

震荡中枢继续上行 期指保持多头思路

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

2017年11月13日 星期一

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158.8点涨幅4.01%,最终报收4115.6点。上证50指数期货1711合约上涨77.2点涨幅2.77%,最终报收2866.2点。中证500指数期货1711合约上周涨幅最大,周线上涨266.0点涨幅4.19%,最终报收6619.6点。

上证指数上周震荡走高,最终收报3432.67点,周涨60.93点,上涨1.81%,成交额1.15万亿,成交量继续回升。

沪深300十大行业全线收涨,从涨幅看,300电信上涨237.75点涨幅为6.68%,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45.91。

● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,上证指数震荡走高,重新回到3400点上方,成交量略有释放,消费及保险板块延续强势表现,整体来看,市场呈现普涨态势,价值及题材股接力上涨,最终沪指周线收涨1.81%,收于3432.67点。中小创股涨幅较大,深成指周线收涨3.83%,创业板指也周线上涨3.69%。板块方面,各大板块多数收涨,电信、半导体、家用电器、保险等行业领涨,仅有建筑、港口、银行、航空等行业下跌。上周公布的9月CPI同比数据超预期上升,PPI同比数据在高位保持平稳,继续支撑基本面下行趋缓,温和通胀利好消费板块。消息面上,中国金融业将迎深度开放,刺激情绪进一步回暖,利好金融板块;IPO通过率锐减,提高上市公司质量,长期利好市场。从基本面情况来看,三季报奠定企业全年盈利改善格局,四季度投资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,市场短期震荡不改震荡中枢上行趋势。期指方面,上周三大期指集体上涨,中期来看股指基本面有盈利支撑,建议期指方面维持偏多思路,基差方面,由于上周市场走势偏强,期指合约贴水有所修复,IF各合约基本回到平水状态,IH维持升水,本周11月合约到期,关注IC反套机会。仅供参考。

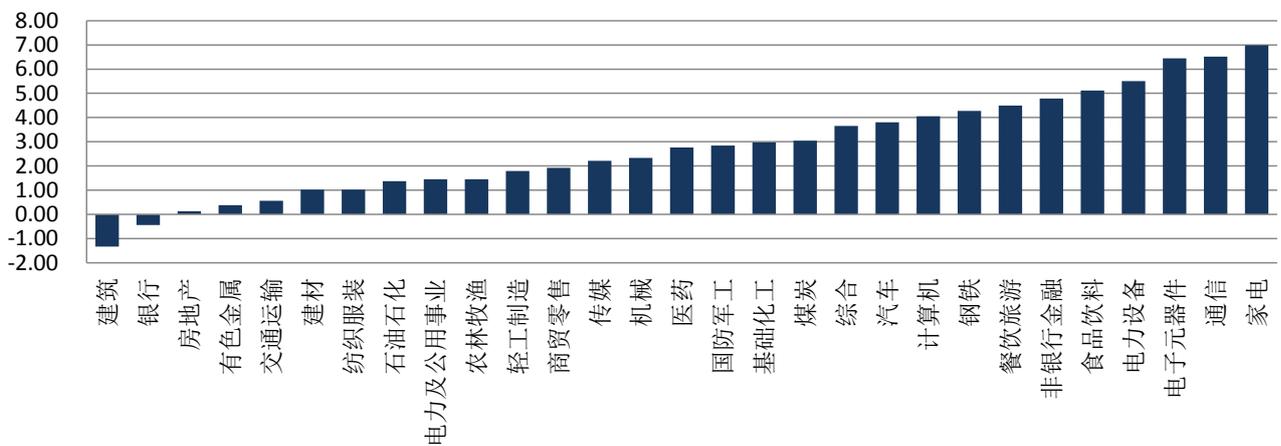
1. 股指期现货回顾

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 158.8 点涨幅 4.01%，最终报收 4115.6 点。上证 50 指数期货 1711 合约上涨 77.2 点涨幅 2.77%，最终收报 2866.2 点。中证 500 指数期货 1711 合约上周涨幅最大，周线上涨 266.0 点涨幅 4.19%，最终收报 6619.6 点。

