

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25日星期三

今日投资要点

沪指上个交易日延续震荡,成交量小幅回升。各大板块涨跌不一,办公用品、券商、房地产、多元金融等行业领涨,航天军工、燃气、休闲用品、造纸等行业领跌。消息面上,制造、环保、水电等板块释放利好。综合来看,上日市场走势分化,目前基本面较为平稳,下方空间有限,十九大后有望继续上攻 3400 点,量能决定上行空间,市场仍有结构性机会。期指方面偏多思路,期指主力基差有所走扩,短线建议关注 11 月合约反套机会。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 0.50%, 0.69%, -0.08%,
 较指数现货之间的基差分别为升水 0.35、贴水 13.80、贴水 42.20 点。

02 外盘市场

- 美股收高
- 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	3959.40	0.73	1.18
沪综指	3388.25	0.22	0.48
深成指	11339.13	0.29	0.57
上证50	2753.65	0.71	1.11
中证500	6603.00	-0.15	-0.15
国债指数	161.03	0.06	0.03

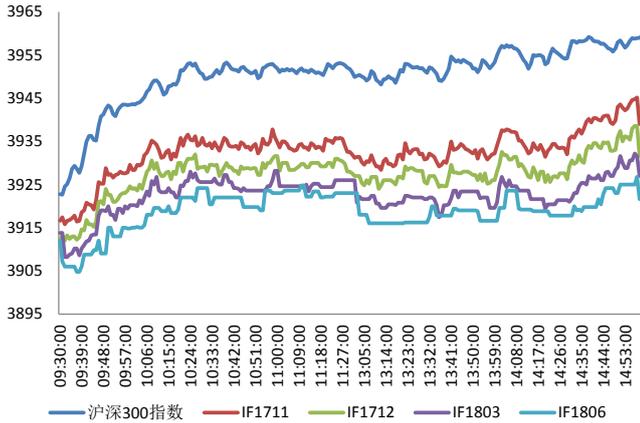
分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1875.49	0.66	0.71
材料	2648.90	0.82	1.39
工业	2645.74	0.61	0.68
可选	5852.51	0.96	1.59
消费	13085.44	0.20	4.21
医药	10051.61	0.60	4.87
金融	6364.34	0.99	0.53
信息	2302.73	0.81	0.05
电信	3381.26	0.72	-2.94
公用	2039.86	1.17	2.77

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.63	0.69	1.30
同业拆放(3个月)	4.38	0.02	0.21

期货市场

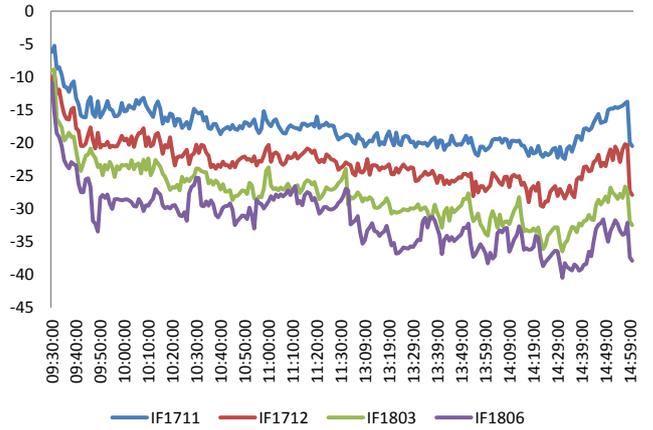
主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约
 涨幅分别为 0.50%，0.69%，-0.08%，
 较指数现货之间的基差分别为升水 0.35、贴水 13.80、贴水 42.20 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



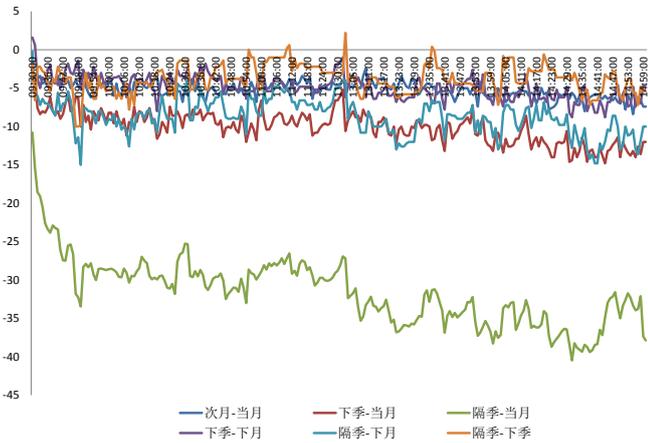
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



