

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10日 星期五

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走高

沪指上个交易日尾盘拉升，成交量有所减少。各大板块多数收涨，电信、通信设备、煤炭、半导体等行业领涨，文化传媒、办公用品、航空、多元金融等行业领跌。

期指市场：集体收涨

主力合约IH1711、IF1711、IC1711涨幅分别为0.40%，0.76%，0.79%，较指数现货之间的基差分别为升水3.04、升水4.30、贴水10.95点。

外盘市场：多数收低

美股收低

欧股收低

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4075.90	0.69	1.97
沪综指	3427.80	0.36	1.32
深成指	11553.24	0.92	2.31
上证50	2832.96	0.46	1.39
中证500	6611.35	0.76	1.95
国债指数	160.84	0.01	0.01

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1943.13	1.48	2.86
材料	2636.22	0.34	1.62
工业	2688.49	0.40	0.11
可选	6071.57	0.98	3.63
消费	14132.11	0.34	3.28
医药	10276.63	0.38	1.97
金融	6441.06	0.35	0.78
信息	2453.85	-0.89	3.36
电信	3658.24	-1.00	2.61
公用	2062.19	0.57	2.15

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.65	1.97	0.76
同业拆放(3个月)	4.46	0.43	1.06

● 后市展望及策略建议

消息面上，一带一路、新能源车、充电桩、高端制造等板块释放利好。综合来看，上日市场尾盘拉升，在中美合作大单签署利好下，题材股表现较好，市场震荡中枢上行的趋势不改。从基差结构来看，三大期指基差继续修复，中期来看股指基本面仍有盈利支撑，建议期指方面保持偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

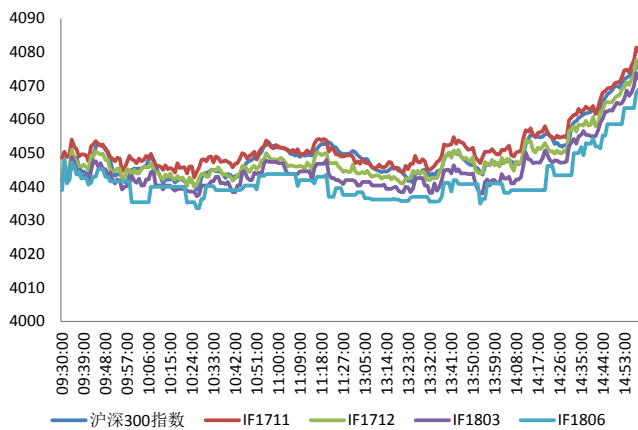
1.1 国内市场评析

主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约

涨幅分别为 0.40%，0.76%，0.79%，

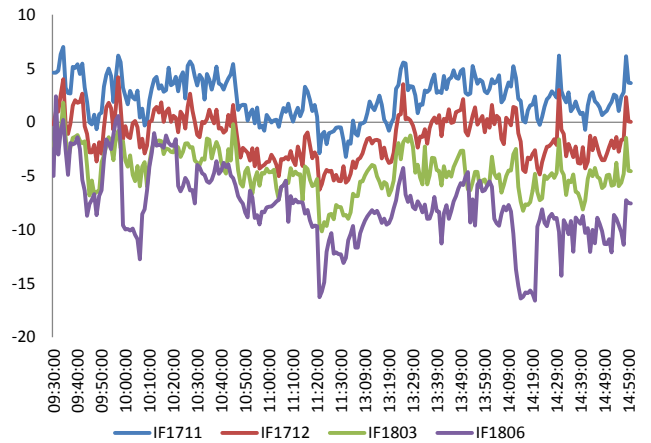
较指数现货之间的基差分别为升水 3.04、升水 4.30、贴水 10.95 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



