

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4日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场：弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡，尾盘勉强收红，成交量有所缩减。各大板块多数收涨，半导体、互联网、摩托车、电脑硬件等行业领涨，保险、煤炭、航空、银行等行业领跌。

期指市场：涨跌不一

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为-0.84%，-0.21%，1.06%，收盘价较指数现货之间的基差分别为贴水 1.78、贴水 19.34、贴水 37.41 点。

外盘市场：全线收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3998.14	-0.20	-2.58
沪综指	3317.62	0.01	-1.08
深成指	11013.15	0.63	-1.39
上证50	2842.18	-0.74	-3.22
中证500	6316.41	0.85	0.61
国债指数	160.80	0.00	0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1927.10	-0.68	-0.45
材料	2636.40	-0.64	0.76
工业	2618.12	0.28	-0.75
可选	5725.68	-0.11	-4.17
消费	13344.94	-0.46	-3.66
医药	9675.27	0.74	-1.79
金融	6550.81	-0.89	-3.37
信息	2299.06	-2.05	-4.46
电信	3515.56	-1.53	-10.30
公用	2015.42	-0.01	-2.48

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.64	-5.24	-5.54
同业拆放(3个月)	4.76	0.09	1.96

● 后市展望及策略建议

消息面上，新能源车、环保、5G、人工智能等板块释放利好。综合来看，上周上证指数维持弱势，多次下探考验 3300 点支撑。目前市场风险偏好下降，十二月解禁压力较大，观望情绪主导市场，预计短期市场维持弱势，时间上仍需调整，空间上关注 3300 点的支撑，建议继续谨慎观望，减少股票仓位或采取套保策略，近期指数日内波动加剧，建议期指暂时观望。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-0.84%，-0.21%，1.06%，

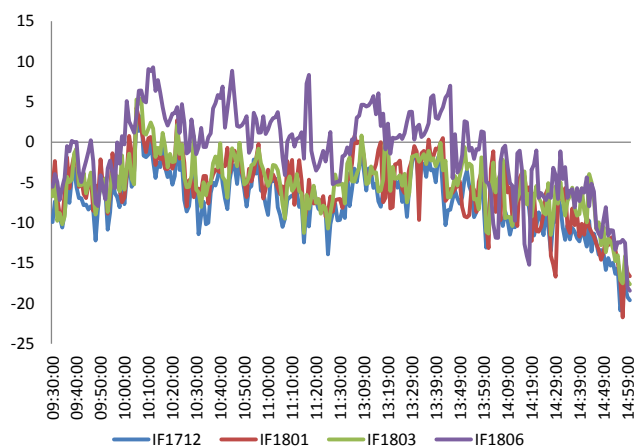
收盘价较指数之间的基差分别为贴水 1.78、贴水 19.34、贴水 37.41 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



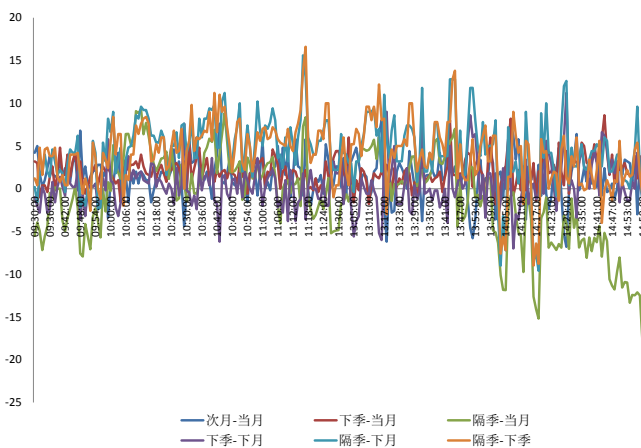
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



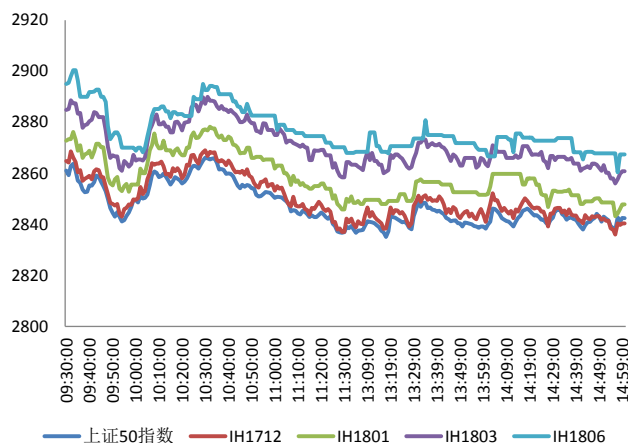
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