上证指数上周震荡走高，最终收报 3432.67 点，周涨 60.93 点，上涨 1.81%，成交额 1.15 万亿，成交量继续回升。

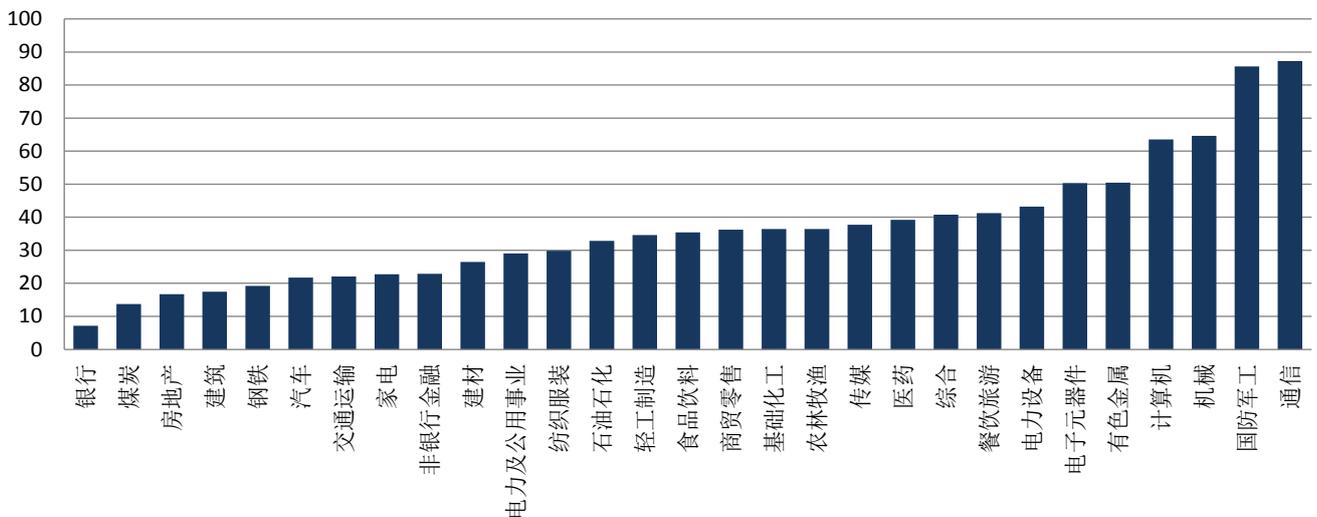
沪深 300 十大行业全线收涨，从涨幅看，300 电信上涨 237.75 点涨幅为 6.68%，领涨 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 45.91。

图 1 行业周涨跌幅



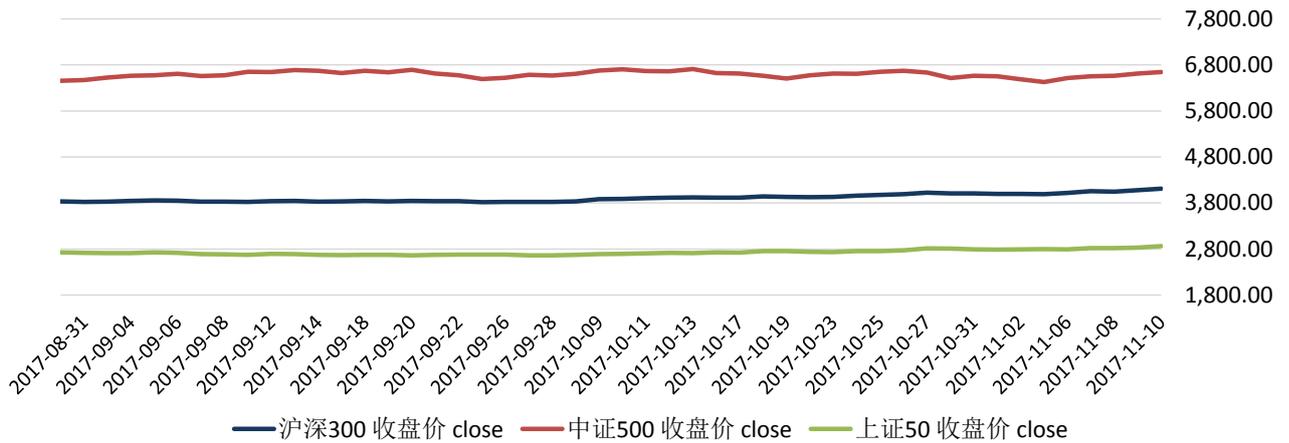
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



