

兴证期货·研发中心

2018年5月9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:延续走高

沪指上个交易日延续走高,成交量有所增加,保险、家用电器、汽车、贵金属等行业领涨,仅有生物科技、医疗保健、石油天然气及半导体收跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3878.68	1.16	3.24
沪综指	3161.50	0.79	2.57
深成指	10707.80	0.77	3.71
上证50	2722.88	1.45	2.61
中证500	6041.81	0.38	3.09
国债指数	164.22	-0.01	0.18

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1869.65	-0.13	2.39
材料	2470.60	0.50	1.72
工业	2468.86	0.57	2.06
可选	5765.77	1.79	5.06
消费	14404.69	1.12	6.66
医药	11683.06	-0.16	4.24
金融	6130.05	1.67	2.38
信息	2214.27	1.59	4.49
电信	3002.39	0.57	1.02
公用	1874.97	0.19	1.16

#### 期指市场:集体收涨

主力合约 IF1805、IH1805、IC1805,涨幅分别为 1.39%, 1.56%, 0.50%。

#### 外盘市场:涨跌不一

美股持稳

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.58	-0.27	-8.82
同业拆放(3个月)	4.00	0.13	-0.14

### ● 后市展望及策略建议

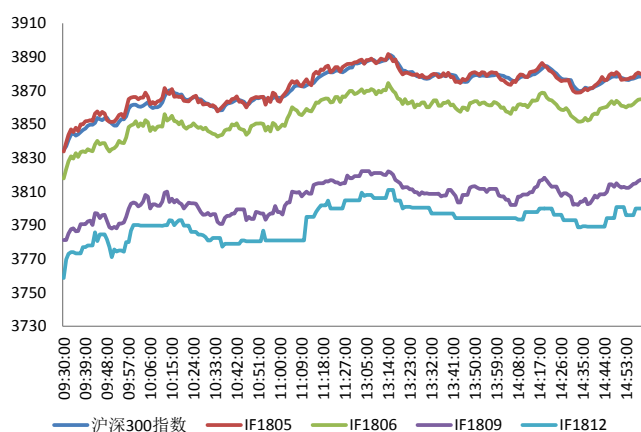
综合来看,上日期指延续集体上涨态势,合约基差继续走强,总持仓均有所减少,其中 IF 减仓幅度较大,IF 及 IH 主力前二十名多数净增多仓。从基本面上看,进出口数据好于预期,宏观经济仍显韧性,资金面较为宽松,中美经贸继续谈判,市场情绪企稳回升,加上 MSCI 指数纳入名单即将公布刺激,预计市场有望延续反弹,建议期指偏多思路。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

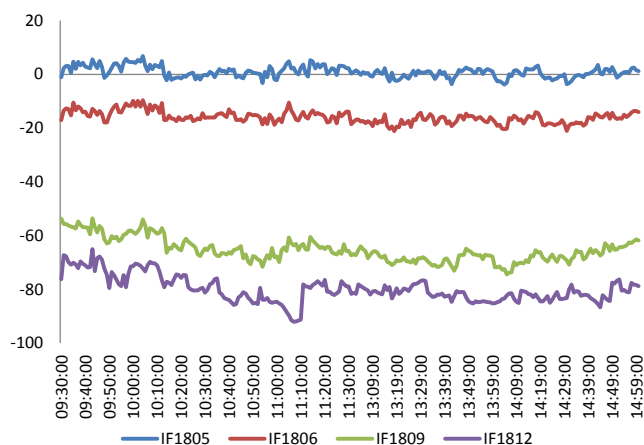
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，  
涨幅分别为 1.39%，1.56%，0.50%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



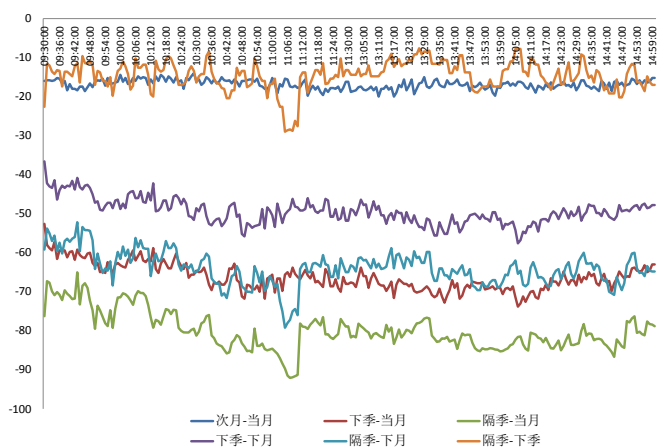
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



