

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13日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场：继续收涨

沪指上个交易日震荡后继续攀升，成交量有所放大，上周连续五日收涨。各大板块涨跌不一，保险、酒类、发电设备、半导体等行业领涨，煤炭、石油天然气、建筑、燃气等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4111.91	0.88	2.99
沪综指	3432.67	0.14	1.81
深成指	11645.05	0.79	3.83
上证50	2862.34	1.04	2.21
中证500	6641.22	0.45	3.33
国债指数	160.89	0.03	0.02

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1909.51	-1.73	1.52
材料	2633.95	-0.09	2.69
工业	2685.91	-0.10	0.87
可选	6171.37	1.64	5.74
消费	14629.92	3.52	5.53
医药	10332.68	0.55	1.55
金融	6493.83	0.82	1.84
信息	2503.63	2.03	5.75
电信	3794.53	3.73	6.58
公用	2059.92	-0.11	2.04

期指市场：集体收涨

主力合约 IH1711、IF1711、IC1711 涨幅分别为 1.40%，1.25%，0.60%，较指数现货之间的基差分别为升水 3.86、升水 3.69、贴水 21.62 点。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.72	2.68	5.42
同业拆放(3个月)	4.47	0.40	1.20

外盘市场：多数收低

美股涨跌不一

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

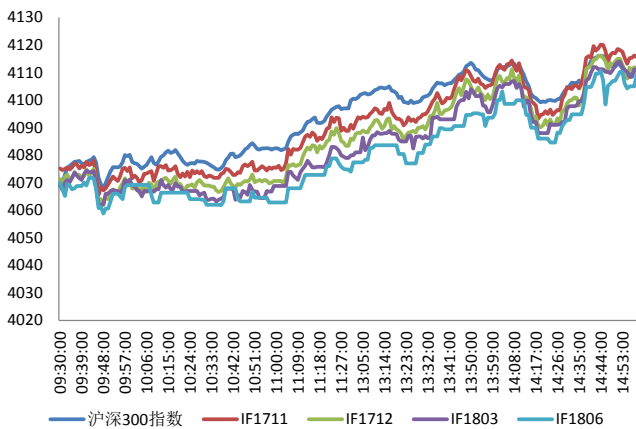
消息面上，金融、房地产、医药、新能源车、消费等板块释放利好。综合来看，上周市场连续收阳，市场短期震荡不改震荡中枢上行趋势。期指方面，上周三大期指集体上涨，中期来看股指基本面有盈利支撑，建议期指方面维持偏多思路，基差方面，由于上周市场走势偏强，期指合约贴水有所修复，IF 各合约基本回到平水状态，IH 维持升水，本周 11 月合约到期，关注 IC 反套机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析

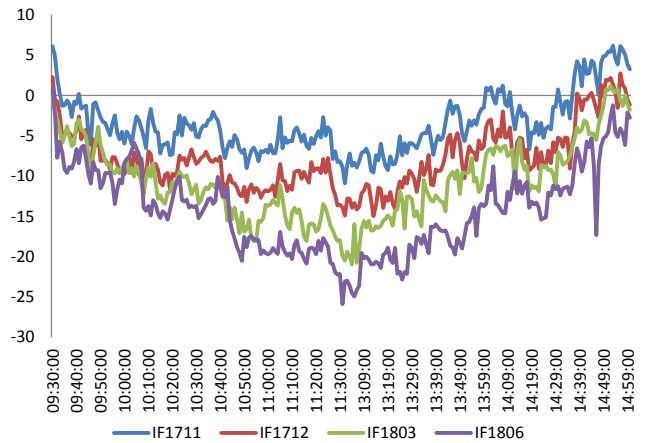
主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约
涨幅分别为 1.40%，1.25%，0.60%，
较指数现货之间的基差分别为升水 3.86、升水 3.69、贴水 21.62 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



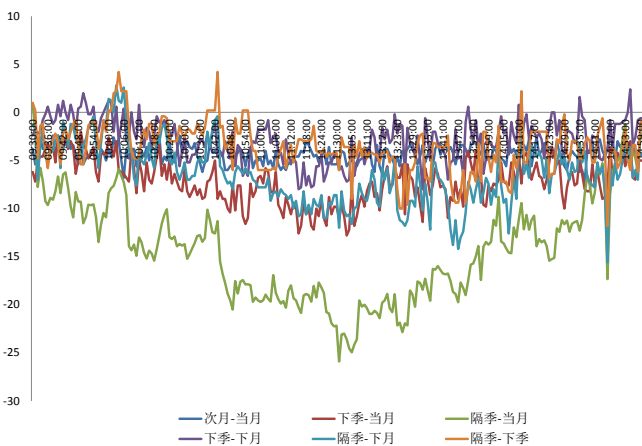
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



