

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

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，午后涨幅扩大。各大板块多数收涨，工程机械、重型机械、日用化工、燃气等行业领涨，家用电器、食品、酒类、石油化工等行业领跌。

期指市场：集体收高

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为 0.73%，0.54%，1.03%。

外盘市场：美股收跌

美股收低

欧股休市

港股休市

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4053.62	0.30	0.45
沪综指	3306.13	0.78	0.29
深成指	11015.86	0.09	-0.53
上证50	2894.34	0.49	0.74
中证500	6220.15	0.56	-0.50
国债指数	160.96	0.02	0.00

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1915.31	0.21	0.40
材料	2570.20	0.37	-0.11
工业	2633.55	1.34	1.19
可选	5940.27	-0.62	0.31
消费	14902.66	-1.46	1.31
医药	10122.58	-0.60	1.63
金融	6561.05	0.80	0.36
信息	2335.04	-1.58	0.99
电信	3571.84	-1.78	1.34
公用	1962.33	-0.31	-1.27

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	0.78	-5.55
同业拆放(3个月)	4.91	0.00	1.46

● 后市展望及策略建议

消息面上，环保、清洁能源等板块释放利好。

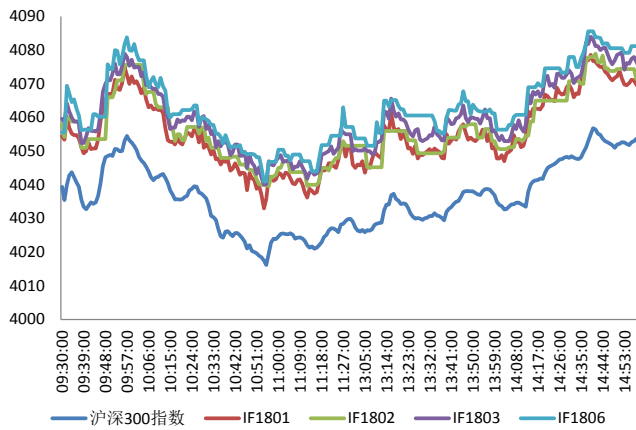
综合来看，沪指重回 3300 点，本周是 2017 年最后交易周，解禁规模较大加上节前资金压力，近期市场仍弱势震荡，反弹力度有限，建议投资者保持谨慎观望，逢高减仓或采取期指套保策略，三大期指基差再度走强，可关注短线正套机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

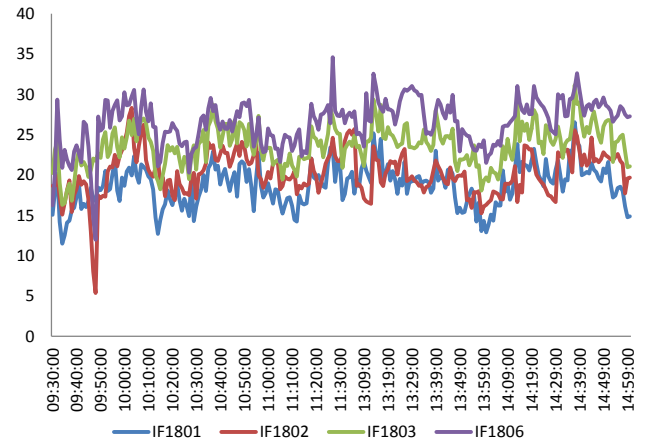
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为 0.73%，0.54%，1.03%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



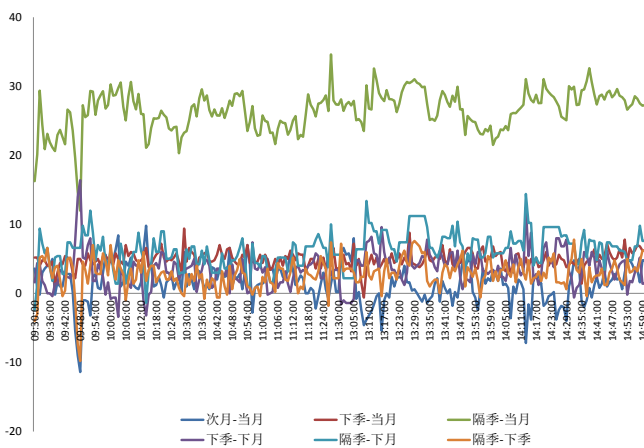
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



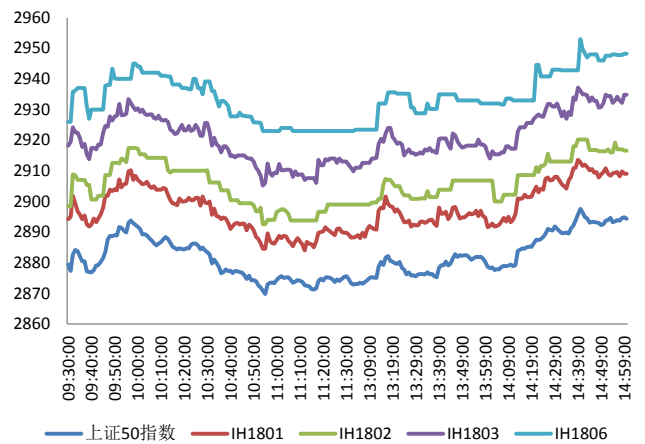
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

