

## 反弹偏弱 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](mailto:gaoxy@xzfutures.com)

2017年12月19日 星期二

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场：弱势震荡

沪指上个交易日冲高回落，维持缩量震荡。各大板块涨跌不一，煤炭、酒类、家用电器、林木等行业领涨，电脑硬件、半导体、化肥农药、电信等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3985.29	0.11	-2.07
沪综指	3267.92	0.06	-1.63
深成指	10958.76	-0.36	-1.66
上证50	2829.06	0.32	-2.42
中证500	6199.99	-0.57	-1.37
国债指数	160.99	0.04	0.04

## 期指市场：涨跌不一

主力合约IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为0.25%，0.13%，-0.40%，收盘价较指数之间的基差分别为升水8.94、贴水0.49、贴水38.19点。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1904.48	1.66	-0.38
材料	2565.10	0.27	-1.37
工业	2578.63	-0.49	-1.86
可选	5873.15	0.74	-0.27
消费	14620.06	2.00	3.10
医药	9858.67	0.23	-1.41
金融	6413.69	0.02	-3.31
信息	2335.61	-1.66	-1.00
电信	3610.46	-2.23	0.00
公用	1990.55	0.04	-1.23

## 外盘市场：全线收高

美股收高

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.72	-0.04	1.30
同业拆放(3个月)	4.83	0.36	0.74

## ● 后市展望及策略建议

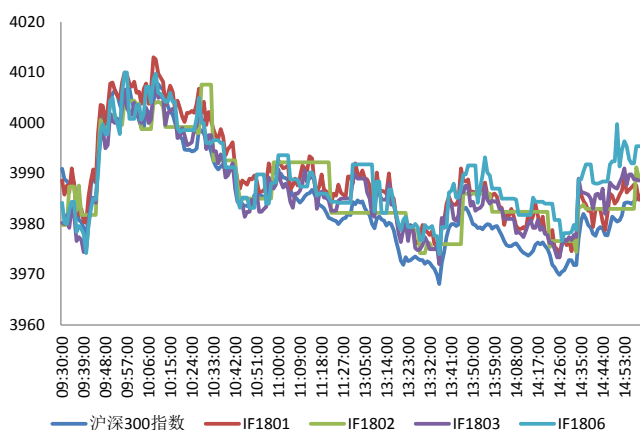
消息面上，混改、航空物流、石化、白酒等板块释放利好。综合来看，市场量能低迷，反弹力度不足。市场对未来金融监管加强的担忧，又面临年终考核、解禁高峰等资金流出压力，风险偏好继续下降，预计短期市场仍将维持弱势，建议投资者逢高减仓或采取期指套保策略，三大期指日内振幅加剧，轮动速度加快，建议谨慎观望。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

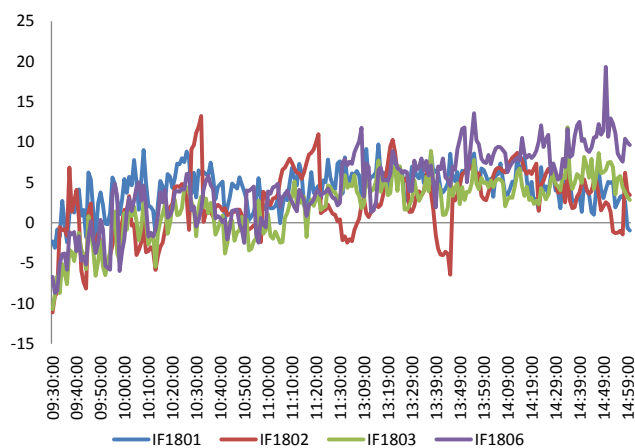
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，  
涨幅分别为 0.25%，0.13%，-0.40%，  
收盘价较指数之间的基差分别为升水 8.94、贴水 0.49、贴水 38.19 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



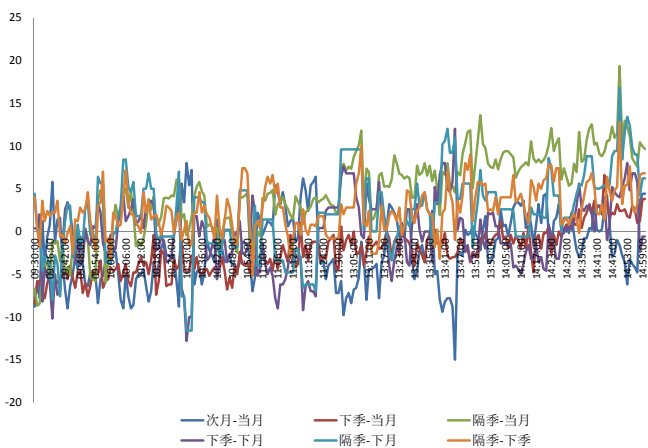
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



