

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23日 星期四

内容提要

● 行情回顾

现货市场：沪强深弱

沪指上个交易日继续走高，深成指冲高回落。各大板块涨跌不一，重型机械、航天军工、教育、航空等行业领涨，酒类、办公用品、摩托车、林木等行业领跌。

期指市场：涨跌不一

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为 0.65%，0.32%，-0.59%，较指数现货之间的基差分别为升水 7.04、升水 8.03、贴水 64.24 点。

外盘市场：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4227.57	0.23	3.78
沪综指	3430.46	0.59	0.82
深成指	11560.80	-0.36	0.86
上证50	3012.36	0.84	5.69
中证500	6439.44	-0.26	-1.50
国债指数	160.67	-0.01	0.02

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1954.66	2.61	1.68
材料	2632.70	0.38	0.48
工业	2708.74	1.66	2.31
可选	6212.45	-0.85	2.63
消费	14456.59	-2.74	-0.10
医药	10257.28	-0.80	1.08
金融	6919.91	0.78	6.65
信息	2550.99	2.18	1.13
电信	4020.09	1.15	5.16
公用	2087.46	1.13	3.09

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.81	0.04	0.11
同业拆放(3个月)	4.64	0.29	2.02

● 后市展望及策略建议

消息面上，国企改革、军工、新能源车、环保、5G 等板块释放利好。综合来看，上日金融板块继续拉升，中小盘股午后一度跳水，板块之间明显分化，近期市场风险偏好有所下降，短线仍有调整的空间，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

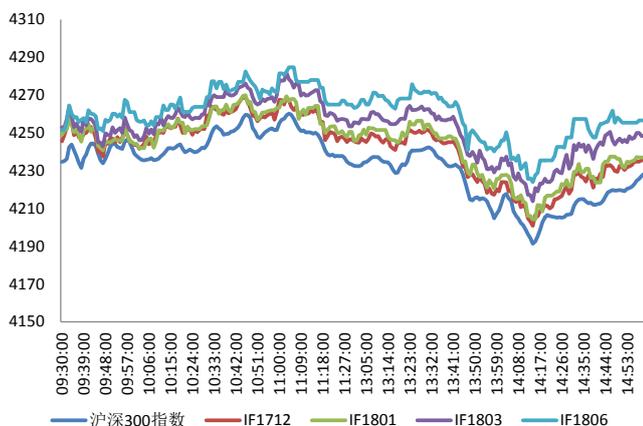
1.1 国内市场评析:

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712

涨幅分别为 0.65%，0.32%，-0.59%，

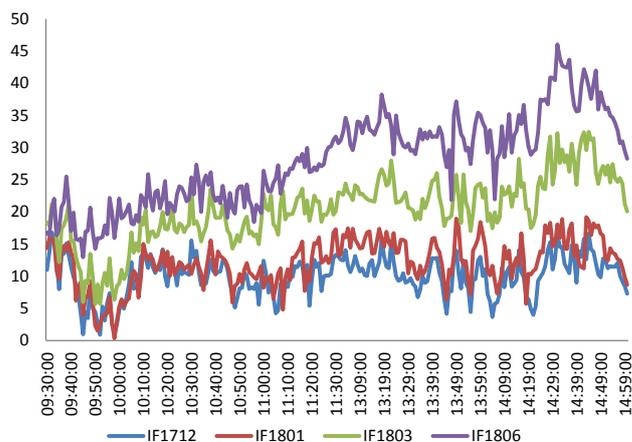
较指数现货之间的基差分别为升水 7.04、升水 8.03、贴水 64.24 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



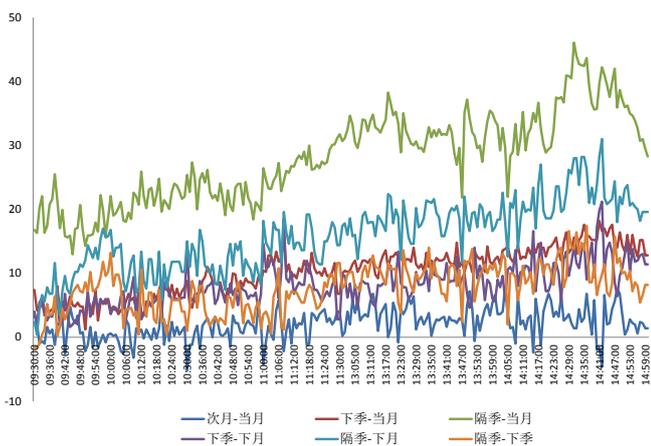
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



