

兴证期货·研发中心

2018年5月2日 星期三

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

021-20370976

gaoxy@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: V 型走势

沪指上个交易日 V 型走势, 各大行业多数收涨, 机场、医疗、生物科技、制药等行业领涨, 食品、保险、半导体、办公用品等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3756.88	0.04	-0.11
沪综指	3082.23	0.23	0.35
深成指	10326.46	0.33	-0.79
上证50	2653.54	-0.47	0.23
中证500	5860.98	0.22	-0.34
国债指数	163.92	-0.01	-0.02

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1826.04	1.21	0.77
材料	2428.85	0.77	-0.74
工业	2418.95	0.62	1.50
可选	5488.26	-0.39	-1.26
消费	13505.85	-3.13	-2.02
医药	11208.23	1.91	3.00
金融	5987.29	-0.07	0.03
信息	2119.21	-3.62	-5.77
电信	2972.09	-1.95	-0.22
公用	1853.55	1.09	1.10

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1805、IH1805、IC1805, 涨幅分别为 0.25%, -0.31%, 0.48%。

外盘市场: 多数收涨

美股涨跌不一

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.92	5.64	6.33
同业拆放(3个月)	4.01	0.38	-0.25

● 后市展望及策略建议

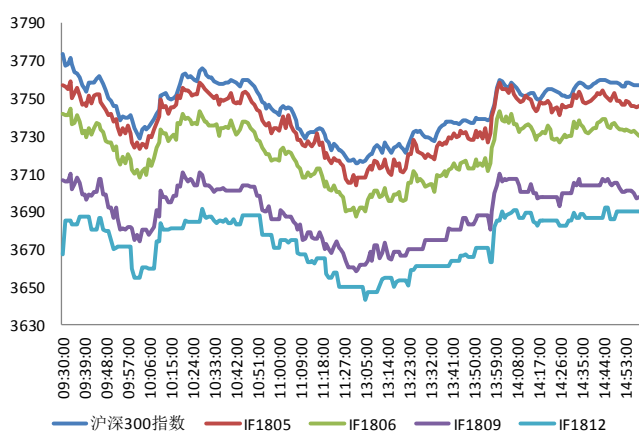
综合来看, 上日中小创股走势较强。三大期指中 IF 及 IC 前二十名主力多空双方净增空仓, IH 前二十名主力多空双方净增多仓。市场情绪有所好转, 三大期指基差均小幅修复, 其中 IC 基差贴水收窄幅度较大。五一假期后资金回流, 资管新规落地松于市场预期, 短期内市场有望反弹, 建议期指偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

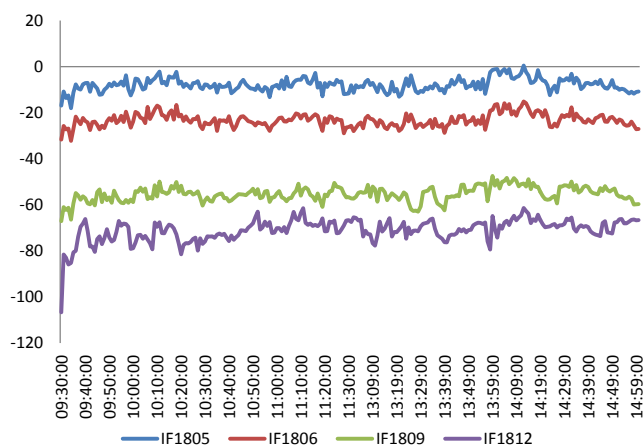
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，
涨幅分别为 0.25%，-0.31%，0.48%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



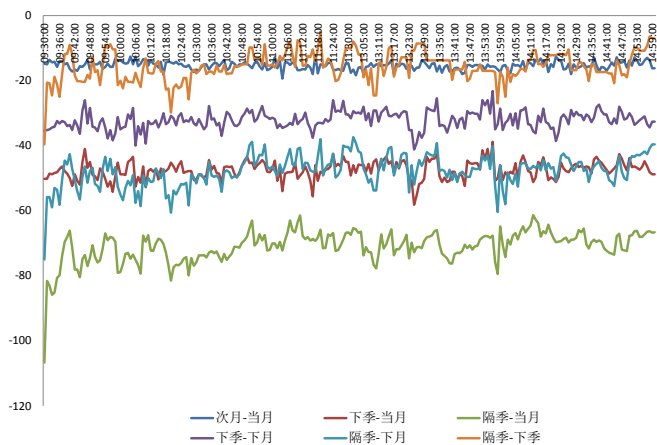
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



