

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24日 星期五

内容提要

● 行情回顾

现货市场：大幅走低

沪指上个交易日震荡走低，下探3350点，各大指数全线大跌。各大板块基本收跌，仅有贵金属板块收涨，家用电器、机场、电子元器件、医疗保健等行业领跌。

期指市场：全线大跌

主力合约IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为-2.41%，-2.88%，-2.68%，较指数现货之间的基差分别为贴水0.33、贴水3.40、贴水66.31点。

外盘市场：多数收低

美股休市
欧股涨跌不一
港股收低

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4102.40	-2.96	-0.06
沪综指	3351.92	-2.29	-1.39
深成指	11175.47	-3.33	-3.14
上证50	2940.73	-2.38	2.13
中证500	6274.51	-2.56	-4.33
国债指数	160.66	-0.01	-0.01

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1926.72	-1.43	1.28
材料	2594.77	-1.44	-0.86
工业	2633.50	-2.78	-0.01
可选	5958.69	-4.09	-1.93
消费	13895.82	-3.88	-7.29
医药	9837.62	-4.09	-4.68
金融	6758.21	-2.34	3.35
信息	2535.22	-0.62	2.49
电信	4029.74	0.24	6.09
公用	2061.88	-1.23	2.66

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.80	-0.21	0.11
同业拆放(3个月)	4.65	0.31	1.89

● 后市展望及策略建议

消息面上，高端制造、新能源车、环保、5G等板块释放利好。综合来看，上日沪指跌破多根均线，创年内最大跌幅，白马板块领跌，近期市场日内波动加大，缺乏持续热点，主要是受到市场情绪的影响，因此短线市场仍有震荡调整的空间，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，等待企稳后的低吸机会。仅供参考。

1. 市场回顾

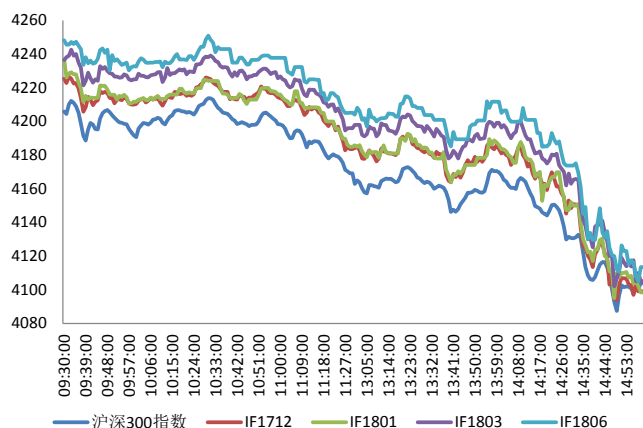
1.1 国内市场评析:

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712

涨幅分别为-2.41%，-2.88%，-2.68%，

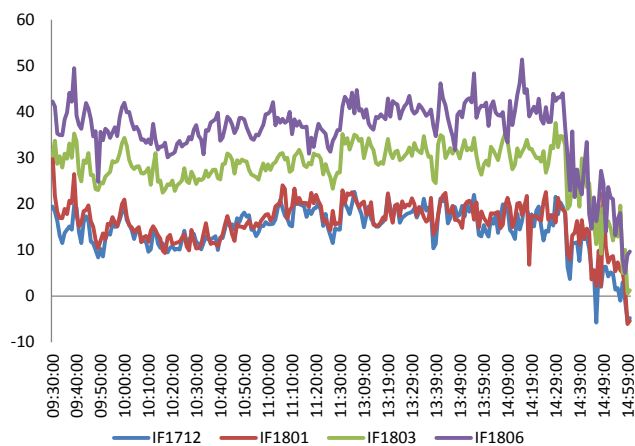
较指数现货之间的基差分别为贴水 0.33、贴水 3.40、贴水 66.31 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



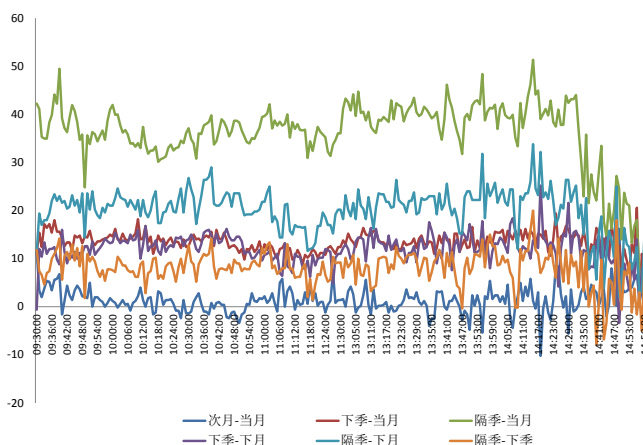
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



