

今日投资要点

沪指上个交易日震荡走低，出现技术性回调。各大板块涨跌不一，基本金属、制药、家居用品、造纸等行业领涨，建材、港口、钢铁、软饮料等行业领跌。消息面上，混改、铁路板块释放利好。综合来看，上日水泥行业领跌，市场缩量回调，预计下行空间有限，市场目前仍保持震荡上行趋势，加之两会临近带动政策性热点炒作，建议继续偏多思路，关注供给侧改革、国企改革、一带一路概念等板块，回调是低吸机会。期指方面，基差贴水继续修复，远期合约仍有较大修复空间。仅供参考。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3473.32	-0.47	0.94
沪综指	3251.38	-0.30	0.67
深成指	10432.64	-0.11	1.74
上证50	2387.42	-0.45	0.45
中证500	6473.99	0.00	1.80
国债指数	159.93	-0.01	0.14

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1847.93	-1.22	-0.44
材料	2241.17	-0.22	0.79
工业	2632.74	-0.68	-0.06
可选	4921.96	-0.30	2.77
消费	9010.65	-0.95	3.86
医药	8225.81	0.74	2.09
金融	5714.93	-0.55	0.47
信息	1943.54	0.46	2.28
电信	2693.03	-0.25	-0.44
公用	1847.75	-0.50	-0.65

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.53	1.71	8.32
同业拆放(3个月)	4.28	0.14	0.76

01 期货市场

- 主力合约 IH1703 合约、IF1703 合约、IC1703 合约
涨幅分别为-0.33%，-0.28%，0.24%。

02 外盘市场

- 美股涨跌不一
- 欧股收低
- 港股收低

03 走势分析

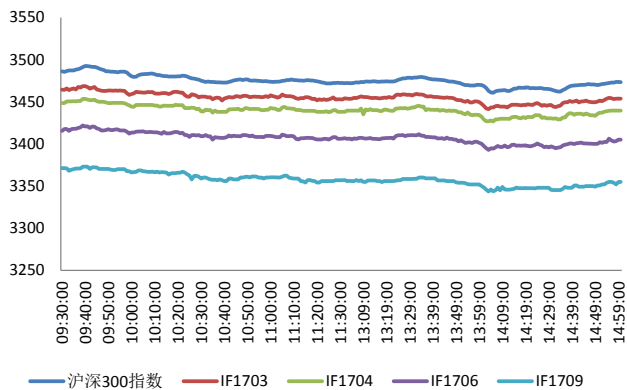
- 正面因素偏多

04 本周经济公报

期货市场

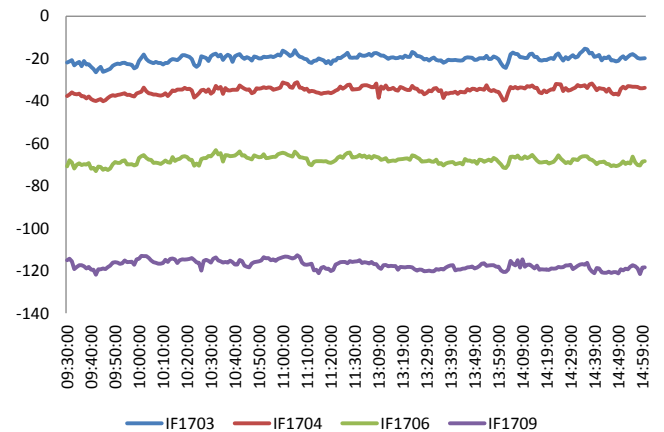
主力合约 IH1703 合约、IF1703 合约、IC1703 合约
涨幅分别为-0.33%，-0.28%，0.24%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



