

兴证期货·研发中心

2018年5月11日 星期五

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:震荡收涨

沪指上个交易日震荡收涨,成交量略有放大,机场、生物科技、软饮料、制药等行业领涨,半导体、电脑硬件、航天军工、航空等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3893.06	0.55	2.64
沪综指	3174.41	0.48	2.37
深成指	10729.77	0.38	2.59
上证50	2729.40	0.45	2.46
中证500	6040.57	0.19	2.20
国债指数	164.20	0.02	0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1904.86	1.37	4.78
材料	2471.53	0.29	2.27
工业	2466.28	0.04	1.35
可选	5809.11	0.65	3.11
消费	14531.53	1.30	5.84
医药	12067.55	3.03	6.88
金融	6127.48	0.30	1.83
信息	2237.50	-0.29	4.31
电信	3028.35	0.04	2.24
公用	1866.05	-0.49	0.69

#### 期指市场:集体收涨

主力合约IF1805、IH1805、IC1805,涨幅分别为0.93%, 0.76%, 0.61%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.51	-0.44	-6.42
同业拆放(3个月)	4.03	0.52	1.03

#### 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

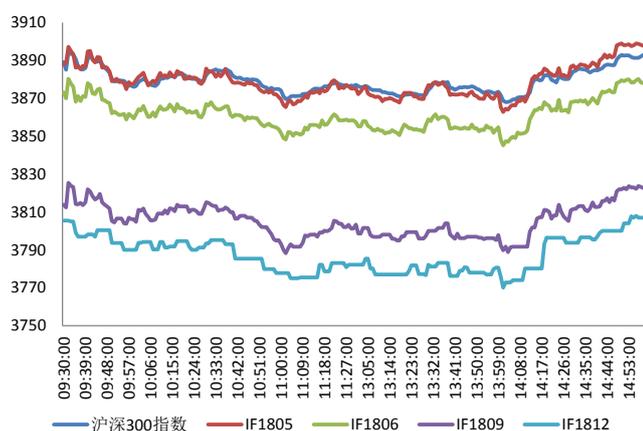
综合来看,上日三大期指集体上涨,合约基差震荡偏强,总持仓有所增加,其中IF及IH增仓幅度较大但主力净增空仓,IC主力净增多仓。上日公布的CPI稍低于预期,PPI如期小幅反弹,基本上宏观经济仍显韧性,资金面较为宽松,海外股市连续上涨,风险偏好继续回升,预计市场震荡偏强,仍有反弹空间,建议期指偏多思路。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

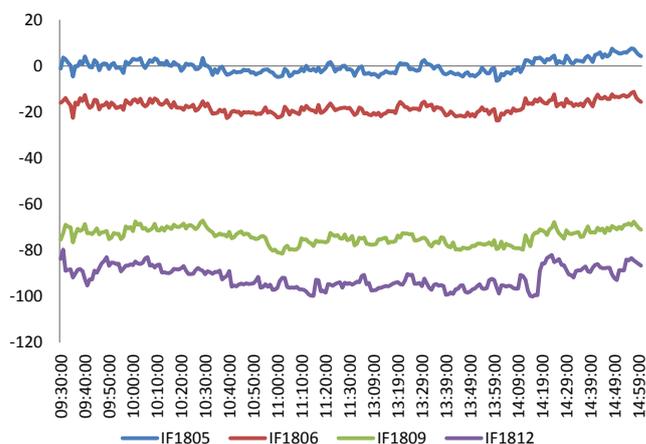
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，  
涨幅分别为 0.93%，0.76%，0.61%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



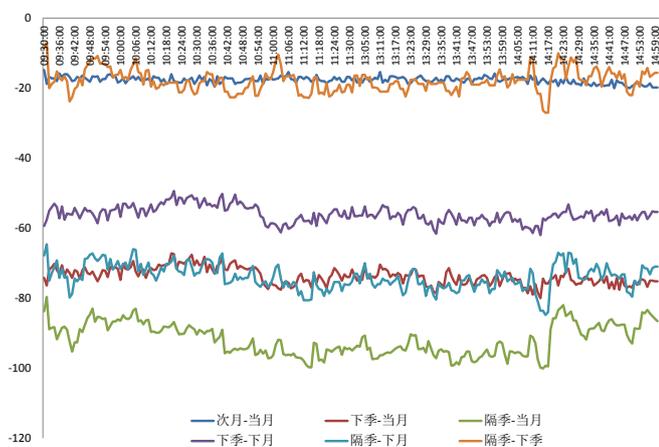
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



