

## 短期仍有调整 建议保持谨慎

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](mailto:gaoxy@xzfutures.com)

2017年12月11日 星期一

### 内容提要

#### ● 行情回顾

上周,三大期指主力合约涨跌不一。沪深300指数期货1712合约上周上涨12.0点涨幅0.30%,最终报收3998.0点。上证50指数期货1712合约上涨23.8点涨幅0.84%,最终收报2867.0点。中证500指数期货1712合约上周下跌105.8点跌幅1.68%,最终收报6174.0点。

上证指数上周弱勢震荡,上周五超跌反弹,最终收报3289.99点,周跌27.63点,下跌0.83%,成交额0.94万亿,量能明显减少。

沪深300十大行业涨跌不一,从涨幅看,300消费上涨299.00点涨幅为2.24%,领涨10大行业;从跌幅看,300材料下跌69.37跌幅为2.63%,领跌10大行业。从贡献度来看,300材料对沪深300涨跌贡献最大,贡献值-23.04。

#### ● 后市展望及策略建议

上周从盘面上看,上证指数弱勢震荡,盘中多次下探3250点,在周五暂时企稳反弹,最终沪指周线收跌0.83%,收于3289.99点。深成指周线收跌0.71%,创业板指也周线下跌0.69%。板块方面,多数板块收跌,保险、互联网、酒类、办公用品等行业领涨,日用化工、钢铁、煤炭、商业服务等行业领跌。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。目前来看市场继续受情绪影响,金融监管及加强PPP管控等去杠杆信号释放利空,风险偏好下降,前期领涨板块流出大量资金,暂无热点接力,反弹持续性较弱,同时十二月及明年一月解禁压力较大,股票供给上升,年底资金面偏紧,加上政治局会议释放的防风险去杠杆信号及美联储加息等消息利空,预计短期市场维持弱勢,时间上仍需调整,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。本周期指12月合约到期,短线可关注IC近月合约贴水修复机会。仅供参考。

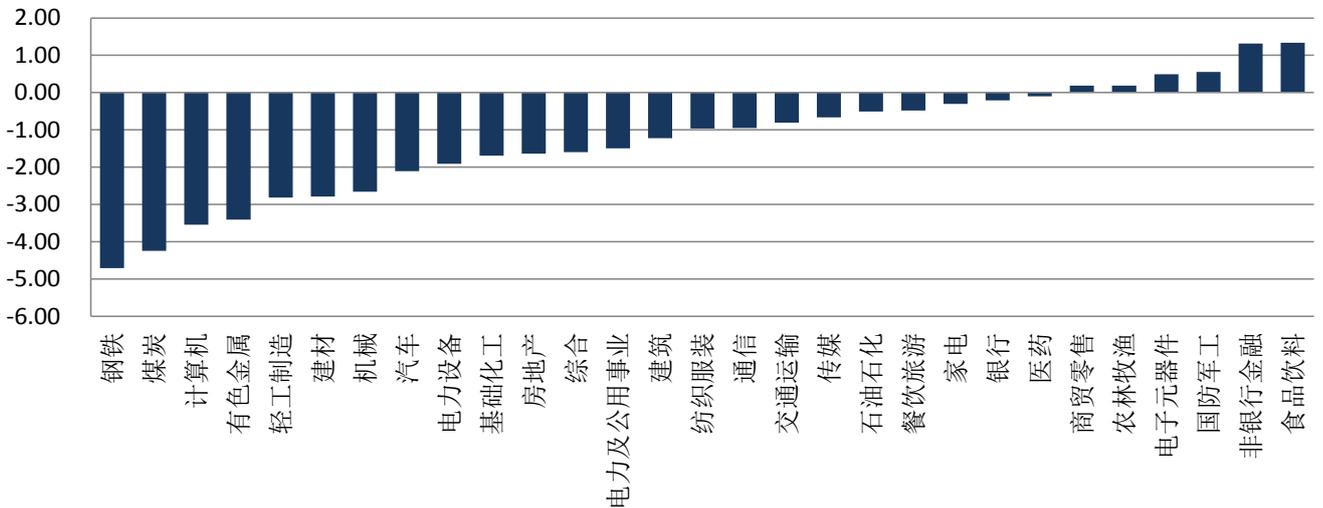
## 1. 股指期现货回顾

上周，三大期指主力合约涨跌不一。沪深 300 指数期货 1712 合约上周上涨 12.0 点涨幅 0.30%，最终报收 3998.0 点。上证 50 指数期货 1712 合约上涨 23.8 点涨幅 0.84%，最终收报 2867.0 点。中证 500 指数期货 1712 合约上周下跌 105.8 点跌幅 1.68%，最终收报 6174.0 点。

