

期指维持多头思路

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8日 星期三

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走高

沪指上个交易日震荡走高,重新收复3400点。各大板块多数收涨,电信、能源设备、电脑硬件、化纤等行业领涨,机场、酒类、摩托车、制药等行业领跌。

期指市场：集体收涨

主力合约IH1711、IF1711、IC1711涨幅分别为1.21%,1.14%,0.70%,较指数现货之间的基差分别为升水4.64、贴水5.25、贴水37.54点。

外盘市场：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收低

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4054.25	0.83	1.19
沪综指	3413.58	0.75	0.60
深成指	11467.97	0.83	0.88
上证50	2821.96	1.06	1.01
中证500	6551.94	0.63	-0.13
国债指数	160.85	-0.03	0.03

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1922.40	1.74	2.45
材料	2616.02	1.13	0.31
工业	2677.32	0.25	-0.51
可选	6029.03	0.93	1.99
消费	14142.73	-0.79	4.02
医药	10399.22	-1.22	3.60
金融	6407.00	1.45	0.11
信息	2452.29	2.66	4.26
电信	3643.87	2.45	2.69
公用	2048.85	0.85	1.41

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.55	1.59	-6.73
同业拆放(3个月)	4.43	0.05	0.82

● 后市展望及策略建议

消息面上,供给侧改革、水泥等板块释放利好。

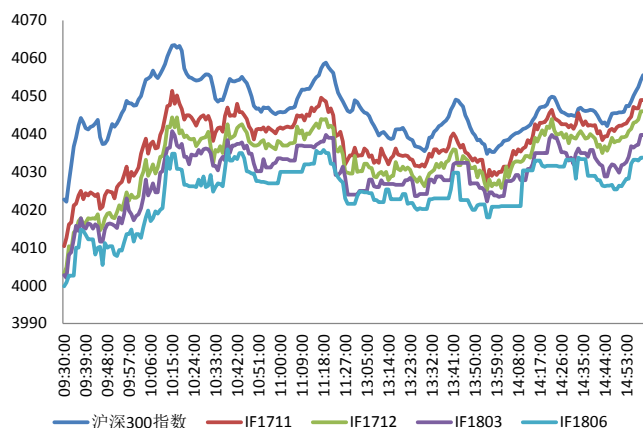
综合来看,市场再度回到3400点上方,且量能有所放大,短期震荡整固后保持震荡中枢上行。从基差结构来看,三大期指基差继续修复,市场情绪回暖,中期来看基本面有盈利支撑,建议期指方面保持偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析

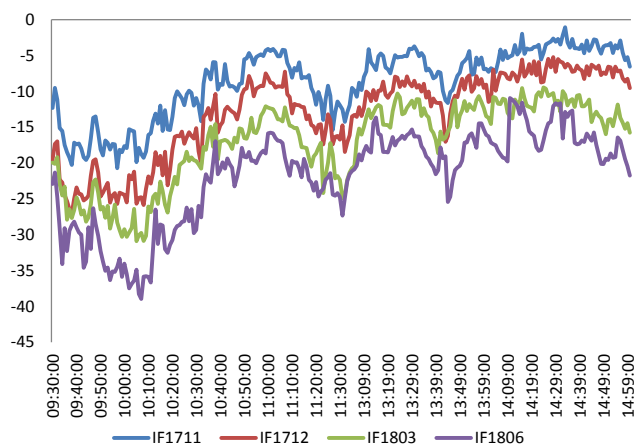
主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约
涨幅分别为 1.21%，1.14%，0.70%，
较指数现货之间的基差分别为升水 4.64、贴水 5.25、贴水 37.54 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



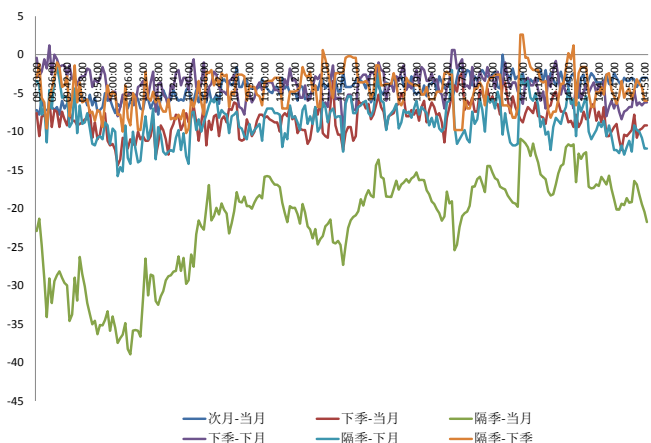
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



