



2017. 08. 01 星期二

国泰君安期货金融衍生品研究晨报

观点与策略

股指期货：或震荡走势
期债弱势格局不改

2
9

全球利率

	1月IBOR	3月IBOR	一年贷款	一年定存
中国	3.89%	4.26%	4.35%	1.50%
美国	1.23%	1.31%	1.25%	1.77%
英国	0.25%	0.29%	0.25%	0.67%
欧盟	0.01%	0.06%	0.00%	-0.19%
日本	-0.03%	-0.01%	0.10%	0.05%

全球汇率

美元指数	92.943	-0.3160	-0.3%
英镑即期	1.3202	+0.0066	+0.5%
欧元即期	1.1827	+0.0076	+0.6%
日元即期	110.310	-0.3700	+0.3%
人民币NDF1年	6.8645	+0.0020	-0.0%

海外指数

道琼斯	21891	+60.81	+0.3%
富时100	7372	+3.63	+0.0%
香港恒生	27324	+344.60	+1.3%
日经指数	19925	-34.66	-0.2%
CRB指数	182.64	+0.5223	+0.3%

国内股指

上证指数	3273.0	+19.79	+0.6%
深证指数	1879.1	+10.72	+0.6%
沪深300	3737.9	+15.98	+0.4%
期指主力	3722.2	+17.80	+0.5%

深300指数行业

能源	1920.58	+30.03	+1.6%
原材料	2550.35	+100.37	+0.0%
工业	2625.40	#VALUE!	+0.0%
可选消费	5354.43	-0.39	-0.0%
主要消费	10763.22	+22.37	+0.2%
医药卫生	8891.80	+44.16	+0.5%
金融地产	6165.26	-0.95	-0.0%
信息技术	2043.44	+6.48	+0.3%
电信业务	3102.98	-1.40	-0.0%
公用事业	2026.87	-10.18	-0.5%



2017. 08. 01 星期二

股指期货：或震荡走势

✍ 毛磊

☎ 021-32504851

✉ maolei013138@gtjas.com

证书编号：Z0011222

观点回顾：

20170725：期指高平低补

20170726：期指技术性整理

20170727：股指期货：或延续震荡

20170728：风险偏好改善 期指 IC 或短线偏强

20170731：期指或偏强震荡运行

【观点与策略】

今日期指或延续震荡走势。IF 主力合约 IF1708 支撑位 3695 和 3680 点，阻力位 3754 和 3769 点；IH 主力合约 IH1708 支撑位 2627 和 2614 点，阻力位 2654 和 2667 点；IC 主力合约 IC1708 支撑位 6200 和 6137 点，阻力位 6325 和 6388 点。周一现货在商品期货部分品种大涨的情况下，周期资源品上行带动指数偏强运行。目前周期、消费等热点板块轮动仍在进行。现货中“龙马行情”也在向二线蓝筹、中盘蓝筹等扩散。基本面对短期变量有限，短线期指或震荡运行，操作上不建议追多，以回调后逢低做多思路为主，注意止盈止损。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

08/01	9:45	上月财新制造业 PMI
08/07		官方储备
08/08	10:00	上月进出口
08/09	9:30	上月 CPI、PPI
08/10-15		央行将择机公布上月货币信贷数据
08/14	10:00	上月工业增加值、投资、消费数据
08/16		银行结售汇数据
08/27	9:30	上月工业企业利润
08/31	9:00	8 月官方制造业 PMI

【国际】

08/01	12:30	澳联储公布 8 月利率决议
08/03	19:00	英国央行公布利率决议和货币政策会议纪要
08/03	19:30	英国央行行长卡尼召开新闻发布会，副行长布罗德本特和副行长沙菲克也将出席并发表讲话

