

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9日 星期四

内容提要

● 行情回顾

现货市场：冲高回落

沪指上个交易日冲高回落，尾盘勉强收红。各大板块多数收涨，文化传媒、券商、精细化工、教育等行业领涨，保险、家用电器、重型机械、石油天然气等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4048.01	-0.15	1.29
沪综指	3415.46	0.06	0.58
深成指	11447.40	-0.18	0.86
上证50	2819.96	-0.07	1.10
中证500	6561.69	0.15	0.13
国债指数	160.83	-0.01	0.00

期指市场：集体收涨

主力合约IH1711、IF1711、IC1711涨幅分别为0.01%、0.12%、0.55%，较指数现货之间的基差分别为升水3.04、贴水1.41、贴水20.69点。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1914.80	-0.40	1.31
材料	2627.34	0.43	0.55
工业	2677.90	0.02	-0.94
可选	6012.79	-0.27	2.73
消费	14083.69	-0.42	3.84
医药	10237.54	-1.56	2.04
金融	6418.32	0.18	0.63
信息	2475.98	0.97	3.67
电信	3695.17	1.41	2.90
公用	2050.43	0.08	1.60

外盘市场：涨跌不一

美股收高

欧股涨跌不一

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.60	1.69	-5.26
同业拆放(3个月)	4.44	0.14	0.67

● 后市展望及策略建议

消息面上，汽车、混改、物流、锂电池等板块释放利好。

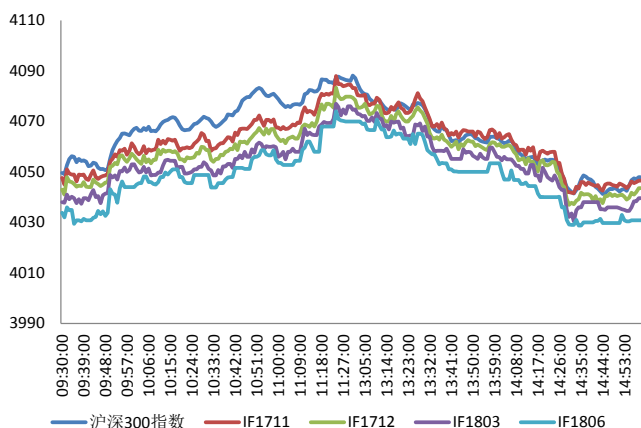
综合来看，上日市场动能有所减缓，以蓝筹板块为首，指数午后冲高回落，尾盘仅小幅收涨，还需量能释放配合上攻，但震荡中枢上行的趋势不改。从基差结构来看，三大期指基差继续修复，中期来看股指基本面有盈利支撑，中期建议期指方面保持偏多思路，回调期间可把握低吸机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析

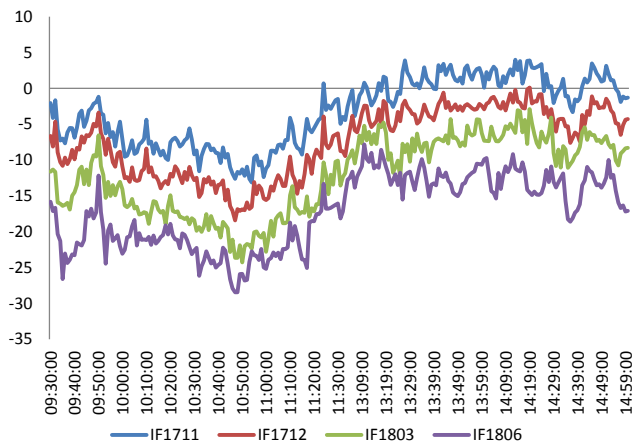
主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约
涨幅分别为 0.01%，0.12%，0.55%，
较指数现货之间的基差分别为升水 3.04、贴水 1.41、贴水 20.69 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



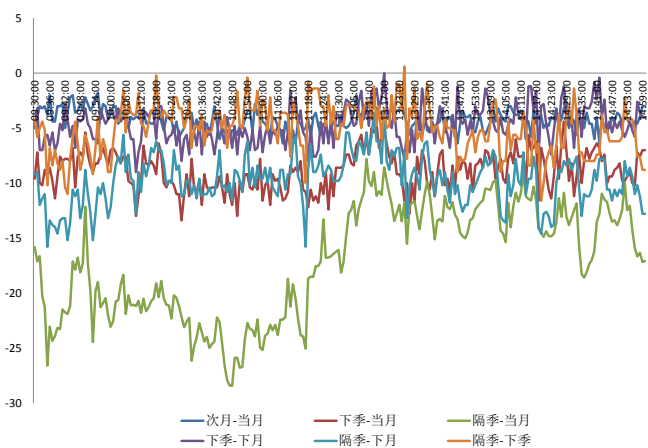
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



