

## 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](mailto:gaoxy@xzfutures.com)

2017年11月14日 星期二

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场：连续走高

沪指上个交易日震荡走高，续创 22 月新高，成交量继续回升。各大板块涨跌不一，电脑硬件、钢铁、建材、半导体等行业领涨，零售、食品、包装、日用化工等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4128.07	0.39	2.67
沪综指	3447.84	0.44	1.76
深成指	11695.00	0.43	2.82
上证50	2873.51	0.39	2.91
中证500	6671.21	0.45	2.46
国债指数	160.82	-0.04	-0.05

## 期指市场：集体收涨

主力合约 IH1711、IF1711、IC1711 涨幅分别为 0.49%，0.43%，0.44%，较指数现货之间的基差分别为升水 3.09、贴水 0.67、贴水 17.21 点。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1931.07	1.13	2.20
材料	2668.91	1.33	3.17
工业	2683.54	-0.09	0.48
可选	6185.60	0.23	3.55
消费	14624.02	-0.04	2.58
医药	10258.10	-0.72	-2.56
金融	6523.79	0.46	3.30
信息	2531.57	1.12	5.98
电信	3840.20	1.20	7.97
公用	2036.85	-1.12	0.26

## 外盘市场：涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.79	2.58	10.95
同业拆放(3个月)	4.52	0.91	1.94

## ● 后市展望及策略建议

消息面上，人工智能、医疗、可再生能源等板块释放利好。综合来看，金融数据如期回落，但仍体现经济韧性，对市场影响有限，基本面保持平稳，目前市场震荡中枢继续保持上行，市场量能小幅释放，风险偏好有所上升。期指方面，本周 11 月合约到期，建议期指方面维持偏多思路。仅供参考。

# 1. 市场回顾

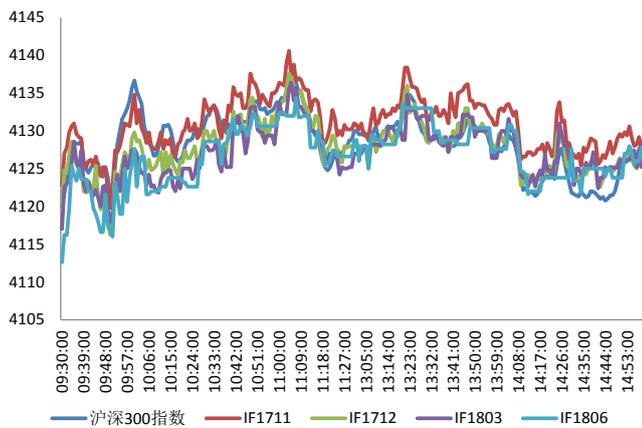
## 1.1 国内市场评析

主力合约 IH1711 合约、IF1711 合约、IC1711 合约

涨幅分别为 0.49%，0.43%，0.44%，

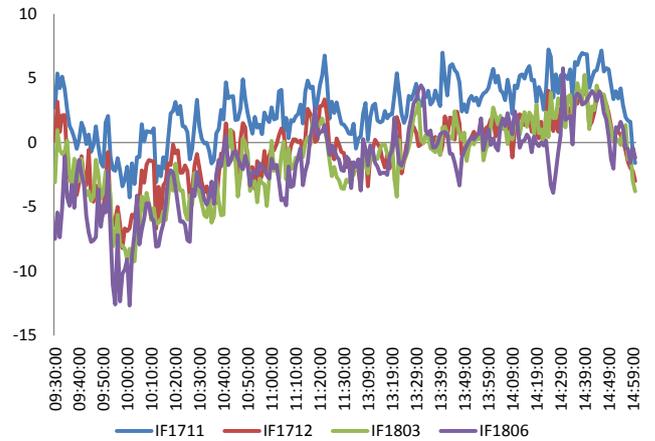
较指数现货之间的基差分别为升水 3.09、贴水 0.67、贴水 17.21 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



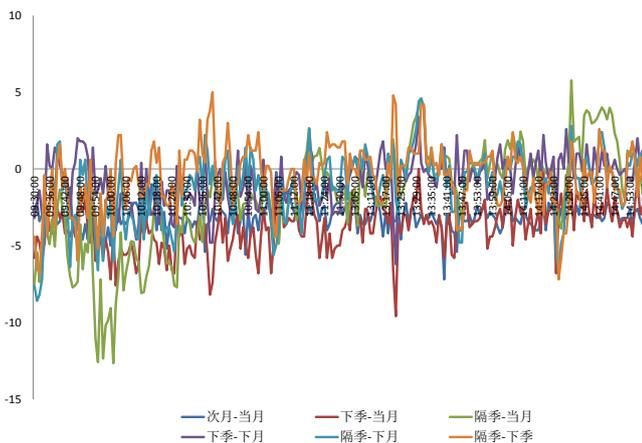
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