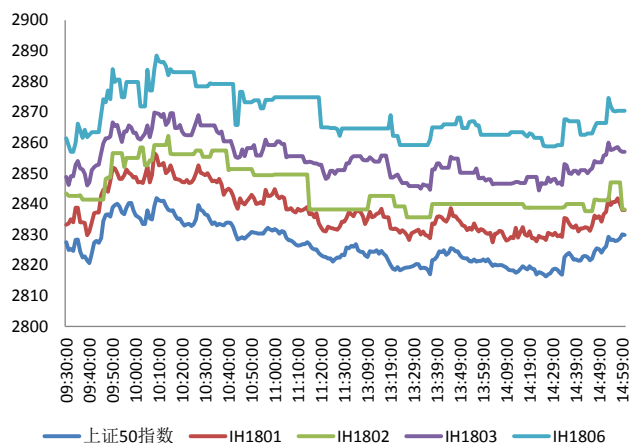
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



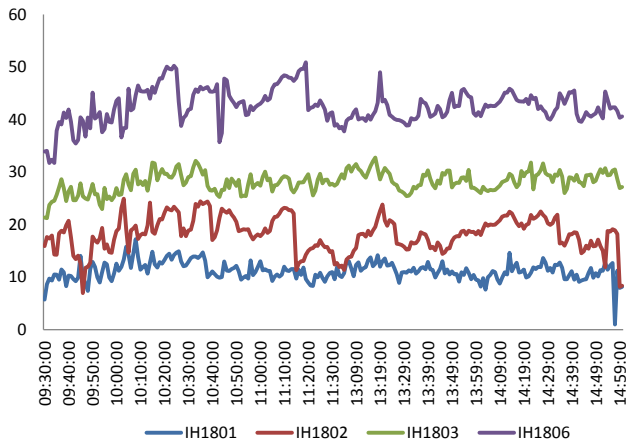
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



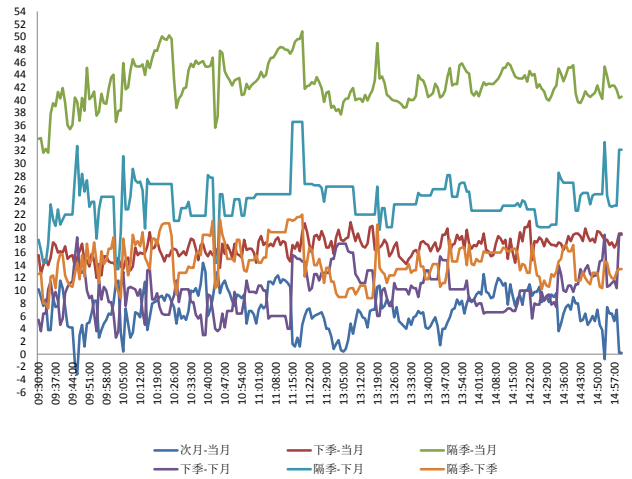
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



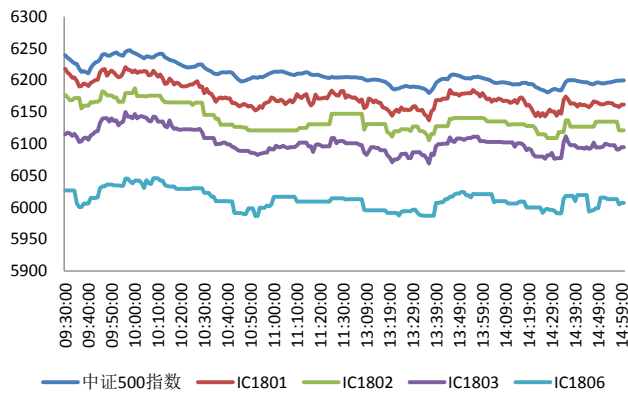
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



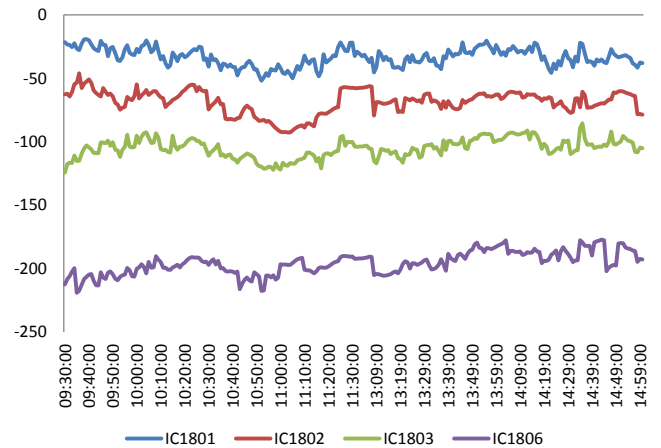
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：全线收高