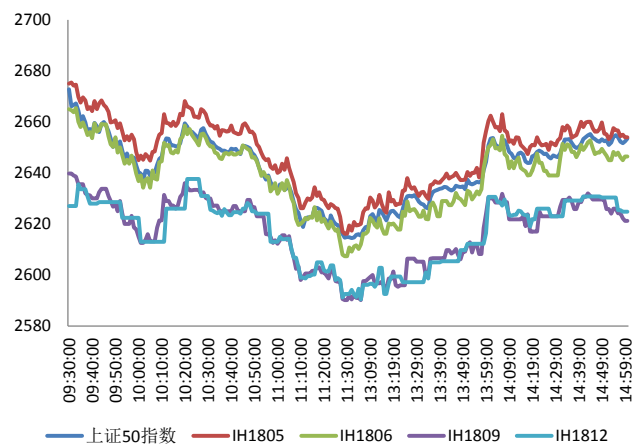
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



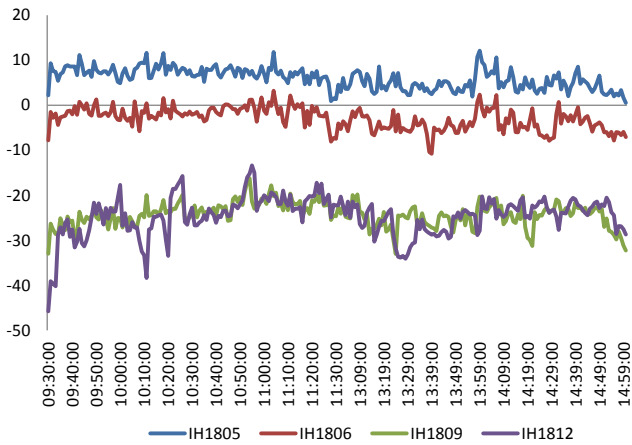
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



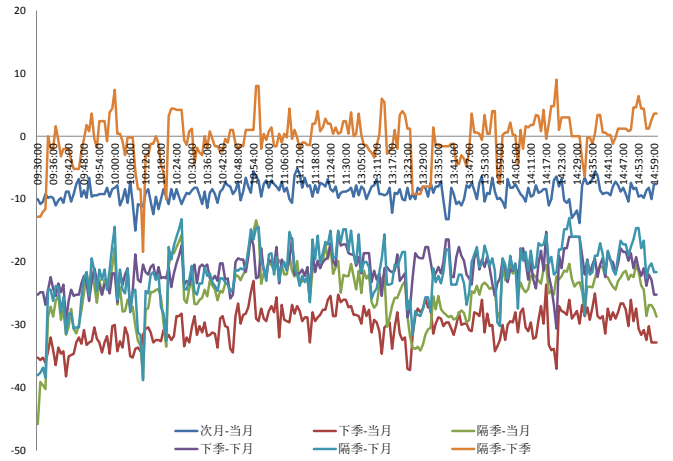
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



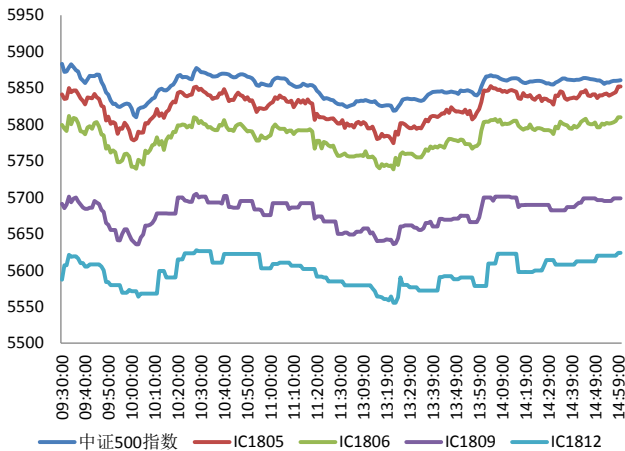
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



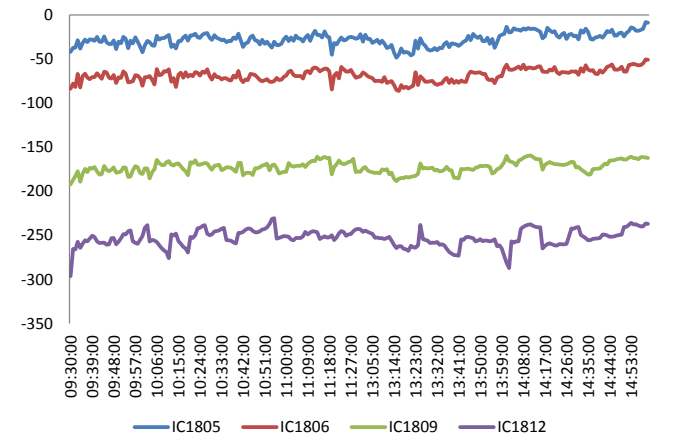
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

