

兴证期货·研发中心

2018年5月3日 星期四

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: 震荡整理

沪指上个交易日维持震荡, 各大行业涨跌不一, 办公用品、软饮料、餐饮旅游、石油化工等行业领涨, 能源设备、教育、海运、软件等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3763.65	0.18	-0.07
沪综指	3081.18	-0.03	0.43
深成指	10342.85	0.18	0.12
上证50	2652.73	-0.03	-0.46
中证500	5855.32	-0.10	0.54
国债指数	163.98	0.04	0.03

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1799.00	-1.48	-0.63
材料	2419.39	-0.39	-0.54
工业	2416.71	-0.09	1.92
可选	5554.32	1.20	-0.74
消费	13562.06	0.42	-1.85
医药	11266.16	0.52	3.98
金融	5989.14	0.03	-0.56
信息	2130.27	0.52	-2.67
电信	2976.14	0.14	1.33
公用	1849.28	-0.23	0.75

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1805、IH1805、IC1805, 涨幅分别为 0.26%, 0.14%, -0.24%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股收高

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.72	-3.68	-0.58
同业拆放(3个月)	4.00	-0.05	0.30

● 后市展望及策略建议

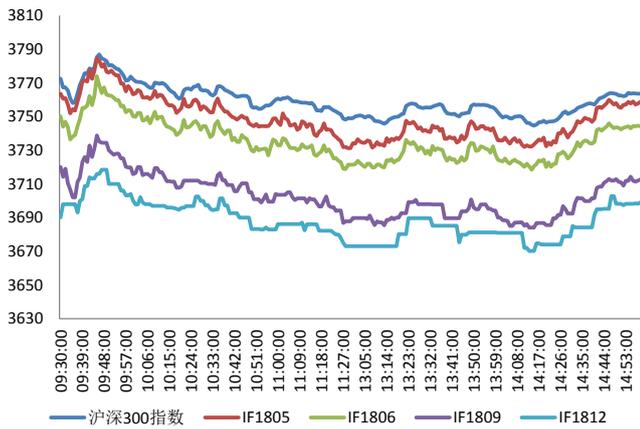
综合来看, 五一节后市场量能尚未放大, 中小创股冲高回落。三大期指涨跌不一, IF 及 IH 基差小幅走强, IC 贴水小幅走弱, 三大期指总持仓均减少且主力均净增多仓, 短期预期相对乐观。目前来看资管新规落地松于市场预期, 资金面边际偏松, PMI 数据体现经济韧性, 短期内市场有望企稳反弹, 建议期指偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

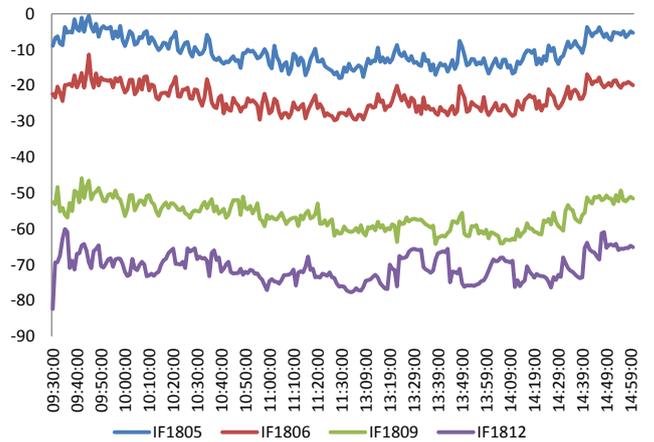
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，
涨幅分别为 0.26%，0.14%，-0.24%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



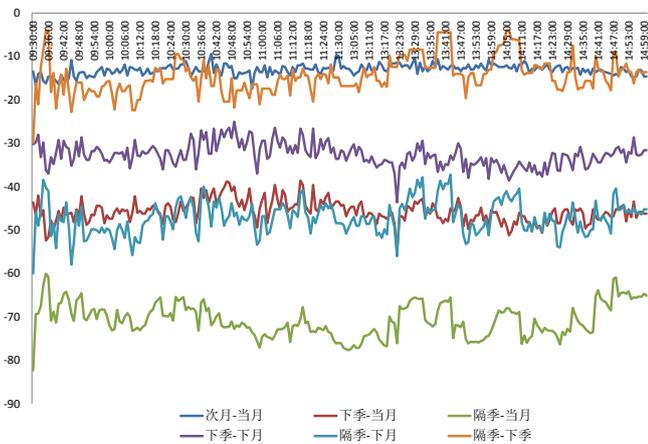
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



