

兴证期货·研发中心

2018年5月10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:弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡,指数多小幅收跌,能源设备、机场、精细化工、日用化工等行业领涨,软饮料、电信、券商、钢铁等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3871.62	-0.18	2.87
沪综指	3159.15	-0.07	2.53
深成指	10689.07	-0.17	3.35
上证50	2717.24	-0.21	2.43
中证500	6029.23	-0.21	2.97
国债指数	164.18	-0.03	0.12

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1879.17	0.51	4.46
材料	2464.46	-0.25	1.86
工业	2465.27	-0.15	2.01
可选	5771.82	0.11	3.92
消费	14345.65	-0.41	5.78
医药	11712.24	0.25	3.96
金融	6108.89	-0.35	2.00
信息	2244.03	1.34	5.34
电信	3027.23	0.83	1.72
公用	1875.25	0.01	1.40

期指市场:集体收跌

主力合约IF1805、IH1805、IC1805,涨幅分别为-0.21%, -0.20%, -0.20%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.52	-2.14	-7.35
同业拆放(3个月)	4.01	0.34	0.25

外盘市场:集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

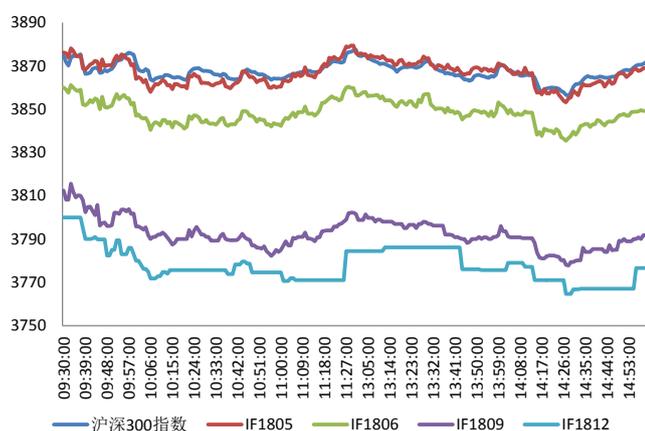
综合来看,上日市场缩量整理,三大期指均小幅收跌,合约基差震荡偏弱,期指总持仓则继续下降,其中IH减仓幅度较大,IF主力前二十净增空仓,IH及IC主力前二十净增多仓,从期指看预期并未走弱。周初市场连续两日涨幅较大,有整固需求,但调整空间有限,基本上宏观经济仍显韧性,资金面较为宽松,市场情绪回升,市场震荡偏强,仍有反弹机会,建议期指偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

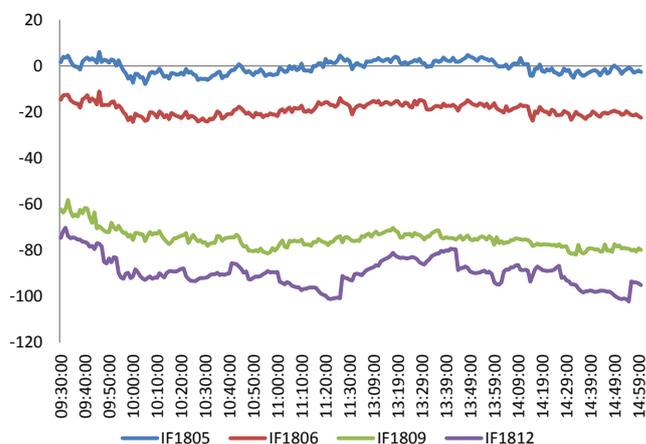
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，
涨幅分别为-0.21%， -0.20%， -0.20%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



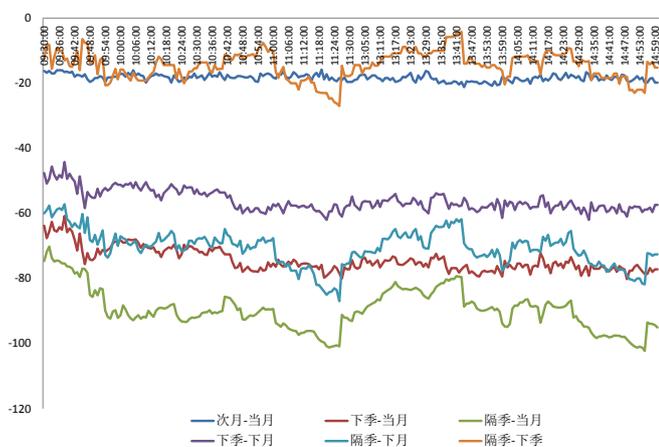
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