【财经资讯】

7 月 31 日新闻联播汇总：李克强强调加快传统产业向数字化转型，继续培育云计算等产业

1、国防部举行盛大招待会，热烈庆祝中国人民解放军建军 90 周年。

2、庆祝中国人民解放军建军 90 周年大会将于 8 月 1 日上午在京举行，习近平将出席大会并发表重要讲话。

3、李克强考察基础电信企业并主持召开座谈会时强调，推动提速降费，促进融通发展，壮大数字经济，加快新旧动能转换和经济结构转型升级。

4、张高丽在京津冀及周边地区大气污染防治协作机制会议上强调，增强“四个意识”，奋力攻坚克难，全力做好秋冬季大气污染防治工作。

5、人民日报评论员文章：牢牢把握中国特色社会主义这个主题——二论学习贯彻习近平总书记“7·26”重要讲话精神。

- 6、人民日报社论：铸就新的钢铁长城——庆祝中国人民解放军建军 90 周年。
- 7、内蒙古：做中国的现代化“大牧场”，农牧业经济成为全区“稳定器”和“压舱石”。
- 8、制造业采购经理指数连续保持在 51% 以上。

李克强：积极培育云计算等新兴产业 加快传统产业向数字化自动化转型

李克强考察中国移动、中国联通和中国电信，称要继续推动网络提速降费。李克强表示，数字经济发展潜力巨大，要顺应“互联网+”发展潮流，积极培育物联网、云计算等新兴产业，加快传统产业向数字化自动化转型，扩大电信业对外开放。

央行行长助理：稳健货币政策既不能太松也不能太紧

中国央行行长助理张晓慧：坚持稳健货币政策总体取向，根据形势变化灵活把握好政策力度节奏，做好预调微调。稳健货币政策是一种中性审慎的状态，既不能太松，搞“大水漫灌”，加剧结构扭曲，导致物价、资产价格过快上涨，加大汇率贬值压力；也不能太紧，加大经济下行压力。当前稳杠杆工作初见成效，但总杠杆仍然偏高，平衡去杠杆和稳增长关系的难度仍然较大。

【隔夜外盘回顾】

标普 500 指数收跌 1.80 点，跌幅 0.07%，报 2470.30 点。道琼斯工业平均指数收涨 60.81 点，涨幅 0.28%，报 21891.12 点。纳斯达克综合指数收跌 26.55 点，跌幅 0.42%，报 6348.12 点。

德国 DAX 30 指数收跌 0.37%，报 12118.25 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.73%，报 5093.77 点。英国富时 100 指数收涨 0.05%，报 7372.00 点。

新加坡 A50 期指当月合约夜盘收盘较前收盘价跌 0.02%。

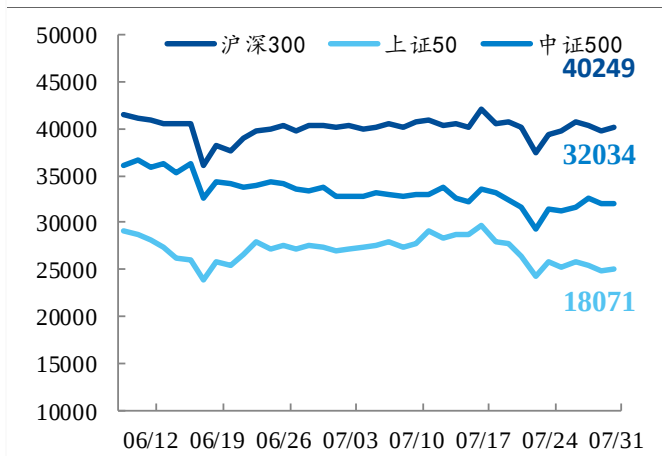
【国内期指行情回顾】

图1 期指行情回顾

	收盘价	涨跌幅%	基差	成交额-亿	成交量	变动	持仓量	变动
沪深300	3737.87	0.43		1608.9				
IF1708	3722.2	0.42	-15.67	126.5	11347	↓272	22289	↑260
IF1709	3712.8	0.44	-25.07	12.8	1146	↓141	14146	↑186
IF1712	3678	0.51	-59.87	3.6	328	↓12	3530	↑5
IF1803	3654.8	0.59	-83.07	1.2	110	↑46	284	↑42
上证50	2638.12	0.07		379				
IH1708	2638.6	0.14	0.48	58	7321	↓375	14237	↑200
IH1709	2638.4	0.11	0.28	6.5	820	↓64	7585	↑17
IH1712	2639.8	0.15	1.68	2.8	351	↑43	3062	↑85
IH1803	2641.2	0.27	3.08	0.6	70	↑4	222	↑30
中证500	6298	1.33		1297.7				
IC1708	6265.6	1.35	-32.4	132.4	10639	↓775	18873	↑155
IC1709	6215	1.33	-83	19.9	1609	↑86	10110	↓221
IC1712	6079.2	1.55	-218.8	3.9	320	↓156	2773	↑12
IC1803	5975.2	1.66	-322.8	1.4	121	↑43	278	↑54

