

兴证期货·研发中心

2018年5月14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,基本金属、林木、煤炭、贵金属等行业领涨,机场、制药、医疗保健、生物科技等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3872.84	-0.52	2.60
沪综指	3163.26	-0.35	2.34
深成指	10646.65	-0.77	2.11
上证50	2724.72	-0.17	2.96
中证500	5991.34	-0.82	1.39
国债指数	164.25	0.03	0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1903.87	-0.05	4.29
材料	2480.86	0.38	2.63
工业	2453.16	-0.53	1.07
可选	5772.72	-0.63	3.57
消费	14470.19	-0.42	6.17
医药	11803.42	-2.19	3.41
金融	6109.70	-0.29	2.36
信息	2241.55	0.18	2.10
电信	3030.22	0.06	1.65
公用	1866.79	0.04	0.20

期指市场:多数收跌

主力合约IF1805、IH1805、IC1805,涨幅分别为-0.27%, 0.02%, -0.35%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.49	-0.88	-4.12
同业拆放(3个月)	4.05	0.40	1.43

外盘市场:涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

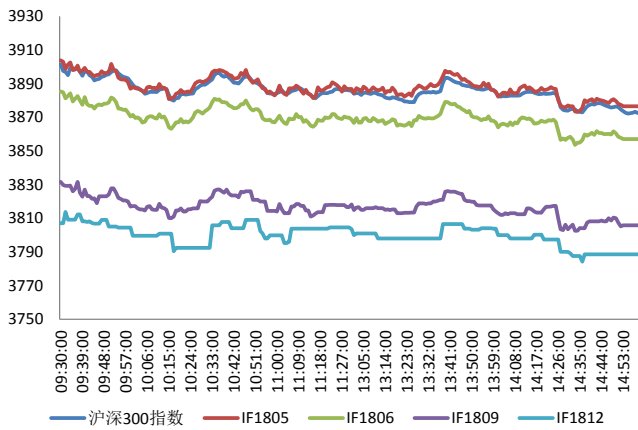
综合来看,上日三大期指多数收跌,基差震荡偏强,总持仓有所下降,IF主力多头减仓幅度稍大,IH及IC主力则均净增多仓。基本上看宏观经济仍显韧性,资金面较为宽松,海外股市连续上涨,风险偏好继续回升,MSCI纳入名单亦利好市场做多情绪,预计市场震荡偏强,调整空间有限,建议期指偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

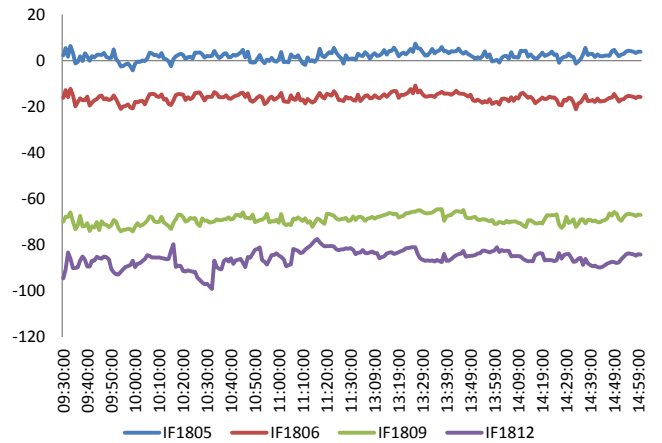
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，
涨幅分别为-0.27%，0.02%，-0.35%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



