

反弹力度有限 短线正套机会

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22日 星期五

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走高

沪指上个交易日震荡走高，重回 3300 点。各大板块涨跌不一，通讯设备、电子元器件、办公用品、半导体等行业领涨，教育、化纤、多元金融、日用化工等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4067.85	0.93	1.04
沪综指	3300.06	0.38	0.23
深成指	11118.25	1.04	0.07
上证50	2895.37	0.55	1.59
中证500	6238.50	0.63	-0.73
国债指数	160.99	0.00	0.04

期指市场：全线收涨

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为 0.94%，1.34%，1.06%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1908.46	0.13	1.07
材料	2568.58	1.09	-0.79
工业	2614.13	0.54	0.18
可选	5951.06	0.91	1.03
消费	15188.00	0.09	4.47
医药	10136.37	1.27	1.79
金融	6568.43	0.81	1.29
信息	2381.21	2.51	0.26
电信	3649.69	3.08	-1.17
公用	1989.09	0.20	-0.45

外盘市场：全线收涨

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)	2.67	-2.38	-4.92
同业拆放(3个月)	4.87	0.24	1.11

● 后市展望及策略建议

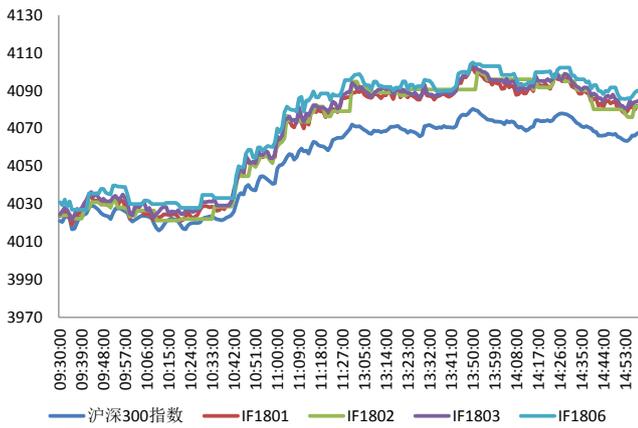
消息面上，国企改革、新能源车、人工智能、农业等板块释放利好。综合来看，上日科技板块领涨，中小板指涨幅较大。中央经济会议继续释放防风险信号，未来金融监管持续严格，年终又面临考核等资金流出压力，市场风险偏好仍然较低，反弹力度有限，预计短期市场仍将维持弱势，建议投资者保持谨慎，逢高减仓或采取期指套保策略，期指关注短线正套机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

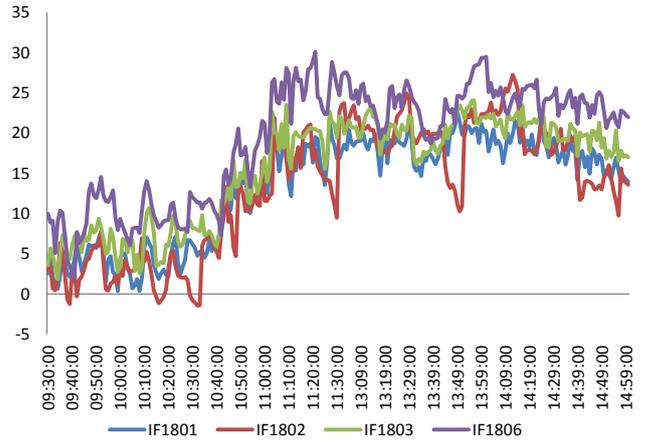
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为 0.94%，1.34%，1.06%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