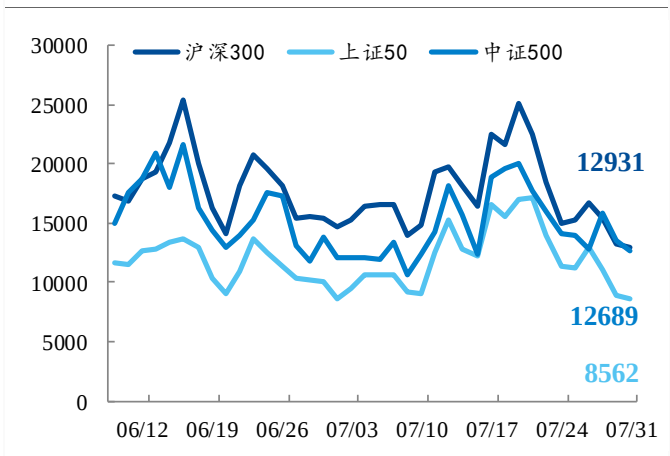
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图2 期指成交变化



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图3 期指持仓变化



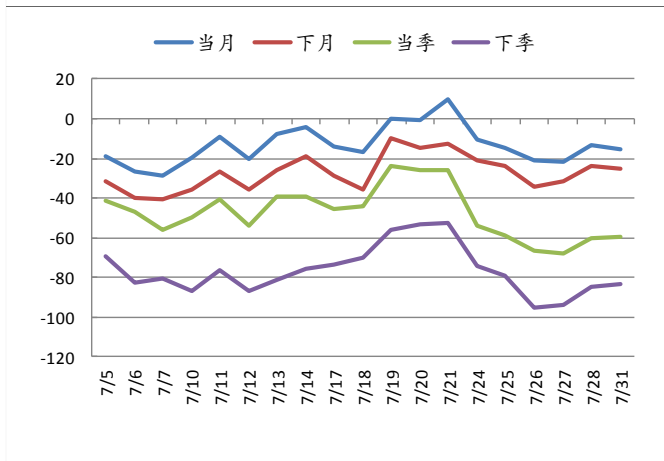
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图4 期指成交持仓排名变化

	多单增减	多单净变动	空单增减	空单净变动
IF1708	189	340	146	257
IF1709	151		111	
IH1708	221	221	218	218
IC1708	-14	-248	-8	-120
IC1709	-234		-112	

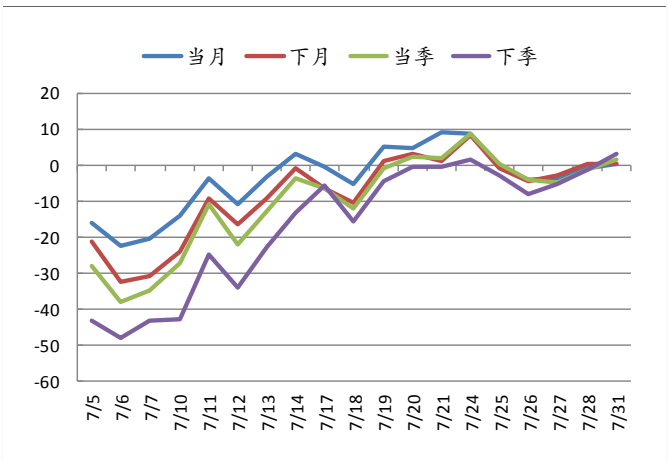
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 5 IF 各合约基差走势



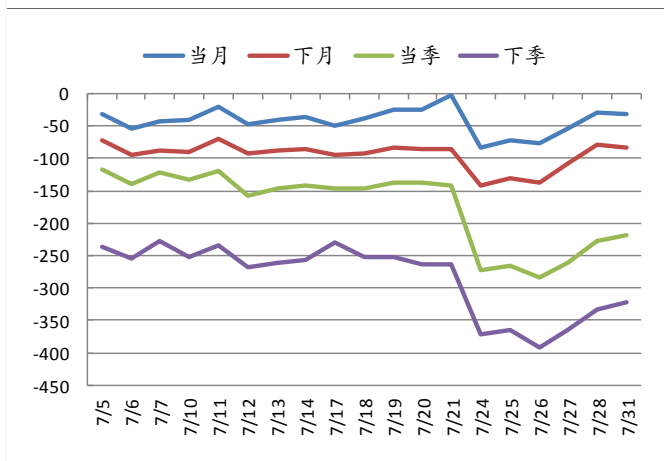
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 6 IH 各合约基差走势