上证指数上周弱势震荡，上周五超跌反弹，最终收报 3289.99 点，周跌 27.63 点，下跌 0.83%，成交额 0.94 万亿，量能明显减少。

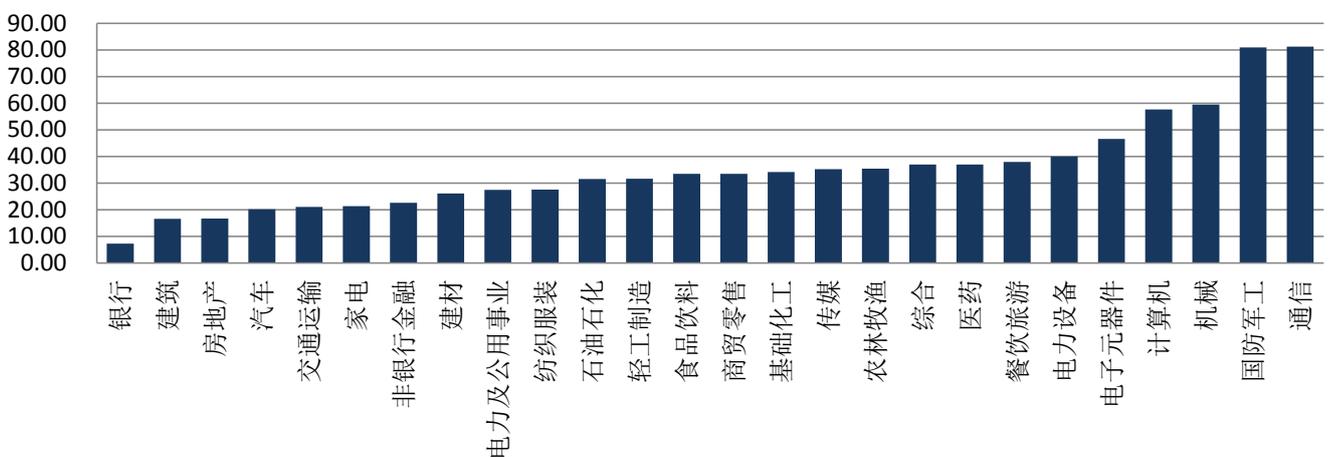
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅看，300 消费上涨 299.00 点涨幅为 2.24%，领涨 10 大行业；从跌幅看，300 材料下跌 69.37 跌幅为 2.63%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 材料对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值-23.04。

图 1 行业周涨跌幅



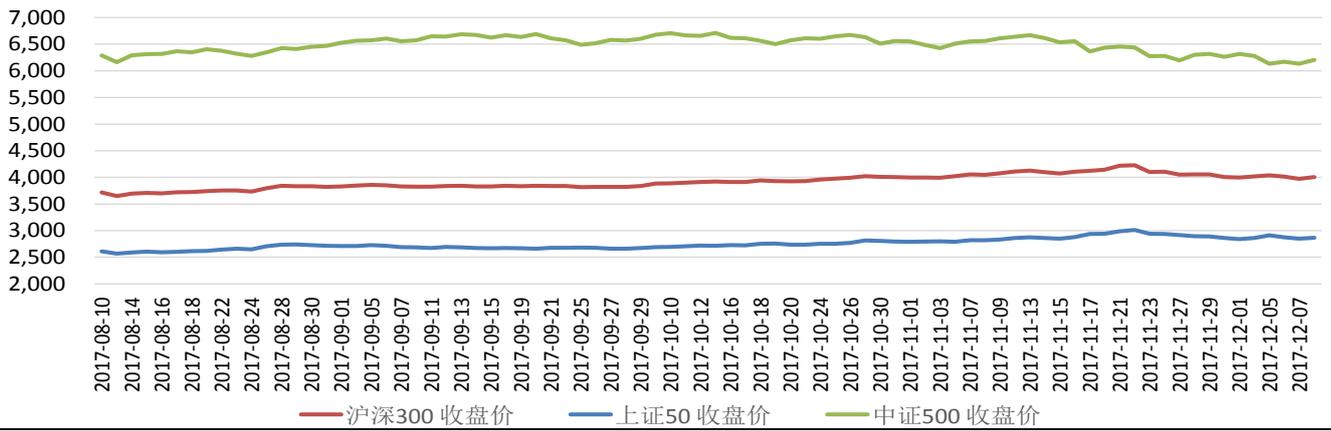
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



