

兴证期货·研发中心

2018年5月8日 星期二

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: 震荡走高

沪指上个交易日震荡走高, 市场呈现普涨行情, 酒类、造纸、能源设备、软饮料等行业领涨, 仅有办公用品行业收跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3834.19	1.58	2.10
沪综指	3136.65	1.48	2.00
深成指	10626.51	1.92	3.25
上证50	2683.85	1.42	0.67
中证500	6019.14	1.86	2.93
国债指数	164.23	0.04	0.18

#### 期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1805、IH1805、IC1805, 涨幅分别为 1.61%, 1.28%, 2.04%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1872.06	2.54	3.77
材料	2458.20	1.69	1.99
工业	2454.85	1.14	2.11
可选	5664.13	1.62	2.80
消费	14245.27	4.52	2.18
医药	11702.04	2.52	6.40
金融	6029.63	1.02	0.63
信息	2179.65	-0.72	-0.87
电信	2985.33	0.14	-1.52
公用	1871.40	0.45	2.07

#### 外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.58	-0.46	-11.61
同业拆放(3个月)	3.99	0.03	-0.32

### ● 后市展望及策略建议

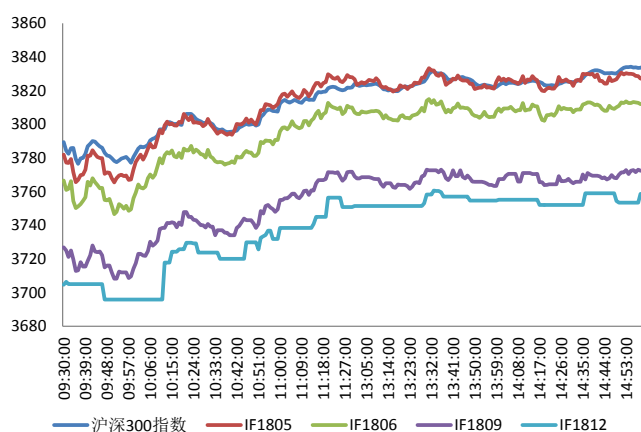
综合来看, 上日股票市场普涨, 期指合约集体大涨, 基差贴水小幅收窄, 总持仓均有所增加, 其中 IH 增仓幅度较大, 但三大期指前二十名主力均略净增空仓, 情绪仍偏谨慎。从基本面上看, 宏观经济仍显韧性, 资金面较为宽松, 中美经贸短期进入稳定期, 市场情绪企稳回升, 预计市场有望延续反弹, 建议期指偏多思路。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

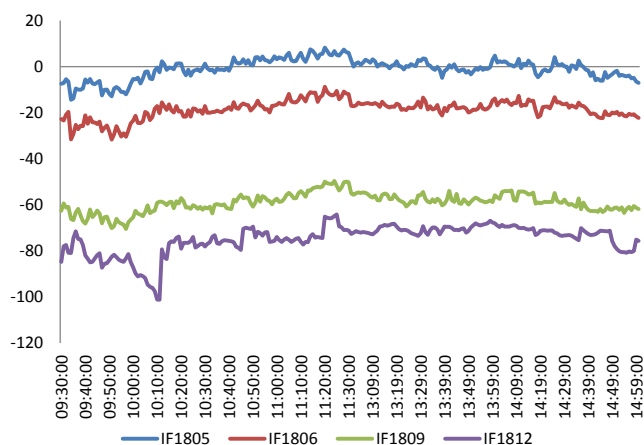
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，  
涨幅分别为 1.61%，1.28%，2.04%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



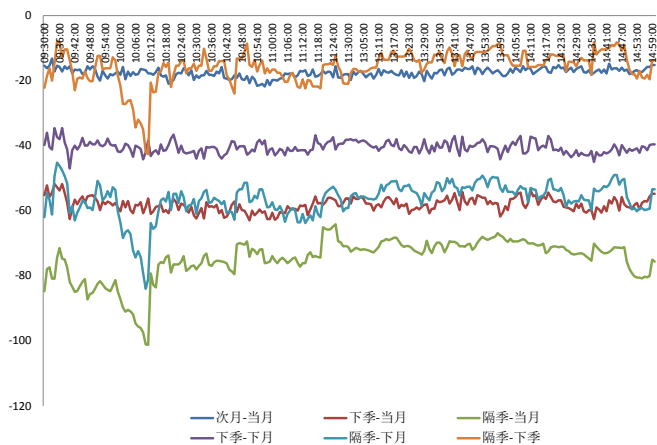
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



