

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

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，下跌中成交量有所释放。各大板块多数收跌，仅有保险、银行、机场、多元金融、券商行业收红，半导体、航天军工、通信、商业服务等行业领跌。

期指市场：涨跌不一

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为 1.77%，0.32%，-2.93%，较指数现货之间的基差分别为贴水 1.60、贴水 2.65、贴水 38.34 点。

外盘市场：多数收跌

美股收低

欧股收低

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4120.85	0.39	0.22
沪综指	3382.91	-0.48	-1.45
深成指	11301.60	-2.05	-2.95
上证50	2938.80	2.06	2.67
中证500	6361.94	-2.99	-4.21
国债指数	160.67	0.00	-0.14

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1896.86	-0.29	-0.66
材料	2592.92	-0.93	-1.56
工业	2637.36	0.14	-1.81
可选	6060.72	-0.25	-1.79
消费	14743.72	-1.64	0.78
医药	10224.77	-0.92	-1.04
金融	6687.54	2.27	2.98
信息	2507.44	1.36	0.15
电信	3884.32	2.26	2.37
公用	2052.78	2.20	-0.35

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.74	-2.21	0.77
同业拆放(3个月)	4.60	0.79	2.84

● 后市展望及策略建议

消息面上，铁路、钢铁、铝业、信息设备、化工等板块释放利好。综合来看，上周市场冲高回落后震荡走弱，沪指失守 3400 点，近期金融监管落地及 PPP 基建收紧等去杠杆信号造成利空，加上欧美股市出现回调，市场风险偏好有所下降，市场获利盘出逃或调仓，短线市场仍有调整的空间，建议期指方面短期暂时观望，但股市震荡中枢上行的趋势不改，中长期维持偏多思路，等待企稳后的低吸机会。仅供参考。

1. 市场回顾

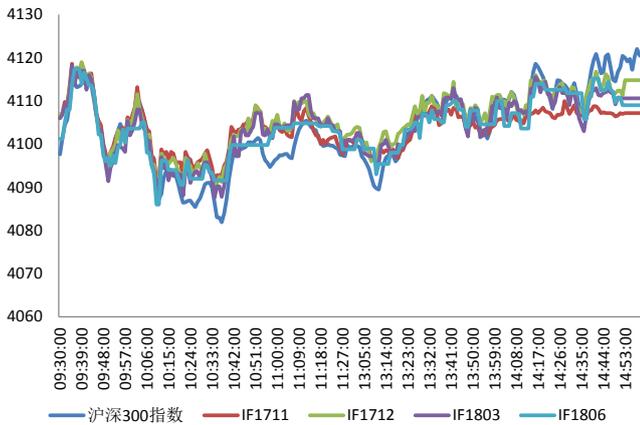
1.1 国内市场评析:

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712

涨幅分别为 1.77%，0.32%，-2.93%，

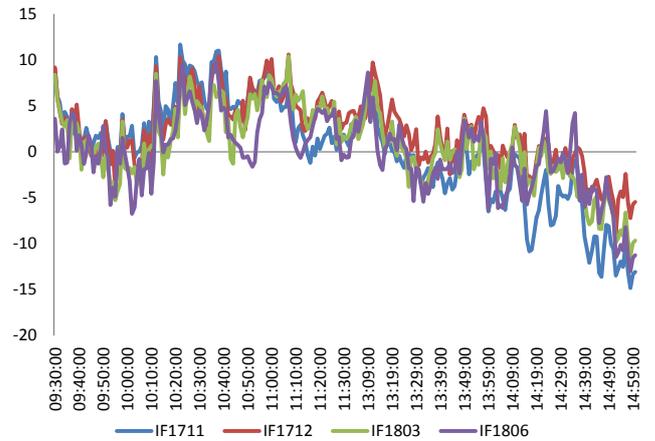
较指数现货之间的基差分别为贴水 1.60、贴水 2.65、贴水 38.34 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



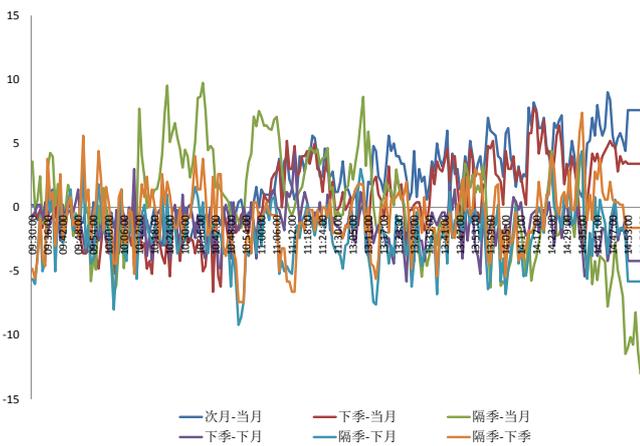
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



