

兴证期货·研发中心

2018年5月7日 星期一

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: 弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡, 再度失守3100点, 软饮料、生物科技、电信、医疗保健等行业领涨, 摩托车、软件、保险、互联网等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3774.60	-0.49	-1.41
沪综指	3091.03	-0.32	-0.86
深成指	10426.19	-0.31	-1.15
上证50	2646.35	-0.66	-2.09
中证500	5909.29	-0.02	-0.84
国债指数	164.16	0.03	0.15

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1825.65	0.42	0.65
材料	2417.41	0.03	-1.45
工业	2427.26	-0.26	0.17
可选	5574.01	-1.06	-2.00
消费	13629.49	-0.73	-4.52
医药	11413.95	1.10	1.82
金融	5969.01	-0.81	-2.06
信息	2195.53	2.35	-0.46
电信	2981.14	0.64	-0.89
公用	1863.05	0.52	1.03

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1805、IH1805、IC1805, 涨幅分别为 -0.76%, -1.05%, -0.31%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	-3.25	-6.18
同业拆放(3个月)	3.99	0.00	0.03

外盘市场: 欧美收高

美股收高

欧股收高

港股收低

● 后市展望及策略建议

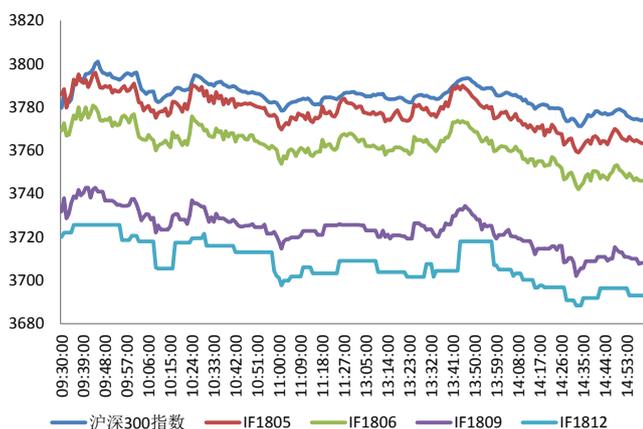
综合来看, 上日股票市场缩量调整, 三大期指集体收跌, 基差均小幅走弱, IH 总持仓大幅减少, IF 主力净增多仓, IH 及 IC 净增空仓。宏观经济仍显韧性, 资金面较为宽松, 消息面上中美经贸磋商释放积极信号, 市场情绪将企稳回升, 预计短期内市场有望反弹, 建议期指偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

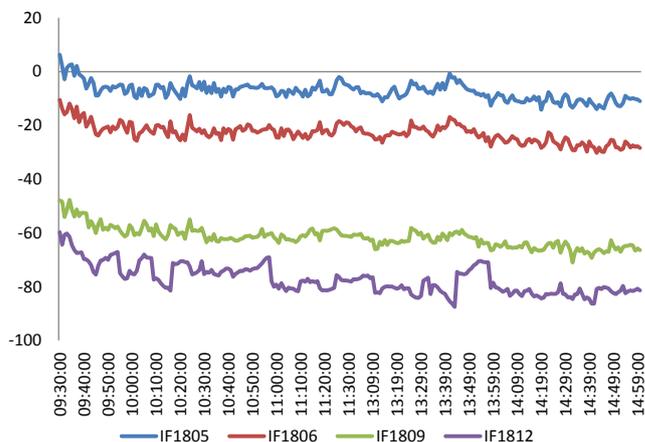
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，
涨幅分别为-0.76%， -1.05%， -0.31%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



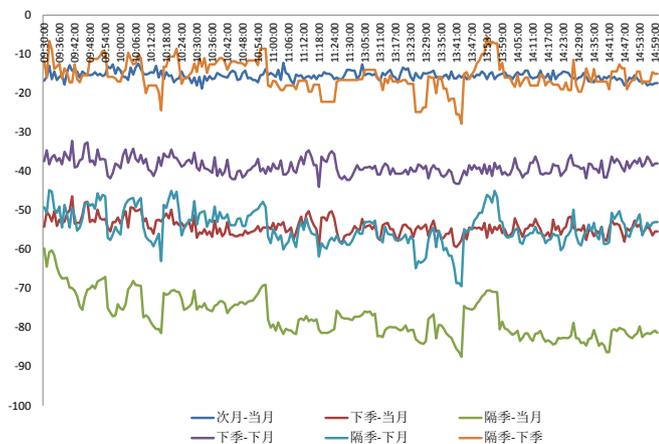
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



