

期指维持多头思路

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11月7日 星期二

内容提要

● 行情回顾

现货市场：探底回升

沪指上个交易日探底回升，中小盘股涨幅较大。各大板块多数收涨，家用电器、半导体、机场、办公用品等行业领涨，保险、银行、房地产、港口等行业领跌。

期指市场：全线收涨

主力合约IH1711、IF1711、IC1711涨幅分别为0.22%，1.30%，1.91%，较指数现货之间的基差分别为升水2.78、贴水12.49、贴水36.10点。

外盘市场：涨跌不一

美股收高

欧股涨跌不一

港股收低

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4020.89	0.71	0.28
沪综指	3388.17	0.49	-0.06
深成指	11373.74	1.41	0.54
上证50	2792.22	-0.29	-0.60
中证500	6511.10	1.31	-0.01
国债指数	160.90	0.03	0.06

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1889.50	0.45	0.78
材料	2586.90	0.86	-0.29
工业	2670.69	0.30	-0.15
可选	5973.34	2.34	0.22
消费	14255.68	2.83	4.05
医药	10527.75	3.47	4.48
金融	6315.56	-0.96	-1.74
信息	2452.29	2.66	4.26
电信	3643.87	2.45	2.69
公用	2031.65	0.64	-0.16

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.51	-2.53	-7.65
同业拆放(3个月)	4.43	0.17	0.84

● 后市展望及策略建议

消息面上，国改、铁路、自贸港、天然气、水泥等板块释放利好。

综合来看，上日市场探底回升，午后涨幅扩大，市场量能仍显不足，短期可能继续震荡整固，但下行风险有限。从基差结构来看，上日三大期指贴水均有修复，市场情绪有所好转，中期来看基本面有盈利支撑，中期建议期指方面保持偏多思路，把握回调时低吸机会。仅供参考。

1. 市场回顾

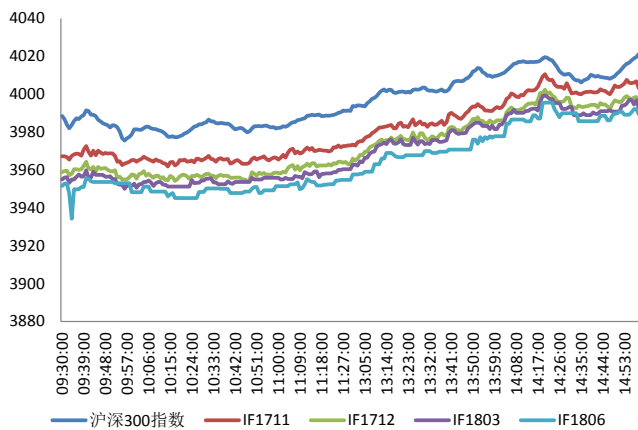
1.1 国内市场评析

主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约

涨幅分别为 0.22%，1.30%，1.91%，

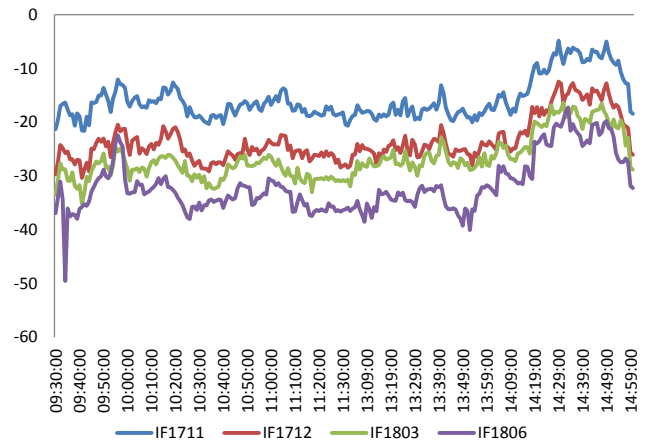
较指数现货之间的基差分别为升水 2.78、贴水 12.49、贴水 36.10 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