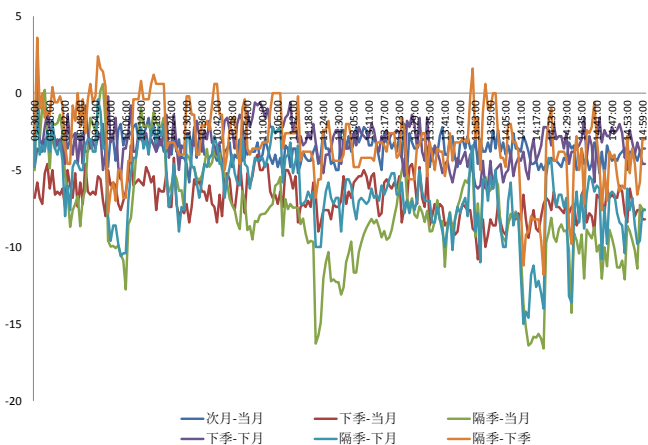
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



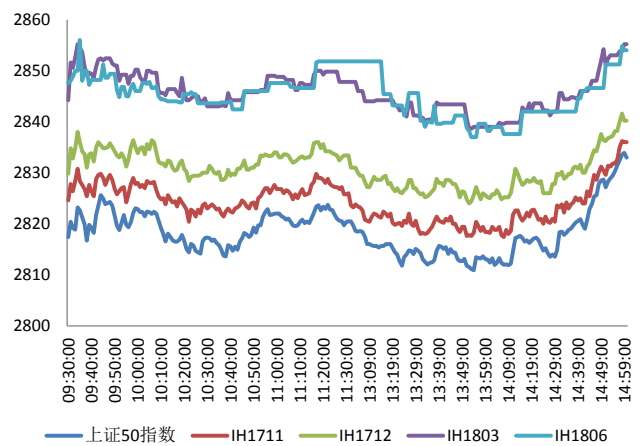
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



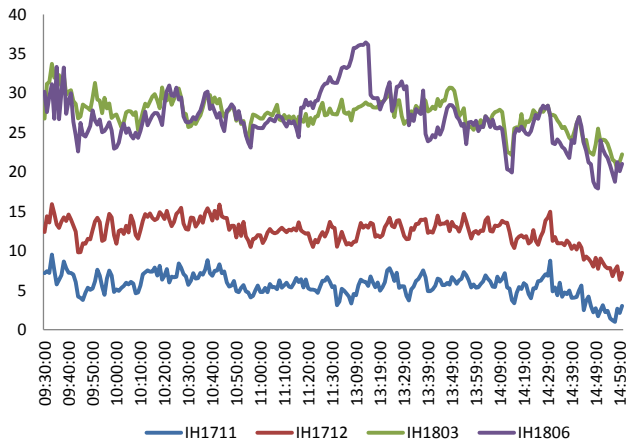
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



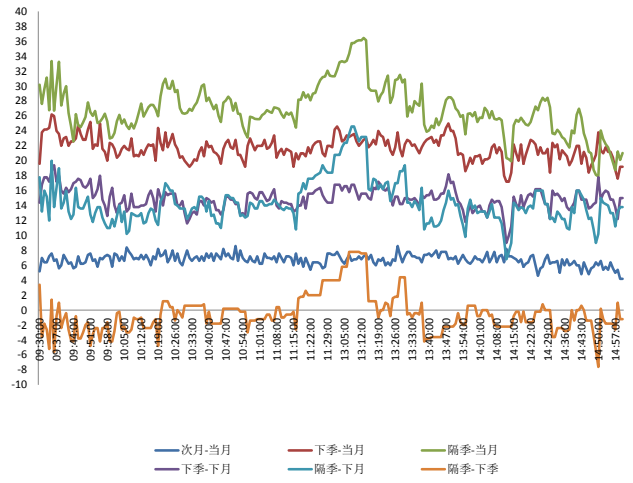
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



