

日度报告

兴证期货·研发产品系列

金融衍生品研究·股指期货

节前谨慎观望

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26日 星期二

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走低

沪指上个交易日反弹无力，午后跌幅扩大。各大板块多数收跌，贵金属、房地产、家用电器、酒类等行业领涨，电脑硬件、航天军工、陆路运输、港口等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4041.54	-0.32	1.41
沪综指	3280.46	-0.50	0.38
深成指	11005.50	-0.80	0.41
上证50	2880.10	-0.02	1.80
中证500	6185.59	-0.92	-0.23
国债指数	160.94	-0.05	-0.03

期指市场：集体收跌

主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，涨幅分别为-0.21%，-0.50%，-1.18%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1911.31	-0.68	0.36
材料	2560.64	-0.47	-0.17
工业	2598.71	-0.74	0.78
可选	5977.08	0.35	1.77
消费	15122.77	0.31	3.44
医药	10183.44	0.33	3.29
金融	6508.96	-0.17	1.49
信息	2372.48	-0.37	1.58
电信	3636.44	-0.36	0.72
公用	1968.38	-0.74	-1.11

外盘市场：圣诞休市

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.57	-1.65	-5.66
同业拆放(3个月)	4.91	0.38	1.54

● 后市展望及策略建议

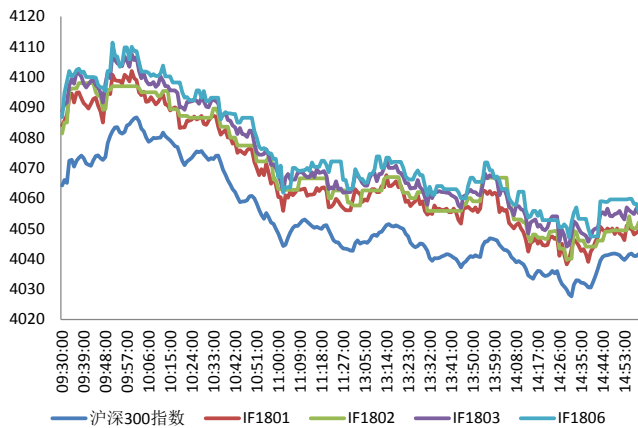
消息面上，消费、人工智能、交通运输、物流等板块释放利好。综合来看，上日市场冲高无力后震荡走弱，中小创股跌幅较大。本周是2017年最后交易周，解禁市值在今年排名第二高，加上节前资金有流出压力，预计短期市场仍将维持弱势，建议投资者保持谨慎观望，逢高减仓或采取期指套保策略。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

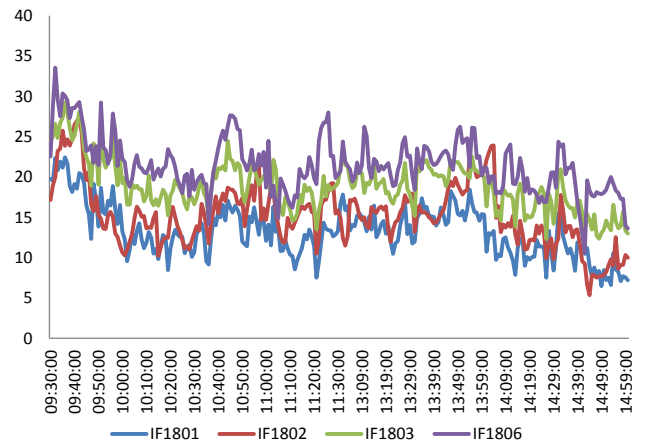
主力合约 IH1801、IF1801、IC1801，
涨幅分别为-0.21%，-0.50%，-1.18%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



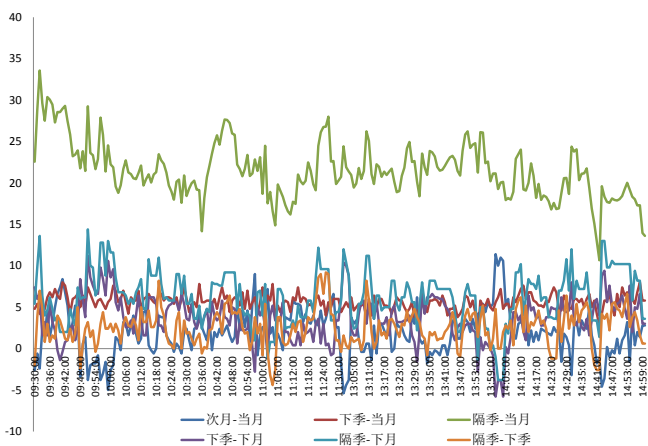
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