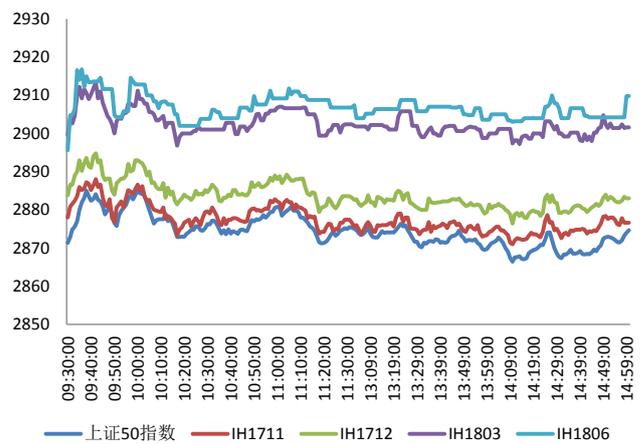
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



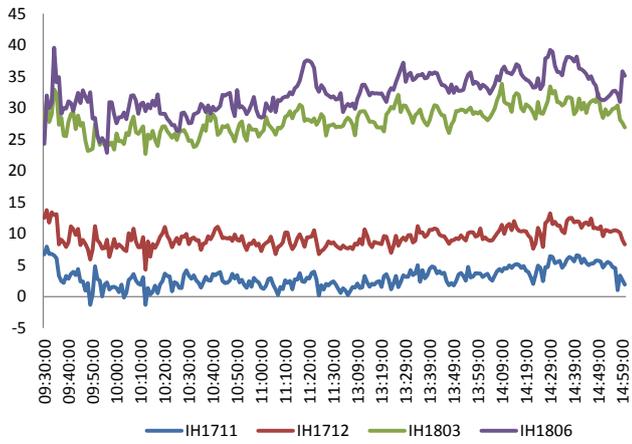
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



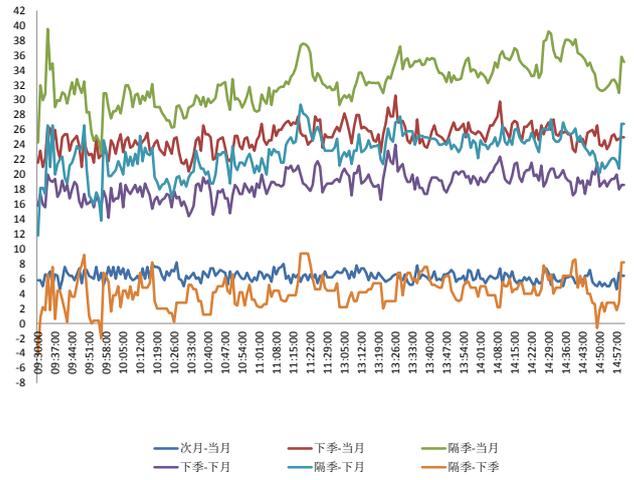
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



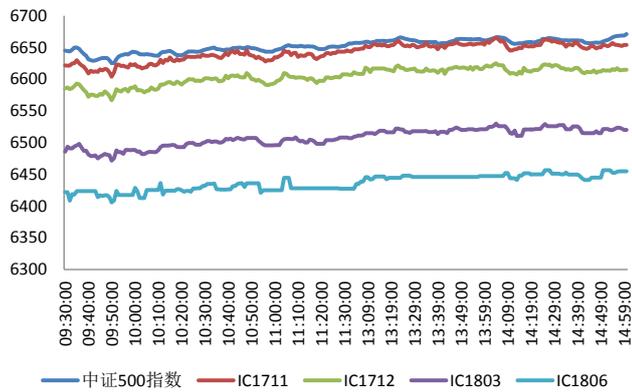
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



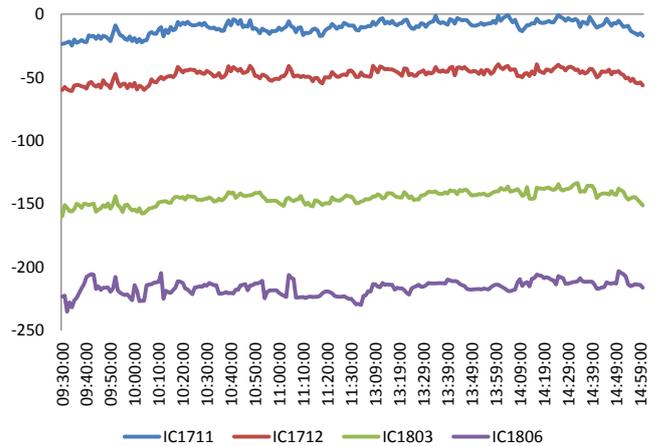
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：正在接近达成减税协议，将对中产阶级征收的最高税率下调至 35%。美国财政部：美国 10 月预算赤字为 630 亿美元，2016 年 10 月预算赤字为 460 亿美元。美国费城联储主席哈克（2017 年 FOMC 票委）：不认为美联储政策将出现剧烈变化；不知道美联储主席耶伦任期结束后是否仍留任美联储理事；倾向于今年加息一次，明年加息三次，但是需要确认在实现通胀目标上有进展。IMF：欧洲经济复苏日益可持续、增强、扩大；欧洲各国央行应作好准备在薪资加速上升时逐步撤走刺激措施；通胀上升为英国升息提供理据；若英国脱欧混乱，可能导致英国及欧元区经济增速“明显”降低。日本央行行长黑田东彦：将继续维持强劲的货币宽松政策以确保通胀积极的发展趋势不会中断；在实现通胀目标前，还有很长一段路要走；消除通缩的心态不容易。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体上涨，道指标普结束两连跌。道指收涨 0.07%，报 23439.70 点。纳指收涨 0.1%，报 6757.6 点。标普收涨 0.1%，报 2584.85 点。通用电气股价大跌逾 7%。投资者继续关注财报与美国税改方案在国会的进展。

