

期指把握回调的低吸机会

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15日 星期三

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走低

沪指上个交易日震荡走低，止步六连阳。各大板块多数收低，港口、煤炭、航天军工、钢铁等行业领涨，电信、半导体、办公用品、软饮料等行业领跌。

期指市场：集体收跌

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712 涨幅分别为-0.43%，-0.65%，-0.99%，较指数现货之间的基差分别为升水 6.98、贴水 0.55、贴水 64.71 点。

外盘市场：全线收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4099.35	-0.70	1.11
沪综指	3429.55	-0.53	0.47
深成指	11582.92	-0.96	1.00
上证50	2861.42	-0.42	1.40
中证500	6614.51	-0.85	0.96
国债指数	160.74	-0.05	-0.07

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1945.19	0.73	1.19
材料	2665.55	-0.13	1.89
工业	2675.45	-0.30	-0.07
可选	6085.59	-1.62	0.94
消费	14280.38	-2.35	0.97
医药	10087.88	-1.66	-2.99
金融	6524.13	0.01	1.83
信息	2565.07	1.32	4.60
电信	3895.87	1.45	6.92
公用	2032.16	-0.23	-0.82

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.83	1.44	10.78
同业拆放(3个月)	4.53	0.42	2.33

● 后市展望及策略建议

消息面上，自贸港、环保、人工智能、煤炭等板块释放利好。综合来看，上日市场公布的宏观经济数据整体高位回落，需求及供给均有所收缩，沪指回踩五日均线，但短期震荡不改震荡中枢上行趋势，经济下行趋缓，中期来看股指基本面有盈利支撑，期指方面本周 11 月合约到期，建议维持偏多思路，把握回调时低吸机会。仅供参考。

1. 市场回顾

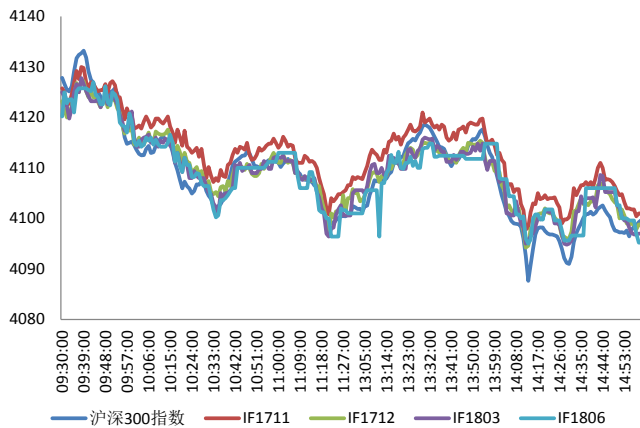
1.1 国内市场评析：12月合约转为主力

主力合约转为 IH1712、IF1712、IC1712

涨幅分别为-0.43%，-0.65%，-0.99%，

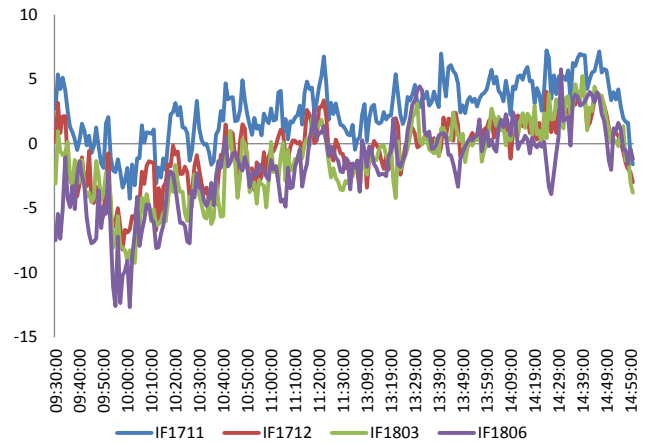
较指数现货之间的基差分别为升水 6.98、贴水 0.55、贴水 64.71 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



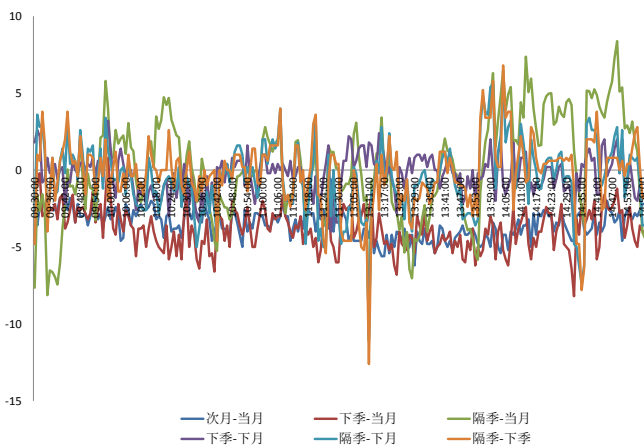
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