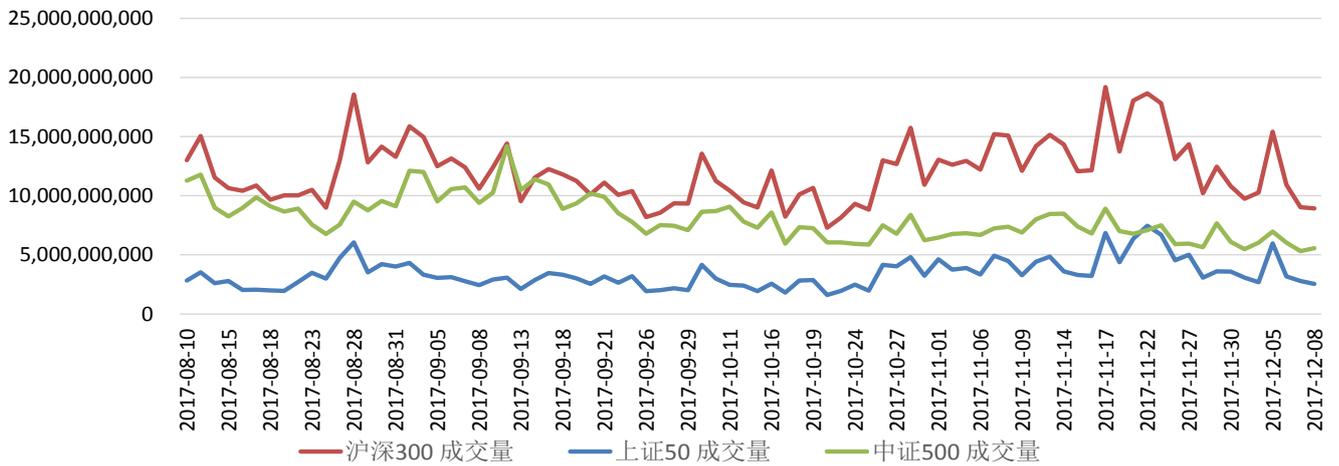
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图3 三大指数价格



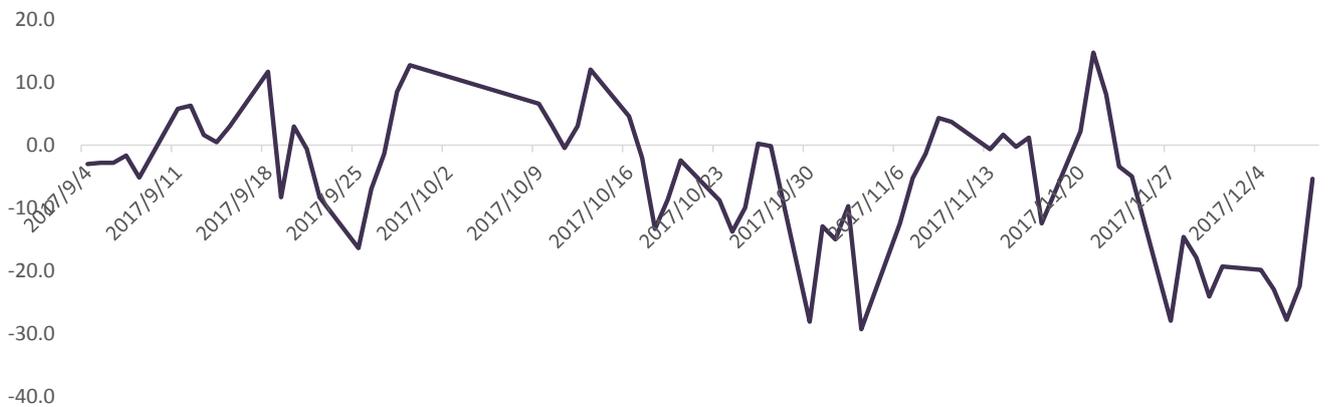
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图4 三大指数成交量