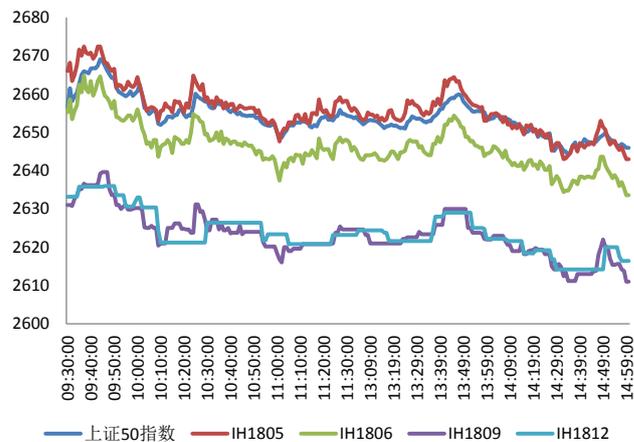
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



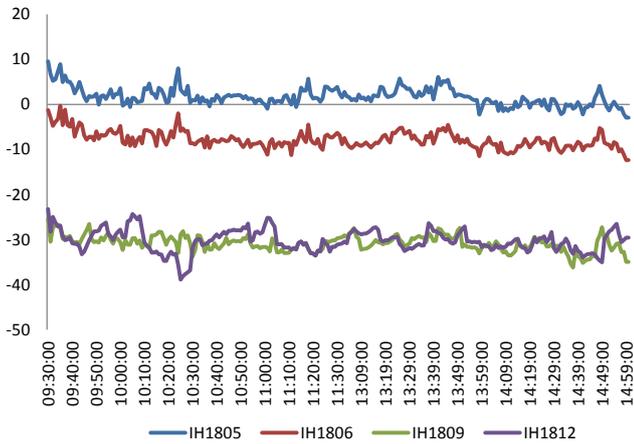
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



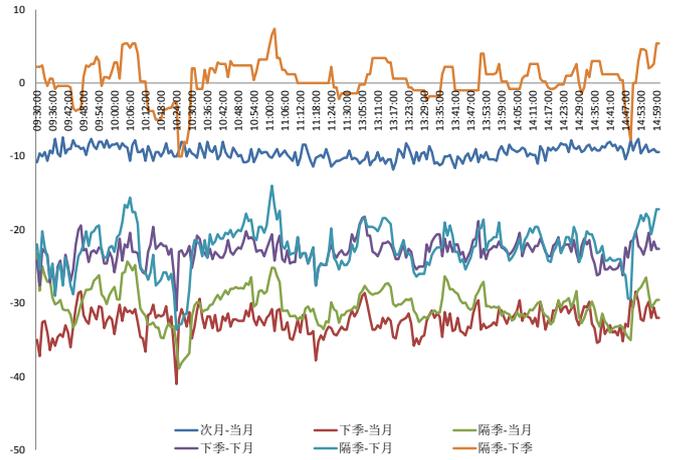
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



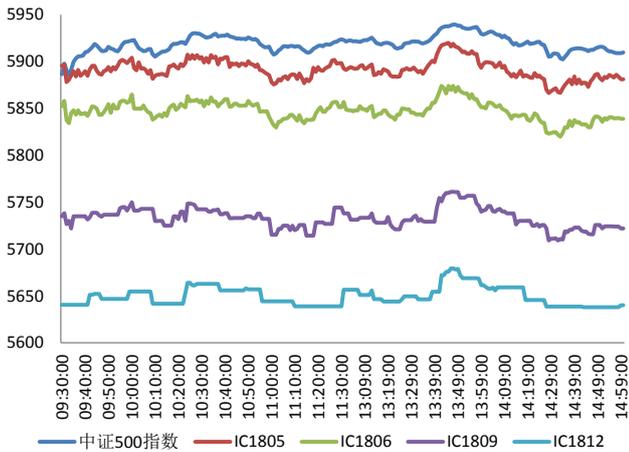
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