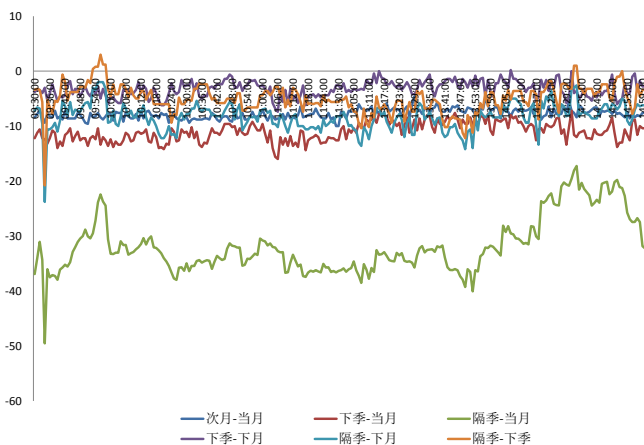
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



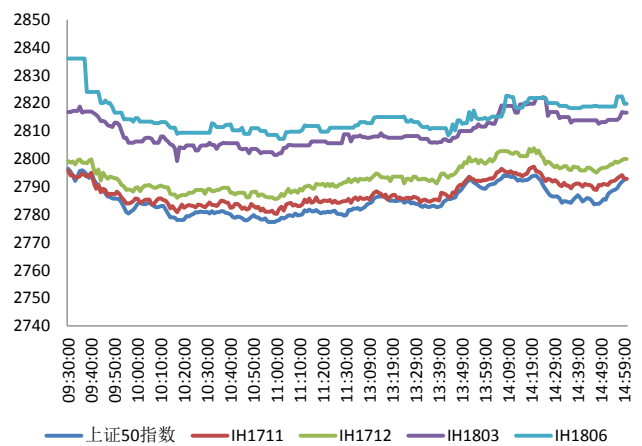
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



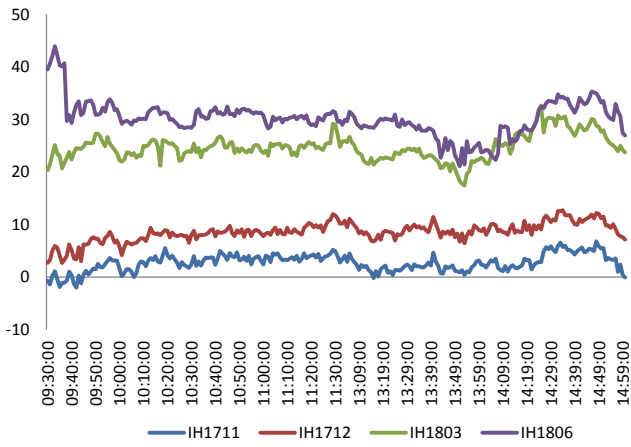
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



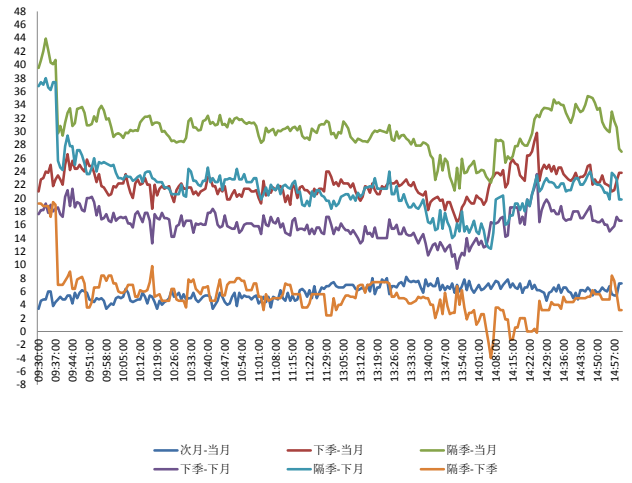
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