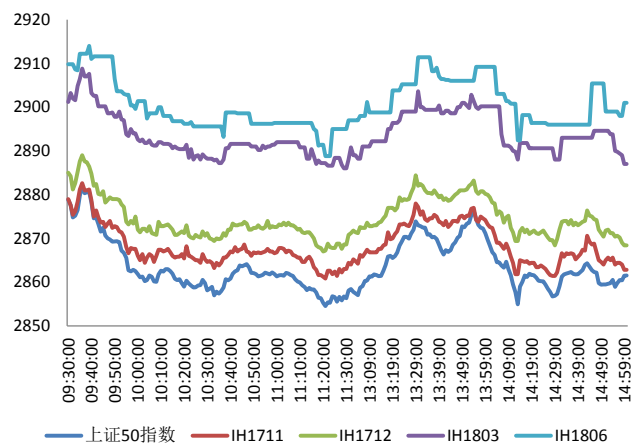
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



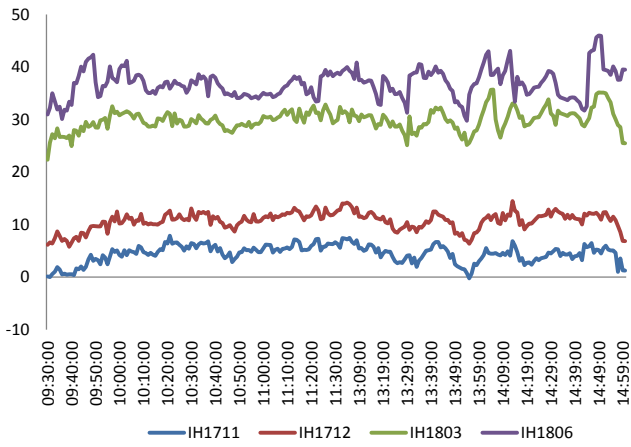
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



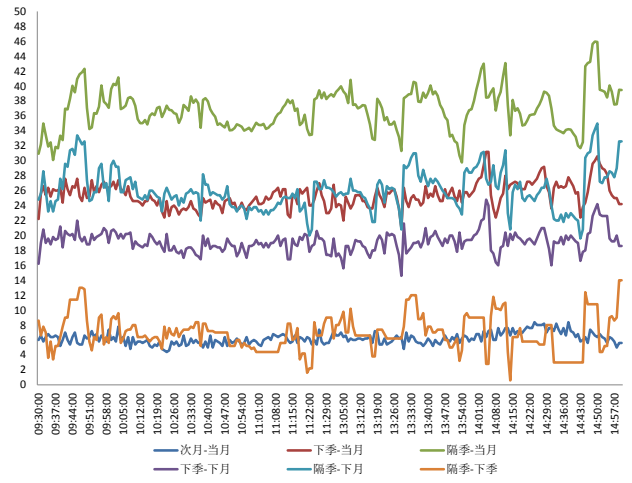
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



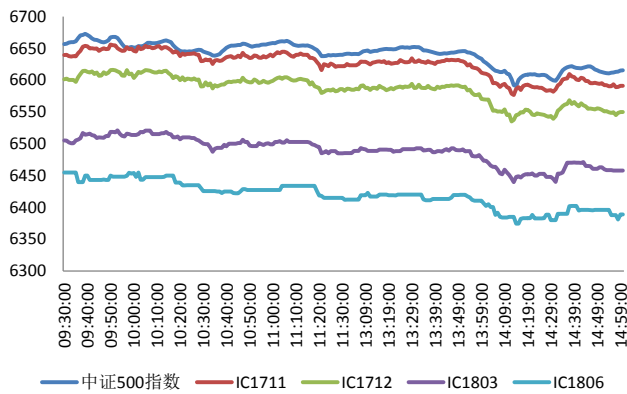
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



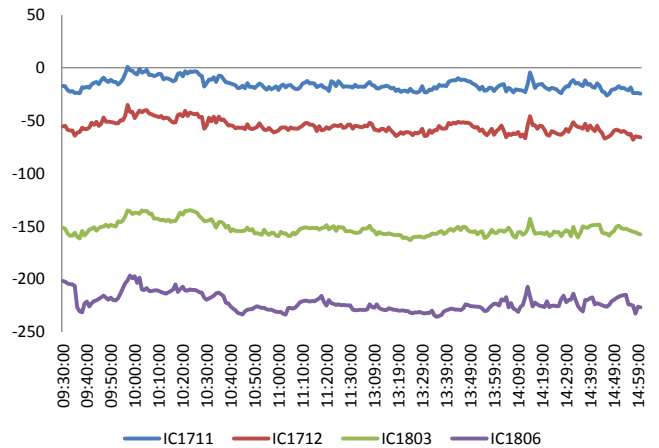
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：全线收跌

