

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)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场：缩量反弹

沪指上个交易日缩量反弹，重回 3300 点上方。各大板块基本收涨，仅有电信、摩托车、建材、多元金融、使用天然气行业小幅收跌，航空、机场、发电设备、酒类等行业涨幅较大。

#### 期指市场：全线收涨

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为 0.31%，0.48%，0.62%，收盘价较指数现货之间的基差分别为升水 8.86、贴水 5.69、贴水 37.44 点。

#### 外盘市场：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收低

港股收高

|       | 最新价      | 1日%  | 5日%   |
|-------|----------|------|-------|
| 沪深300 | 4050.09  | 0.85 | 0.85  |
| 沪综指   | 3303.04  | 0.68 | 0.28  |
| 深成指   | 11143.89 | 0.91 | 2.13  |
| 上证50  | 2872.94  | 0.80 | -0.10 |
| 中证500 | 6277.44  | 0.71 | 1.70  |
| 国债指数  | 160.89   | 0.01 | 0.01  |

| 分类指数 | 最新价      | 1日%   | 5日%   |
|------|----------|-------|-------|
| 能源   | 1898.18  | 0.43  | -1.82 |
| 材料   | 2597.70  | 0.11  | 0.68  |
| 工业   | 2615.86  | 1.25  | 0.00  |
| 可选   | 5913.38  | 1.48  | 3.26  |
| 消费   | 14534.66 | 2.75  | 6.92  |
| 医药   | 9971.26  | 0.69  | 2.44  |
| 金融   | 6546.91  | 0.47  | -0.97 |
| 信息   | 2391.26  | -1.43 | 2.74  |
| 电信   | 3658.99  | -1.15 | 3.21  |
| 公用   | 2005.05  | 0.14  | -0.79 |

| 利率        | 最新价  | 1日%  | 5日%  |
|-----------|------|------|------|
| 同业拆放(隔夜)  | 2.79 | 2.27 | 8.36 |
| 同业拆放(3个月) | 4.80 | 0.10 | 0.44 |

### ● 后市展望及策略建议

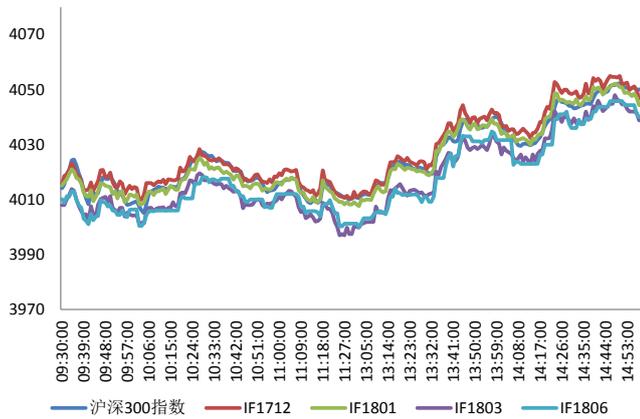
消息面上，国企改革、高端制造、新能源车、3D 打印等板块释放利好。综合来看，上日市场企稳反弹，量能创半年来新低。凌晨美联储 12 月加息落地且不及预期鹰派，利好全球股市，但国内年底资金面、解禁等扰动较多，市场风险偏好下降，短线反弹力度偏弱，预计市场在时间上仍需调整，建议投资者继续保持谨慎，减少股票仓位或采取期指套保策略。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

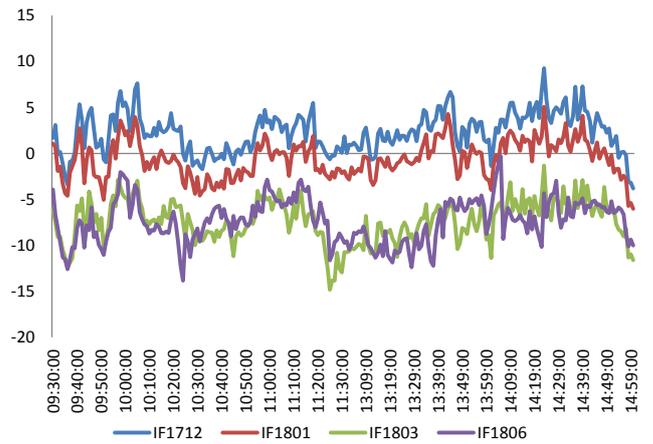
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，  
涨幅分别为 0.31%，0.48%，0.62%，  
收盘价较指数现货之间的基差分别为升水 8.86、贴水 5.69、贴水 37.44 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



