

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25日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场：窄幅震荡

沪指上个交易日围绕 3300 点附近窄幅震荡。各大板块涨跌不一，燃气、能源设备、石油天然气、石油化工等行业领涨，机场、办公用品、保险、软件等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4054.60	-0.33	1.85
沪综指	3297.06	-0.09	0.95
深成指	11088.87	-0.26	0.83
上证50	2880.77	-0.50	2.15
中证500	6242.88	0.07	0.11
国债指数	161.02	0.02	0.06

期指市场：集体收跌

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为-0.70%，-0.44%，-0.02%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1924.30	0.83	2.71
材料	2572.69	0.16	0.56
工业	2618.12	0.15	1.04
可选	5955.99	0.08	2.16
消费	15076.40	-0.74	5.18
医药	10149.53	0.13	3.19
金融	6519.74	-0.74	1.67
信息	2381.21	2.51	0.26
电信	3649.69	3.08	-1.17
公用	1983.13	-0.30	-0.33

外盘市场：多数收跌

美股收低

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.61	-1.99	-4.11
同业拆放(3个月)	4.89	0.48	1.52

● 后市展望及策略建议

消息面上，无人机、环保、电力等板块释放利好。

综合来看，本周是 2017 年最后交易周，解禁市值在今年排名第二高，加上节前资金有流出压力，预计资金操作偏向保守，短期市场仍将维持弱势，反弹空间有限，建议投资者继续保持谨慎观望，逢高减仓或采取期指套保策略，此时 IF 及 IH 近月合约升水较高，IC 近月贴水幅度较小，期指基差有利套保，可关注短线正套机会。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-0.70%， -0.44%， -0.02%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图

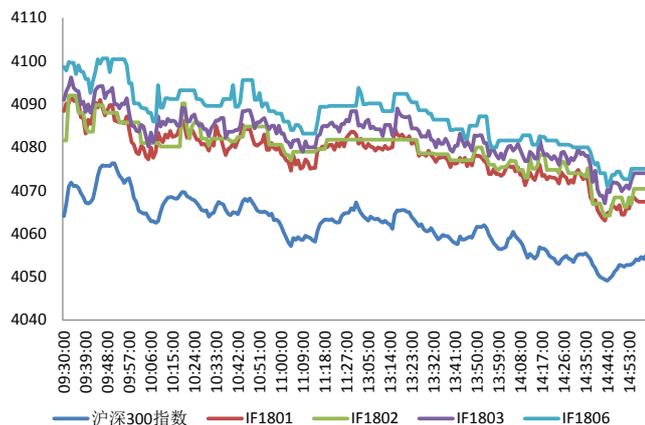
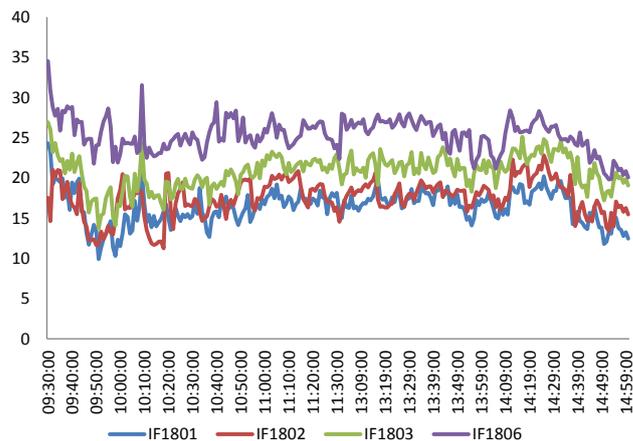


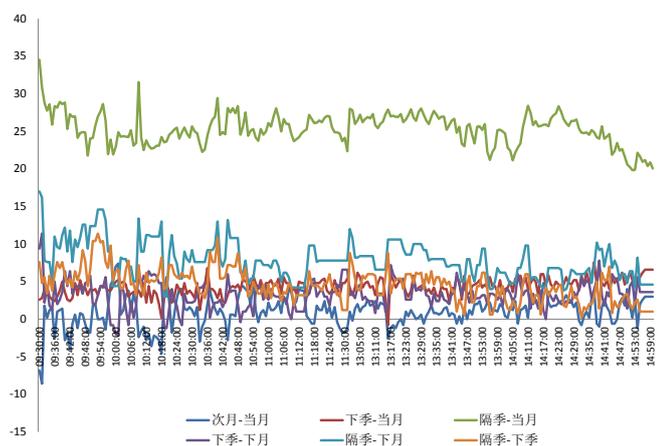
图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

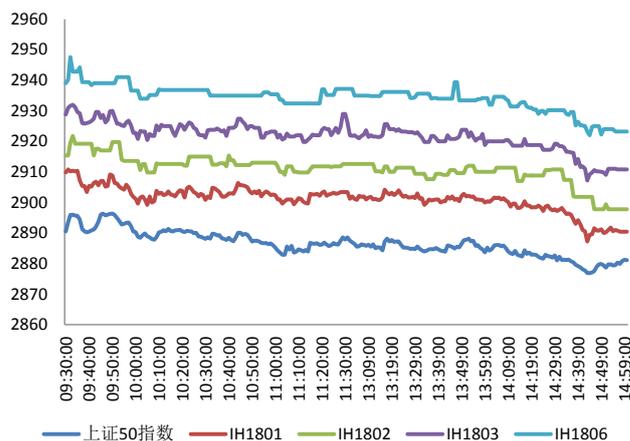
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