表 1 2018 年 4 月 27 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/27	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率	2018/4/26 升贴水	2018/4/26 升贴水率
IF1805.CFE	3,746.0	3,756.9	-10.9	-0.29%	2018-05-18	13	-5.39%	-20.1	-0.54%
IF1806.CFE	3,729.8	3,756.9	-27.1	-0.72%	2018-06-15	33	-5.29%	-35.5	-0.95%
IF1809.CFE	3,697.2	3,756.9	-59.7	-1.59%	2018-09-21	102	-3.77%	-73.7	-1.96%
IF1812.CFE	3,690.2	3,756.9	-66.7	-1.77%	2018-12-21	161	-2.67%	-88.5	-2.36%
IH1805.CFE	2,654.0	2,653.5	0.5	0.02%	2018-05-18	13	0.32%	0.6	0.02%
IH1806.CFE	2,646.4	2,653.5	-7.1	-0.27%	2018-06-15	33	-1.97%	-11.2	-0.42%
IH1809.CFE	2,621.2	2,653.5	-32.3	-1.22%	2018-09-21	102	-2.89%	-36.0	-1.35%
IH1812.CFE	2,624.8	2,653.5	-28.7	-1.08%	2018-12-21	161	-1.63%	-39.0	-1.46%
IC1805.CFE	5,852.2	5,861.0	-8.8	-0.15%	2018-05-18	13	-2.79%	-41.6	-0.71%
IC1806.CFE	5,810.0	5,861.0	-51.0	-0.87%	2018-06-15	33	-6.38%	-78.2	-1.34%
IC1809.CFE	5,698.6	5,861.0	-162.4	-2.77%	2018-09-21	102	-6.57%	-183.4	-3.14%
IC1812.CFE	5,623.8	5,861.0	-237.2	-4.05%	2018-12-21	161	-6.08%	-261.0	-4.46%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 27 日股指期货主力合约持仓情况

合约代码	总成交量	前成交量	总持仓量	持仓量 变化	前二十名 多头持仓	比上交易日 增减	前二十名 空头持仓	比上交易日 增减	前二十名 净增多仓
IF1805.CFE	20530	1068	23422	-319	16367	-173	17579	-114	-59
IF1806.CFE	3499	467	13773	-81	9735	104	11584	-118	222
IF1809.CFE	449	-135	4245	10					
IF1812.CFE	172	-9	334	87					
IF总计	24650	1391	41774	-303					
IH1805.CFE	16104	2254	16014	98	11150	477	12516	132	345
IH1806.CFE	1823	231	6803	112					
IH1809.CFE	445	96	3185	106					
IH1812.CFE	168	58	256	90					
IH总计	18540	2639	26258	406					
IC1805.CFE	10844	398	18887	139	14450	126	14507	166	-40
IC1806.CFE	1451	213	12372	105	10694	113	10468	93	20
IC1809.CFE	299	-57	4789	1					
IC1812.CFE	107	-8	262	19					
IC总计	12701	546	36310	264					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周二，美国白宫宣布，特朗普推迟对欧盟、加拿大、墨西哥关税问题作出决定至6月1日；与阿根廷、澳大利亚以及巴西达成原则性协议。欧盟对此回应称，美国应全面且永久性地豁免欧盟的钢铝关税。美国此前决定对进口钢和铝分别加征25%和10%关税，但欧盟等盟友国得到暂时性的豁免权。特朗普发推：美国代表团将赴中国去解决巨大的贸易逆差问题。美国商务部部长罗斯：美国延长对欧盟的关税豁免，因为就减少贸易纠纷的讨论取得成果；美国经济的未来在于知识产权；5G是美国政府考虑的优先事项；预计在本周末结束和中国的贸易谈判，并返回美国；对与中国的贸易协议“抱有希望”。美国财政部：在美国对俄罗斯制裁目标中，延长对所持EN+、GAZ和俄罗斯铝业债券和其他金融资产转账或剥离的截止日期至6月6日。美国4月ISM制造业指数57.3，预期58.5，前值59.3；4月ISM制造业就业指数54.2，前值57.3。韩国4月对华出口增幅达23%，连续第18个月实现增长，得益于中国市场对韩国存储芯片、石化产品和机械的强劲需求。澳洲联储维持指标利率在1.50%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，道指收跌0.27%，报24099.05点，连续第三日收跌；纳指收涨0.91%，报7130.70点；标普500指数收涨0.25%，报2654.80点。科技股走高，苹果、谷歌、特斯拉均收涨逾2%。投资者关注企业财报与美联储会议。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指连续三日集体收涨。英国富时100指数收涨0.15%，报7520.36点；法国CAC40指数收涨0.68%，报5520.50点；德国DAX指数收涨0.25%，报12612.11点。

港股收高：

A股休市期间，4月30日港股照常交易，比A股多出一个交易日。当天，恒生指数和恒生国企指数高开高走分别大涨1.74%和2.19%。受资管新规过渡期延长利好影响，内资金融股大涨。

