

市场波动加剧 期指谨慎观望

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18日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走低

沪指上个交易日震荡走低，继续缩量下探。各大板块多数收跌，贵金属、日用化工、零售、航天军工等行业领涨，钢铁、通信、半导体、建材等行业领跌。

期指市场：全线收跌

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为-1.15%，-1.20%，-0.58%，收盘价较指数之间的基差分别为升水5.43、贴水3.86、贴水28.76点。

外盘市场：涨跌不一

美股收高
欧股涨跌不一
港股收低

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3980.86	-1.13	-0.56
沪综指	3266.14	-0.80	-0.73
深成指	11003.17	-0.96	0.62
上证50	2820.17	-1.05	-1.58
中证500	6235.76	-0.77	0.53
国债指数	160.93	0.00	0.01

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1873.46	-0.79	-1.53
材料	2558.26	-1.19	-0.34
工业	2591.31	-0.69	-0.39
可选	5830.02	-1.03	2.12
消费	14333.38	-1.41	5.05
医药	9835.68	-1.23	0.87
金融	6412.71	-1.11	-2.52
信息	2375.10	-1.15	2.55
电信	3692.71	0.13	3.92
公用	1989.74	-0.42	-0.99

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.72	-2.82	4.45
同业拆放(3个月)	4.82	0.06	0.54

● 后市展望及策略建议

消息面上，环保、水泥等板块释放利好。

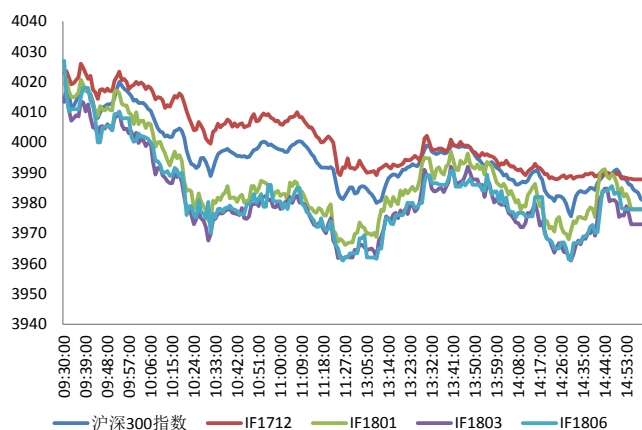
综合来看，目前来看市场继续受情绪影响，虽监管层释放呵护信号，但市场暂无持续热点，超跌反弹力度较弱。市场对未来金融监管加强的担忧，又面临年终考核等资金流出压力，市场风险偏好继续下降，预计短期市场维持弱势，在空间上沪指暂时在3250点附近有所支撑，但时间上我们认为市场仍需调整，建议投资者继续保持谨慎，逢高减仓或采取期指套保策略，三大期指日内振幅加剧，轮动速度加快，建议谨慎观望，仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

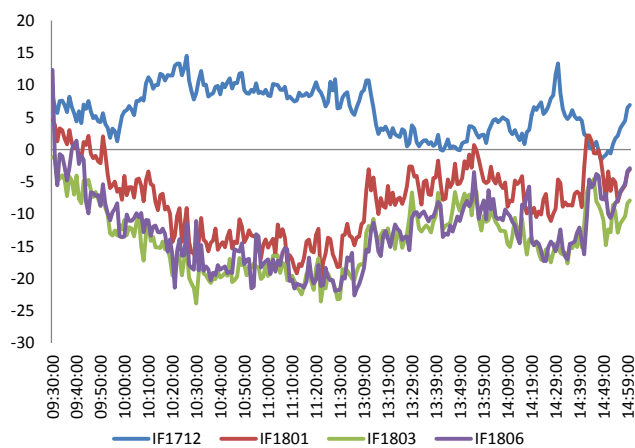
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为-1.15%，-1.20%，-0.58%，
收盘价较指数之间的基差分别为升水 5.43、贴水 3.86、贴水 28.76 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



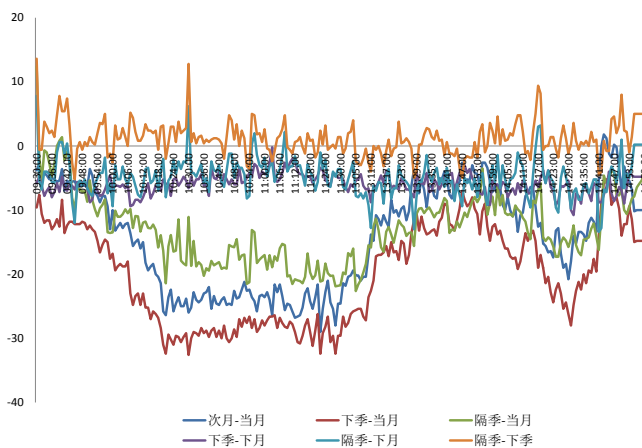
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