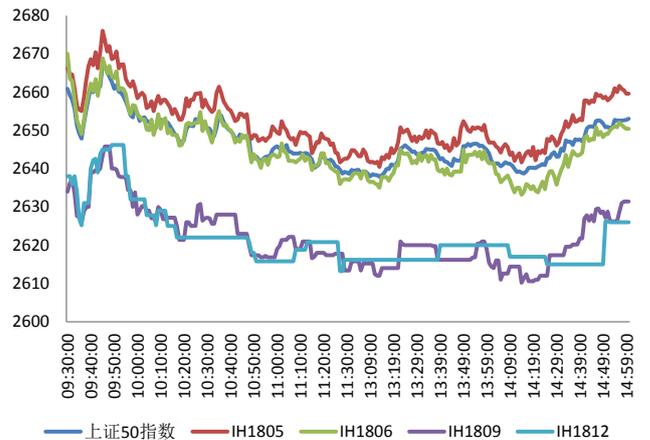
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



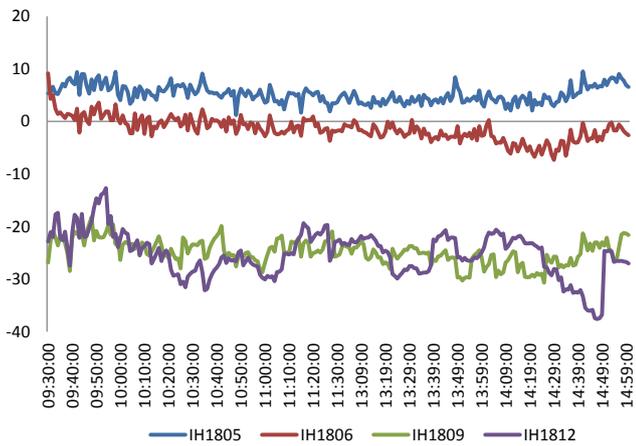
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



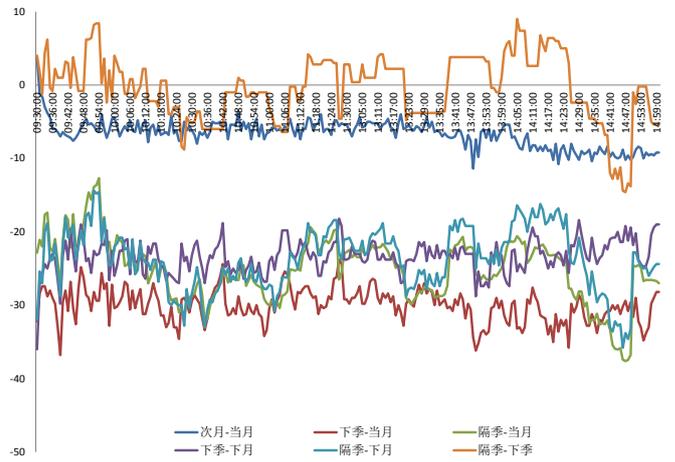
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



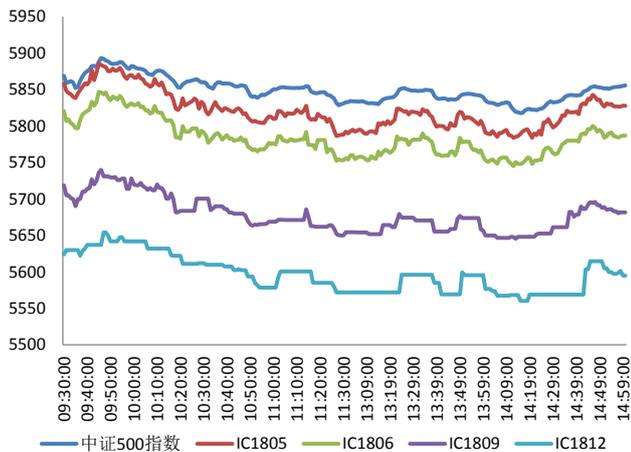
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