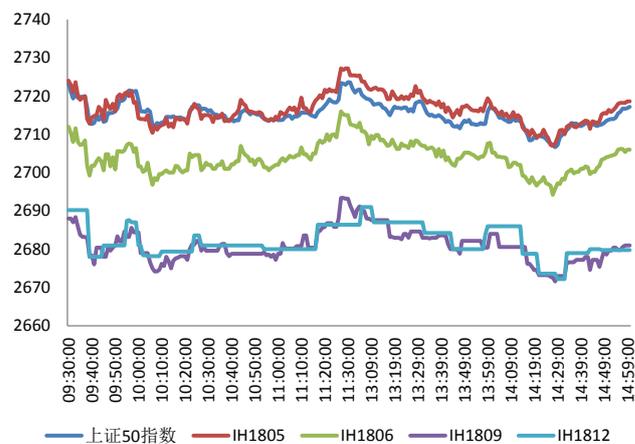
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



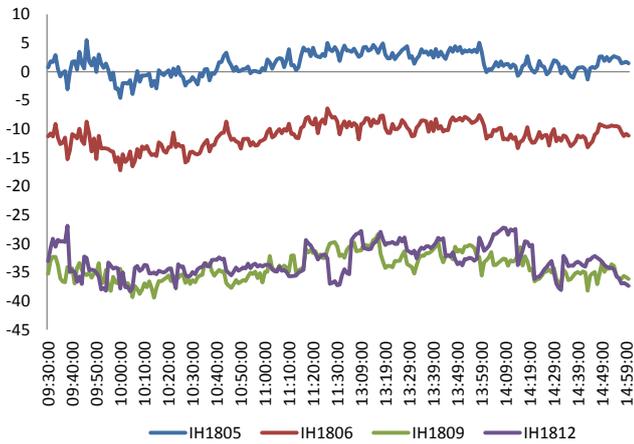
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



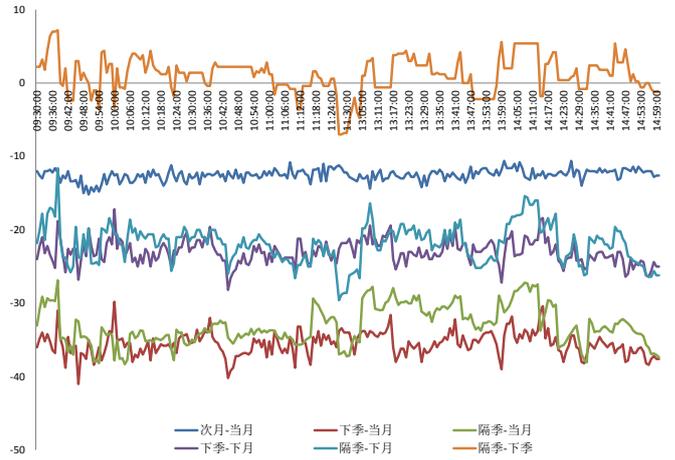
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



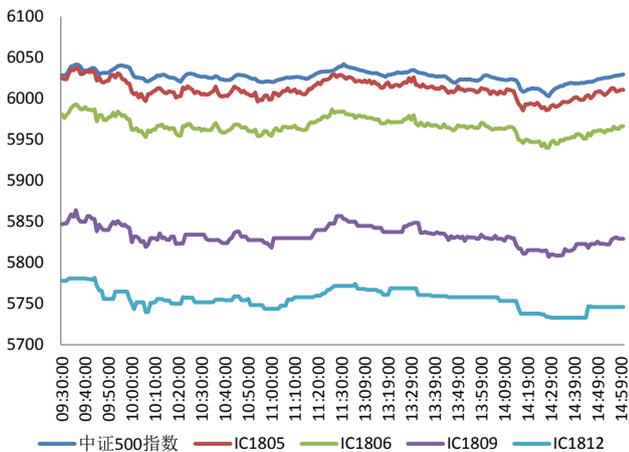
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



