

日度报告

兴证期货·研发产品系列

金融衍生品研究·股指期货

短期维持谨慎

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11日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走高

沪指上个交易日超跌反弹。各大板块多数收涨，教育、保险、餐饮旅游、家用电器等行业领涨，仅重型机械、贵金属、工程机械、航空等行业收跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4003.38	0.81	0.13
沪综指	3289.99	0.55	-0.83
深成指	10935.06	1.24	-0.71
上证50	2865.34	0.58	0.81
中证500	6203.14	1.10	-1.79
国债指数	160.92	0.00	0.07

期指市场：全线收涨

主力合约IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为1.07%，1.14%，1.11%，收盘价较指数现货之间的基差分别为升水1.66、贴水5.38、贴水29.14点。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1902.50	0.03	-1.28
材料	2567.03	0.87	-2.63
工业	2601.46	-0.26	-0.64
可选	5709.15	1.28	-0.29
消费	13643.94	2.29	2.24
医药	9751.15	0.90	0.78
金融	6578.24	0.59	0.42
信息	2315.97	-1.39	0.74
电信	3553.44	-1.17	1.08
公用	2009.65	-0.19	-0.29

外盘市场：全线收高

美股收高
欧股收高
港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.61	0.89	-1.29
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、互联网、汽车、零售、水泥等板块释放利好。综合来看，前期跌幅较大的蓝筹白马及次新板块在上周五均出现了超跌反弹，但量能保持低迷，且市场暂无持续热点，反弹力度较弱。目前来看市场风险偏好下降，反弹持续性较弱。上周政治局会议释放的防风险去杠杆信号及本周美联储加息等消息利空，预计短期市场仍需调整，建议投资者继续保持谨慎，减少股票仓位或采取期指套保策略。本周短线可关注IC近月合约贴水修复机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

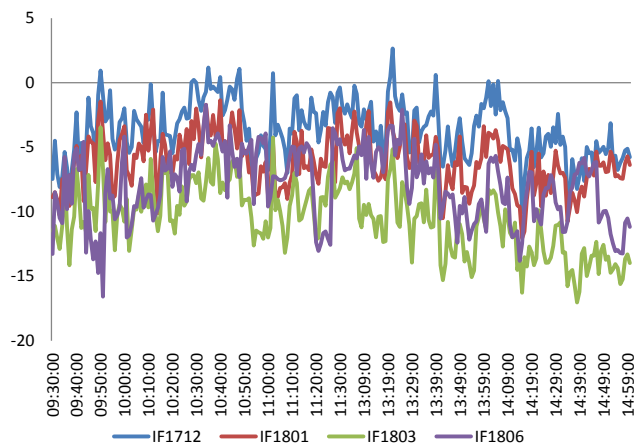
主力合约 IH1712、IF1712、IC1712
涨幅分别为 1.07%，1.14%，1.11%，
收盘价较指数现货之间的基差分别为升水 1.66、贴水 5.38、贴水 29.14 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



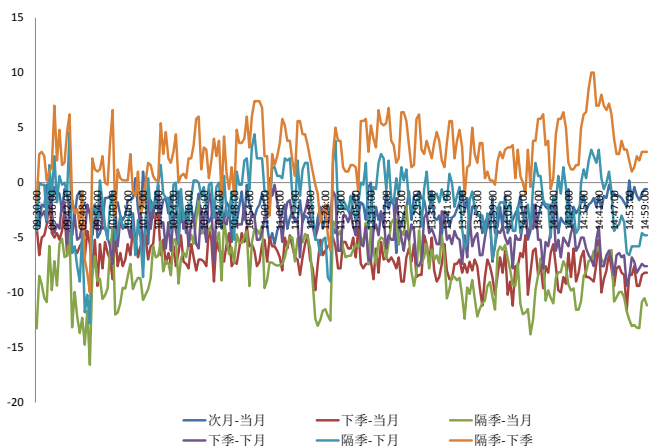
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



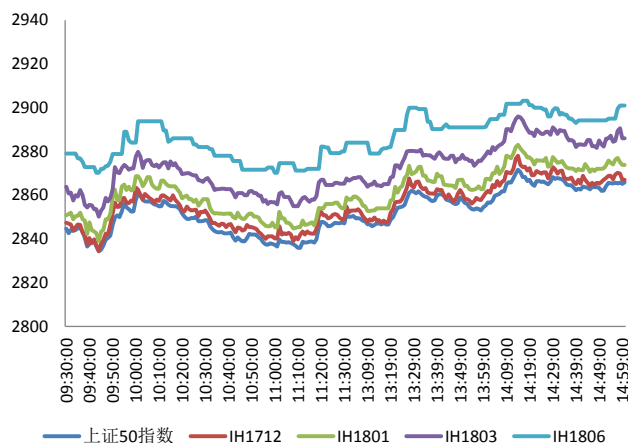
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