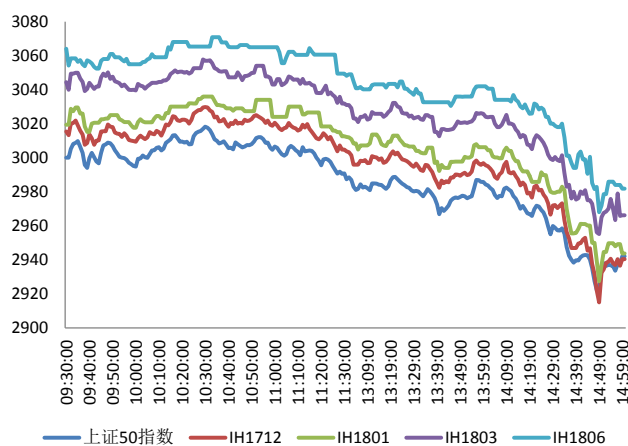
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



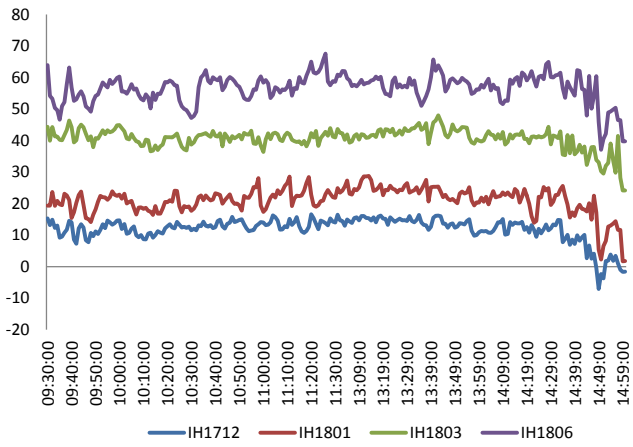
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



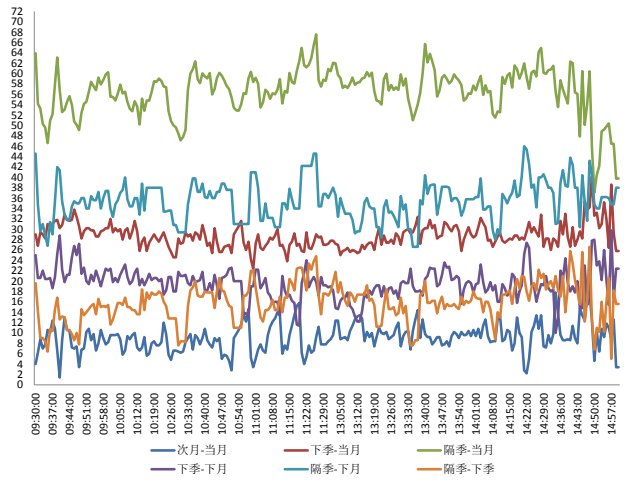
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



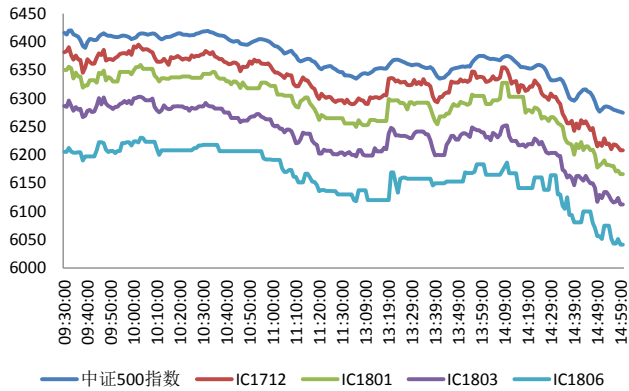
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



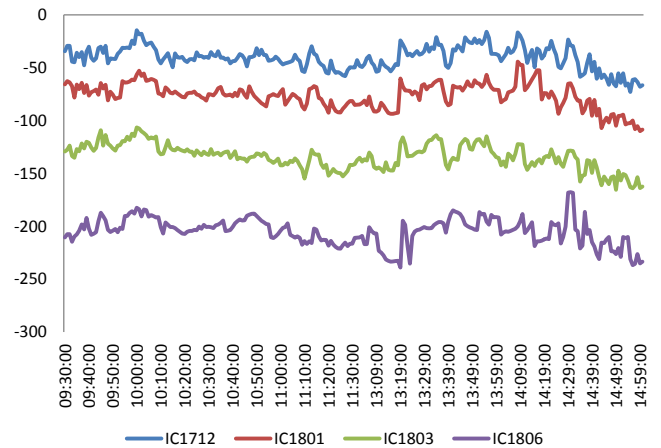
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：多数收跌

