

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5日 星期二

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，继续考验3300点。各大板块多数收跌，酒类、保险、海运、办公用品等行业领涨，商业服务、林木、教育、家居用品等行业领跌。

期指市场：涨跌不一

主力合约IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为0.55%，0.33%，-0.73%，收盘价较指数现货之间的基差分别为贴水2.56、贴水19.86、贴水45.82点。

外盘市场：多数收高

美股涨跌不一

欧股收高

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4018.86	0.52	-0.77
沪综指	3309.62	-0.24	-0.38
深成指	11014.55	0.01	0.55
上证50	2861.36	0.67	-1.92
中证500	6279.62	-0.58	1.37
国债指数	160.83	0.02	0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1931.20	0.21	0.10
材料	2637.80	0.05	2.13
工业	2613.43	-0.18	0.30
可选	5736.24	0.18	-1.96
消费	13709.96	2.74	0.50
医药	9754.41	0.82	0.23
金融	6577.39	0.41	-2.39
信息	2343.93	1.95	-0.95
电信	3557.35	1.19	-7.53
公用	2006.39	-0.45	-2.40

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.60	-1.59	-7.77
同业拆放(3个月)	4.78	0.35	1.49

● 后市展望及策略建议

消息面上，人工智能、新能源车、国防军工等板块释放利好。

综合来看，上日白马股集体超跌反弹，但市场暂无持续热点，盘中反弹较弱。目前市场风险偏好下降，十二月解禁压力较大，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大，建议期指暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

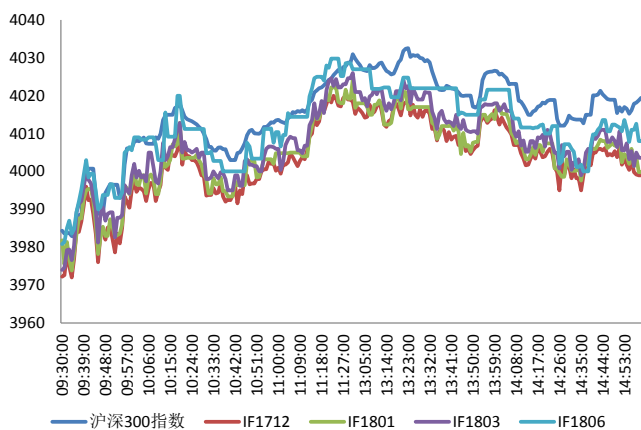
1.1 国内市场评析:

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712

涨幅分别为 0.55%，0.33%，-0.73%，

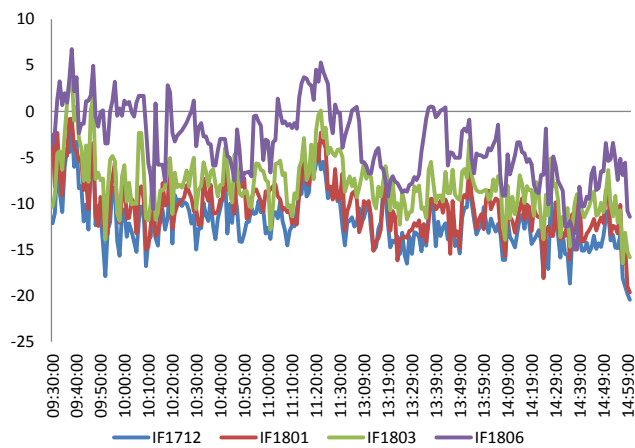
收盘价较指数之间的基差分别为贴水 2.56、贴水 19.86、贴水 45.82 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



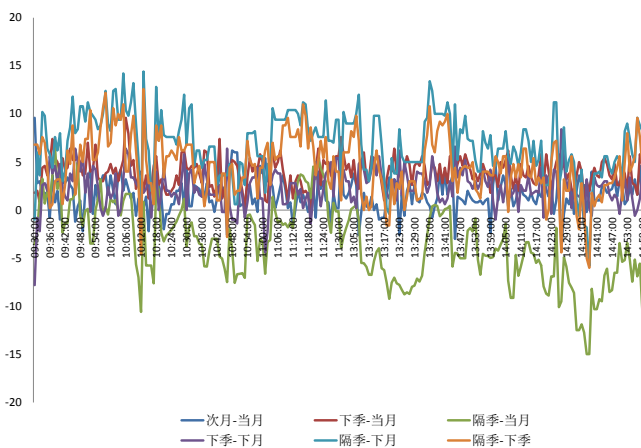
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