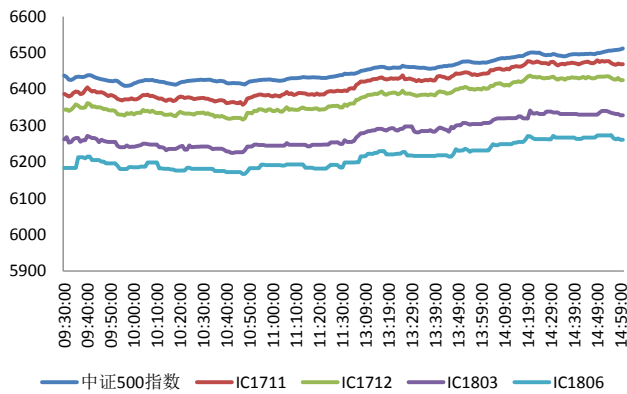
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



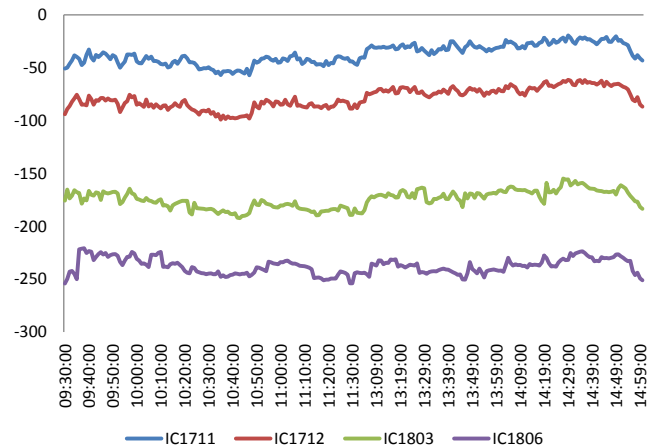
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

1.2 外盘市场：涨跌不一

周一，美国总统特朗普：将致力于和日本达成公平、自由和互惠的贸易，以降低贸易逆差。日本新月通讯社：特朗普被问及重新加入 TPP 问题时，再次表示不接受该框架；特朗普表示目前对日贸易不自由且不互惠。纽约联储主席杜德利：FOMC 出现的职位空缺对政策不存在任何暗示；美国经济运行更为平稳；当前美国财政出现较大的赤字，意味着在处理经济下行问题上只存在较小的空间。日本央行行长黑田东彦：目前的政策足以实现收益率曲线和 2% 通胀目标；有理由相信明年春季的薪资谈判能使薪资涨幅大于今年；预期美联储新主席将就美国和全球经济局面采取合适的货币政策。德国 9 月季调后工厂订单环比增 1%，预期降 1.1%，前值由增 3.6% 修正为增 4.1%；同比增 9.5%，预期增 7.1%。欧元区 10 月服务业 PMI 终值 55，预期 54.9，前值 54.9，9 月终值 55.8；综合 PMI 终值 56，预期 55.9，前值 55.9，9 月终值 56.7。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指 2017 年来第 26 次同创收盘纪录新高。道指收涨 0.04%，报 23548.42 点。纳指收涨 0.33%，报 6786.44 点。标普收涨 0.13%，报 2591.13 点。Sprint 大跌 11.5%，T-Mobile 跌 5.7%，此前，两家公司宣布合并谈判终止。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指涨跌互现，英国股市续创收盘新高。英国富时 100 指数收涨 0.03%，报 7562.28 点；法国 CAC40 指数收跌 0.19%，报 5507.25 点；德国 DAX 指数收跌 0.07%，报 13468.79 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌 0.02%，报 28596.8 点；国企指数跌 0.67%，报 11524.64 点；红筹指数跌 0.3%，报 4404.28 点。大市成交 1117.12 亿港元，上一个交易日成交 889.4 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部：今年 12 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日，对金融机构向农户、小型企业、微型企业及个体工商户发放小额贷款取得的利息收入，免征增值税。辽宁省印发国有企业公司制改制工作实施方案，明确年底前，按辽宁省各级国资委监管企业（不含金融、文化企业），将全部改制为有限责任公司或股份有限公司。中证报：上海自由贸易港方案细节出炉。上海自由贸易港方案将围绕货物、资金和人员三大要素的自由流动展开。工信部：将从四方面推动智能网联汽车发展。中铁总公司制改革进程加快，15 家铁路局将集体变身集团公司。国家工商行政管理总局公告显示，11 月 4 日，中铁总旗下的济南等 11 家铁路局（公司）的名称变更已经通过核准。铁路总公司：11 月 11 日起至 20 日，铁路部门将在京沪高铁“复兴号”列车上推出高铁“极速达”快运新产品，这将是国内最快的跨城快运产品。新华社：武汉投资 100 亿元开发行业特种机器人，包括生产自动驾驶汽车、水下作业机器人和排雷机器人等行业特种机器人。中石油：今年冬季国内天然气需求旺盛，供需形势紧张，资源缺口较大，在其市场范围内，将存在 48 亿立方米的缺口。中国水泥协会：所有水泥企业都必须无条件的执行错峰生产政策。