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 7 IC 各合约基差走势



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

【国内股市行情回顾】

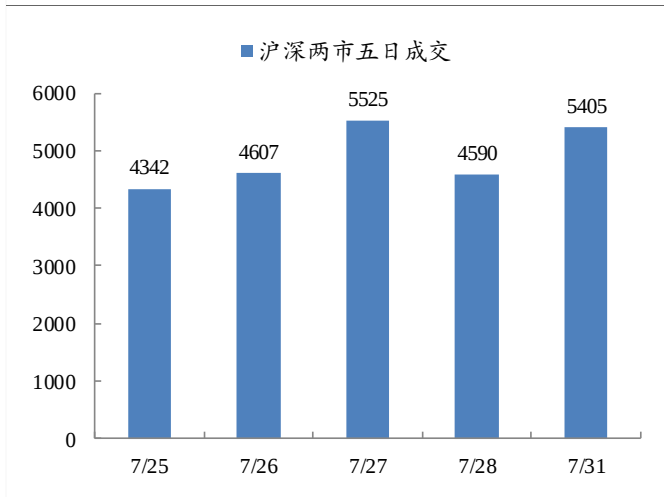
7月31日,沪深两市整体做多人气较强,沪指微幅低开后震荡上扬,创出反弹新高,午后基本维持高位震荡,钢铁、有色、煤炭等权重板块联合发力,沪指放量收阳,创业板表现稍弱,早盘一度下探调整,后随沪指翻红,成交量出现明显萎缩。截至收盘,沪指报 3273.03,涨 0.61%,创指报 1736.30,涨 0.13%。从盘面上看,草甘膦、煤炭、钢铁居板块涨幅榜前列,国防军工、航空、银行居板块跌幅榜前列。

图 8 沪深股市主要行情数据

	收盘价	涨跌幅%	年至今%	周涨跌%	年度最高	年度最低	市盈率	年度最高	年度最低
上证综指	3273	0.61	5.46	0.61	3288.97	3052.79	16.2	16.7	14.9
深圳成指	10505	0.64	3.22	0.64	10669.48	9712.8	28.9	31.8	26.9
中小板指	7055	0.85	9.00	0.85	7054.96	6146.85	34.0	34.1	30.7
创业板指	1736.3	0.13	-11.51	0.13	1991.57	1656.43	38.0	43.2	36.2
沪深300	3737.9	0.43	12.92	0.43	3747.88	3317.62	14.1	14.1	12.6
上证50	2638.1	0.07	15.36	0.07	2665.45	2295.4	11.5	11.5	10.2
中证500	6298	1.33	0.55	1.33	6629.17	5710	34.5	47.7	32.5

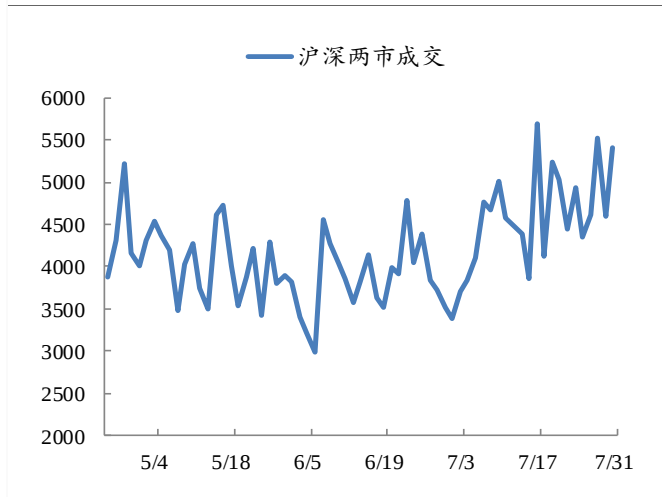
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图9 沪深两市现货近五日成交金额(亿元)