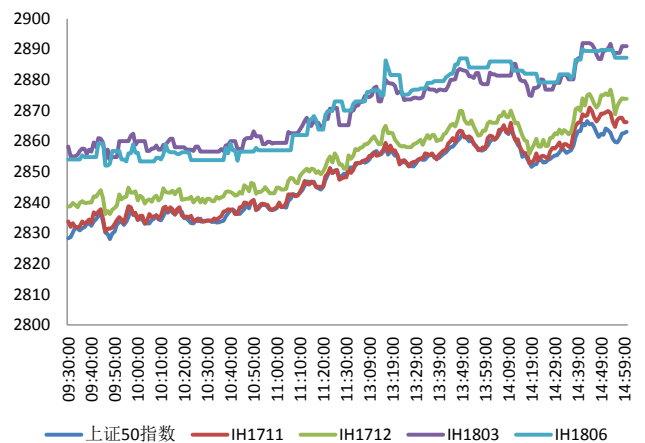
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



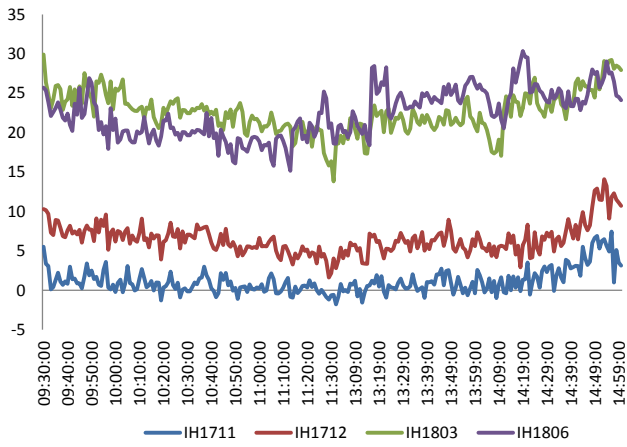
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



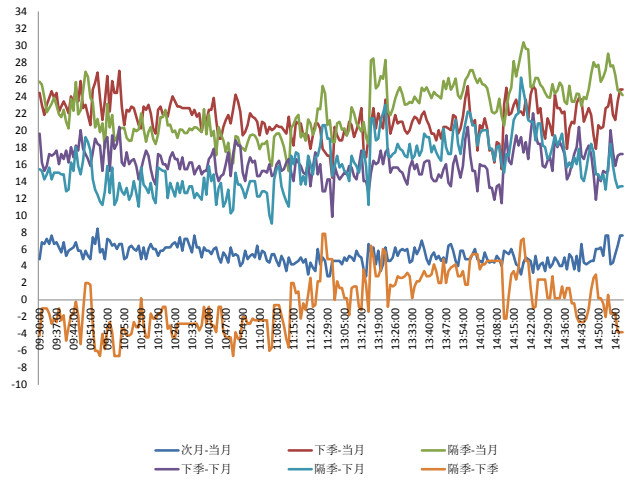
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



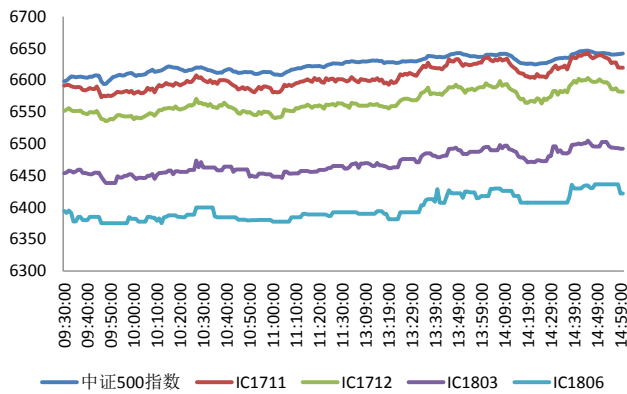
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



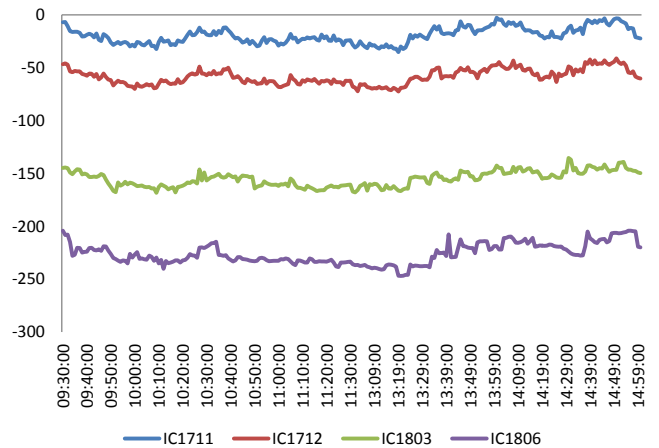
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：多数收低