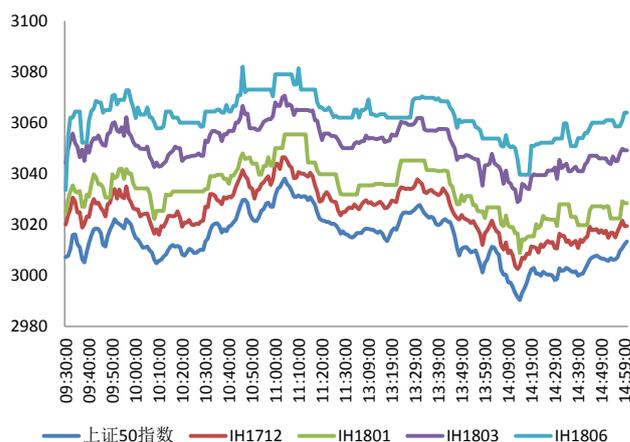
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



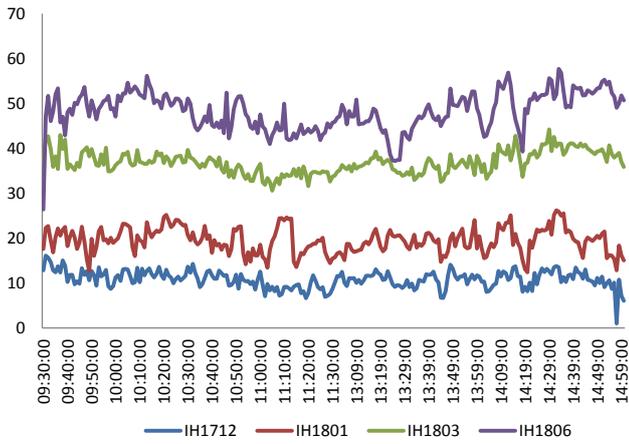
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



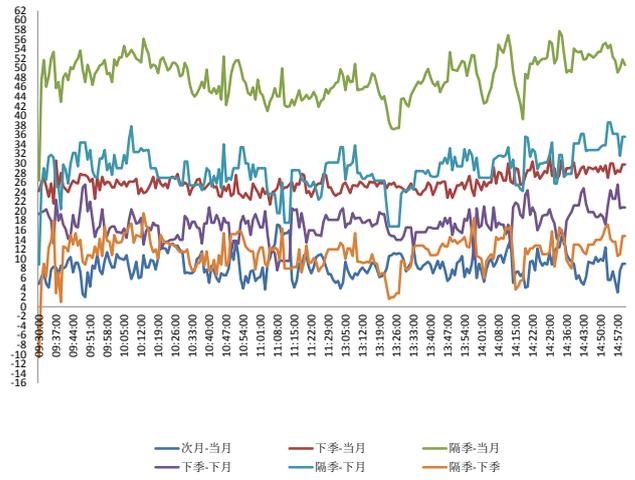
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



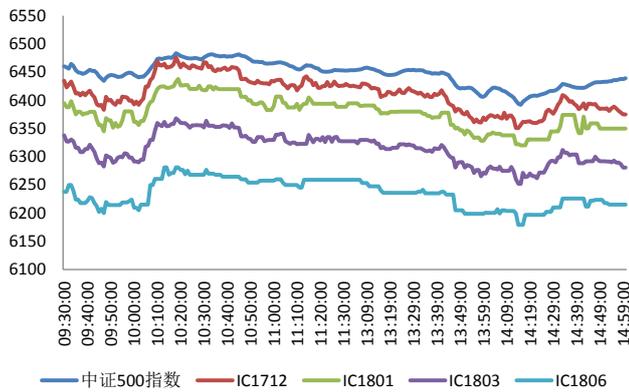
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



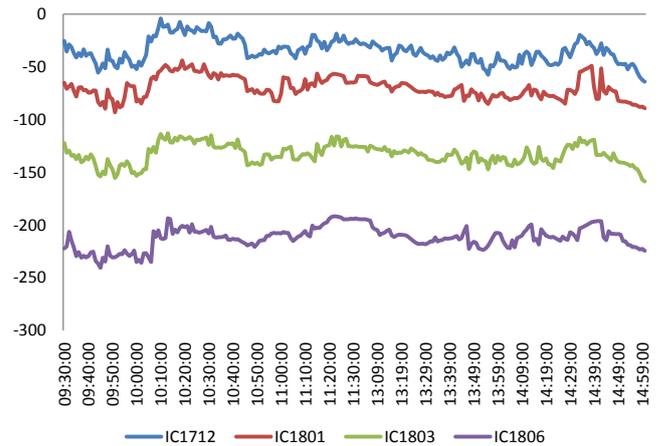
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：涨跌不一

