

下行风险有限 把握低吸机会

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6日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡下探

沪指上个交易日继续震荡下探，尾盘金融板块拉升，指数跌幅缩窄。各大板块多数收跌，半导体、酒类、能源设备、林木等行业领涨，造纸、家居用品、煤炭、钢铁等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3992.70	-0.11	-0.73
沪综指	3371.74	-0.34	-1.32
深成指	11213.81	-0.70	-2.02
上证50	2800.47	0.23	-0.49
中证500	6426.98	-0.89	-3.07
国债指数	160.85	0.01	-0.01

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1880.96	-0.43	0.20
材料	2564.96	-1.13	-2.40
工业	2662.71	-0.85	-0.50
可选	5836.53	-0.38	-2.29
消费	13863.63	1.32	-0.70
医药	10175.02	0.96	0.93
金融	6376.64	-0.23	-1.00
信息	2367.45	-0.28	0.60
电信	3560.44	-0.13	3.18
公用	2018.76	0.00	-0.65

期指市场：多数收跌

主力合约 IH1711、IF1711、IC1711 涨幅分别为 0.05%，-0.36%，-1.00%，较指数现货之间的基差分别为贴水 5.47、贴水 29.30、贴水 64.98 点。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.58	-1.86	-5.18
同业拆放(3个月)	4.42	0.27	0.72

外盘市场：全线收高

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

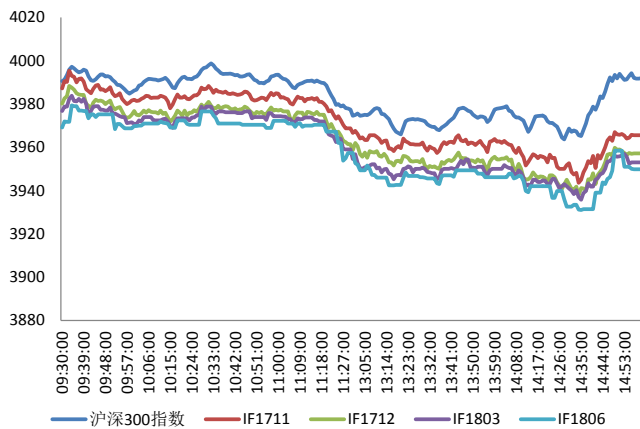
消息面上，环保、新能源车、人工智能、网络安全等板块释放利好。综合来看，上周市场暂时在 60 日均线附近得到支撑，近期 3400 点附近仍需震荡整固，但缩量下跌的空间有限，整体震荡中枢上升的趋势不改，金融股强势护盘，本周市场有望止跌企稳。期指方面，上周期指合约基差再度走扩，三大期指主力均转为贴水状态，但下行空间有限，基差亦有修复机会，建议期指方面保持偏多思路，本周可把握低吸机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析

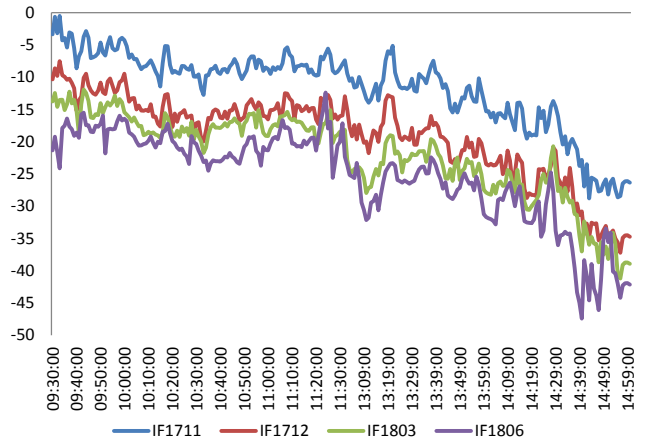
主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约
涨幅分别为 0.05%，-0.36%，-1.00%，
较指数现货之间的基差分别为贴水 5.47、贴水 29.30、贴水 64.98 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