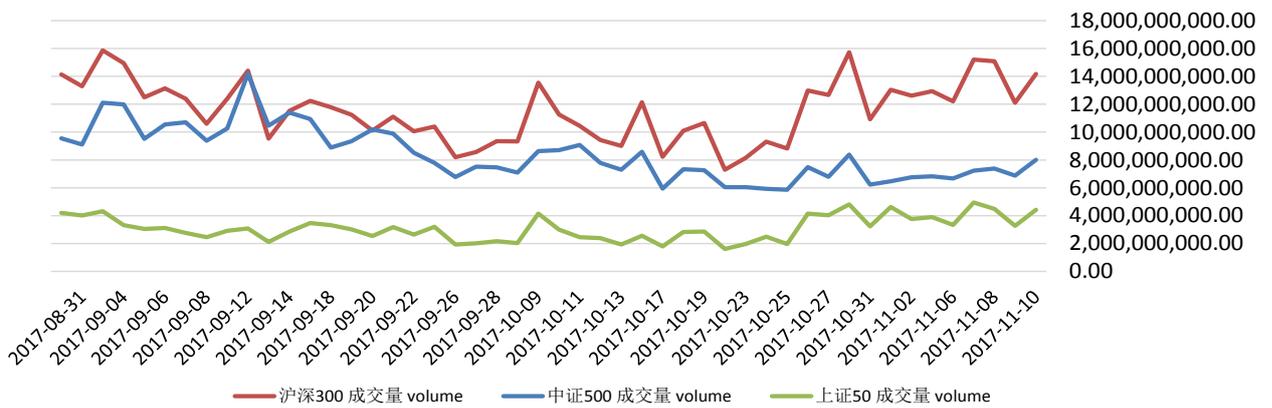
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



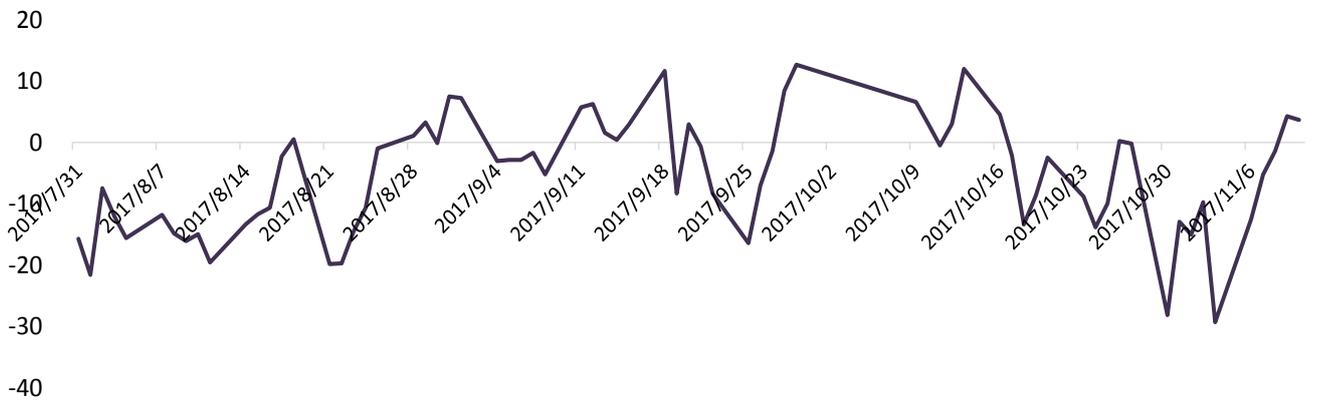
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



