

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12月7日 星期四

内容提要

● 行情回顾

现货市场：V型反转

沪指上个交易日跳空 3300 点，继续下探，尾盘反转回升。各大板块涨跌不一，半导体、办公用品、互联网、航天军工等行业领涨，机场、保险、日用化工、钢铁等行业领跌。

期指市场：涨跌不一

主力合约 IH1712、IF1712、IC1712，涨幅分别为-1.38%，-0.85%，0.64%，收盘价较指数现货之间的基差分别为贴水 8.33、贴水 27.82、贴水 40.80 点。

外盘市场：多数收跌

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收低

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4015.82	-0.60	-0.94
沪综指	3293.97	-0.29	-1.32
深成指	10911.33	0.52	-1.54
上证50	2875.73	-1.19	-0.61
中证500	6172.80	0.65	-2.30
国债指数	160.87	0.00	0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1933.30	-0.39	-0.70
材料	2580.13	-1.11	-3.98
工业	2615.92	-0.10	-0.16
可选	5726.70	-0.56	-0.70
消费	13594.10	-0.99	0.26
医药	9734.04	-0.36	0.74
金融	6611.13	-1.10	-1.52
信息	2327.40	-1.57	-1.61
电信	3545.24	-2.26	-2.81
公用	2020.96	-0.58	-0.42

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.57	-0.23	-4.10
同业拆放(3个月)	4.78	-0.15	0.83

● 后市展望及策略建议

消息面上，国企改革、光伏、5G 等板块释放利好。

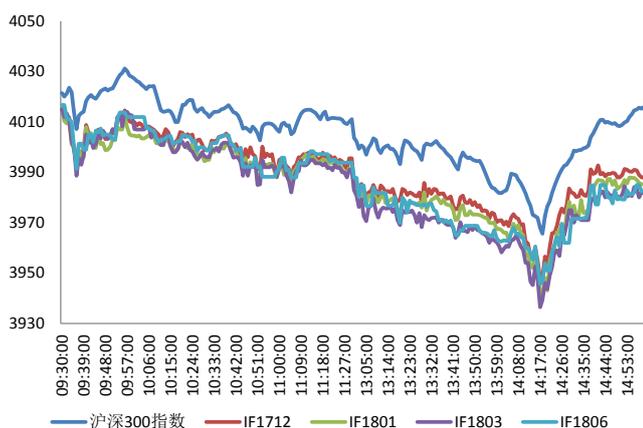
综合来看，上日金融及周期板块大幅调整，中小创股超跌反弹。目前市场风险偏好下降，十二月解禁压力较大，市场暂无持续热点，预计短期市场维持弱势，时间上仍需调整，建议减少股票仓位或采取套保策略，近期指数日内波动加剧，建议期指暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

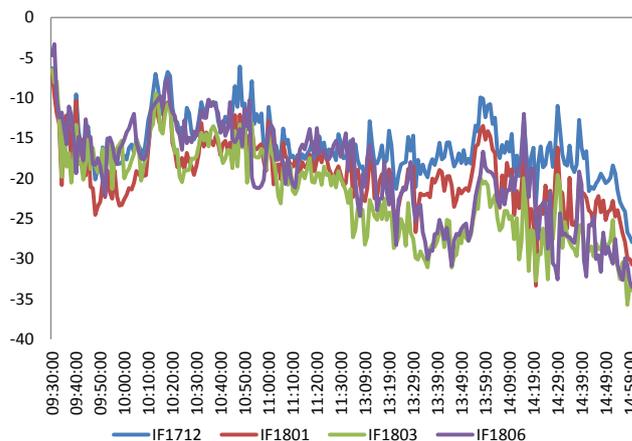
主力合约 IH1712、IF1712、IC1712
 涨幅分别为-1.38%，-0.85%，0.64%，
 收盘价较指数之间的基差分别为贴水 8.33、贴水 27.82、贴水 40.80 点。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