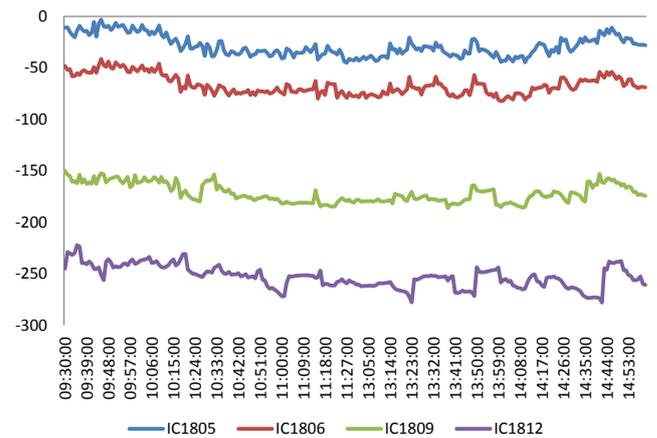
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 5 月 2 日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/2	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	2018/4/27 升贴水	2018/4/27 升贴水率
IF1805.CFE	3,758.8	3,763.6	-4.8	-0.13%	2018-05-18	12	-2.60%	-10.9	-0.29%
IF1806.CFE	3,744.2	3,763.6	-19.4	-0.52%	2018-06-15	32	-3.91%	-27.1	-0.72%
IF1809.CFE	3,712.6	3,763.6	-51.0	-1.36%	2018-09-21	101	-3.25%	-59.7	-1.59%
IF1812.CFE	3,699.0	3,763.6	-64.6	-1.72%	2018-12-21	160	-2.60%	-66.7	-1.77%
IH1805.CFE	2,659.6	2,652.7	6.9	0.26%	2018-05-18	12	5.22%	0.5	0.02%
IH1806.CFE	2,650.4	2,652.7	-2.3	-0.09%	2018-06-15	32	-0.66%	-7.1	-0.27%
IH1809.CFE	2,631.4	2,652.7	-21.3	-0.80%	2018-09-21	101	-1.93%	-32.3	-1.22%
IH1812.CFE	2,626.0	2,652.7	-26.7	-1.01%	2018-12-21	160	-1.52%	-28.7	-1.08%
IC1805.CFE	5,827.8	5,855.3	-27.5	-0.47%	2018-05-18	12	-9.48%	-8.8	-0.15%
IC1806.CFE	5,786.8	5,855.3	-68.5	-1.17%	2018-06-15	32	-8.85%	-51.0	-0.87%
IC1809.CFE	5,681.6	5,855.3	-173.7	-2.97%	2018-09-21	101	-7.11%	-162.4	-2.77%
IC1812.CFE	5,595.0	5,855.3	-260.3	-4.45%	2018-12-21	160	-6.72%	-237.2	-4.05%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 2 日股指期货主力合约持仓情况

