

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

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，成交量有所回升。各大板块涨跌不一，办公用品、券商、家用电器、保险等行业领涨，软饮料、建材、航天军工、港口等行业领跌。

期指市场：集体上涨

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为 2.09%，2.47%，0.65%，较指数现货之间的基差分别为升水 13.03、升水 14.70、贴水 38.35 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	4217.70	1.78	2.89
沪综指	3410.50	0.53	-0.56
深成指	11588.98	1.32	0.05
上证50	2987.17	1.56	4.39
中证500	6456.35	0.36	-2.39
国债指数	160.68	-0.01	-0.03

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1904.99	-0.28	-2.07
材料	2622.63	0.45	-1.61
工业	2664.53	0.75	-0.41
可选	6265.62	2.86	2.96
消费	14863.90	1.81	4.09
医药	10339.81	0.50	2.50
金融	6866.27	2.31	5.24
信息	2496.70	2.29	-2.67
电信	3974.38	4.77	2.02
公用	2064.14	0.45	1.57

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.81	0.79	-0.67
同业拆放(3个月)	4.62	0.05	1.98

● 后市展望及策略建议

消息面上，高端制造、信息、环保等板块释放利好。

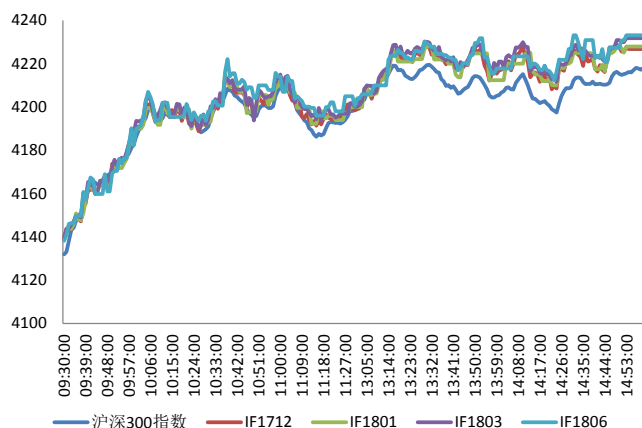
综合来看，上日市场震荡走高，但板块之间分化较大，金融板块强势拉升，对中小盘股存在吸虹效应，近期市场日内波动加大，短线市场仍有震荡调整的空间，建议期指方面短期暂时观望，但股市震荡中枢上行的趋势不改，中长期维持偏多思路，等待企稳后的低吸机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

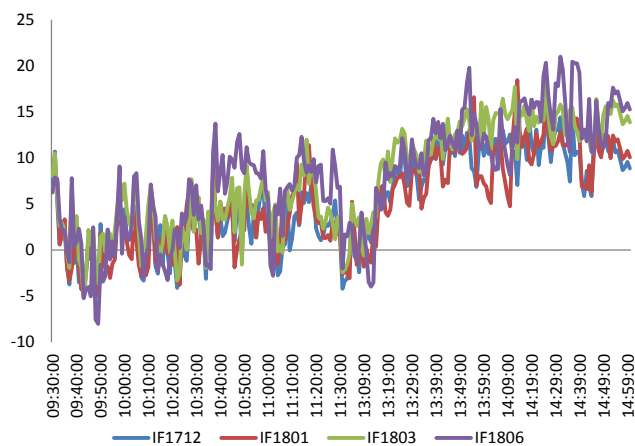
主力合约 IH1712、IF1712、IC1712
涨幅分别为 2.09%，2.47%，0.65%，
较指数现货之间的基差分别为升水 13.03、升水 14.70、贴水 38.35 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



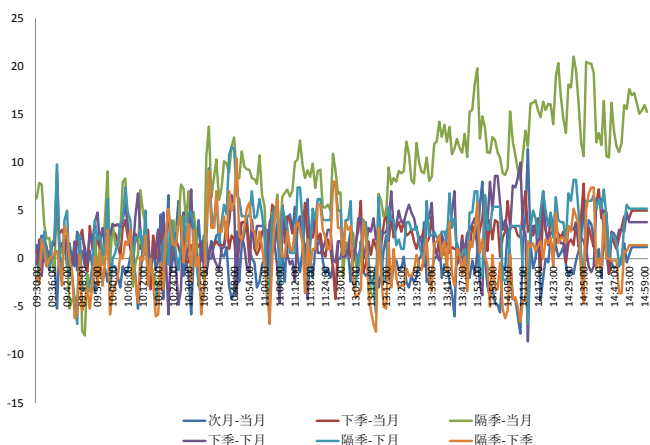
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



