

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15日 星期五

内容提要

● 行情回顾

现货市场：弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡，重回3300点下方。各大板块涨跌不一，燃气、摩托车、石油化工、工程机械等行业涨幅较大，券商、保险、医疗保健、机场等行业跌幅较大。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4026.15	-0.59	1.39
沪综指	3292.44	-0.32	0.62
深成指	11110.18	-0.30	2.86
上证50	2850.05	-0.80	0.04
中证500	6284.08	0.11	2.42
国债指数	160.92	0.02	0.00

期指市场：涨跌不一

主力合约IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为-0.77%，-0.41%，0.42%，收盘价较指数之间的基差分别为升水10.75、升水1.05、贴水32.28点。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1888.30	-0.52	-0.72
材料	2589.08	-0.33	1.74
工业	2609.43	-0.25	0.05
可选	5890.63	-0.39	4.50
消费	14538.39	0.03	8.99
医药	9957.73	-0.14	3.04
金融	6484.61	-0.95	-0.84
信息	2402.67	0.48	2.30
电信	3687.95	0.79	2.57
公用	1998.09	-0.35	-0.76

外盘市场：全线收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.80	0.54	8.43
同业拆放(3个月)	4.81	0.22	0.57

● 后市展望及策略建议

消息面上，新能源车、人工智能等板块释放利好。

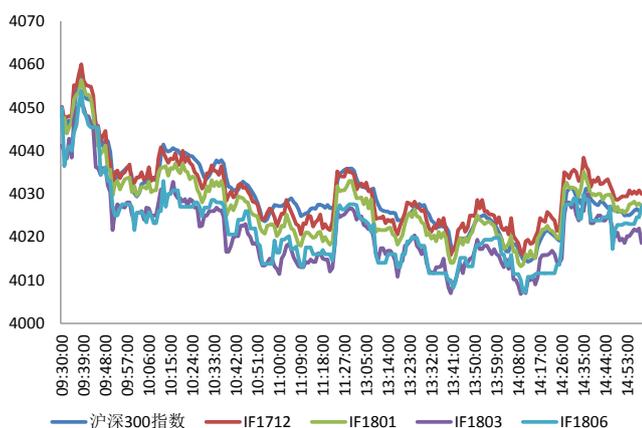
综合来看，上日市场重回弱势，成交量持续低迷。美联储12月加息落地央行“加息”5bp，宏观经济继续下行，国内年底资金面、解禁等扰动较多，近期指数波动加剧，市场风险偏好下降，预计市场在时间上仍需调整，建议投资者继续保持谨慎，减少股票仓位或采取期指套保策略。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

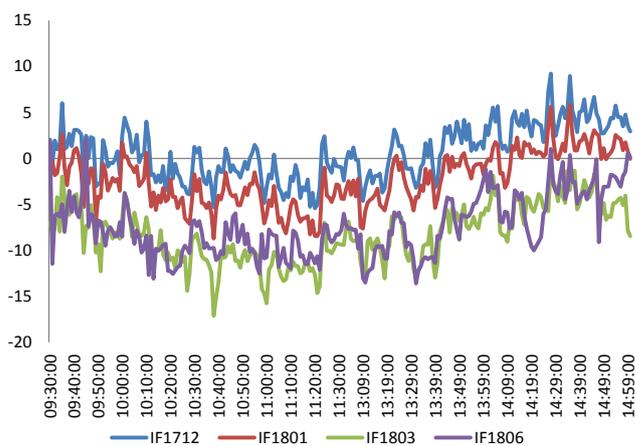
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为-0.77%，-0.41%，0.42%，
收盘价较指数之间的基差分别为升水 10.75、升水 1.05、贴水 32.28 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



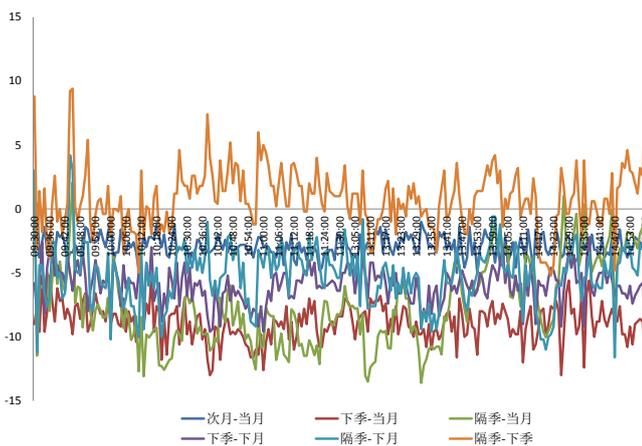
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