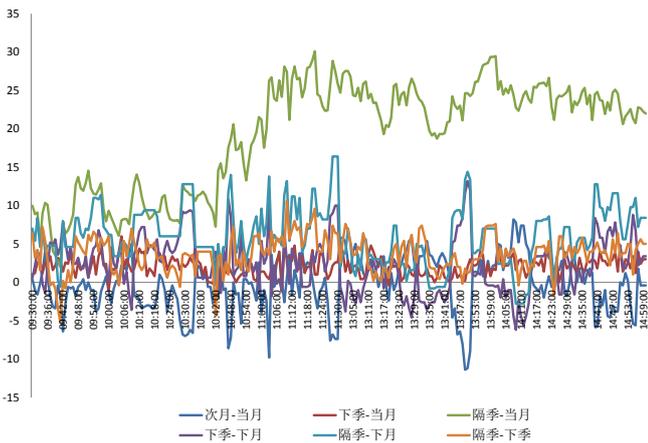
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



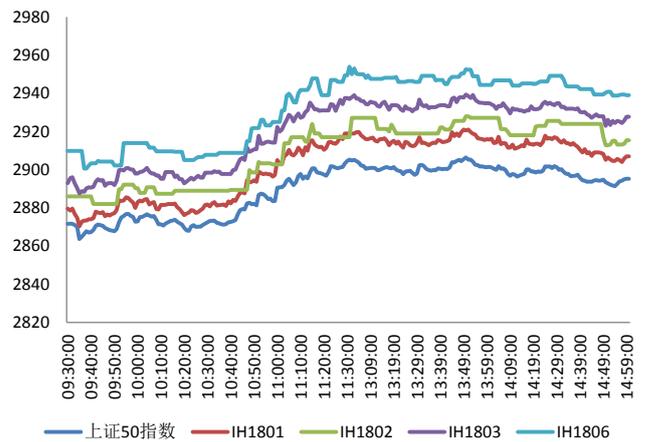
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

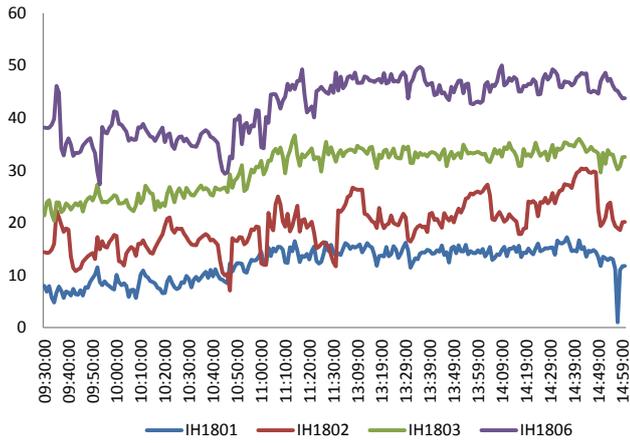
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



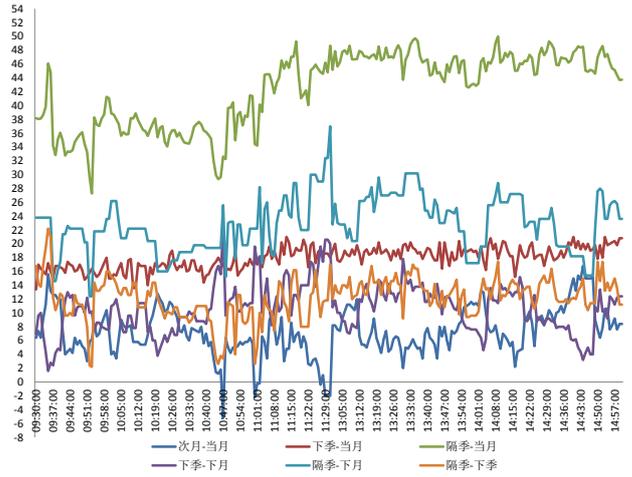
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