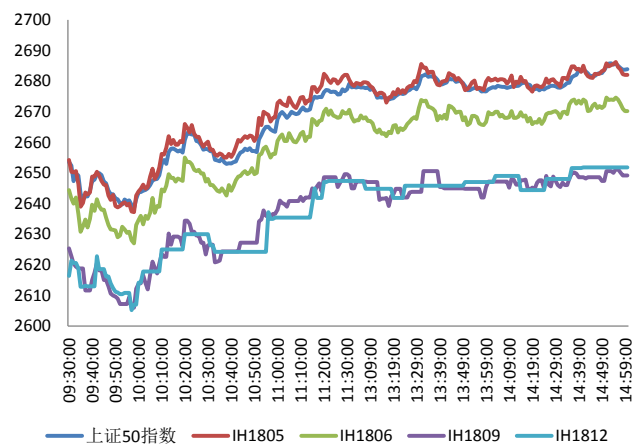
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



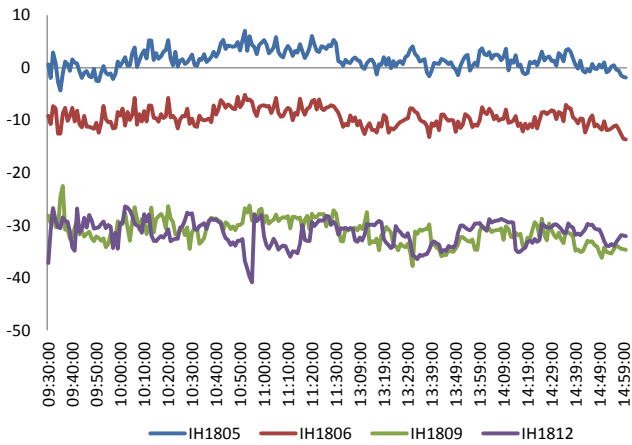
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



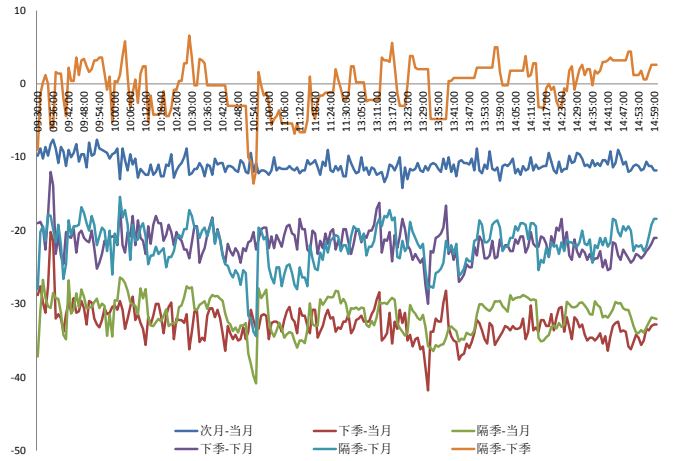
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



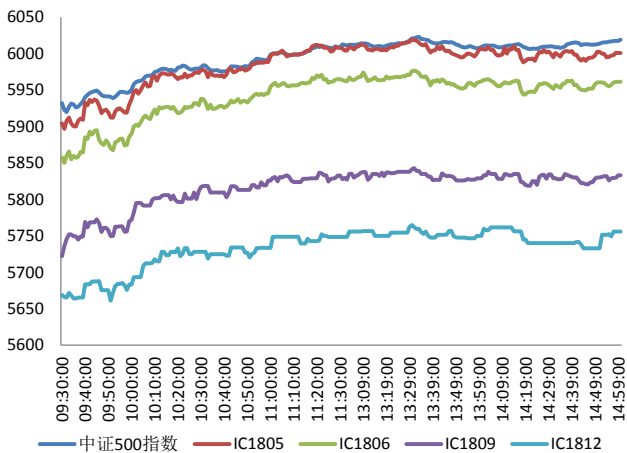
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