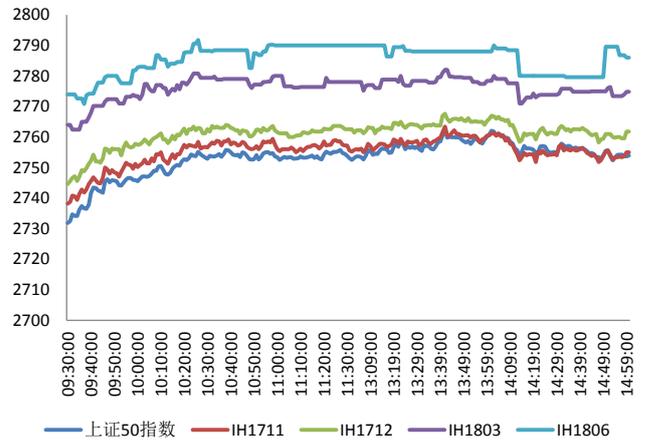
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

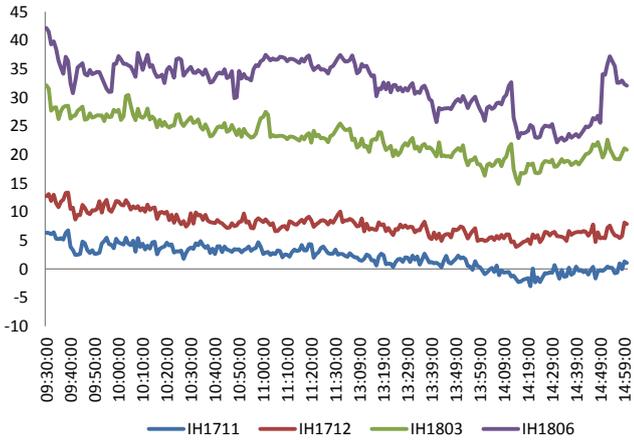
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



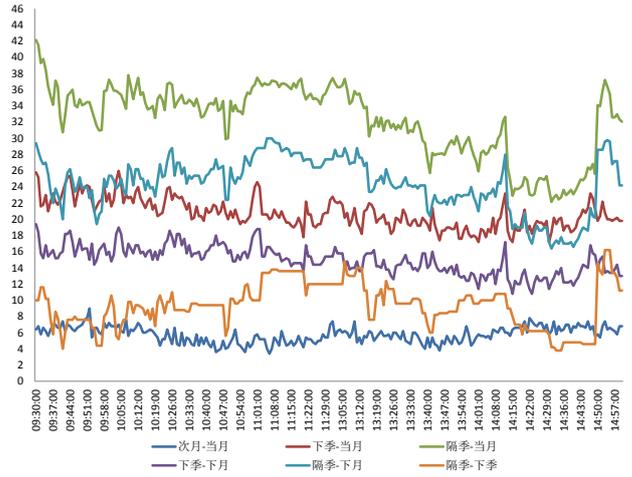
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

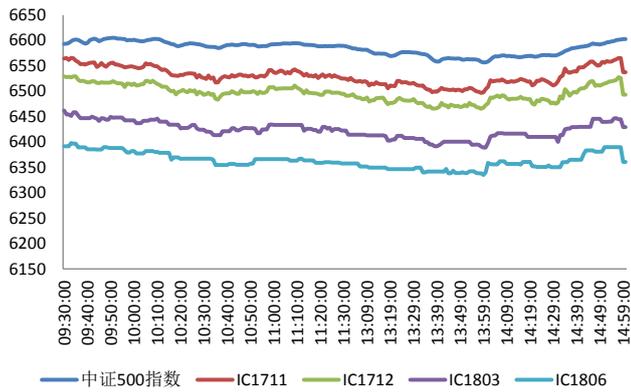


料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部



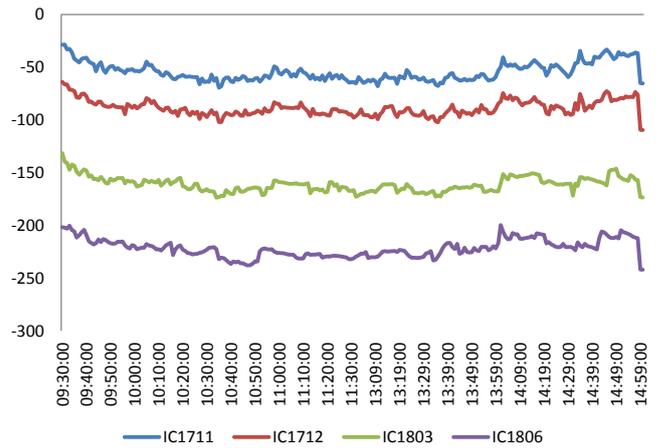
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