周二，美联储博斯蒂克（2018 年有投票权）：在未来几年，逐步加息是适合的。特朗普在推特上就贸易和亚洲之行置评：自己的访问将带来公平的贸易协议，而非过去政府的恐怖秀。美联储主席耶伦：市场必须彻底准备好应对政策转变。美国 10 月 PPI 同比增 2.8%，预期增 2.4%，前值增 2.6%。德国第三季度季调后 GDP 季率初值 0.8%，预期 0.6%，前值 0.6%。德国第三季度工作日调整后 GDP 年率初值 2.8%，预期 2.3%，前值 2.1%。德国 10 月 CPI 年率终值 1.6%，预期 1.6%，前值 1.6%。德国 10 月 CPI 月率终值 0.0%，预期 0.0%，前值 0.0%。英国央行行长卡尼：受到英国脱欧的影响，英国央行目前面临极端环境；希望能有合理的脱欧过渡期。英国政府在议会下议院投票中以 318-68 票胜出，意味着英国脱欧议案第一份条款获得批准——在脱欧日废除英国的欧盟成员国身份。欧元区三季度 GDP 修正值环比增 0.6%，预期增 0.6%，初值增 0.6%；同比增 2.5%，预期增 2.5%，初值增 2.5%。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌，油价大跌拖累能源股。道指收跌 0.13%，报 23409.47 点。纳指收跌 0.29%，报 6737.87 点。标普收跌 0.23%，报 2578.87 点。通用电气大跌 5.89%，近两日跌幅已达 12.6%。

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 0.01%，报 7414.42 点；法国 CAC40 指数收跌 0.49%，报 5315.58 点；德国 DAX 指数收跌 0.31%，报 13033.48 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 0.1% 报 29152.12 点，恒生国企指数跌 0.71% 报 11601.69 点，恒生红筹指数跌 0.18% 报 4409.44 点。全日大市成交 1082.4 亿港元，上日成交 1153.5 亿港元。庄园牧场收涨 95%，该股稍早被纳入深港通股票范围。

2. 走势展望

2.1 正面因素

第 20 次东盟与中日韩领导人会议上，中国提议：大力推进贸易自由化便利化，逐步向单一市场迈进；扩大产能和投资合作，打造互利共赢的产业链。MSCI 发布的最新中国 A 股指数新增 25 只，剔除 96 只，新增三家市值最大公司是陕西煤业，熔盛石化和上海临港。工信部公示第一批智能制造系统解决方案供应商推荐目录，用友网络、东软集团、启明信息、宝信软件、华中数控、劲胜智能、三丰智能等多家上市公司入选。中铁总：10 月国家铁路货物发送量完成 25514 万吨，同比增长 4.3%；1-10 月铁路货物发送量累计完成 243715 万吨，同比增长 12.8%。统计局：10 月规模以上工业原煤和电力生产增速放缓，原油生产降幅收窄，原油加工量增速回落，天然气生产保持较快增长；电力生产放缓，水电保持较快增长。环保部：京津冀及周边地区大气环境形势严峻，完成秋冬季目标的压力巨大；着力白洋淀流域环境整治，开展雄安生态修复。上海发布推动新一代人工智能发展实施意见提出，组织实施“智能上海（AI@SH）”行动，到 2020 年，基本建成国家人工智能发展高地，局部领域达到全球先进水平。山西明年将继续深化煤层气矿业权审批改革试点。

2.2 风险因素

招商宏观点评 10 月宏观经济数据：需求收缩，供给回落；国内经济即将进入淡季。九州证券：支撑经济向好的两大支柱“出口+房地产投资”，动能高点已经逐渐显现，经济面临高位回落。国金证券：12 月中央经济工作会议或微调货币政策。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，止步六连阳。各大板块多数收低，港口、煤炭、航天军工、钢铁等行业领涨，电信、半导体、办公用品、软饮料等行业领跌。上日三大期指亦全线收跌。消息面上，自贸港、环保、人工智能、煤炭等板块释放利好。综合来看，上日市场公布的宏观经济数据整体高位回落，需求及供给均收缩，沪指回踩五日均线，但短期震荡不改震荡中枢上行趋势，经济下行趋缓，中期来看股指基本面有盈利支撑，期指方面本周 11 月合约到期，建议维持偏多思路，把握回调时低吸机会。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
11/09/2017 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% --
11/13/2017 16:00	货币供应M2同比	Oct	9.20%		8.80%	9.20% --
11/13/2017 16:00	New Yuan Loans CNY	Oct	783.0b	663.2b		1270.0b --
11/13/2017 16:00	总融资人民币	Oct	1100.0b	1040.0b		1820.0b 1819.9b
11/13/2017 16:00	货币供应M0年同比	Oct	7.00%		6.30%	7.20% --
11/13/2017 16:00	货币供应M1年同比	Oct	13.70%		13.00%	14.00% --
11/14/2017 10:00	零售销售额同比	Oct	10.50%		10.00%	10.30% --
11/14/2017 10:00	社会消费品零售	Oct	10.40%		10.30%	10.40% --
11/14/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Oct	7.30%		7.30%	7.50% --
11/14/2017 10:00	工业产值 同比	Oct	6.30%		6.20%	6.60% --
11/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Oct	6.70%		6.70%	6.70% --
11/14/2017 11:26	外国直接投资同比人民币	Oct	--		5.00%	17.30% --
11/16/2017	FX Net Settlement - Clients CNY	Oct	--	--		21.8b --
11/18/2017 09:30	China October Property Prices					

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。