

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

内容提要

● 行情回顾

现货市场：探底回升

沪指上个交易日再度下探3300点附近，午后企稳反弹，成交量有所回升。各大板块涨跌不一，房地产、造纸、工程机械、建材等行业领涨，家用电器、酒类、电脑硬件、机场等行业领跌。

期指市场：涨跌不一

主力合约IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为-0.17%，-0.12%，0.16%，收盘价较指数现货之间的基差分别为贴水0.08、贴水17.95、贴水45.17点。

外盘市场：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收低

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4053.75	-0.05	-4.11
沪综指	3337.86	0.13	-2.70
深成指	11082.13	-0.08	-4.14
上证50	2893.28	-0.13	-3.95
中证500	6318.37	0.30	-1.88
国债指数	160.78	0.00	0.07

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1946.83	0.79	-0.40
材料	2687.17	2.26	2.07
工业	2620.17	0.24	-3.27
可选	5767.08	-1.58	-7.17
消费	13558.53	-2.40	-6.21
医药	9662.14	-1.49	-5.80
金融	6713.40	0.77	-2.98
信息	2365.46	2.75	-7.27
电信	3647.90	2.16	-9.26
公用	2029.56	-0.34	-2.77

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.68	-4.14	-4.49
同业拆放(3个月)	4.74	0.33	2.29

● 后市展望及策略建议

消息面上，土地流转、核能、新能源车等板块释放利好。综合来看，白马股再度下挫，周期板块有所反弹，成交量小幅回升，尾盘沪指翻红但反弹偏弱，市场暂无持续热点。从期指结构来看，IH回到平水状态，IC及IF贴水小幅波动，贴水幅度相对较高，市场仍需调整时间，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-0.17%，-0.12%，0.16%，

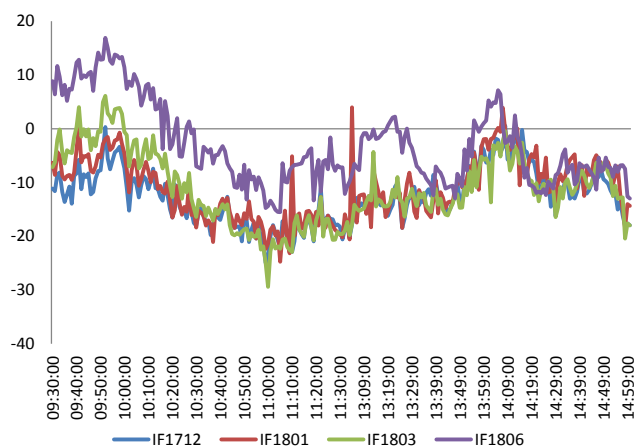
收盘价较指数之间的基差分别为贴水 0.08、贴水 17.95、贴水 45.17 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



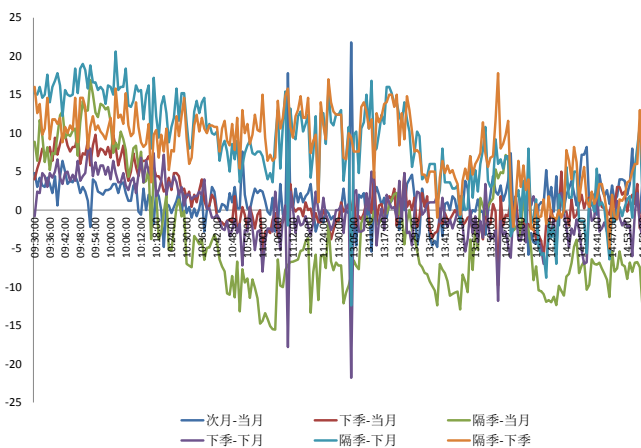
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



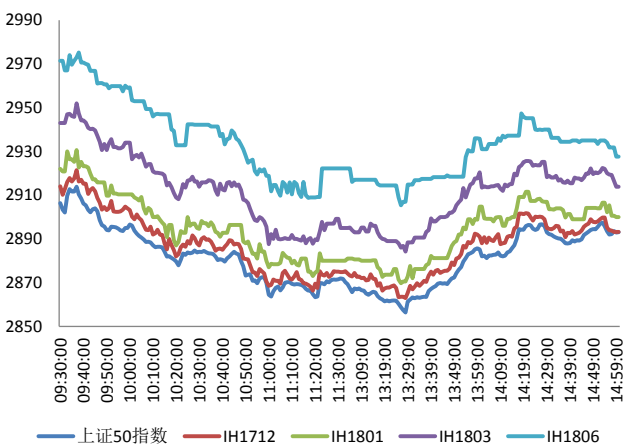
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