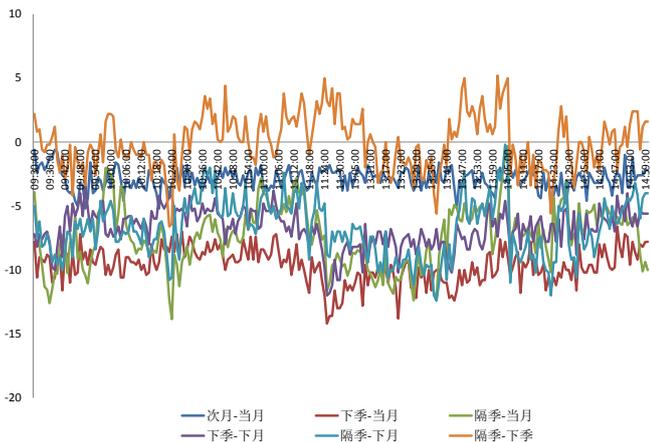
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



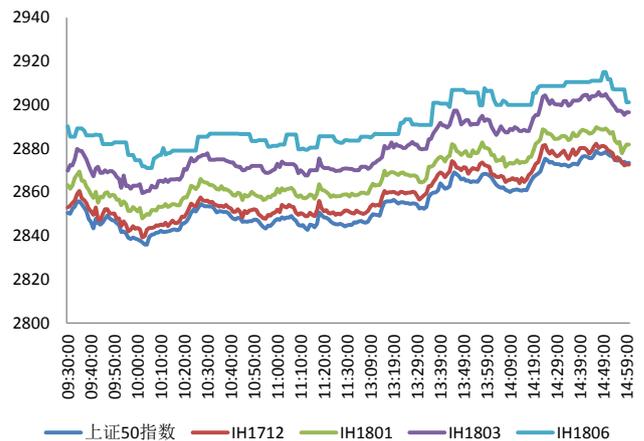
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

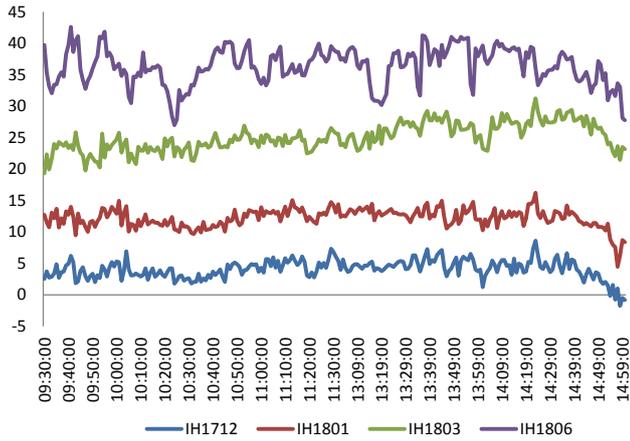
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



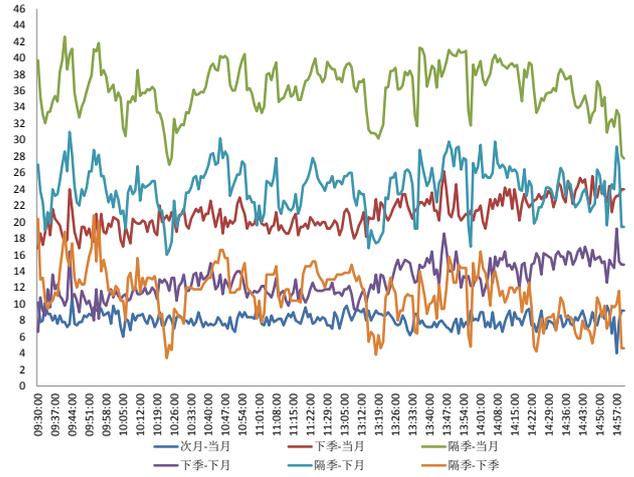
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

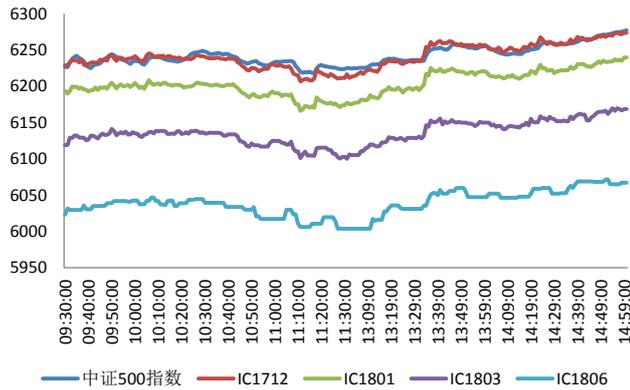


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



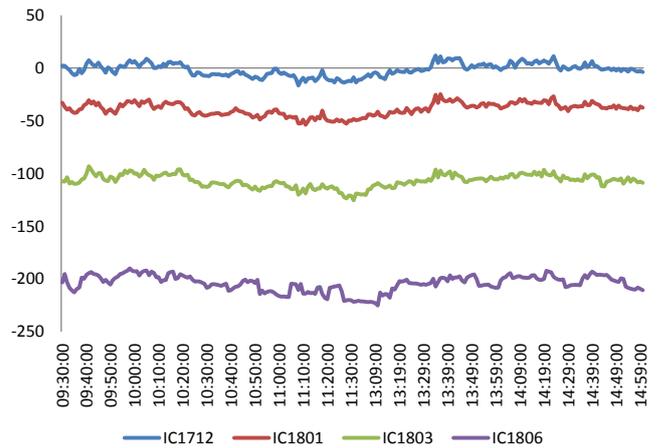
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