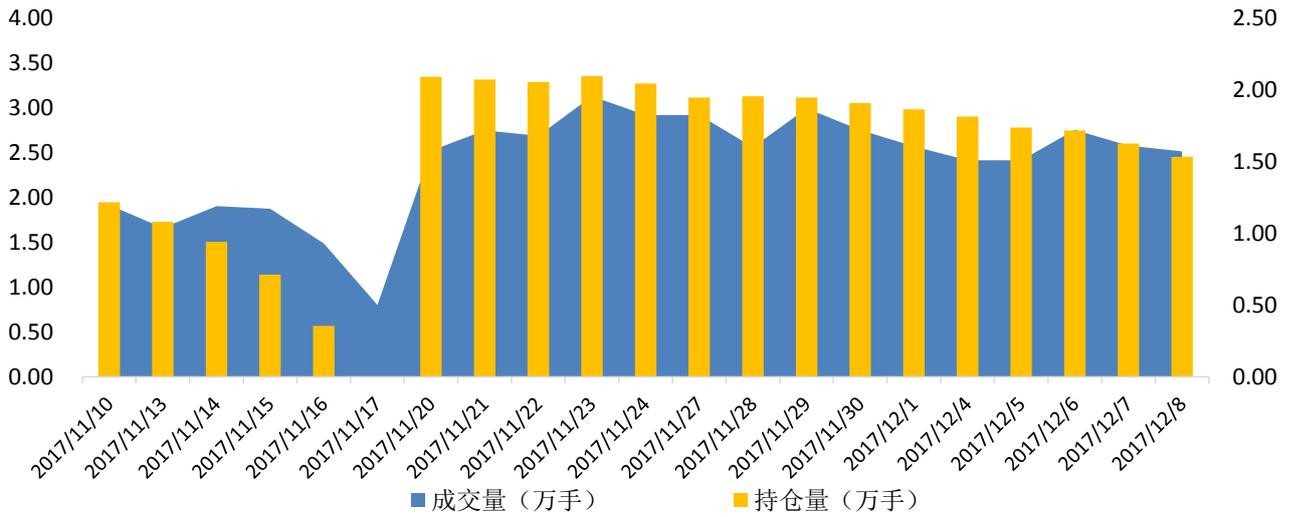
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图5 期指IF 当月合约价差变化



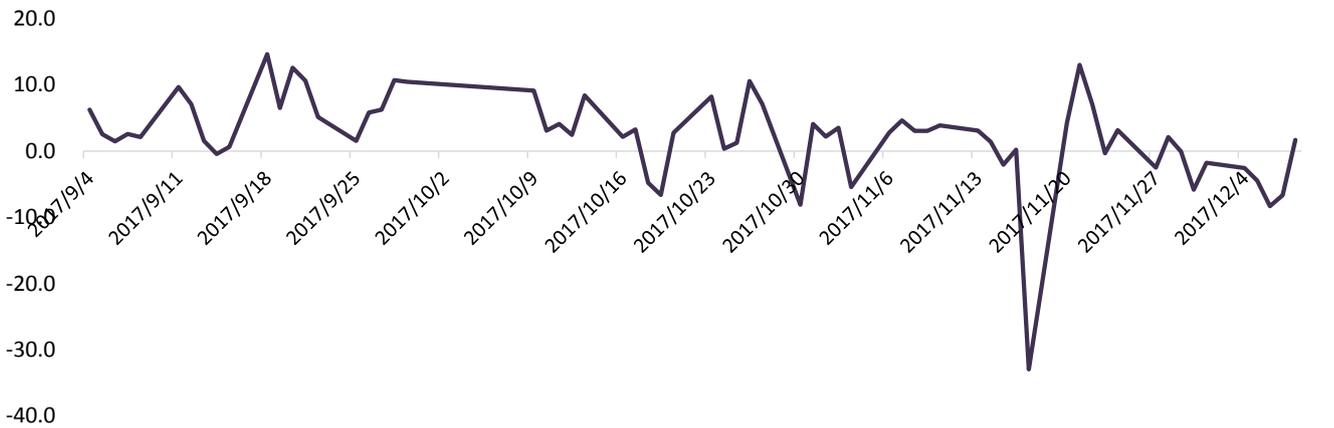
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 6 期指 IF 当月合约成交量和持仓量