周四，德国三季度季调后 GDP 终值环比增 0.8%，预期增 0.8%，初值增 0.8%；未季调 GDP 终值同比增 2.3%，预期增 2.3%，初值增 2.3%；工作日调整后 GDP 终值同比增 2.8%，预期增 2.8%，初值增 2.8%。英国三季度 GDP 修正值环比增 0.4%，预期增 0.4%，前值增 0.4%。欧洲央行会议纪要：欧洲央行官员担心市场可能期待将 QE 延长更久；私人领域购债不会在 QE 削减范围内。欧洲央行管委维勒鲁瓦：欧元区复苏是强劲且广泛的。欧元区 11 月制造业 PMI 初值 60，创 2000 年 4 月以来最高，预期 58.2，前值 58.5；服务业 PMI 初值 56.2，预期 55.2，前值 55；综合 PMI 初值 57.5，为 2011 年 4 月以来最高，预期 56，前值 56。法国 11 月制造业 PMI 初值 57.5，预期 55.9，前值 56.1；服务业 PMI 初值 60.2，预期 57，前值 57.3；综合 PMI 初值 60.1，升至六年半新高，预期 57.2，前值 57.4。法国资产管理公司 Tobam 正计划推出欧洲首个比特币共同基金，以满足机构投资者对这种加密货币日渐增长的兴趣。

美股休市

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 指数收跌 0.02%，报 7417.24 点；法国 CAC40 指数收涨 0.5%，报 5379.54 点；德国 DAX 指数收跌 0.05%，报 13008.55 点。

港股收低：

截止收盘，恒指收跌 0.99% 报 29707.94 点，失守 3 万点，国企指数跌 1.85%，红筹指数跌 0.63%。全日大市成交降至 1358.9 亿港元，上日成交 1574.3 亿港元。内险、内银股集体下挫，科技股走低，瑞声科技跌 4.24%，领跌蓝筹。腾讯控股跌 1.69%，市值回落至 4 万亿港元下方。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院办公厅发布关于创建“中国制造 2025”国家级示范区的通知。证券日报：专家称，长江经济带、珠三角和京津冀三大区域的制造业发达地区会率先成为“中国制造 2025”国家级示范区。环保部：将加大环境保护专项资金向 PPP 项目倾斜力度，以水污染防治领域作为一个突破口，推进环保领域实施 PPP 模式。工信部：将继续推动落实民机铝材上下游合作机制的重点任务，支持中国铝业和中国商飞的战略合作，加快民机铝材研发和应用。全国乘联会秘书长崔东树称，未来我国新能源车发展核心推动力是双积分政策，在该政策推动下，未来两年我国新能源车进入快速发展阶段。工信部：启动 5G 技术研发试验第三阶段工作，率先制定测试方案和测试规范，明确第三阶段测试目标、内容和指标要求；力争于 2018 年底前实现第三阶段试验基本目标，支撑我国 5G 规模试验全面展开。

2.2 风险因素

央行、银监会联合召开了网络小额贷款清理整顿工作会议，17 个批准小贷公司开展网贷业务的省市金融办将参会，汇报辖内网络小贷机构批设情况以及监管安排的其他素材。一财：互联网小贷管理办法下周发布，现金贷不会“一刀切”，资金来源问题将成下一监管重点。经参：监管要求小贷利率严格执行 36% 上限。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，下探 3350 点，各大指数全线大跌。各大板块基本收跌，仅有贵金属板块收涨，家用电器、机场、电子元器件、医疗保健等行业领跌。期指全线大跌，IH 及 IF 基差升水快速收窄至平水，IC 贴水再度走扩。消息面上，高端制造、新能源车、环保、5G 等板块释放利好。综合来看，上日沪指跌破多根均线，创年内最大跌幅，白马板块领跌，近期市场日内波动加大，缺乏持续热点，主要是受到市场情绪的影响，因此短线市场仍有震荡调整的空间，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，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
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					
11/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Oct	--	--		27.70% --
11/30/2017 09:00	制造业采购经理指数	Nov	51.5	--		51.6 --
11/30/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Nov	--	--		54.3 --
11/30/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Oct	--	--		-- --
11/30/2017 10:00	彭博11月中国调查					

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。