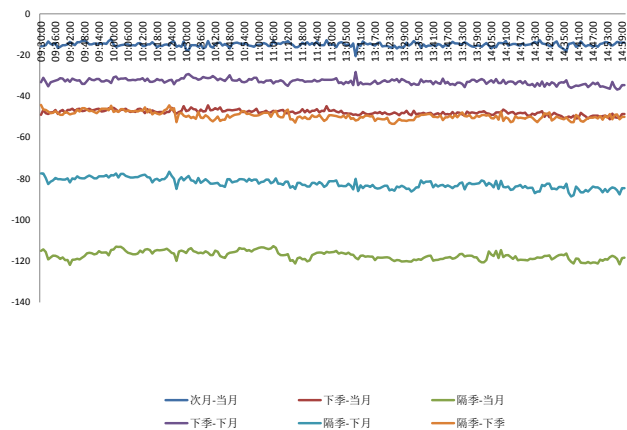
料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



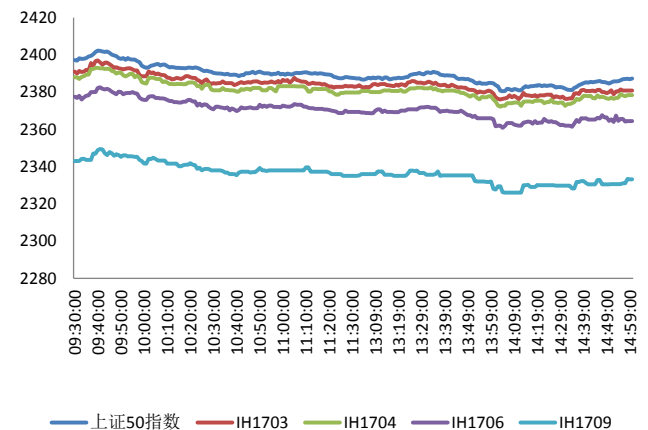
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

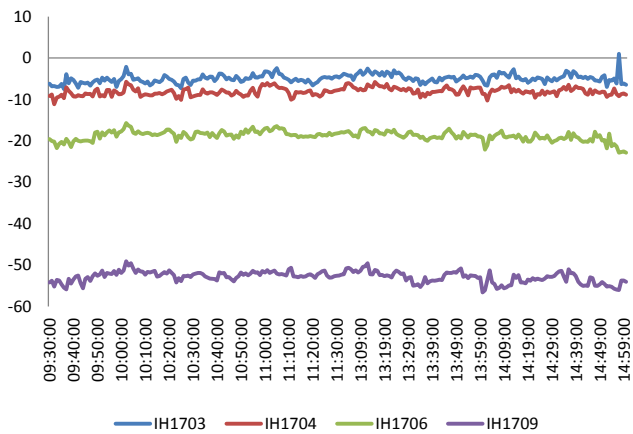
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