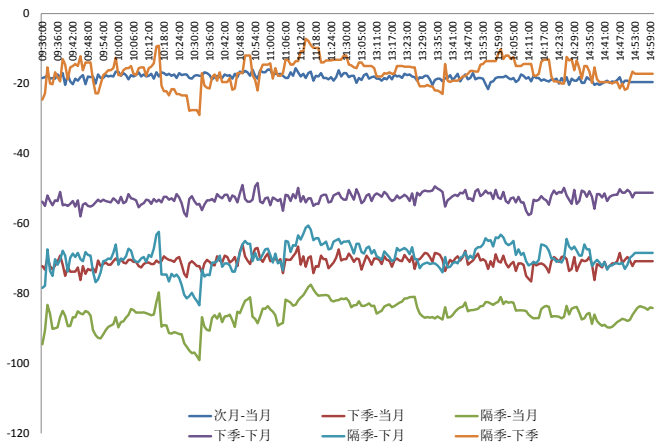
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



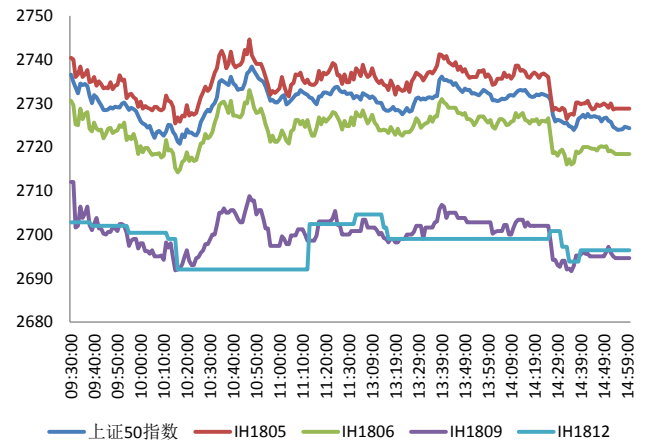
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



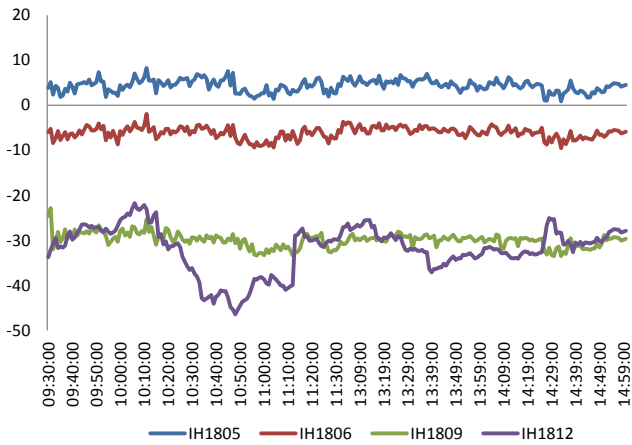
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



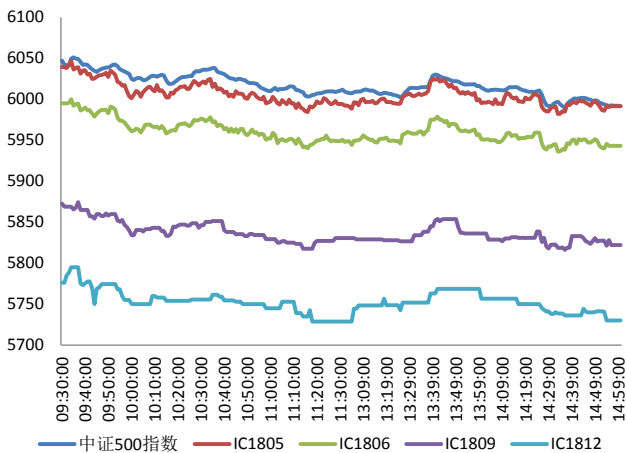
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