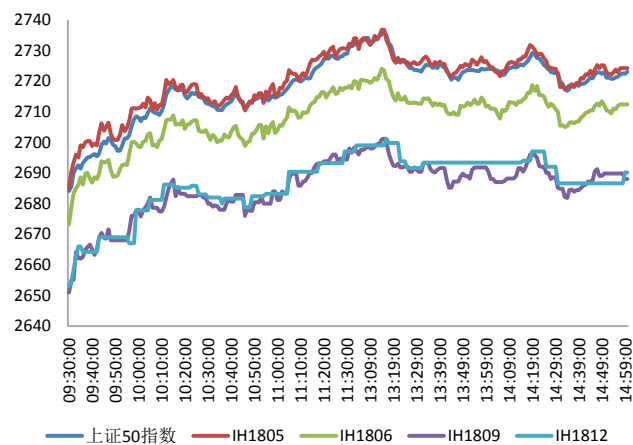
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



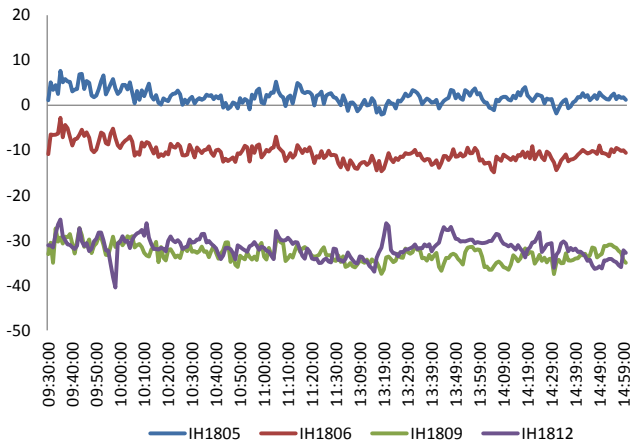
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



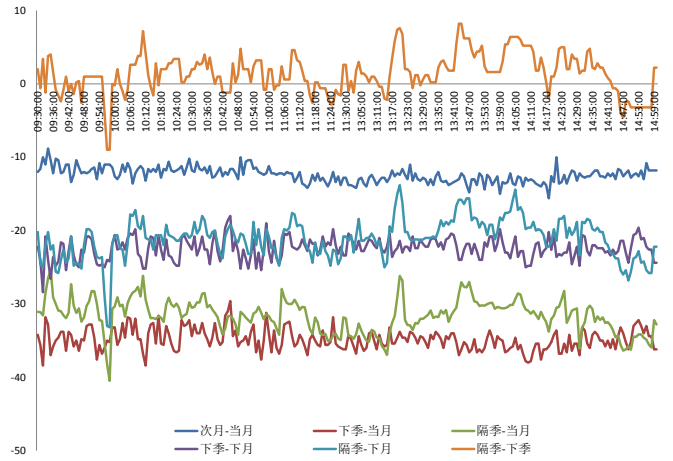
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



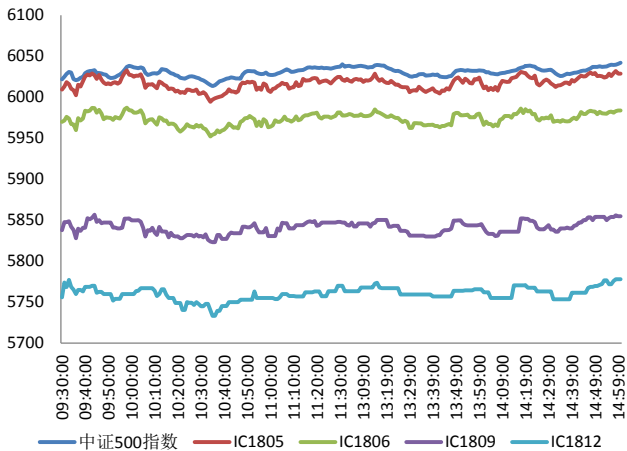
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