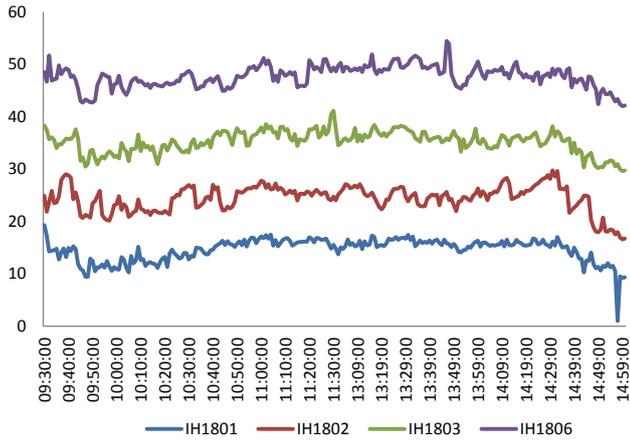
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



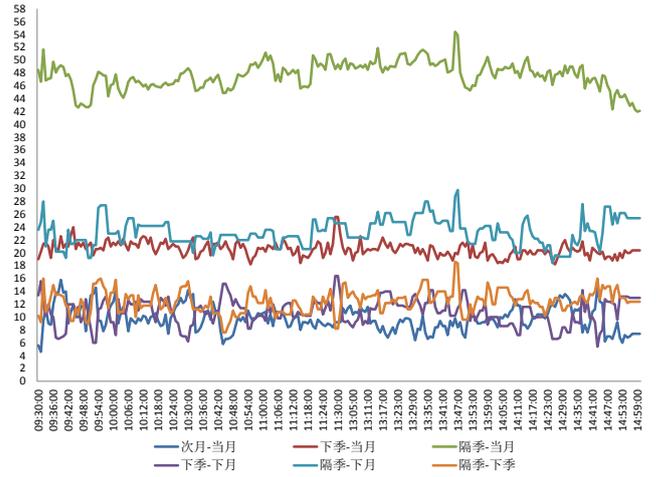
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

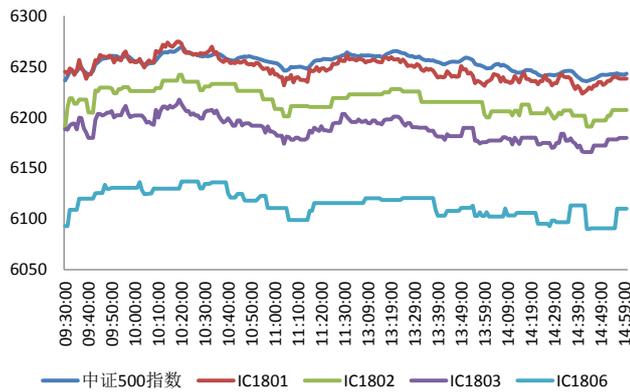


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



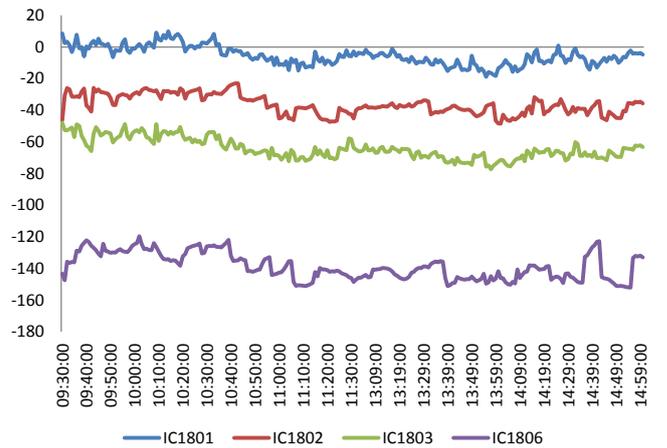
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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	4,069.4	4,054.6	14.8	0.37%	2018-01-19	19	6.92%
IF1802.CFE	4,072.0	4,054.6	17.4	0.43%	2018-02-22	38	4.07%
IF1803.CFE	4,074.2	4,054.6	19.6	0.48%	2018-03-16	54	3.22%
IF1806.CFE	4,076.4	4,054.6	21.8	0.54%	2018-06-15	115	1.68%
IH1801.CFE	2,894.0	2,880.8	13.2	0.46%	2018-01-19	19	8.70%
IH1802.CFE	2,904.0	2,880.8	23.2	0.81%	2018-02-22	38	7.64%
IH1803.CFE	2,913.4	2,880.8	32.6	1.13%	2018-03-16	54	7.55%
IH1806.CFE	2,927.8	2,880.8	47.0	1.63%	2018-06-15	115	5.11%
IC1801.CFE	6,235.4	6,242.9	-7.5	-0.12%	2018-01-19	19	-2.27%
IC1802.CFE	6,204.4	6,242.9	-38.5	-0.62%	2018-02-22	38	-5.84%
IC1803.CFE	6,174.8	6,242.9	-68.1	-1.09%	2018-03-16	54	-7.27%
IC1806.CFE	6,102.0	6,242.9	-140.9	-2.26%	2018-06-15	115	-7.06%