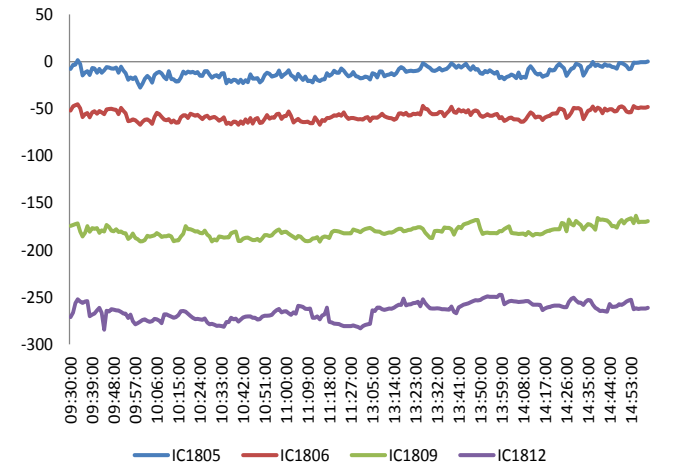
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/11	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	2018/5/10 升贴水	2018/5/10 升贴水率
IF1805.CFE	3,876.2	3,872.8	3.4	0.09%	2018-05-18	5	4.20%	4.7	0.12%
IF1806.CFE	3,855.6	3,872.8	-17.2	-0.45%	2018-06-15	25	-4.31%	-15.1	-0.39%
IF1809.CFE	3,805.0	3,872.8	-67.8	-1.75%	2018-09-21	94	-4.51%	-70.5	-1.81%
IF1812.CFE	3,789.2	3,872.8	-83.6	-2.16%	2018-12-21	153	-3.42%	-86.1	-2.21%
IH1805.CFE	2,728.6	2,724.7	3.9	0.14%	2018-05-18	5	6.90%	4.8	0.18%
IH1806.CFE	2,718.0	2,724.7	-6.7	-0.25%	2018-06-15	25	-2.39%	-6.8	-0.25%
IH1809.CFE	2,694.2	2,724.7	-30.5	-1.12%	2018-09-21	94	-2.88%	-30.4	-1.11%
IH1812.CFE	2,696.4	2,724.7	-28.3	-1.04%	2018-12-21	153	-1.64%	-26.6	-0.97%
IC1805.CFE	5,993.0	5,991.3	1.7	0.03%	2018-05-18	5	1.34%	-4.2	-0.07%
IC1806.CFE	5,947.4	5,991.3	-43.9	-0.73%	2018-06-15	25	-7.10%	-53.4	-0.88%
IC1809.CFE	5,830.2	5,991.3	-161.1	-2.69%	2018-09-21	94	-6.92%	-173.4	-2.87%
IC1812.CFE	5,733.8	5,991.3	-257.5	-4.30%	2018-12-21	153	-6.80%	-264.6	-4.38%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 11 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	14778	-1277	20428	-756	14238	-506	15256	-363	-143
IF1806.CFE	3530	231	15574	268	10639	212	12985	282	-70
IF1809.CFE	448	-151	4932	-29					
IF1812.CFE	66	-56	506	4					
IF总计	18822	-1253	41440	-513					
IH1805.CFE	10371	-629	12579	-688	8858	-252	10034	-353	101
IH1806.CFE	2324	-31	8413	270					
IH1809.CFE	510	113	3424	8					
IH1812.CFE	16	2	301	4					
IH总计	13221	-545	24717	-406					
IC1805.CFE	8459	456	17176	-704	13061	-309	13266	-568	259
IC1806.CFE	2000	190	14058	494	11610	385	11414	434	-49
IC1809.CFE	234	-90	5142	6					
IC1812.CFE	115	26	646	61					
IC总计	10808	582	37022	-143					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

