

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29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，成交量继续回升。各大板块多数收涨，酒类、贵金属、基本金属、钢铁等行业领涨，燃气、电信、能源设备、建筑等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4018.90	0.69	-1.20
沪综指	3296.39	0.63	-0.11
深成指	10971.44	0.55	-1.32
上证50	2859.05	0.68	-1.25
中证500	6204.27	0.50	-0.55
国债指数	160.87	-0.02	-0.08

期指市场：集体收涨

主力合约IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为0.55%，0.65%，0.68%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1948.79	0.94	2.11
材料	2630.88	2.03	2.43
工业	2598.98	-0.15	-0.58
可选	5916.86	1.10	-0.58
消费	15222.21	4.52	0.23
医药	10008.43	0.84	-1.26
金融	6443.63	0.07	-1.90
信息	2288.24	-2.00	-1.50
电信	3505.33	-2.20	-1.00
公用	1942.73	0.10	-2.33

外盘市场：多数收高

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.67	0.23	0.26
同业拆放(3个月)	4.91	-0.01	0.92

● 后市展望及策略建议

消息面上，环保、农业、新能源车、基因检测等板块释放利好。

综合来看，上日消费板块领衔反弹，沪指重回3300点附近。节前市场利率继续上行，资金面仍有流出压力，近期市场震荡波动加剧，建议投资者保持谨慎观望，逢高减仓或采取期指套保策略，三大期指主力升水再度走扩，关注正套机会。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 0.55%，0.65%，0.68%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图

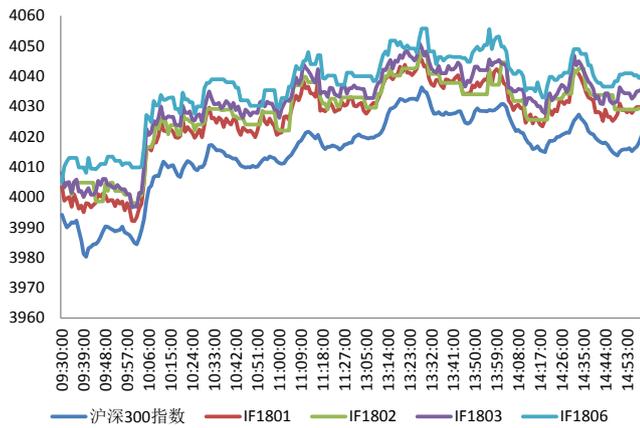
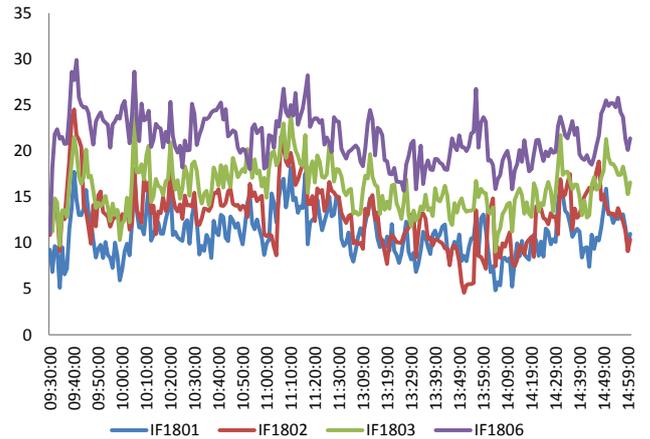


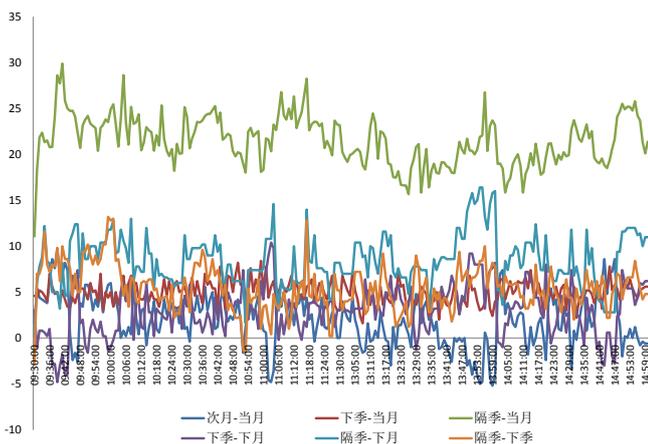
图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