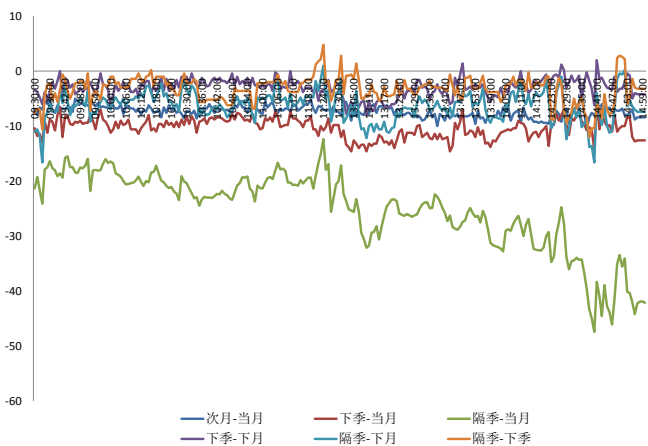
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



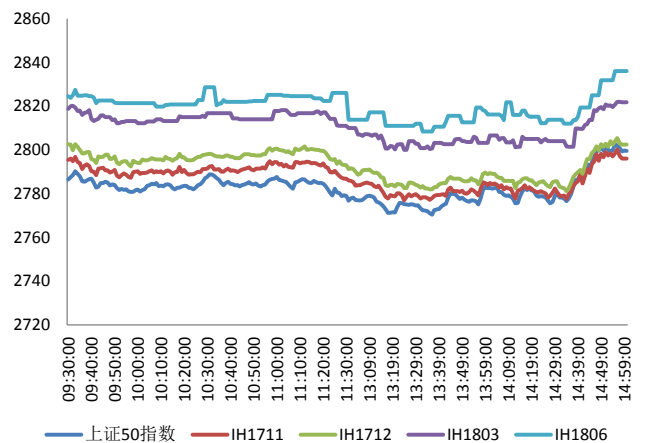
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



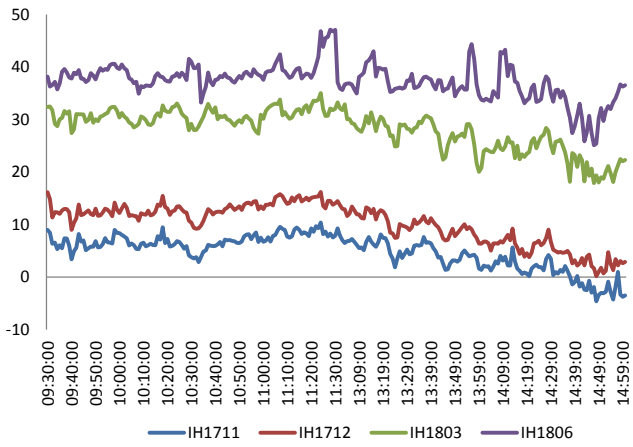
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



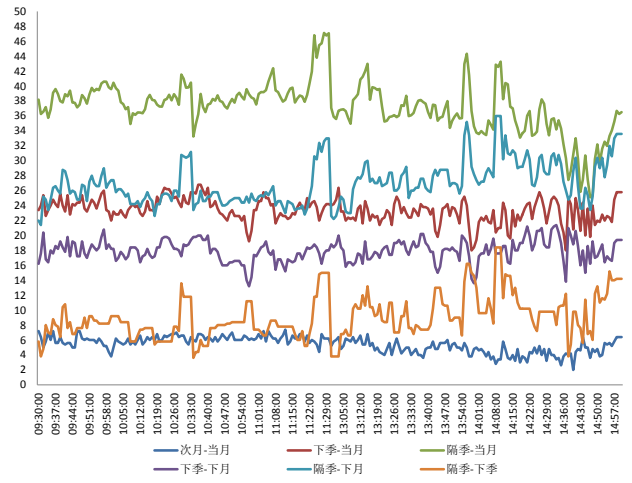
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