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图10 沪深两市现货成交趋势(亿元)



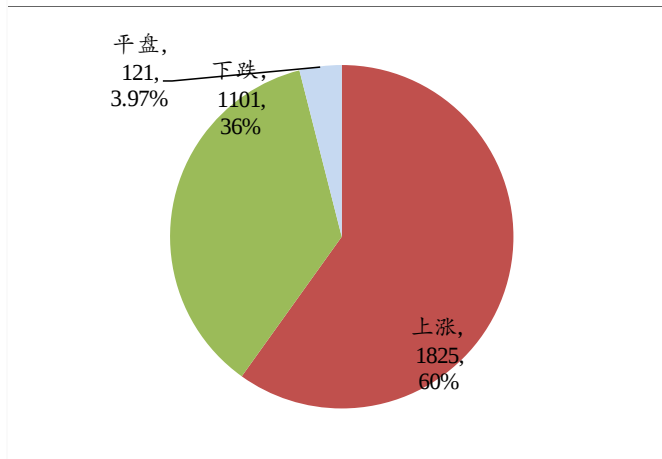
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图11 沪深两市行业涨跌排名



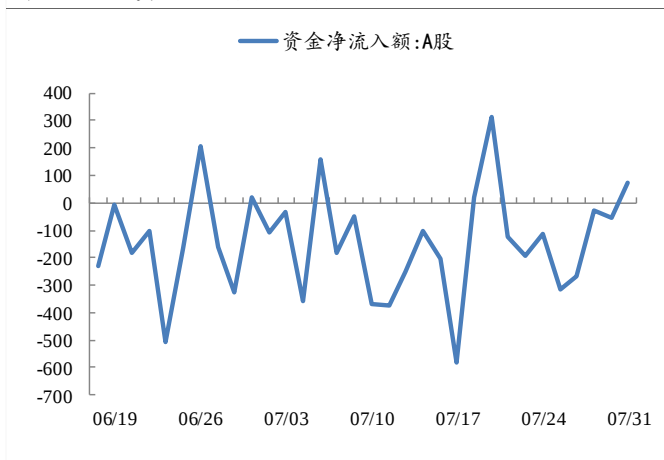
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图12 沪深两市个股涨跌数对比



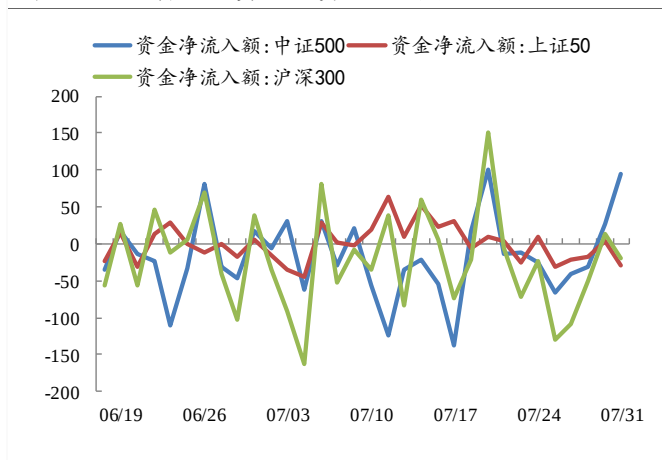
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图13 A股资金流向(亿元)



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图14 三大期指现货指数资金流向(亿元)

