

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)

## 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，但仍失守 3400 点。各大板块涨跌不一，保险、酒类、食品、生物科技等行业收红，港口、券商、煤炭、商业服务等行业领跌。

#### 期指市场：集体反弹

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为 0.93%，0.81%，0.77%，较指数现货之间的基差分别为升水 7.20、升水 1.99、贴水 51.51 点。

#### 外盘市场：全线收高

美股收高

欧股收高

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4105.01	0.77	0.71
沪综指	3399.25	-0.10	-0.83
深成指	11537.96	0.66	-0.13
上证50	2879.40	1.03	1.64
中证500	6558.31	0.32	-0.80
国债指数	160.67	0.02	-0.11

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1902.46	-1.04	-2.09
材料	2617.33	-0.11	-0.72
工业	2633.78	-0.52	-2.04
可选	6075.66	0.37	0.07
消费	14988.72	3.58	6.06
医药	10320.05	1.70	0.42
金融	6539.33	0.78	1.53
信息	2473.68	-1.93	0.81
电信	3798.60	-0.63	3.84
公用	2008.54	-0.81	-2.60

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.80	-0.21	5.82
同业拆放(3个月)	4.57	0.44	2.44

### ● 后市展望及策略建议

消息面上，新能源车、人工智能、电商物流等板块释放利好。综合来看，上日多数个股止跌反弹，但在银行券商走弱的压制下沪指失守 3400 点，目前来看近期宏观经济数据如期下滑及去杠杆信号利空经济预期，可能对股市有所扰动，短线市场仍有调整的空间，但央行再度维稳市场流动性，基本面继续保持平稳，中长期震荡中枢上行的趋势不改，本周 11 月合约到期，建议期指方面短期暂时观望，中长期维持偏多思路。仅供参考。

# 1. 市场回顾

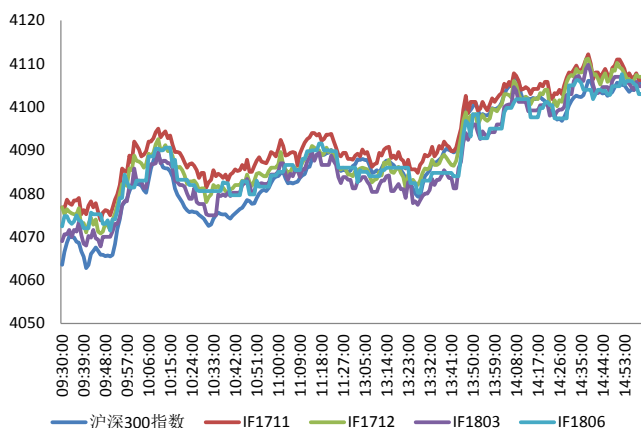
## 1.1 国内市场评析：12月合约转为主力

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712

涨幅分别为 0.93%，0.81%，0.77%，

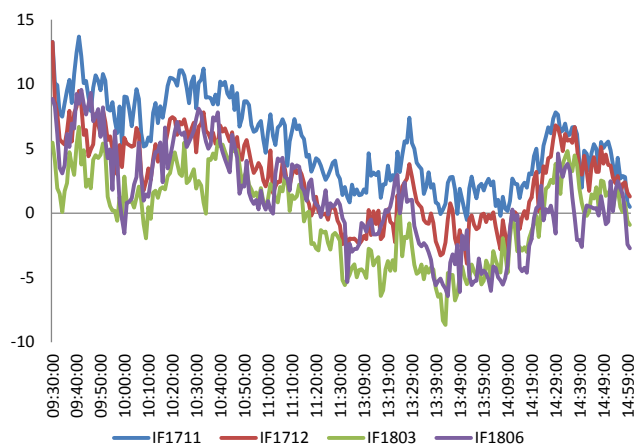
较指数现货之间的基差分别为升水 7.20、升水 1.99、贴水 51.51 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



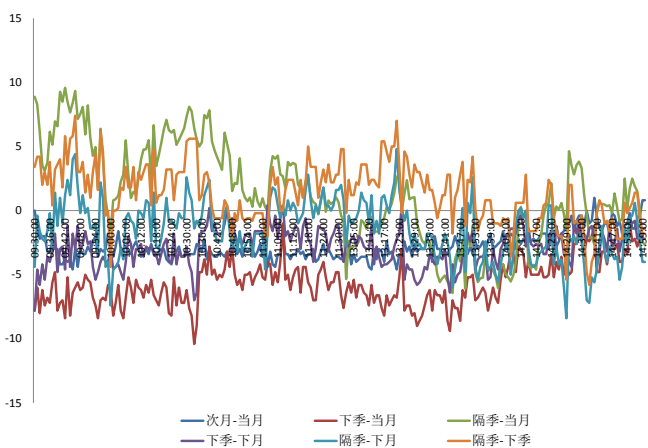
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