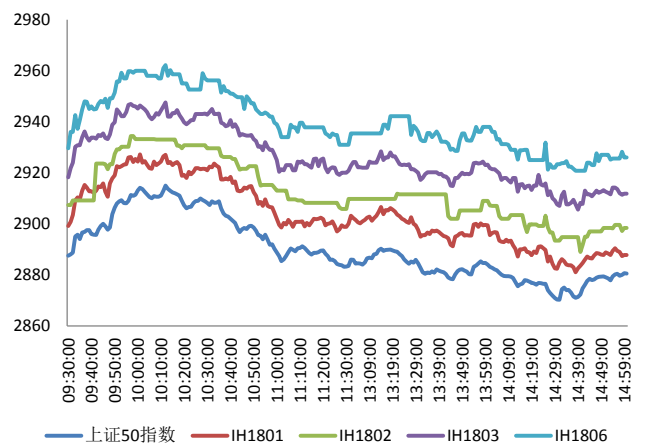
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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

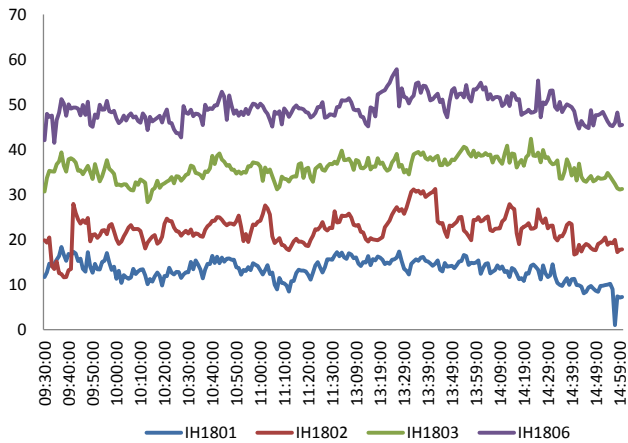
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

