

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12日 星期二

内容提要

● 行情回顾

现货市场：延续反弹

沪指上个交易日延续反弹，重回 3300 点上方。各大板块全线收涨，家用电器、酒类、办公用品、软件等行业领涨，石油天然气、贵金属、摩托车、纺织服装等行业涨幅较小。

期指市场：全线收涨

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为 1.13%，1.71%，1.45%，收盘价较指数现货之间的基差分别为升水 2.30、贴水 2.10、贴水 15.57 点。

外盘市场：多数收高

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4069.50	1.65	1.26
沪综指	3322.20	0.98	0.38
深成指	11143.26	1.90	1.17
上证50	2899.10	1.18	1.32
中证500	6286.17	1.34	0.10
国债指数	160.92	0.00	0.06

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1911.81	0.49	-1.00
材料	2600.61	1.31	-1.41
工业	2627.48	1.00	0.54
可选	5888.94	3.15	2.66
消费	14181.09	3.94	3.44
医药	9999.90	2.55	2.52
金融	6632.95	0.83	0.85
信息	2359.13	1.86	0.65
电信	3610.57	1.61	1.50
公用	2015.36	0.28	0.45

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.69	3.07	3.38
同业拆放(3个月)	4.80	0.15	0.39

● 后市展望及策略建议

消息面上，铁路、汽车、物流等板块释放利好。

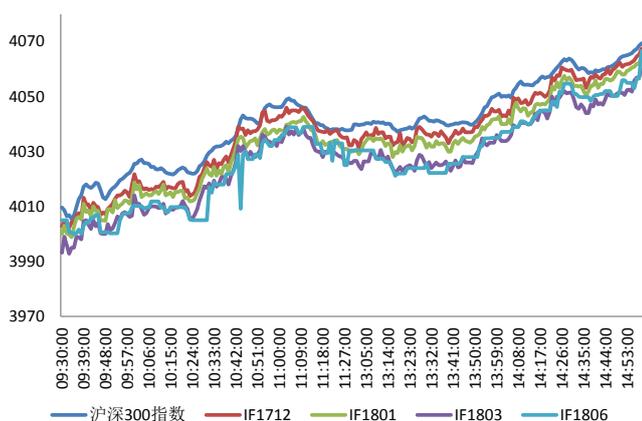
综合来看，上日市场全面走高，沪指回到 3300 点，但量能继续低迷。目前市场风险偏好下降，年底资金面、解禁、美联储加息等扰动较多，预计市场在时间上仍需调整，建议投资者继续保持谨慎，减少股票仓位或采取期指套保策略，短线可关注 IC 近月合约贴水修复机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

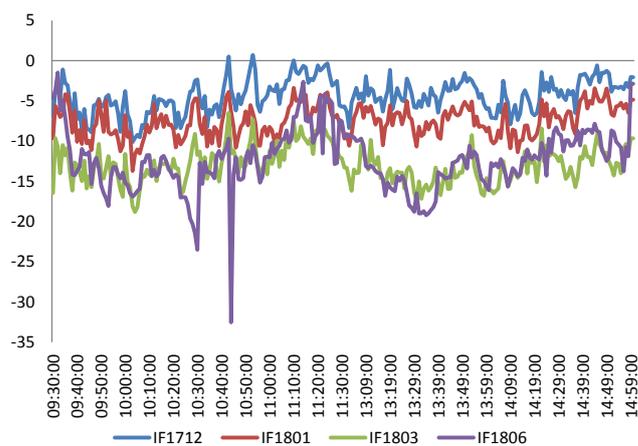
主力合约 IH1712、IF1712、IC1712
涨幅分别为 1.13%，1.71%，1.45%，
收盘价较指数现货之间的基差分别为升水 2.30、贴水 2.10、贴水 15.57 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



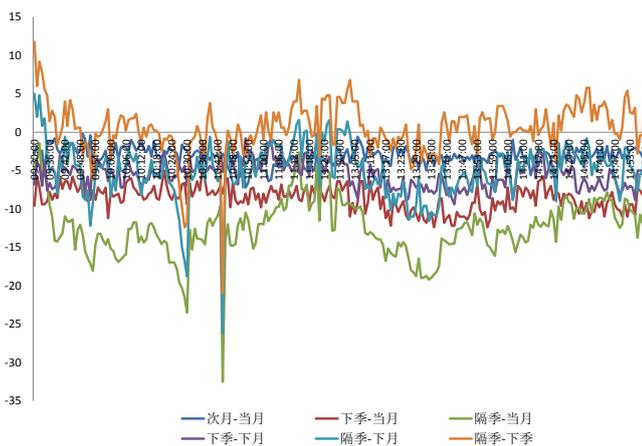
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