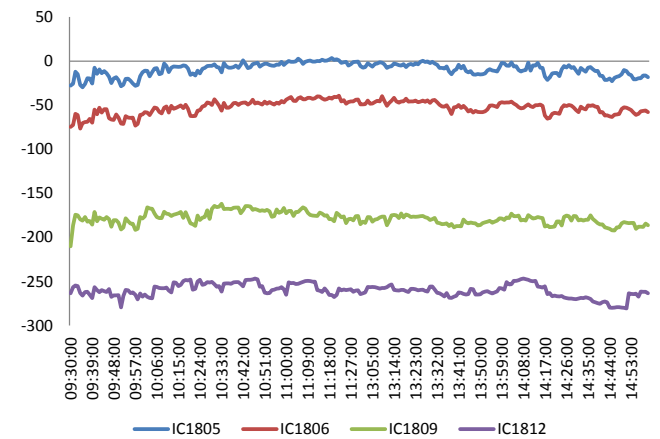
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/7	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	2018/5/4 升贴水	2018/5/4 升贴水率
IF1805.CFE	3,827.2	3,834.2	-7.0	<b>-0.18%</b>	2018-05-18	9	-4.90%	-11.2	<b>-0.30%</b>
IF1806.CFE	3,812.0	3,834.2	-22.2	<b>-0.58%</b>	2018-06-15	29	-4.83%	-28.6	<b>-0.76%</b>
IF1809.CFE	3,772.4	3,834.2	-61.8	<b>-1.61%</b>	2018-09-21	98	-3.98%	-66.6	<b>-1.76%</b>
IF1812.CFE	3,758.6	3,834.2	-75.6	<b>-1.97%</b>	2018-12-21	157	-3.04%	-81.6	<b>-2.16%</b>
IH1805.CFE	2,682.0	2,683.8	-1.8	<b>-0.07%</b>	2018-05-18	9	-1.85%	-3.4	<b>-0.13%</b>
IH1806.CFE	2,670.2	2,683.8	-13.6	<b>-0.51%</b>	2018-06-15	29	-4.24%	-12.8	<b>-0.48%</b>
IH1809.CFE	2,649.2	2,683.8	-34.6	<b>-1.29%</b>	2018-09-21	98	-3.19%	-35.4	<b>-1.34%</b>
IH1812.CFE	2,651.8	2,683.8	-32.0	<b>-1.19%</b>	2018-12-21	157	-1.84%	-30.0	<b>-1.13%</b>
IC1805.CFE	6,001.0	6,019.1	-18.1	<b>-0.30%</b>	2018-05-18	9	-8.10%	-28.3	<b>-0.48%</b>
IC1806.CFE	5,961.4	6,019.1	-57.7	<b>-0.96%</b>	2018-06-15	29	-8.01%	-70.3	<b>-1.19%</b>
IC1809.CFE	5,833.0	6,019.1	-186.1	<b>-3.09%</b>	2018-09-21	98	-7.64%	-187.3	<b>-3.17%</b>
IC1812.CFE	5,755.8	6,019.1	-263.3	<b>-4.38%</b>	2018-12-21	157	-6.74%	-269.3	<b>-4.56%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 7 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	18994	<b>2498</b>	23259	<b>77</b>	16344	<b>-387</b>	17186	<b>-162</b>	-225
IF1806.CFE	3371	<b>1273</b>	14610	<b>757</b>	10080	<b>507</b>	12283	<b>662</b>	-155
IF1809.CFE	622	<b>240</b>	4457	<b>15</b>					
IF1812.CFE	81	<b>19</b>	422	<b>27</b>					
IF总计	23068	<b>4030</b>	42748	<b>876</b>					
IH1805.CFE	12572	<b>1662</b>	14496	<b>370</b>	10070	<b>331</b>	11512	<b>374</b>	-43
IH1806.CFE	2232	<b>804</b>	7661	<b>540</b>					
IH1809.CFE	388	<b>155</b>	3315	<b>116</b>					
IH1812.CFE	64	<b>22</b>	281	<b>18</b>					
IH总计	15256	<b>2643</b>	25753	<b>1044</b>					
IC1805.CFE	9567	<b>452</b>	19352	<b>231</b>	14471	<b>-83</b>	15054	<b>55</b>	-138
IC1806.CFE	2255	<b>691</b>	13066	<b>183</b>	11045	<b>40</b>	10815	<b>30</b>	10
IC1809.CFE	623	<b>341</b>	4952	<b>50</b>					
IC1812.CFE	142	<b>79</b>	468	<b>72</b>					
IC总计	12587	<b>1563</b>	37838	<b>536</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收高

