

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28日 星期四

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,成交量有所增加。各大板块多数收跌,汽车、煤炭、化纤、基本金属等行业领涨,保险、半导体、家用电器、发电设备等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3991.21	-1.54	-0.97
沪综指	3275.78	-0.92	-0.36
深成指	10911.21	-1.00	-0.84
上证50	2839.63	-1.89	-1.39
中证500	6173.15	-0.76	-0.42
国债指数	160.90	-0.04	-0.05

期指市场：集体收跌

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801,涨幅分别为-2.17%, -1.87%, -0.92%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1930.64	0.80	1.30
材料	2578.49	0.32	1.48
工业	2602.75	-1.17	0.10
可选	5852.56	-1.48	-0.76
消费	14563.58	-2.28	-4.03
医药	9925.54	-1.95	-0.83
金融	6439.21	-1.86	-1.18
信息	2334.82	-0.01	-0.49
电信	3584.12	0.34	0.03
公用	1940.79	-1.10	-2.23

外盘市场：多数收高

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)	2.67	2.97	-2.34
同业拆放(3个月)	4.91	0.08	1.17

● 后市展望及策略建议

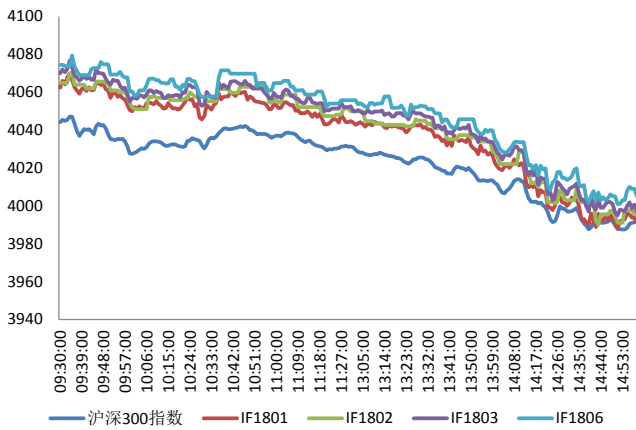
消息面上,环保、互联网、人工智能等板块释放利好。综合来看,上日蓝筹板块大幅下挫,节前市场利率上行,资金继续流出股票市场。本周是2017年最后交易周,解禁规模较大加上节前资金压力,近期市场仍弱勢震荡,建议投资者保持谨慎观望,逢高减仓或采取期指套保策略。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

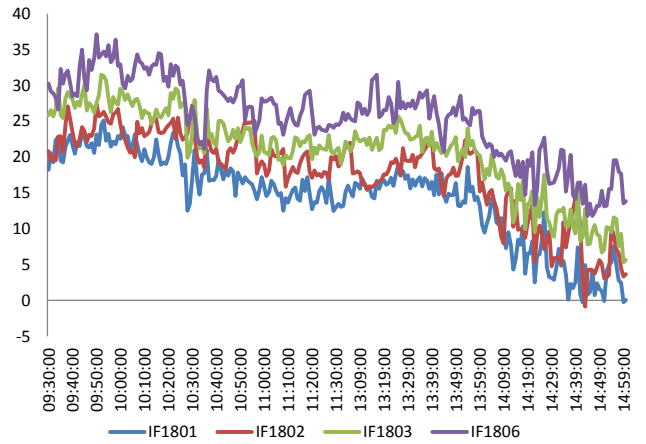
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为-2.17%， -1.87%， -0.92%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



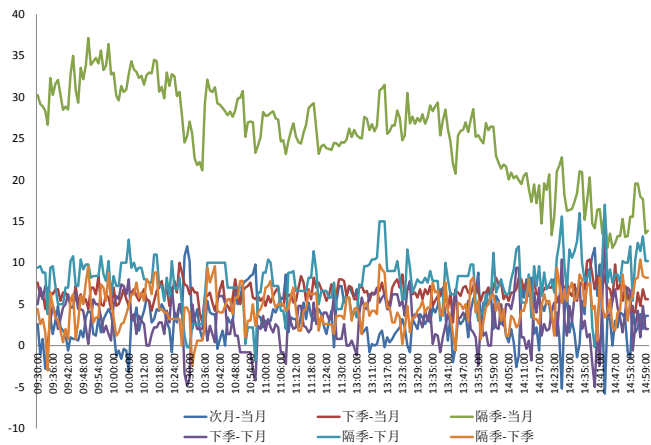
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



