2017	BoP Current Account Balance	2Q P	--	--	\$18.4b	--
08/08/2017 08/18	外国直接投资同比人民币	Jul	--	--	2.30%	--
08/08/2017	进口同比	Jul	18.00%	--	17.20%	--
08/08/2017	贸易余额	Jul	\$45.00b	--	\$42.80b	\$42.75b
08/08/2017 10:08	出口同比人民币	Jul	14.80%	--	11.20%	17.30%
08/08/2017 10:08	进口同比人民币	Jul	22.60%	--	14.70%	23.10%
08/08/2017 10:08	贸易余额人民币	Jul	293.55b	321.20b	294.30b	--
08/08/2017 10:43	出口同比	Jul	11.00%	--	7.20%	11.30%
08/08/2017 10:43	进口同比	Jul	18.00%	--	11.00%	17.20%
08/08/2017 10:47	贸易余额	Jul	\$45.00b	\$46.74b	\$42.80b	\$42.75b
08/08/2017 08/18	外国直接投资同比人民币	Jul	--	--	2.30%	--
08/09/2017 09:30	CPI 同比	Jul	1.50%	--	1.40%	1.50%
08/09/2017 09:30	PPI同比	Jul	5.60%	--	5.50%	5.50%
08/14/2017 10:00	零售销售额同比	Jul	10.80%	--	10.40%	11.00%
08/14/2017 10:00	社会消费品零售	Jul	10.50%	--	10.40%	10.40%
08/14/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Jul	8.60%	--	8.30%	8.60%
08/14/2017 10:00	工业产值 同比	Jul	7.10%	--	6.40%	7.60%
08/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Jul	6.90%	--	6.80%	6.90%
08/15/2017 16:00	货币供应M2同比	Jul	9.50%	--	9.20%	9.40%
08/15/2017 16:00	New Yuan Loans CNY	Jul	800.0b	825.5b	1540.0b	--
08/15/2017 16:01	总融资人民币	Jul	1000.0b	1220.0b	1780.0b	1776.2b
08/15/2017 16:01	货币供应M0年同比	Jul	6.50%	--	6.10%	6.60%
08/15/2017 16:01	货币供应M1年同比	Jul	14.00%	--	15.30%	15.00%
08/16/2017 15:16	FX Net Settlement - Clients CNY	Jul	--	-42.8b	-92.3b	--
08/18/2017 09:30	China July Property Prices					
08/22/2017 21:00	Conference Board China July					
08/25/2017 08/31	Leading Economic Index					
08/27/2017 09:30	外国直接投资同比人民币	Jul	--	--	2.30%	--
08/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Jul	--	--	19.10%	--
08/31/2017 09:00	制造业采购经理指数	Aug	51.3	--	51.4	--
08/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Aug	--	--	54.5	--
08/31/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Jul	--	--	1.98%	--
09/01/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Aug	51	--	51.1	--

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。