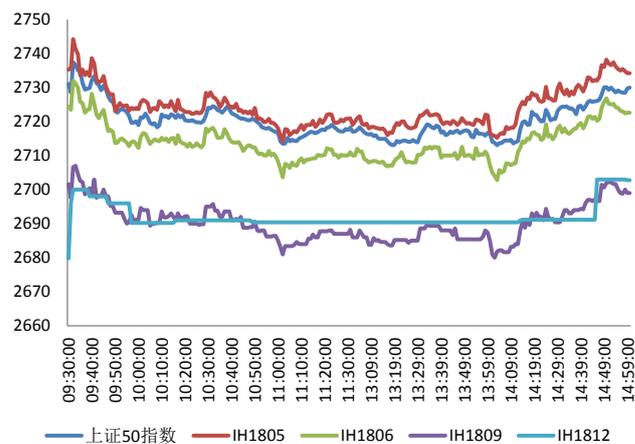
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



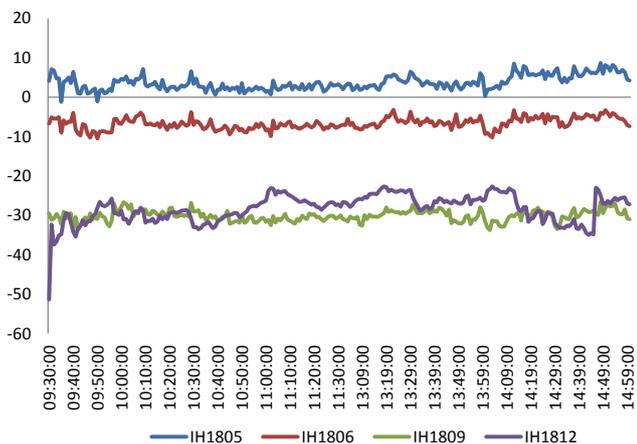
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



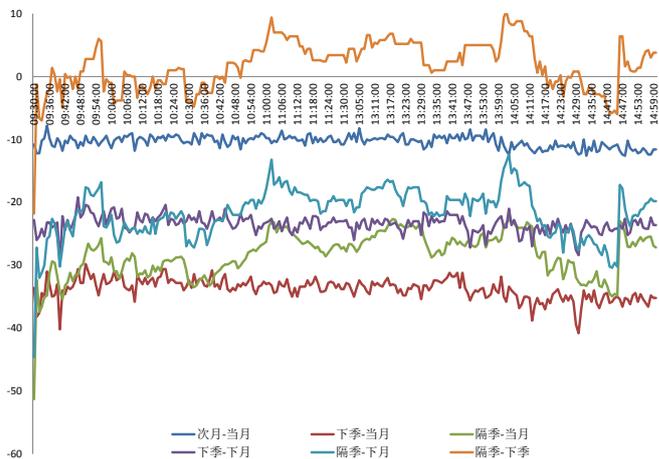
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



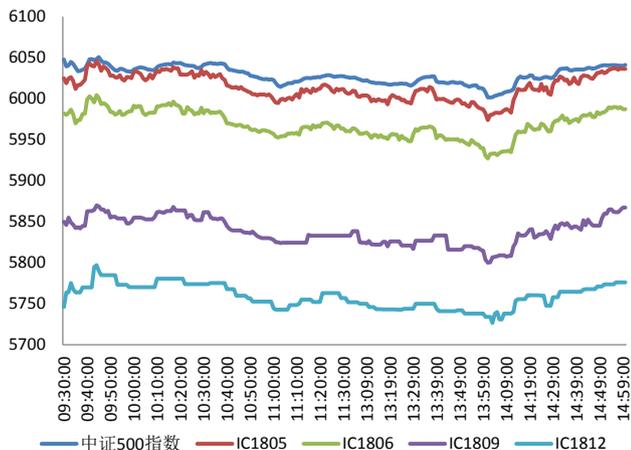
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