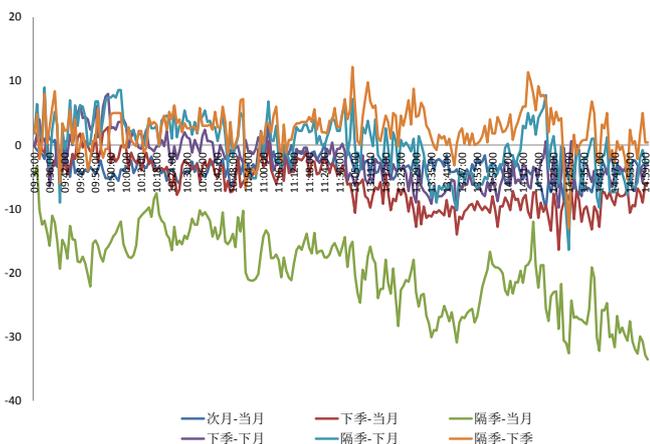
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



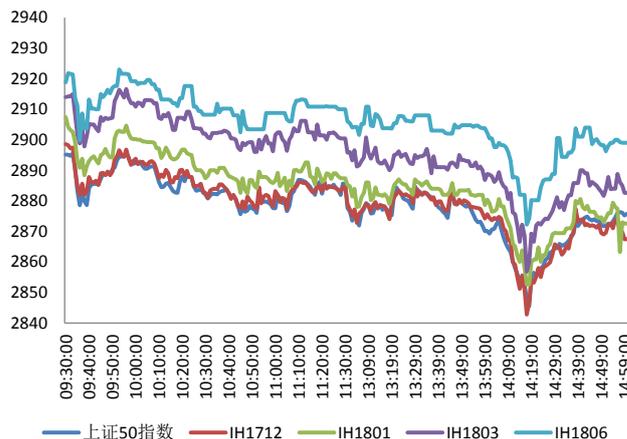
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

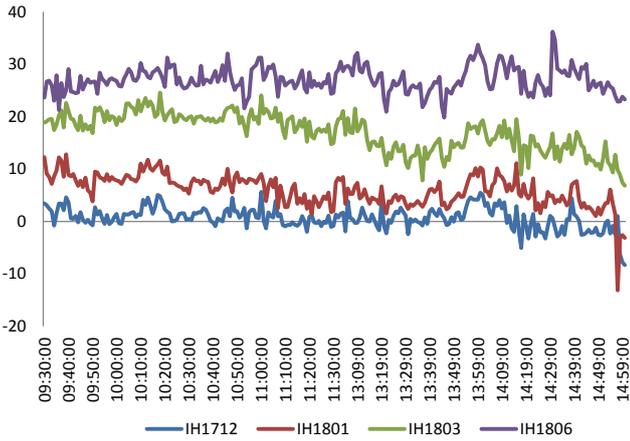
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



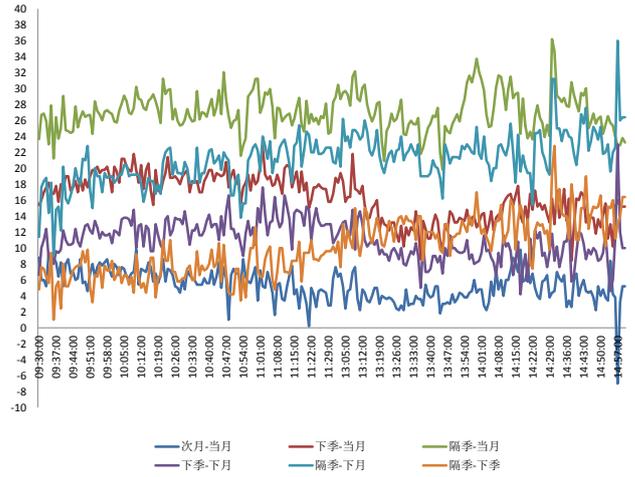
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势