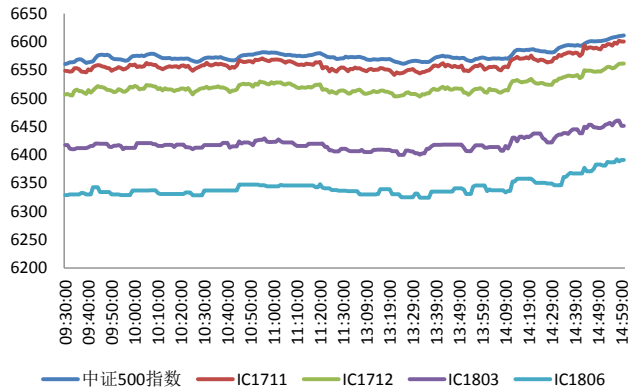
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



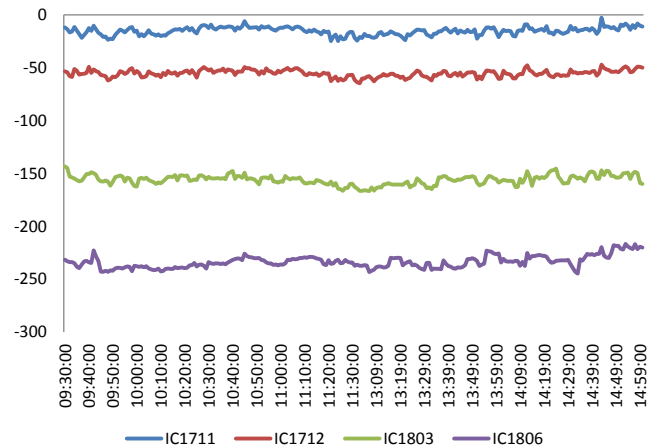
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：多数收低

周四，美国参议院金融委员会助理称，建议将企业税下调至 20% 的时间推迟至 2019 年，保留七档税率，且将最高税率从 39.6% 下调至 38.5%，结束房产税减免，保留抵押贷款减免，并未废除遗产税。美国财长努钦：税改进度让人感到兴奋；目标是在 12 月由特朗普总统签署税改法案；我们越快将企业税调整至 20%，将越有利于经济发展。美国参议院银行业委员会声明：将鲍威尔提名为美联储主席的听证会时间定在 11 月 28 日。欧盟：将 2017 年欧元区 GDP 增速预期由 1.7% 上调至 2.2%，2018 年预期由 1.8% 上调至 2.1%，预计 2019 年为 1.9%。欧洲央行报告：调查结果显示，今年下半年经济增长势头不减，整体通胀可能会在年底时暂时下降，欧元区经济增长前景风险仍大致保持平衡。美国至 11 月 4 日当周初请失业金人数 23.9 万，预期 23.1 万，前值 22.9 万；10 月 28 日当周续请失业救济人数 190.1 万，预期 188.5 万，前值 188.4 万。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌，道指跌逾 100 点。道指收跌 0.43%，报 23461.94 点。纳指收跌 0.58%，报 6750.05 点。标普收跌 0.38%，报 2584.62 点。美国参议院推迟下调企业税。道指结束了此前连续 7 个交易日上涨的趋势。科技股领跌。

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 0.61%，报 7484.1 点；法国 CAC40 指数收跌 1.16%，报 5407.75 点，创三个月以来最大单日跌幅；德国 DAX 指数收跌 1.49%，报 13182.56 点，创三个半月以来最大单日跌幅。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.79%，报 29136.57 点，继续刷新近 10 年新高。恒生国企指数涨 1.45%，恒生红筹指数涨 0.43%。中国神华升 5.6% 领涨蓝筹。内险股再发力，多只个股再创新高。大市成交 1144.6 亿港元，为连续第 4 日超千亿。