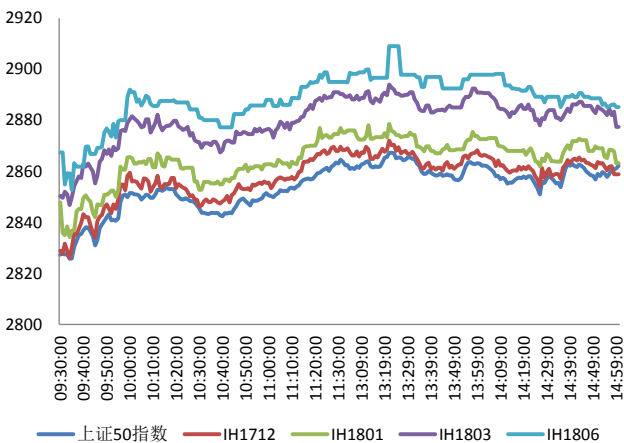
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



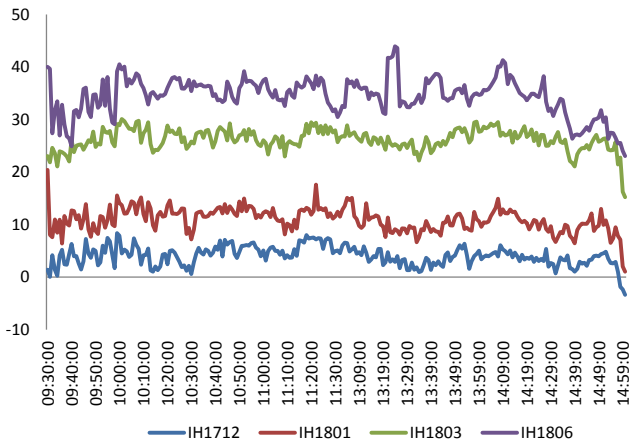
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



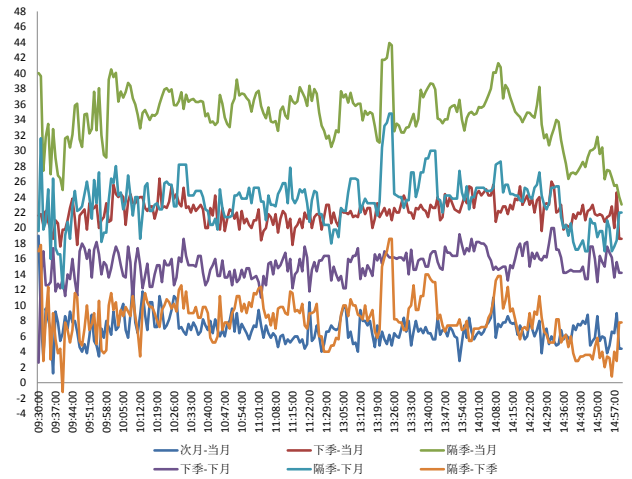
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



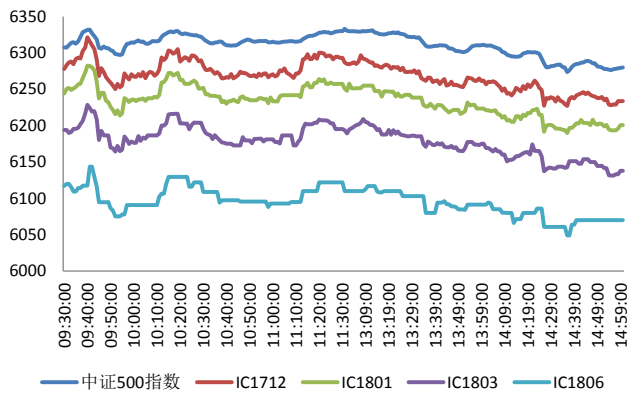
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



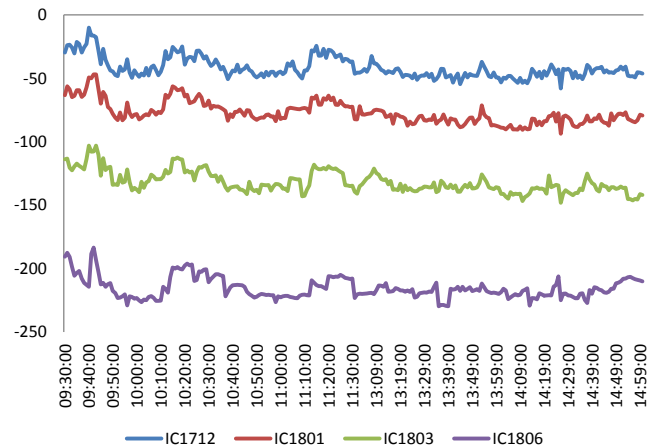
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

