

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12月1日 星期五

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走低

沪指上个交易日再度下探，成交量有所缩减。各大板块基本收跌，仅有软饮料、燃气、重型机械、餐饮旅游行业收涨，保险、房地产、摩托车、贵金属等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4006.10	-1.18	-2.35
沪综指	3317.19	-0.62	-1.04
深成指	10944.10	-1.25	-2.07
上证50	2863.45	-1.03	-2.63
中证500	6263.42	-0.87	-0.18
国债指数	160.81	0.01	0.09

期指市场：全线下跌

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为-1.30%、-1.46%、-1.42%，收盘价较指数现货之间的基差分别为贴水 5.85、贴水 24.10、贴水 62.42 点。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1940.36	-0.33	0.71
材料	2653.47	-1.25	2.26
工业	2610.93	-0.35	-0.86
可选	5732.12	-0.61	-3.80
消费	13406.49	-1.12	-3.52
医药	9603.78	-0.60	-2.38
金融	6609.73	-1.54	-2.20
信息	2347.17	-0.77	-7.42
电信	3570.08	-2.13	-11.41
公用	2015.57	-0.69	-2.25

外盘市场：涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.79	3.91	-0.54
同业拆放(3个月)	4.76	0.33	2.31

● 后市展望及策略建议

消息面上，水利、新能源车、光伏等板块释放利好。

综合来看，上日市场再度下挫，市场暂无持续热点，短线超跌反弹较弱。从期指结构来看，盘中 IH 回到贴水状态，IF 及 IC 贴水则继续走扩，体现看空预期，市场调整仍需时间，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

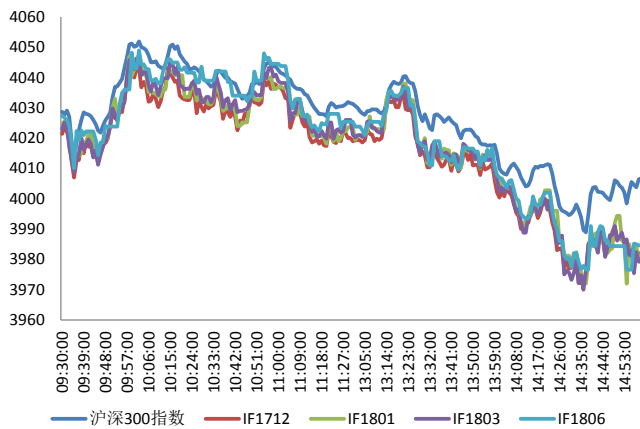
1.1 国内市场评析:

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712

涨幅分别为-1.30%，-1.46%，-1.42%，

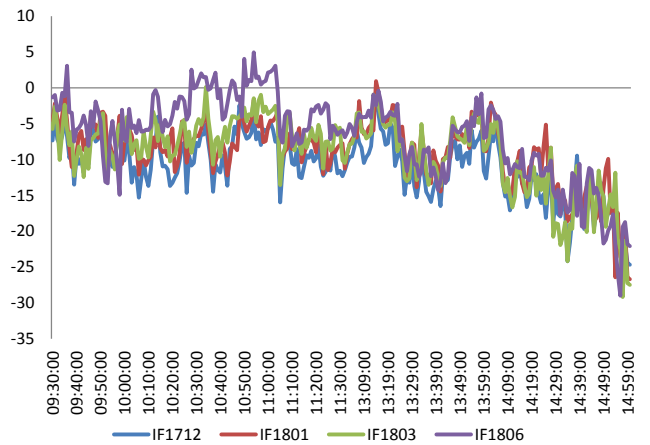
收盘价较指数之间的基差分别为贴水 5.85、贴水 24.10、贴水 62.42 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



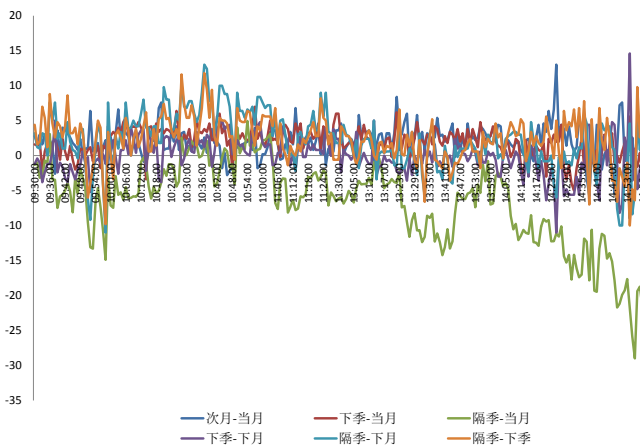
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