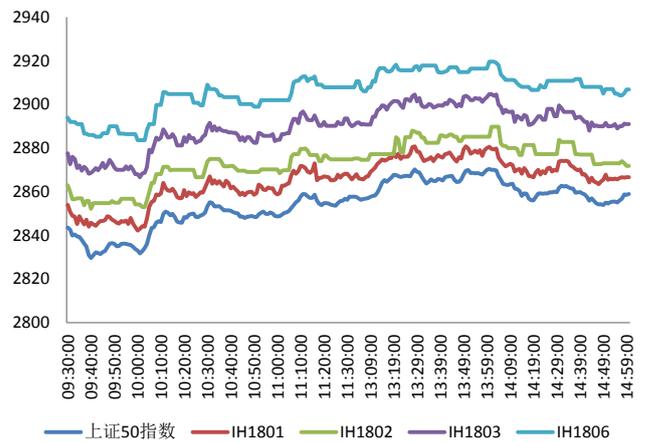
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

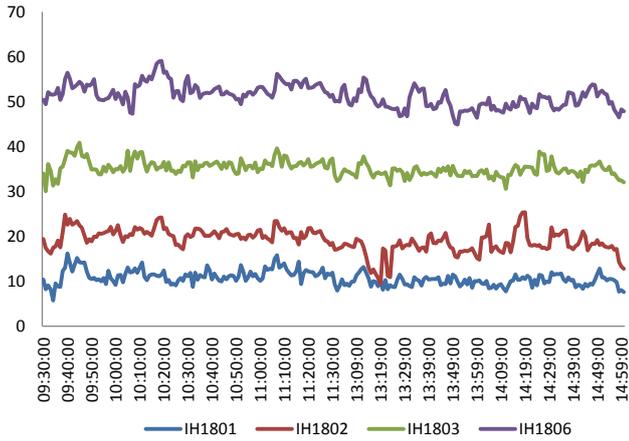
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



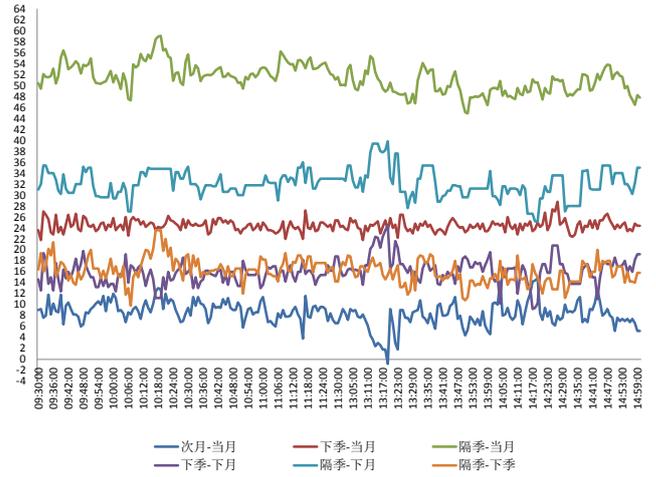
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

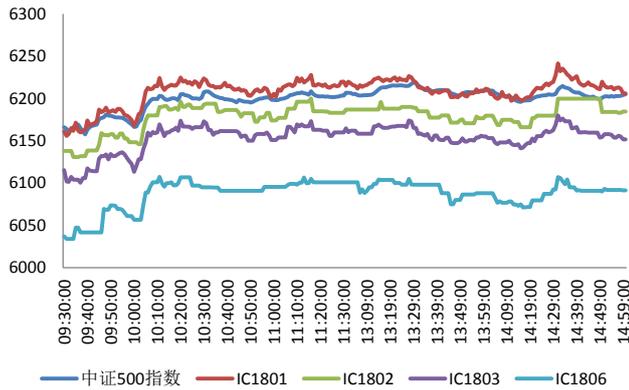


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



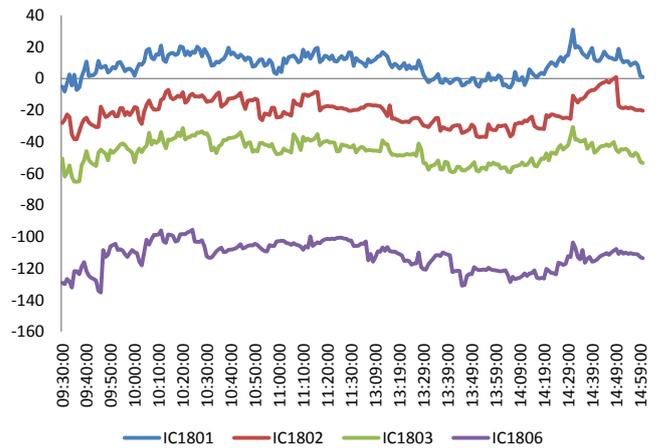
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率
IF1801.CFE	4,030.0	4,018.9	11.1	0.28%	2018-01-19	15	4.46%
IF1802.CFE	4,029.4	4,018.9	10.5	0.26%	2018-02-22	34	1.86%
IF1803.CFE	4,035.6	4,018.9	16.7	0.42%	2018-03-16	50	2.01%
IF1806.CFE	4,040.4	4,018.9	21.5	0.54%	2018-06-15	111	1.17%
IH1801.CFE	2,866.6	2,859.1	7.5	0.26%	2018-01-19	15	4.26%
IH1802.CFE	2,871.8	2,859.1	12.7	0.45%	2018-02-22	34	3.17%
IH1803.CFE	2,891.0	2,859.1	31.9	1.12%	2018-03-16	50	5.41%
IH1806.CFE	2,906.8	2,859.1	47.7	1.67%	2018-06-15	111	3.64%
IC1801.CFE	6,206.0	6,204.3	1.7	0.03%	2018-01-19	15	0.45%
IC1802.CFE	6,184.6	6,204.3	-19.7	-0.32%	2018-02-22	34	-2.26%
IC1803.CFE	6,151.6	6,204.3	-52.7	-0.85%	2018-03-16	50	-4.11%
IC1806.CFE	6,091.4	6,204.3	-112.9	-1.82%	2018-06-15	111	-3.97%

