

兴证期货·研发中心

2018年5月15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:震荡偏强

沪指上个交易日偏强震荡,酒类、航空、食品、家用电器等行业领涨,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	3909.29	0.94	1.96
沪综指	3174.03	0.34	1.19
深成指	10671.46	0.35	0.42
上证50	2753.54	1.06	2.60
中证500	5967.55	-0.40	-0.86
国债指数	164.25	0.00	0.01

期指市场:涨跌不一

主力合约IF1805、IH1805、IC1805,涨幅分别为0.85%, 0.93%, -0.48%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1893.02	-0.57	1.12
材料	2487.91	0.28	1.21
工业	2456.75	0.15	0.08
可选	5867.88	1.65	3.60
消费	14880.58	2.84	4.46
医药	11906.22	0.87	1.75
金融	6158.08	0.79	2.13
信息	2215.74	-1.15	1.66
电信	3004.28	-0.86	0.64
公用	1870.67	0.21	-0.04

外盘市场:涨跌不一

美股收高

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	3.74	-0.08
同业拆放(3个月)	4.06	0.25	1.64

● 后市展望及策略建议

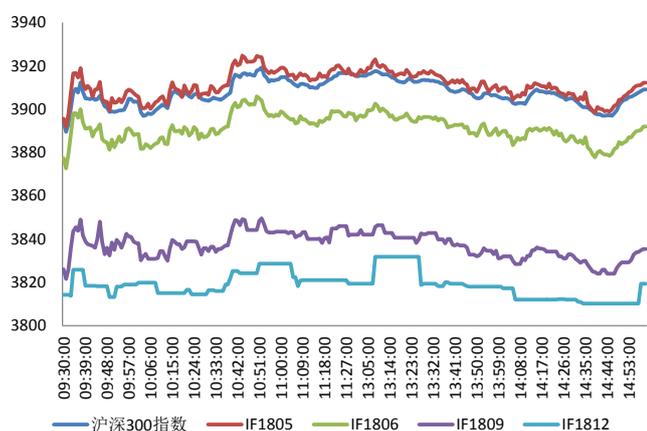
综合来看,上日市场分化,白马股领涨,中小创股震荡走弱。三大期指中IF及IH收涨,IC收跌,合约基差窄幅波动,IF及IC持仓减少,IH持仓有所增加。本周1805合约到期,主力转为1806合约,234只A股纳入MSCI体系,中兴事件获得转机,均对情绪利多,预计市场震荡偏强,建议期指维持偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

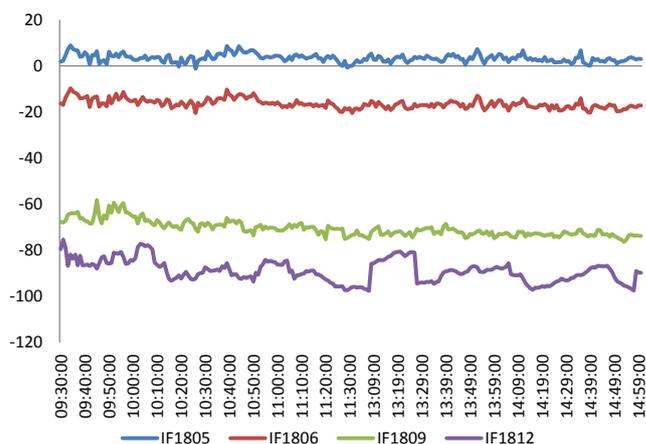
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，
涨幅分别为 0.85%，0.93%，-0.48%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



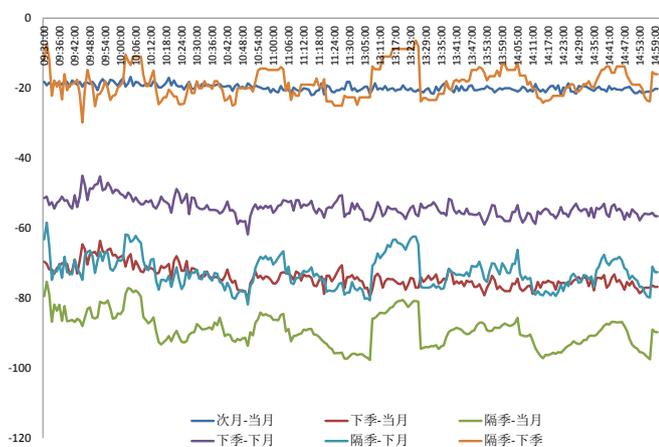
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



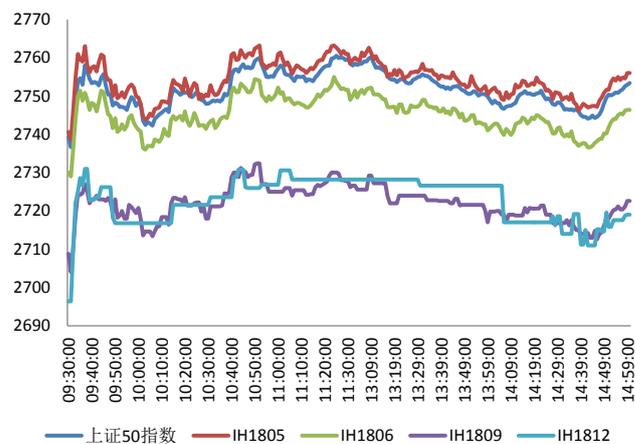
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