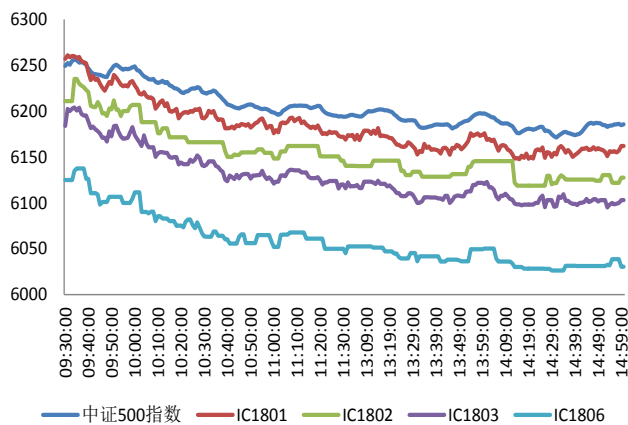
图 5 上证 50 股指期货各合约基差

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势

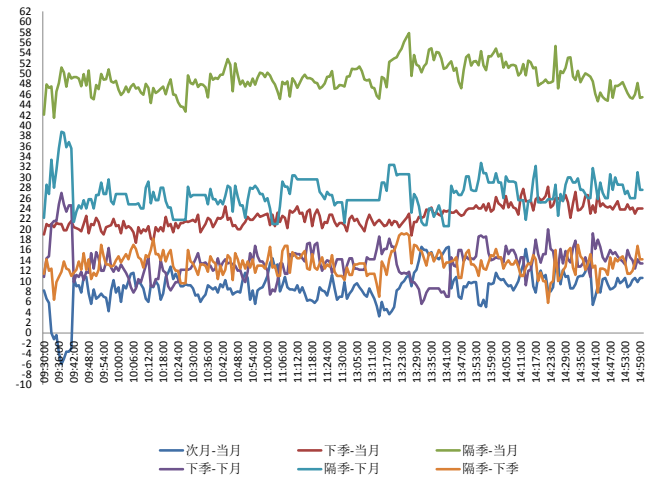


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图

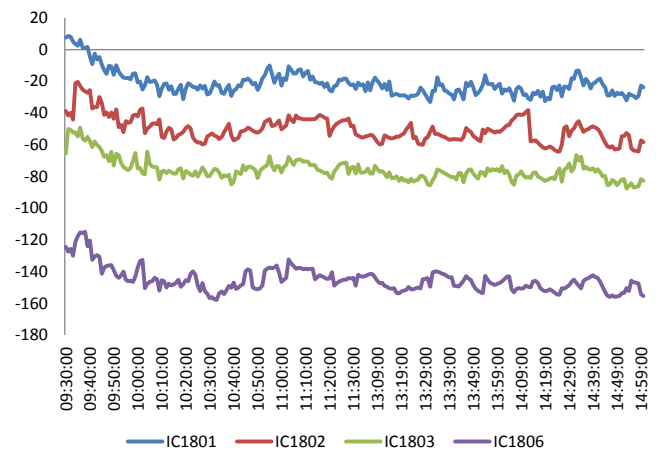


资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



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

表 股指期货各合约升贴水情况

当前合约	期货结算价	指数收盘价	期现差	升贴水率	最后交易日	可交易天数	年化升水率
IF1801.CFE	4,047.0	4,041.5	5.5	0.14%	2018-01-19	18	1.82%
IF1802.CFE	4,047.8	4,041.5	6.3	0.15%	2018-02-22	37	1.01%
IF1803.CFE	4,052.0	4,041.5	10.5	0.26%	2018-03-16	53	1.18%
IF1806.CFE	4,055.4	4,041.5	13.9	0.34%	2018-06-15	114	0.73%
IH1801.CFE	2,888.0	2,880.1	7.9	0.27%	2018-01-19	18	3.69%
IH1802.CFE	2,898.4	2,880.1	18.3	0.64%	2018-02-22	37	4.16%
IH1803.CFE	2,913.0	2,880.1	32.9	1.14%	2018-03-16	53	5.22%
IH1806.CFE	2,926.4	2,880.1	46.3	1.61%	2018-06-15	114	3.41%
IC1801.CFE	6,156.2	6,185.6	-29.4	-0.48%	2018-01-19	18	-6.39%
IC1802.CFE	6,123.8	6,185.6	-61.8	-1.00%	2018-02-22	37	-6.53%
IC1803.CFE	6,103.8	6,185.6	-81.8	-1.32%	2018-03-16	53	-6.04%
IC1806.CFE	6,034.2	6,185.6	-151.4	-2.45%	2018-06-15	114	-5.20%

资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：圣诞休市

周一，野村证券：预计税改将在 2018 年令美国 GDP 增速多上升 0.7%，2019 年多上升 0.2%。俄罗斯央行行长纳比乌琳娜：今年俄罗斯 CPI 将低于 3%，将关键利率过渡到 6%-7% 需要 1-2 年时间。日本央行理事宫野谷笃：日本央行货币政策无疑对银行利润有很大影响；即便货币政策正常化，银行业也不应期望利润大幅反弹；多家银行面临中长期净亏损的风险。

美股休市：

欧股休市：

港股休市：

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部召开 2017 全国商务工作会议媒体吹风会，会议透露，明年将全面启动“消费升级行动计划”，这是商务部在消费领域提出的未来五年的重点工作举措。工信部工作会议要求 2018 重点抓好以下工作：深入实施“中国制造 2025”，全面推进网络强国建设；推动互联网、大数据、人工智能与制造业深度融合，发展壮大数字经济；推动军民融合深度发展。交通部部署明年要做好 12 项重点工作，新增高速公路通车里程 5000 公里，新改建国省干线公路 1.6 万公里，新改建农村公路 20 万公里；加快推进物流大通道和综合货运枢纽建设；持续推进无车承运人试点，支持平台型物流企业和企业联盟发展等。交通部透露，今年政府还贷二级公路收费基本取消，通过实施公路绿色通道、差异化收费等多项举措，实现降低物流成本 880 多亿元。明年高速公路分时段差异化收费试点将稳步扩大。商务部：要进一步推进跨境电商综合试验区建设，适时扩大综合试验区范围；提高市场采购贸易方式便利化水平，推动出台更多综服企业支持政策。

