

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8日 星期五

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走低

沪指上个交易日继续震荡走低，成交量创近期新低。各大板块多数收跌、航天军工、贵金属、教育、纺织服装等行业领涨，煤炭、家用电器、石油化工、钢铁等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3971.06	-1.11	-0.87
沪综指	3272.05	-0.67	-1.36
深成指	10801.25	-1.01	-1.31
上证50	2848.89	-0.93	-0.51
中证500	6135.47	-0.61	-2.04
国债指数	160.92	0.03	0.07

期指市场：全线收跌

主力合约IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为-0.75%，-0.64%，-0.19%，收盘价较指数现货之间的基差分别为贴水6.69、贴水22.46、贴水49.87点。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1902.00	-1.62	-1.98
材料	2544.79	-1.37	-4.10
工业	2608.20	-0.30	-0.11
可选	5636.98	-1.57	-1.66
消费	13339.13	-1.88	-0.50
医药	9663.80	-0.72	0.63
金融	6539.49	-1.08	-1.06
信息	2348.55	0.91	0.06
电信	3595.61	1.42	0.72
公用	2013.38	-0.38	-0.11

外盘市场：多数收高

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	0.47	-7.28
同业拆放(3个月)	4.79	0.09	0.59

● 后市展望及策略建议

消息面上，国企改革、天然气、水泥等板块释放利好。

综合来看，上日市场继续大幅调整，前期强势的金融及白马股被大量抛售，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，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

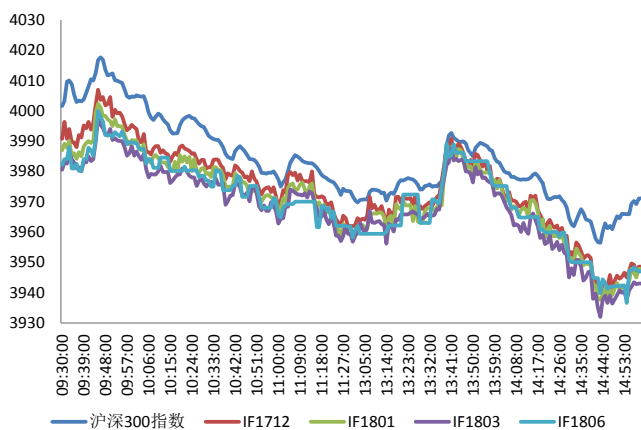
1.1 国内市场评析:

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712

涨幅分别为-0.75%，-0.64%，-0.19%，

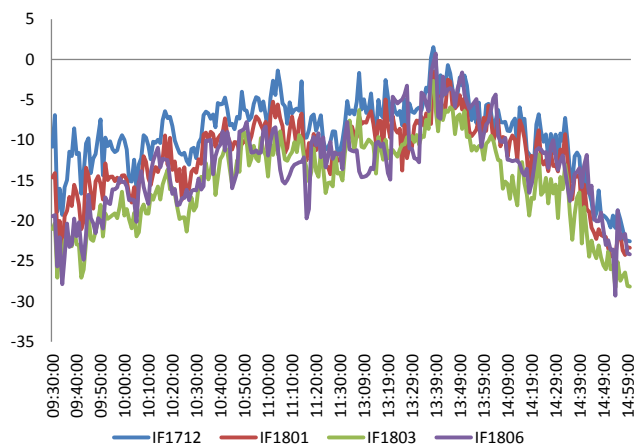
收盘价较指数之间的基差分别为贴水 6.69、贴水 22.46、贴水 49.87 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



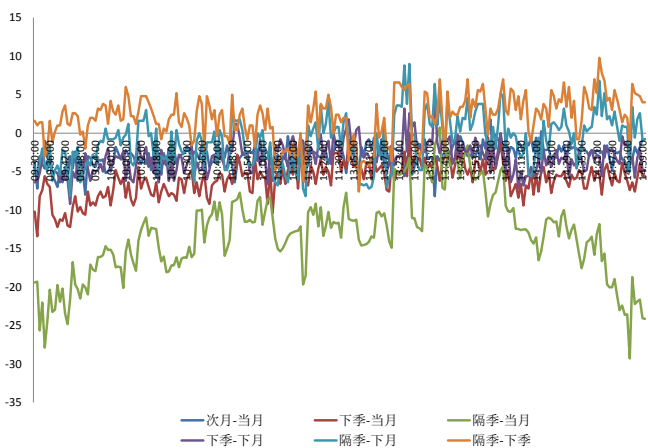
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