资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收高

周四，白宫：特朗普将与共和党国会领袖会面，以制定 2018 年的立法议程，开启新的一年；特朗普希望在美国中期选举之前取得更多的立法成就，并将在 1 月公布期待已久的基础设施计划。欧洲央行经济公报：预计欧元区潜在通胀将缓步上升，经济增长强劲且基础广泛；确认 QE 措施将持续至 2018 年 9 月，若有必要将继续延后。美国上周初请失业金人数 24.5 万，连续 147 周低于 30 万关口，连续时间创 1970 年以来最长，预期 24 万，前值 24.5 万；12 月 16 日当周续请失业金人数 194.3 万，预期 190.5 万，前值由 193.2 万修正为 193.6 万。美国 11 月商品贸易帐逆差 697 亿美元，预期逆差 678 亿美元，前值由逆差 683 亿美元修正为逆差 681 亿美元。美国 11 月批发库存初值环比增 0.7%，预期增 0.3%，前值降 0.5%。美国 12 月份芝加哥采购经理人指数 (PMI) 上升至 67.6 点，创下了自 2011 年 3 月份以来的最高水平。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指全线收涨，道指创今年第 71 个收盘新高。道指收涨 0.26%，报 24837.51 点。纳指收涨 0.16%，报 6950.16 点。标普 500 指数收涨 0.18%，报 2687.54 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数下跌。法国 CAC40 指数收跌 0.55%，报 5339.42 点；德国 DAX 指数收跌 0.69%，报 12979.94 点；英国富时 100 指数收涨 0.03%，报 7622.88 点，连续两天创收盘纪录新高。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.9%，报 29863.71 点。碧桂园大涨 7.9% 领涨蓝筹，创历史新高。恒生国企指数涨 0.57%，恒生红筹指数涨 0.53%。大市成交降至 744.1 亿港元，上日成交 827.1 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

环保部：委托中国工程院对《大气污染防治行动计划》实施情况进行终期评估；明确打赢蓝天保卫战的时间表和路线图；2018 年将研究制定《生态保护红线管理暂行办法》。新华社：中央农村工作会议 12 月 28 日召开，据上证报，多位业内专家表示，明年农业供给侧改革仍会是农业工作的核心内容。而明年农村土地制度改革将进入收尾阶段，农村集体产权制度改革试点也将继续扩围，相关内容将成为关注重点。发改委、能源局日前发布《关于促进生物质能供热发展的指导意见》提出，到 2020 年生物质成型燃料消费量达到 3000 万吨，到 2035 年达到 5000 万吨。中国启动“中国十万人基因组计划”，这是我国在人类基因组研究领域实施的首个重大国家计划，也是目前世界最大规模的人类基因组计划。网易：中国要求停止生产燃料消耗量未达标车型，涉 553 款车型，中机车辆技术服务中心下发通知称，未达标车型，自 2018 年 1 月 1 日起停止生产，暂停机动车合格证上传。

2.2 风险因素

澎湃：中信信托向银监会信托部及北京银监局递交了《自律承诺函》，中信信托承诺，在不发生系统性风险、坚持稳中求进总基调前提下，2018 年公司银信通道业务规模只减不增。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，成交量继续回升。各大板块多数收涨，酒类、贵金属、基本金属、钢铁等行业领涨，燃气、电信、能源设备、建筑等行业领跌。期指全线上涨，IH 主力升水收窄，IC 主力转为小幅升水。消息面上，环保、农业、新能源车、基因检测等板块释放利好。综合来看，上日消费板块领衔反弹，沪指重回 3300 点附近。节前市场利率继续上行，资金面仍有流出压力，近期市场震荡波动加剧，建议投资者保持谨慎观望，逢高减仓或采取期指套保策略，关注三大期指主力正套机会。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	--	14.90%	25.10%	--
12/28/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Nov	--	1.75%	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	--
01/04/2018 09:45	财新中国PMI综合	Dec	--	--	51.6	--
01/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Dec	51.8	--	51.9	--

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。