周二欧美股指集体收高

周二，美国国会参议院共和党人 Scott：斯坦福大学经济学家泰勒似乎在参议院共和党人关于美联储主席人选的假设性投票中胜出；特朗普总统提及斯坦福大学经济学家泰勒、美联储理事鲍威尔和美联储主席耶伦，三人均是人选。据 CNBC：美国参议院多数党领袖麦康奈尔的助手表示，有 3 名国会共和党参议员可能不会支持税改计划；他们分别是国会共和党参议员为 Corker、Paul 和麦凯恩。美国总统特朗普：如果北美自贸协定谈判没有成果，我们会制定“新的北美自贸协定”；预计税改计划将“极为迅速地”为美国带来 4 万亿美元资本回流。美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 54.5，预期 53.5，前值 53.1；服务业 PMI 初值 55.9，预期 55.2，前值 55.3。美国 10 月里奇蒙德联储制造业指数 12，预期 17，前值 19。欧元区 10 月制造业 PMI 初值 58.6，预期 57.8，前值 58.1；服务业 PMI 初值 54.9，预期 55.6。德国 10 月制造业 PMI 初值 60.5，预期 60，前值 60.6；10 月服务业 PMI 初值 55.2，预期 55.5。法国 10 月制造业 PMI 初值 56.7，预期 56，前值 56.1；10 月服务业 PMI 初值 57.4，预期 56.9。英国财政大臣哈蒙德：英国经济正在接近完全产能，产出缺口很小；英国企业应该对英国可以提供脱欧过渡期稳定性保持信心。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体上涨，道指今年第 54 次创下收盘历史新高。卡特彼勒和 3M 财报向好，推高市场风险偏好情绪。道指收涨 0.72%，报 23441.76 点。纳指收涨 0.18%，报 6598.43 点。标普收涨 0.16%，报 2569.13 点。卡特彼勒涨 4.98%，3M 涨 5.91%，均刷新纪录新高。

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 0.03%，报 7526.54 点；法国 CAC40 指数收涨 0.15%，报 5394.80 点；德国 DAX 指数收涨 0.08%，报 13013.19 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌 0.53%，报 28154.97 点；国企指数跌 0.74%，报 11405.55 点；红筹指数跌 0.38%，报 4377.63 点。大市成交 899.27 亿港元，上一交易日成交 913.96 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 0.50%，0.69%，-0.08%，
较指数现货之间的基差分别为升水 0.35、贴水 13.80、贴水 42.20 点。

正面因素：

广州“中国制造2025”实施方案公布：到2019年底，广州规模以上工业总产值达到2.3万亿元；制造业增加值占GDP比重达25%、先进制造业增加值占规模以上制造业比重达69%。茅台集团总经理李保芳称，茅台集团今年全年销售收入有望突破600亿元，利润总额可达300亿元。工信部发布加快推进环保装备制造业发展的指导意见，提出加快提升制造型企业服务能力和投融资能力。发改委、能源局发布《促进西南地区水电消纳通知》，研究健全长江流域水库群电力调度沟通协调机制。统计局：2017年10月中旬与10月上旬相比，电解铜、烧碱、液化天然气、液化石油气、无烟煤、尿素、纸浆等21种产品价格上涨，螺纹钢、线材、铅锭、锌锭、甲醇、焦炭等21种下降，硫酸、石蜡、焦煤、复合肥等8种持平。中科院院士翟婉明：国家已经确定了时速400公里高速动车组类和时速600公里高速磁悬浮列车的研制任务，一个是高速冷轨技术的研发，一个是高速磁悬浮技术的研发，国家研发的计划周期是5年。新华网：电力规划设计总院表示，“十二五”期间我国火电、风电、光伏发电工程单位造价不断下降，但水电造价震荡式上升。

风险因素：

中国证券市场上周新增投资者数27.25万，环比降2.95%，前值为28.08万。

投资建议：

沪指上个交易日延续震荡，成交量小幅回升。各大板块涨跌不一，办公用品、券商、房地产、多元金融等行业领涨，航天军工、燃气、休闲用品、造纸等行业领跌。消息面上，制造、环保、水电等板块释放利好。综合来看，上日市场走势分化，目前基本面较为平稳，下方空间有限，十九大后有望继续上攻3400点，量能决定上行空间，市场仍有结构性机会。期指方面偏多思路，期指主力基差有所走扩，短线建议关注11月合约反套机会。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% --
10/31/2017 09:00	制造业采购经理指数	Oct	52.1	--		52.4 --
10/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Oct	--	--		55.4 --

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。