

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21日 星期二

内容提要

● 行情回顾

现货市场：V型反转

沪指上个交易日探底回升，成交量有所减少。各大板块涨跌不一，通信设备、电脑硬件、农业、半导体等行业领涨，多元金融、酒类、券商、能源设备等行业领跌。

期指市场：集体反弹

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为 0.77%，0.81%，0.54%，较指数现货之间的基差分别为升水 4.25、升水 2.17、贴水 43.57 点。

外盘市场：全线收高

美股收高

欧股收高

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4143.83	0.56	0.38
沪综指	3392.40	0.28	-1.61
深成指	11437.55	1.28	-2.20
上证50	2941.15	0.08	2.35
中证500	6433.17	1.12	-3.57
国债指数	160.70	0.02	-0.08

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1910.42	0.71	-1.07
材料	2610.81	0.69	-2.18
工业	2644.61	0.28	-1.45
可选	6091.33	0.51	-1.52
消费	14599.14	-0.98	-0.17
医药	10287.99	0.62	0.29
金融	6711.14	0.35	2.87
信息	2440.86	-2.66	-3.58
电信	3793.56	-2.34	-1.22
公用	2054.93	0.11	0.89

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.79	1.75	-0.04
同业拆放(3个月)	4.62	0.45	2.36

● 后市展望及策略建议

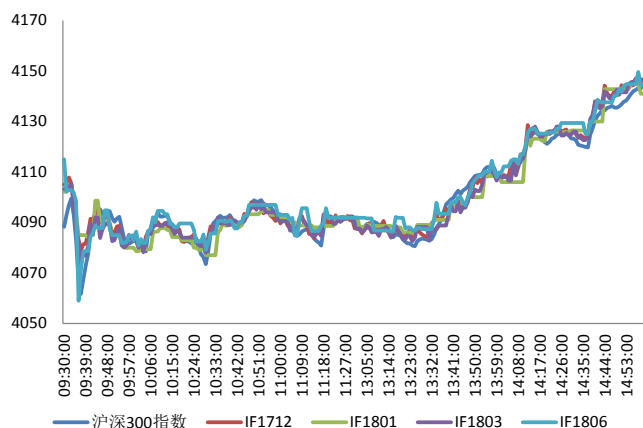
消息面上，国企改革、煤炭、芯片、5G 等板块释放利好。综合来看，受资管新规影响上日市场继续下探，午后回升翻红，近期市场风险偏好有所下降，市场获利盘出逃或调仓，短线市场仍有调整的空间，建议期指短期暂时观望，但股市震荡中枢上行的趋势不改，中长期投资者可等待企稳后的低吸机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

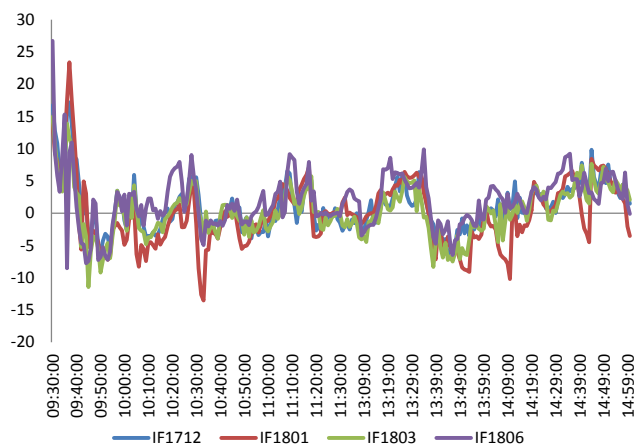
主力合约 IH1712、IF1712、IC1712
涨幅分别为 0.77%，0.81%，0.54%，
较指数现货之间的基差分别为升水 4.25、升水 2.17、贴水 43.57 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



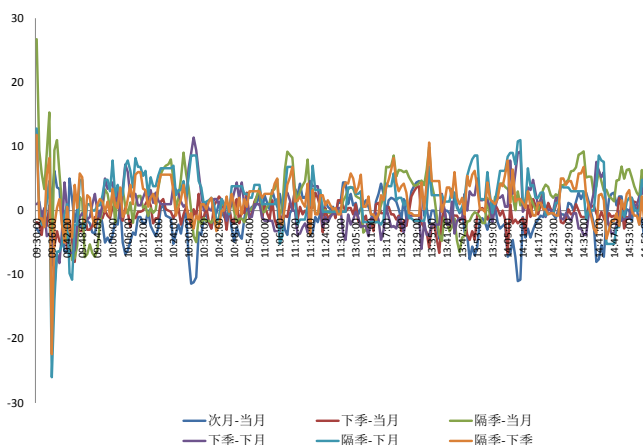
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