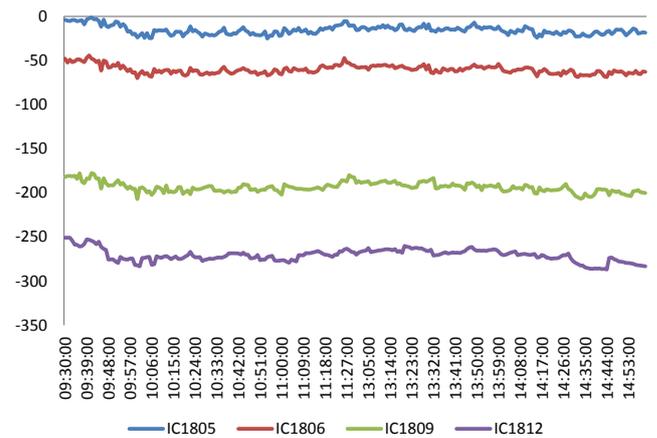
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/9	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	2018/5/8 升贴水	2018/5/8 升贴水率
IF1805.CFE	3,869.0	3,871.6	-2.6	-0.07%	2018-05-18	7	-2.34%	1.3	0.03%
IF1806.CFE	3,849.2	3,871.6	-22.4	-0.58%	2018-06-15	27	-5.19%	-13.9	-0.36%
IF1809.CFE	3,791.8	3,871.6	-79.8	-2.06%	2018-09-21	96	-5.20%	-61.7	-1.59%
IF1812.CFE	3,776.6	3,871.6	-95.0	-2.45%	2018-12-21	155	-3.83%	-78.7	-2.03%
IH1805.CFE	2,718.6	2,717.2	1.4	0.05%	2018-05-18	7	1.73%	1.3	0.05%
IH1806.CFE	2,706.0	2,717.2	-11.2	-0.41%	2018-06-15	27	-3.71%	-10.5	-0.38%
IH1809.CFE	2,681.0	2,717.2	-36.2	-1.33%	2018-09-21	96	-3.36%	-34.9	-1.28%
IH1812.CFE	2,679.8	2,717.2	-37.4	-1.38%	2018-12-21	155	-2.15%	-32.7	-1.20%
IC1805.CFE	6,011.0	6,029.2	-18.2	-0.30%	2018-05-18	7	-10.45%	-13.2	-0.22%
IC1806.CFE	5,966.6	6,029.2	-62.6	-1.04%	2018-06-15	27	-9.31%	-58.0	-0.96%
IC1809.CFE	5,829.2	6,029.2	-200.0	-3.32%	2018-09-21	96	-8.36%	-187.0	-3.10%
IC1812.CFE	5,746.0	6,029.2	-283.2	-4.70%	2018-12-21	155	-7.33%	-263.8	-4.37%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 9 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	14477	-3911	20836	-802	14801	-686	15495	-489	-197
IF1806.CFE	3079	-844	14983	367	10396	406	12500	322	84
IF1809.CFE	667	-133	4885	102					
IF1812.CFE	63	-48	473	15					
IF总计	18286	-4936	41177	-318					
IH1805.CFE	10421	-3043	13051	-1009	9095	-828	10273	-883	55
IH1806.CFE	1687	-703	7696	8					
IH1809.CFE	359	-90	3329	-21					
IH1812.CFE	30	-24	297	12					
IH总计	12497	-3860	24373	-1010					
IC1805.CFE	7028	-1153	18061	-414	13528	-229	14063	-337	108
IC1806.CFE	1382	-124	13236	153	11067	49	10862	38	11
IC1809.CFE	333	-73	5142	51					
IC1812.CFE	82	-36	543	27					
IC总计	8825	-1386	36982	-183					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周三，美联储博斯蒂克（2018 年有投票权）：美国经济处于正轨，美联储接近实现双重目标；通胀可能会暂时性地略微高于 2%，通胀超过 2% “不会是一个问题”；尚不清楚油价上涨会产生样的影响。美国 4 月 PPI 环比增 0.1%，预期增 0.2%，前值增 0.3%；同比增 2.6%，预期增 2.8%，前值增 3%；4 月核心 PPI 环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.3%；同比增 2.3%，预期增 2.4%，前值增 2.7%。IMF 亚太经济展望称，经济前景面临的风险目前处于平衡状态，但中期内偏于下行。中国的增长率预计将放缓到 6.6%，在一定程度上反映了当局收紧金融、住房和财政政策的措施。日本的增长已连续八个季度超过潜在水平，预计今年增长率为 1.2%，仍将保持强劲。新西兰联储维持官方贴现率（OCR）在 1.75% 不变。