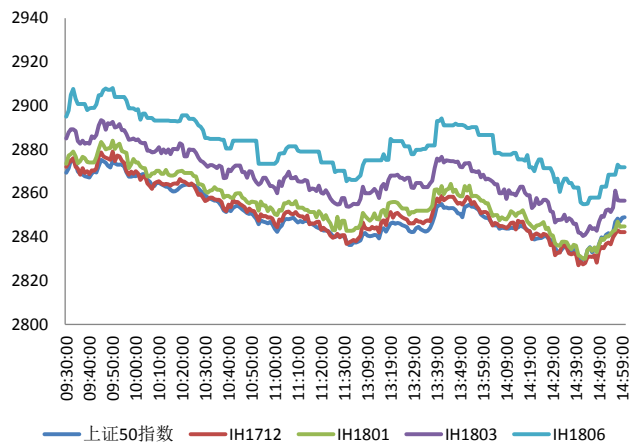
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



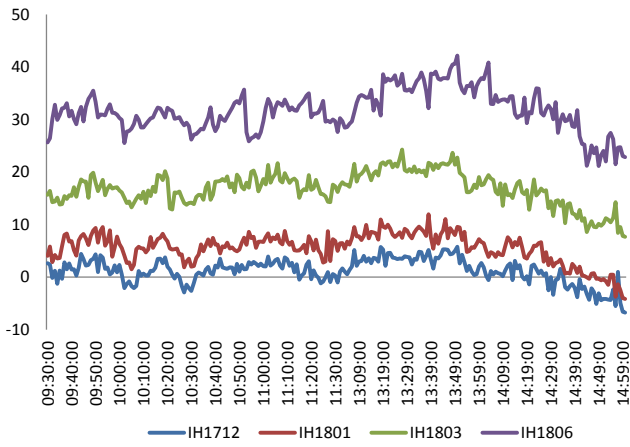
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



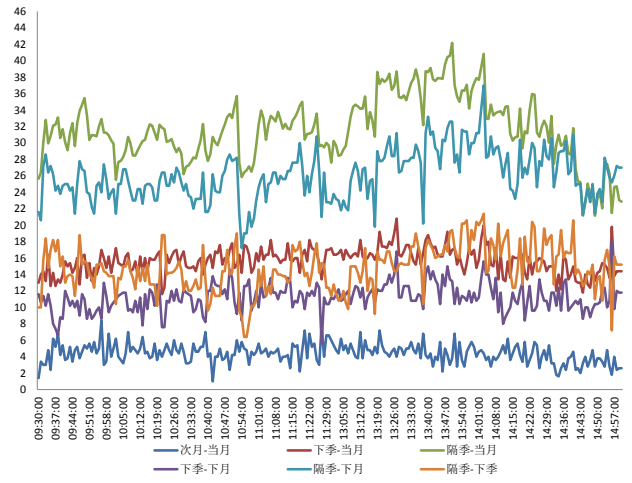
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



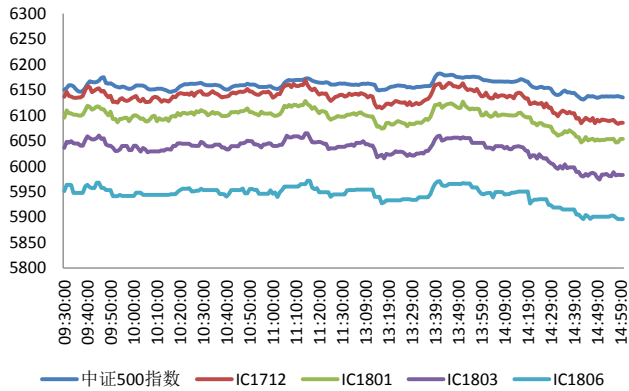
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



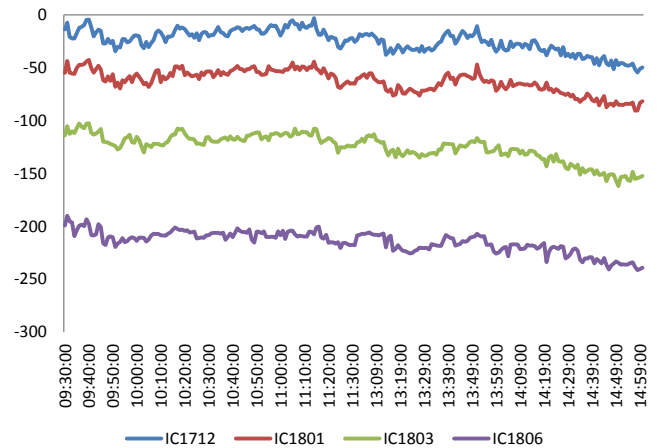
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