周三，美联储会议纪要：多位委员认为短期加息是有依据的；多数委员认为通胀可能在更长一段时间内低于预期；近期所有委员重申支持渐进加息；对通胀低迷的担忧是广泛的。 美联储主席耶伦：通胀多年来在低位运行，这并不是个秘密，可能是今年的暂时性因素抑制通胀；美联储并不确定低通胀是暂时的，认为有可能维持更长时间；美联储预计通胀率在未来一年或两年回升。美国 10 月耐用品订单初值环比降 1.2%，创一年来最大跌幅，预期增 0.3%，前值增 2%；10 月扣除飞机非国防资本耐用品订单初值环比降 0.5%，预期增 0.5%，前值由增 1.7%修正为增 2.1%；10 月扣除运输类耐用品订单初值环比增 0.4%，预期增 0.5%，前值由增 0.7%修正为增 1.1%。美国 11 月 18 日当周首次申请失业救济人数 23.9 万，预期 24 万，前值 24.9 万修正为 25.2 万；续请失业救济人数 190.4 万，预期 188 万，前值 186 万修正为 186.8 万。欧盟委员会副主席东布罗夫斯基斯：建议欧元区在 2018 年大致实现中性的财政立场。 俄罗斯央行行长纳比乌琳娜：当前通胀水平在 2.6%，接近央行目标；有可能放松货币政策，可能调降关键利率。 新加坡交通部表示，希望从 2022 年开始在三个不同地区的公共道路上部署自动驾驶公共汽车。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，纳指续创新高。道指收跌 0.27%，报 23526.18 点。纳指收涨 0.07%，报 6867.36 点。标普收跌 0.08%，报 2597.08 点。美联储会议纪要偏鸽派。消息称银监会将一刀切清理整顿现金贷平台，中概网贷股连续第二日重挫。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数下跌。英国富时 100 指数收涨 0.1%，报 7419.02 点；法国 CAC40 指数收跌 0.25%，报 5352.76 点；德国 DAX 指数收跌 1.16%，报 13015.04 点。

港股收高：

截止收盘，恒指收涨 0.62%报 30003.49 点，站上 3 万点关口；国企指数涨 0.71%报 11958.63 点，红筹指数涨 0.9%报 4395.51 点。全日大市成交放大至 1574.3 亿港元，连续第十三日超千亿港元。香港交易所涨 3.84%，领涨蓝筹。中国平安、腾讯控股双双回落，分别跌 2.44%、0.74%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中证报：一个规模上千亿元的国家级混改基金目前正在积极筹备中，有望于明年上半年成立，未来将积极参与国企混改。证券日报：近日航天科工已得到国务院国资委获批完成公司制改制，业内人士称，此次航天科工可以说已领跑军工央企改制，根据已完成改制的军工集团经验来看，预计剩余几家军工集团也将大概率改制成为国有独资公司。佛山南海区规划到 2025 年，推广燃料电池乘用车 10000 辆，燃料电池客车 5000 辆，除了佛山，上海、江苏如皋、浙江台州、湖北武汉等地均已经出台支持氢燃料电池发展的政策措施，广东、山东等多地有望跟进出台扶持政策。今年 10 月山西省汽车产量增长 5.7 倍，其中新能源汽车增长 15.5 倍。煤炭大省山西正在立足山西煤、电、气产业优势，以电动汽车、甲醇汽车、燃气汽车为产业重点，构建新能源汽车产业发展格局。北京市新能源汽车发展促进中心主任牛近明：目前北京市新能源汽车发展的数量接近 16 万辆。中国有色金属工业协会会长陈全训表示，今年前三季度铅锌行业效益显著提升，规模以上企业实现利润 216 亿元。截至目前，已有 20 多家百强房企启动长租公寓中长期发展战略；中信银行、建设银行、工商银行已携千亿资金接踵进场。

2.2 风险因素

21 世纪经济报道：央行及银监会将召集多地金融办负责人召开会议，主题包含网络小额贷款整顿，参会的主要包括 17 个批准小贷公司开展网贷业务的省市。国际金融报：银监会将一刀切清理现金贷平台，只保留两类持牌机构。深圳证监局要求辖区内证券资格会计师事务所严格贯彻风险导向审计理念，高度关注上市公司资产交易、债务重组、会计政策会计估计变更和前期差错更正、关联方交易等六方面问题。

2.3 投资建议

沪指上个交易日继续走高，深成指冲高回落。各大板块涨跌不一，重型机械、航天军工、教育、航空等行业领涨，酒类、办公用品、摩托车、林木等行业领跌。期指走势分化，IH 再创新高，IC 下跌且贴水走扩。消息面上，国企改革、军工、新能源车、环保、5G 等板块释放利好。综合来看，上日金融板块继续拉升，中小盘股午后一度跳水，板块之间明显分化，近期市场风险偏好有所下降，短线仍有调整的空间，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 --
11/27/2017 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。