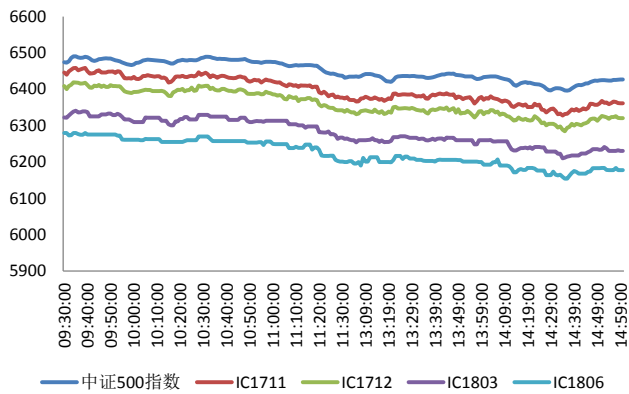
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



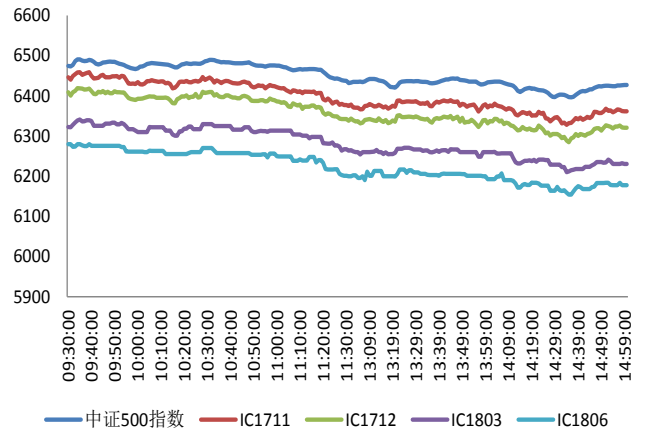
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图



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

1.2 外盘市场：全线收高

上周，美联储卡什卡利（2017年FOMC票委）：在通胀和薪资增速放缓的情况下，不适宜加息。美国9月工厂订单环比增1.4%，预期增1.3%，前值增1.2%。美国9月耐用品订单环比终值增2%，符合预期，初值增2.2%。美国10月ISM非制造业PMI升至60.1，创2005年8月以来新高，预期58.5，前值59.8。美国10月非农就业人口增26.1万，创2016年7月以来最大增幅，预期增31.3万，前值由降3.3万修正为增1.8万；失业率4.1%，刷新2000年年底以来低位，预期和前值均为4.2%，10月劳动力参与率62.7%，预期63.1%，前值63.1%。美国10月平均每小时工资同比增2.4%，预期增2.7%，前值增2.9%修正为增2.8%。美国9月贸易帐逆差435亿美元，预期逆差432亿美元，前值逆差424亿美元修正为逆差428亿美元。华尔街日报：美国公布的税改议案对银行非常有利，银行有望享受大幅减税，还能避开税改可能带来的一些麻烦。欧洲央行管委诺沃特尼：如果欧洲经济如预期般表现良好，那么有理由在明年9月再度缩减购债规模。英国央行副行长布罗德本特：预计还需要升息几次才能让通胀回归正常。欧洲央行监事会监事安格洛尼：欧元结算中心区域将在英国脱欧后留在英国。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨0.1%，报23539.19点。纳指收涨0.74%，报6764.44点。标普收涨0.31%，报2587.84点。上周，**道指涨0.45%连涨八周；纳指涨0.94%连涨六周；标普涨0.26%连涨八周。**