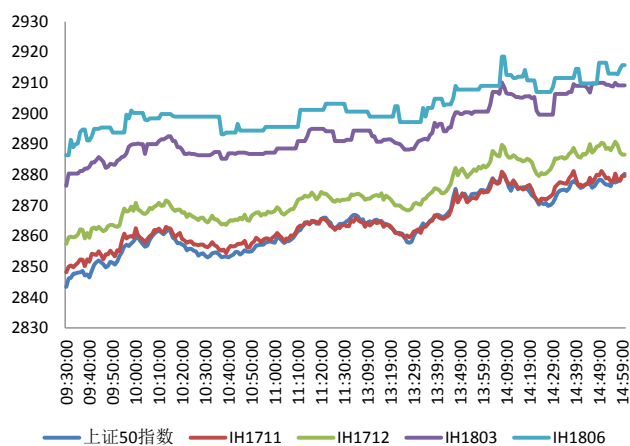
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



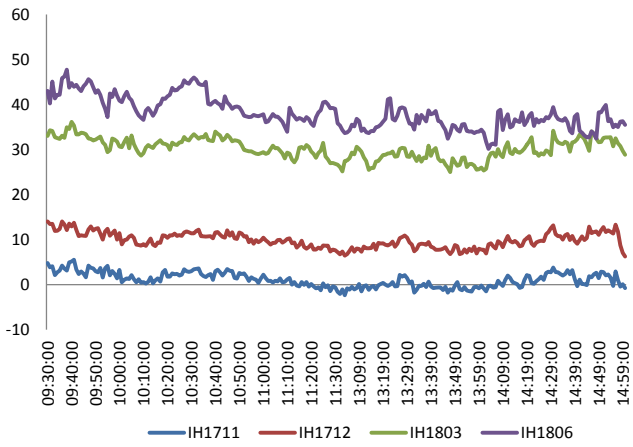
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



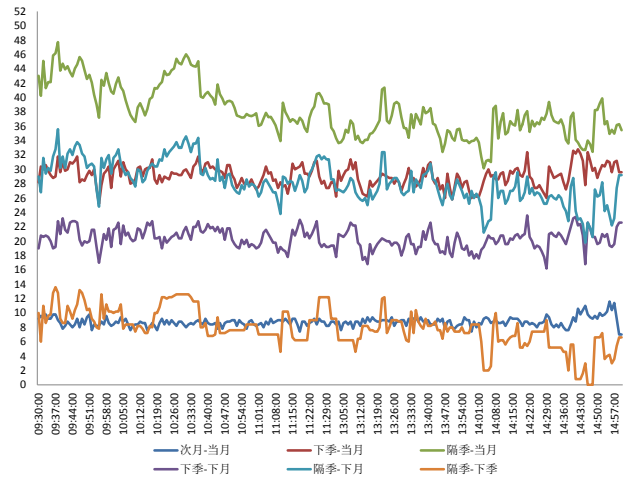
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



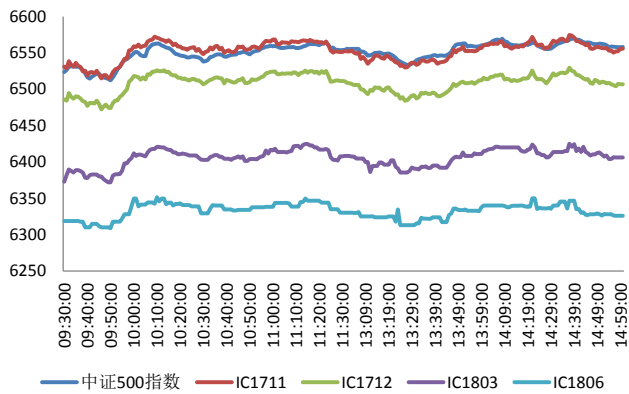
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



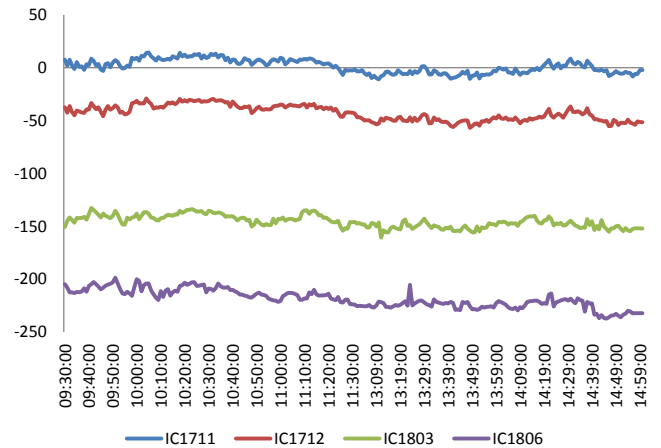
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：全线反弹