上周，美国总统特朗普：美国一直没受到 WTO 的公平对待；美国从现在起将坚持公平平等贸易政策；不会因为贸易赤字而责怪中国和其他国家；将和所有印度洋-太平洋伙伴制定双边贸易协议。美国财长努钦：总统特朗普仍然有望在 12 月签署税改为法律；国会参众两院在税改议案上的分歧非常小，我们将设法消除这样的分歧；即便撤销州税减免措施，大多数人也不会受到影响。美联储威廉姆斯（2018 年 FOMC 票委）：预期明年将加息 3 次以上，使利率恢复到 2.5% 的正常水平；12 月加息是有意义的。日本首相安倍晋三：与加拿大领导人未能就 TPP 达成一致意见。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指标普连跌两日。道指收跌 0.17%，报 23422.21 点。纳指收涨 0.01%，报 6750.94 点。标普收跌 0.09%，报 2582.30 点。上周，道指跌 0.5%，纳指跌 0.2%，标普跌 0.21%。道指标普结束八周连涨势头。

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 0.68%，报 7432.99 点，周跌 1.68%；法国 CAC40 指数收跌 0.5%，报 5380.72 点，周跌 2.49%；德国 DAX 指数收跌 0.42%，报 13127.47 点，周跌 2.61%。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.05%，报 29120.92 点，盘中一度升至 29237 点，继续刷新近 10 年新高，上周累涨 1.81%。瑞声科技(2018.HK)升 3.9% 领涨蓝筹。恒生国企指数涨 0.01%，上周涨 1.24%。恒生红筹指数跌 0.56%，上周涨 0.45%。中资保险股延续升势，多只个股创新高，中国平安(601318.SH,2318.HK)领涨。大市成交 1094.6 亿港元，前一交易日为 1144.6 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

11月10日,国新办举行的中美元首北京会晤经济成果吹风会上传出信息,中国金融业将深度开放。前10月已公布业绩的31家房企合计销售额达到了3.1万亿,比去年同期上涨41%。卫计委:目前我国中药产业发展迅猛,以每年20%的速度递增;2016年,中药工业规模以上企业主营业务收入超过8600亿元,占全国医药工业的近三分之一。发改委:完善电动汽车充换电价格支持政策,规范充换电服务收费,促进新能源汽车使用。延续9-10月的涨价行情,受原料紧缺影响,部分制冷剂产品价格继续调涨,百川资讯数据显示,制冷剂产品R125今日调涨每吨2000元,幅度近5%,最新主流报价在每吨4.5万元左右,创近期反弹新高。商用车销量仍然强劲。10月份商用车销量同比增14.8%,至35.1万辆。我国三大核电集团以及核电产业链上下游企业的400多名代表达成共识:在推进核电安全高效发展的同时,积极推进核能与核技术在供热、制氢、海水淡化、绿色电动车、核动力与常规动力混合驱动的大型运输舰船、医疗、环保等方面的应用。河北省发改委:2018-2020年计划再压减退出钢铁产能2000万吨左右、煤炭产能2600万吨左右,力争到2020年钢铁产能控制在2亿吨左右、煤炭产能控制在7000万吨左右。今年双十一酒类电商趋于平静,电商巨头酒仙网横向占据品类高地,其中红洋酒的增幅高达300%,茅台则成最大赢家,交易指数位居各品牌、各店铺之首。国家邮政局监测数据显示,“双11”当天,主要电商企业全天共产生快递物流订单8.5亿件,同比增长29.4%;全天各邮政、快递企业共处理3.31亿件,同比增长31.5%。

2.2 风险因素

证监会:强化对上市公司年末突击进行利润调节行为的监管。证监会核发7家公司IPO批文,筹集资金总额不超32亿元。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡后继续攀升,成交量有所放大,上周连续五日收涨。各大板块涨跌不一,保险、酒类、发电设备、半导体等行业领涨,煤炭、石油天然气、建筑、燃气等行业领跌。消息面上,金融、房地产、医药、新能源车、消费等板块释放利好。综合来看,上周市场连续收阳,市场短期震荡不改震荡中枢上行趋势。期指方面,上周三大期指集体上涨,中期来看股指基本面有盈利支撑,建议期指方面维持偏多思路,基差方面,由于上周市场走势偏强,期指合约贴水有所修复,IF各合约基本回到平水状态,IH维持升水,本周11月合约到期,关注IC反套机会。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
11/09/2017 09:30	CPI 同比	Oct	1.80%	1.90%	1.60%	--
11/09/2017 09:30	PPI同比	Oct	6.60%	6.90%	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	783.0b	--	1270.0b	--
11/10/2017 11/15	总融资人民币	Oct	1100.0b	--	1820.0b	1819.9b
11/10/2017 11/18	外国直接投资同比人民币	Oct	--	--	17.30%	--
11/14/2017 10:00	零售销售额同比	Oct	10.50%	--	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%	--
11/16/2017	FX Net Settlement - Clients CNY	Oct	--	--	21.8b	--

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。