周一，美国共和党上周末前发布长达 1000 余页的最终版本税改方案。在这一方案中，共和党人就两院之间的方案冲突达成一致。如果本周两院投票通过，总统特朗普将能够在年底前签署法案，从 2018 年 1 月起生效。美联储威廉姆斯(2018 年 FOMC 票委):2018 年美国经济形势良好,GDP 增速将从 2.25% 上涨至 2.5%，预计将加息三次。美联储卡什卡利 (2017 年 FOMC 票委): 应该在再次加息之前等待通胀走高的更多证据。俄罗斯中文网: 据 IMF 一位高层人士透露，乌克兰将被迫与 IMF 进行谈判，以将该组织提供的财政援助延长 10-15 年。法国央行行长、欧央行管委 Villeroy: 比特币不是货币，是纯粹的投机；对一些企业的信贷情况感到担忧；并不认为法国抵押贷款市场存在泡沫；呼吁欧盟市场继续加强一体化。澳大利亚预计 2017-2018 年 GDP 增速为 2.5%，此前为 2.75%；预计 2018 年二季度通胀为 2%，此前为 2%。澳大利亚财长莫里森：已经设法让房地产市场实现软着陆；并不认为 GDP 增长预期存在上行风险。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指再次齐创收盘新高。道指收涨 0.57%，报 24792.20 点。纳指收涨 0.84%，报 6994.76 点。标普 500 指数收涨 0.54%，报 2690.16 点。

### 欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指全线上涨。英国富时 100 指数收涨 0.62%，报 7537.01 点；法国 CAC40 指数收涨 1.33%，报 5420.58 点；德国 DAX 指数收涨 1.59%，报 13312.30 点，创一个半月以来最大单日涨幅。

### 港股收高：

截止收盘，恒指收盘涨 0.7% 报收 29050.41 点，港交所推“同股不同权”大涨 4.2%，领涨蓝筹。恒生国企指数涨 0.43%，恒生红筹指数涨 0.01%。权重、蓝筹股走高，恒安国际涨 2.5%，中国神华涨 2.4%，工商银行涨 1.8%，腾讯控股涨 1.3%。大市成交 920.84 亿港元，前一交易日为 1064.6 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

发改委：重点领域混合所有制改革持续推进，目前正在加紧指导第三批混改试点企业制定实施方案；第二批增量配电业务改革试点项目已达 195 个，后续将组织第三批试点，力争 2018 年上半年实现试点项目地级以上城市全覆盖。

五粮液：1-11 月集团公司实现销售收入 732.8 亿元，利润总额 134.5 亿元，收入、利润及其增幅创近五年来最好水平，谈到对白酒行业未来走势，李曙光称“谨慎乐观”，其中“乐观”的成分更多一些，名优白酒企业将引领增长。民航局发展计划司司长王长益表示，目前布局和建设以货运功能为主的机场已具有一定的市场基础，民航局正在制定以提质增效为核心的、促进航空物流业发展的相关政策意见，拟于近期发布，以支持和引导航空物流业健康发展。

发改委：支持发展一批共享经济示范平台，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，培育发展一批共享经济骨干企业；将不断研究完善支持共享经济平台发展的相关政策，协调解决平台企业发展遇到的问题。

发改委：入冬来，天然气资源保障压力持续加大，发改委和能源局会同有关部门多次开会，协调中石油、中石化、中海油等主要供气企业多方采取措施，增加天然气供应，保障民生需求。全国碳交易市场将于 12 月 19 日正式启动，首批只纳入发电行业，并将就落实《全国碳排放权交易市场建设方案（发电行业）》、推动全国碳排放权交易市场建设有关工作进行动员部署。

北京市交通委：规范推动自动驾驶技术发展，自动驾驶车辆须配备司机应急，第一批测试道路将推出。

### 2.2 风险因素

一财网：流动性监管加码，基金公司货基规模披露将取消。接近基金业协会人士称，从明年开始将取消对货币市场基金规模评价和基金管理人货币基金资产的规模披露。这一举措也率先在公募基金第三方评价机构上得到体现。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，维持缩量震荡。各大板块涨跌不一，煤炭、酒类、家用电器、林木等行业领涨，电脑硬件、半导体、化肥农药、电信等行业领跌。期指涨跌不一。消息面上，混改、航空物流、石化、白酒等板块释放利好。综合来看，市场量能低迷，反弹力度不足。市场对未来金融监管加强的担忧，又面临年终考核、解禁高峰等资金流出压力，风险偏好继续下降，预计短期市场仍将维持弱势，建议投资者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 15:10	FX Net Settlement - Clients CNY	Nov	--	-31.2b	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。