

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13日 星期三

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场：缩量大跌

沪指上个交易日缩量大跌，跌回 3300 点下方。各大板块基本收跌，仅有办公用品、精细化工、教育行业收涨，航空、保险、重型机械、电信等行业涨幅较小。

#### 期指市场：全线收跌

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为-1.57%，-1.14%，-0.51%，收盘价较指数现货之间的基差分别为贴水 0.60、贴水 5.82、贴水 6.41 点。

#### 外盘市场：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收高

港股收低

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4016.02	-1.31	-0.60
沪综指	3280.81	-1.25	-0.69
深成指	11043.21	-0.90	1.74
上证50	2850.20	-1.69	-2.07
中证500	6233.21	-0.84	1.64
国债指数	160.88	-0.03	0.01

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1889.98	-1.14	-2.62
材料	2594.85	-0.22	-0.55
工业	2583.69	-1.67	-1.33
可选	5827.40	-1.05	1.19
消费	14145.69	-0.25	3.03
医药	9903.20	-0.97	1.37
金融	6516.16	-1.76	-2.52
信息	2425.88	2.83	2.59
电信	3701.46	2.52	2.05
公用	2002.17	-0.66	-1.51

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.73	1.41	5.70
同业拆放(3个月)	4.80	0.00	0.19

### ● 后市展望及策略建议

消息面上，自贸区、上海湾、网络安全、电子、海水淡化等概念板块释放利好。

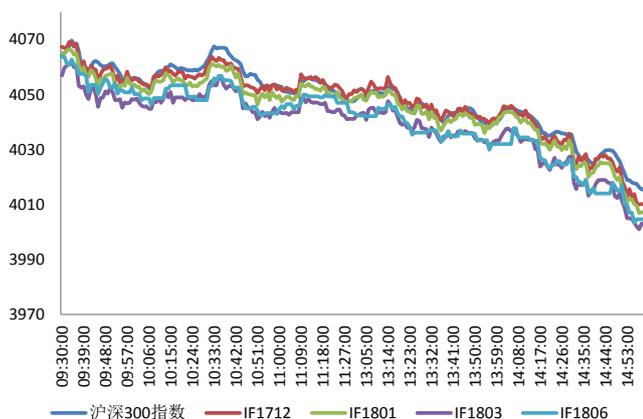
综合来看，上日市场重回跌势，指数全线大跌，沪指失守 3300 点。目前市场风险偏好下降，反弹偏弱，年底资金面、解禁、美联储加息等扰动较多，预计市场在时间上仍需调整，建议投资者继续保持谨慎，减少股票仓位或采取期指套保策略。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

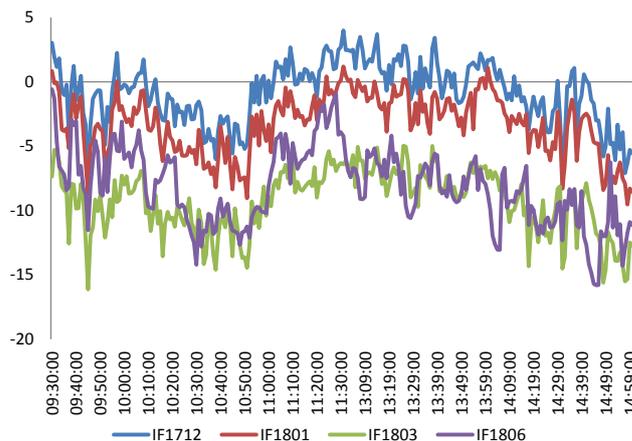
主力合约 IH1712、IF1712、IC1712  
 涨幅分别为-1.57%， -1.14%， -0.51%，  
 收盘价较指数现货之间的基差分别为贴水 0.60、贴水 5.82、贴水 6.41 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



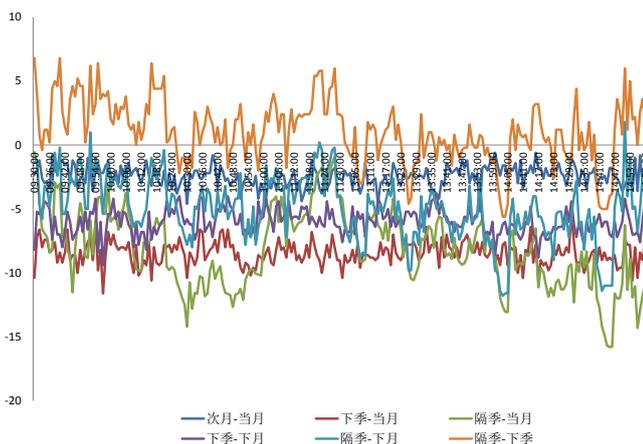
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