周三，美联储宣布加息 25 个基点至 1.25%-1.5%。美联储决议声明显示，剔除 11 月声明中关于核心通胀疲软的措辞；并未改变 2018 年及之后的通胀预期；2017 年 GDP 增速预期中值为 2.5%，此前预期为 2.4%；2018 年 GDP 增速预期中值为 2.5%，此前预期为 2.1%。美联储预计 2018 年将加息 3 次，2019 年加息 2 次，与此前预期一致。美联储主席耶伦发布会要点：①继续预计循序渐进加息是合理的，无需变更资产负债表的正常化计划，经济过热有可能加剧未来过快收紧政策风险②美国经济增速稳健，打压通胀因素可能是暂时性的③预计税改将为未来经济提供支撑，但税改的影响仍具有不确定性④股市估值较高不一定意味着过度估值，比特币是高投机性资产。美国 11 月 CPI 环比升 0.4%，同比升 2.2%，均符合预期；美国 11 月核心 CPI 环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；同比升 1.7%，预期升 1.8%，前值升 1.8%。据外媒称，美国国会参众两院领导层就税改计划达成原则性共识。欧元区 10 月工业产出环比增 0.2%，预期持平；同比增 3.7%，预期增 3.5%。欧元区第三季度季调后就业人数环比增 0.4%，与预期和前值一致。德国 11 月 CPI 终值同比升 1.8%，预期 1.8%，初值 1.8%；环比升 0.3%，预期 0.3%，初值 0.3%。德国 11 月调和 CPI 终值同比升 1.8%，预期 1.8%，初值 1.8%；环比升 0.3%，预期 0.3%，初值 0.3%。

### 美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指连续四天创收盘新高。道指收涨 0.33%，报 24585.43 点。纳指收涨 0.2%，报 6875.80 点。标普 500 指数收跌 0.05%，报 2662.85 点。金融股普跌拖累标普 500 指数。美联储宣布加息 25 个基点。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。英国富时 100 指数收跌 0.05%，报 7496.51 点；法国 CAC40 指数收跌 0.51%，报 5399.45 点；德国 DAX 指数收跌 0.44%，报 13125.64 点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.49%，报 29222.10 点。恒生国企指数涨 1.83%，恒生红筹指数涨 0.63%。大市成交升至 1067.5 亿港元，上日成交 1048.2 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院常务会议称，推进央企股份制改革，引入社会资本实现股权多元化，对主业处于充分竞争行业和领域的商业类国企推进混合所有制改革。国资委主任肖亚庆在人民日报撰文称，国有企业仍然存在改革推进不平衡、体制机制不健全、布局结构不合理等问题，必须以更大的决心、更大的气力把国有企业改革发展推向前进。从科技部获悉，我国第三批创新型产业集群试点已正式启动，以扬州数控、成形机床为代表的 29 个产业集群纳入试点名单，自此我国产业集群试点已达 61 个，从行业来看，本次试点主要集中在高端制造和生物医药行业。工信部、发改委等十二部门印发增材制造（3D 打印）产业发展行动计划，到 2020 年，增材制造产业年销售收入超过 200 亿元，年均增速在 30% 以上；开展 100 个以上应用范围较广、实施效果显著的试点示范项目。科技部：2017 年新能源汽车产销量将实现 70 万辆的目标，预计 2018 年该销量将达到 100 万辆。工信部装备工业司副司长罗俊杰：今年前 10 个月我国工业机器人产量首次突破 10 万台，同比增长近 70%，全年产量预计首次突破 12 万台。中俄东线天然气管道工程全面开工，全长 3371 公里，是我国目前口径最大、压力最高的长距离天然气输送管道，预计 2019 年完工，建成后每年将从俄引进 380 亿立方米天然气。

### 2.2 风险因素

新华社点评资管新规：要守住风险底线，资管产品必须得实现统一监管，在这过程中遇到各种难题，需各部门做好协调配合，行使应尽职责。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量反弹，重回 3300 点上方。各大板块基本收涨，仅有电信、摩托车、建材、多元金融、使用天然气行业小幅收跌，航空、机场、发电设备、酒类等行业涨幅较大。期指亦全线收涨，1801 合约转为主力，目前贴水幅度较小有利于套保。消息面上，国企改革、高端制造、新能源车、3D 打印等板块释放利好。综合来看，上日市场企稳反弹，量能创半年来新低。凌晨美联储 12 月加息落地且不及预期鹰派，利好全球股市，但国内年底资金面、解禁等扰动较多，市场风险偏好下降，短线反弹力度偏弱，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%       |
| 12/13/2017 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%    | --        | 10.00%    | --       |
| 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     | --       |
| 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。