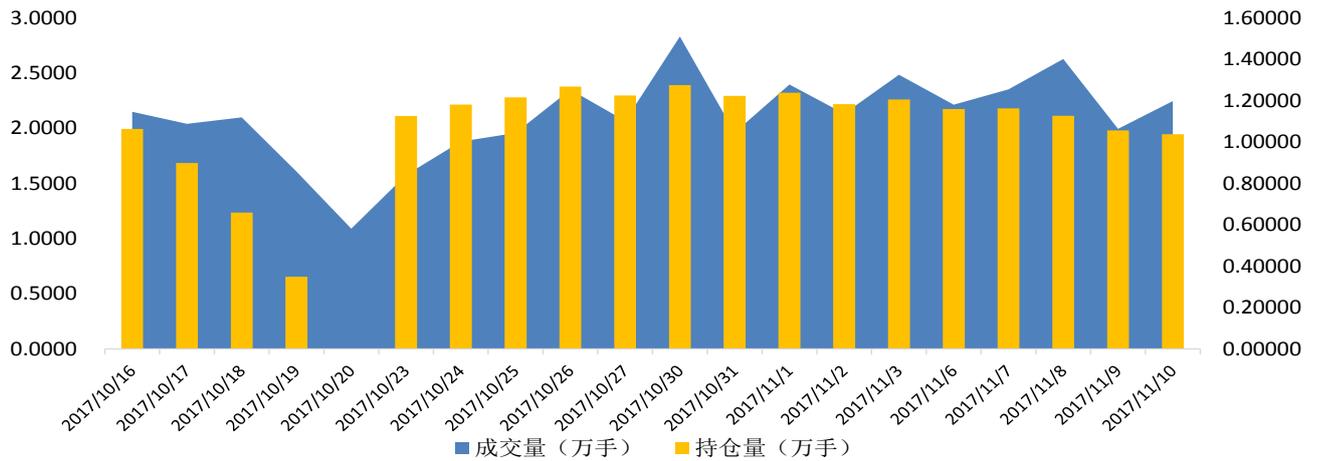
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指IF 当月合约价差变化



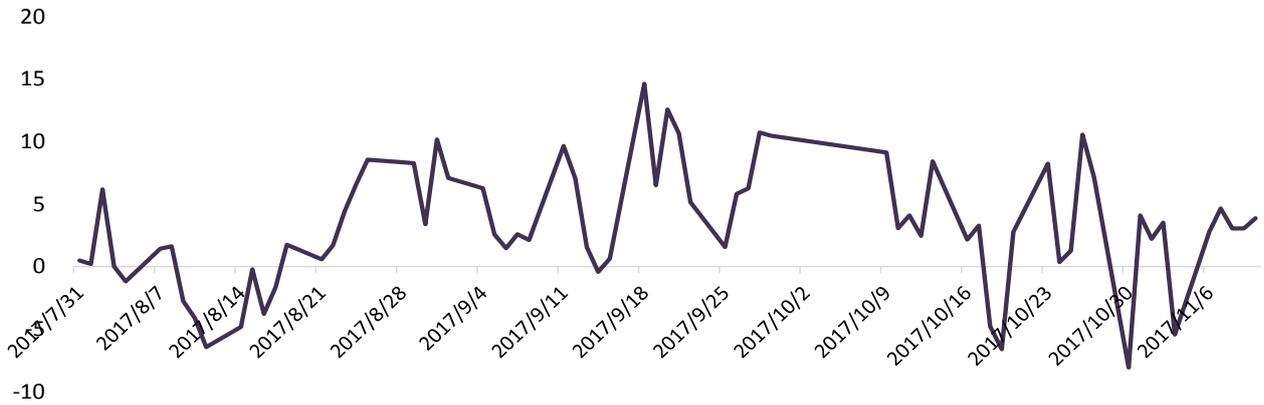
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



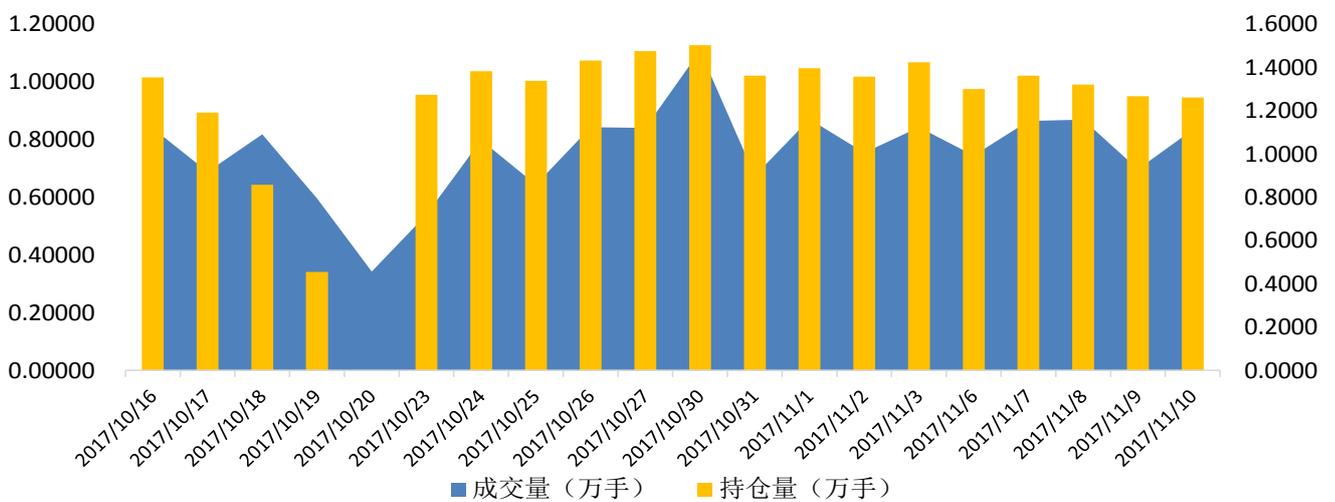
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 7 期指 IH 当月合约价差变化