2.2 风险因素

中国基金业协会数据显示，截至三季度末，证券期货经营机构私募资产管理业务规模为 30.19 万亿元，在过去两个季度连续下降，累计降幅达 10.6%；其中，“通道”业务下降更加显著，累计降幅达 11.4%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日探底回升，中小盘股涨幅较大。各大板块多数收涨，家用电器、半导体、机场、办公用品等行业领涨，保险、银行、房地产、港口等行业领跌。。期指市场亦全线收涨。消息面上，国改、铁路、自贸港、天然气、水泥等板块释放利好。综合来看，上日市场探底回升，午后涨幅扩大，市场量能仍显不足，短期可能继续震荡整固，但下行风险有限。从基差结构来看，上日三大期指贴水均有修复，市场情绪有所好转，中期来看基本面有盈利支撑，中期建议期指方面保持偏多思路，把握回调时低吸机会。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
10/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Sep	--	27.70%	24.00%	--
10/31/2017 09:00	制造业采购经理指数	Oct	52	51.6	52.4	--
10/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Oct	--	54.3	55.4	--
11/01/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Oct	51	51	51	--
11/03/2017 09:45	财新中国PMI综合	Oct	--	51	51.4	--
11/03/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Oct	--	51.2	50.6	--
11/06/2017 15:19	BoP Current Account Balance	3Q P	--	\$37.1b	\$50.9b	--
11/07/2017	外汇储备	Oct	\$3110.0b	--	\$3108.5b	--
11/08/2017	进口同比	Oct	17.00%	--	18.70%	18.60%
11/08/2017	出口同比	Oct	7.20%	--	8.10%	--
11/08/2017	贸易余额	Oct	\$39.10b	--	\$28.50b	\$28.61b
11/08/2017	出口同比人民币	Oct	7.00%	--	9.00%	--
11/08/2017	进口同比人民币	Oct	17.50%	--	19.50%	--
11/08/2017	贸易余额人民币	Oct	280.45b	--	193.00b	--
11/08/2017 11/18	外国直接投资同比人民币	Oct	--	--	17.30%	--
11/09/2017 09:30	CPI 同比	Oct	1.70%	--	1.60%	--
11/09/2017 09:30	PPI同比	Oct	6.60%	--	6.90%	--
11/10/2017 11/15	货币供应M2同比	Oct	9.10%	--	9.20%	--
11/10/2017 11/15	货币供应M1年同比	Oct	13.70%	--	14.00%	--
11/10/2017 11/15	货币供应M0年同比	Oct	7.00%	--	7.20%	--
11/10/2017 11/15	New Yuan Loans CNY	Oct	770.0b	--	1270.0b	--
11/10/2017 11/15	总融资人民币	Oct	1100.0b	--	1820.0b	1819.9b

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。