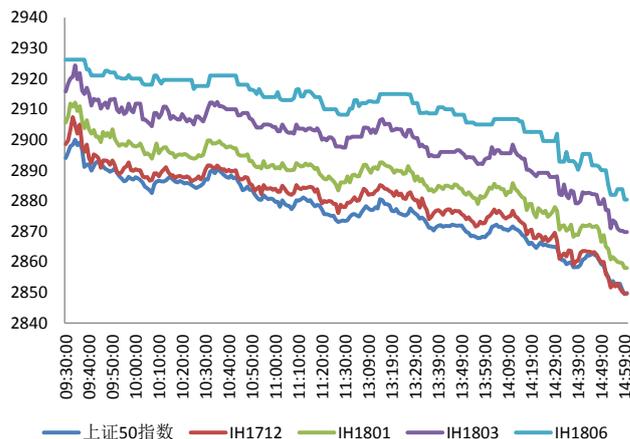
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

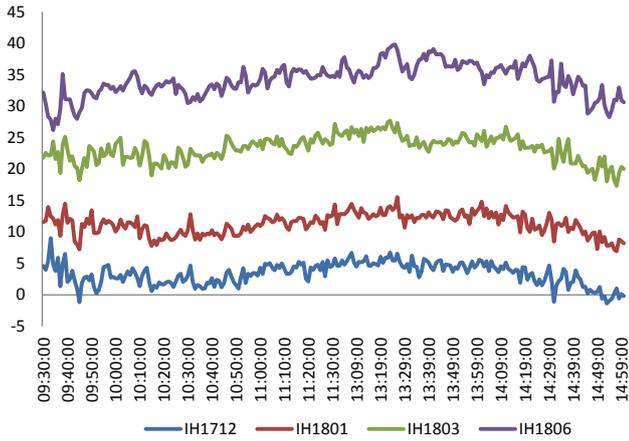
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



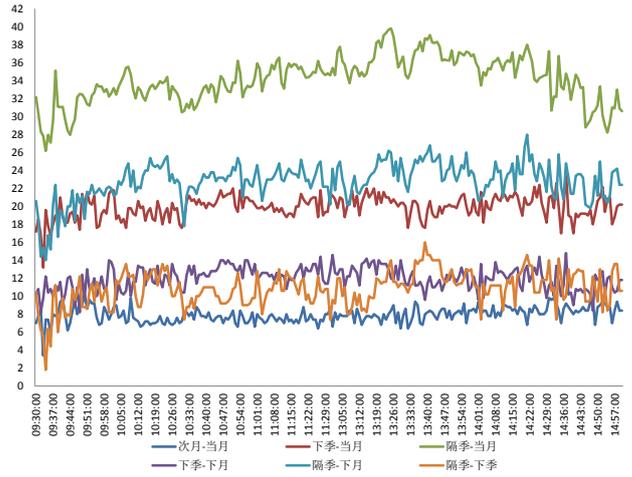
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

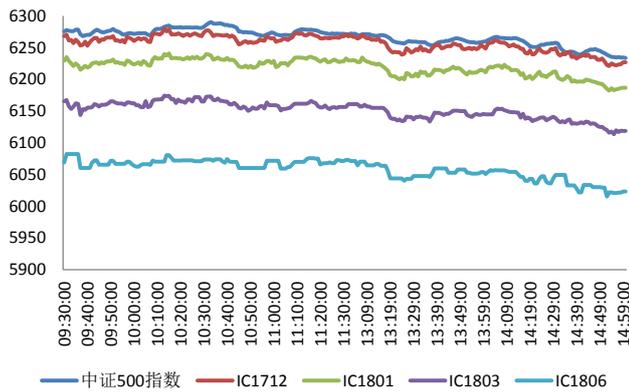


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



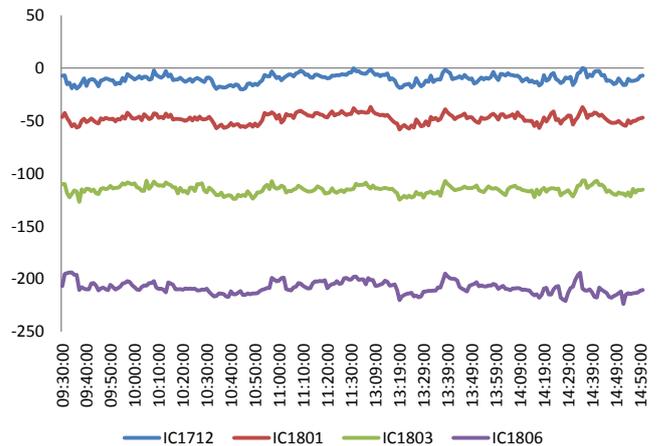
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：涨跌不一