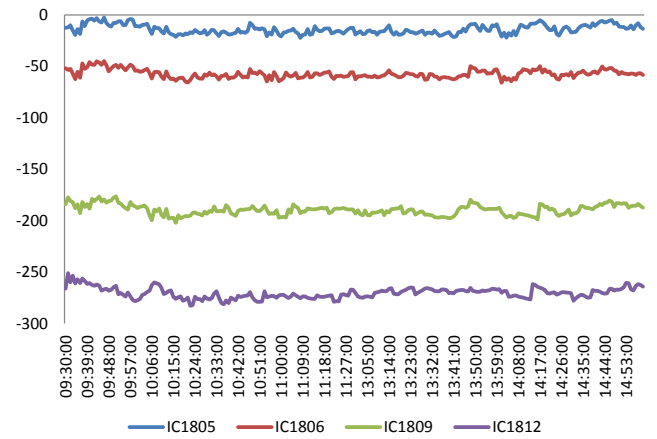
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/8	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	2018/5/7 升贴水	2018/5/7 升贴水率
IF1805.CFE	3,880.0	3,878.7	1.3	<b>0.03%</b>	2018-05-18	8	1.03%	-7.0	<b>-0.18%</b>
IF1806.CFE	3,864.8	3,878.7	-13.9	<b>-0.36%</b>	2018-06-15	28	-3.09%	-22.2	<b>-0.58%</b>
IF1809.CFE	3,817.0	3,878.7	-61.7	<b>-1.59%</b>	2018-09-21	97	-3.97%	-61.8	<b>-1.61%</b>
IF1812.CFE	3,800.0	3,878.7	-78.7	<b>-2.03%</b>	2018-12-21	156	-3.15%	-75.6	<b>-1.97%</b>
IH1805.CFE	2,724.2	2,722.9	1.3	<b>0.05%</b>	2018-05-18	8	1.47%	-1.8	<b>-0.07%</b>
IH1806.CFE	2,712.4	2,722.9	-10.5	<b>-0.38%</b>	2018-06-15	28	-3.33%	-13.6	<b>-0.51%</b>
IH1809.CFE	2,688.0	2,722.9	-34.9	<b>-1.28%</b>	2018-09-21	97	-3.20%	-34.6	<b>-1.29%</b>
IH1812.CFE	2,690.2	2,722.9	-32.7	<b>-1.20%</b>	2018-12-21	156	-1.86%	-32.0	<b>-1.19%</b>
IC1805.CFE	6,028.6	6,041.8	-13.2	<b>-0.22%</b>	2018-05-18	8	-6.62%	-18.1	<b>-0.30%</b>
IC1806.CFE	5,983.8	6,041.8	-58.0	<b>-0.96%</b>	2018-06-15	28	-8.30%	-57.7	<b>-0.96%</b>
IC1809.CFE	5,854.8	6,041.8	-187.0	<b>-3.10%</b>	2018-09-21	97	-7.72%	-186.1	<b>-3.09%</b>
IC1812.CFE	5,778.0	6,041.8	-263.8	<b>-4.37%</b>	2018-12-21	156	-6.77%	-263.3	<b>-4.38%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 8 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	18388	<b>-606</b>	21638	<b>-1621</b>	15487	<b>-831</b>	16109	<b>-1068</b>	237
IF1806.CFE	3923	<b>552</b>	14616	<b>6</b>	10085	<b>146</b>	12201	<b>-75</b>	221
IF1809.CFE	800	<b>178</b>	4783	<b>326</b>					
IF1812.CFE	111	<b>30</b>	458	<b>36</b>					
IF总计	23222	<b>154</b>	41495	<b>-1253</b>					
IH1805.CFE	13464	<b>892</b>	14060	<b>-436</b>	9946	<b>-100</b>	11171	<b>-288</b>	188
IH1806.CFE	2390	<b>158</b>	7688	<b>27</b>					
IH1809.CFE	449	<b>61</b>	3350	<b>35</b>					
IH1812.CFE	54	<b>-10</b>	285	<b>4</b>					
IH总计	16357	<b>1101</b>	25383	<b>-370</b>					
IC1805.CFE	8181	<b>-1386</b>	18475	<b>-877</b>	13795	<b>-625</b>	14400	<b>-624</b>	-1
IC1806.CFE	1506	<b>-749</b>	13083	<b>17</b>	11018	<b>-27</b>	10834	<b>19</b>	-46
IC1809.CFE	406	<b>-217</b>	5091	<b>139</b>					
IC1812.CFE	118	<b>-24</b>	516	<b>48</b>					
IC总计	10211	<b>-2376</b>	37165	<b>-673</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，美国总统特朗普：宣布美国将退出伊朗核协议，将制裁伊朗，受此消息影响，原油价格跌幅收窄，能源类股转涨。美国财政部：在涉及到对伊朗制裁上，将启动 90 天和 180 天的“缓冲期”。当 90 天和 180 天的“缓冲期”结束时，相应的制裁措施将重新全面生效。世贸组织总理事会会议举行，根据中方要求，会议将美国的“232 条款”和“301 条款”纳入讨论议程。德国 3 月工业产出环比 1%，预期 0.8%，前值-1.6%。德国 3 月工业产出同比 3.2%，预期 3%，前值 2.6%。德国 3 月末季调贸易帐 252 亿欧元，预期 225 亿欧元，前值由 184 亿欧元修正为 185 亿欧元。德国 3 月季调后出口环比-1.8%，预期 1.8%，前值由-3.2%修正为-3.1%。德国 3 月季调后进口环比-0.9%，预期 1%，前值-1.3%。