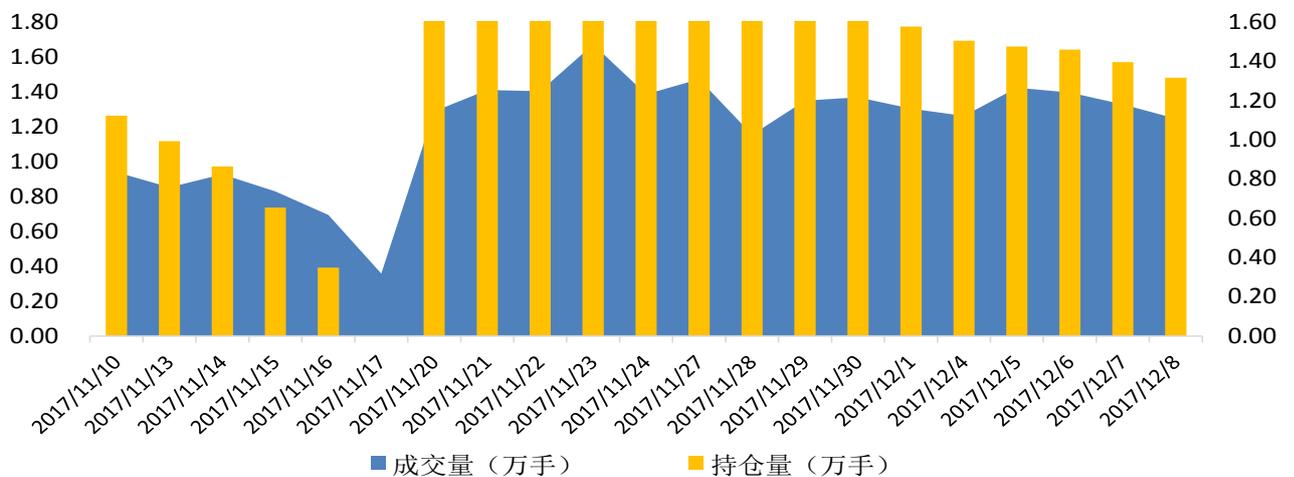
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 7 期指 IH 当月合约价差变化



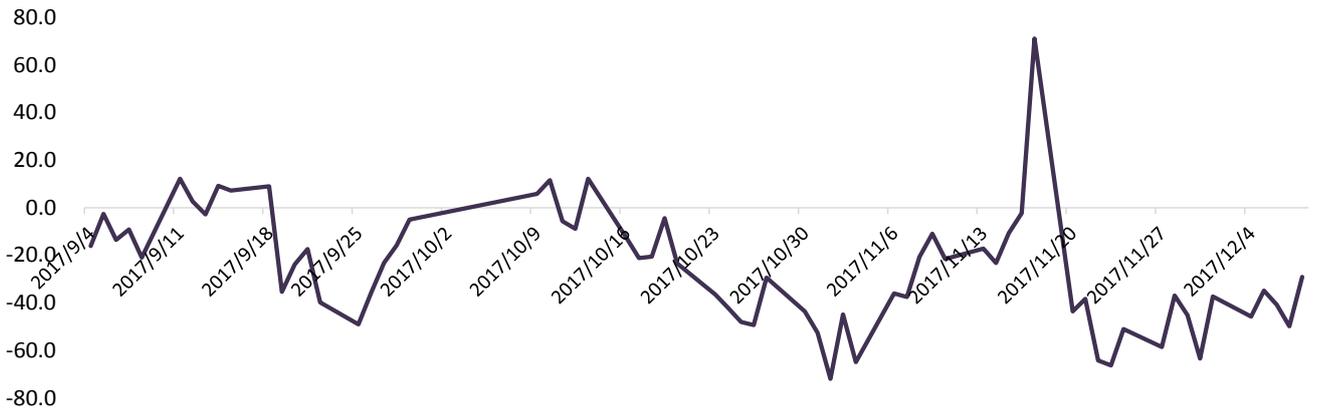
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