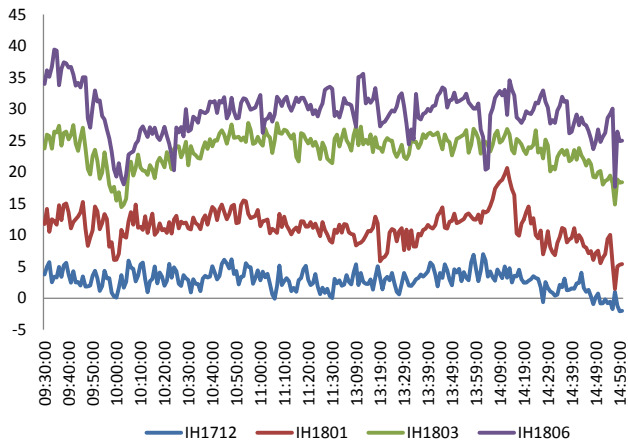
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



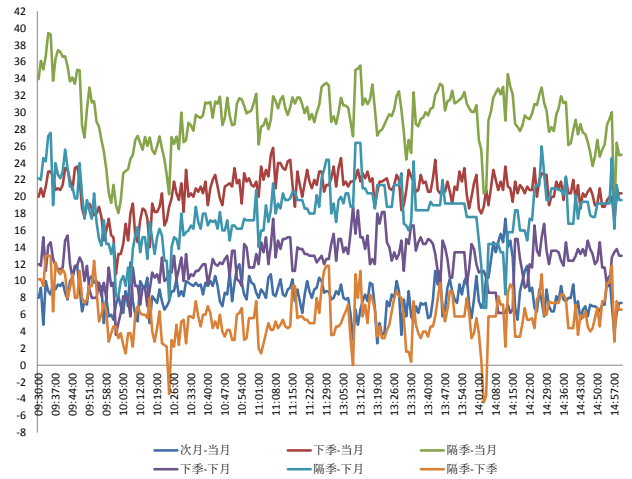
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



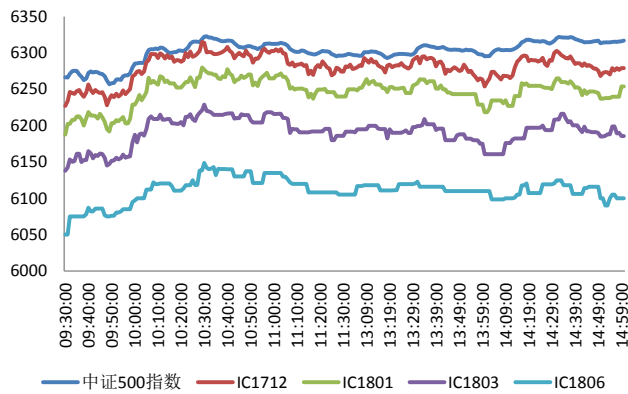
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



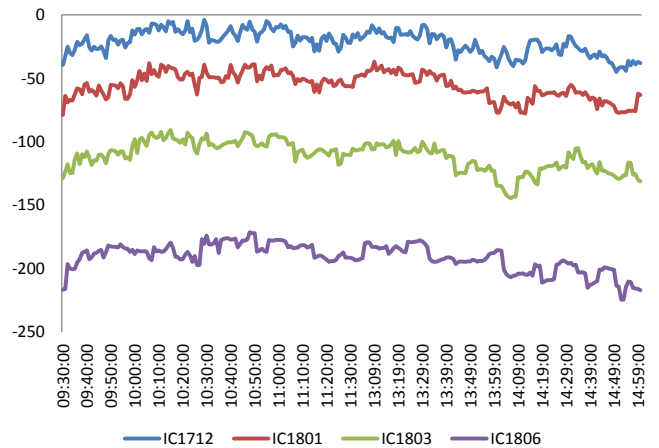
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：全线收跌

上周，外媒：美国参议院共和党人 Flake 已经同意支持参议院税改议案，这表示参议院至少已经有 50 名共和党人支持税改议案。参议院将在周五晚些时候对议案进行最终投票。美国纽约联储主席杜德利：目前恐怕不是财政刺激的最佳时机；有合理的理由在 12 月加息一次。美国监管当局允许比特币期货在芝加哥商业交易所（CME）和芝加哥期权交易所（CBOE）交易。欧元区 11 月制造业 PMI 终值 60.1，创 2000 年 4 月以来新高。德国 11 月制造业 PMI 终值 62.5，创 2011 年 2 月以来新高，且为 1996 年 PMI 报告开启以来第二高数值；预期 62.5，初值 62.5，10 月终值 60.6。法国 11 月制造业 PMI 终值 57.7，创 7 年新高，预期 57.5。英国 11 月制造业 PMI 为 58.2，创 2013 年 8 月以来新高，预期 56.5。法国央行行长维勒鲁瓦：比特币根本不是货币，甚至不是加密货币，只是一种投机资产；比特币的价值和极端的波动没有经济基础，投资人要自担风险。瑞银：可能的局面是澳洲联储会在 2019 年以前都将保持利率不变。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指悉数下跌，道指结束五连涨走势。道指收跌 0.17%，报 24231.59 点。纳指收跌 0.38%，报 6847.59 点。标普收跌 0.2%，报 2642.21 点。上周，道指涨 2.86%，连涨两周；纳指跌 0.6%，标普涨 1.53%。