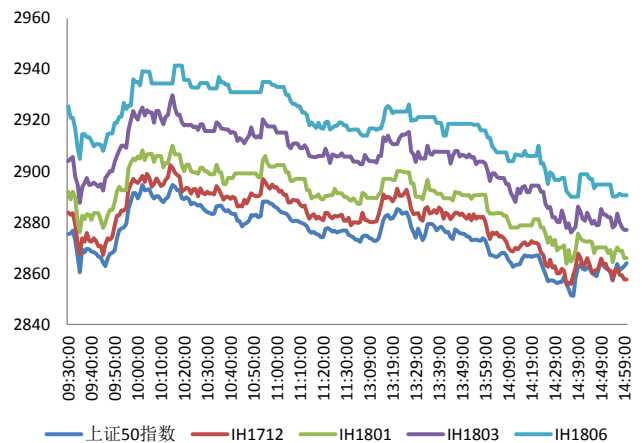
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



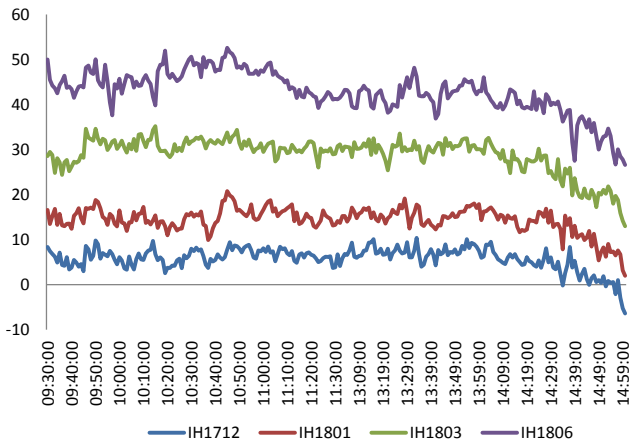
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



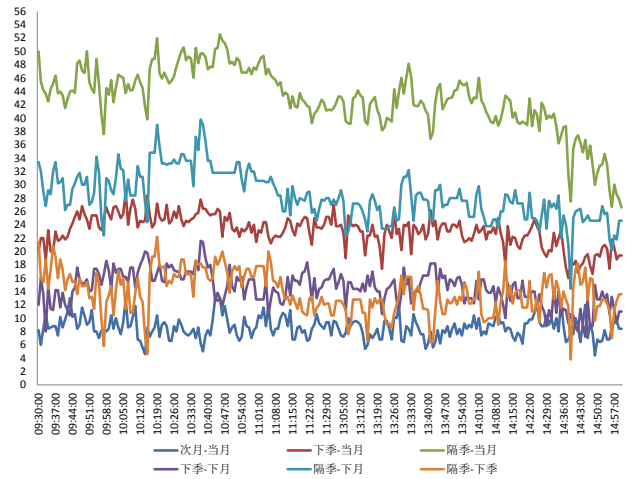
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



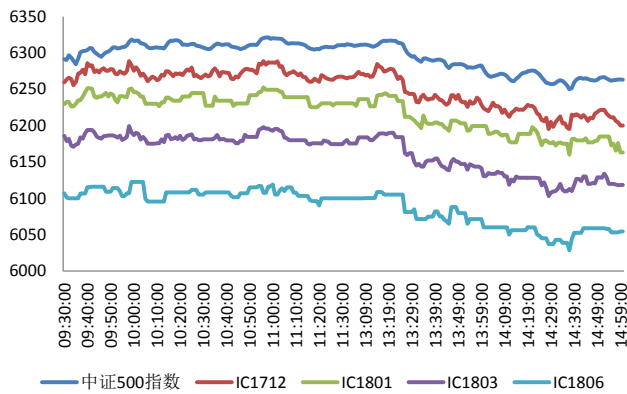
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



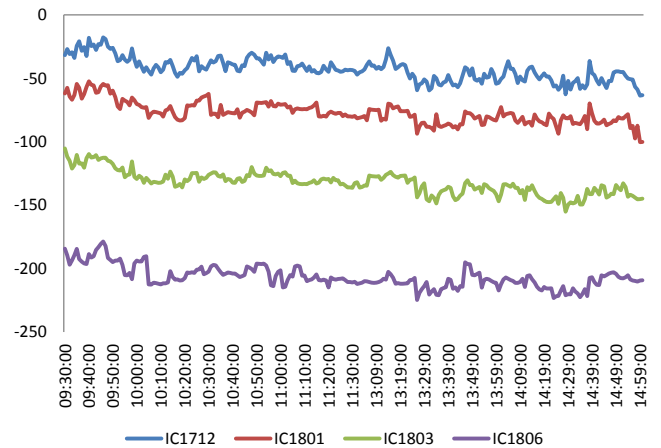
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