美股收高：

截止收盘，美股收高，道指收涨逾 180 点或 0.75%，报 24542.54 点，连续第五个交易日攀升；纳指收涨 1%，报 7339.91 点；标普 500 指数涨 0.97%，报 2697.79 点。油价大涨带动能源股攀升。埃克森美孚收涨 2.4%，雪佛龙收涨 1.7%。微博跌逾 14%，其一季度净利润增速大幅放缓。新浪跌逾 10%。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。英国富时 100 指数收涨 1.28%，报 7662.52 点，创 1 月 29 日以来新高；法国 CAC40 指数收涨 0.23%，报 5534.63 点；德国 DAX 指数收涨 0.24%，报 12943.06 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数涨 0.44%，报 30536.14 点；国企指数涨 0.33%，报 12185.44 点；红筹指数涨 0.38%，报 4563.44 点。大市成交减至 842.8 亿港元，创今年 2 月 15 日以来新低，前一交易日为 1031.61 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委发布做好 2018 年降成本重点工作的通知，强调确保 3 年左右使实体经济企业综合成本合理下降，盈利能力较明显增强。经济参考报：据悉，我国已着手建立区块链国家标准，以从顶层设计推动区块链标准体系建设，预计最快将于 2019 年底完成。海南省今年将系统谋划海洋与渔业经济发展，高起点发展海洋经济，构建海南特色海洋经济产业体系，打造新业态，大力发展生态网箱养殖，今年计划新增深水网箱 750 口，新建 3 个大型智能化养殖渔场。国家林业和草原局日前发文明确，进一步放活集体林经营权，利用好林业资源，加快建立集体林地三权分置运行机制，积极引导林权规范有序流转。海南腾讯生态村、中国游戏数码港、中国智力运动产业基地三个 100 亿级项目集体开工建设，同时空中网、企鹅医生等 11 家互联网企业集体签约入驻，将为 2020 年海南互联网产业 1000 亿元目标实现提供有力支撑。经济参考报：据了解，越来越多保险公司将 AI 应用到了定损理赔的环节，除蚂蚁金服的“定损宝”外，还有人保财险“拇指理赔”、平安旗下金融壹账通发布的“智能闪赔”、中国保信“事故车定损云平台”，业界纷纷布局着力推动金融保险科技创新。

2.2 风险因素

银保监会发布《关于规范银行业金融机构跨省票据业务的通知》，针对跨省交易类业务、跨省授信类业务提出监管要求。中基协：截至今年 3 月底，证券公司资管业务管理资产规模 16.12 万亿元，相较于今年 2 月份的 16.58 万亿元，券商资管规模今年 3 月份缩水约 4600 亿元。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，指数多小幅收跌，能源设备、机场、精细化工、日用化工等行业领涨，软饮料、电信、券商、钢铁等行业领跌。综合来看，上日市场缩量整理，三大期指均小幅收跌，合约基差震荡偏弱，期指总持仓则继续下降，IH 减仓幅度较大，其中 IF 主力前二十净增空仓，IH 及 IC 主力前二十净增多仓，从期指看预期并未走弱。周初市场连续两日涨幅较大有整固需求，但调整空间有限，基本上宏观经济仍显韧性，资金面较为宽松，市场情绪回升，市场震荡偏强，仍有反弹机会，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% --
05/09/2018 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。