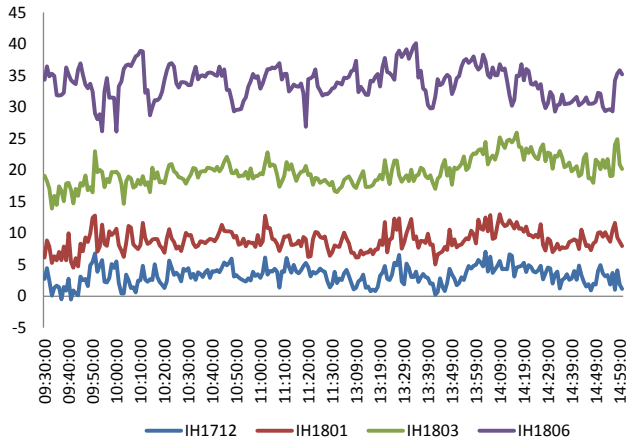
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



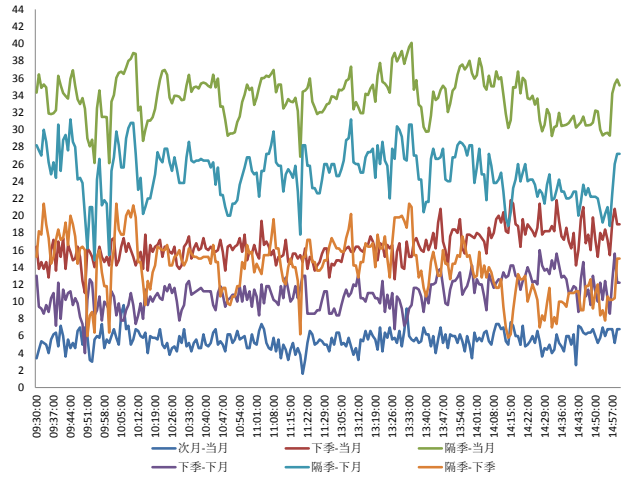
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

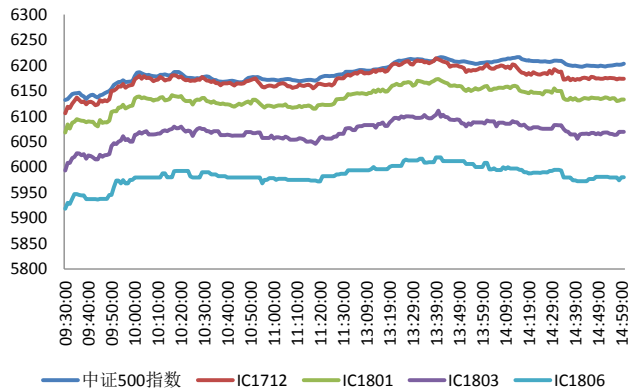


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



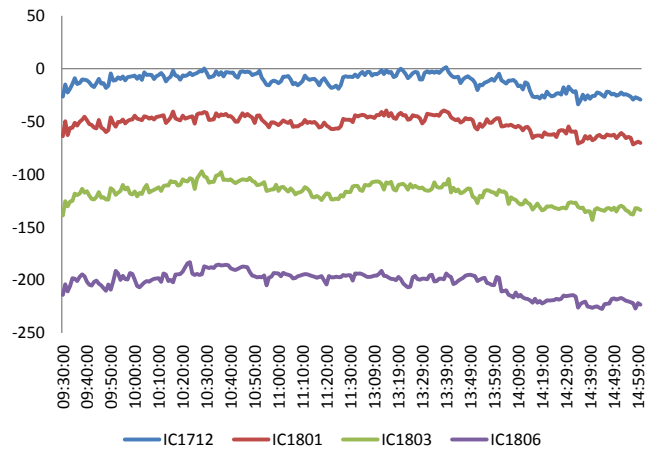
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：全线收高

上周，美国总统特朗普签署短期支出法案，美国政府将有资金持续运作至本月 22 日，避免政府关门。美国白宫经济委员会主任科恩：我们与美联储处于“良好期”；预计美国第四季度 GDP 增幅将超过 3%；拒绝置评比特币。美国 11 月非农就业人口增 22.8 万，预期增 19.5 万，前值由增 26.1 万修正为增 24.4 万；失业率 4.1%，符合预期及前值；11 月平均每小时工资同比增 2.5%，预期增 2.7%。英国和欧盟就脱欧达成第一阶段谈判共识，将迈向贸易谈判，英国将继续向欧盟承担预算责任直至 2020 年。英国首相发言人称，预计脱欧账单为 350 亿-390 亿英镑，将在 2019 年 3 月退出单一市场和关税联盟。欧盟和日本敲定自由贸易协定草案，将消除欧盟和日本之间 99% 的关税，扩大服务和公共采购市场，加强监管合作。这项协定正交给欧盟各国政府和欧洲议会批准。日本首相安倍晋三：对于那些积极加薪且增加资本支出的企业，将把企业税最高提升到 20%；计划在 2020 年之前大幅提高生产力。德国 10 月未季调贸易帐顺差 189 亿欧元，预期顺差 219 亿欧元，前值顺差 241 亿欧元；10 月季调后进口环比增 1.8%，预期增 1%，前值由降 1%修正为降 1.1%；10 月季调后出口环比降 0.4%，预期增 1%，前值降 0.4%。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指全线上涨，道指标普创收盘纪录新高。道指收涨 0.49%，报 24329.16 点。纳指收涨 0.4%，报 6840.08 点。标普 500 指数收涨 0.55%，报 2651.50 点。上周，道指涨 0.4%，纳指跌 0.11%，标普 500 指数涨 0.35%。