2. 走势展望

2.1 正面因素

4 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.4, 非制造业 PMI 连续八个月保持在 54 以上。经济参考报: 据悉, 促消费升级的系列政策将迎来密集发布, 在创新发展流通、完善消费供给、倡导绿色消费、优化消费环境等领域发力, 加快推进消费升级。黑龙江印发推进全省医药产业发展行动计划指出, 到 2020 年末, 实现中药种植、研发、加工、销售等全产业链发展, 全省中药材种植和抚育面积达到 150 万亩; 全省医药工业实现主营业务收入 560 亿元, 年均增长 10% 以上, 增加值 180 亿元, 年均增长 10% 以上。

2.2 风险因素

央行、证监会、银保监会等四部委联合发布资管新规: 不得承诺保本保收益, 打破刚性兑付; 严格非标准化债权类资产投资要求, 禁止资金池, 防范影子银行风险和流动性风险。沪、深证券交易所加强重点监控账户管理工作。

2.3 投资建议

沪指上个交易日 V 型走势, 各大行业多数收涨, 机场、医疗、生物科技、制药等行业领涨, 食品、保险、半导体、办公用品等行业领跌。综合来看, 上日中小创股走势较强。三大期指中 IF 及 IC 前二十名主力多空双方净增空仓, IH 前二十名主力多空双方净增多仓。市场情绪有所好转, 三大期指基差均小幅修复, 其中 IC 基差贴水收窄幅度较大。五一假期后资金回流, 资管新规落地松于市场预期, 短期内市场有望反弹, 建议期指偏多思路。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
04/08/2018	外汇储备	Mar	\$3146.00b	\$3142.82b	\$3154.48	--
04/11/2018 09:30	PPI同比	Mar	3.30%		3.10%	3.70% --
04/11/2018 09:30	CPI 同比	Mar	2.60%		2.10%	2.90% --
04/12/2018 10:00	外国直接投资同比人民币	Mar	--		0.40%	0.80% --
04/13/2018 11:08	出口同比人民币	Mar	8.00%		-9.80%	36.20% 35.80%
04/13/2018 11:08	进口同比人民币	Mar	7.50%		5.90%	-0.20% -0.40%
04/13/2018 11:08	贸易余额人民币	Mar	181.00b	-29.78b	224.88b	222.92b
04/13/2018 11:09	贸易余额	Mar	\$27.50b	-\$4.98b	\$33.74b	\$33.45b
04/13/2018 11:09	出口同比	Mar	11.80%		-2.70%	44.50% 44.10%
04/13/2018 11:09	进口同比	Mar	12.00%		14.40%	6.30% 6.10%
04/13/2018 16:02	货币供应M1年同比	Mar	9.50%		7.10%	8.50% --
04/13/2018 16:02	货币供应M2同比	Mar	8.90%		8.20%	8.80% --
04/13/2018 16:02	总融资人民币	Mar	1800.0b	1330.0b	1170.0b	1173.6b
04/13/2018 16:02	New Yuan Loans CNY	Mar	1175.5b	1120.0b	839.3b	--
04/13/2018 16:02	货币供应M0年同比	Mar	7.90%		6.00%	13.50% --
04/17/2018 10:00	GDP 同比	1Q	6.80%		6.80%	6.80% --
04/17/2018 10:00	GDP经季调季环比	1Q	1.50%		1.40%	1.60% --
04/17/2018 10:00	GDP年迄今同比	1Q	6.80%		6.80%	6.90% --
04/17/2018 10:00	零售销售额同比	Mar	9.70%		10.10%	9.40% --
04/17/2018 10:00	社会消费品零售	Mar	9.70%		9.80%	9.70% --
04/17/2018 10:00	工业产值 同比	Mar	6.30%		6.00%	6.20% --
04/17/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Mar	6.90%		6.80%	7.20% --
04/17/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Mar	7.70%		7.50%	7.90% --
04/17/2018 18:47	Reserve Requirement (Major Ban)	17-Apr	--		16.00%	17.00% --
04/18/2018 09:30	New Home Prices MoM	Mar	--		0.42%	0.25% --
04/19/2018 10:00	中国银行结售汇 - 银行代客	Mar	--	-16.5b	-10.0b	--
04/24/2018 10:00	彭博4月中国调查					
04/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Mar	--		3.10%	10.80% --
04/30/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Apr	54.5	--		54.6 --
04/30/2018 09:00	制造业采购经理指数	Apr	51.3	--		51.5 --
04/30/2018 09:00	综合PMI	Apr	--	--		54 --
05/02/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Apr	50.9	--		51 --
05/04/2018 09:45	财新中国PMI综合	Apr	--	--		51.8 --
05/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Apr	52.3	--		52.3 --
05/04/2018	经常账户余额	1Q P	--	--		\$62.3b --

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。