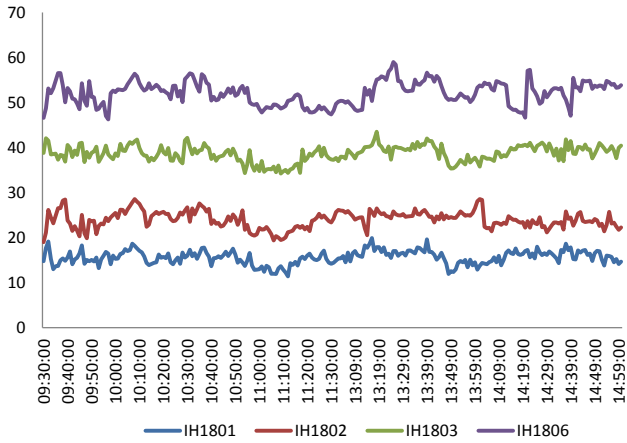
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



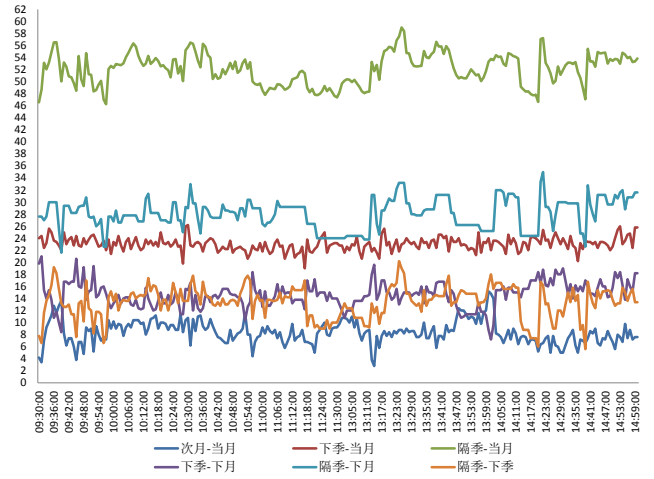
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

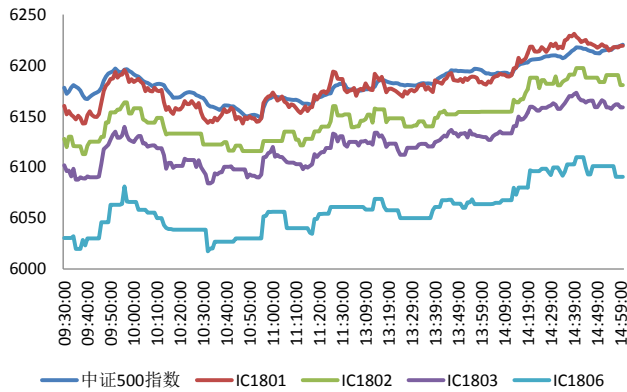


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



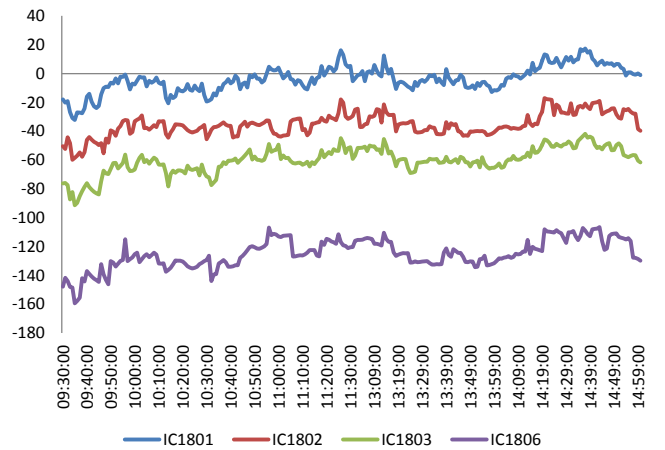
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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	4,067.5	4,053.6	13.8	0.34%	2018-01-19	17	4.86%
IF1802.CFE	4,070.1	4,053.6	16.5	0.41%	2018-02-22	36	2.73%
IF1803.CFE	4,073.5	4,053.6	19.9	0.49%	2018-03-16	52	2.28%
IF1806.CFE	4,076.3	4,053.6	22.7	0.56%	2018-06-15	113	1.20%
IH1801.CFE	2,905.6	2,894.3	11.3	0.39%	2018-01-19	17	5.55%
IH1802.CFE	2,913.5	2,894.3	19.2	0.66%	2018-02-22	36	4.46%
IH1803.CFE	2,930.1	2,894.3	35.8	1.24%	2018-03-16	52	5.75%
IH1806.CFE	2,945.1	2,894.3	50.8	1.75%	2018-06-15	113	3.76%
IC1801.CFE	6,213.8	6,220.1	-6.4	-0.10%	2018-01-19	17	-1.46%
IC1802.CFE	6,177.3	6,220.1	-42.9	-0.69%	2018-02-22	36	-4.63%
IC1803.CFE	6,154.7	6,220.1	-65.5	-1.05%	2018-03-16	52	-4.90%
IC1806.CFE	6,086.2	6,220.1	-133.9	-2.15%	2018-06-15	113	-4.61%