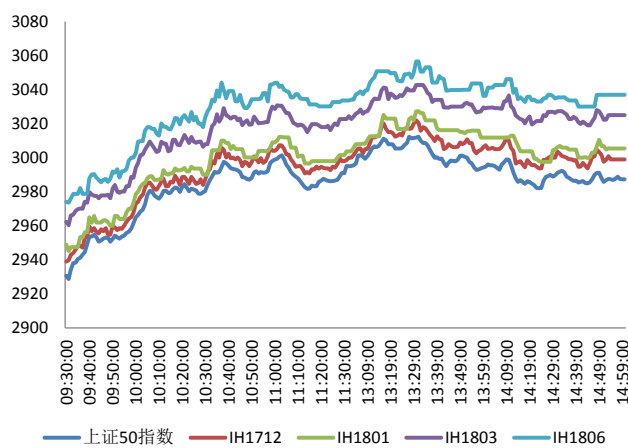
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



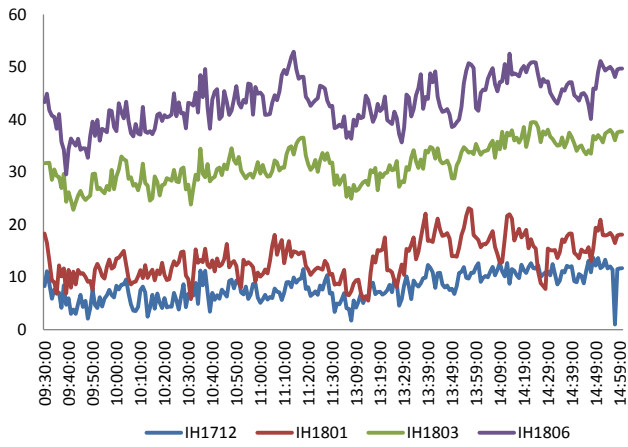
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



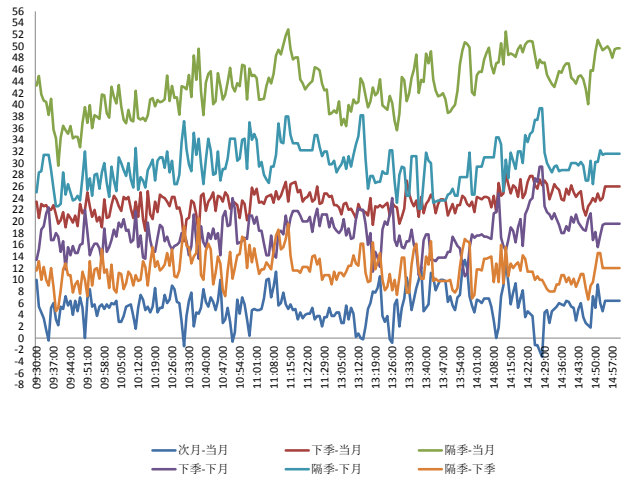
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



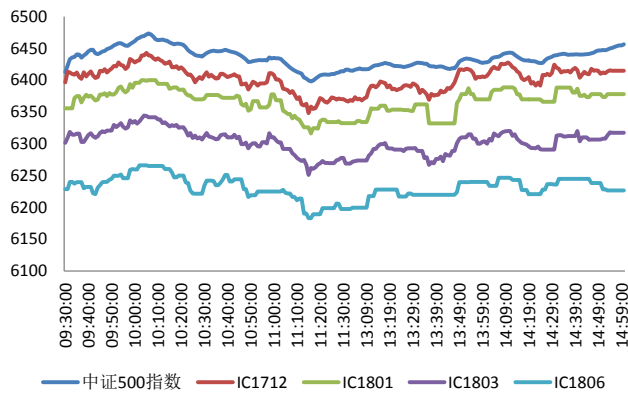
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



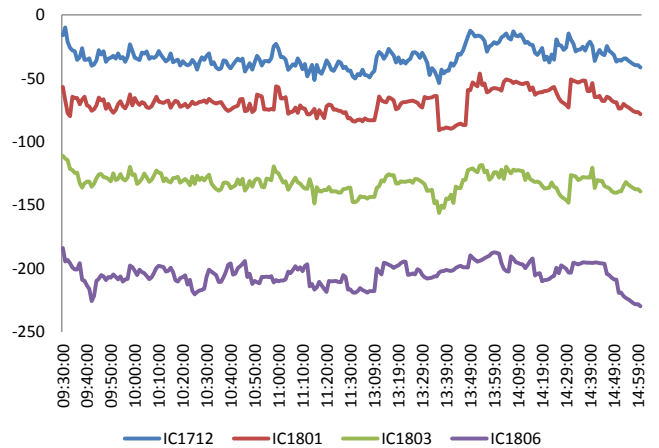
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：全线收高