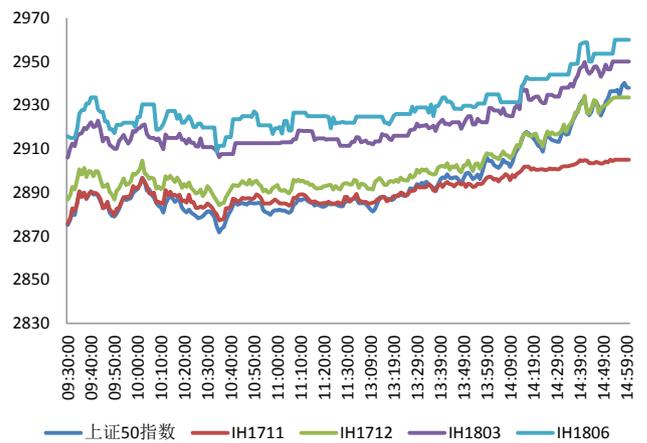
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



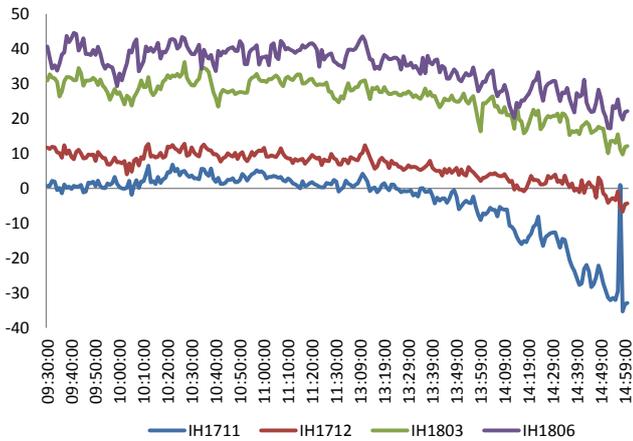
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



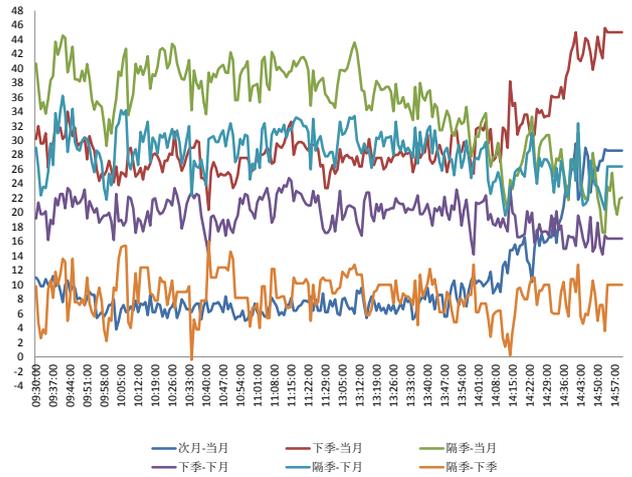
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



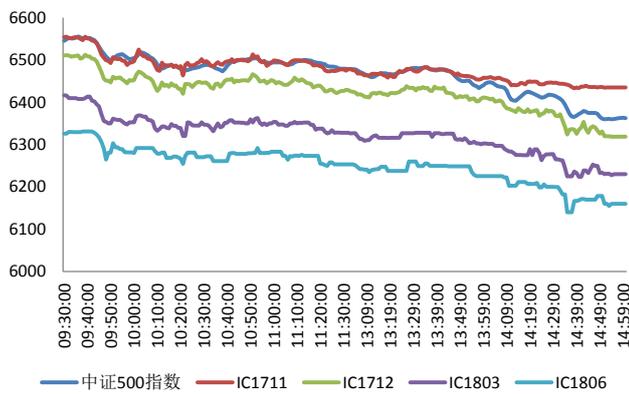
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