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部部长钟山出席中美企业家对话会称，这两天两国企业达成的经贸合作金额达到 2535 亿美元，既创造了中美经贸合作的纪录，也刷新了世界经贸合作史上的纪录。发改委举行《关于协同推进“一带一路”产能合作的框架协议》签约仪式。中国银行、国家开发银行、中国出口信用保险公司、工商银行、中国国际金融股份有限公司分别与发改委签约。科技部长万钢：氢能燃料电池技术创新正成为全球能源技术革命的重要方向。深圳市交委透露，未来，深圳将在全市建设 7000 个路边充电桩，满足电动出租车以及市民新能源车辆的充电需求。上海市发布鼓励和规范互联网租赁自行车发展的指导意见，涉及总体要求、设施配建、引导发展、强化管理、完善保障 5 个方面，提及政府企业与用户的各方责任、保证用户资金和信息安全、慢行交通路权保障、违法处罚及退出机制等方面。工信部印发《高端智能再制造行动计划（2018-2020 年）》，计划称，到 2020 年突破一批制约我国高端智能再制造发展的拆解、检测、成形加工等关键共性技术，智能检测、成形加工技术达到国际先进水平。中国石化、中投海外、中国银行和阿拉斯加州政府、阿拉斯加天然气开发公司（AGDC），共同签署了中美联合开发阿拉斯加 LNG 项目意向性文件，将建设由北坡气田供应到阿拉斯加湾尼基斯基港的长输管线，以及 2000 万吨/年的液化厂等设施。

2.2 风险因素

上交所发行上市中心执行经理顾斌在第三届中国并购高峰论坛上指出，在并购重组过程当中出现了一些问题，这些问题也是证监会这些年一直想要规范和遏制的一些不良因素，主要涉及估值过高、炒壳、利益输送和市值管理四大问题，顾斌指出炒壳一直是监管防治的重点。祥源文化、龙薇传媒及赵薇黄有龙等遭证监会行政处罚和市场禁入。中国证券报：业内人士表示，目前市场中存在多起“疑似一致行动人”举牌案例，这类行为已经引发监管部门的关注，多家公司被问询。

2.3 投资建议

沪指上个交易日尾盘拉升，成交量有所减少。各大板块多数收涨，电信、通信设备、煤炭、半导体等行业领涨，文化传媒、办公用品、航空、多元金融等行业领跌。期指继续全线收涨，IF 主力转为小幅升水，IC 贴水继续收窄。消息面上，一带一路、新能源车、充电桩、高端制造等板块释放利好。综合来看，上日市场尾盘拉升，在中美合作大单签署利好下，题材股表现较好，市场震荡中枢上行的趋势不改。从基差结构来看，三大期指基差继续修复，中期来看股指基本面仍有盈利支撑，建议期指方面保持偏多思路。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 17:33	外汇储备	Oct	\$3110.0b	\$3109.2b	\$3108.5b	--
11/08/2017 11:42	出口同比人民币	Oct	7.00%	6.10%	9.00%	--
11/08/2017 11:42	进口同比人民币	Oct	17.50%	15.90%	19.50%	--
11/08/2017 11:42	贸易余额人民币	Oct	280.45b	254.47b	193.00b	--
11/08/2017 11:42	出口同比	Oct	7.10%	6.90%	8.10%	8.00%
11/08/2017 11:42	进口同比	Oct	17.00%	17.20%	18.70%	18.60%
11/08/2017 14:54	贸易余额	Oct	\$39.10b	\$38.17b	\$28.50b	\$28.61b
11/09/2017 09:30	CPI 同比	Oct	1.80%	1.90%	1.60%	--
11/09/2017 09:30	PPI同比	Oct	6.60%	6.90%	6.90%	--
11/10/2017 11/15	货币供应M2同比	Oct	9.20%	--	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	783.0b	--	1270.0b	--
11/10/2017 11/15	总融资人民币	Oct	1100.0b	--	1820.0b	1819.9b
11/09/2017 11/18	外国直接投资同比人民币	Oct	--	--	17.30%	--
11/14/2017 10:00	零售销售额同比	Oct	10.40%	--	10.30%	--
11/14/2017 10:00	社会消费品零售	Oct	10.40%	--	10.40%	--
11/14/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Oct	7.30%	--	7.50%	--
11/14/2017 10:00	工业产值 同比	Oct	6.30%	--	6.60%	--
11/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Oct	6.70%	--	6.70%	--
11/16/2017	FX Net Settlement - Clients CNY	Oct	--	--	21.8b	--

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。