2.2 风险因素

证监会核发 9 家企业 IPO 批文，筹资总金额不超过 95 亿元。央行金融市场司司长纪志宏回应“现金贷”：为防范化解相关风险，央行会同相关部门组织开展互联网金融风险专项整治，下一步将实施穿透式监管，贯彻落实好所有金融业务都要纳入监管的基本要求。证券日报：业内人士认为，对现金贷监管政策出台的窗口期或在半年之内。Wind 数据统计显示，本周共有 31 家公司合计 39.49 亿股限售股陆续解禁，解禁市值为 430.55 亿元，环比升两成。

2.3 投资建议

沪指上个交易日反弹无力，午后跌幅扩大。各大板块多数收跌，贵金属、房地产、家用电器、酒类等行业领涨，电脑硬件、航天军工、陆路运输、港口等行业领跌。期指全线下跌，IF 及 IH 升水收窄，IC 贴水走扩。消息面上，消费、人工智能、交通运输、物流等板块释放利好。综合来看，上日市场冲高无力后震荡走弱，中小创股跌幅较大。本周是 2017 年最后交易周，解禁市值在今年排名第二高，加上节前资金有流出压力，预计短期市场仍将维持弱势，建议投资者保持谨慎观望，逢高减仓或采取期指套保策略。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
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 15:54	外汇储备	Nov	\$3123.5b	\$3119.3b	\$3109.2b	--
12/08/2017 11:12	出口同比人民币	Nov	2.00%	10.30%	6.10%	6.00%
12/08/2017 11:12	进口同比人民币	Nov	12.50%	15.60%	15.90%	--
12/08/2017 11:12	贸易余额人民币	Nov	240.80b	263.60b	254.47b	253.72b
12/08/2017 11:35	出口同比	Nov	5.30%	12.30%	6.90%	6.80%
12/08/2017 11:35	进口同比	Nov	13.00%	17.70%	17.20%	--
12/08/2017 11:35	贸易余额	Nov	\$35.00b	\$40.21b	\$38.17b	\$38.06b
12/09/2017 09:30	CPI 同比	Nov	1.80%	1.70%	1.90%	--
12/09/2017 09:30	PPI同比	Nov	5.80%	5.80%	6.90%	--
12/11/2017 17:00	货币供应M2同比	Nov	8.90%	9.10%	8.80%	--
12/11/2017 17:00	货币供应M1年同比	Nov	12.90%	12.70%	13.00%	--
12/11/2017 17:00	货币供应M0年同比	Nov	6.50%	5.70%	6.30%	--
12/11/2017 17:00	New Yuan Loans CNY	Nov	800.0b	1120.0b	663.2b	--
12/11/2017 17:00	总融资人民币	Nov	1250.0b	1600.0b	1040.0b	1038.7b
12/12/2017 08:01	人力资源调查	1Q	--	8%	9%	--
12/14/2017 10:00	外国直接投资同比人民币	Nov	--	90.70%	5.00%	--
12/14/2017 10:00	零售销售额同比	Nov	10.30%	10.20%	10.00%	--
12/14/2017 10:00	社会消费品零售	Nov	10.30%	10.30%	10.30%	--
12/14/2017 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Nov	7.20%	7.20%	7.30%	--
12/14/2017 10:00	工业产值 同比	Nov	6.10%	6.10%	6.20%	--
12/14/2017 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Nov	6.60%	6.60%	6.70%	--
12/18/2017 09:30	China November Property Prices					
12/18/2017 15:10	FX Net Settlement - Clients CNY	Nov	--	-31.2b	50.1b	--
12/19/2017 10:00	彭博12月中国调查 (表格)					
12/27/2017 09:30	Industrial Profits YoY	Nov	--	--	25.10%	--
12/28/2017 09:00	Swift全球支付人民币	Nov	--	--	1.46%	--
12/28/2017	BoP Current Account Balance	3Q F	--	--	\$37.1b	--
12/31/2017 09:00	制造业采购经理指数	Dec	51.7	--	51.8	--
12/31/2017 09:00	非制造业采购经理指数	Dec	54.9	--	54.8	--

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。