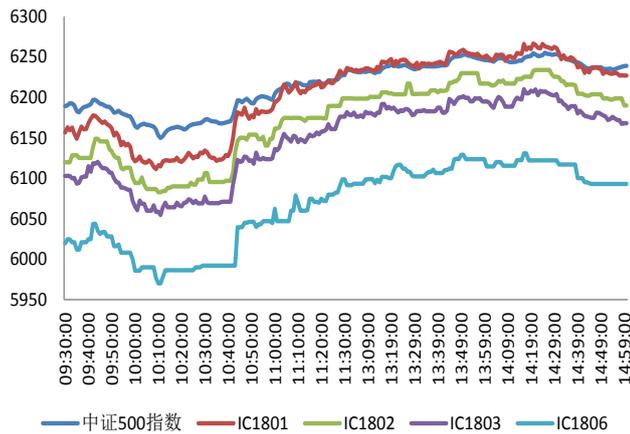


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



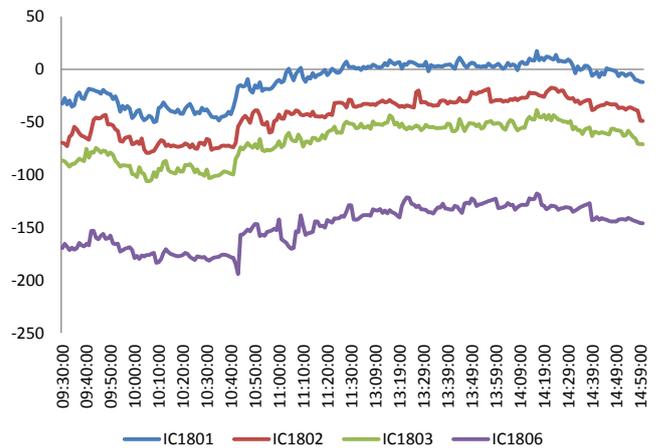
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

表 股指期货各合约升贴水情况

当前合约	期货结算价	指数收盘价	期现差	升贴水率	最后交易日	可交易天数	年化升水率
IF1801.CFE	4,087.2	4,067.8	19.4	0.48%	2018-01-19	21	5.48%
IF1802.CFE	4,087.0	4,067.8	19.2	0.47%	2018-02-22	40	2.85%
IF1803.CFE	4,090.6	4,067.8	22.8	0.56%	2018-03-16	56	2.42%
IF1806.CFE	4,093.0	4,067.8	25.2	0.62%	2018-06-15	117	1.28%
IH1801.CFE	2,911.0	2,895.4	15.6	0.54%	2018-01-19	21	6.22%
IH1802.CFE	2,918.0	2,895.4	22.6	0.78%	2018-02-22	40	4.73%
IH1803.CFE	2,930.6	2,895.4	35.2	1.22%	2018-03-16	56	5.26%
IH1806.CFE	2,942.6	2,895.4	47.2	1.63%	2018-06-15	117	3.37%
IC1801.CFE	6,244.2	6,238.5	5.7	0.09%	2018-01-19	21	1.05%
IC1802.CFE	6,211.8	6,238.5	-26.7	-0.43%	2018-02-22	40	-2.59%
IC1803.CFE	6,190.6	6,238.5	-47.9	-0.77%	2018-03-16	56	-3.32%
IC1806.CFE	6,112.0	6,238.5	-126.5	-2.03%	2018-06-15	117	-4.19%