周二,美国 11 月 PPI 同比升 3.1%,创 2012 年 1 月以来新高,预期升 2.9%,前值升 2.8%;美国 11 月 PPI 环比升 0.4%,预期升 0.3%,前值升 0.4%。美国 11 月 NFIB 中小企业乐观程度指数 107.5,创 1983 年 7 月以来新高,预期 104,前值 103.8。华尔街日报调查:经济学家预计美国明年经济增速为 2.2%,高于美联储 9 月预期的 1.8%,部分原因在于一些经济学家认为税改将推动经济增长。英国 11 月 CPI 同比升 3.1%,创 2012 年 3 月以来新高,预期升 3%,前值升 3%。英国 11 月零售物价指数同比增 3.9%,预期增 4%,前值增 4%。新浪援引外媒称,日本执政党计划从 2020 年 1 月起上调年收入超过 850 万日元的人群的所得税税率。美国证券交易委员会(SEC)主席克莱顿警告投资者称投资加密货币有危险,并表示交易和公开发行这样的新兴资产类别可能违反联邦证券法。德国经济部长吉普里斯:年底德国经济将呈现上行趋势,2017 年德国经济总体表现强劲;预计德国出口进一步增长,尽管近期表现疲软。瑞银:亚太区明年经济前景依然乐观,企业盈利和经济活动将继续保持稳健,除日本以外的亚洲股市有望进一步上涨,最为看好中国、印尼和泰国股市。

### 美股涨跌不一:

截止收盘,美国三大股指涨跌不一,道指标普 500 指数连续三天创收盘新高。道指收涨 0.49%,报 24504.80 点。纳指收跌 0.19%,报 6862.32 点。标普 500 指数收涨 0.15%,报 2664.11 点。市场密切关注美联储即将公布的利率决定及其对明年货币政策的暗示。

### 欧股收高:

截止收盘,欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.63%,报 7500.41 点;法国 CAC40 指数收涨 0.75%,报 5427.19 点;德国 DAX 指数收涨 0.46%,报 13183.53 点。

### 港股收低:

截止收盘,香港恒生指数收盘跌 0.59%,报 28793.88 点。恒生国企指数跌 1.04%,恒生红筹指数跌 0.06%。科技股低迷,舜宇光学科技大跌 7.4%领跌蓝筹,瑞声科技跌 3.5%,腾讯控股挫 3%。内险股集体回调。大市成交降至 1048.2 亿港元,上日成交 1091.9 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院总理李克强在武汉召开自贸区座谈会，称自贸试验区下一步应大胆试、自主改，在证照分离、“两随机一公开”综合监管、市场准入负面清单等重点方面取得更大突破。中共中央政治研究室前副主任郑新立表示，正在研究酝酿“上海都市圈”规划，或将打造成为世界独一无二的最大湾区；要建立环杭州湾第二大通道，通过湾区建设形成“河海联运”，提升整体竞争力。工信部、北京市决定共同打造国家网络安全产业园区，到2020年，将依托产业园区拉动GDP增长超过3300亿元，北京市网络安全产业力争达千亿元规模，打造不少于3家年收入超过100亿元的骨干企业。发改委印发《海岛海水淡化工程实施方案》，在辽宁、山东、青岛、浙江、福建、海南等沿海省市，力争通过3-5年重点推进100个左右海岛的海水淡化工程建设及升级改造，初步规划总规模达到60万吨/日左右。上海市政府与中国电子签署战略合作协议，双方将联合组织投资1000亿元，围绕集成电路、智能制造、科创园区、新型智慧城市等领域展开全面合作。工信部副部长陈肇雄：我国网络安全技术产业的支撑能力仍有较大差距，网络安全核心技术亟需加快突破；下一步要推动网络安全核心技术创新；壮大网络安全服务应用市场；优化网络安全产业生态。

### 2.2 风险因素

深交所副总经理李鸣钟：在二级市场层面，严防热门题材炒作，对次新股、高送转、“兜底增持”、“雄安概念股”炒作等新情况新问题，主动出击，督促上市公司补充披露说明并作出充分的风险提示，核查股票交易情况，果断实施股票停牌核查。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量大跌，跌回3300点下方。各大板块基本收跌，仅有办公用品、精细化工、教育行业收涨，航空、保险、重型机械、电信等行业涨幅较小。期指全线大跌。消息面上，自贸区、上海湾、网络安全、电子、海水淡化等概念板块释放利好。综合来看，上日市场重回跌势，指数全线大跌。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。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 17:00	货币供应M2同比	Nov	8.90%		9.10%	8.80% --
12/11/2017 17:00	货币供应M1年同比	Nov	12.90%		12.70%	13.00% --
12/11/2017 17:00	货币供应M0年同比	Nov	6.50%		5.70%	6.30% --
12/11/2017 17:00	New Yuan Loans CNY	Nov	800.0b	1120.0b		663.2b --
12/11/2017 17:00	总融资人民币	Nov	1250.0b	1600.0b		1040.0b 1038.7b
12/12/2017 08:01	人力资源调查	1Q	--		8%	9% --
12/12/2017 12/18	外国直接投资同比人民币	Nov	--			5.00% --
12/14/2017 10:00	零售销售额同比	Nov	10.30%		10.30%	10.00% --
12/14/2017 10:00	社会消费品零售	Nov	10.30%		10.30%	10.30% --
12/14/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Nov	7.20%		7.20%	7.30% --
12/14/2017 10:00	工业产值 同比	Nov	6.10%		6.10%	6.20% --
12/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Nov	6.60%		6.60%	6.70% --
12/18/2017 09:30	China November Property Prices					
12/18/2017	FX Net Settlement - Clients CNY	Nov	--		50.1b	--
12/19/2017 10:00	彭博12月中国调查					

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。