

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6日 星期三

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，仅有保险、机场、银行、多元金融等行业收涨，日用化工、电脑硬件、基本金属、软件等行业领跌。

期指市场：涨跌不一

主力合约IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为1.56%，0.37%，-2.30%，收盘价较指数现货之间的基差分别为贴水4.48、贴水22.97、贴水34.91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	4040.17	0.53	-0.39
沪综指	3303.68	-0.18	-0.90
深成指	10854.75	-1.45	-2.13
上证50	2910.48	1.72	0.46
中证500	6132.91	-2.34	-2.64
国债指数	160.87	0.02	0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1940.87	0.50	0.48
材料	2609.13	-1.09	-0.71
工业	2618.62	0.20	0.18
可选	5758.82	0.39	-1.73
消费	13730.08	0.15	-1.16
医药	9769.35	0.15	-0.40
金融	6684.70	1.63	0.34
信息	2364.54	0.88	2.71
电信	3627.15	1.96	1.58
公用	2032.76	1.31	-0.19

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.58	-0.81	-7.86
同业拆放(3个月)	4.79	0.20	1.31

● 后市展望及策略建议

消息面上，互联网、环保、林木等板块释放利好。

综合来看，上日市场分化较大，金融板块强撑指数，中小创股大跌。目前市场风险偏好下降，十二月解禁压力较大，市场暂无持续热点，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。

1. 市场回顾

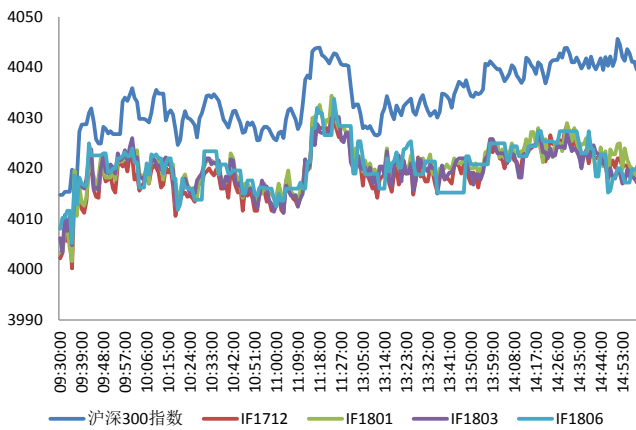
1.1 国内市场评析:

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712

涨幅分别为 1.56%，0.37%，-2.30%，

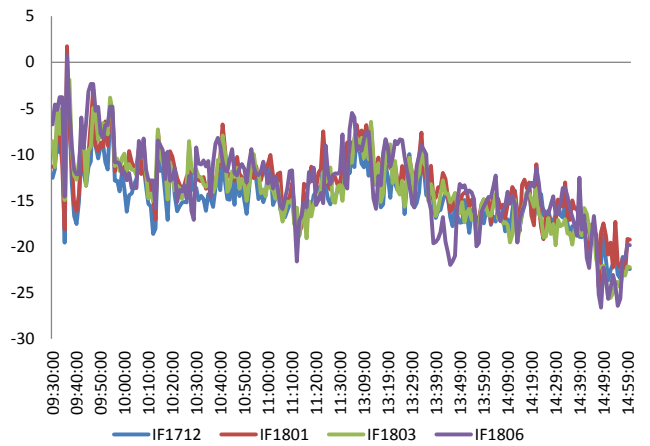
收盘价较指数之间的基差分别为贴水 4.48、贴水 22.97、贴水 34.91 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



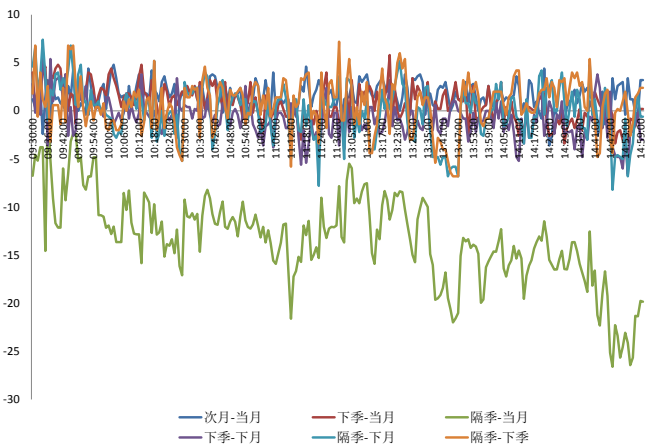
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



