

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29日 星期三

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，暂时在3300点附近企稳反弹，成交量继续减少。各大板块多数收涨，石油化工、半导体、建材、钢铁等行业领涨，银行、保险、使用天然气、重型机械等行业领跌。

期指市场：涨跌不一

主力合约IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为-0.52%，0.18%，1.52%，收盘价较指数现货之间的基差分别为升水2.09、贴水14.62、贴水36.91点。

外盘市场：多数收高

美股收高

欧股收高

港股收低

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4055.82	0.15	-3.84
沪综指	3333.66	0.34	-2.25
深成指	11091.14	1.25	-4.40
上证50	2897.11	-0.69	-3.02
中证500	6299.31	1.69	-2.43
国债指数	160.78	0.01	0.06

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1931.55	0.12	1.39
材料	2627.73	1.74	0.19
工业	2613.95	0.32	-1.90
可选	5859.90	0.16	-6.48
消费	13891.82	1.83	-6.54
医药	9808.35	0.79	-5.14
金融	6661.91	-1.13	-2.98
信息	2302.22	-2.71	-7.79
电信	3570.78	-7.18	-10.16
公用	2036.55	-0.93	-1.34

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.80	-0.71	-0.32
同业拆放(3个月)	4.73	0.38	2.24

● 后市展望及策略建议

消息面上，国防军工、能源、电子等板块释放利好。

综合来看，上日市场缩量震荡，午后有所拉升，白马股超跌企稳，金融板块大跌拖累指数。从期指结构来看，IH重回升水，IC及IF上日收涨且贴水有所修复，市场短期有所反弹，但认为目前行情偏弱仍需调整时间，建议短期暂时观望或采取套保策略。仅供参考。

1. 市场回顾

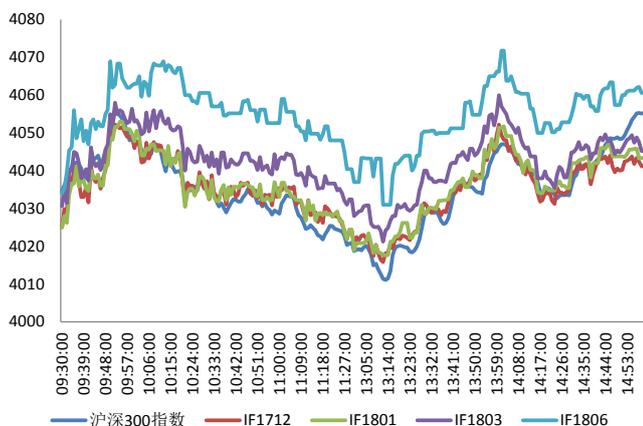
1.1 国内市场评析:

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712

涨幅分别为-0.52%，0.18%，1.52%，

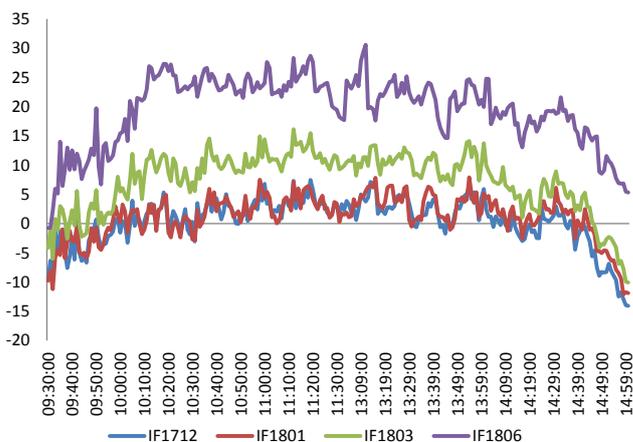
收盘价较指数现货之间的基差分别为升水 2.09、贴水 14.62、贴水 36.91 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



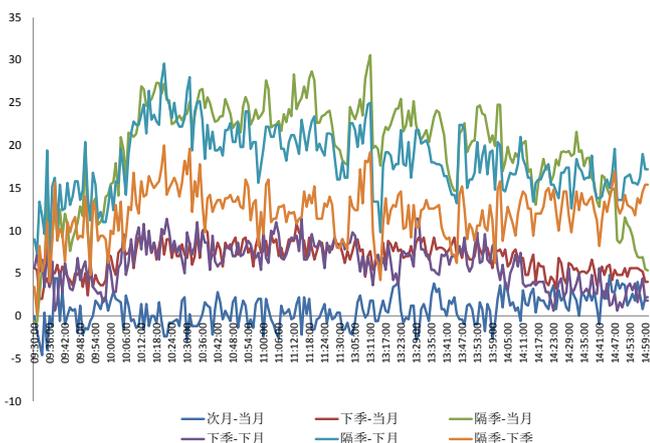
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