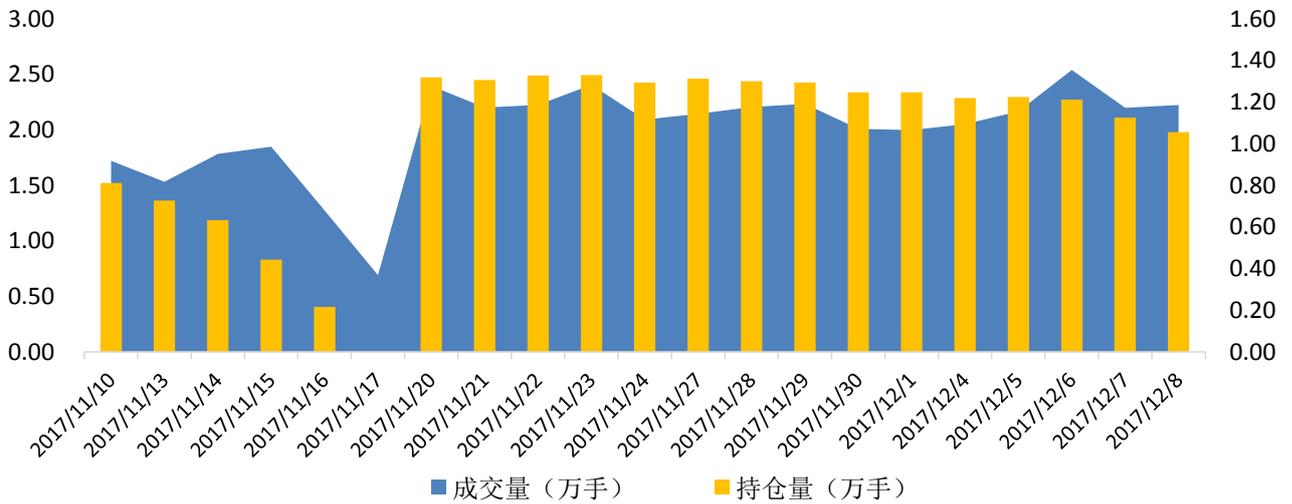
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图9 期指 IC 当月合约价差变化



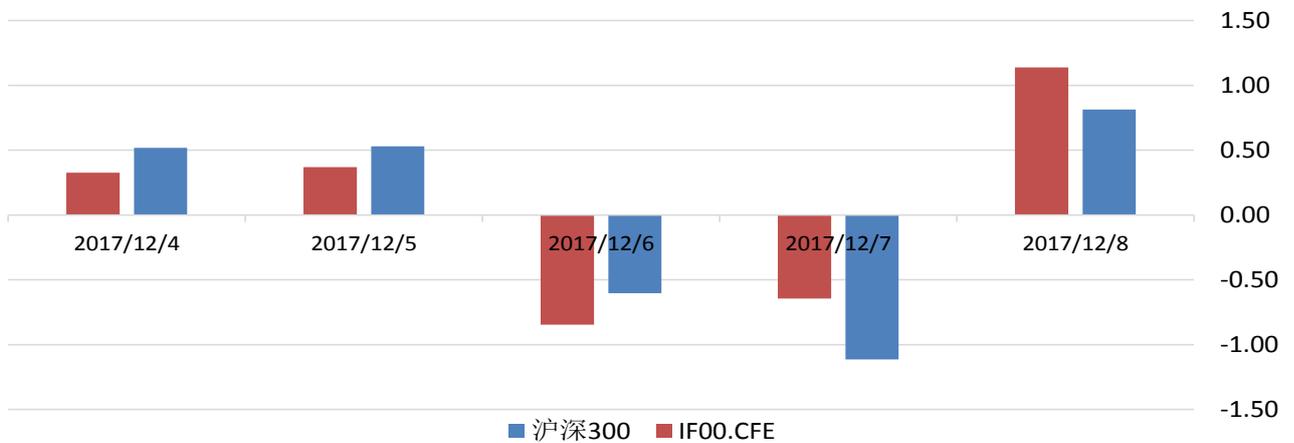
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