资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：全线收高

周四，美国三季度实际 GDP 年化季环比终值增 3.2%，创 2015 年一季度以来新高，预期 3.3%，此前修正值为 3.3%，前值为 3.1%。三季度核心 PCE 物价指数年化季环比终值增 1.3%，预期 1.4%，修正值为 1.4%。数据发布后，据 CME “美联储观察”，美联储明年 3 月加息 25 个基点至 1.5%-1.75% 区间的概率为 56.4%，明年 6 月至该区间概率为 47.5%。美国 12 月费城联储制造业指数 26.2，预期 21，前值 22.7。美国至 12 月 16 日当周初请失业金人数 24.5 万，创 5 周新高，预期 23.3 万，前值 22.5 万；12 月 9 日当周续请失业救济人数 193.2 万，预期 189.8 万，前值由 188.6 万修正为 188.9 万。美国国会众议院以 231-188 票的结果批准权宜性融资议案。摩根大通：预计美国税改会在 2018 年给美国 GDP 增幅作出 0.3 个百分点的积极贡献，2019 年料作出 0.2 个百分点的积极贡献。日本 12 月 21 日当周央行政策利率-0.1%，预期-0.1%，前值-0.1%；维持 10 年期国债收益率目标在 0% 附近不变；日本央行行长：如有必要将调整政策，以维持实现 2% 通胀目标的功能；在达成 2% 的通胀目标前，都将保持宽松政策。澳大利亚财长莫里森：澳大利亚需要跟随美国下调企业税率。日本政府 12 月 22 日将在内阁会议上决定 2018 年度预算案，一般会计总额为 97.71 万亿日元，创历史新高。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体上涨，金融股和能源股领涨。道指收涨 0.22%，报 24782.08 点。纳指收涨 0.06%，报 6965.36 点。标普 500 指数收涨 0.2%，报 2684.59 点。得益于税改议案获得国会批准和 GDP 保持强劲增势。

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 1.05%，报 7603.98 点，创收盘纪录新高；法国 CAC40 指数收涨 0.62%，报 5385.97 点；德国 DAX 指数收涨 0.31%，报 13109.74 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.45%，报 29367.06 点。中国平安升 2.8% 领涨蓝筹。联想控股收涨 9.9%，盘中一度涨逾 16%，本周涨逾 40%。恒生国企指数涨 0.79%，恒生红筹指数涨 0.43%。大市成交升至 883.2 亿港元，上日成交 802.8 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国资委透露，目前中央企业集团层面公司制改制方案已全部批复完毕，87家中央企业建立了董事会；混和所有制改革已在重点领域确定了3批50家试点企业，中央企业中已开展混和所有制改革的企业户数占比达68.9%。工信部副部长辛国斌在“国是论坛2017年会”上表示，采取审慎包容监管，支持新一代信息技术、新能源汽车、生物技术、新材料、虚拟现实、人工智能的发展壮大，工信部正在加紧推进首批中国制造2025国家级示范区创建工作，引导各地形成差异化发展的新格局。工信部透露，我国将加大力度支持新一代语音识别框架、口语化语音识别等技术创新应用，并在智能终端开展推广应用；到2020年实现多场景下中文语音识别平均准确率达96%。商务部：1-11月，国内新能源汽车累计销售60.9万辆，同比增长51.4%，全年销售量有望超过70万辆；新能源汽车消费的快速发展有政策措施因素，但更多是消费习惯的变化。山西省发布应对重污染天气调度令，要求太原、朔州等10城市在12月21日12时至27日24时期间，采取不低于橙色级别的应急减排措施，严格落实工业企业错峰生产与运输、工地停工等秋冬季大气污染综合治理措施和重污染天气应急减排措施。国务院印发《关于探索建立涉农资金统筹整合长效机制的意见》，到2020年，构建形成农业发展领域权责匹配、相互协调、上下联动、步调一致的涉农资金（涉农专项转移支付和涉农基建投资）统筹整合长效机制，并根据农业领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革以及转移支付制度改革，适时调整完善。

2.2 风险因素

多家基金公司透露，近期接监管机构指导，货币基金不得进行任何宣传来扩大规模，包括在公开朋友圈或者个别微信推介。同时，货币基金严禁冲规模，尤其是规模超风险准备金200倍的公司。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，重回3300点。各大板块涨跌不一，通讯设备、电子元器件、办公用品、半导体等行业领涨，教育、化纤、多元金融、日用化工等行业领跌。三大期指全线收涨，基差继续修复。消息面上，国企改革、新能源车、人工智能、农业等板块释放利好。综合来看，中央经济会议继续释放防风险信号，未来金融监管持续严格，年终又面临考核等资金流出压力，市场风险偏好仍然较低，反弹力度有限，预计短期市场仍将维持弱势，建议投资者保持谨慎，逢高减仓或采取期指套保策略，期指关注短线正套机会。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 (表格)					

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。