周一，美国参议院共和党领袖麦康奈尔：参议院将在周末之前批准权宜性预算议案，目标是很快地将税改议案递交给总统特朗普签署。英国脱欧谈判尚未达成协议。欧盟委员会主席容克：还有两三个突出议题需要进一步商议；目前不可能达成完整的脱欧协议；相信 12 月欧盟峰会前英国脱欧谈判能取得进展。日本央行行长黑田东彦：将继续维持当前的政策框架，继续收益率曲线控制以达到 2% 的通胀目标，目前未改变收益率曲线控制的任何信息；如果物价动能陷入风险，会立即采取行动。金融科技可以提升潜在经济增速，社会性挑战不仅出现在发达国家。华尔街日报：欧盟委员会的一个代表团、欧洲央行、欧元区纾困基金及国际货币基金组织上日前与希腊政府官员达成了一项技术性协议，为下个月约 50 亿欧元纾困资金的发放铺平了道路，也让希腊向摆脱多年来的受救助状态又迈进了一步。

美股涨跌不一：

截止收盘，美股尾盘回落，纳指收跌逾 1% 道指勉强创收盘新高。道指收涨 0.24%，报 24290.05 点。纳指收跌 1.05%，报 6775.37 点。标普 500 指数收跌 0.1%，报 2639.44 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指全线上涨。英国富时 100 指数收涨 0.53%，报 7338.97 点；法国 CAC40 指数收涨 1.36%，报 5389.29 点；德国 DAX 指数收涨 1.53%，报 13058.55 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收涨 0.22% 报 29138.28 点，守住 29000 点关口；恒生国企指数涨 0.6% 报 11518.07 点，恒生红筹指数涨 0.44% 报 4321.56 点。全日大市成交降至 1086.1 亿港元。科技股集体走高，腾讯控股涨 0.88%，网龙涨逾 10%。地产股走势分化，香港本地地产股走低，内房股多数上涨。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国铝业：拟引入华融瑞通、中国人寿、招平投资、中国信达、太保寿险、中银金融、工银金融、农银金融等 8 家投资者对 4 家子公司增资 126 亿元，实施市场化债转股。马化腾在世界互联网大会上表示，今年 AI 变得非常火热。国务院印发《推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》：进一步扩大军工开放，积极引入社会资本参与军工企业股份制改造。发改委副主任林念修在世界互联网大会上表示，愿与各方一道共同打通数字经济合作的堵点，构建数字经济合作支点，联手推动数字丝绸之路经济合作实验区的建设，培育数字经济合作亮点。《广东省沿海经济带综合发展规划》将于近日正式实施，广东将实施共 480 个项目，总投资约 3.5 万亿元，打造沿海经济带，规划期限为 2017 年-2030 年。工信部副部长陈肇雄在世界互联网大会上表示，近期正在组织编制促进新一代人工智能产业发展的行动规划，着力培育智能化产品，完善公共支撑服务体系，推动产业发展。国内较早且规模较大、新疆首个油煤共炼项目日前举行油煤共炼项目合作签约仪式。工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2017 年第 11 批）》

2.2 风险因素

证监会副主席姜洋：对于那些虚增金融杠杆，规避金融监管，实施套利投机，甚至以创新名义冲撞法律底线的行为，将坚决予以打击。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱勢震蕩，繼續考驗 3300 點。各大板塊多數收跌，酒類、保險、海運、辦公用品等行業領漲，商業服務、林木、教育、家居用品等行業領跌。期指漲跌不一。消息面上，人工智能、新能源車、國防軍工等板塊釋放利好。綜合來看，上日白馬股集體超跌反彈，但市場暫無持續熱點，盤中反彈較弱。目前市場風險偏好下降，十二月解禁壓力較大，預計短期市場維持弱勢，時間上仍需調整，空間上關注 3300 點的支撐，減少股票倉位或採取套保策略，近期指數日內波動加大，建議期指暫時觀望。僅供參考。

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	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	\$3123.5b	--	\$3109.2b	--
12/08/2017	贸易余额	Nov	\$35.00b	--	\$38.17b	\$38.19b
12/08/2017	出口同比人民币	Nov	5.10%	--	6.10%	--
12/08/2017	进口同比人民币	Nov	12.50%	--	15.90%	--
12/08/2017	贸易余额人民币	Nov	240.80b	--	254.47b	--
12/08/2017	出口同比	Nov	5.30%	--	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%	--
12/09/2017 09:30	CPI 同比	Nov	1.80%	--	1.90%	--
12/09/2017 09:30	PPI同比	Nov	5.90%	--	6.90%	--
12/10/2017 12/15	货币供应M2同比	Nov	8.90%	--	8.80%	--
12/10/2017 12/15	货币供应M1年同比	Nov	12.80%	--	13.00%	--
12/10/2017 12/15	货币供应M0年同比	Nov	--	--	6.30%	--
12/10/2017 12/15	New Yuan Loans CNY	Nov	800.0b	--	663.2b	--
12/10/2017 12/15	总融资人民币	Nov	1430.0b	--	1040.0b	1038.7b

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。