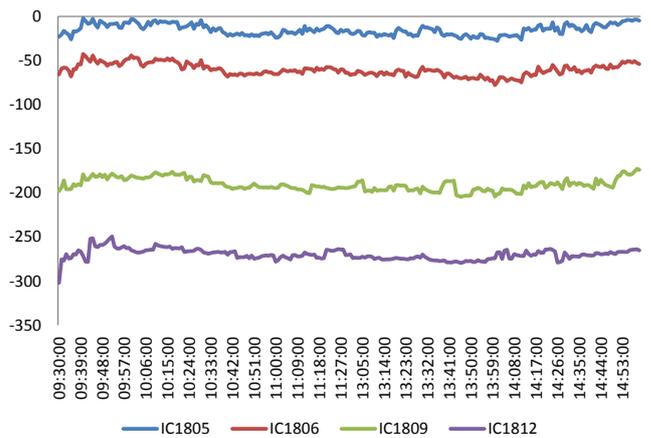
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/10	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	2018/5/9 升贴水	2018/5/9 升贴水率
IF1805.CFE	3,897.8	3,893.1	4.7	<b>0.12%</b>	2018-05-18	6	4.91%	-2.6	<b>-0.07%</b>
IF1806.CFE	3,878.0	3,893.1	-15.1	<b>-0.39%</b>	2018-06-15	26	-3.60%	-22.4	<b>-0.58%</b>
IF1809.CFE	3,822.6	3,893.1	-70.5	<b>-1.81%</b>	2018-09-21	95	-4.61%	-79.8	<b>-2.06%</b>
IF1812.CFE	3,807.0	3,893.1	-86.1	<b>-2.21%</b>	2018-12-21	154	-3.47%	-95.0	<b>-2.45%</b>
IH1805.CFE	2,734.2	2,729.4	4.8	<b>0.18%</b>	2018-05-18	6	7.09%	1.4	<b>0.05%</b>
IH1806.CFE	2,722.6	2,729.4	-6.8	<b>-0.25%</b>	2018-06-15	26	-2.32%	-11.2	<b>-0.41%</b>
IH1809.CFE	2,699.0	2,729.4	-30.4	<b>-1.11%</b>	2018-09-21	95	-2.84%	-36.2	<b>-1.33%</b>
IH1812.CFE	2,702.8	2,729.4	-26.6	<b>-0.97%</b>	2018-12-21	154	-1.53%	-37.4	<b>-1.38%</b>
IC1805.CFE	6,036.4	6,040.6	-4.2	<b>-0.07%</b>	2018-05-18	6	-2.79%	-18.2	<b>-0.30%</b>
IC1806.CFE	5,987.2	6,040.6	-53.4	<b>-0.88%</b>	2018-06-15	26	-8.22%	-62.6	<b>-1.04%</b>
IC1809.CFE	5,867.2	6,040.6	-173.4	<b>-2.87%</b>	2018-09-21	95	-7.31%	-200.0	<b>-3.32%</b>
IC1812.CFE	5,776.0	6,040.6	-264.6	<b>-4.38%</b>	2018-12-21	154	-6.88%	-283.2	<b>-4.70%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 10 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	16055	<b>1578</b>	21184	<b>348</b>	14744	<b>2</b>	15678	<b>214</b>	-212
IF1806.CFE	3299	<b>220</b>	15306	<b>323</b>	10493	<b>117</b>	12703	<b>203</b>	-86
IF1809.CFE	599	<b>-68</b>	4961	<b>76</b>					
IF1812.CFE	122	<b>59</b>	502	<b>29</b>					
IF总计	20075	<b>1789</b>	41953	<b>776</b>					
IH1805.CFE	11000	<b>579</b>	13267	<b>216</b>	9138	<b>43</b>	10396	<b>143</b>	-100
IH1806.CFE	2355	<b>668</b>	8143	<b>447</b>					
IH1809.CFE	397	<b>38</b>	3416	<b>87</b>					
IH1812.CFE	14	<b>-16</b>	297	<b>0</b>					
IH总计	13766	<b>1269</b>	25123	<b>750</b>					
IC1805.CFE	8003	<b>975</b>	17880	<b>-181</b>	13398	<b>-119</b>	13901	<b>-162</b>	43
IC1806.CFE	1810	<b>428</b>	13564	<b>328</b>	11232	<b>165</b>	11002	<b>145</b>	20
IC1809.CFE	324	<b>-9</b>	5136	<b>-6</b>					
IC1812.CFE	89	<b>7</b>	585	<b>42</b>					
IC总计	10226	<b>1401</b>	37165	<b>183</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收涨