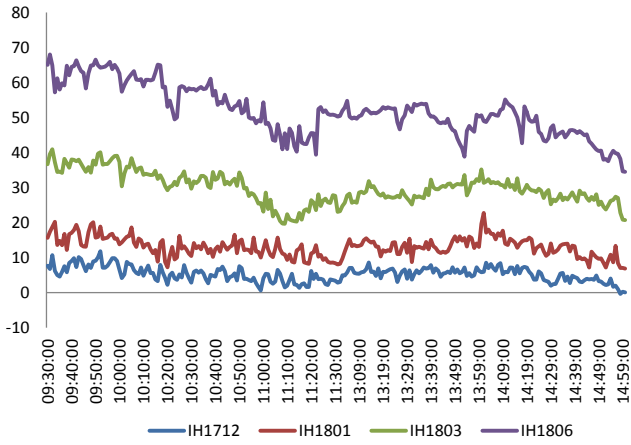
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



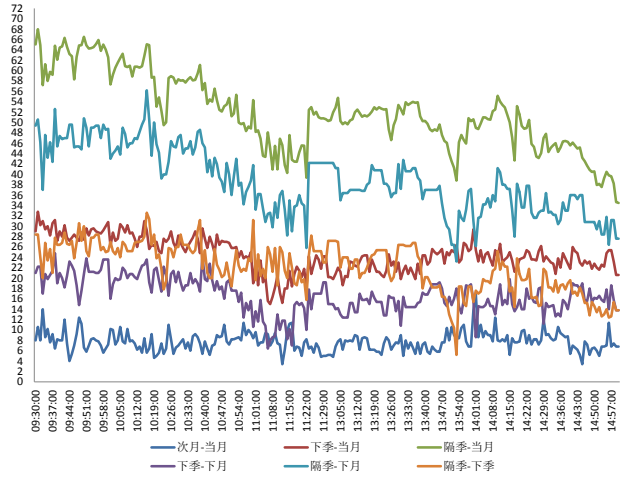
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



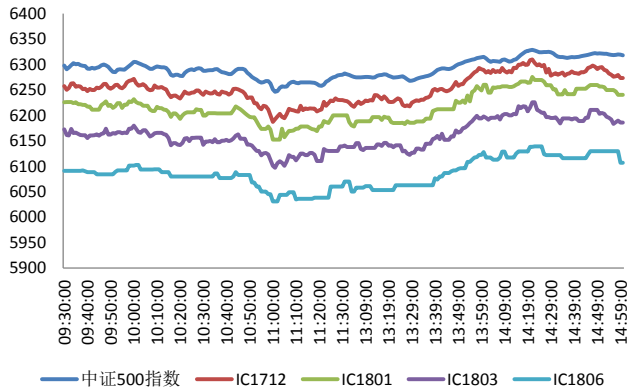
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



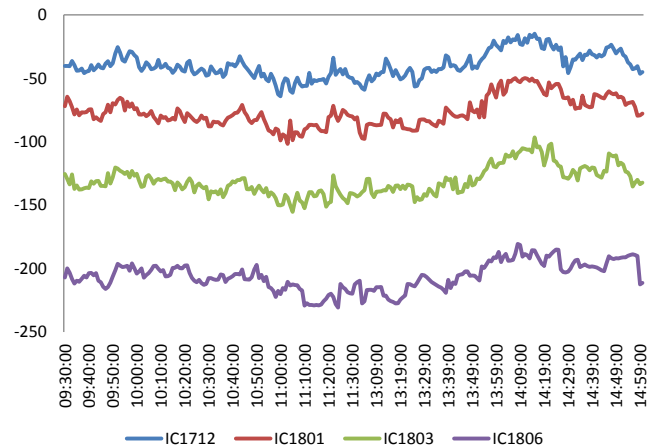
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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,美国总统特朗普:保证税改法案将通过;富人将不会从税改中受益;一旦通过税改法案,将重新聚焦医改法案;如果美国没有遭遇飓风灾害,GDP增速就会达到4%。美联储主席耶伦国会听证会要点:①美国经济增速回暖,暂时性因素造成通胀偏低,强化了美联储12月加息预期②渐进式加息路径是合适的,要避免过快加息导致的经济衰退③目前为止缩表对市场的影响很小,预计没有调整缩表的必要④就业增速强劲⑤不希望在多德·弗兰克法案改革上出现倒退。美联储经济状况褐皮书:自10月至11月中旬,美国经济持续缓慢或适度增长;物价压力有所增强;大多数地区薪资增长温和适中;多数地区就业增长温和,就业市场普遍收紧;所有地区制造业活动均有所扩张,预计经济活动将持续上扬;部分受访对象对税改表示担忧或不确定。美联储威廉姆斯(2018年FOMC票委):需要继续缓慢的加息;从现在到2018年底,四次加息是合理的。美联储卡什卡利(2017年FOMC票委):如果通胀持续走低,美联储没理由在刺激政策上踩刹车。美国三季度实际GDP年化季环比上修至3.3%,为3年新高,预期3.2%,初值3%。美国三季度个人消费支出年化季环比修正值2.3%,预期2.5%,初值2.4%。华尔街日报:美国第三季度经济增速强于预期,第三季度企业利润也出现了反弹。GDP出现增长主要受到私人库存与净出口这两大因素的推动。大量指标表明美国在进入节日季节后,经济表现良好。法国三季度GDP初值同比升2.2%,预期2.2%,前值2.2%;环比升0.5%,预期0.5%,前值0.5%。日本央行副行长中曾宏:日本央行必须继续执行合适的货币政策。OECD最新经济展望报告显示,全球经济2018年料将继续增长,但是次年回落。