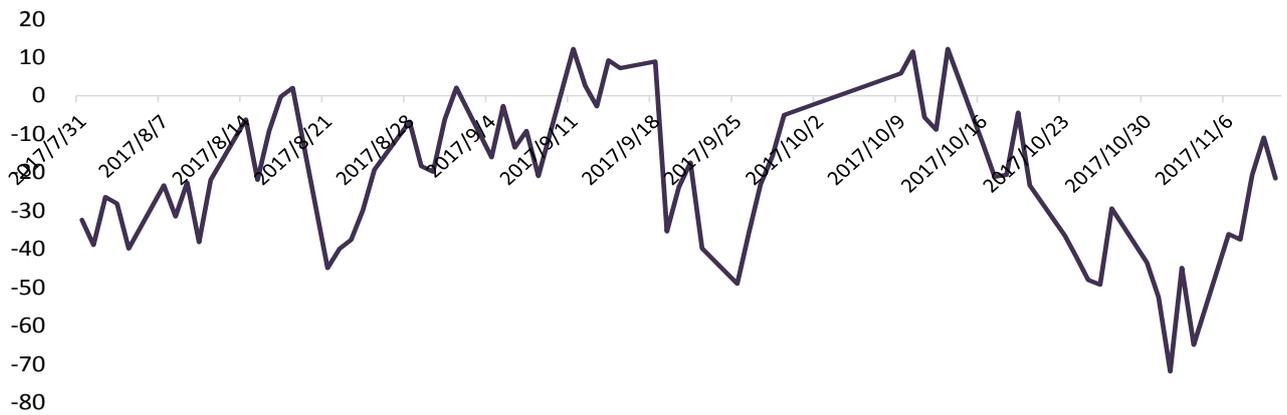
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



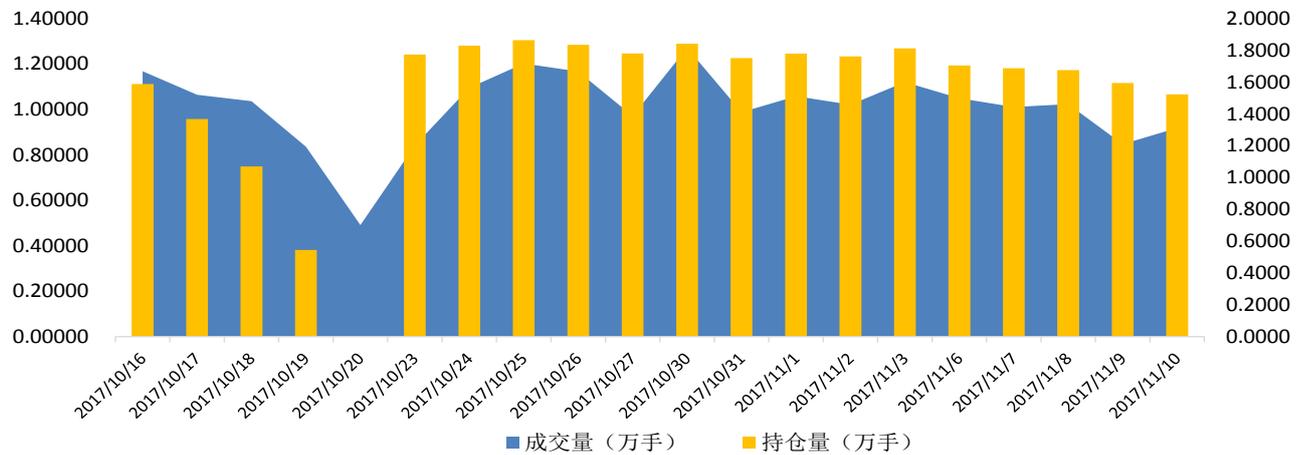
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