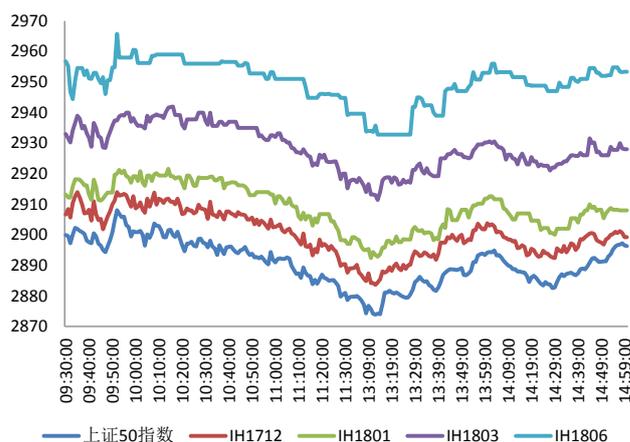
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



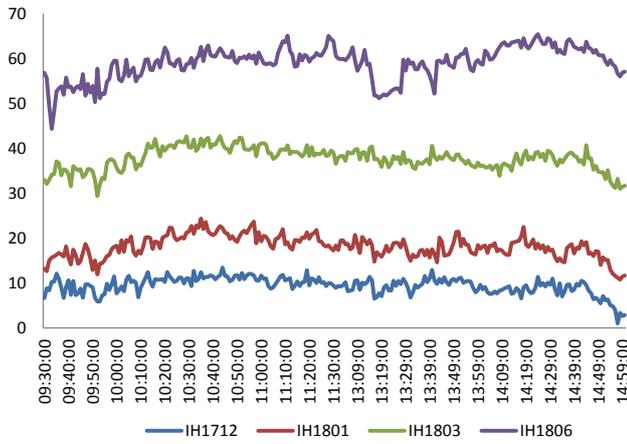
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



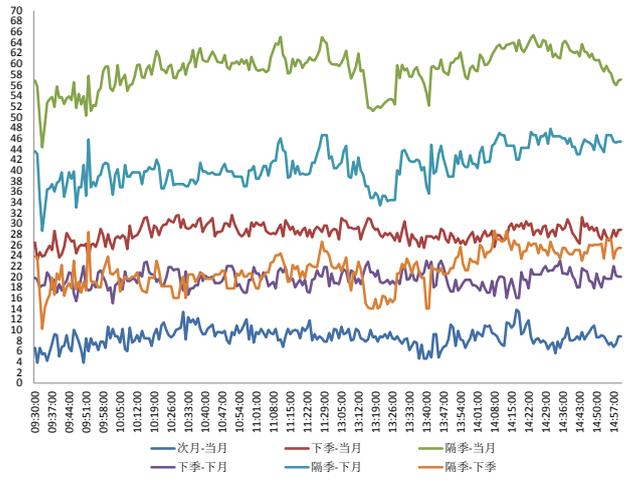
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



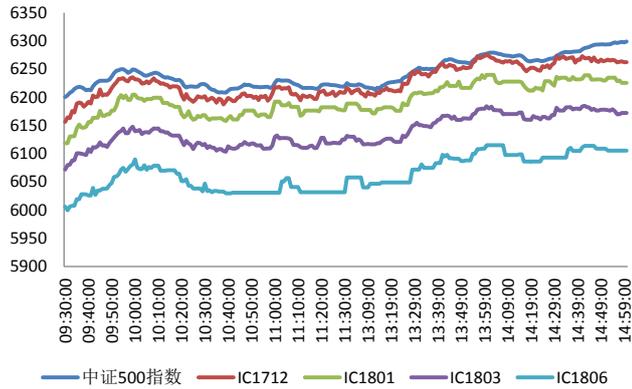
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



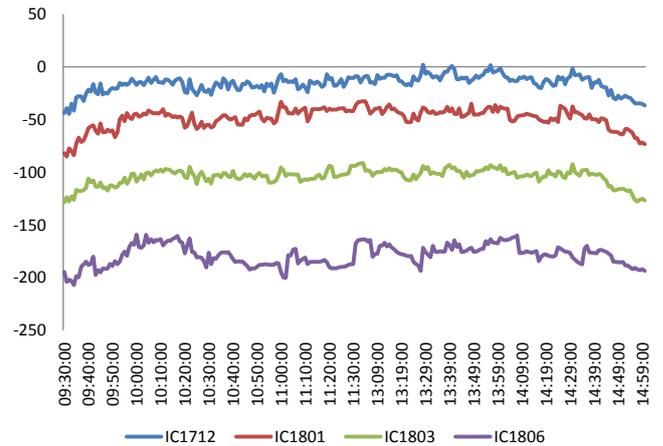
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：多数收高