周四,美国 4 月 CPI 环比升 0.2%,预期升 0.3%,前值降 0.1%;同比升 2.5%,创去年 2 月以来新高,符合预期,前值升 2.4%。4 月核心 CPI 环比升 0.1%,预期升 0.2%,前值升 0.2%;同比升 2.1%,预期升 2.2%。美国 5 月 5 日当周初请失业金人数 21.1 万人,预期 21.9 万人,前值 21.1 万人;4 月 28 日当周续请失业金人数 179 万人,预期 180 万人。分析称,美国上周初请数据好于预期,维持在 48 年的低位,说明美国劳动力市场继续收紧。英国央行按兵不动,以 7-2 维持利率在 0.5%,一致同意维持资产购买规模在 4350 亿英镑不变,维持 100 亿英镑非金融投资级企业债购买规模不变,所有委员同意未来进一步加息可能是渐进和有限的。英国央行:2018 年 GDP 增速预期为 1.4%(前值为 1.8%),2019 年 GDP 增速预期为 1.7%(前值为 1.8%)。欧洲央行月度经济公报:近期欧元区经济数据有所放缓,但增长基础依然广泛且扎实;宽松政策依然必要。

### 美股收高:

截止收盘,美股收高,道指收涨近 200 点或 0.8%,报 24739.53 点,连涨六日;纳指涨 0.89%,报 7404.98 点;标普 500 指数涨 0.94%,报 2723.07 点。美国就业强劲通胀温和。

### 欧股收高:

截止收盘,欧洲三大股指连续两日集体收涨。英国富时 100 指数收涨 0.5%,报 7700.97 点;法国 CAC40 指数收涨 0.2%,报 5545.95 点;德国 DAX 指数收涨 0.62%,报 13022.87 点。

### 港股收高:

截止收盘,香港恒生指数收盘涨 0.89%,报 30892.22 点。恒生国企指数涨 0.4%。国际油价屡创三年半新高,油气资源股走强,中国神华升 3.5%领涨蓝筹,三桶油继续延续强势。腾讯控股收涨 2.9%,重返 400 港元上方。大市成交升至 931.6 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

商务部：中国今年全年消费市场预计将保持平稳较快增长；中俄贸易今年可能超过 1000 亿美元，有望保持双位数增长；希望与日韩尽早达成高质量的自贸协定。央行公开市场周四进行 200 亿 7 天、100 亿 14 天逆回购操作，当日 500 亿逆回购到期，净回笼 200 亿，Shibor 多数下行，7 天 shibor 报 2.7230%，下跌 1.10 个基点。农业农村部、财政部发布通知，要求做好 2018 年农业生产发展等项目实施工作，推动农业供给侧结构性改革；因地制宜推广政府与社会资本合作、政府购买服务、贷款贴息等方式，撬动更多金融和社会资本投向农业农村。

### 2.2 风险因素

商务部：欧委会发布公告，对源自中国进口的卡客车轮胎征收临时反倾销税；中方对此强烈不满，敦促欧方，切实履行中国加入世贸组织议定书第 15 条相关义务，在反倾销调查中给予中国企业公平待遇。商务部：阿根廷决定对原产于中国和巴西的木柄或塑料柄不锈钢餐具作出反倾销终裁，对中国涉案产品征收 48% 的最终反倾销税，决议自公告发布之日起生效，为期 5 年。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收涨，成交量略有放大，机场、生物科技、软饮料、制药等行业领涨，半导体、电脑硬件、航天军工、航空等行业领跌。综合来看，上日三大期指集体上涨，合约基差震荡偏强，总持仓有所增加，其中 IF 及 IH 增仓幅度较大但主力净增空仓，IC 主力净增多仓。上日公布的 CPI 稍低于预期，PPI 如期小幅反弹，基本上宏观经济仍显韧性，资金面较为宽松，海外股市连续上涨，风险偏好继续回升，预计市场震荡偏强，仍有反弹空间，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% --
05/10/2018 09:30	PPI同比	Apr	3.40%		3.40%	3.10% --
05/10/2018 09:30	CPI 同比	Apr	1.90%		1.80%	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 05/18	外国直接投资同比人民币	Apr	--	--		0.40% --
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	10.10% --			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% --
05/16/2018 09:30	New Home Prices MoM	Apr	--	--		0.42% --

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。