周四，美国众议院投票通过了税改法案，华尔街日报称，该税改法案将降低企业税，降低大部分家庭的个税，并将在未来十年缩减联邦税收 1.4 万亿美元。美国白宫经济学家 Hassett：税改计划可能会帮助美国经济实现 3% 的可持续性增长。美联储梅斯特（2018 年票委）：我们开始看到通胀正在逐步回升，逐步加息路径仍然是合适的政策路径。美联储卡普兰（2017 年票委）：预计美国 GDP 将在 2017 年增长 2.5%，2018 年增速也将超过 2%。美国截至 11 月 11 日当周初请失业金人数 24.9 万，预期 23.5 万，前值 23.9 万；续请失业救济人数 16 万，预期 190 万，前值 190.1 万。美国 10 月工业产出环比增 0.9%，预期增 0.5%，前值增 0.3%；10 月制造业产出环比增 1.3%，预期增 0.6%，前值增 0.1%。摩根士丹利对全球二十大经济体的财政政策进行分析后指出，立法体系分化、债务飙升，可能令各国政府明年难以快速采取财政行动。欧洲央行执委默施：欧元区仍需要货币政策刺激；可能在 12 月上调增速预期；认为未来会延长 QE 的想法是有误的。欧元区 10 月 CPI 终值同比升 1.4%，预期升 1.4%，初值升 1.5%；环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值升 0.4%；10 月核心 CPI 同比升 0.9%，预期升 0.9%，初值升 0.9%。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指全线上涨，纳指创收盘新高。道指收涨 0.8%，报 23458.36 点。纳指收涨 1.3%，报 6793.29 点。标普收涨 0.82%，报 2585.64 点。美国众议院投票通过税改议案。思科与沃尔玛公布财报后股价分别大涨 5.19% 和 10.9%。

### 欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指全线上涨。英国富时 100 指数收涨 0.19%，报 7386.94 点；法国 CAC40 指数收涨 0.66%，报 5336.39 点；德国 DAX 指数收涨 0.55%，报 13047.22 点。

### 港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.58% 报 29018.76 点，恒生国企指数涨 1.06% 报 11533.96 点，恒生红筹指数跌 0.23% 报 4350.19 点。全日大市成交 1138.7 亿港元，为连续第九日维持在千亿港元上方。内险股强势，腾讯控股、瑞声科技涨逾 2%，易鑫集团收涨 5.45%。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

发改委官员：今年新能源汽车应该可以达到 70 万辆左右的产销规模。全年新能源汽车产销在汽车的产销占比应该能到 2.4% 左右或者是接近 2.5%。国土部：国务院已批准同意将天然气水合物列为新矿种，成为我国第 173 个矿种。外管局副局长郑薇：在交易真实合规的基础上，支持跨境电商、市场采购等贸易新业态发展，打造透明、高效、便捷的外汇市场环境。杭州多家快递已经涨价，网点称并不提供打包纸箱，价格上涨的主要原因是运输和人力成本的增加。第四届世界互联网大会将于 2017 年 12 月 3 日—5 日在浙江省乌镇举行。日前，科技部召开新一代人工智能发展规划暨重大科技项目启动会，公布了首批国家新一代人工智能开放创新平台名单，“百度自动驾驶国家人工智能开放创新平台”入选，备受关注的是，借助 Apollo 计划，百度将无人车和自动驾驶产业化的时间点再度提前。上海市政府：未来五年上海地方国有企业每年将计划增量投资 8000 亿元左右，重点布局战略性新兴产业等领域。

### 2.2 风险因素

国内商品期货夜盘多数下跌。伦敦基本金属多数收跌。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日探底回升，但仍失守 3400 点。各大板块涨跌不一，保险、酒类、食品、生物科技等行业收红，港口、券商、煤炭、商业服务等行业领跌期指全线反弹。消息面上，新能源车、人工智能、电商物流等板块释放利好。综合来看，上日个股止跌反弹，但在银行券商走弱的压制下沪指失守 3400 点，目前来看近期宏观经济数据如期下滑及去杠杆信号利空经济预期，可能对股市有所扰动，短线市场仍有调整的空间，但中长期震荡中枢上行的趋势不改，本周 11 月合约到期，建议期指方面短期暂时观望，中长期维持偏多思路。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 16:00	货币供应M2同比	Oct	9.20%		8.80%	9.20% --
11/13/2017 16:00	New Yuan Loans CNY	Oct	783.0b	663.2b		1270.0b --
11/13/2017 16:00	总融资人民币	Oct	1100.0b	1040.0b		1820.0b 1833.4b
11/13/2017 16:00	货币供应M0年同比	Oct	7.00%		6.30%	7.20% --
11/13/2017 16:00	货币供应M1年同比	Oct	13.70%		13.00%	14.00% --
11/14/2017 10:00	零售销售额同比	Oct	10.50%		10.00%	10.30% --
11/14/2017 10:00	社会消费品零售	Oct	10.40%		10.30%	10.40% --
11/14/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Oct	7.30%		7.30%	7.50% --
11/14/2017 10:00	工业产值 同比	Oct	6.30%		6.20%	6.60% --
11/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Oct	6.70%		6.70%	6.70% --
11/14/2017 11:26	外国直接投资同比人民币	Oct	--		5.00%	17.30% --
11/16/2017 15:00	FX Net Settlement - Clients CNY	Oct	--	50.1b		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。