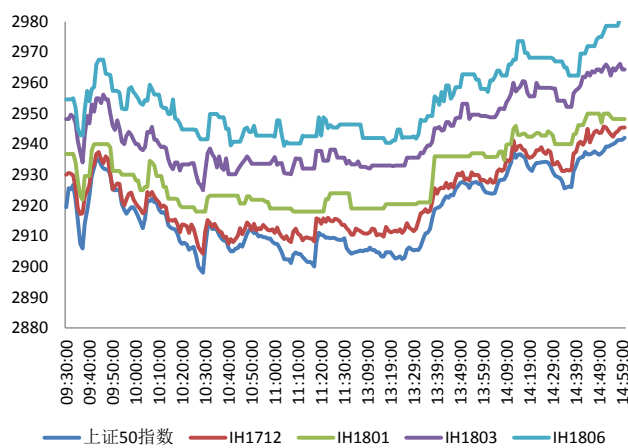
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



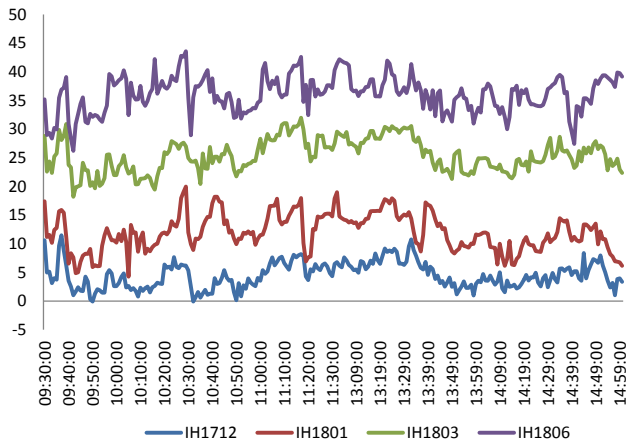
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



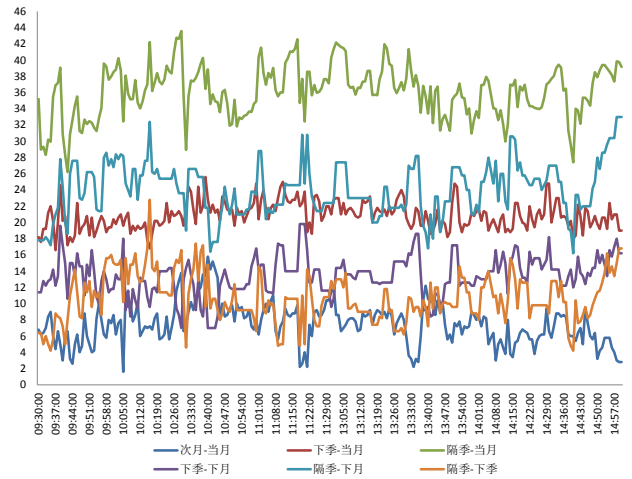
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



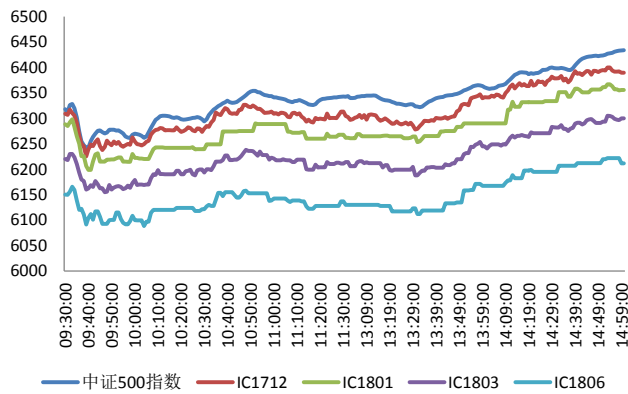
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



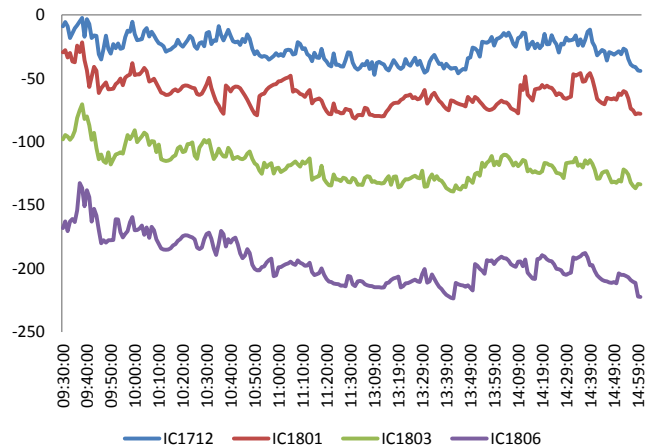
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：全线收高