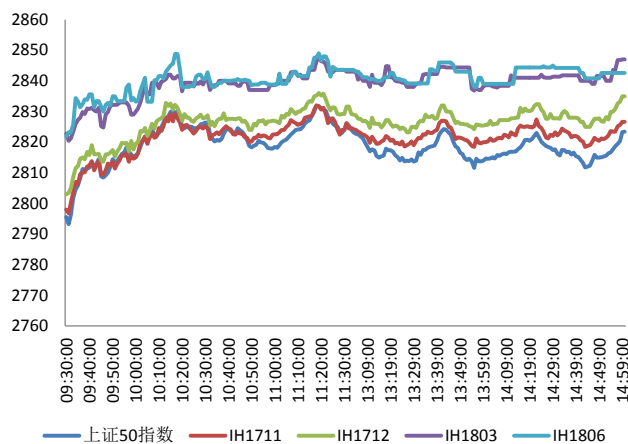
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



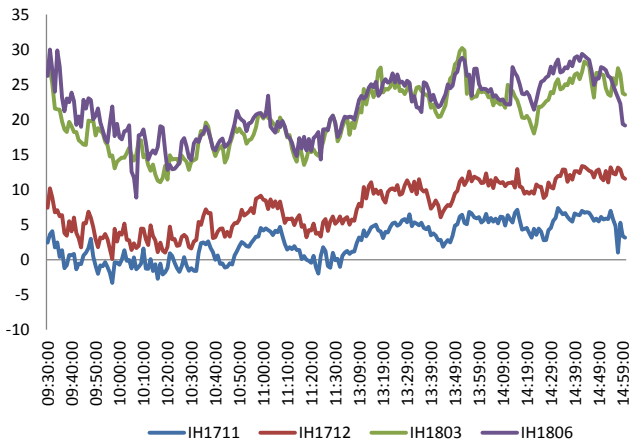
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



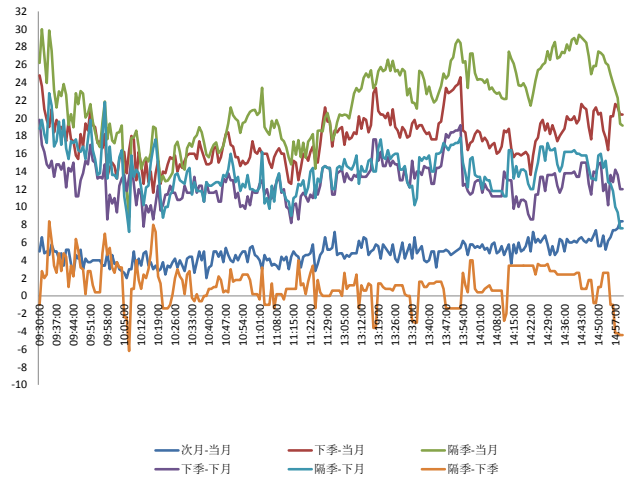
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



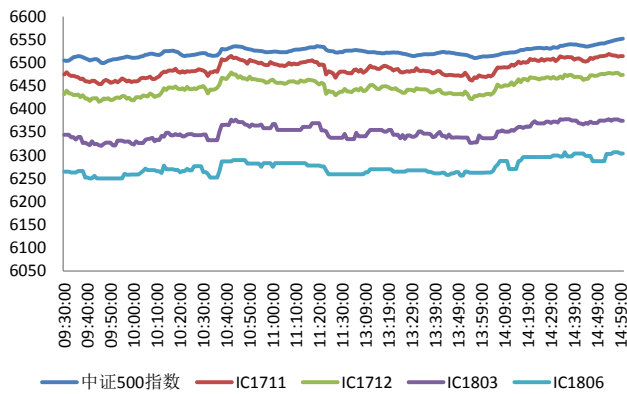
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



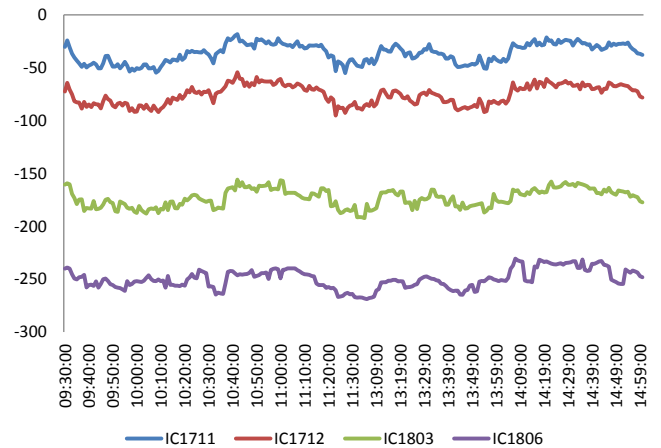
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：涨跌不一