上周，特朗普就降低处方药价格发表讲话：将提高竞争力，降低监管。美国圣路易斯联储主席布拉德（2019 年票委）：重申担忧进一步加息会让收益率曲线倒挂。美国 4 月进口价格指数环比增 0.3%，预期增 0.5%。其中，钢铁产品价格环比上涨 4%，美国 3 月宣布对钢铁征收 25% 的进口关税，以保护国内生产商免受他所说的不公平竞争。英国央行副行长布罗德班特：英国央行传递出的信息是将渐进加息；第一季度英国经济增速放缓是暂时现象。日本财务大臣麻生太郎：希望日本央行能够继续实施宽松政策及收益率曲线控制政策，以达成通胀目标；日本央行首席经济学家前田荣二：在收益率曲线控制政策下，日本央行能够继续购入债券。华尔街日报发布的一项经济学家调查显示，约 59% 的受访经济学家预计美国本轮经济扩张将于 2020 年结束，约 22% 的经济学家预计本轮经济扩张将于 2021 年结束。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一。道指收涨逾 90 点或 0.37%，报 24831.17 点，连涨七日，创去年 11 月 8 日以来的最长连涨纪录。纳指跌 0.03%，报 7402.88 点。标普 500 指数涨 0.17%，报 2727.72 点。上周道指涨 2.34%，纳指涨 2.68%，标普 500 指数涨 2.41%。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收跌。英国富时 100 指数收涨 0.31%，报 7724.55 点，周涨 2.08%；法国 CAC40 指数收跌 0.07%，报 5541.94 点，周涨 0.47%；德国 DAX 指数收跌 0.17%，报 13001.24 点，周涨 1.42%。英法德三国股市均连涨七周。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.02% 报 31122.06 点，上周大涨 4%。恒生国企指数涨 0.91%，本周涨 3.8%。内地汽车股普涨，吉利汽车升 3.7% 领涨蓝筹。大市成交升至 999.3 亿港元，前一交易日为 931.7 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国资委主任肖亚庆、总会计师沈莹赴河北雄安调研，要求中央企业积极参与全力支持雄安新区建设。安徽省政府与工信部在签署共同推进安徽智能语音产业发展合作协议，双方将共同推进安徽智能语音领域人工智能创新发展，用 5 年左右时间，将“中国声谷”打造成全国智能语音领域产业发展高地。中汽协：中国 4 月汽车销量同比增长 11.5%，新能源汽车销量同比增长 138.4%；1 至 4 月汽车销量同比增长 4.8%，新能源汽车销量同比增长 149.2%。乘联会：4 月新能源乘用车销量达到 7.3 万辆，环比 3 月增 31%，同比增速 150%；其中 A00 级电动车销量 29579 台，同比增 87%，占纯电动乘用车 52% 份额。

2.2 风险因素

证监会部署 2018 年专项执法行动第一批案件，打击通过自媒体肆意发表虚假信息，严重扰乱资本市场信息传播秩序的违法行为。据 21 世纪经济报道，证监会已向券商下发《关于进一步加强证券公司场外期权业务监管的通知》。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱勢震蕩，基本金屬、林木、煤炭、貴金屬等行業領漲，機場、製藥、醫療保健、生物科技等行業領跌。綜合來看，上日三大期指多數收跌，基差震蕩偏強，總倉有所下降，IF 主力多頭減倉幅度稍大，IH 及 IC 主力則均淨增多倉。基本面上看宏觀經濟仍顯韌性，資金面較為寬鬆，海外股市連續上漲，風險偏好繼續回升，MSCI 納入名單亦利好市場做多情緒，預計市場震蕩偏強，調整空間有限，建議期指偏多思路。僅供參考。

3. 本周经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
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 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 --
05/11/2018 05/18	外国直接投资同比人民币	Apr	--	--		0.40% --
05/11/2018 05/15	货币供应M2同比	Apr	8.50%	--		8.20% --
05/11/2018 05/15	货币供应M1年同比	Apr	7.00%	--		7.10% --
05/11/2018 05/15	货币供应M0年同比	Apr	5.80%	--		6.00% --
05/11/2018 05/15	总融资人民币	Apr	1350.0b	--		1330.0b 1332.3b
05/11/2018 05/15	New Yuan Loans CNY	Apr	1100.0b	--		1120.0b --
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% --
05/16/2018 09:30	New Home Prices MoM	Apr	--	--		0.42% --
05/18/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Apr	--	--		-16.5b --

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。