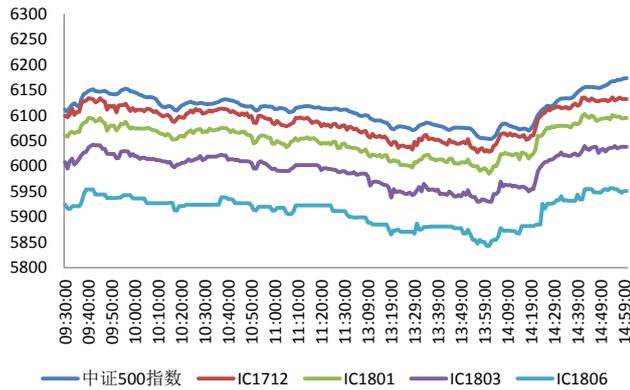


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



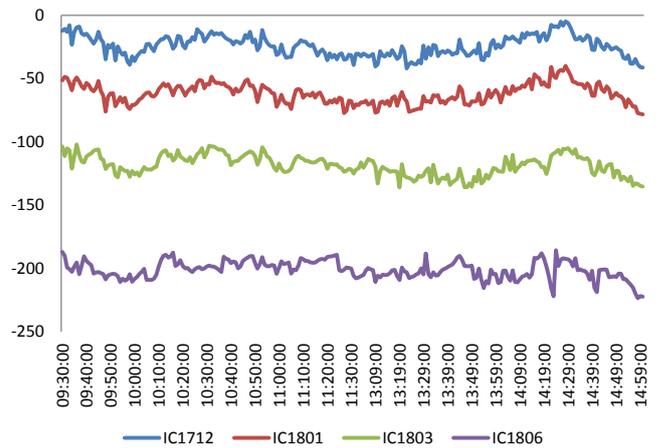
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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：多数收跌

周三，美国众议院规则委员会主席 Sessions：规则委员会批准将政府融资授权延长至 12 月 22 日，预计众议院最早将在周四(12 月 7 日)举行全体表决。美国国会参议院以 51-47 票决定，在税改议案会议上加入众议院，共同推送税改立法。美国 11 月 ADP 就业人数增 19 万，预期增 18.5 万，前值增 23.5 万。11 月非农数据将于周五出炉。21 家大型投行预测显示，美国 11 月季调后非农就业人口增幅料介于 16.5 万-22.5 万，失业率料介于 4.0%-4.2%，平均时薪年率增幅料介于 2.5%-2.7%。美国三季度非农生产力终值增 3%，连增六个季度，预期增 3.3%，初值增 3%；三季度非农单位劳动力成本终值降 0.2%，预期增 0.2%，初值增 0.5%。穆迪确认日本 A1 评级，前景展望稳定，日本长期本外币债券和存款评级上限仍为 AAA。欧洲央行执委默施：欧元区经济复苏持续强劲，按照既定路线继续资产购买计划不再是必要的；如果过早去除货币刺激政策，可能使得资产价格大幅波动。日本央行审议委员政井贵子：通过控制收益率曲线的极度宽松货币政策为经济提供强劲支撑，须继续考虑超宽松货币政策的效果和副作用。德国 10 月季调后工厂订单环比增 0.5%，预期降 0.2%，前值增 1%；经工作日调整后工厂订单同比增 6.9%，预期增 7%，前值增 9.5%。加拿大央行维持基准利率 1% 不变，符合预期。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，科技股反弹助推纳指收高。道指收跌 0.16%，报 24140.91 点。纳指收涨 0.21%，报 6776.38 点。标普 500 指数收跌 0.01%，报 2629.27 点，连跌四日。油价下跌令能源板块承压。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数下跌。法国 CAC40 指数收跌 0.02%，报 5374.35 点；德国 DAX 指数收跌 0.38%，报 12998.85 点；英国富时 100 指数收涨 0.28%，报 7348.03 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收跌 2.14% 报 28224.8 点，创 2016 年 11 月 9 日以来最大单日跌幅；国企指数跌 2.8% 报 11162.58 点，红筹指数跌 2.18 报 4210.95 点。全日大市成交放大至 1626.5 亿港元，上日成交 1018.6 亿港元。资源股、科技股、汽车股重挫，舜宇光学科技跌逾 12%，吉利汽车跌逾 8%，瑞声科技跌逾 7%，腾讯控股跌近 3%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行主管金融时报：预计央行会在本月中旬再开展 MLF 操作，可能改用 28 天期逆回购品种供应跨年资金；普惠金融降准估算将释放长期流动性 3000 亿，加上年末财政可能支出超 1 万亿，跨年跨春节流动性供应有保障。经济参考报：目前第三批国企混改试点正在做前期工作，方案近日要上报，业内专家认为，与前两批不同，油气、铁路等垄断行业以及钢铁、煤炭、电力等存在产能过剩行业的国企将是第三批混改的重头戏，特别是东北三省、河北等相关行业的地方国企尤为引人注目。体育总局、教育部联合印发指导意见，鼓励兴办多种形式的青少年体育训练机构，引导社会资本参与青少年校外体育活动和户外营地等建设等。工信部官员：以电子商务为代表的信息经济正成为经济增长新动能，预计到 2020 年信息消费规模将达 6 万亿元，拉动相关领域产出达 15 万亿元。新疆“十三五”太阳能发电发展规划印发：大力推进国家大型太阳能发电基地建设，加快南疆等区域太阳能资源开发利用，重点打造“两大基地，四大集群”，实施光伏领跑者计划，积极推进分布式光伏发展。山西将对煤电企业实施差异化金融政策，“十三五”期间原则上不再新增煤电规划建设规模；对未核先建、违规核准和批建不符等违规煤电项目，一律不得通过贷款、发债、上市等方式提供融资。中国电信在雄安、深圳、上海、苏州、成都、兰州等六个城市全部开通 5G 试点，标志着 5G 试点工作进入新阶段。