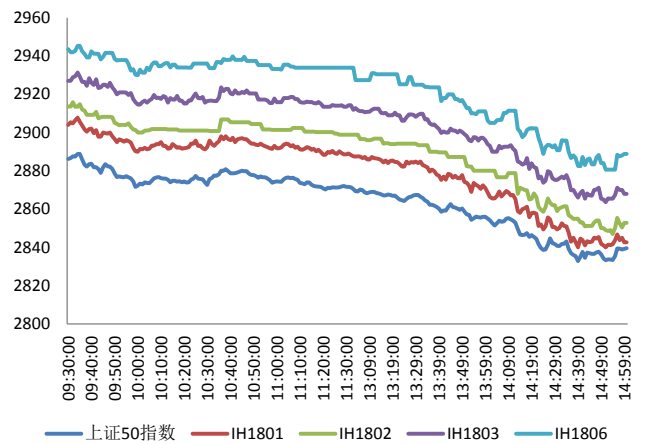
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

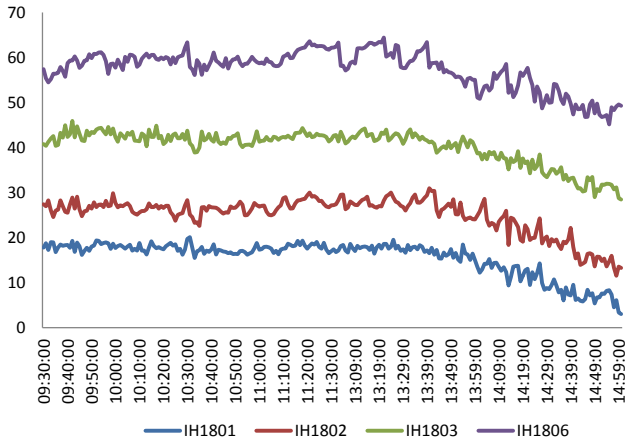
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



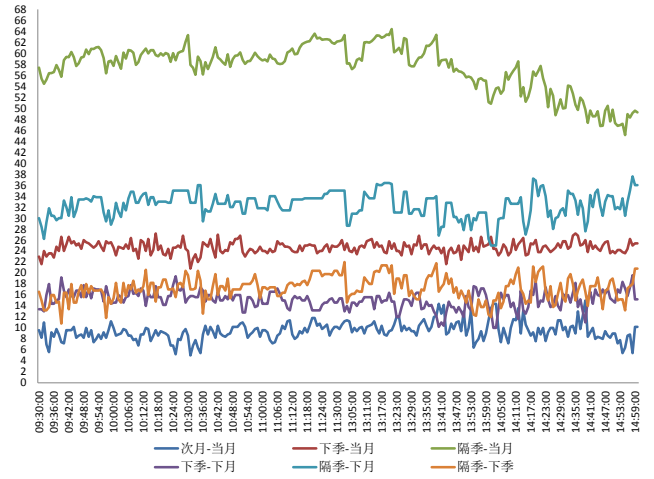
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

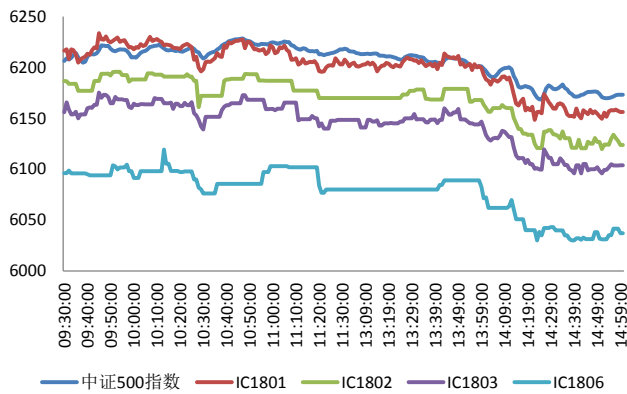


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



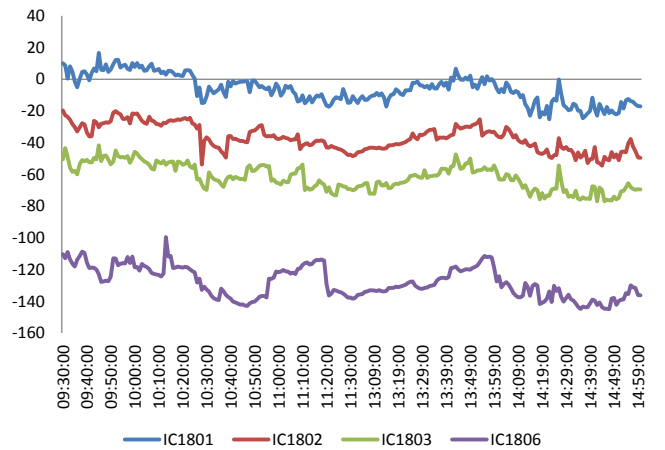
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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	4,003.8	3,991.2	12.6	0.32%	2018-01-19	16	4.77%
IF1802.CFE	4,006.0	3,991.2	14.8	0.37%	2018-02-22	35	2.56%
IF1803.CFE	4,007.6	3,991.2	16.4	0.41%	2018-03-16	51	1.95%
IF1806.CFE	4,014.8	3,991.2	23.6	0.59%	2018-06-15	112	1.28%
IH1801.CFE	2,851.0	2,839.6	11.4	0.40%	2018-01-19	16	6.05%
IH1802.CFE	2,858.4	2,839.6	18.8	0.66%	2018-02-22	35	4.57%
IH1803.CFE	2,877.2	2,839.6	37.6	1.32%	2018-03-16	51	6.28%
IH1806.CFE	2,895.8	2,839.6	56.2	1.98%	2018-06-15	112	4.27%
IC1801.CFE	6,164.2	6,173.2	-9.0	-0.15%	2018-01-19	16	-2.19%
IC1802.CFE	6,141.0	6,173.2	-32.2	-0.52%	2018-02-22	35	-3.60%
IC1803.CFE	6,113.6	6,173.2	-59.6	-0.96%	2018-03-16	51	-4.58%
IC1806.CFE	6,047.0	6,173.2	-126.2	-2.04%	2018-06-15	112	-4.42%