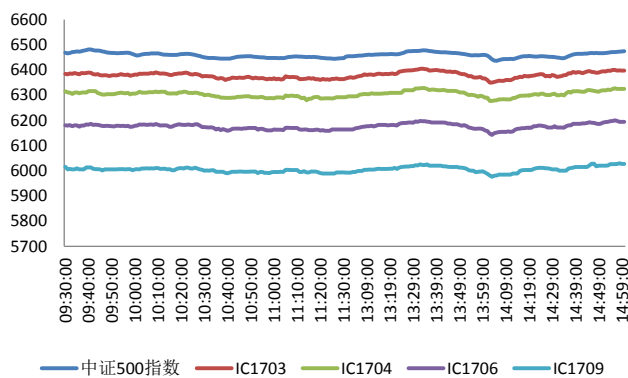
图 5 上证 50 股指期货各合约基差

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势

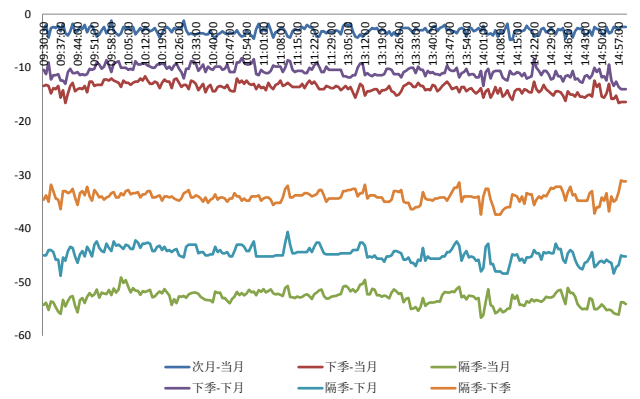


料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图

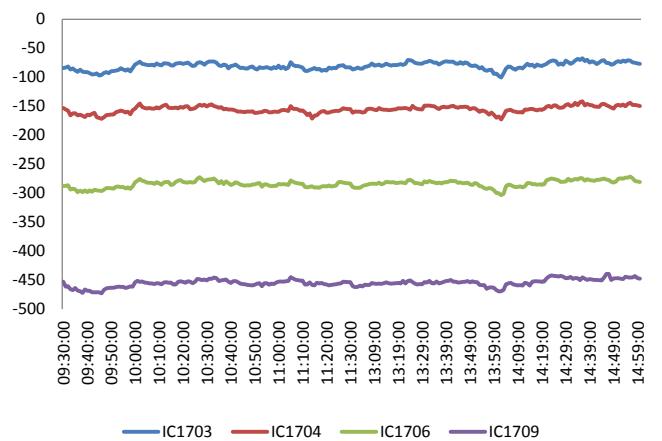


料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



资料来源：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

周四全球股指多数收低，道指连续十日创收盘新高

周四，美国上周初请失业金人数 24.4 万，连续第 103 周位于 30 万人关口下方，预期 24 万，前值 23.9 万。路透评美国上周初请失业金人数：就业市场将支撑美国 2017 年经济增长。美国达拉斯联储主席卡普兰（2017 年票委）：预计美国今年经济增长率为 2%；美国正在接近充分就业；美联储可以逐步而有耐心地移除宽松的货币政策；美联储应该尽快行动；随着加息的进展，将研究如何缩减美联储的资产负债表。法国总统独立竞选人马克龙：当选后将努力让法国达到 GDP 的 3% 的财政赤字目标；将推出 500 亿欧元的公共投资计划，将在任期内减税 200 亿欧元。

美股涨跌不一：

截止收盘，道指涨 0.17%，报 20810.32 点，连续第十日创收盘新高，为 30 年以来收盘连续创历史新高最长纪录。纳指跌 0.43%，报 5835.51 点，遭遇今年首次两连跌；标普涨 0.01%，报 2362.79 点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。英国富时 100 指数收跌 30.88 点或 0.42%，报 7271.37 点；法国 CAC 40 指数收跌 4.59 点或 0.09%，报收于 4891.29 点；德国 DAX 30 指数收跌 50.76 点或 0.42%，报收于 11947.83 点。受压于银行股和矿业股回落。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.37%，报 24111.49 点；国企指数跌 0.15%；红筹指数跌 0.61%。大市成交 818.36 亿港元，上日成交 925.35 亿港元。

走势分析

主力合约 IH1703 合约、IF1703 合约、IC1703 合约
涨幅分别为-0.33%，-0.28%，0.24%。

正面因素：

国资委主任肖亚庆：要加快深度调整重组步伐，稳步推动企业集团层面兼并重组，加快推进钢铁、煤炭、电力业务整合，进一步实施专业化重组；要按照“三去一降一补”总体要求，全面完成化解过剩产能和处置“僵尸企业”任务。负责新疆等4省区上市工作的上交所企业上市服务区域主任何凌浩表示，资本市场应当支持国强民富的相关产业发展，上交所支持新疆企业，尤其是民生、军工类企业利用绿色通道实现快速上市。21世纪经济报道：证券业协会召开固定收益委员会会员大会，发布《非公开发行公司债券项目承接负面清单指引》、《公司债券承销业务尽职调查指引》，拟对公司债的审核标准将会严格，不放松，鼓励ABS业务，尤其是PPP项目证券化，即报即审，绝对优先。国务院副总理马凯：要深化铁路投融资体制改革，推进分类分层建设，多渠道筹集建设资金。