### 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 0.24%，报 7415.18 点；法国 CAC40 指数收跌 0.73%，报 5341.63 点；德国 DAX 指数收跌 0.4%，报 13074.42 点。

### 港股收高：

截止收盘，恒生指数盘中一度刷新近 10 年新高，收盘涨 0.21% 报 29182.18 点；恒生国企指数跌 0.52% 报 11684.51 点，恒生红筹指数跌 0.45% 报 4417.27 点。全日大市成交 1153.5 亿港元，上日成交额 1094.13 亿。“电竞第一股”雷蛇上市首日收涨 18.04%。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

统计局数据显示，三季度全国工业产能利用率为 76.8%，与二季度持平。前三季度累计，工业产能利用率为 76.6%，同比提高 3.5 个百分点，为近五年来最高水平。第一财经：深圳 2016 年海洋产业生产总值达 1480 亿元，预计到 2020 年将达 3000 亿元，这意味着，四年后深圳海洋产业的生产总值将翻一番。重庆市经信委：重庆 10 个智能制造项目近日获国家 1.5 亿元专项资金支持，将持续加大对智能制造推进力度，支持企业进行智能化改造，力争未来 3 年内建成 10 个数字化工厂、100 个数字化车间和 1000 个智能生产单元。标全球首艘 2000 吨级新能源纯电动船在广州广船国际龙穴造船基地吊装下水，下水仪式上，还发布了《内河双电(锂离子蓄电池、超级电容)纯电动船电力系统》标准。国家发改委和国家能源局近日下发的《解决弃水弃风弃光问题实施方案》，提出，将实行可再生能源电力配额制，落实可再生能源优先发电制度，推进可再生能源电力参与市场化交易。首届国际智能医疗大会本周三将在杭州 G20 会址拉开大幕，大会由中国医疗保健国际交流促进会主办，腾讯、微医、浙大睿医人工智能研究中心、红杉资本、辉瑞制药等 100 多家产业、投资与学术机构将参会，50 余位全球人工智能及医学领域院士、产业界专家出席。

### 2.2 风险因素

中国 10 月新增人民币贷款 6632 亿元，预期 7450 亿元，前值 1.27 万亿元；M2 同比增 8.8%，增速再创历史新低，预期 9.2%，前值 9.2%；10 月社会融资规模 10400 亿元，预期 11000 亿元，前值由 18200 亿元修正为 18199 亿元。经济参考报：业内专家表示，本周将迎来本月缴税的时间节点，料市场流动性仍面临压力，不过由于 11 月非缴税大月，加之央行近期公开市场操作较为灵活，预计资金面也难现明显异动。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，续创 22 月新高，成交量继续回升。各大板块涨跌不一，电脑硬件、钢铁、建材、半导体等行业领涨，零售、食品、包装、日用化工等行业领跌。期指继续全线收涨。消息面上，人工智能、医疗、可再生能源等板块释放利好。综合来看，金融数据如期回落，但仍体现经济韧性，对市场影响有限，基本面保持平稳，目前市场震荡中枢继续保持上行，市场量能小幅释放，风险偏好有所上升。期指方面，本周 11 月合约到期，建议期指方面维持偏多思路。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% --
11/13/2017 11/15	货币供应M2同比	Oct	9.20% --			9.20% --
11/13/2017 11/15	货币供应M1年同比	Oct	13.70% --			14.00% --
11/13/2017 11/15	货币供应M0年同比	Oct	7.00% --			7.20% --
11/13/2017 11/15	New Yuan Loans CNY	Oct	783.0b	--		1270.0b --
11/13/2017 11/15	总融资人民币	Oct	1100.0b	--		1820.0b 1819.9b
11/13/2017 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	10.50% --			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 --
11/18/2017 09:30	China October Property Prices					

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。