资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收高

周三,美国 12 月大企业联合会消费者信心指数 122.1, 预期 128, 前值 129.5。美国 11 月成屋签约销售指数环比 0.2%, 预期-0.5%, 前值 3.5%。美国 11 月成屋签约销售指数同比 0.6%, 前值 1.2%。华尔街日报: 白宫在考虑让安联首席经济学家 MohammedEl-Erian、Pimco 全球策略顾问 RichardClarida、小布什政府的经济顾问 LawrenceLindsey 担任美联储副主席。华尔街日报: 近年来大额抵押贷款业务是美国银行业的一个亮点, 但美国税改可能会对该业务产生一些不利影响, 由于利率升高抑制了再融资活动, 今年大额抵押贷款市场已经放缓。日本 11 月新屋开工同比-0.409%, 预期-2.5%, 前值-4.8%; 新屋开工年化户数 95.1 万, 预期 93.4 万, 前值 93.3 万; 营建订单同比 20.5%, 前值 6.7%。

美股收高:

截止收盘, 国三大股指小幅收涨。道指收涨 0.11%, 报 24774.30 点。纳指收涨 0.04%, 报 6939.34 点。标普 500 指数收涨 0.08%, 报 2682.62 点。元旦将至, 市场成交清淡。公用事业及医疗保健等板块领涨。

欧股涨跌不一:

截止收盘, 欧洲三大股指多数收涨。英国富时 100 指数收涨 0.37%, 报 7620.68 点, 创收盘纪录新高; 法国 CAC40 指数收涨 0.08%, 报 5368.84 点; 德国 DAX 指数收跌 0.02%, 报 13070.02 点。

港股收高:

截止收盘, 香港恒生指数收盘涨 0.08%, 报 29600.76 点。恒生国企指数跌 0.3%, 恒生红筹指数涨 0.34%。碧桂园升 5.7%领涨蓝筹。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院日前印发《关于环境保护税收收入归属问题的通知》，明确环保税为地方收入。相关税法将于 2018 年 1 月 1 日起施行。上海市长应勇称，全面深化自贸试验区改革开放方案明确了 98 项重点任务，明年将全部完成，将积极探索自由贸易港建设；加快建设具有全球影响力的科技创新中心。发改委公布 2018 年“互联网+”、人工智能创新发展和数字经济试点重大工程拟支持项目名单，科大讯飞、神思电子、TCL 集团、川大智胜等上市公司旗下项目入选。财政部等部委发布公告，自 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日对新能源汽车免征车辆购置税。广东公布“十三五”能源结构调整实施方案显示，到 2020 年底，开工建设海上风电装机容量约 1200 万千瓦以上，较 1 月份原定目标激增五倍。新浪财经：受近期原材料价格上涨影响，多家轮胎企业统一协商确定 2018 年 1 月 1 日涨价。

2.2 风险因素

央行称目前银行体系流动性总量处于较高水平，连续第四日暂停公开市场操作。当日有 400 亿逆回购到期，当日净回笼 400 亿。Shibor 多数上涨，1 个月 Shibor 涨 0.23bp 报 4.93%，为连续第 21 个交易日上涨，续创 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低，成交量有所增加。各大板块多数收跌，汽车、煤炭、化纤、基本金属等行业领涨，保险、半导体、家用电器、发电设备等行业领跌。期指全线下跌，IF 及 IH 升水收窄。消息面上，环保、互联网、人工智能等板块释放利好。综合来看，上日蓝筹板块大幅下挫，节前市场利率上行，资金继续流出股票市场。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，建议投资者保持谨慎观望，逢高减仓或采取期指套保策略。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。