### 美股持稳：

截止收盘，美股基本持稳，道指收涨 0.01%，报 24360.21 点；纳指收涨 0.02%，报 7266.90 点；标普 500 指数收跌 0.03%，报 2671.92 点。特朗普称将退出伊核协议。京东收跌 4.6%，因一季度 EPS 不及预期。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。英国富时 100 指数跌 0.02%，报 7565.75 点；法国 CAC40 指数收跌 0.17%，报 5521.93 点；德国 DAX 指数收跌 0.28%，报 12912.21 点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 1.36%，报 30402.81 点；国企指数涨 1.49%，报 12144.79 点；红筹指数涨 0.93%，报 4546.1 点。大市成交 1031.61 亿港元，前一交易日为 954.86 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

央视援引美国媒体称，白宫表示，中方下周将前往华盛顿继续进行贸易谈判，外交部称，已经注意到美国白宫发言人的表态，这表达了美方希望就经贸问题同中方达成一致的愿望，是积极的信号。MSCI 将于北京时间 5 月 15 日凌晨公布其半年度指数调整的结果，中金估算，大约有 229 只 A 股此次或被纳入 MSCI 指数体系，总量上与当前 231 只样本相差不大，但双向进出影响的个股可能多达近 100 只。国务院印发《关于推行终身职业技能培训制度的意见》提出，围绕就业创业重点群体，广泛开展就业技能培训；加强职业技能培训服务能力建设，加强职业技能培训教学资源建设。发改委召开服务业发展部际联席会议，提出要进一步研究服务业发展顶层设计，清理不适应新时代新要求的服务业法律法规和政策文件，强化服务业发展政策储备。上海市商务委：将在打造国际消费城市，引导境外消费回流主要在以下三个方面进一步下功夫；积极支持企业实施自主品牌培育战略，还将适度发展市内免税店、口岸免税店以及高端品牌奥特莱斯。

### 2.2 风险因素

据中国证券报，从多家信源获悉，监管层正在制定资产证券化（ABS）原始权益人检查要点，从源头控制 ABS 风险。21 世纪经济报道：据悉，资管新规配套细则将陆续出台，银保监会监管的银行理财相关细则或将成为首个面世细则。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日延续走高，成交量有所增加，保险、家用电器、汽车、贵金属等行业领涨，仅有生物科技、医疗保健、石油天然气及半导体收跌。期指延续集体上涨态势，合约基差继续走强，总持仓均有所减少，其中 IF 减仓幅度较大，IF 及 IH 主力前二十名多数净增多仓。从基本面上看，进出口数据好于预期，宏观经济仍显韧性，资金面较为宽松，中美经贸继续谈判，市场情绪企稳回升，加上 MSCI 指数纳入名单即将公布刺激，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% --
04/19/2018 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		\$3142.82 --
05/08/2018 11:14	贸易余额人民币	Apr	189.15b	182.80b		-29.78b --
05/08/2018 11:14	出口同比人民币	Apr	4.00%		3.70%	-9.80% --
05/08/2018 11:14	进口同比人民币	Apr	10.40%		11.60%	5.90% --
05/08/2018 11:18	贸易余额	Apr	\$27.75b	\$28.78b		-\$4.98b --
05/08/2018 11:18	出口同比	Apr	8.00%		12.90%	-2.70% --
05/08/2018 11:18	进口同比	Apr	16.00%		21.50%	14.40% --
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	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% --
05/15/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Apr	--	--		5.10% --
05/15/2018 10:00	零售销售额同比	Apr	10.00%	--		10.10% --
05/15/2018 10:00	社会消费品零售	Apr	9.80%	--		9.80% --
05/15/2018 10:00	工业产值 同比	Apr	6.40%	--		6.00% --
05/15/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Apr	6.70%	--		6.80% --
05/15/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Apr	7.40%	--		7.50% --

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。