资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

上周，美国总统特朗普在白宫正式签署税改法案，该法案中的诸多条款将从 2018 年 1 月开始生效。这将是美国最近 30 年来最大规模减税行动。美国 11 月个人消费支出 (PCE) 环比增 0.6%，预期增 0.5%。美国 11 月耐用品订单环比初值增 1.3%，预期增 2%，前值降 0.8%。美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值 95.9，预期 97.2，初值 96.8；11 月终值 98.5。美国 11 月新屋销售 73.3 万户，创 2007 年 7 月以来新高，预期 65.5 万户，前值 68.5 万户修正为 62.4 万户。欧盟官方杂志刊文公布决议，规定将对俄经济制裁延长至 2018 年 7 月 31 日，本周六即将生效。根据美国共和党最新的税务改革方案，比特币和其他虚拟货币的投资者将失去一项有吸引力的税务优惠。日本财务省公告，将在始于 4 月 1 日的下一个财政年度公开发行 134.2 万亿日元 (1.18 万亿美元) 的国债，这是 2009 年以来最低的规模，也是连续第五年降低国债发行规模。日本内阁批准 2018/19 财年预算支出为 97.7128 万亿日元，创历史新高。法国三季度 GDP 终值环比增 0.6%，预期 0.5%，修正值为 0.5%；同比增 2.3%，预期 2.2%，修正值为 2.2%。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指小幅收跌。道指收跌 0.11%，报 24754.06 点。纳指收跌 0.08%，报 6959.96 点。标普 500 指数收跌 0.05%，报 2683.34 点。圣诞节假日前，市场交投清淡。上周，道指涨 0.42%，纳指涨 0.34%，标普涨 0.28%。道指标普均五周连涨。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指全线下跌。英国富时 100 指数收跌 0.15%，报 7592.66 点，脱离纪录高位，周涨 1.36%；法国 CAC40 指数收跌 0.39%，报 5364.72 点，周涨 0.29%；德国 DAX 指数收跌 0.28%，报 13072.79 点，周跌 0.23%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.72%，报 29578.01 点，周涨 2.53%。恒生国企指数涨 0.48%，周涨 2.53%。恒生红筹指数大涨 1.59%，周涨 3.13%。大市成交缩至 718.2 亿港元，前一交易日为 883.2 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委：打好污染防治攻坚战，重点在于稳妥处理好经济增长与环境保护的关系；坚持在保障民生基本需求的前提下积极推进北方地区清洁供暖工程，明年将制定石油天然气管道运营机制改革实施方案。工信部出台指导意见促进我国民用无人机制造业健康有序发展，到 2020 年，民用无人机产业持续快速发展，产值达到 600 亿元，年均增速 40% 以上，到 2025 年，民用无人机产值达到 1800 亿元，年均增速 25% 以上。发改委调整 2018 年光伏发电项目价格政策，I 类、II 类、III 类资源区标杆上网电价分别调整为每千瓦时 0.55 元、0.65 元、0.75 元（含税）；采用“自发自用、余量上网”模式的分布式光伏发电项目，全电量度电补贴标准降低 0.05 元。环境保护税将在 2018 年 1 月 1 日起依法开征。应税大气污染物的税额幅度为每污染当量 1.2 元至 12 元，水污染物的税额幅度为每污染当量 1.4 元至 14 元，具体适用税额的确定和调整，可由各地人大常委会在法定税额幅度内决定。2017 中国物流与供应链体系创新发展大会将于 12 月 27 日召开。中国自主研发、全球在研最大水陆两栖飞机 AG600 在广东珠海首飞成功。

2.2 风险因素

银监会发文规范银信类业务，其中提到，商业银行不得通过信托通道将表内资产虚假出表，不得将信托资金违规投向房地产、地方政府融资平台、股票市场、产能过剩等限制或禁止领域。

2.3 投资建议

沪指上个交易日围绕 3300 点附近窄幅震荡。各大板块涨跌不一，燃气、能源设备、石油天然气、石油化工等行业领涨，机场、办公用品、保险、软件等行业领跌。期指集体收跌。消息面上，无人机、环保、电力等板块释放利好。综合来看，本周是 2017 年最后交易周，解禁市值在今年排名第二高，加上节前资金有流出压力，预计资金操作偏向保守，短期市场仍将维持弱势，反弹空间有限，建议投资者继续保持谨慎观望，逢高减仓或采取期指套保策略，此时 IF 及 IH 近月合约升水较高，IC 近月贴水幅度较小，期指基差有利套保，可关注短线正套机会。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
11/30/2017 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)					
12/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Nov	--	--	25.10%	--
12/28/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Nov	--	--	1.46%	--
12/28/2017	BoP Current Account Balance	3Q F	--	--	\$37.1b	--

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。