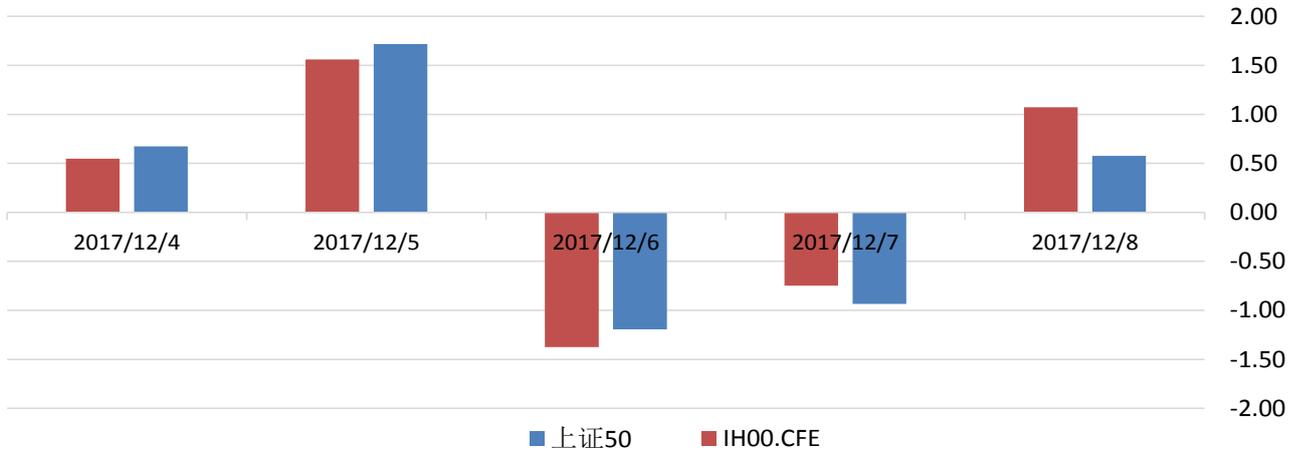
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图11 期现 IF 周内日度涨跌幅



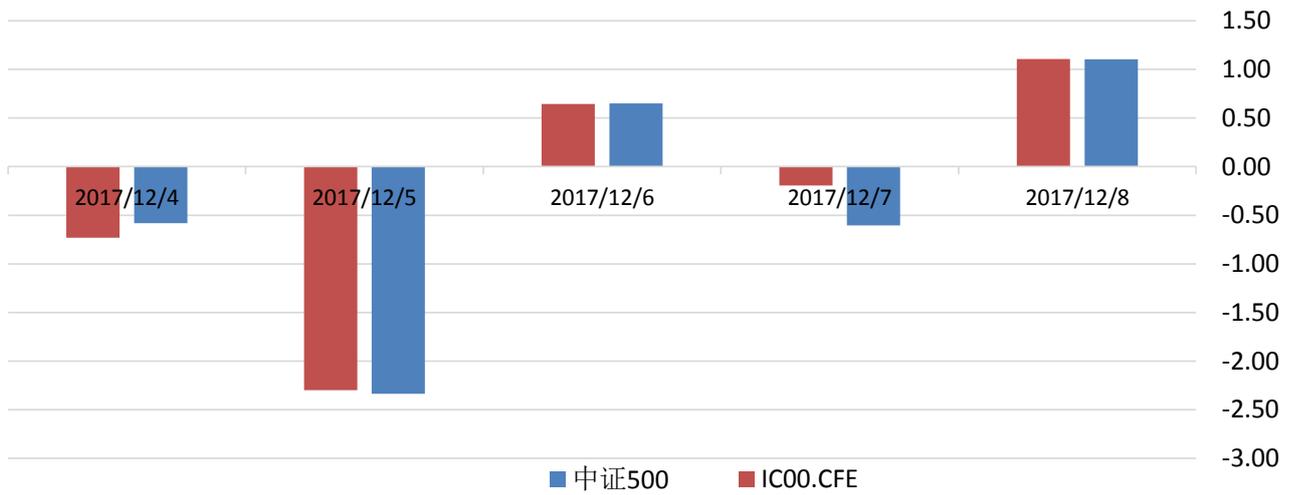
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 12 期现 IH 周内日度涨跌幅



