

短期扰动较多 期指暂时观望

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16日 星期四

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走低

沪指上个交易日继续震荡走低，险守3400点。各大板块多数收跌，仅酒类、贵金属、电信、家用电器等行业收红，电脑硬件、基本金属、电工电网、汽车等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4073.67	-0.63	0.63
沪综指	3402.52	-0.79	-0.38
深成指	11462.11	-1.04	0.13
上证50	2850.05	-0.40	1.07
中证500	6537.66	-1.16	-0.37
国债指数	160.65	-0.06	-0.11

期指市场：集体收跌

主力合约IH1712、IF1712、IC1712涨幅分别为-0.51%,-0.73%,-1.07%，较指数现货之间的基差分别为升水8.15、贴水2.87、贴水55.86点。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1922.39	-1.17	0.40
材料	2620.26	-1.70	-0.27
工业	2647.54	-1.04	-1.13
可选	6053.37	-0.53	0.68
消费	14470.28	1.33	2.75
医药	10147.30	0.59	-0.88
金融	6488.70	-0.54	1.10
信息	2522.38	-1.66	1.87
电信	3822.85	-1.87	3.46
公用	2024.98	-0.35	-1.24

外盘市场：全线收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.81	-0.74	8.13
同业拆放(3个月)	4.55	0.24	2.43

● 后市展望及策略建议

消息面上，国企改革、物流、5G、人工智能等板块释放利好。

综合来看，上日个股跌幅较大，沪指暂时在3400点附近有所支撑，宏观经济数据如期下滑，去杠杆信号利空经济预期，近期政策利空及全球股市齐跌可能对股市有所扰动，短线市场仍有回调的空间，但中长期震荡中枢上行的趋势不改，本周11月合约到期，建议期指方面短期暂时观望，中长期维持偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

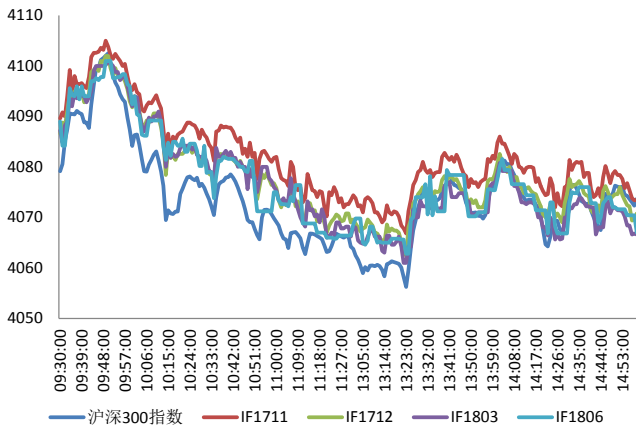
1.1 国内市场评析：12月合约转为主力

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712

涨幅分别为-0.51%，-0.73%，-1.07%，

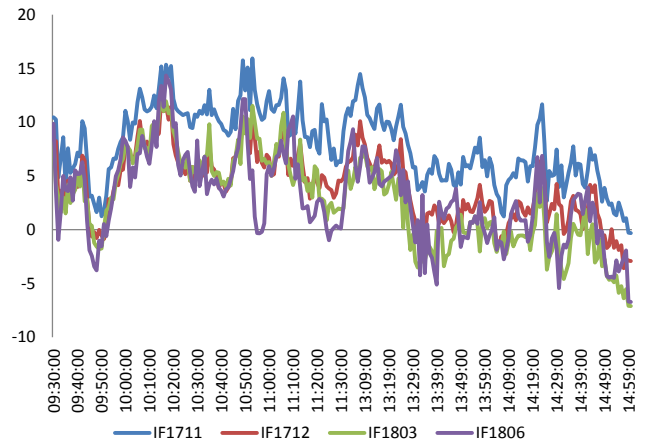
较指数现货之间的基差分别为升水 8.15、贴水 2.87、贴水 55.86 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



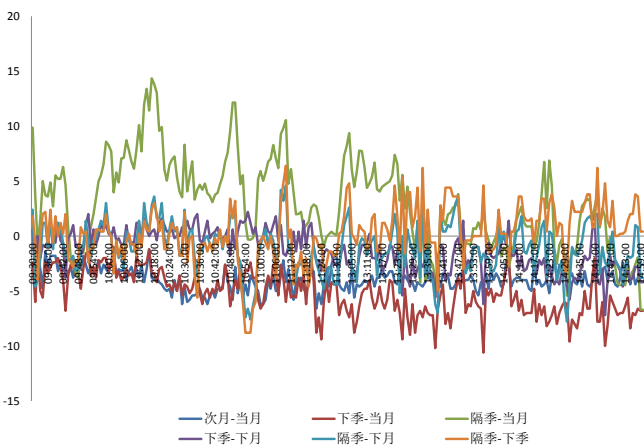
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