2.2 风险因素

银监会就商业银行流动性风险管理办法（修订意见稿）征求意见，本次修订的主要内容包括：一是新引入三个量化指标（净稳定资金比例、优质流动性资产充足率、流动性匹配率），二是进一步完善流动性风险监测体系，三是细化了流动性风险管理相关要求，如日间流动性风险管理、融资管理等。

2.3 投资建议

沪指上个交易日跳空 3300 点，继续下探，尾盘反转回升。各大板块涨跌不一，半导体、办公用品、互联网、航天军工等行业领涨，机场、保险、日用化工、钢铁等行业领跌。期指涨跌不一，三大期指主力贴水均有所走扩。消息面上，国企改革、光伏、5G 等板块释放利好。综合来看，上日金融及周期板块大幅调整，中小创股超跌反弹。目前市场风险偏好下降，十二月解禁压力较大，市场暂无持续热点，预计短期市场维持弱势，时间上仍需调整，建议减少股票仓位或采取套保策略，近期指数日内波动加剧，建议期指暂时观望。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
11/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Oct	--	25.10%	27.70%	--
11/30/2017 09:00	制造业采购经理指数	Nov	51.4	51.8	51.6	--
11/30/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Nov	--	54.8	54.3	--
11/30/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Oct	--	1.46%	1.85%	--
11/30/2017 10:00	彭博11月中国调查 (表格)					
12/01/2017 09:45	财新中国PMI制造业	Nov	50.9	50.8	51	--
12/05/2017 09:45	财新中国PMI综合	Nov	--	51.6	51	--
12/05/2017 09:45	财新中国PMI服务业	Nov	--	51.9	51.2	--
12/07/2017	外汇储备	Nov	\$3123.5b	--	\$3109.2b	--
12/08/2017	贸易余额	Nov	\$35.00b	--	\$38.17b	\$38.19b
12/08/2017	出口同比人民币	Nov	2.00%	--	6.10%	--
12/08/2017	进口同比人民币	Nov	13.10%	--	15.90%	--
12/08/2017	贸易余额人民币	Nov	233.00b	--	254.47b	--
12/08/2017	出口同比	Nov	5.30%	--	6.90%	--
12/08/2017	进口同比	Nov	12.50%	--	17.20%	--
12/08/2017 12/18	外国直接投资同比人民币	Nov	--	--	5.00%	--
12/09/2017 09:30	CPI 同比	Nov	1.80%	--	1.90%	--
12/09/2017 09:30	PPI同比	Nov	5.90%	--	6.90%	--
12/10/2017 12/15	货币供应M2同比	Nov	8.90%	--	8.80%	--
12/10/2017 12/15	货币供应M1年同比	Nov	12.80%	--	13.00%	--
12/10/2017 12/15	货币供应M0年同比	Nov	6.50%	--	6.30%	--
12/10/2017 12/15	New Yuan Loans CNY	Nov	800.0b	--	663.2b	--
12/10/2017 12/15	总融资人民币	Nov	1250.0b	--	1040.0b	1038.7b
12/12/2017 08:01	人力资源调查	1Q	--	--	9%	--

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。