周二，美联储提名主席鲍威尔：美联储在 12 月 FOMC 货币政策会议上加息的理由正在集聚，诸多条件都支持 12 月加息；美国经济增长强劲，现在在保证美联储渐进式加息。美国众议院筹款委员会主席 Brady：若税改方向正确，那么将提振美国经济增速至 4% 或更高；税改将推进实现“平衡的预算”；重申目标是在年底前将税改法案提交至美国总统特朗普签署。德国 10 月进口价格指数环比涨 0.6%，预期 0.4%，前值 0.9%；同比涨 2.6%，预期 2.5%，前值 3%。日本央行行长黑田东彦：相对于本国 GDP 规模而言，日本央行的资产负债表远大于美联储和欧洲央行。日本首相安倍晋三：目前没有必要调整 2% 的通胀目标，当前 2% 的目标是最合适的，希望日本央行继续实施大胆的宽松货币政策；没必要改变日本央行和政府 2013 年达成的对抗通缩的协议，具体政策措施将由日本央行决定。OECD 经济展望报告：将 2017 年全球经济增速预期由 3.5% 上调至 3.6%，维持 2018 年预期 3.7% 不变；将 2017 年美国经济增长预期由 2.1% 上调至 2.2%，将 2018 年预期由 2.4% 上调至 2.5%；维持 2017 年中国经济增速预期 6.8% 不变，维持 2018 年预期 6.6% 不变。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指齐创收盘纪录新高。道指大涨 1.07%，报 23836.71 点。纳指收涨 0.46%，报 6912.36 点。标普 500 指数收涨 0.97%，报 2627.04 点。红黄蓝大涨 23.33%，连续两天反弹。据外媒称，美国国会参议院预算委员会投票通过了共和党税改议案。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨，英国富时 100 指数收涨 1.04%，报 7460.65 点，创逾两周新高；法国 CAC40 指数收涨 0.57%，报 5390.48 点；德国 DAX 指数收涨 0.46%，报 13059.53 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数小幅收跌 0.02% 报 29580.85 点，国企指数跌 0.57% 报 11705.58 点，红筹指数涨 0.05% 报 4342.49 点。全日大市成交放大至 1188.5 亿港元。科技股尾盘拉升，腾讯控股涨 1.9%，结束 4 日连跌，瑞声科技大涨逾 4%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国资委主任肖亚庆：国资委高度重视军民融合发展工作，按照中央部署和要求积极抓好有关工作，中央企业一直以来都是国防建设的重要骨干力量，新时代更要肩负起推动军民融合发展的光荣使命。环球网援引外媒称，苹果可能将放弃三星作为其 OLED 显示器的供应商，因其目前正与中国最大的显示器制造商京东方合作，共同开发一款可折叠的 OLED 屏幕。央视：国家能源投资集团有限责任公司 11 月 28 日上午在北京正式成立，重组后公司的资产规模超过 1.8 万亿元，是世界最大的煤炭生产、火力发电生产、可再生能源发电生产和最大煤制油、煤化工公司。各地发展住房租赁市场动作频频，调研发现，从政策支持到土地出让的嬗变，从企业探索转型到金融配套的实现，住房租赁市场迎来前所未有的发展机遇，多方资本竞逐万亿租赁市场。

2.2 风险因素

保监会再发三张监管函。监管函点出泰山财险、永安财险和昆仑健康险三家险企在“三会一层”运作、关联交易等方面存在的问题，并规定年底前上交问题整改报告；针对昆仑健康险股权违规问题，保监会称将依法对该公司违规股权进行处置。

2.3 投资建议

沪指上个交易日探底回升，暂时在 3300 点附近企稳反弹，成交量继续减少。各大板块多数收涨，石油化工、半导体、建材、钢铁等行业领涨，银行、保险、使用天然气、重型机械等行业领跌。期指涨跌不一，IH 继续回调，IC 超跌反弹且贴水有所修复。消息面上，国防军工、能源、电子等板块释放利好。综合来看，上日市场缩量震荡，午后有所拉升，白马股超跌企稳，金融板块大跌拖累指数。从期指结构来看，IH 重回升水，IC 及 IF 上日收涨且贴水有所修复，市场短期有所反弹，但认为目前行情偏弱仍需调整时间，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
11/06/2017 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 --
12/05/2017 09:45	财新中国PMI综合	Nov	--	--		51 --
12/05/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Nov	--	--		51.2 --

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。