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指全线上涨。英国富时100指数收涨0.07%，报7560.35点，周涨0.74%；法国CAC40指数收涨0.14%，报5517.97点，周涨0.43%；德国DAX指数收涨0.28%，报13478.86点，再创历史收盘纪录新高，周涨1.98%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨0.3%，报28603.61点，上周涨0.58%。恒生国企指数涨0.03%，上周跌0.35%。恒生红筹指数跌0.13%，上周涨0.49%。腾讯控股创历史新高至368.4港元，市值逼近35000亿港元大关。大市成交889.4亿港元，前一交易日为952.32亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委：准备会同相关部门研究调整“限塑令”，研究制定在电商、快递、外卖等行业率先限制一系列不可降解塑料包装使用的相关实施方案，并且督促地方，特别是城市加大落实的力度。工信部长苗圩：汽车厂在卖汽车时要对电池的回收利用负责，在新能源汽车动力电池回收利用方面，可以建立生产者责任延伸制度，准备在动力电池回收利用上先行一步。工信部副部长陈肇雄：支持符合条件的工业互联网企业开展股权融资，推动项目收益债、可转债等在工业互联网领域的应用。我国首个农业全产业链人工智能工程“农业大脑”在武汉正式启动。摩拜单车与贵州新特电动汽车签约，将在共享汽车领域展开合作。全国人大财经委发布的《关于第十二届全国人民代表大会第五次会议主席团交付审议的代表提出的议案审议结果的报告》提出，关于网络金融安全法立法，建议有关部门加强调研起草工作。由中国国家互联网信息办公室和浙江省人民政府联合主办的第四届“世界互联网大会·乌镇峰会”将于2017年12月3日-5日在浙江省乌镇举行。“粤港澳大湾区机器人联盟”在珠海中国国际航空航天展览中心举行了揭牌仪式，此联盟是“粤港澳机器人创新基地”的载体，今后将整合粤港澳大湾区在机器人教育领域和科技创新领域的资源。

2.2 风险因素

本周沪深两市共有42家公司限售股解禁，合计解禁量30.26亿股，按11月3日收盘价计算，解禁市值为521.21亿元，环比上升211.58%。其中，11月6日为解禁高峰期，占全周解禁规模六成。

2.3 投资建议

沪指上个交易日继续震荡下探，尾盘金融板块拉升，指数跌幅缩窄。各大板块多数收跌，半导体、酒类、能源设备、林木等行业领涨，造纸、家居用品、煤炭、钢铁等行业领跌。消息面上，环保、新能源车、人工智能、网络安全等板块释放利好。综合来看，上周市场暂时在60日均线附近得到支撑，近期3400点附近仍需震荡整固，但缩量下跌的空间有限，整体震荡中枢上升的趋势不改，金融股强势护盘，本周市场有望止跌企稳。期指方面，上周期指合约基差再度走扩，三大期指主力均转为贴水状态，但下行空间有限，基差亦有修复机会，建议期指方面保持偏多思路，本周可把握低吸机会。仅供参考。

3. 本周经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
10/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Sep	--	27.70%	24.00%	--
10/31/2017 09:00	制造业采购经理指数	Oct	52	51.6	52.4	--
10/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Oct	--	54.3	55.4	--
11/01/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Oct	51	51	51	--
11/03/2017 09:45	财新中国PMI综合	Oct	--	51	51.4	--
11/03/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Oct	--	51.2	50.6	--
11/06/2017	BoP Current Account Balance	3Q P	--	--	\$50.9b	--
11/07/2017	外汇储备	Oct	\$3110.0b	--	\$3108.5b	--
11/08/2017	进口同比	Oct	16.50%	--	18.70%	18.60%
11/08/2017	出口同比	Oct	7.00%	--	8.10%	--
11/08/2017	贸易余额	Oct	\$39.90b	--	\$28.50b	\$28.61b
11/08/2017	出口同比人民币	Oct	7.40%	--	9.00%	--
11/08/2017	进口同比人民币	Oct	18.10%	--	19.50%	--
11/08/2017	贸易余额人民币	Oct	284.20b	--	193.00b	--
11/08/2017 11/18	外国直接投资同比人民币	Oct	--	--	17.30%	--
11/09/2017 09:30	CPI 同比	Oct	1.70%	--	1.60%	--
11/09/2017 09:30	PPI同比	Oct	6.60%	--	6.90%	--
11/10/2017 11/15	货币供应M2同比	Oct	9.20%	--	9.20%	--
11/10/2017 11/15	货币供应M1年同比	Oct	13.60%	--	14.00%	--
11/10/2017 11/15	货币供应M0年同比	Oct	7.00%	--	7.20%	--
11/10/2017 11/15	New Yuan Loans CNY	Oct	750.0b	--	1270.0b	--
11/10/2017 11/15	总融资人民币	Oct	1105.0b	--	1820.0b	1819.9b

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。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。