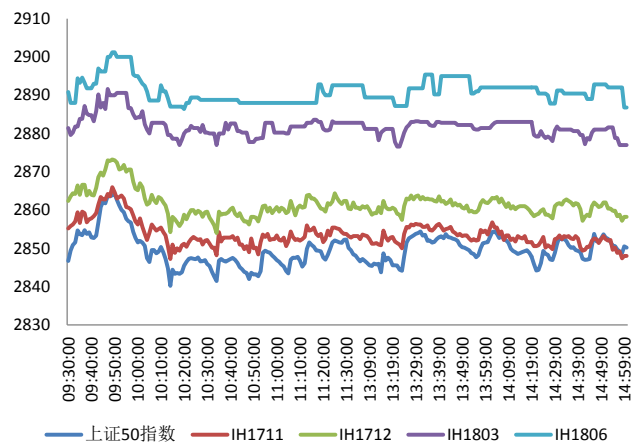
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



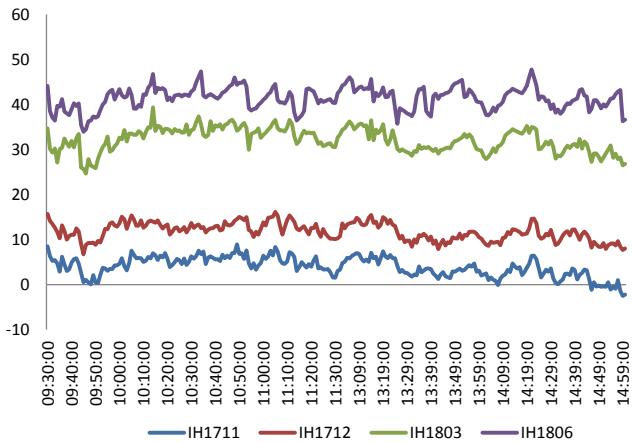
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



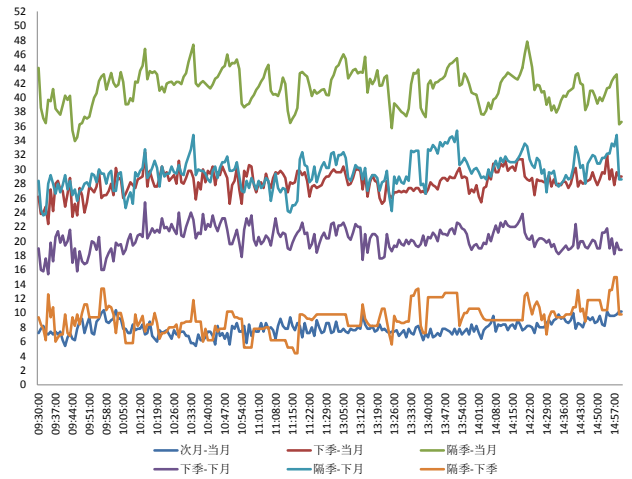
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



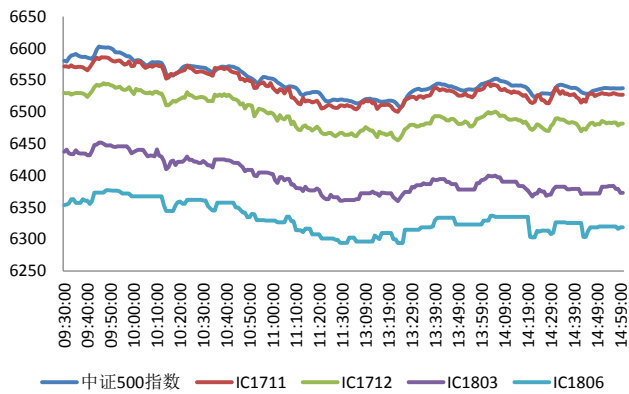
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



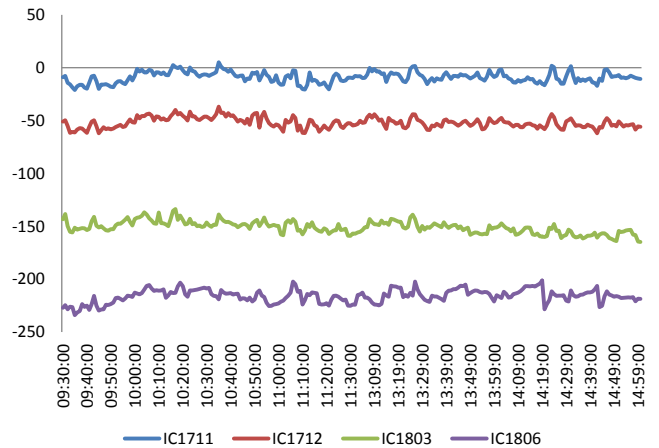
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：连续两日全线收跌