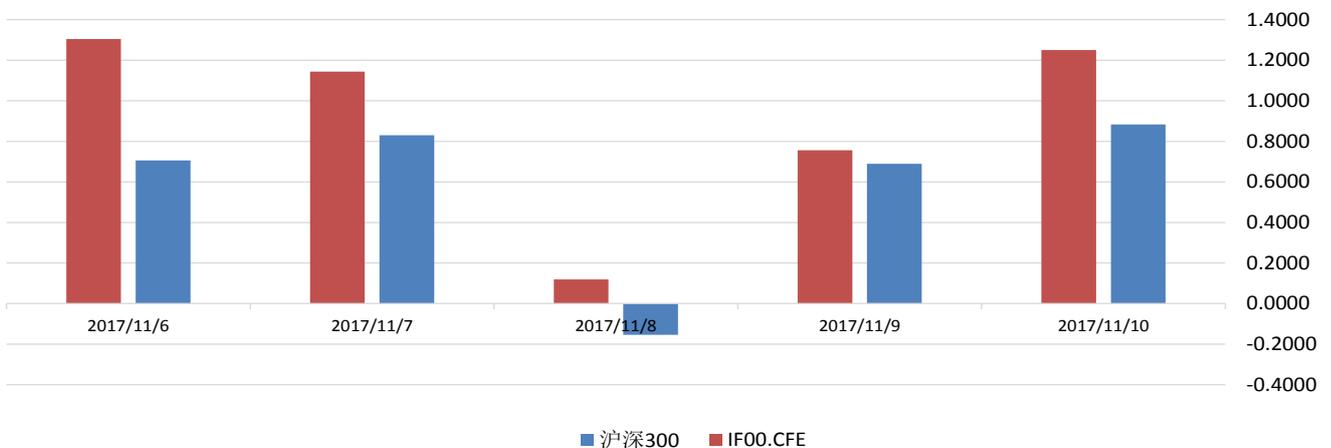
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



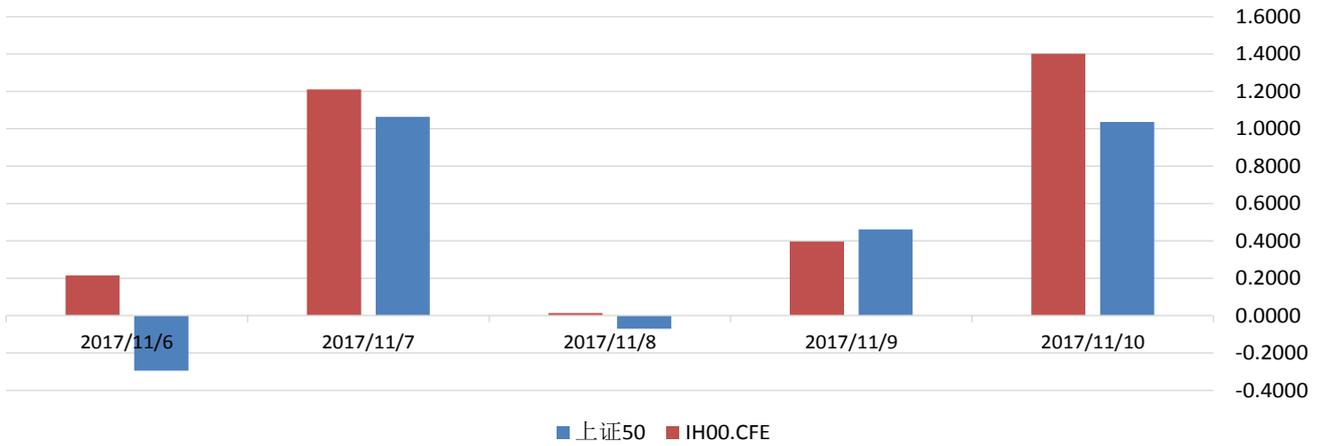
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



