

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27日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场：探底回升

沪指上个交易日探底回升，弱势震荡，成交量明显减少。各大板块涨跌不一，基本金属、航空、燃气、化肥农药等行业领涨，电信、电脑硬件、半导体、食品等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4104.20	0.04	-0.40
沪综指	3353.82	0.06	-0.86
深成指	11168.39	-0.06	-1.10
上证50	2936.83	-0.13	-0.07
中证500	6278.03	0.06	-1.32
国债指数	160.72	0.03	0.03

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1935.76	0.47	2.05
材料	2616.42	0.83	0.91
工业	2638.00	0.17	0.03
可选	5975.08	0.28	-1.41
消费	13851.28	-0.32	-6.05
医药	9851.69	0.14	-3.65
金融	6779.30	0.31	1.37
信息	2406.25	-5.09	-4.04
电信	3919.28	-2.74	0.90
公用	2066.64	0.23	0.68

期指市场：全线收跌

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为-0.44%，-0.81%，-0.68%，较指数现货之间的基差分别为升水3.17、贴水5.00、贴水51.03点。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.80	-0.21	2.15
同业拆放(3个月)	4.67	0.44	1.53

外盘市场：多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

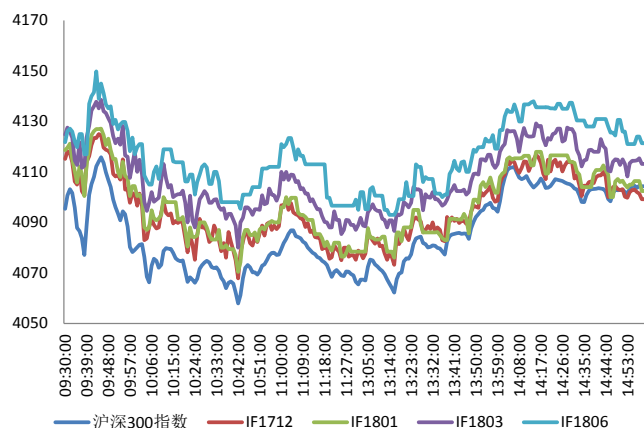
消息面上，乳业、人工智能、新能源车、国企改革等板块释放利好。综合来看，上周四市场暴跌，悲观情绪蔓延，周五反弹较弱，预期短期行情偏弱，下方难言止跌，短线仍有调整。从期指结构来看，IH及IF前期升水幅度快速收窄，大盘股预期有所修正，此时利用IH及IF择时对冲的成本较小，IC贴水走扩后尚未修复，中小盘股预期更弱，建议短期暂时观望或采取套保策略。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

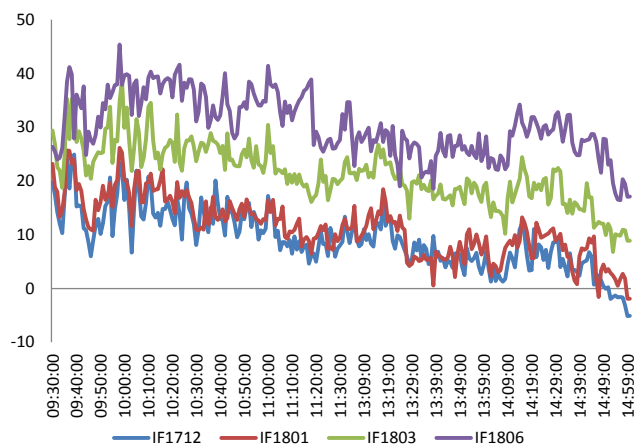
主力合约 IH1712、IF1712、IC1712
涨幅分别为-0.44%，-0.81%，-0.68%，
较指数现货之间的基差分别为升水 3.17、贴水 5.00、贴水 51.03 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



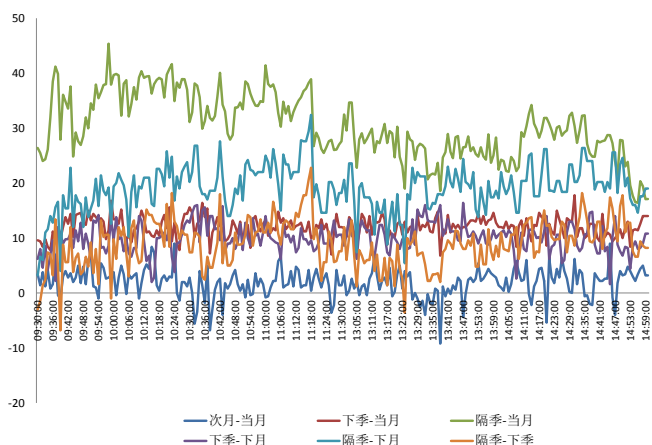
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