美股涨跌不一:

截止收盘,道指续创收盘纪录新高,科技股重挫拖累纳指大跌逾1%。道指收涨0.44%,报23940.68点。纳指收跌1.27%,报6824.34点。标普500指数收跌0.04%,报2626.07点。

欧股涨跌不一:

截止收盘,欧洲三大股指涨跌不一。英国富时100指数收跌0.87%,报7395.86点;法国CAC40指数收涨0.14%,报5398.05点;德国DAX指数收涨0.02%,报13061.87点。

港股收低:

截止收盘,恒生指数收跌0.19%报29623.83点,国企指数跌0.49%报11647.98点,红筹指数涨0.35%报4357.77点。全日大市成交1096.2亿港元,上日成交1188.5亿港元。香港本地银行股走高,中银香港涨4.57%,领涨蓝筹。内房股普涨,万科企业涨逾5%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

从农业部获悉，目前农村承包地确权登记颁证试点工作进展顺利，确权面积已达 11.1 亿亩。农业部农村经济体制与经营管理司司长张红宇透露，明年将积极探索确权成果在推进土地流转等方面的转化应用。发改委透露，10 月全国民航完成货运量 62 万吨，同比增长 4.5%；1-10 月全国民航累计完成货运量 572 万吨，同比增长 6.2%。作为第四届世界浙商大会的配套活动，浙江省大湾区建设重大项目推介会举行，推介会首次发布了浙江大湾区建设路径，以及 120 个大湾区建设项目，总投资约 1.5 万亿元。上海地区水泥 11 月 20 日以来已连续提价，两次上调 80 元/吨，给混凝土企业带来很大压力，为加强预拌混凝土质量管理，保证混凝土工程质量不受影响，稳定混凝土价格，上海混凝土行业协会建议 C30 预拌混凝土市场成交价以 450 元/方为宜。公安部日前部署自 2017 年 11 月 20 日起，在全国分三批推广新能源汽车专用号牌，业界人士认为，随着一系列新能源汽车政策的出台，新能源汽车市场将持续保持增长，导致一些城市出现新能源车牌“一牌难求”的情况。中国石油表示，截至 11 月 29 日 15 时，中亚天然气管道累计向国内输送天然气突破 2000 亿立方米。28 日，中核集团对外发布我国自主研发的 400 兆瓦低温供热核反应堆，这是目前世界在研最大的供热核反应堆，供热面积可达 2000 万平方米，相比燃煤供热，每年可减少烟尘排放 3200 吨，减少灰渣 10 万吨。

2.2 风险因素

证监会周三公告，博拉网络、天地在线、重数传媒首发申请均未获通过。这是自有新股审核以来首次出现“零封”，也是新一届发审委继“上会 6 家否决 5 家”之后，再次刷新新股发审单日最低通过率。中国基金报：近期相关监管层再推监管举措，对于旗下“迷你基金”数量较多的基金管理人，原则上对其上报的产品适用 6 个月的注册审查期限。

2.3 投资建议

沪指上个交易日再度下探 3300 点附近，午后企稳反弹，成交量有所回升。各大板块涨跌不一，房地产、造纸、工程机械、建材等行业领涨，家用电器、酒类、电脑硬件、机场等行业领跌。期指涨跌不一，IH 回到平水状态，IF 及 IC 贴水再度走扩。消息面上，土地流转、核能、新能源车等板块释放利好。综合来看，白马股再度下挫，周期板块有所反弹，成交量小幅回升，尾盘沪指翻红但反弹偏弱，市场暂无持续热点。从期指结构来看，IH 回到平水状态，IC 及 IF 贴水小幅波动，贴水幅度相对较高，市场仍需调整时间，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	51.4	--	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	--	--	1.85%	--
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。