周一，美国总统特朗普：美国失业率将降至 4% 下方；日本汽车企业将在美国扩张；降低企业税将使美国具有竞争力；税改完成之后，将处理医疗卫生、基础设施建设和福利改革。美联储主席耶伦向特朗普递交辞呈，称一旦鲍威尔宣誓就任美联储主席，她将辞去美联储主席和理事职务。欧洲央行行长德拉吉：目前还没有看到资产泡沫；QE 项目有足够的弹性以适应各种情况；就业增长将最终推动通胀达到目标水平；QE 项目的再分配取决于市场状况，并将继续下去；数字货币的发展应该受到央行和监管机构的监管；随着数字货币的发展，网络风险增加。德国 10 月 PPI 环比升 0.3%，预期升 0.1%，前值升 0.3%；同比升 2.7%，预期升 2.5%，前值升 3.1%。日本首相安倍晋三：大胆的货币宽松措施正在令通缩思维松动，将继续与日本央行密切合作。穆迪：经济稳步扩张及企业盈利增长将支持明年亚洲不包括日本地区的企业信用质量保持稳定，再融资需求可控。欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶：英国将会失去单一市场的利益；单一市场是一个整体，不能接受“部分加入”；英国金融服务提供商将失去准入。英国央行副行长拉姆斯登：金融市场押注英国央行会在 2017 年年底前再度加息。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指全线收涨。道指收涨 0.31%，报 23430.33 点。纳指收涨 0.12%，报 6790.71 点。标普收涨 0.13%，报 2582.14 点。时代华纳收跌 1.14%，AT&T 收涨 0.38%。有消息称，AT&T 因收购时代华纳的交易而面临美国反垄断诉讼。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指全线上涨。英国富时 100 指数收涨 0.12%，报 7389.46 点；法国 CAC40 指数收涨 0.4%，报 5340.45 点；德国 DAX 指数收涨 0.5%，报 13058.66 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.21% 报 29260.31 点，恒生国企指数跌 0.61% 报 11538.28 点，恒生红筹指数跌 0.61% 报 4297.56 点。全日大市成交 1082.4 亿港元，为连续第十一日超千亿港元。腾讯控股大涨逾 4%，市值逼近 4 万亿港元，领涨蓝筹。

2. 走势展望

2.1 正面因素

神华和国电完成合并重组, 1.8 万亿资产能源巨无霸起航, 业内人士认为, 神华、国电重组开启国内煤电行业重组的先河, 是新一轮中央企业改革的样本, 而地方也频繁表态欢迎央企参与地方国企重组, 预计国企重组将由此提速。北京市经信委公布《关于 2017-2018 年采暖季部分工业企业实施错峰生产的通知》, 共 64 家企业被停产, 名单所列企业应在 2017 年 11 月 15 日到 2018 年 3 月 15 日期间实施停限产。山西省国土资源厅出台新政, 鼓励煤炭企业在本矿区范围内非重叠区增设煤层气矿业权, 在推进“采气采煤一体化”上取得重要进展。外资加速抢滩中国“新动能”产业, 1 至 10 月, 我国吸引外资出现较为显著的结构变化, 高技术制造业和服务业引资势头强劲, 另有数据显示, 除了高端制造业, 具有明显“新动能”属性的 IT、环保和新能源产业也将成为外资布局热点。11 月 20 日, 科技部会同工信部组织召开了核高基国家科技重大专项成果发布会。正在举行的第十九届高交会上传出消息, 我国三大通信运营商将于 2018 年迈出 5G 商用第一步, 并力争在 2020 年实现 5G 的大规模商用。

2.2 风险因素

上周五两融余额大幅下降, 终结 9 连升, 截至 11 月 17 日, A 股融资融券余额为 10280.22 亿元, 较前一交易日的 10402.06 亿元剧降 121.84 亿元。保监会: 长城人寿产品现金价值计算不合理, 六个月禁申报新产品; 对农银人寿、交银康联人寿发监管函, 六个月禁申报新产品。

2.3 投资建议

沪指上个交易日探底回升, 成交量有所减少。各大板块涨跌不一, 通信设备、电脑硬件、农业、半导体等行业领涨, 多元金融、酒类、券商、能源设备等行业领跌。期指亦全线反弹。消息面上, 国企改革、煤炭、芯片、5G 等板块释放利好。综合来看, 受资管新规影响上日市场继续下探, 午后回升翻红, 近期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, 建议期指短期暂时观望, 但股市震荡中枢上行的趋势不改, 中长期投资者可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 --
11/27/2017 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。