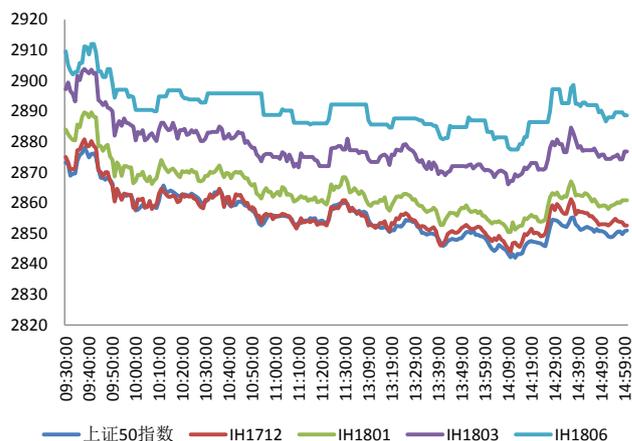
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



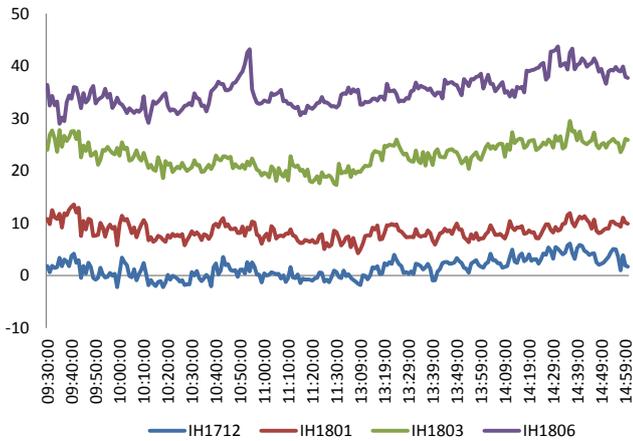
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



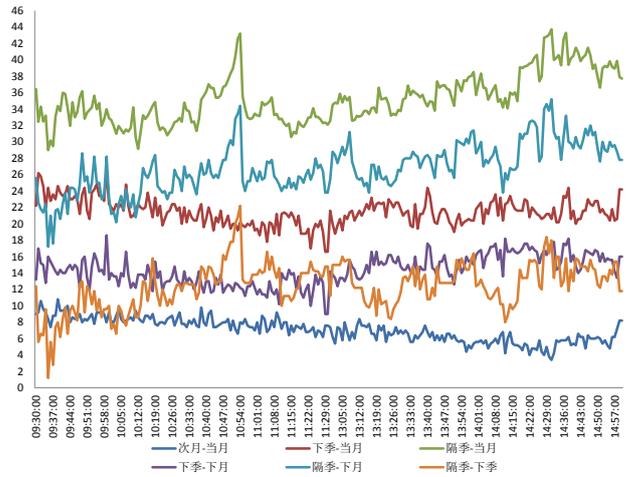
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



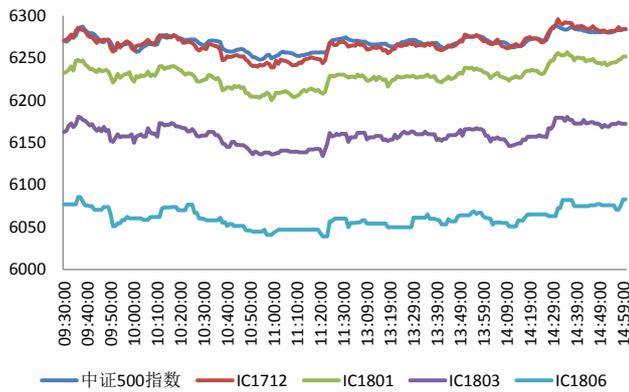
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



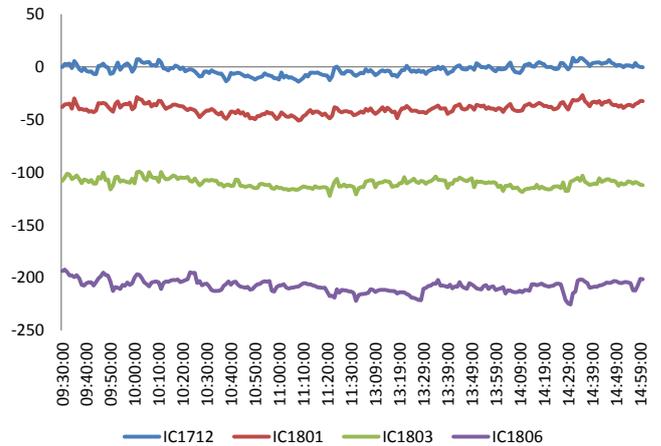
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：全线收跌