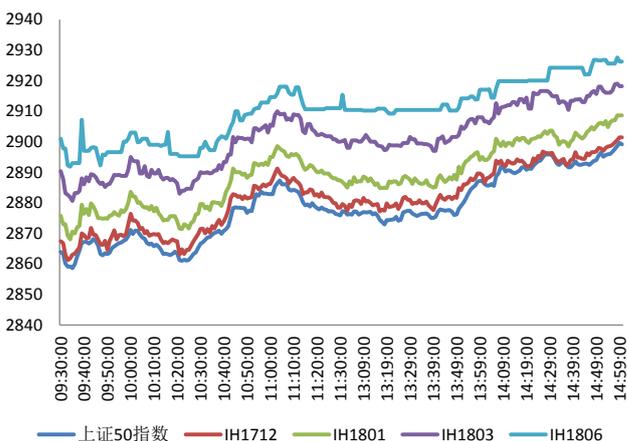
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



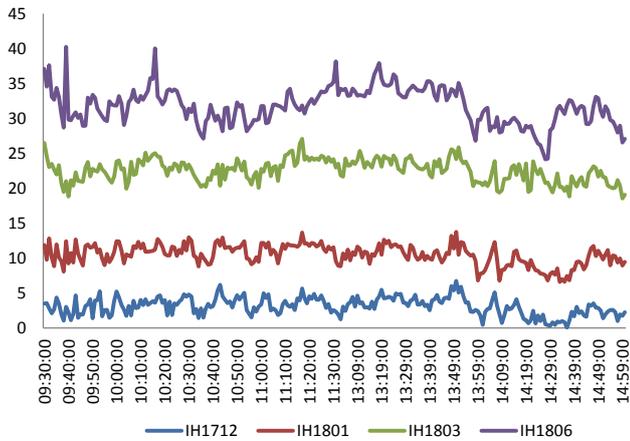
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



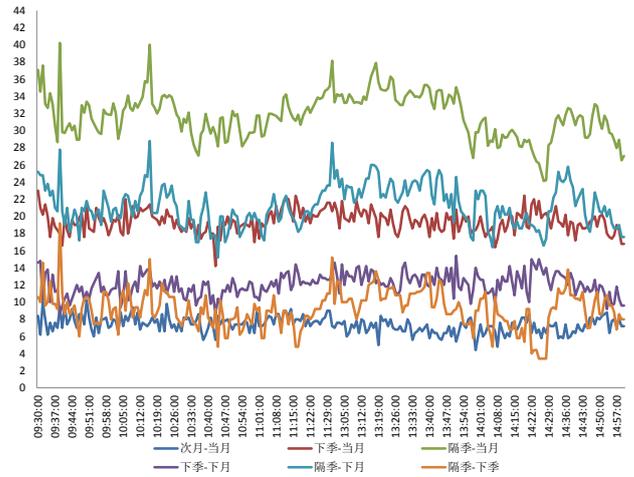
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



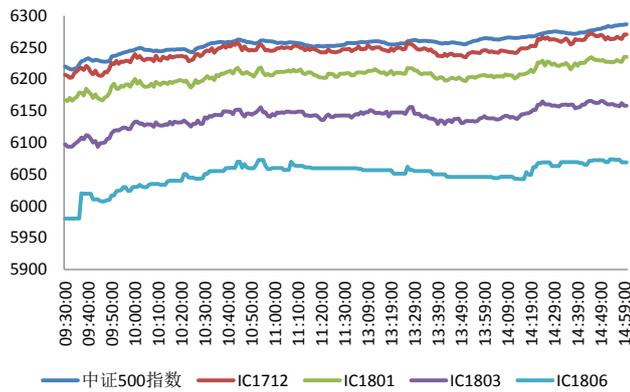
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



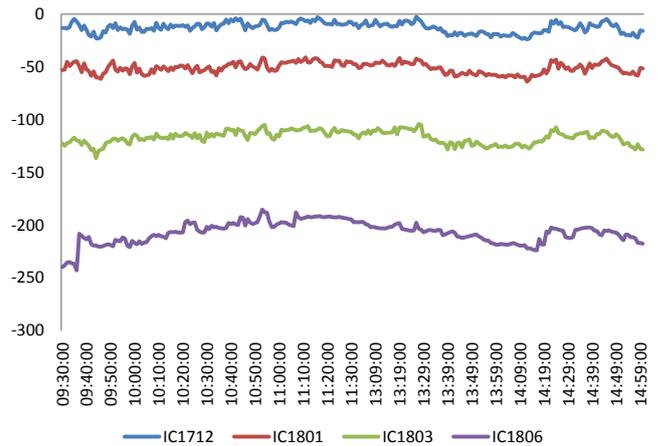
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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,中新网援引外媒称,美国白宫将在明年1月推出基础设施重建计划,特朗普的顾问正对这项计划进行最后修改,联邦政府计划直接投入至少2000亿美元预算,并撬动地方政府和私营领域投资者投入数千亿美元,用于公路、铁路、水务和公用事业升级。日本政府和执政党针对明年度税制改革中成为焦点的所得税改革,敲定对年收入超过850万日元(约合人民币49.54万元)的工薪族增税的方针。分析称认为,200万至250万人将成为增税对象,合计将增收900亿日元。新西兰任命Adrian Orr为新西兰联储主席,明年3月27日履任,Adrian Orr为新西兰联储前任首席经济学家及前任副主席。德银首席国际经济学家托斯腾·斯洛克列出明年全球金融市场或面临的30个重大风险,比特币崩盘位列第13位,排在它前面的有全球各国央行面临的多种挑战和美国资产泡沫,包括美国持续加剧的通货膨胀、俄罗斯总统选举及房地产泡沫破灭。