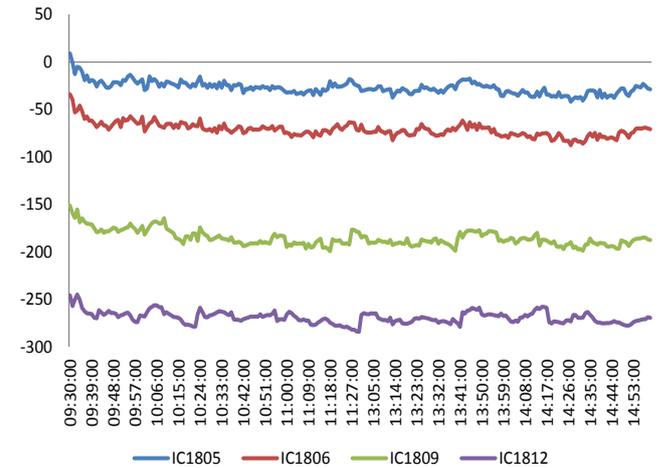
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/4	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	2018/5/3 升贴水	2018/5/3 升贴水率
IF1805.CFE	3,763.4	3,774.6	-11.2	-0.30%	2018-05-18	10	-7.18%	-7.0	-0.18%
IF1806.CFE	3,746.0	3,774.6	-28.6	-0.76%	2018-06-15	30	-6.11%	-23.0	-0.61%
IF1809.CFE	3,708.0	3,774.6	-66.6	-1.76%	2018-09-21	99	-4.31%	-58.0	-1.53%
IF1812.CFE	3,693.0	3,774.6	-81.6	-2.16%	2018-12-21	158	-3.31%	-70.8	-1.87%
IH1805.CFE	2,643.0	2,646.4	-3.4	-0.13%	2018-05-18	10	-3.07%	1.0	0.04%
IH1806.CFE	2,633.6	2,646.4	-12.8	-0.48%	2018-06-15	30	-3.89%	-8.0	-0.30%
IH1809.CFE	2,611.0	2,646.4	-35.4	-1.34%	2018-09-21	99	-3.27%	-34.0	-1.28%
IH1812.CFE	2,616.4	2,646.4	-30.0	-1.13%	2018-12-21	158	-1.73%	-30.8	-1.16%
IC1805.CFE	5,881.0	5,909.3	-28.3	-0.48%	2018-05-18	10	-11.59%	-18.2	-0.31%
IC1806.CFE	5,839.0	5,909.3	-70.3	-1.19%	2018-06-15	30	-9.60%	-58.2	-0.98%
IC1809.CFE	5,722.0	5,909.3	-187.3	-3.17%	2018-09-21	99	-7.75%	-175.4	-2.97%
IC1812.CFE	5,640.0	5,909.3	-269.3	-4.56%	2018-12-21	158	-6.98%	-256.2	-4.33%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 4 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	16496	-3084	23182	-162	16754	489	17376	174	315
IF1806.CFE	2098	-1009	13853	-55	9620	-65	11709	-88	23
IF1809.CFE	382	-175	4442	33					
IF1812.CFE	62	-47	395	-1					
IF总计	19038	-4315	41872	-185					
IH1805.CFE	10910	-2454	14126	-1133	9777	-750	11138	-716	-34
IH1806.CFE	1428	-583	7121	-93					
IH1809.CFE	233	-62	3199	31					
IH1812.CFE	42	-7	263	19					
IH总计	12613	-3106	24709	-1176					
IC1805.CFE	9115	-2512	19121	-575	14554	-415	14999	-218	-197
IC1806.CFE	1564	-152	12883	131	11005	73	10785	8	65
IC1809.CFE	282	-97	4902	36					
IC1812.CFE	63	-76	396	25					
IC总计	11024	-2837	37302	-383					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美收高

上周，美国 4 月非农新增就业人数 16.4 万，预期 19.2 万，前值由 10.3 万修正为 13.5 万；失业率 3.9%，为 2000 年 12 月以来首次跌至 4% 下方；时薪同比增速为 2.6%，预期 2.7%，前值 2.7%。美联储卡普兰（2020 年有投票权）：美联储在实现目标方面进展良好；重申加息路径可能比过去要更加平缓。美联储威廉姆斯（2018 年 FOMC 票委）：过去 20 年来实际利率呈结构性下降的趋势；信用和风险溢价非常窄，资产价格偏高。美联储乔治（2019 年票委）：如果美国市场出现过热迹象可能需要更多次加息。美联储博斯蒂克（2018 年票委）：美联储将在 2018 年总共加息三次；FOMC 可能会在 2018 年加息 2-4 次。美联储杜德利（FOMC 永久票委）：需要基于实际交易的利率。欧盟：与美国就贸易问题进行了各个层面的接触，不会在威胁下进行谈判。欧元区 4 月服务业 PMI 终值 54.7，预期 55。德国 4 月综合 PMI 终值 54.6，预期 55.3。阿根廷央行：将关键利率上调 675 个基点至 40%。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指均涨逾 1.2%，科技股领涨。道指收涨 1.4%，报 24262.51 点；纳指收涨 1.7%，报 7209.62 点；标普 500 指数收涨 1.3%，报 2663.42 点。苹果收涨近 4%，创收盘纪录新高，受巴菲特增持消息提振。阿里巴巴收涨 3.5%，其第四财季财报超预期。市场关注中美贸易磋商和美国 4 月非农就业数据。上周，道指跌 0.2%，纳指涨 1.3%，标普 500 指数跌 0.2%。