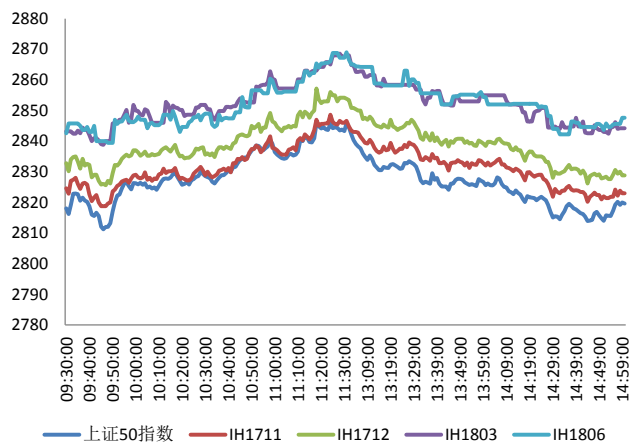
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



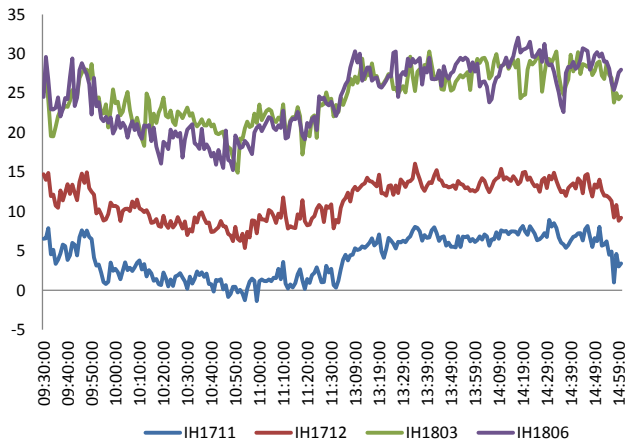
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



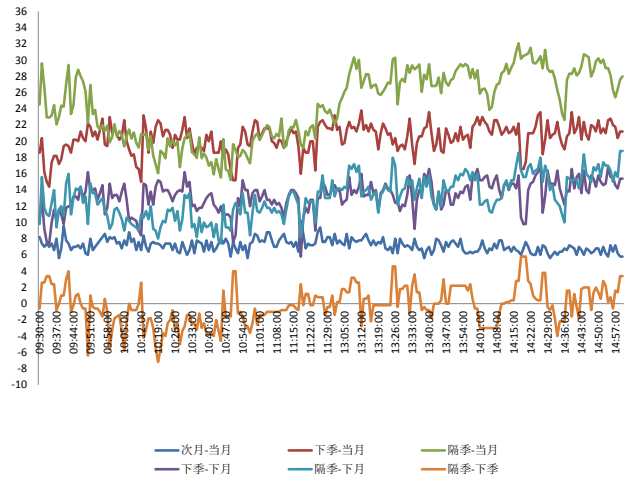
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



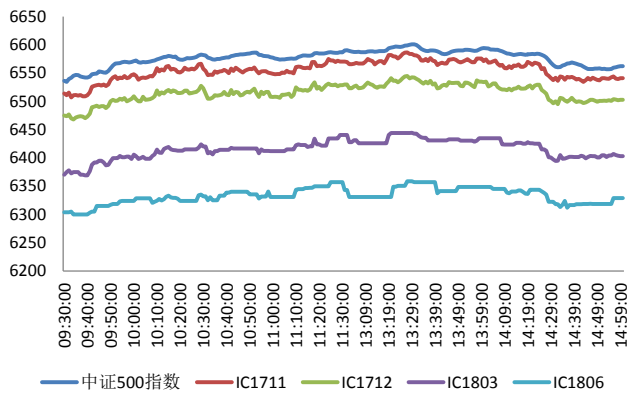
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



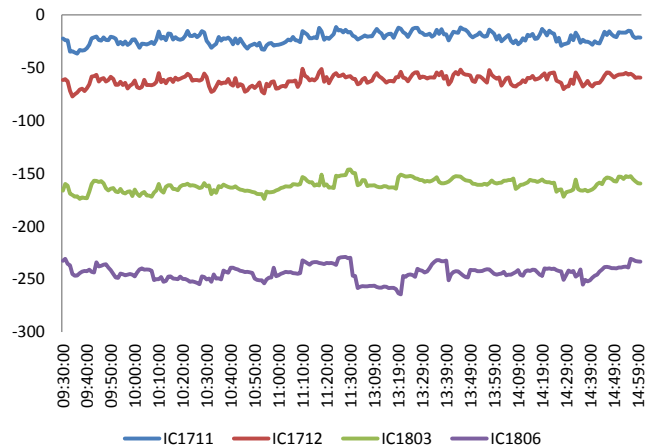
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