美股收高:

截止收盘,美国三大股指全线上涨,道指标普500指数续创收盘新高。道指收涨0.23%,报24386.03点。纳指收涨0.51%,报6875.08点。标普500指数收涨0.32%,报2659.99点。主要受科技股和能源股提振。

欧股涨跌不一:

截止收盘,欧洲三大股指多数下跌。法国CAC40指数收跌0.23%,报5386.83点;德国DAX指数收跌0.23%,报13123.65点;英国富时100指数收涨0.8%,报7453.48点。

港股收高:

截止收盘,香港恒生指数收盘涨1.14%,报28965.29点。恒生国企指数涨1.26%,恒生红筹指数涨0.79%。内险股全线上涨,中国平安涨3.8%领涨蓝筹,众安在线涨3.8%。权重股发力,腾讯控股涨2.9%重返400港元以上,汇丰控股涨2%。大市成交1091.9亿港元,上日成交1154.3亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部：深化外贸领域供给侧结构性改革，大力实施创新驱动，继续推进“五个优化”和“三项建设”，积极培育贸易新业态新模式，促进加工贸易创新发展，实施更加积极的进口政策。农业部部长韩长赋发表署名文章指出，要建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系；稳步扩大农村集体资产股份权能改革试点范围；探索建立粮食生产功能区、重要农产品生产保护区的利益补偿机制，完善农村金融保险政策和农产品贸易调控政策。杭温铁路试点国家混合所有制，民营社会资本方占股 51%，通过邀请招标方式确定；中国铁路总公司占股 15%，与民营社会资本同股同权；合作期为 34 年，项目回报机制为“使用者付费 + 可行性缺口补贴”。中汽协：11 月乘用车销量报 259 万辆，同比持平；11 月汽车销量报 296 万辆，同比增长 0.7%；1-11 月乘用车销量同比增长 1.9%，汽车销量同比增长 3.6%。中国物流与采购联合会会长何黎明表示，未来三至五年，我国社会物流总费用占 GDP 的比率预计可降至 13% 左右；预计未来 5-10 年，物流数字化程度将显著提升。

2.2 风险因素

新华社发文称，可以预见，2018 年，严监管和防风险仍将是金融领域的重中之重。据一财，接近监管部门人士回应“资管新规延长过渡期”称：一切未定，要等 12 月 17 日截止日期到了才能汇总和研究。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续反弹，重回 3300 点上方。各大板块全线收涨，家用电器、酒类、办公用品、软件等行业领涨。期指亦全线收涨。消息面上，铁路、汽车、物流等板块释放利好。综合来看，上日市场全面走高，沪指回到 3300 点，但目前市场风险偏好下降，年底资金面、解禁、美联储加息等扰动较多，预计市场在时间上仍需调整，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，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
12/09/2017 09:30	CPI 同比	Nov	1.80%	1.70%	1.90%	--
12/09/2017 09:30	PPI同比	Nov	5.80%	5.80%	6.90%	--
12/11/2017 12/15	货币供应M2同比	Nov	8.90%	--	8.80%	--
12/11/2017 12/15	货币供应M1年同比	Nov	12.90%	--	13.00%	--
12/11/2017 12/15	货币供应M0年同比	Nov	6.50%	--	6.30%	--
12/11/2017 12/15	New Yuan Loans CNY	Nov	800.0b	--	663.2b	--
12/11/2017 12/15	总融资人民币	Nov	1250.0b	--	1040.0b	1038.7b
12/11/2017 12/18	外国直接投资同比人民币	Nov	--	--	5.00%	--
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	6.10%	--	6.20%	--
12/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Nov	6.60%	--	6.70%	--
12/18/2017 09:30	China November Property Prices					
12/18/2017	FX Net Settlement - Clients CNY	Nov	--	--	50.1b	--

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。