周四，欧洲央行维持三大利率不变，符合预期；从明年1月份起缩减每月购债规模至300亿欧元，持续至明年9月；上调2017年GDP增速预期2.4%，2018年上调至2.3%；维持2017年1.5%通胀预期，2018年上调至1.4%。欧洲央行行长德拉吉称，当前的利率将维持至QE计划结束后很久，为实现通胀目标仍然需要持续的大规模宽松。英国央行以9-0的投票比例维持基准利率在0.5%不变，维持4350亿英镑资产购买规模和100亿英镑企业债购债规模不变，符合预期。印尼央行维持7天期回购利率在4.25%不变。挪威央行维持基准利率在0.5%不变，称利率将在2018年秋季之后逐步上升。土耳其央行维持基准利率，将“后期流动性窗口”贷款利率上调50个基点。瑞士央行维持活期存款利率-0.75%不变，如有必要将对外汇市场进行干预。欧盟委员会主席容克：对欧元的信心从未像现在这样强劲；在英国退出欧盟后，欧元区经济总量将占欧盟的85%。欧洲央行管委兼法国央行行长Villeroy：在欧洲央行结束QE之后“相当长一段时期内”，都不会加息；欧元区并不存在显著的泡沫。加拿大央行行长波洛兹：当前货币政策显然仍然“相当宽松”。美国至12月9日当周初请失业金人数22.5万，预期和前值均为23.6万，美国11月零售销售环比增0.8%，预期增0.3%，前值增0.2%。美国11月进口物价指数环比增0.7%，预期增0.7%，前值增0.2%。美国12月Markit制造业PMI初值55，创1月份以来新高，预期53.9，前值53.9。欧元区12月Markit制造业PMI初值60.6，预期59.7，初值60.1；欧元区12月Markit服务业PMI初值56.5，预期56.0，前值56.2。法国12月Markit制造业PMI初值59.3，创十七年来新高，预期57.2，前值57.7。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌，道指结束五连涨。道指收跌0.31%，报24508.66点。纳指收跌0.28%，报6856.53点。标普500指数收跌0.41%，报2652.01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0.65%，报7448.12点；法国CAC40指数收跌0.78%，报5357.14点；德国DAX指数收跌0.44%，报13068.08点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数高开低走，收跌0.19%报29166.38点；恒生国企指数涨0.02%，恒生红筹指数涨0.5%。地产股逆市走强。大市成交微降至1064.6亿港元。美联储加息，香港金管局跟随加息25个基点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

证券日报：接近一汽集团人士称，国资委领导邀徐留平商讨一汽、东风、长安战略合作事宜，双方相谈甚欢并计划将互联互通领域先打造起来，另有接近国资委人士透露，兼并重组作为国企改革的重要一环，使得三方未来合并的可能性很大。工信部印发促进新一代人工智能产业发展三年行动计划（2018-2020年），提出重点培育和发展智能网联汽车、智能服务机器人等智能化产品，推动智能产品在经济社会的集成应用。国家能源局发文，要求各地做好2017-2018年采暖季清洁供暖工作，制定“煤改气”实施方案和年度计划，有序推进“煤改气”。证券时报：自动驾驶车辆上路测试方案整体框架已形成，目前这个方案已在公安部、工信部、交通部之间轮转进行审批，预计在明年某个时间节点会推出。电动车初创企业威马汽车目前正在筹划的新一轮融资中，腾讯将领投2亿元，红杉资本会跟投数千万元。

2.2 风险因素

央行12月14日开展300亿7天、200亿28天逆回购以及2880亿1年期MLF操作，中标利率分别为2.5%、2.8%、3.25%，均较上次上调5个基点，Shibor连续两日全线上扬。统计局：中国11月规模以上工业增加值同比增6.1%，增速连降两月；社会消费品零售总额同比增10.2%，较上月提高0.2个百分点；前11个月民间固定资产投资同比增速回落至5.7%，连续5个月回落；前11个月固定资产投资增7.2%，房地产开发投资增7.5%，双双续创年内新低。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，重回3300点下方。各大板块涨跌不一，燃气、摩托车、石油化工、工程机械等行业涨幅较大，券商、保险、医疗保健、机场等行业跌幅较大。期指涨跌不一，今日12月合约到期，谨慎波动加剧。消息面上，新能源车、人工智能等板块释放利好。综合来看，上日市场重回弱势，成交量持续低迷。美联储12月加息落地央行“加息”5bp，国内年底资金面、解禁等扰动较多，近期指数波动加剧，市场风险偏好下降，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%	--
12/14/2017 10:00	外国直接投资同比人民币	Nov	--	90.70%	5.00%	--
12/14/2017 10:00	零售销售额同比	Nov	10.30%	10.20%	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。