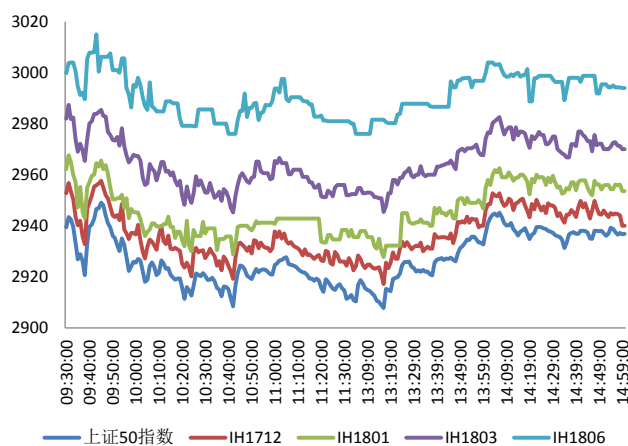
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



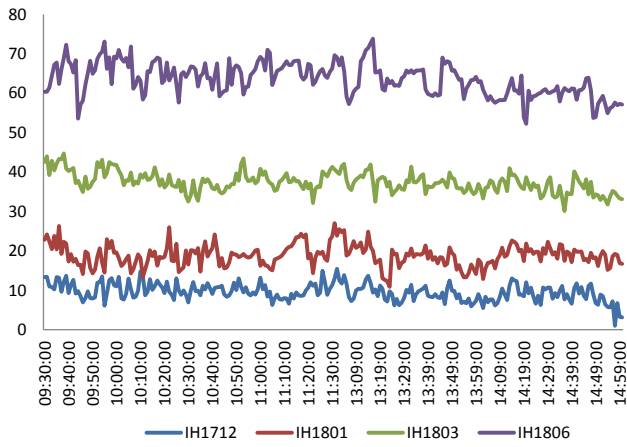
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



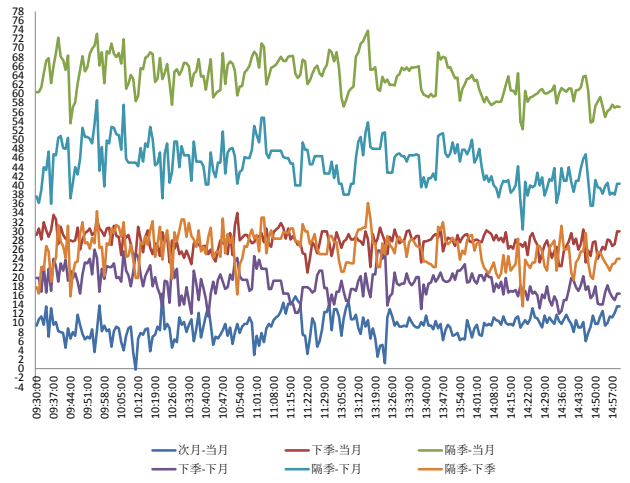
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



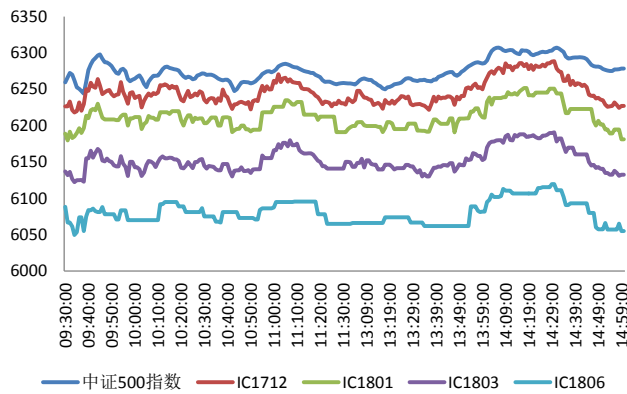
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



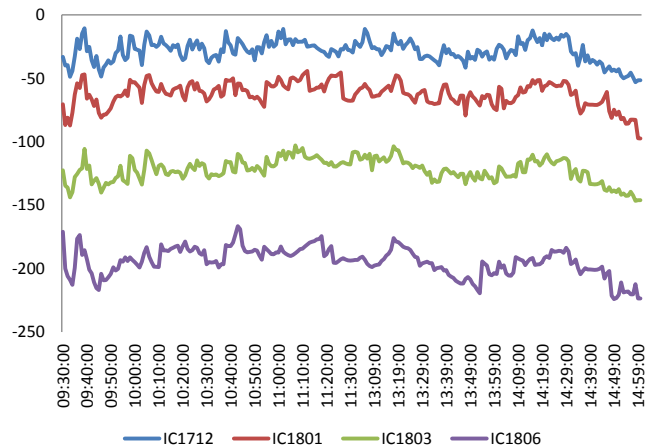
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：多数收涨