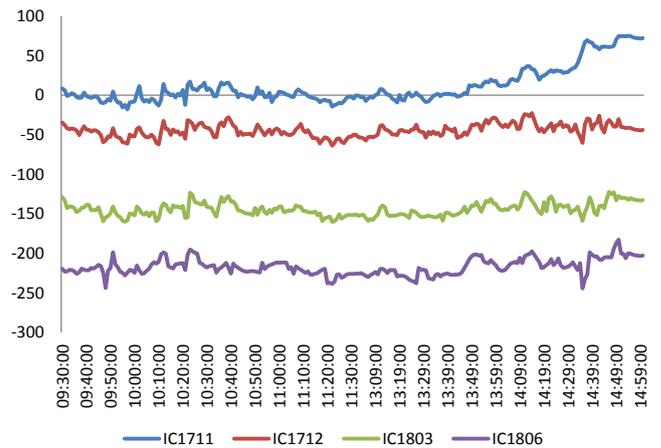
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：欧美股市全线收跌

上周，美国 10 月新屋开工 129 万，创去年 10 月来新高，预期 119 万，前值由 112.7 万修正为 113.5 万；10 月新屋开工环比增 13.7%，增速创一年新高，预期增 5.6%，前值由降 4.7% 修正为降 3.2%。美国财长努钦：有各种理由相信，税改计划能在圣诞节颁布；国会预计将扩大现存的税收优惠额度。美联储卡普兰（2017 年票委）：美国经济接近充分就业状态；注意避免提高债占比，美国政府国债与 GDP 比重处于历史高位；积极考虑美联储接下来的政策行动；美国 10 年期国债收益率反映出市场对未来经济增速的悲观心理。欧洲央行行长德拉吉：欧元区并没有出现系统性风险；量化宽松政策延长，巩固了利率预期；仍然需要耐心和坚持不懈地对待我们的货币政策，以确保中期价格稳定得以实现；未达到通胀可以在没有刺激措施的情况下自主恢复的水平。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指全线收跌，道指跌逾 100 点。道指收跌 0.43%，报 23358.24 点。纳指收跌 0.15%，报 6782.79 点。标普收跌 0.26%，报 2578.85 点。上周，道指跌 0.27%，纳指涨 0.47%，标普跌 0.13%。

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 0.08%，报 7380.68 点，周跌 0.7%；法国 CAC40 指数收跌 0.32%，报 5319.17 点，周跌 1.14%；德国 DAX 指数收跌 0.41%，报 12993.73 点，周跌 1.02%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.62%，报 29199.04 点，盘中再刷近 10 年新高，周涨 1.11%。恒生国企指数涨 0.65%，周跌 1.17%；恒生红筹指数跌 0.6%，周跌 2.55%。腾讯控股收涨 3%，刷新历史新高至 405 港元。内银股普涨。大市成交 1195.5 亿港元，为连续第十日超千亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

澎湃：中国铁路总公司所属 18 个铁路局均已完成公司制改革工商变更登记，11 月 19 日正式挂牌，标志着铁路公司制改革取得重要成果。工信部、发改委赴中钢协三方会商，2018 年将重点做好以下工作：一是有效推进钢铁去产能各项工作；二是严防“地条钢”死灰复燃；三是督促各地做好产能置换工作，严禁新增钢铁产能。工信部：下一步将继续推动铝工业技术创新和升级改造、扩大铝合金新材料推广应用、深化铝工业国际合作，促进铝工业持续平稳发展。工信部副部长陈肇雄在人民日报撰文称，要构建高速、移动、安全、泛在的新一代信息基础设施。今年 7 月份以来，山东省已关闭转产化工企业 558 家，未来 2 年推动减量。农业部：预计全年粮食产量保持在 12000 亿斤以上，小麦、稻谷产量略增，玉米继续减少，杂粮杂豆等增加。

2.2 风险因素

本周（11 月 20 日-11 月 24 日）共有 38 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 38.36 亿股，按 11 月 17 日收盘价计算，解禁市值为 682.47 亿元，较上周解禁市值 237.04 亿元上升 187.91%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，下跌中成交量有所释放。各大板块多数收跌，仅有保险、银行、机场、多元金融、券商行业收红，半导体、航天军工、通信、商业服务等行业领跌。期指结构性分化，IH 大涨，IC 大跌，IF 受益于金融板块的强势而小幅上涨。综合来看，上周市场冲高回落后震荡走弱，沪指失守 3400 点，近期金融监管落地及 PPP 基建收紧等去杠杆信号造成利空，加上欧美股市出现回调，市场风险偏好有所下降，市场获利盘出逃或调仓，短线市场仍有调整的空间，建议期指方面短期暂时观望，但股市震荡中枢上行的趋势不改，中长期维持偏多思路，等待企稳后的低吸机会。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 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 15:00	FX Net Settlement - Clients CNY	Oct	--	50.1b		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。