

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28日 星期二

内容提要

● 行情回顾

现货市场：缩量大跌

沪指上个交易日继续下跌，成交量减少。各大板块多数收跌，仅石油化工、钢铁、软饮料、多元金融等行业收涨，电信、通信设备、航空、半导体等行业领跌。

期指市场：全线收跌

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为-1.07%，-2.07%，-1.98%，较指数现货之间的基差分别为贴水 2.51、贴水 27.95、贴水 58.55 点。

外盘市场：多数收跌

美股涨跌不一

欧股收低

港股收低

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4049.95	-1.32	-2.27
沪综指	3322.23	-0.94	-2.07
深成指	10954.18	-1.92	-4.23
上证50	2917.31	-0.66	-0.81
中证500	6194.55	-1.33	-3.71
国债指数	160.76	0.03	0.04

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1929.21	-0.34	0.98
材料	2582.81	-1.29	-1.07
工业	2605.72	-1.22	-1.47
可选	5850.62	-2.08	-3.95
消费	13641.60	-1.51	-6.56
医药	9731.82	-1.22	-5.41
金融	6738.29	-0.61	0.41
信息	2366.41	-1.66	-3.05
电信	3847.12	-1.84	1.41
公用	2055.68	-0.53	0.04

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.82	0.79	1.18
同业拆放(3个月)	4.71	0.82	1.91

● 后市展望及策略建议

消息面上，互联网、制造业、水泥、环保等板块释放利好。

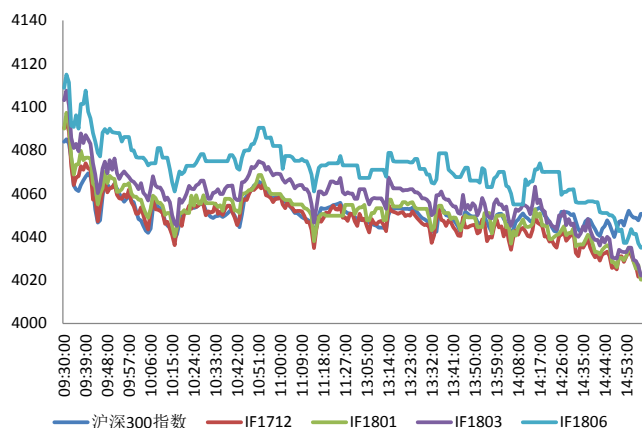
综合来看，上日市场继续下探，白马股持续大幅回调，下方难言止跌，短线仍有调整。从期指结构来看，IH 前期升水幅度收窄，大盘股预期有所修正，此时择时对冲的成本较小，IF 及 IC 贴水有所走扩，中小盘股预期更弱，建议短期暂时观望或采取期指套保策略。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

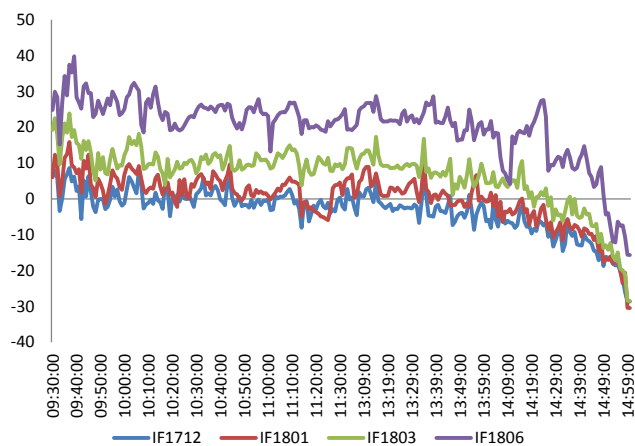
主力合约 IH1712、IF1712、IC1712
涨幅分别为-1.07%， -2.07%， -1.98%，
较指数现货之间的基差分别为贴水 2.51、贴水 27.95、贴水 58.55 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



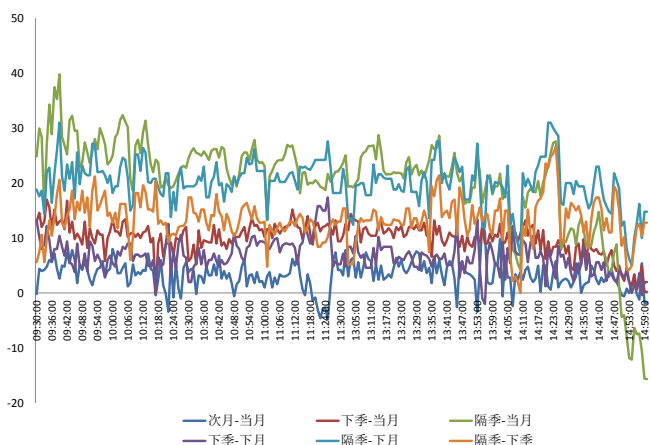
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