风险因素：

央行马骏：2017年中国货币政策将维持审慎中性。央行进行200亿7天、200亿14天、100亿28天期逆回购操作，当日净回笼400亿，终止连续5日净投放。Shibor连续七日全线上涨。

投资建议：

沪指上个交易日震荡走低，出现技术性回调。各大板块涨跌不一，基本金属、制药、家居用品、造纸等行业领涨，建材、港口、钢铁、软饮料等行业领跌。消息面上，混改、铁路板块释放利好。综合来看，上日水泥行业领跌，市场缩量回调，预计下行空间有限，市场目前仍保持震荡上行趋势，加之两会临近带动政策性热点炒作，建议继续偏多思路，关注供给侧改革、国企改革、一带一路概念等板块，回调是低吸机会。期指方面，基差贴水继续修复，远期合约仍有较大修复空间。仅供参考。

本周经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
02/03/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Jan	51.8		51	51.9 --
02/06/2017 09:45	财新中国PMI综合	Jan	--		52.2	53.5 --
02/06/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Jan	--		53.1	53.4 --
02/07/2017	外汇储备	Jan	\$3003.5b --		\$3010.5b	--
02/08/2017 02/18	外国直接投资同比人民币	Jan	1.40% --		5.70%	--
02/08/2017	BoP Current Account Balance	4Q P	--		\$69.3b	--
02/08/2017 02/18	外国直接投资同比人民币	Jan	1.40% --		5.70%	--
02/10/2017 02/15	货币供应M2同比	Jan	11.30% --		11.30%	--
02/10/2017 02/15	货币供应M1年同比	Jan	20.20% --		21.40%	--
02/10/2017 02/15	货币供应M0年同比	Jan	8.90% --		8.10%	--
02/10/2017 02/15	New Yuan Loans CNY	Jan	2440.0b --		1040.0b	--
02/10/2017 02/15	总融资人民币	Jan	3000.0b --		1630.0b	1626.0b
02/09/2017 02/18	外国直接投资同比人民币	Jan	1.40% --		5.70%	--
02/10/2017	贸易余额人民币	Jan	307.25b --		275.40b	--
02/10/2017	进口同比人民币	Jan	15.20% --		10.80%	--
02/10/2017	出口同比人民币	Jan	5.20% --		0.60%	--
02/10/2017	进口同比	Jan	10.00% --		3.10%	--
02/10/2017	出口同比	Jan	3.20% --		-6.10%	-6.20%
02/10/2017	贸易余额	Jan	\$48.50b --		\$40.82b	\$40.71b
02/14/2017 09:30	CPI 同比	Jan	2.40%	2.50%	2.10%	--
02/14/2017 09:30	PPI同比	Jan	6.50%	6.90%	5.50%	--
02/14/2017 02/15	货币供应M2同比	Jan	11.30% --		11.30%	--
02/14/2017 02/15	货币供应M1年同比	Jan	20.20% --		21.40%	--
02/14/2017 02/15	货币供应M0年同比	Jan	8.90% --		8.10%	--
02/14/2017 02/15	New Yuan Loans CNY	Jan	2440.0b --		1040.0b	--
02/14/2017 02/15	总融资人民币	Jan	3000.0b --		1630.0b	1626.0b
02/14/2017 02/18	外国直接投资同比人民币	Jan	1.40% --		5.70%	--
02/20/2017 09:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Feb	--	--	--	--
02/22/2017 09:30	China January Property Prices					
02/22/2017 22:00	Conference Board China January Leading Economic Index					
02/23/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Jan	--	--	1.68%	--
03/01/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Feb	--	--	54.6	--
03/01/2017 09:00	制造业采购经理指数	Feb	51.2 --		51.3	--
03/01/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Feb	50.7 --		51	--

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。