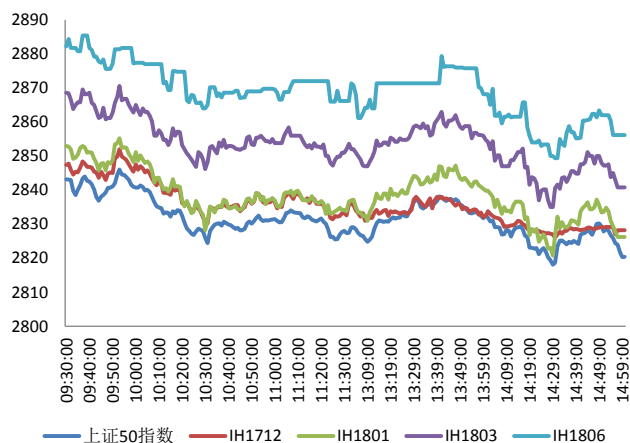
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



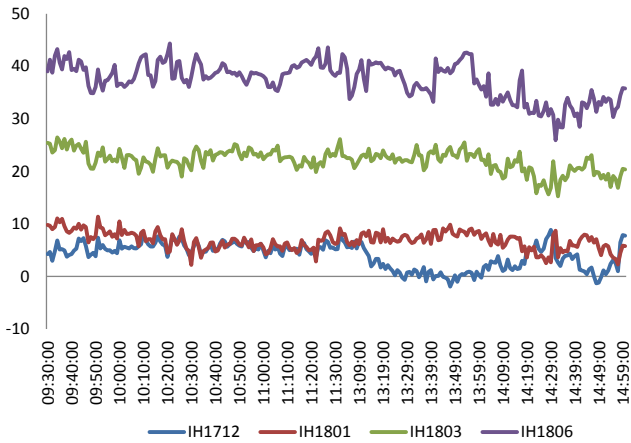
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



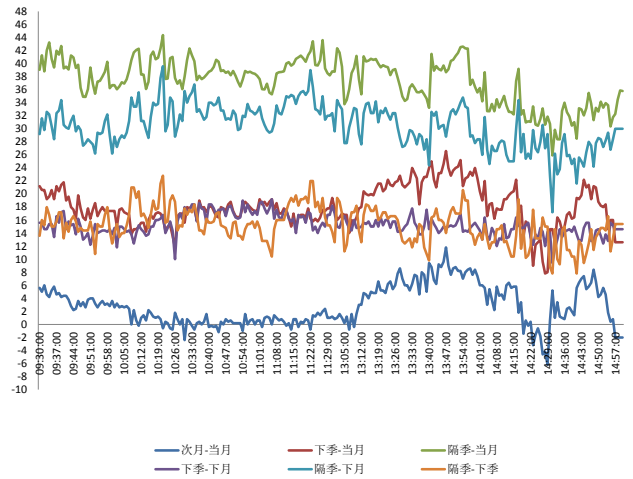
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



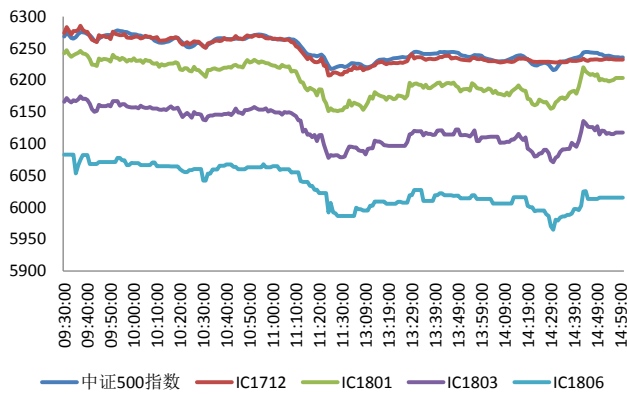
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