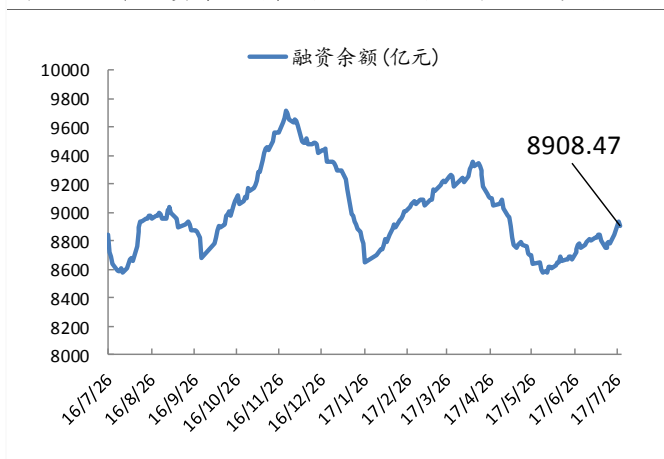


资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

31日, 沪深两市A股净流入资金73.46亿元, 28日, 沪深两市A股净流出资金54.63亿元, 资金再度转为净流入; 31日, 沪深300净流出资金19.5亿元, 28日, 沪深300净流入资金13.16亿元, 资金再度转为净流出; 31日, 中证500指净流出资金29.85亿元, 28日, 中证500指净流入资金4.02亿元, 资金再度转为净流出。31日, 上证50指净流入资金95.31亿元, 28日, 上证50指净流入资金27.85亿元, 资金持

续净流入。

图 15 两市融资余额(最新数据更新至前一交易日)



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

【技术分析】

从三大期指当月合约一小时 K 线图来看, 整体出现震荡反弹走势, 站上各均线。IH 主力合约 MACD 绿柱收窄, 有出现金叉迹象。IF 主力合约 MACD 红柱回升, KDJ 指标有在 80 上方死叉迹象。IC 走势延续偏强, 布林通道开口扩大, K 线运行于上轨上方。KDJ 指标在 80 超买区, MACD 红柱继续回升。

图 16 IF 当月合约 60 分钟 K 线图:



资料来源: 文华财经、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 17 IH 当月合约 60 分钟 K 线图：



资料来源：文华财经、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 18 IC 当月合约 60 分钟 K 线图：



资料来源：文华财经、国泰君安期货金融衍生品研究所



2017. 08. 01 星期二

期债弱勢格局不改

✍ 虞堪

☎ 021-62591754

✉ yukan010359@gtjas.com

证书编号: Z0002804

观点回顾:

2017. 07. 25 净投放加码, 期债小幅回暖

2017. 07. 26 期债维持震荡

2017. 07. 27 期债继续维持偏弱震荡

2017. 07. 28 期债维持震荡, 等待方向性事件

2017. 08. 01 期债维持偏弱震荡

【观点与策略】

期债弱勢格局不改。TF1709 支撑位 97.050 元, 压力位 97.630 元; T1709 支撑位 94.400 元, 压力位 94.970 元。统计局公布的数据显示, 中国 7 月官方制造业 PMI 为 51.4, 连续 12 个月在荣枯线上方, 与上半年均值基本持平, 加上黑色系商品强势反弹, 显示制造业总体走势平稳, 经济基本面并没有大幅下行迹象。另一方面, 银监会年中工作座谈会于 7 月 28 日至 29 日召开。会议强调, 防范银行业风险要有新举措, 这让市场重新开始对监管加强的担忧。其次, 月末资金面紧张也对期债价格造成压力。总体来说, 我们认为期债短期将维持弱勢。目前 10 年期和 5 年期国债利差为 6.32bp, 目前可以持有**收益率曲线套利组合**, 多 TF 空 T, 手数配比约为 18:10。

【昨日国债期市】

5 年期国债期货主力合约 TF1709 开盘 97.430 元, 最高 97.485 元, 最低 97.300 元, 收盘 97.340 元, 下跌 0.125 元, 跌幅 0.13%, 振幅 0.185 元, 成交 9463 手, 较昨日增加 1585 手, 持仓 40653 手, 减仓 1738 手。10 年期国债期货主力合约 T1709 开盘 94.980 元, 最高 94.980 元, 最低 94.660 元, 收盘 94.685 元, 下跌 0.265 元, 跌幅 0.28%, 振幅 0.320 元, 成交 34672 手, 较昨日增加 9900 手, 持仓 45109 手, 减仓 190 手。

【昨日国债现市】

5 年期活跃 CTD 券为 170007. IB, IRR 为 2.20%, 10 年期活跃 CTD 券为 170010. IB, IRR 为 0.53%, 目前 R007 约 3.44%。

昨日利率债收益率整体小幅上行。午后农发续发 3、5 年期, 招标利率略有上行。截止日终, 国债、国开债、农发行债、进出口行债收益率曲线除个别期限外整体上行 1-2BP。

具体来看, 国债曲线 5 年期 170014 带动曲线对应期限上行 2BP 至 3.56%; 7 年期 170013 带动曲线对应期限上行 1BP 至 3.66%; 10 年期 170010 带动曲线对应期限上行 2BP 至 3.63%; 30 年期 170015 带动曲线对应期限上行 2BP 至 4.1%。