周四，据 CNBC：特朗普政府计划在明年 1 月初推出基建计划，基建计划与医改和税改一起被称为特朗普竞选总统时期的三大主张。美国第三季度家庭居民资产季环比增加 1.74 万亿美元，刷新纪录高位至 96.9 万亿美元，得益于美国股市飙涨和房产价值上升。美国上周初请失业金人数 23.6 万，连续 144 周低于 30 万关口，预期 24 万，前值 23.8 万。分析称，美国本周当周初请失业金人数连续三周下降，表明劳动力市场正在快速收紧。欧元区三季度 GDP 终值同比增 2.6%，预期增 2.5%，初值增 2.5%；欧元区三季度 GDP 终值环比增 0.6%，预期增 0.6%，初值增 0.6%。法国 10 月贸易帐逆差 49.56 亿欧元，预期逆差 46.75 亿欧元，前值逆差 46.69 亿欧元。德国 10 月工业产出环比降 1.4%，预期增 0.9%，前值降 1.6%修正为降 0.9%；同比增 2.7%，预期增 4.3%，前值增 3.6%修正为增 4.1%。日本央行行长黑田东彦：将在必要的时候采取合适措施退出 QE。加拿大总理特鲁多：取消北美自贸协议将损害加拿大公民权益，希望和美国在协议谈判上取得进展，如果谈判失败，可能会和美国达成双边协议。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指全线上涨，科技股反弹助力纳指两连涨。道指收涨 0.29%，报 24211.48 点。纳指收涨 0.54%，报 6812.84 点。标普 500 指数收涨 0.29%，报 2636.98 点，结束之前四连跌走势。市场密切关注税改进展以及美国政府可能关门等消息。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。法国 CAC40 指数收涨 0.18%，报 5383.86 点；德国 DAX 指数收涨 0.36%，报 13045.15 点；英国富时 100 指数收跌 0.37%，报 7320.75 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收涨 0.28% 报 28303.19 点；国企指数跌 0.11% 报 11150.73 点，红筹指数跌 0.71% 报 4181.19 点。全日大市成交 1209.75 亿港元，上日成交 1626.5 亿港元。科技股反弹，腾讯控股涨逾 3%，瑞声科技涨近 3%。资源股继续下挫，五矿资源跌近 4%。电信股午后跳水，中国电信跌近 3%，中国联通跌逾 2%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

经济观察网：从知情人士处获悉，入围发改委第二批央企混改试点的中国黄金集团黄金珠宝有限公司（中金珠宝），已经拿到了发改委正式批复，全面启动一系列混改事宜。环保部下发特急函：进入供暖季，坚持以保障群众温暖过冬为第一原则，京津冀及周边地区“2+26”城市凡属煤改气（电）没有完工的项目，继续沿用过去的燃煤取暖方式或其他替代方式。商务部新闻发言人高峰：中国高度重视天然气供应保障，积极支持企业在增加国内天然气生产的同时，多元化进口海外天然气资源；未来随着新跨境天然气管道、沿海液化天然气接收站等基础设施建成投入运行，天然气进口水平有望进一步提升。发改委、能源局综合司发布加快推进增量配电业务改革试点的通知，要求做好第三批试点项目的报送工作，建立试点项目进展情况定期上报制度。国内首个海上核动力平台示范工程项目进展顺利，初步设计和初步安全分析报告已基本完成，燃料组件已签订采购合同，长周期设备将于年底具备采购条件，船体建造有望于近期启动。中国水泥协会：从水泥价格历史走势、市场需求量的变化、实际成交价以及与钢铁煤炭价格涨幅来分析比较，可以认为，当前的水泥价格依旧处于合理区间，媒体：苏南、浙中南水泥价格继续上调，突破 500 元/吨。

2.2 风险因素

银监会：围绕提升银行业服务实体经济能力、加强防控金融风险、不断深化金融改革三大重点领域，持续提高中国银行业监管有效性，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，确保银行业安全高效稳健运行。民政部拟规定，慈善组织的财产不得用于在非银行金融机构存款，直接投资二级市场股票，投资人身保险产品，投资期货、期权、远期、互换等金融衍生产品，参与非法集资等活动。

2.3 投资建议

沪指上个交易日继续震荡走低，成交量创近期新低。各大板块多数收跌，航天军工、贵金属、教育、纺织服装等行业领涨，煤炭、家用电器、石油化工、钢铁等行业领跌。期指全线收跌，三大期指主力贴水均有所走扩。消息面上，国企改革、天然气、水泥等板块释放利好。综合来看，上日市场继续大幅调整，前期强势的金融及白马股被大量抛售，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，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 15:54	外汇储备	Nov	\$3123.5b	\$3119.3b	\$3109.2b	--
12/08/2017 12/18	外国直接投资同比人民币	Nov	--	--	5.00%	--
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	2.00%	--	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	13.00%	--	17.20%	--
12/09/2017 09:30	CPI 同比	Nov	1.80%	--	1.90%	--
12/09/2017 09:30	PPI同比	Nov	5.80%	--	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%	--
12/14/2017 10:00	零售销售额同比	Nov	10.30%	--	10.00%	--
12/14/2017 10:00	社会消费品零售	Nov	10.30%	--	10.30%	--
12/14/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Nov	7.20%	--	7.30%	--
12/14/2017 10:00	工业产值 同比	Nov	6.20%	--	6.20%	--
12/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Nov	6.60%	--	6.70%	--

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。