资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 13 期现 IC 周内日度涨跌幅



资料来源：WIND，兴证期货研发部

## 2. 走势展望

上周从盘面上看，上证指数弱势震荡，盘中多次下探 3250 点，在周五暂时企稳反弹，最终沪指周线收跌 0.83%，收于 3289.99 点。深成指周线收跌 0.71%，创业板指也周线下跌 0.69%。板块方面，多数板块收跌，保险、互联网、酒类、办公用品等行业领涨，日用化工、钢铁、煤炭、商业服务等行业领跌。

三大期指主力合约上周涨跌不一，IF1712 合约上周上涨 0.30%，IH1712 合约上涨 0.84%，IC1712 合约周跌 1.68%。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1712 合约前 20 名多头席位减持 834 手至 1.79 万手，前 20 名空头席位减持 1078 手至 1.87 万手。IH1712 合约前 20 名多头席位减持 690 手至 1.10 万手，前 20 名空头席位减持 692 手至 1.09 万手。IC1712 合约前 20 名多头席位减持 1015 手至 1.44 万手，前 20 名空头席位减持 1066 手至 1.51 万手。整体来看，上周五三大期指持仓有所减少，从持仓增减来看，多头略占优势。从期现溢价来看，三大期指基差贴水有所收窄，截至收盘，IF1712、IH1712、IC1712 合约结算价依次较现货指数收盘价之间的基差分别为贴水 4.2、升水 3.7、贴水 21.9 点。

消息面上，上周中共中央政治局会议定调 2018 年经济重点，会议强调，防范化解重大风险要使宏观杠杆率得到有效控制，金融服务实体经济能力增强，防范风险工作取得积极成效，未来去杠杆政策仍将继续落地。经济基本面上，11 月出口数据超预期向好，以人民币计价的，11 月出口同比增长由上月的 6.1% 大幅攀升至 10.3%，进口增长 15.6%，出口增速的大幅反弹是外贸超预期回暖的主要原因，圣诞节临近，海外消费的增加刺激了出口数据的增长，同时随着欧美发达国家经济复苏势头的持续，外部需求明显改善。而 CPI 及 PPI 数据小幅回落，生产资料价格同比仍在 7.5% 高位，而生活资料仅 0.6%，反映上游涨价主要来自去产能、环保限产带来的供给收缩，下游需求继续走弱。另外，本周 11 月新增人民币贷款、M1/M2、社会融资规模、固定资产投资增速、社会消费品零售总额、工业增加值、全社会用电量等重要经济数据披露，美联储最后一次议息会议也即将召开，调研显示，美联储在下周加息的机率继续是 100%，认为加息 0.25 厘的机率则下降至 90.2%，而认为加息 0.5 厘的机率则上升至 9.8%。

上周市场弱势震荡，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。目前来看市场继续受情绪影响，金融监管及加强 PPP 管控等去杠杆信号释放利空，风险偏好下降，前期领涨板块流出大量资金，暂无热点接力，反弹持续性较弱，同时十二月及明年一月解禁压力较大，股票供给上升，年底资金面偏紧，加上政治局会议释放的防风险去杠杆信号及美联储加息等消息利空，预计短期市场维持弱势，时间上仍需调整，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。本周期指 12 月合约到期，短线可关注 IC 近月合约贴水修复机会。仅供参考。

## 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。