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 0.86%，报 7567.14 点，周 0.87%；法国 CAC40 指数收涨 0.26%，报 5516.05 点，周涨 0.6%；德国 DAX 指数收涨 1.02%，报 12819.60 点，周涨 1.9%。英国、法国、德国股市均连涨六周。

港股收低：

截止收盘，恒指跌 1.3% 收于 3 万点下方，收报 29926.50 点，为连续第三日下跌，本周跌 1.2%。恒生国企指数跌 1.1%，本周跌 1.5%。权重股普跌，汇丰控股跌 3.5% 领跌蓝筹。平安好医生上市首日高开低走，险守 54.8 港元的发行价。大市成交缩至 989.5 亿港元，前一交易日为 1010.8 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国家能源局监管总监李冶：截至目前，中国大陆地区在运核电机组 38 台，装机容量约 3700 万千瓦，在建 18 台，装机容量约 2100 万千瓦，核电已经成为东部沿海地区清洁能源的主力之一。国务院《“十三五”国家知识产权保护和运用规划》中期评估工作全面启动。中国信通院产规研究所正式发布《2017 微信经济社会影响力研究》报告显示，2017 年，微信直接带动信息消费 2097 亿元，自 2014 年以来年均增长超 30%；拉动流量消费 1911 亿，是 2014 年的 2.2 倍。5 月 1-4 日已有 32 家纸厂宣布涨价，据卓创分析，5 月 4 日起美废进口监管力度再次加码，美废进口量或将大幅减少，加剧供应紧张，预计本月瓦楞纸及箱板纸市场主流价或呈明显上涨趋势。据统计，在一季报报告期内，通信行业整体实现净利润同比增长 67.28%。三一重工、柳工、中联重科等企业的 2018 年一季度业绩均较为靓丽，其中挖掘机销量增长显著。天风证券、华泰证券等多家券商都认为 2018 年 4-5 月份挖掘机销量也将保持持续高速增长，预计 4 月份增幅在 80% - 90% 左右。江苏昆山出台《昆山市半导体产业发展扶持政策意见（试行）》，通过在项目落地、产业集聚、研发投入等方面精准施策，扶持半导体产业发展。

2.2 风险因素

银保监会正式公布《商业银行大额风险暴露管理办法》。银保监会发布关于组织开展人身保险产品专项核查清理工作的通知。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，再度失守 3100 点，软饮料、生物科技、电信、医疗保健等行业领涨，摩托车、软件、保险、互联网等行业领跌。综合来看，上日股票市场缩量调整，三大期指集体收跌，基差均小幅走弱，IH 总持仓大幅减少，IF 主力净增多仓，IH 及 IC 净增空仓。宏观经济仍显韧性，资金面较为宽松，消息面上中美经贸磋商释放积极信号，市场情绪将企稳回升，预计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
04/17/2018 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	--	52.3	51.8	--
05/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Apr	52.3	52.9	52.3	--
05/04/2018 16:06	经常账户余额	1Q P	--	-\$28.2b	\$62.3b	--
05/07/2018	外汇储备	Apr	\$3131.00b	--	\$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	\$27.50b	--	-\$4.98b	--
05/08/2018	进口同比	Apr	16.00%	--	14.40%	--
05/08/2018	出口同比	Apr	7.00%	--	-2.70%	--
05/08/2018	贸易余额人民币	Apr	186.60b	--	-29.78b	--
05/08/2018 05/18	外国直接投资同比人民币	Apr	--	--	0.40%	--
05/10/2018 09:30	PPI同比	Apr	3.40%	--	3.10%	--
05/10/2018 09:30	CPI 同比	Apr	1.90%	--	2.10%	--
05/10/2018 05/15	货币供应M2同比	Apr	8.50%	--	8.20%	--
05/10/2018 05/15	总融资人民币	Apr	1325.0b	--	1330.0b	1332.3b
05/10/2018 05/15	New Yuan Loans CNY	Apr	1100.0b	--	1120.0b	--
05/10/2018 05/15	货币供应M0年同比	Apr	--	--	6.00%	--
05/10/2018 05/15	货币供应M1年同比	Apr	7.20%	--	7.10%	--

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。