周一，美国总统特朗普：美股再创新高，这得益于政府的工作，现在正致力于为中产阶级和企业减税。美国参议院共和党领袖麦康奈尔：正在推进参议院税改法案的相关工作；将在下周完成税改法案审定工作。德国 9 月工业产出环比降 1.6%，预期降 0.9%，前值增 2.6%；同比增 3.6%，预期增 4.5%，前值增 4.7%。澳洲联储维持利率在 1.5% 不变。欧洲央行执委劳腾施莱格：从明年 1 月开始缩减 QE 是正确的，乐见明确地退出 QE；欧洲央行的政策仍然非常宽松；欧盟在银行解决方案上取得了重大进展；欧盟银行的恢复力大幅提升；长期的低利率对银行来说是一个挑战。日本财务大臣麻生太郎：将在经济会谈中讨论美日贸易赤字问题，不会动用与美国的自贸协定来解决贸易赤字问题。加拿大央行行长 Poloz：将在未来谨慎地调整货币利率政策，随着时间的推移，加拿大经济对货币刺激的需求可能会降低。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指今年第 65 次创收盘新高。道指收涨 0.04%，报 23557.23 点。纳指收跌 0.27%，报 6767.78 点。标普收跌 0.02%，报 2590.64 点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指全线下跌。英国富时 100 指数收跌 0.65%，报 7513.11 点；法国 CAC40 指数收跌 0.48%，报 5480.64 点；德国 DAX 指数收跌 0.66%，报 13379.27 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.39%，报 28994.34 点，盘中突破 29000 点关口，为 10 年来首次。恒生国企指数涨 1.05%，恒生红筹指数涨 0.84%。腾讯控股再涨 3.7%，连续第五日创历史新高，市值突破 3.7 万亿港元。大市成交升至 1151.2 亿港元，上日成交 1117.12 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

海富通发布成立公告称，海富通聚优精选混合型基金中基金（FOF）11月6日起基金合同生效，募集期间净认购金额21.58亿元，至此，首批6只公募FOF基金全部成立，共募集166.36亿元，远超市场预期。海南省举行邮轮旅游发展座谈会，会议透露，海南将探索最优惠的免签和落地签政策，以务实举措全方面推动旅游产业加快发展。中国有色金属工业协会：前8个月有色金属行业总体呈现出生产平稳运行、价格震荡上涨、效益持续向好的态势，但产能过剩、创新不足、融资困难、成本上升等结构性矛盾仍未根本解决，价格仍是影响企业效益的主要因素。中国信息通信研究院工程师闫树介绍，中国大数据行业自律公约将于明年1月份正式发布。浙江中南部水泥价格周一上涨5-10元/吨，完成了国庆节后第五轮上涨，累计上涨近40元/吨，不到一个月涨幅超过10%，目前，福建、江西地区在11月初完成第三轮涨价后，下游接受度高，第四轮涨价正在酝酿中。

2.2 风险因素

银监会主席郭树清：强化民生领域金融保障，把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。公安部出台意见部署进一步加强打击金融犯罪工作。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，重新收复3400点。各大板块多数收涨，电信、能源设备、电脑硬件、化纤等行业领涨，机场、酒类、摩托车、制药等行业领跌。期指市场亦全线收涨，合约基差继续修复。综合来看，市场再度回到3400点上方，且量能有所放大，短期震荡整固后保持震荡中枢上行。从基差结构来看，三大期指基差继续修复，市场情绪回暖，中期来看基本面有盈利支撑，建议期指方面保持偏多思路。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 15:19	BoP Current Account Balance	3Q P	--	\$37.1b	\$50.9b	--
11/07/2017	外汇储备	Oct	\$3110.0b	--	\$3108.5b	--
11/08/2017 11/18	外国直接投资同比人民币	Oct	--	--	17.30%	--
11/08/2017	进口同比	Oct	17.00%	--	18.70%	18.60%
11/08/2017	出口同比	Oct	7.10%	--	8.10%	--
11/08/2017	贸易余额	Oct	\$39.10b	--	\$28.50b	\$28.61b
11/08/2017	出口同比人民币	Oct	7.00%	--	9.00%	--
11/08/2017	进口同比人民币	Oct	17.50%	--	19.50%	--
11/08/2017	贸易余额人民币	Oct	280.45b	--	193.00b	--
11/09/2017 09:30	CPI 同比	Oct	1.80%	--	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	13.70%	--	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	770.0b	--	1270.0b	--
11/10/2017 11/15	总融资人民币	Oct	1100.0b	--	1820.0b	1819.9b
11/14/2017 10:00	零售销售额同比	Oct	10.40%	--	10.30%	--
11/14/2017 10:00	社会消费品零售	Oct	10.40%	--	10.40%	--
11/14/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Oct	7.30%	--	7.50%	--
11/14/2017 10:00	工业产值 同比	Oct	6.30%	--	6.60%	--
11/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Oct	6.70%	--	6.70%	--

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。