周一，美国总统特朗普在推特上称，将在当地时间周二下午两点（北京时间周三凌晨两点）宣布伊朗核协议的决定。油价受此消息影响，从日内高位回落。美联储博斯蒂克（2018年有投票权）：并不认为油价上涨会对经济产生重大影响；对于通胀略高于2%感到放心；重申倾向于今年美联储再加息两次；不认为薪资压力普遍上涨。欧元区5月Sentix投资者信心指数19.2，创2017年2月以来最低，预期21.1，前值19.6。德国3月季调后工厂订单环比-0.9%，预期0.5%，前值0.3%。德国3月季调后工厂订单同比3.1%，预期5%，前值3.5%。普华永道：今年一季度美国并购交易总额较上一季度增长近13%，至5310亿美元，创2016年第四季度以来新高。总交易数量也增长6%，至3670宗。

### 美股收高：

截止收盘，美股尾盘回落，道指收涨0.39%，报24357.32点；纳指收涨0.77%，报7265.21点；标普500指数收涨0.35%，报2672.63点。苹果收涨0.7%，续创收盘新高，巴菲特将继续增持。中概股多数走高，陌陌、欢聚时代、微博均涨逾7%。

### 欧股收高：

截止收盘，英国股市因银行假日休市一天；法国CAC40指数收涨0.28%，报5531.42点；德国DAX指数收涨1%，报12948.14点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数涨0.23%，报29994.26点；国企指数涨0.64%，报11966.41点；红筹指数涨1.69%，报4504.31点。平安好医生上市第二日跌破发行价，盘中一度跌逾10%。大市成交继续下降至954.86亿港元，前一交易日为989.5亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国防科工局等 8 部门联合批复首家生产经营类军工科研院所转制为企业。批复原则同意兵器装备自动化研究所转制为企业，明确了转制适用政策，需要开展的重点工作和程序，提出了有关要求。上海经信委：正在加快制定集成电路、民用航空产业发展等行动计划，未来将在集成电路产业方面有大规模部署。海关总署：加强对进口美国苹果、原木的现场查验，一旦发现疑似病害症状、松材线虫危害状或活体害虫，应取样送实验室进行检测鉴定。经济参考报：5 月 11 日国内成品油调价窗口再度开启，分析人士认为，国际油价短期仍旧看涨，本轮成品油零售上调窗口兑现可能加大。

### 2.2 风险因素

据新浪，中国监管机构正起草金融控股公司管理细则，将首次要求金融控股公司必须获得央行颁发的金融控股公司牌照。银保监会相关部门已完成银行理财细则草稿的制定，正式文件出台已提上议程，知情人士表示，银行理财细则草稿大概率于 5 月发布。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，酒类、造纸、能源设备、软饮料等行业领涨，仅有办公用品行业收跌。综合来看，上日股票市场普涨，期指合约集体大涨，基差贴水小幅收窄，总持仓均有所增加，其中 IH 增仓幅度较大，但三大期指前二十名主力均略净增空仓，情绪仍偏谨慎。从基本面上看，宏观经济仍显韧性，资金面较为宽松，中美经贸短期进入稳定期，市场情绪企稳回升，预计市场有望延续反弹，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 16:05	外汇储备	Apr	\$3131.00b	\$3124.85b	\$3142.82b	--
05/08/2018 05/18	外国直接投资同比人民币	Apr	--	--	0.40%	--
05/08/2018	贸易余额人民币	Apr	189.15b	--	-29.78b	--
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	\$27.75b	--	-\$4.98b	--
05/08/2018	出口同比	Apr	8.00%	--	-2.70%	--
05/08/2018	进口同比	Apr	16.00%	--	14.40%	--
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	1350.0b	--	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	5.80%	--	6.00%	--
05/10/2018 05/15	货币供应M1年同比	Apr	7.00%	--	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。