周三，美联储罗森格伦：失业率下降表明需要收紧政策；暂时性因素导致通胀低迷；支持12月加息。美联储埃文斯：未来3-4年内资产负债表将回到合理规模；未来的经济增长趋势“令人失望”。美国10月CPI同比升2%，预期升2%，前值升2.2%；核心CPI同比升1.8%，预期升1.7%，前值升1.7%。CME“美联储观察”显示，市场认为美联储到12月最少加息25个基点的概率由98.2%升至100%，加息50个基点的几率由0升至3.3%。美国10月零售销售环比增0.2%，预期持平，前值由增1.6%修正为增1.9%。分析称，美国10月零售销售增长延续9月增长势头，表明至节日季前需求都将维持坚实。美国11月纽约联储制造业指数19.4，预期25.1，前值30.2。瑞士信贷表示，预计未来5年全球百万富翁数量将增长22%，达到4400万，与此同时，净资产不到1万美元的底层人口数量将仅下降4%，从而进一步加剧贫富差距。加拿大央行副行长Wilkins：加拿大经济表现强劲；通胀一直都是相当重要的，是我们的唯一目标；随着加拿大经济改善，我们会看到薪资将开始增长；重申加拿大央行将对收紧政策持谨慎态度。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指连续两天下跌，道指跌近140点创一个月新低。道指收跌0.59%，报23271.28点。纳指收跌0.47%，报6706.21点。标普收跌0.55%，报2564.62点。油价下跌拖累能源股。

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0.56%，报7372.61点；法国CAC40指数收跌0.27%，报5301.25点；德国DAX指数收跌0.44%，报12976.37点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌1.03%报28851.69点，恒生国企指数跌1.63%报11412.75点，恒生红筹指数跌1.12%报4360.25点。全日大市成交1151.4亿港元，上日成交1082.4亿港元。汽车股全线下挫，比亚迪股份跌逾4%，吉利汽车跌逾3%。内险股走低，石油股跌幅居前。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委：已确定将 31 家国有企业纳入第三批混改试点范围，其中既有中央企业，也有地方国有企业；目前，正在抓紧指导试点企业制定实施方案。发改委：上海港、天津港、宁波舟山港和青岛港将从 2018 年起，下调外贸进出口集装箱装卸费用，下调的幅度在 10% 到 20% 左右，每年可降低进出口物流成本约 35 亿元。工信部：加快推进 5G 商用进程；大力推动工业企业内网、外网改造升级，构建标识解析和标准体系。重点推动国家、企业两级工业互联网平台体系建设。财政部印发了重大技术装备进口税收政策 2017 年度执行方案。执行方案实施后，预计免征进口税收 23 亿元人民币。首批国家人工智能开放创新平台名单出炉，依托百度建设自动驾驶国家人工智能开放创新平台，依托阿里云建设城市大脑国家人工智能开放创新平台，依托腾讯建设医疗影像国家人工智能开放创新平台，依托科大讯飞建设智能语音国家人工智能开放创新平台。紫光集团拟千亿元在东莞投建芯云产业城项目，将注入 5G 技术研究院等核心模块。

2.2 风险因素

银监会出台开发性政策性银行监管办法，明确要建立以资本充足率为核心指标的资本约束机制。中国证券报：年末冲时点叠加金融去杠杆、打击同业套利，过于依赖同业负债的中小银行年末揽储压力大于往年，分析人士认为，在目前监管态势下，要实现资产规模稳定增长，存款增长显得尤为重要。

2.3 投资建议

沪指上个交易日继续震荡走低，险守 3400 点。各大板块多数收跌，仅酒类、贵金属、电信、家用电器等行业收红，电脑硬件、基本金属、电工电网、汽车等行业领跌。海外股市齐跌，国内三大期指集体收跌。消息面上，国企改革、物流、5G、人工智能等板块释放利好。综合来看，上日个股跌幅较大，沪指暂时在 3400 点附近有所支撑，宏观经济数据如期下滑，去杠杆信号利空经济预期，近期政策利空及全球股市齐跌可能对股市有所扰动，短线市场仍有回调的空间，但中长期震荡中枢上行的趋势不改，本周 11 月合约到期，建议期指方面短期暂时观望，中长期维持偏多思路。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 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 1833.4b
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。