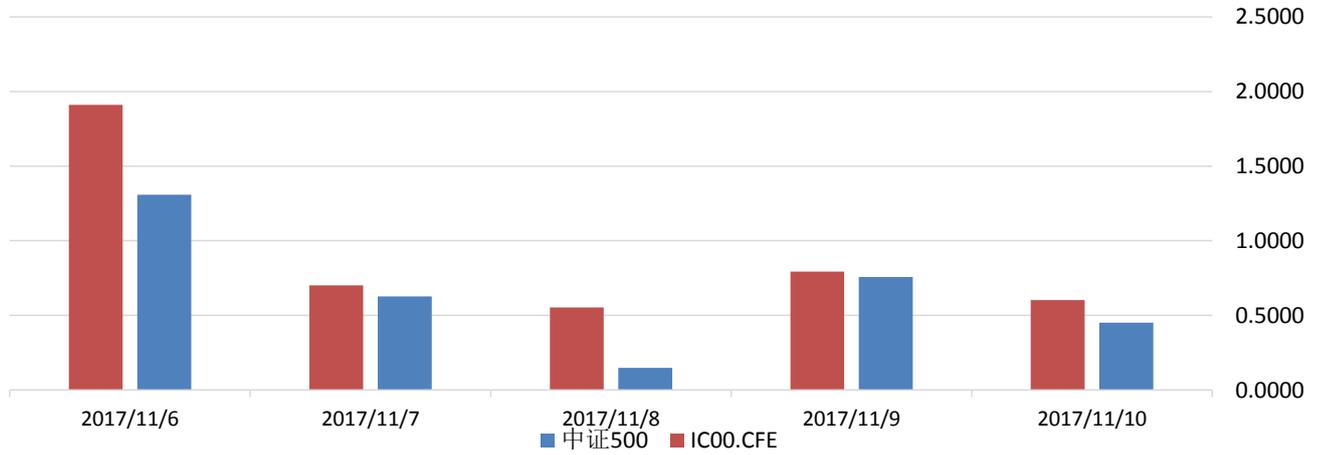
资料来源：WIND，兴证期货研发部

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，重新回到 3400 点上方，成交量略有释放，消费及保险板块延续强势表现，整体来看，市场呈现普涨态势，蓝筹及题材股接力上涨，最终沪指周线收涨 1.81%，收于 3432.67 点。中小创股涨幅较大，深成指周线收涨 3.83%，创业板指也周线上涨 3.69%。板块方面，各大板块多数收涨，电信、半导体、家用电器、保险等行业领涨，仅有建筑、港口、银行、航空等行业下跌。

三大期指主力合约上周均收涨，IF1711 合约上周上涨 4.01%，IH1711 合约上涨 2.77%，IC1711 合约上周涨幅较大，周线收涨 4.19%。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 110 手至 1.43 万手，前 20 名空头席位减持 436 手至 1.48 万手。IH1711 合约前 20 名多头席位增持 92 手至 9541 手，前 20 名空头席位增持 102 手至 1.00 万手。IC1711 合约前 20 名多头席位减持 413 手至 1.09 万手，前 20 名空头席位减持 712 手至 1.14 万手。整体来看，三大期指主力仓位有所减少，从持仓增减来看，空头略占优势。从期现溢价来看，三大期指主力合约基差有所修复，IF 及 IH 转为小幅升水，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升水 3.69、升水 3.86、贴水 21.62 点。

基本上，上周公布的 9 月 CPI 同比数据超预期上升，PPI 同比数据在高位保持平稳，继续支撑基本面下行趋缓，本周关注即将公布的消费、投资和工业增加值数据。消息面上，10 日传出消息，中国金融业将迎深度开放。券商方面，单个或多个外国投资者直接或间接投资证券、基金管理、期货公司的投资比例限制将放宽至 51%，政策实施三年后，投资比例不受限制；银行方面，将取消对中资银行和金融资产管理公司的外资单一持股不超过 20%、合计持股不超过 25% 的持股比例限制，实施内外一致的银行业股权投资比例规则；对外资人身险（寿险、健康险、养老险）公司而言，三年后，外资投资设立人身险公司的投资比例将被放宽至 51%，五年后投资比例不受限制。另外，近期 IPO 通过率锐减，上周共有 14 家首发企业上会，仅 5 家通过，过会率为 36%，是今年年内过会率最低的一周，预计未来将继续加强监管，提高上市公司质量，长期利好市场。

上周市场震荡走高，沪市收复后站稳 3400 点，市场情绪回暖。从基本面情况来看，三季报奠定企业全年盈利改善格局，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，市场短期震荡不改震荡中枢上行趋势。期指方面，上周三大期指集体上涨，中期来看股指基本面有盈利支撑，建议期指方面维持偏多思路，基差方面，由于上周市场走势偏强，期指合约贴水有所修复，IF 各合约基本回到平水状态，IH 维持升水，本周 11 月合约到期，关注 IC 反套机会。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。