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 1%，报 7393.96 点，周涨 1.28%；法国 CAC40 指数收涨 0.28%，报 5399.09 点，周涨 1.55%；德国 DAX 指数收涨 0.83%，报 13153.70 点，周涨 2.27%。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收涨 1.19% 报 28639.85 点，上周累计跌 1.49%，连跌 2 周；国企指数涨 1.25%，周跌 1.4%；红筹指数涨 0.93%，周跌 1.92%。全日大市成交 1154.3 亿港元，上日成交 1209.75 亿港元。腾讯控股涨超 4%，五矿资源涨逾 7%。高鑫零售获阿里巴巴强制性无条件现金要约，股价大涨逾 7%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

海关总署：按人民币计，11月我国进出口总值2.6万亿元，增长12.6%；其中，出口1.43万亿元，增长10.3%（预期2%）；进口1.17万亿元，增长15.6%（预期12.5%）；贸易顺差2636亿元，收窄8.4%。国资委：聚焦重点领域搞重组，加快推进煤电行业、重型制造装备行业、钢铁行业等领域的重组整合，推动解决产能过剩的问题。中共中央政治局会议强调，应该推动实施国家大数据战略，加快完善数字基础设施，推进数据资源整合和开放共享，保障数据安全，加快建设数字中国。工信部原材料司钢铁处处长徐文立：“十三五”的前两年，钢铁完成去产能已超过1.15亿吨，距离“十三五”1.5亿吨的上限目标，还剩几千万吨的规模，工信部已经制定了新的产能置换文件，即将正式对外发布，并有望从明年开始实施。工信部赛迪研究院装备工业研究所所长左世权9日在2017三亚财经国际论坛上透露，由国家发改委牵头，工信部、科技部等多个部委参与的智能汽车创新发展战略正在制定。因媒体报道腾讯入股永辉超市旗下新零售品牌超级物种，永辉超市8日早盘拉出涨停后，中午随即停牌，同日，阿里巴巴提出要收购高鑫零售全部已发行股份，业内消息显示，京东新零售商店7Fresh即将开业，至此，永辉超市、阿里系和京东等三方新零售市场格局雏形初现。中国水泥协会去产能领导小组工作会议召开，会议重点审议通过了《水泥行业去产能行动计划（2018-2020）》。会议决定，领导小组近期要将行动计划和相关专题材料尽快上报工信部。

2.2 风险因素

证监会部署专项执法行动第四批10起案件，严厉打击私募基金领域违法违规，目前相关调查工作已经全面展开。本周沪深两市限售股到期上市数量共计30.29亿股，以上周五收盘价计算，市值约337.6亿元，规模均较本周大幅减少。

2.3 投资建议

沪指上个交易日超跌反弹。各大板块多数收涨，教育、保险、餐饮旅游、家用电器等行业领涨，仅重型机械、贵金属、工程机械、航空等行业收跌。期指全线收涨，三大期指主力贴水明显修复，本周12月合约到期。消息面上，国企改革、互联网、汽车、零售、水泥等板块释放利好。综合来看，前期跌幅较大的蓝筹白马及次新板块在上周五均出现了超跌反弹，但量能保持低迷，且市场暂无持续热点，反弹力度较弱。目前来看市场风险偏好下降，反弹持续性较弱。上周政治局会议释放的防风险去杠杆信号及本周美联储加息等消息利空，预计短期市场仍需调整，建议投资者继续保持谨慎，减少股票仓位或采取期指套保策略，短线可关注IC近月合约贴水修复机会。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 11:12	出口同比人民币	Nov	2.00%	10.30%	6.10%	6.00%
12/08/2017 11:12	进口同比人民币	Nov	12.50%	15.60%	15.90%	--
12/08/2017 11:12	贸易余额人民币	Nov	240.80b	263.60b	254.47b	253.72b
12/08/2017 11:35	出口同比	Nov	5.30%	12.30%	6.90%	6.80%
12/08/2017 11:35	进口同比	Nov	13.00%	17.70%	17.20%	--
12/08/2017 11:35	贸易余额	Nov	\$35.00b	\$40.21b	\$38.17b	\$38.06b
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	5.80%	--	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	12.90%	--	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	1250.0b	--	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。