资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：美股收跌

周二，美国总统特朗普发布推文称，民主党人和共和党人最终将一起制定一个新的伟大医保计划。一财网：美国贸易代表莱特海泽近期敦促参议院确认其他贸易官员的任命，这一波即将上任的贸易高级官员中，出现了不少的对华鹰派身影。有分析人士预计，这批鹰派政策制定者将带来一个对华贸易更加强硬的 2018 年。俄罗斯卫星通讯社：俄罗斯总统普京赞成延长资本大赦的期限，他还建议，针对那些关闭海外公司并回归俄罗斯的商人免征 13% 的所得税。日本央行行长黑田东彦表示，日本央行将会耐心地维持强有力的货币宽松政策。日本首相安倍晋三称，日本经济扩张范围广泛，延伸至小企业和非制造业；希望日本企业在 2018 年彻底抛弃通缩思维模式。日本财务大臣麻生太郎指出，希望企业能够采取行动，提高薪资、增加投资；在摆脱通缩方面取得进展。

美股收低：

美国三大股指集体收跌。道指收跌 0.03%，报 24746.21 点。纳指收跌 0.34%，报 6936.25 点。标普 500 指数收跌 0.11%，报 2680.50 点。苹果收跌 2.54%，引领科技股走低。油价攀升推动能源板块上涨。欧洲多数金融市场继续休市。

欧股休市：

港股休市：

2. 走势展望

2.1 正面因素

环保部常务会议审议并原则通过《“生态保护红线、环境质量底线、资源利用上线和环境准入负面清单”编制技术指南（试行）》。发改委、能源局联合发布关于加大清洁煤供应确保群众温暖过冬的通知，要求加大清洁煤供应力度，积极挖潜增加产量和供应。发改委：检查发现，一些供气、供暖企业存在不执行政府定价或政府指导价，以及在工程改造、安装中乱收费等行为；加强对供气供暖领域价格监管和反垄断执法，对侵害群众利益的案件，发现一起，查处一起。发改委：深化铁路货运价格市场化改革，扩大市场调节运价范围；对铁路集装箱、零担各类货物运输价格，以及整车运输的工业机械等 12 个货物品类运输价格实行市场调节，由企业依法自主制定，自 2018 年 1 月 1 日起执行。全国能源工作会上透露，2017 年，预计全国能源生产总量 36 亿吨标准煤，其中非化石能源占比 17.6%，比 2012 年提高 6.4 个百分点；2018 年，能源局将聚焦煤炭和煤电，深入推进供给侧结构性改革；聚焦重点领域和关键环节，进一步深化电力体制改革、油气体制改革、“放管服”改革等，到“十三五”末期，全国要完成取消和推迟煤电建设项目约 1.5 亿千瓦，淘汰煤电落后产能 2000 万千瓦，煤电装机占比降至约 55%。发改委制定了新材料关键技术产业化实施方案，目标通过方案实施，推动我国相关材料关键技术进步，一批对国计民生有重要影响的新材料实现自主生产并填补国内空白。卓创资讯：截至 12 月 25 日，全国 LNG 工厂、接收站出厂均价 8063 元/吨。各地接货价格出现不同幅度下跌，平均跌幅 1000-2000 元/吨。据新浪援引外媒，中国今年料将超过韩国，成为全球第二大 LNG 进口国，这将大幅提振亚洲新兴的 LNG 现货市场。

2.2 风险因素

央行称临近年末财政支出力度加大，目前银行体系流动性总量处于较高水平，周二不开展公开市场操作。当日有 500 亿逆回购到期，净回笼 500 亿。Shibor 多数上涨，1 个月 Shibor 涨 1.15bp 报 4.9277%，连涨 20 日，创 2015 年 4 月 2 日来新高。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，午后涨幅扩大。各大板块多数收涨，工程机械、重型机械、日用化工、燃气等行业领涨，家用电器、食品、酒类、石油化工等行业领跌。期指全线收涨。消息面上，环保、清洁能源等板块释放利好。沪指重回 3300 点，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，近期市场仍弱势震荡，反弹力度有限，建议投资者保持谨慎观望，逢高减仓或采取期指套保策略，三大期指基差再度走强，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
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	--
12/31/2017 09:00	制造业采购经理指数	Dec	51.6	--	51.8	--
12/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Dec	54.7	--	54.8	--
01/02/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Dec	50.7	--	50.8	--

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。