合约代码	总成交量 (单边)	成交量 变化	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 净增仓
IF1805.CFE	15956	-4574	22849	-573	15849	-483	17014	-556	73
IF1806.CFE	2821	-678	13880	107	9719	175	11766	182	-7
IF1809.CFE	366	-83	4235	-10					
IF1812.CFE	146	-26	400	66					
IF总计	19289	-5361	41364	-410					
IH1805.CFE	11626	-4478	14837	-1177	10459	-623	11654	-862	239
IH1806.CFE	2035	212	6889	86					
IH1809.CFE	287	-158	3156	-29					
IH1812.CFE	57	-111	241	-15					
IH总计	14005	-4535	25123	-1135					
IC1805.CFE	9384	-1460	18711	-176	14515	83	14508	1	82
IC1806.CFE	1349	-102	12443	71	10663	-31	10541	73	-104
IC1809.CFE	240	-59	4787	-2					
IC1812.CFE	72	-35	291	29					
IC总计	11045	-1656	36232	-78					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周三，美联储维持联邦基金利率目标区间在 1.50%-1.75% 不变，符合市场预期。美联储决议声明：通胀接近 2%；经济前景近期面临的风险大致均衡；重申认为经济保证继续渐进式加息；预计通胀率中期将在“对称”的目标附近。美联储声明中意外删除了“经济前景近几个月走强”的表述，暗示着美联储对经济增长的预期降温。有“小非农”之称的美国 4 月 ADP 新增就业人数 20.4 万，创 2017 年 11 月以来新低，但仍连续第五个月增长超 20 万，预期 19.8 万，前值由 24.1 万修正为 22.8 万。欧盟委员会主席容克：欧盟要求获得美国钢铝关税的无条件、永久性豁免；拒绝在受威胁的情况下与美国谈判关税问题。美国财政部维持通胀保值国债发行规模不变，研究发行新 5 年债，并提高所有普通息票和浮息债券的发行规模，计划 2018 年晚些时候引入 2 个月期国库券。欧元区一季度 GDP 季初值环比增 0.4%，预期增 0.4%，前值由增 0.6% 修正为增 0.7%；同比增 2.5%，预期增 2.5%，前值由增 2.7% 修正为增 2.8%。欧元区 3 月失业率 8.5%，预期 8.5%，前值 8.5%。欧元区 4 月制造业 PMI 终值 56.2，预期 56，初值 56，3 月终值 56.6。欧洲央行管委魏德曼：关于欧洲央行在 2019 年年中加息的预期“并非不切实际”；欧洲央行不应当不必要地推迟退出刺激措施。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌。道指收跌 0.72%，报 23924.98 点；纳指收跌 0.42%，报 7100.90 点；标普 500 指数跌 0.72%，报 2635.67 点。苹果涨逾 4%，其第二财季盈利超预期。Snap 大跌 22%，其一季度营收、日活均不及预期。美联储 5 月宣布按兵不动，符合市场预期。美元指数创今年以来新高，涨幅 0.4%。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.3%，报 7543.20 点；法国 CAC40 指数收涨 0.16%，报 5529.22 点；德国 DAX 指数收涨 1.51%，报 12802.25 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌 0.27%，报 30723.88 点。国企指数跌 1.12%，报 12193.59 点。红筹指数跌 0.3%，报 4527.23 点。大市成交升至 1043.3 亿港元，前一交易日为 936.34 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行周三进行 2000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2000 亿元逆回购到期（均为前两日到期顺延），完全对冲当日到期量，资金面明显改善，Shibor 全线下跌，7 天 Shibor 跌 8bp 报 2.8920%。中国 4 月财新制造业 PMI 51.1，延续 11 个月以来轻微增长趋势，前值 51。发改委近日印发《2018 年国家综合配套改革试验区重点任务》，明确天津滨海新区、山西省、辽宁沈阳经济区、黑龙江“两大平原”、上海浦东新区、浙江义乌市等 12 个国家综合配套改革试验区 2018 年重点改革任务。财政部：自 5 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对动漫企业增值税一般纳税人销售其自主开发生产的动漫软件，按照 16% 的税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过 3% 的部分，实行即征即退政策；动漫软件出口免征增值税。工信部发文要求，到 2018 年末，基础电信企业完成全国范围 LTE 核心网、接入网、承载网、业务运营支撑系统等 IPv6 改造并开启 IPv6 业务承载功能。工信部：一季度，基础和新兴领域产品生产增速较快，其中生产集成电路 399.9 亿块，同比增长 15.2%。中国物流与采购联合会：4 月份中国物流业景气指数为 54.6%，较上月回升 1.2 个百分点，显示中国物流运行呈稳中有升态势。

2.2 风险因素

中国基金报：Wind 数据显示，截至今年 5 月 1 日，市场上全部 145 只分级基金总份额为 634.62 亿份，同比萎缩 59.8%。成交量下降超 3 成，超过 7 成的分级 B 面临流动性枯竭的现象。多位业内人士认为，未来分级基金很可能继续边缘化，或最终退出市场。

2.3 投资建议

沪指上个交易日维持震荡，各大行业涨跌不一，办公用品、软饮料、餐饮旅游、石油化工等行业领涨，能源设备、教育、海运、软件等行业领跌。综合来看，五一节后市场量能尚未放大，中小创股冲高回落。三大期指涨跌不一，IF 及 IH 基差小幅走强，IC 贴水小幅走弱，三大期指总持仓均减少且主力均净增多仓，短期预期相对偏乐观。目前来看资管新规落地松于市场预期，资金面边际偏松，PMI 数据体现经济韧性，短期内市场有望企稳反弹，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
04/17/2018 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	54.8	54.6	--
04/30/2018 09:00	制造业采购经理指数	Apr	51.3	51.4	51.5	--
04/30/2018 09:00	综合PMI	Apr	--	54.1	54	--
05/02/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Apr	50.9	51.1	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	--
05/07/2018	外汇储备	Apr	\$3133.00b	--	\$3142.82b	--
05/08/2018	出口同比人民币	Apr	4.00%	--	-9.80%	--
05/08/2018	进口同比人民币	Apr	10.40%	--	5.90%	--
05/08/2018	贸易余额	Apr	\$29.35b	--	-\$4.98b	--
05/08/2018	进口同比	Apr	16.00%	--	14.40%	--
05/08/2018	出口同比	Apr	8.00%	--	-2.70%	--
05/08/2018	贸易余额人民币	Apr	--	--	-29.78b	--
05/08/2018 05/18	外国直接投资同比人民币	Apr	--	--	0.40%	--

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。