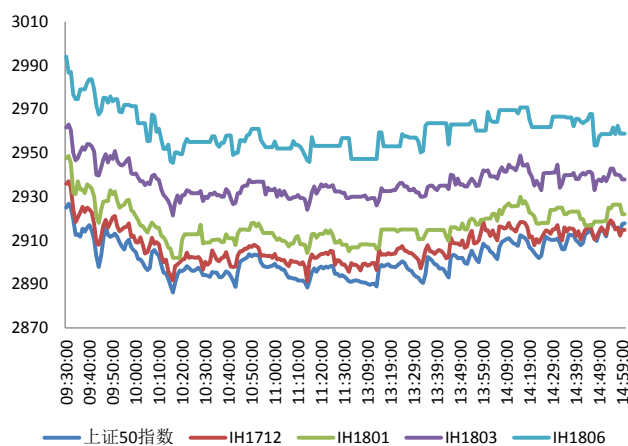
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



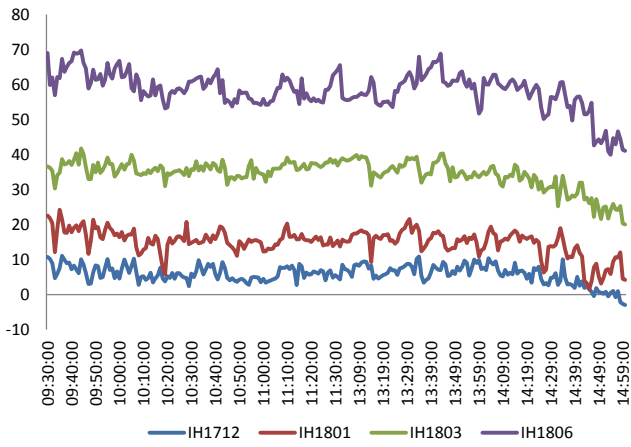
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



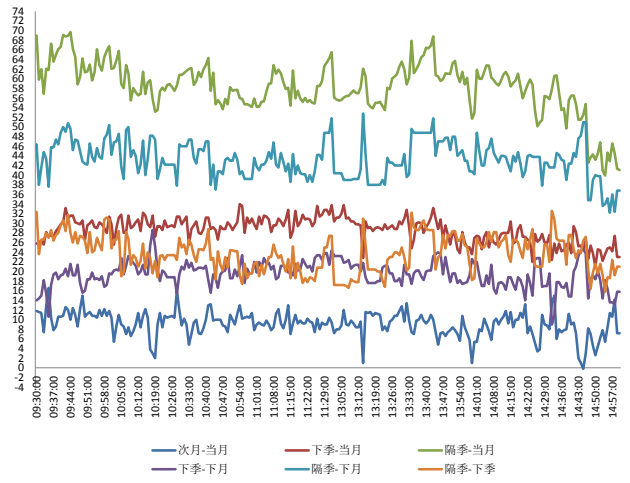
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



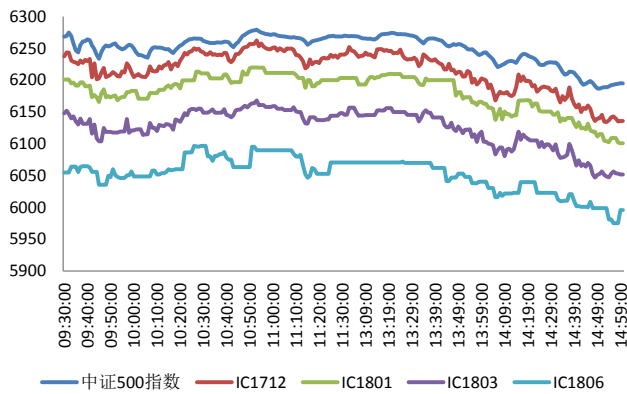
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



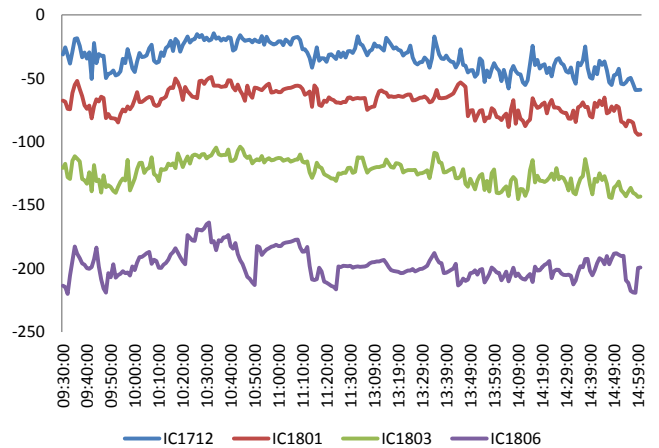
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