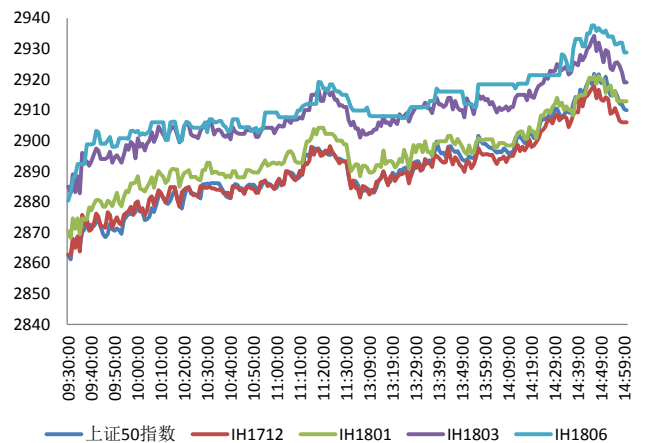
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

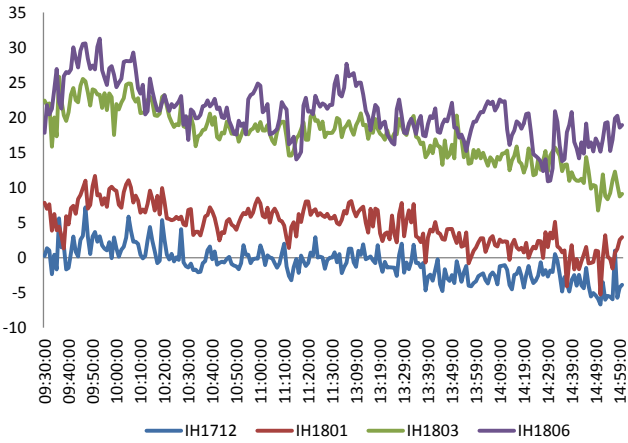
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



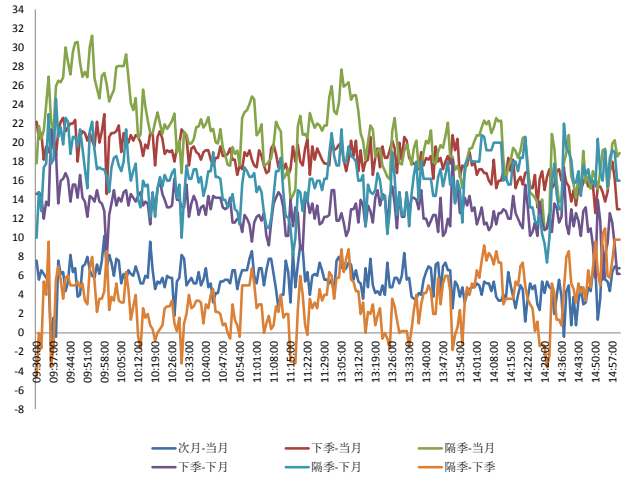
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势

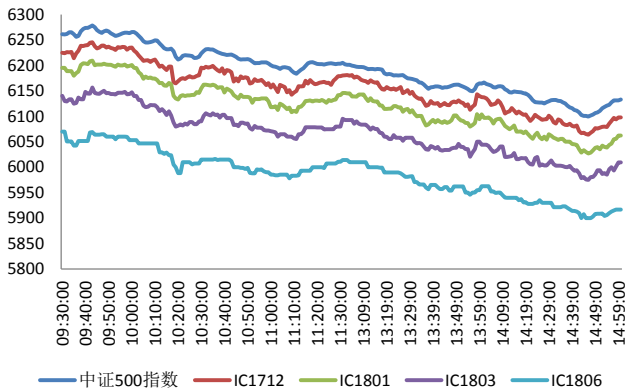


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



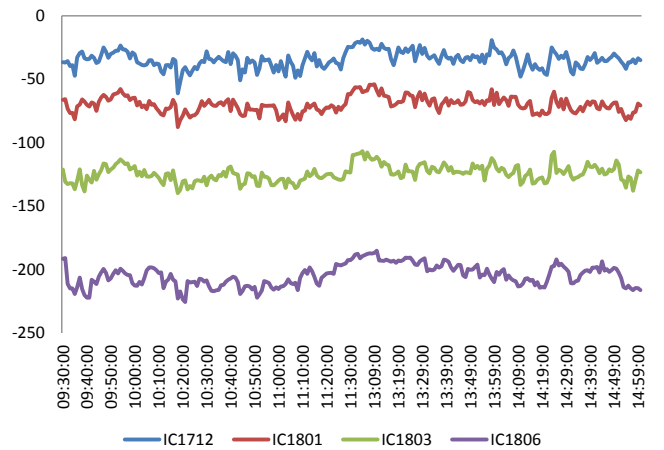
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