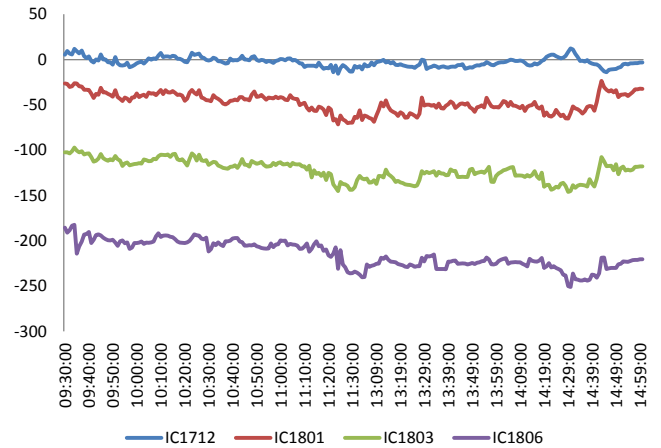
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：涨跌不一

上周，美国众议院筹款委员会主席 Brady：共和党人已经完成税改立法工作，税改会议报告将在美国东部时间 17:30（北京时间周六 06:30）发布。据华尔街日报：美国参众两院将在下周五晚上对税改最终方案进行投票。美国 11 月工业产出环比增 0.2%，预期增 0.3%，前值增 0.9%；11 月制造业产出环比增 0.2%，预期增 0.3%，前值增 1.3%。美国 12 月纽约联储制造业指数 18，预期 18.6，前值 19.4。俄罗斯央行：将基准利率下调 50 个基点至 7.75%，此次为俄罗斯央行今年内第六次降息，俄罗斯央行行长称，还有进一步降息的空间，将继续降息 25 个或 50 个基点。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨 0.58%，报 24651.74 点。纳指收涨 1.17%，报 6936.58 点。标普 500 指数收涨 0.9%，报 2675.81 点。上周，道指涨 1.33%，纳指涨 1.41%，标普 500 指数涨 0.92%。共和党税改议案获批概率不断强化。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指涨跌不一。英国富时 100 指数收涨 0.57%，报 7490.57 点，周涨 1.31%；法国 CAC40 指数收跌 0.15%，报 5349.30 点，周跌 0.92%；德国 DAX 指数收涨 0.27%，报 13103.56 点，周跌 0.38%。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 1.09%，报 28848.11 点，周涨 0.73%；恒生国企指数跌 1.44%，周涨 0.68%；恒生红筹指数跌 1.43%，周涨 0.44%。大市成交大幅增至 1264.7 亿港元，上日成交 1064.6 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部：2018年1月1日起取消钢材、绿泥石等产品的出口关税；取消废镁砖、废钢渣、废矿渣等商品进口暂定税率，恢复执行最惠国税率；适当降低三元复合肥、磷灰石、煤焦油、木片、硅铬铁、钢坯等产品的出口关税。发改委发布《关于做好2016、2017年度碳排放报告与核查及排放监测计划制定工作的通知》，有关工作的范围涵盖石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、电力、航空等重点排放行业。发改委批复《气象信息化发展规划(2018-2022年)》，主要任务包括提升气象信息基础设施水平、支撑气象预报向智能化发展、提高气象信息服务供给能力、构建整体化的信息安全体系、提高气象信息业务治理水平等。中国水泥协会印发《水泥行业去产能行动计划(2018~2020)》，提出三年压减熟料产能39270万吨，关闭水泥粉磨站企业540家；前10家大企业的全国熟料产能集中度达到70%以上，设立去产能专项资金。

2.2 风险因素

本周(12月18日-12月22日)共有49家公司限售股陆续解禁，合计解禁量57.09亿股，按12月15日收盘价计算，解禁市值为580.81亿元，较上周解禁市值293.17亿元上升98.11%。从解禁市值来看，12月18日是解禁高峰期，17家公司解禁市值合计234.40亿元，占下周解禁规模40.36%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，继续缩量下探。各大板块多数收跌，贵金属、日用化工、零售、航天军工等行业领涨，钢铁、通信、半导体、建材等行业领跌。期指全线收跌。消息面上，环保、水泥等板块释放利好。目前来看市场继续受情绪影响，虽监管层释放呵护信号，但反弹力度较弱。市场对未来金融监管加强的担忧，又面临年终考核等资金流出压力，市场风险偏好继续下降，预计短期市场维持弱势，建议投资者继续保持谨慎，逢高减仓或采取期指套保策略，三大期指日内振幅加剧，轮动速度加快，建议谨慎观望，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。