周四，美联储梅斯特（2018年有投票权）：同意已经有足够理由支持十二月加息；渐进加息是合理的。美联储卡普兰（2017年票委）：美联储应该渐进且有耐心的加息。美联储金融监管副主席夸尔斯：如果数字货币被广泛接纳，可能会导致出现严重的金融稳定问题；各大央行应该谨慎对待推行数字货币问题，需要进行广泛的评估。韩国央行将基准利率从1.25%上调至1.5%，为逾六年来首次，符合预期。欧元区10月失业率8.8%，预期8.9%，前值8.9%。欧元区11月CPI同比初值1.5%，预期1.6%，前值1.4%。日本央行审议委员原田泰：一旦通胀有充足的上行压力，日本央行将考虑缩减宽松政策。美国11月25日当周首次申请失业救济人数23.8万，预期24万，前值23.9万修正为24万；续请失业救济人数195.7万，预期189万，前值190.4万修正为191.5万。美国10月个人收入环比0.4%，预期0.3%，前值0.4%；个人消费支出（PCE）环比0.3%，预期0.3%，前值1%；实际个人消费支出（PCE）环比0.1%，预期0.2%，前值0.6%。

美股收高：

截止收盘，道指标普均创收盘纪录新高，道指创九个月来最大单日涨幅。道指收涨1.39%，报24272.35点，首次收于24000点上方。纳指收涨0.73%，报6873.97点。标普500指数收涨0.82%，报2647.58点。11月，道指涨3.83%，取得自1995年来首次连续八个月录得增长；纳指涨2.17%，标普涨2.81%。参议员麦凯恩发声支持税改，提振投资者情绪。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指悉数下跌。英国富时100指数收跌0.94%，报7326.67点；法国CAC40指数收跌0.47%，报5372.79点；德国DAX指数收跌0.29%，报13023.98点。11月，英国富时100指数跌2.22%，法国CAC40指数跌2.37%，德国DAX指数跌1.55%。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收跌1.51%报29177.35点，创10月19日以来单日跌幅，国企指数跌1.48%报11475.72点；红筹指数跌1.47%报4293.74点。全日大市成交1719.3亿港元，前一日为1096.2亿港元。腾讯、恒大、融创、吉利汽车等尾盘集体遭遇近千万手巨额卖单。

2. 走势展望

2.1 正面因素

据人民日报，截至 2017 年 9 月底，国家开发银行在京津冀地区发放贷款 1.8 万亿元，本外币贷款余额 1.04 万亿元，重点支持了雄安新区建设、北京城市副中心、北京新机场等重点项目，成为推动京津冀协同发展强有力的金融“引擎”。经济参考报：自贸区负面清单全国推广、放宽外资准入等政策有望近期落地，外国投资法立法进程也在加速推进。发改委、水利部发布指导意见，鼓励和引导社会资本参与农业节水工程建设和运营管理，探索通过水权交易等方式筹集灌区改造工程建设资金，积极推行农业节水合同管理，引入社会资本，推行节水服务商模式。10 月中国太阳能发电量达到 53.6 亿千瓦时，同比增长 35.7%；2017 年 1-10 月中国太阳能发电量为 533.8 亿千瓦时，累计增长 34.1%。为加快推广使用纯电动出租汽车，深圳市交委将通过奖励纯电动巡游出租汽车经营权指标的方式，进一步加大纯电动小汽车在市巡游出租汽车行业的推广力度，争取在 2020 年全面实现深圳市巡游出租汽车纯电动化。随着新能源、智能化等技术的不断提升，国内汽车市场也迎来了新一轮转型升级的窗口。随着市场竞争愈加激烈，未来国内汽车市场的格局或将迎来大的变革，一部分汽车企业将会被淘汰出局。

2.2 风险因素

新华社：近期证监会多位高层在公开场合密集讲话，透露出明年资本市场五大动向：强化风险防范，加强一线监管；多层次资本市场加速发展；证券法修订将迎新进展；严把新股发行质量关；资本市场开放持续推进。

2.3 投资建议

沪指上个交易日再度下探，成交量有所缩减。各大板块基本收跌，仅有软饮料、燃气、重型机械、餐饮旅游行业收涨，保险、房地产、摩托车、贵金属等行业领跌。期指再度全线收跌，三大期指主力贴水均有所走扩。消息面上，水利、新能源车、光伏等板块释放利好。综合来看，上日市场再度下挫，市场暂无持续热点，短线超跌反弹较弱。从期指结构来看，盘中 IH 回到贴水状态，IF 及 IC 贴水则继续走扩，体现看空预期，市场调整仍需时间，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
11/06/2017 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		51.8	51.6 --
11/30/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Nov	--		54.8	54.3 --
11/30/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Oct	--		1.46%	1.85% --
11/30/2017 10:00	彭博11月中国调查 (表格)					
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 --
12/07/2017	外汇储备	Nov	\$3110.0b	--	\$3109.2b	--

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。