周三，据外媒报道，美国众议院在审议税改议案时，正在讨论逐步降低企业税的可能性。美联储哈克：美联储正处于将要在 12 月加息的道路，2018 年是否加息要看通胀，尚未看到不支持 12 月加息的证据。IMF 总裁拉加德：如果贸易保护主义盛行，将伤害到亚洲经济体；日本央行行长黑田东彦展现了政策的沟通清晰效果和实现通胀目标的决心。日本央行委员布野幸利：距离达到 2% 的通胀目标仍有一段距离；维持强有力的货币宽松很重要。日本 9 月领先指标初值 106.6，预期 106.6，前值 107.2；同步指标初值 115.8，预期 115.9，前值 117.7。法国 9 月贸易帐逆差 46.69 亿欧元，预期逆差 46.8 亿欧元，前值逆差 45.14 亿欧元；9 月经常帐赤字 31 亿欧元，前值赤字 15 亿欧元。欧盟官员表示，欧盟计划提议在 2021-2030 年使车辆二氧化碳排放量减少 30%，拉开了艰难谈判的序幕。英国央行企业状况报告：接下来两年英国投资将变得疲软；预计 2018 年支出将温和增加；薪资增长有所加速，预计 2018 年继续增长。新西兰联储：维持官方贴现率（OCR）在 1.75% 不变。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指今年第 27 次在同一日创历史收盘新高。道指收涨 0.03%，报 23563.36 点。纳指收涨 0.32%，报 6789.12 点。标普收涨 0.14%，报 2594.38 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指涨跌不一。英国富时 100 指数收涨 0.22%，报 7529.72 点；法国 CAC40 指数收跌 0.17%，报 5471.43 点；德国 DAX 指数收涨 0.02%，报 13382.42 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收跌 0.3%，报 28907.60 点。恒生国企指数跌 0.6%，恒生红筹指数涨 0.03%。腾讯旗下阅文集团上市首日收涨 86.18%，报 102.40 港元。大市成交升至 1387.8 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行、银监会修订《汽车贷款管理办法》，自用传统动力汽车贷款最高发放比例为 80%，商用传统动力汽车贷款最高发放比例为 70%；自用新能源汽车贷款最高发放比例为 85%，商用新能源汽车贷款最高发放比例为 75%；二手车贷款最高发放比例为 70%，自明年 1 月 1 日起施行。阳煤集团和梧桐树资本联合出资成立的阳煤产业基金举行签约仪式，标志着山西首只国企发起市场化运作国企混改 100 亿基金正式成立。该基金将重点围绕阳煤集团的混合所有制改革、并购重组等方向进行投资。国家邮政局会同有关单位的预测显示，今年“双 11”期间即 11 月 11 日至 16 日，全国快（邮）件业务总量有望超过 15 亿件，同比增 35%以上；最高日处理量预计突破 3.4 亿件，平均业务量达 2.5 亿件，是今年正常业务处理量的 2.2 倍。最新数据显示金属锂价格每吨调涨 5 万元，最新报价在 95 万-100 万元/吨，创出近年新高，自 9 月份以来，金属锂价格持续上涨，累计涨幅近 30%。全国乘联会：中国 10 月广义乘用车销量 228 万辆，同比增长 2.7%；1-10 月广义乘用车销量 1894 万辆，同比增长 1.4%。

2.2 风险因素

国务院金融稳定发展委员会日前成立并召开第一次会议。金融稳定发展委员会的主要职责包括：落实党中央、国务院关于金融工作的决策部署；审议金融业改革发展重大规划；统筹金融改革发展与监管等。

2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，尾盘勉强收红。各大板块多数收涨，文化传媒、券商、精细化工、教育等行业领涨，保险、家用电器、重型机械、石油天然气等行业领跌。期指延续全线收涨，基差继续修复。消息面上，汽车、混改、物流、锂电池等板块释放利好。综合来看，上日市场动能有所减缓，以蓝筹板块为首，指数午后冲高回落，尾盘仅小幅收涨，还需量能释放配合上攻，但震荡中枢上行的趋势不改。从基差结构来看，三大期指基差继续修复，中期来看股指基本面有盈利支撑，中期建议期指方面保持偏多思路，回调期间可把握低吸机会。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 15:19	BoP Current Account Balance	3Q P	--	\$37.1b		\$50.9b --
11/07/2017 17:33	外汇储备	Oct	\$3110.0b	\$3109.2b		\$3108.5b --
11/08/2017 11:42	出口同比人民币	Oct	7.00%		6.10%	9.00% --
11/08/2017 11:42	进口同比人民币	Oct	17.50%		15.90%	19.50% --
11/08/2017 11:42	贸易余额人民币	Oct	280.45b	254.47b		193.00b --
11/08/2017 11:42	出口同比	Oct	7.10%		6.90%	8.10% 8.00%
11/08/2017 11:42	进口同比	Oct	17.00%		17.20%	18.70% 18.60%
11/08/2017 14:54	贸易余额	Oct	\$39.10b	\$38.17b		\$28.50b \$28.61b
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	1.80%	--		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。