货币市场方面, 7 月 31 日银行间质押式回购市场共成交 19364 亿元, 减少 12.25%。其中, 隔夜收于 3.20%, 较前一交易日下跌 30bp, 7 天收于 3.44%, 较前一交易日上涨 64bp; 中期方面, 14 天收于 4.80%, 较前一交易日上涨 12bp; 长期方面, 1 个月收于 4.30%, 较前一交易日上涨 1bp。3 个月收于 4.60%, 较前一交易日上涨 2bp。

【财经资讯】

7 月 31 日, 央行进行 1600 亿 7 天、800 亿 14 天逆回购操作, 当日有 2400 亿逆回购到期, 完全对冲当日到期量。

7 月份中国制造业 PMI 为 51.4%, 比上月小幅回落 0.3 个百分点。

【市场观察】

沪深两市整体上涨,上证综指上涨 19.79 点或(0.61%)至 3273.03 点,深证成指上涨 67.10 点或(0.64%)至 10505.04 点,创业板指上涨 2.23 点或(0.13%)至 1736.30 点。

人民币汇率方面,人民币兑美元中间价调升 90 个基点,报 6.7283。

【技术分析】

技术上,TF1709 保持弱势,截止收盘日 K 线收于 10 日和 20 日线下方,目前 5 日、10 日和 20 日线向下,K 线位于布林带下轨,布林带轨距开始略有放大,MACD 指标动能绿柱开始缩小,DIFF 线和 DEA 线在零轴附近,KDJ 指标处于超卖位置。T1709 全天走势与 TF1709 相似。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

分析师声明：作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明：本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为“国泰君安期货金融衍生品研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期货金融衍生品研究所

上海市静安区延平路 121 号 31 楼 电话：021-52133641 传真：021-52138150

金融理财部

上海市延平路 121 号三和大厦 10 楼 A 座 (200042)

电话：021-52138122 传真：021-52138110

上海期货大厦营业部

上海市浦电路 500 号期货大厦 2001B (200122)

电话：021-68401861 传真：021-68402738

天津营业部

天津和平区郑州道 18 号港澳大厦 6 层 (300050)

电话：022-23392200 传真：022-23300863

杭州营业部

杭州市西湖大道 58 号华顺大厦三楼 (310009)

电话：0571-56112999 传真：0571-56112821

深圳营业部

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 603、604 室

电话：0755-83734575 传真：0755-23980597

宁波营业部

宁波市高新区扬帆路 999 弄 4 号 6 楼 (315040)

电话：0574-87816665 传真：0574-87916513

广州营业部

天河区体育西路 111-115 单号建和中心 9 楼 AB 单元

电话：020-38628010 传真：020-38628583

郑州营业部

郑州市郑东新区商务外环路 30 号期货大厦 805 室

电话：0371-65600697 传真：0371-65610168

青岛营业部

青岛市崂山区香港东路 195 号杰正财富 5 楼 501 室

电话：0532-80993629 传真：0532-80993630

产业发展部

上海市延平路 121 号三和大厦 28 楼

电话：021-52131163

上海国宾路营业部

上海市国宾路 36 号万达广场 B 座 1607-1608 室

电话：021-55892920 传真：021-65447766

上海中山北路营业部

上海市中山北路 3000 号 507、508 单元 邮编：200063

电话：021-32522822 传真：021-32522823

北京营业部

北京建国门外大街乙 12 号双子座大厦东塔 7 层 06 单元

电话：010-58795755 传真：010-58795787

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连期货大厦 2703 室

电话：0411-84807755 传真：0411-84807759

长春营业部

吉林省长春市朝阳区延安大街 99 号盛世国际 2022 室

电话：0431-85918811 传真：0431-85916622

南京营业部

南京市建邺区河西商务中心南京新地中心二期 1911 室

电话：025-87780990 传真：025-87780996

武汉营业部

武汉市江岸区建设大道 718 号浙商大厦 40 楼 4005 室

电话：027-82886695 传真：027-82888027

国泰君安证券各营业部受理 IB 业务 客户服务中心：95521 <http://www.gtjaqh.com>

国泰君安期货客户服务电话 95521