周二，美联储主席耶伦提交辞职信，正式辞去美联储主席职务一职，同时提前6年辞去美联储理事职位，耶伦离去后特朗普将填补四个美联储理事空缺，经历了人事大变动的美联储将彻底打上特朗普的印记。美国国会参议院：银行委员会定于11月28日针对美联储主席提名人鲍威尔举行听证会。日本首相安倍晋三：将实施大胆的政策支持投资。欧盟委员会副主席东布罗夫斯基：欧盟针对投资企业设立的规则正在筹备中。土耳其央行下调银行在银行间市场隔夜拆借上的借款限制至零水平，自11月22日起生效。高盛发布2018年预测，认为美国经济增长远远领先于趋势，GDP增速或达2.5%，失业率将跌破4%，达到五十年以来最低水平，薪资增速将会加快，通胀将升至1.8%，美联储可能会在明年加息四次。英国央行委员麦卡弗蒂：在短期内，货币政策委员会将不太可能退出QE；在退出QE前，利率需要更高的水平。英国央行副行长坎利夫：英国并未沉迷于QE，当时机成熟时有可能十分缓慢的退出QE。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨0.68%，报23590.83点。纳指收涨1.06%，报6862.48点。标普收涨0.65%，报2599.03点。互联网小贷牌照被紧急叫停。拍拍贷收跌14.01%，简朴科技收跌10.81%，趣店收跌3.83%。趣店紧急公布1亿美元的股票回购项目。

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0.3%，报7411.34点；法国CAC40指数收涨0.41%，报5366.15点；德国DAX指数收涨0.83%，报13167.54点。

港股收高：

截止收盘，恒指收涨1.91%报29818.07点，续创近10年新高；国企指数涨2.91%报11874.37点，红筹指数涨1.37%报4356.25点。全日大市成交近1600亿港元，上日成交1082.4亿港元，连续第十二日超千亿港元。内险股集体大涨，中国平安涨8.84%市值达16422亿港元，成全球市值第二大保险公司。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部：1-10月国有企业利润总额23858.6亿元，同比增长24.6%；国有企业营业总收入419976亿元，同比增长15.4%；1-10月，有色、钢铁、煤炭、石油石化等行业利润同比增幅较大，电力等行业利润同比降幅较大。发改委：将以“一带一路”建设为重点，出台多项措施，统筹做好“引进来”和“走出去”工作。财政部第四批PPP申报项目，重点聚焦美丽乡村建设、生态环境治理等领域，投资额将超过2万亿元。银监会近日下发《关于中银金融资产投资有限公司开业的批复》，由此四大行的债转股实施机构全部落地。工信部副部长罗文表示，工信部将组织攻克一批共性质量技术问题，以智能家电、可穿戴设备、工业机器人、高档数控机床、国产大飞机等重点，加快破除重点领域质量瓶颈制约，推动制造业向中高端迈进。浙江省出台意见，拟到2022年，浙江信息化发展指数保持全国各省（区）第1位；培育形成信息经济核心制造业、高端装备制造业、时尚产业、环保制造业、新材料产业、软件及信息服务业6个万亿级产业。经济参考报：未来三年，我国高端智能再制造将聚焦医疗影像设备、重型机床及油气田装备等关键领域；到2020年，推动建立100家高端智能再制造示范企业、技术研发中心，带动再制造产业规模达到2000亿元。

2.2 风险因素

证券时报：资管新规剑指份额分级，分级基金或退出市场。深圳证监局与深圳市金融办联合对辖区21家地方交易场所开展了全面现场检查，采取多种方式深入核查了典型违规交易模式，下一步，将持续推进辖区地方交易场所清理工作，巩固现有成果。三一重工、京东方A股东拟减持。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，成交量有所回升。各大板块涨跌不一，办公用品、券商、家用电器、保险等行业领涨，软饮料、建材、航天军工、港口等行业领跌。期指继续全线收涨，IF及IH主力大涨且基差升水走扩。消息面上，高端制造、信息、环保等板块释放利好。综合来看，上日市场震荡走高，但板块之间分化较大，金融板块强势拉升，对中小盘股存在吸虹效应，近期市场日内波动加大，短线市场仍有震荡调整的空间，建议期指方面短期暂时观望，但股市震荡中枢上行的趋势不改，中长期维持偏多思路，等待企稳后的低吸机会。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 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 --
11/27/2017 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。