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 0.36%，报 7300.49 点，周跌 1.47%；法国 CAC40 指数收跌 1.04%，报 5316.89 点，周跌 1.36%；德国 DAX 指数收跌 1.25%，报 12861.49 点，周跌 1.52%。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收跌 0.35% 报 29074.24 点，周跌 2.65%，结束 4 周连涨；恒生国企指数跌 0.23% 报 11449.43 点，周跌 3.85%；恒生红筹指数涨 0.21% 报 4302.8 点，周跌 1.8%。全日大市成交 1504.6 亿港元。腾讯控股跌 3.27%，周跌 7.41%，创 2015 年 8 月以来最大单周跌幅。

2. 走势展望

2.1 正面因素

工信部: 新能源汽车企业平台与国家平台对接工作宣贯会召开, 按照要求, 2017 年 11 月 30 日前, 企业监测平台向国家监管平台上报 2017 年度车辆静态数据。国际巨头科慕、特诺明年起上调大中华区钛白粉报价。明年 1 月 1 日起, 特诺所有二氧化钛产品实行涨价, 亚太地区上调 125 美元/吨, 科慕大中华区销售的淳泰钛白粉将提价 150 美元/吨, 特殊规格 R-350 和 TS-6300 将涨价 200 美元/吨。中国汽车行业的“国家队”开始全面合作。12 月 1 日, 一汽集团、东风汽车、长安汽车战略合作框架协议签约仪式在湖北武汉举行, 三方将在前瞻共性技术创新、汽车全价值链运营、联合出海“走出去”、新商业模式等四大领域开展全方位的合作。中石油新疆油田公司正式发布, 在准噶尔盆地玛湖凹陷中心区发现世界储量最大的砾岩油田, 已发现的三级石油地质储量超过 12 亿吨, 其中探明 5.2 亿吨原油储量。工信部节能与综合利用司司长高云虎: 我国将推动传统产业绿色转型升级和绿色制造产业发展壮大, 加强绿色设计、绿色工厂、绿色供应链等重点标准制修订, 推动绿色制造标准国际化对接。第四届世界互联网大会于 2017 年 12 月 3 日—5 日在浙江省乌镇举行。华为轮值 CEO 徐直军在世界互联网大会上透露, 华为将于 2018 年推出面向规模商用的全套 5G 网络设备解决方案, 支持全球运营商部署 5G 网络。

2.2 风险因素

证监会: 将持续对高送转公司保持从严监管, 加强与二级市场的监管联动, 对于长期未分红的铁公鸡严格监管, 投资者要警惕高送转的游戏陷阱。中国 11 月财新制造业 PMI 降至 50.8, 为五个月来最低, 显示制造业扩张速度放缓。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡, 尾盘勉强收红, 成交量有所缩减。各大板块多数收涨, 半导体、互联网、摩托车、电脑硬件等行业领涨, 保险、煤炭、航空、银行等行业领跌。期指涨跌不一, IF 及 IC 主力贴水有所收窄。消息面上, 新能源车、环保、5G、人工智能等板块释放利好。综合来看, 上周上证指数维持弱势, 多次下探考验 3300 点支撑。目前市场风险偏好下降, 十二月解禁压力较大, 观望情绪主导市场, 预计短期市场维持弱势, 时间上仍需调整, 空间上关注 3300 点的支撑, 减少股票仓位或采取套保策略, 近期指数日内波动加剧, 建议期指暂时观望。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
11/27/2017 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	50.8	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	\$3122.0b	--	\$3109.2b	--
12/08/2017	贸易余额	Nov	\$34.70b	--	\$38.17b	\$38.19b
12/08/2017	出口同比人民币	Nov	--	--	6.10%	--
12/08/2017	进口同比人民币	Nov	--	--	15.90%	--
12/08/2017	贸易余额人民币	Nov	--	--	254.47b	--
12/08/2017	出口同比	Nov	5.10%	--	6.90%	--
12/08/2017	进口同比	Nov	12.00%	--	17.20%	--
12/08/2017 12/18	外国直接投资同比人民币	Nov	--	--	5.00%	--

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。