周二,美国国会参议院银行委员会以 22-1 票批准鲍威尔担任美联储主席,获得参议院批准后,鲍威尔将于明年 2 月接替耶伦。美国 10 月贸易帐逆差 487 亿美元,触及 9 个月以来新高,预期逆差 475 亿美元,前值由逆差 435 亿美元修正为逆差 449 亿美元。美国临时拨款议案将在三天后到期。欧元区 11 月服务业 PMI 终值 56.2,创六个月新高,预期 56.2,初值 56.2,10 月终值 55.0。欧元区 11 月综合 PMI 终值 57.5,创 2011 年 4 月以来新高,预期 57.5,初值 57.5,10 月终值 56.0。财政部副部长朱光耀:2017 年出现自 08 年全球金融危机以来第一次全球经济稳定态势;预计美联储的加息路线将是明确的,要密切关注美联储缩表的影响;欧洲央行是否会退出 QE 还不能确定。日本央行行长黑田东彦:距离通胀目标仍有一段距离,日本央行需要继续宽松。新浪援引外媒称,日本政府正考虑实施加薪,并将物联网等创新性技术领域企业税收下调至 20%左右,以提高日本的竞争力,促进企业活用留存资金。澳洲联储:利率决定与经济增速和通胀目标保持一致。由于比特币易被用于洗钱和逃税等非法行为,英国启动对虚拟货币比特币的打击,多个国家金融监管部门负责人近日接连发声提醒投资者警惕比特币风险,中国专家也建议禁止虚拟货币匿名交易。韩联社:韩国国税厅考虑针对加密货币交易的收益征税,目前正在讨论如何收集加密货币交易数据的问题。

美股收低:

截止收盘,道指跌逾 100 点,纳指标普 500 指数连跌三日。道指收跌 0.46%,报 24179.47 点。纳指收跌 0.19%,报 6762.21 点。标普 500 指数收跌 0.38%,报 2629.57 点。

欧股收低:

截止收盘,欧洲三大股指全线下跌。英国富时 100 指数收跌 0.16%,报 7327.50 点;法国 CAC40 指数收跌 0.26%,报 5375.53 点;德国 DAX 指数收跌 0.08%,报 13048.54 点。

港股收低:

截止收盘,恒生指数收跌 1.01%报 28842.8 点,失守 29000 点关口;恒生国企指数跌 0.29%,恒生红筹指数跌 0.39%。全日大市成交进一步降至 1018.6 亿港元,创 11 月 3 日以来新低。科技股延续调整格局,腾讯控股跌逾 3%,中芯国际跌逾 6%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国 11 月财新服务业 PMI 为 51.9，创 3 个月来新高，预期为 51.5，前值为 51.2。此前统计局公布的服务业 PMI 为 53.6，环比升 0.1。中国 11 月财新综合 PMI 为 51.6，前值为 51。四届世界互联网大会 12 月 5 日闭幕，国家网信办主任徐麟在闭幕上致辞介绍，在“双创热土”项目对接活动中，对接的互联网项目达到 1200 个，超过 130 亿元人民币的项目现场签约。发改委、民航局印发意见提出，改扩建天津滨海机场，增强区域枢纽作用，建设我国国际航空物流中心；新建邢台、沧州、康保、丰宁等支线机场；推进唐山、张家口、邯郸等机场改扩建；加快北京新机场“五纵两横”综合交通网络建设。国家林业局局长张建龙：2017 年全国林业产业总产值预计突破 7 万亿元，下一步要继续开展大规模国土绿化行动，认真实施新一轮退耕还林、三北防护林建设、国家储备林建设、森林质量精准提升等工程。中国物流与采购联合会首次发布中国快递物流指数，11 月份中国快递物流指数为 112.1%，比上月回升 4.6 个百分点。在 8 个分项指数中，除成本指数小幅回落外，其他指数环比回升。《山西省焦化产业布局意见》提出，用 5-10 年时间打造 6 个五百万吨级和 6 个千万吨级重点焦化产业园区。

2.2 风险因素

适当性管理办法下首个罚单开出：中信建投证券因违规给大学生开通股票账户，被江苏证监局出具警示函。央行金融研究所所长孙国峰：用宏观审慎政策来控制杠杆还不够，需要与货币政策协作。

2.3 投资建议

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，仅有保险、机场、银行、多元金融等行业收涨，日用化工、电脑硬件、基本金属、软件等行业领跌。期指涨跌不一，受益于金融板块逆势走高，IH 涨幅较大，但中小创股大幅杀跌，IC 跌幅较大。消息面上，互联网、环保、林木等板块释放利好。综合来看，上日市场分化较大，金融板块强撑指数，中小创股大跌。目前市场风险偏好下降，十二月解禁压力较大，市场暂无持续热点，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	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	--	51.6	51	--
12/05/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Nov	--	51.9	51.2	--
12/07/2017	外汇储备	Nov	\$3123.5b	--	\$3109.2b	--
12/08/2017	贸易余额	Nov	\$34.85b	--	\$38.17b	\$38.19b
12/08/2017	出口同比人民币	Nov	2.40%	--	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	216.50b	--	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	6.50%	--	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	1225.0b	--	1040.0b	1038.7b
12/12/2017 08:01	人力资源调查	1Q	--	--	9%	--

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。