上周，美国 11 月 Markit 综合 PMI 初值 54.6，前值 55.2；美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.8，预期 55，前值 54.6；美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值 54.7，预期 55.3，前值 55.3。英国央行委员滕雷罗：11 月加息并非过早，未来三年内加息两次似乎是合理的，央行政策取决于经济情况如何变动。欧洲央行监事长诺伊：解决不良贷款问题非常重要，部分银行需要更加努力去解决这一问题；当前银行受困于利润率的不足，许多银行运营成本高企，这损害了营收。日本 11 月制造业 PMI 初值 53.8，为 2014 年 3 月以来最高，预期 52.6，前值 52.8。新浪援引外媒称，英国金融市场行为监管局确认 20 家银行在 2021 年前支持 LIBOR 基准。阿根廷政府宣布，对从中国进口的橡胶汽球征收 97% 的反倾销税，为期 5 年。标普将南非主权信用评级由 BB+ 下调至 BB，将长期本币评级由 BBB- 下调至“垃圾”级 BB+；穆迪则表示可能会下调南非评级至垃圾级。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指全线上涨，纳指和标普 500 指数创收盘新高。标普 500 指数收盘首次站上 2600 点。道指收涨 0.14%，报 23557.99 点。纳指收涨 0.32%，报 6889.16 点。标普 500 指数收涨 0.21%，报 2602.42 点。上周，道指涨 0.86%，纳指涨 1.57%，标普 500 指数涨 0.91%。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数上涨。英国富时 100 指数收跌 0.1%，报 7409.64 点，周涨 0.39%；法国 CAC40 指数收涨 0.2%，报 5390.46 点，周涨 1.34%；德国 DAX 指数收涨 0.39%，报 13059.84 点，周涨 0.51%。

港股收高：

截止收盘，恒指收涨 0.53% 报 29866.32 点，本周累计上涨 2.29%，为连续第四周上涨；国企指数涨 1.46% 报 11908.19 点，周涨 2.58%；红筹指数涨 0.32% 报 4381.67 点，周涨 1.33%。全日大市成交进一步降至 1046.3 亿港元，低于前一日的 1358.9 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部：12月1日起进一步降低消费品进口关税，平均税率由17.3%降至7.7%，其中，“乳蛋白部分水解配方、乳蛋白深度水解配方、氨基酸配方、无乳糖配方特殊婴幼儿奶粉”的进口暂定税率从此前的20%降至零。中关村人工智能产业培育计划印发：到2020年，人工智能企业数量超过500家，培育5家以上具有国际影响力的领军企业，50家以上细分领域龙头企业，产业规模超过500亿元，对相关产业带动规模超过五千亿元。我国新能源车用燃料电池发动机专项攻关已正式启动，项目立足于新能源交通领域军民深度融合，将通过低成本、高紧凑型燃料电池发电机模块、新型螺杆空气压缩机、氢循环泵、飞轮储能技术与燃料电池技术融合的动力输出等创新技术的开发，建立自主创新的燃料电池汽车技术体系。央企改制已进入冲刺阶段，据北京市工商局统计，已有53家在京一级央企名称登记申请获核准，3家一级央企（中国国电集团公司、中国海洋石油总公司、中国储备粮管理总公司）、59家央企子企业已领取改制完成后的营业执照。

2.2 风险因素

国资委近日正式印发《关于加强中央企业PPP业务风险管控的通知》，从强化集团管控、严格准入条件、严格规模控制等六方面来防范央企参与PPP的经营风险。本周（11月27日-12月1日）共有33家公司限售股陆续解禁，合计解禁量23.33亿股，按11月24日收盘价计算，解禁市值为273.60亿元，较上周解禁市值474.81亿元下降42.38%。从解禁市值来看，11月27日是解禁高峰期，16家公司解禁市值合计110.42亿元，占本周解禁规模40.36%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日探底回升，弱势震荡，成交量明显减少。各大板块涨跌不一，基本金属、航空、燃气、化肥农药等行业领涨，电信、电脑硬件、半导体、食品等行业领跌。期指全线续跌。消息面上，乳业、人工智能、新能源车、国企改革等板块释放利好。综合来看，上周四市场暴跌，悲观情绪蔓延，周五反弹较弱，预期短期行情偏弱，下方难言止跌，短线仍有调整。从期指结构来看，IH及IF前期升水幅度快速收窄，大盘股预期有所修正，此时利用IH及IF择时对冲的成本较小，IC贴水走扩后尚未修复，中小盘股预期更弱，建议短期暂时观望或采取套保策略。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					
12/01/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Nov	51	--	51	--

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。