周一，美国总统特朗普表示：本周对税改法案是很重要的一周，税改法案只会越来越好，达成的结果也会对各方都有利；相信税改议案进展顺利，可能会出现一份跨党派议案。美联储提名主席鲍威尔：预计美联储将“在一定程度上进一步加息”；将“坚定不移地回应”任何新的经济威胁，需要在制定政策时保持“灵活性”；将捍卫美联储的独立性，同时致力于强化对公众和国会的说明义务。美联储卡普兰（2017年票委）：很有可能在不远的未来加息是合适的；一切加息行动都需要逐步且有耐心的；美国尚未实现通胀目标，但预计就业市场将越来越高于就业目标；等待通胀迹象出现过长时间，可能使美联储的升息行动落后于经济成长的速度；股市的低波动率极度不寻常。韩国企划财政部长官：韩国经济今年料增长逾3%；汇率波动应以市场为导向，汇市若出现羊群行为，政府将采取严厉的政策回应。德国财政部发言人：将在12月上旬就希腊援助问题展开讨论，无意提前臆测。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一。道指收涨0.12%，报23586.15点。纳指收跌0.12%，报6880.55点。标普500指数收跌0.02%，报2601.93点。当天是“网络星期一”购物日，亚马逊收涨0.83%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指悉数下跌。英国富时100指数收涨0.35%，报7383.90点；法国CAC40指数收涨0.56%，报5360.09点；德国DAX指数收涨0.46%，报13000.20点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌0.59%报29686.19点，国企指数跌1.16%报11772.27点，红筹指数跌1.02%报4340.32点。全日大市成交1026.06亿港元，略低于上个交易日。内房股跌幅居前，佳兆业集团挫逾8%，中国恒大跌逾7%，融创中国跌逾5%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国 10 月规模以上工业企业实现利润总额 7454.1 亿元，同比增 25.1%，增速虽比 9 月减缓 2.6 个百分点，但仍是今年以来月度较高增速；1-10 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 62450.8 亿元，同比增 23.3%，增速比 1-9 月加快 0.5 个百分点。国家统计局：工业企业利润保持较快增长的同时，企业效益也在持续改善，利润率持续上升；企业杠杆率下降；煤炭、钢铁、化工、石油等行业新增利润多，前十月对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率为 51.2%。国务院印发《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，到 2025 年，覆盖各地区、各行业的工业互联网网络基础设施基本建成。发改委印发《增强制造业核心竞争力三年行动计划（2018-2020 年）》，到“十三五”末，轨道交通装备等制造业重点领域突破一批重大关键技术实现产业化，形成一批具有国际影响力的领军企业。广电总局副局长张宏森表示，中国电影正处于由大国向强国迈进的关键期，预计到 2020 年，中国银幕数量预计超过 6 万块，年产影片约 800 部，年票房预计达到 700 亿元。新疆印发 2017-2018 年冬季水泥错峰生产通知，要求乌鲁木齐、昌吉、吐鲁番、石河子区域传统水泥生产企业停窑 6 个半月。下一代互联网国家工程中心称，由该中心牵头发起的“雪人计划”已在全球完成 25 台 IPV6（互联网协议第六版）根服务器架设，中国部署了其中的 4 台，打破了中国过去没有根服务器的困境。双氧水价格较周末上涨 114 元/吨，涨幅达 7.47%，较上周涨幅已逾一成，因环保要求加大，污水处理方面双氧水用量成倍增加。

2.2 风险因素

保监会：监管部门将进一步强化政策导向，在市场准入、股权管理、高管任职方面采取有效措施，让那些资本猎人、市场炒家无处遁形。

2.3 投资建议

沪指上个交易日继续下跌，成交量减少。各大板块多数收跌，仅石油化工、钢铁、软饮料、多元金融等行业收涨，电信、通信设备、航空、半导体等行业领跌。期指继续全线大跌，IH 转为小幅贴水，IF 及 IC 贴水走扩。消息面上，互联网、制造业、水泥、环保等板块释放利好。综合来看，上日市场继续下探，白马股持续大幅回调，下方难言止跌，短线仍有调整。从期指结构来看，IH 前期升水幅度收窄，大盘股预期有所修正，此时择时对冲的成本较小，IF 及 IC 贴水有所走扩，中小盘股预期更弱，建议短期暂时观望或采取期指套保策略。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	--		25.10%	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	50.9	--		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。