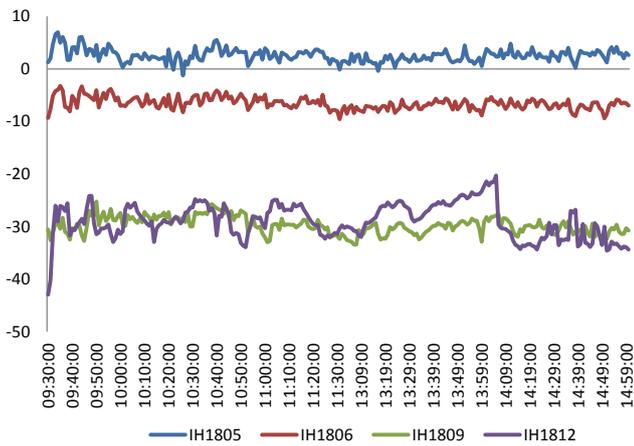
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



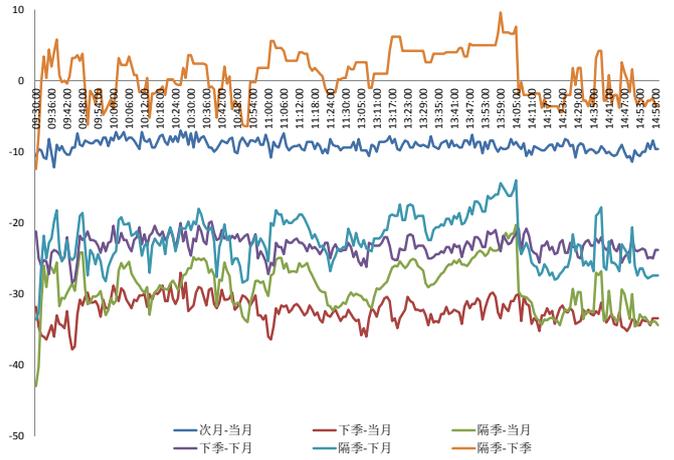
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



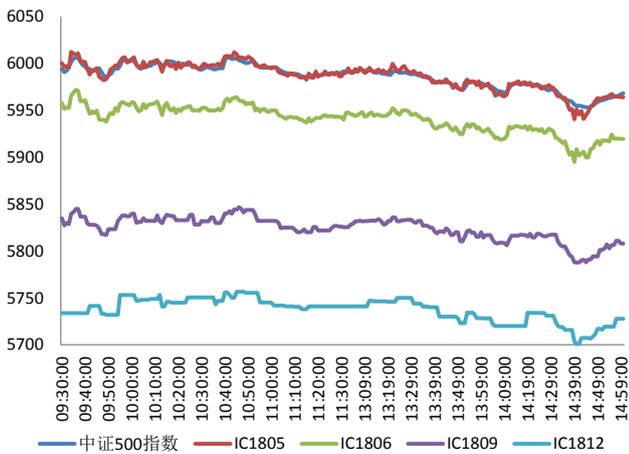
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



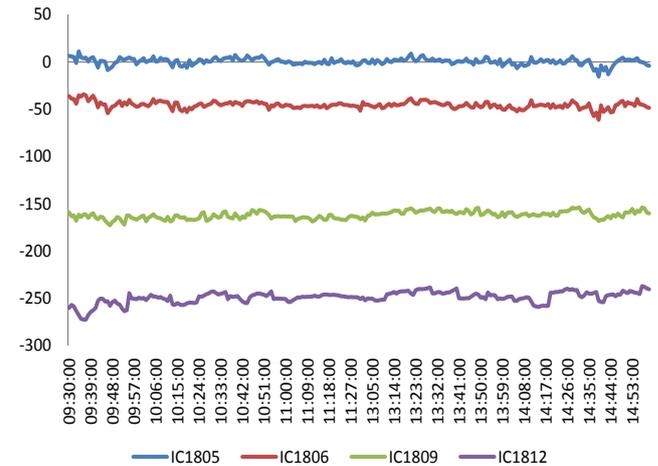
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/14	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	2018/5/11 升贴水	2018/5/11 升贴水率
IF1805.CFE	3,912.2	3,909.3	2.9	0.07%	2018-05-18	4	4.50%	3.4	0.09%
IF1806.CFE	3,892.0	3,909.3	-17.3	-0.44%	2018-06-15	24	-4.46%	-17.2	-0.45%
IF1809.CFE	3,835.4	3,909.3	-73.9	-1.89%	2018-09-21	93	-4.92%	-67.8	-1.75%
IF1812.CFE	3,819.4	3,909.3	-89.9	-2.30%	2018-12-21	152	-3.66%	-83.6	-2.16%
IH1805.CFE	2,756.0	2,753.5	2.5	0.09%	2018-05-18	4	5.42%	3.9	0.14%
IH1806.CFE	2,746.4	2,753.5	-7.1	-0.26%	2018-06-15	24	-2.61%	-6.7	-0.25%
IH1809.CFE	2,722.6	2,753.5	-30.9	-1.12%	2018-09-21	93	-2.92%	-30.5	-1.12%
IH1812.CFE	2,719.0	2,753.5	-34.5	-1.25%	2018-12-21	152	-2.00%	-28.3	-1.04%
IC1805.CFE	5,964.0	5,967.6	-3.6	-0.06%	2018-05-18	4	-3.60%	1.7	0.03%
IC1806.CFE	5,919.6	5,967.6	-48.0	-0.80%	2018-06-15	24	-8.10%	-43.9	-0.73%
IC1809.CFE	5,808.0	5,967.6	-159.6	-2.67%	2018-09-21	93	-6.96%	-161.1	-2.69%
IC1812.CFE	5,727.8	5,967.6	-239.8	-4.02%	2018-12-21	152	-6.40%	-257.5	-4.30%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 14 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	15499	721	18693	-1735	13108	-1130	14003	-1216	86
IF1806.CFE	5058	1528	16867	1293	11277	643	14088	1117	-474
IF1809.CFE	675	227	5146	214					
IF1812.CFE	55	-11	523	17					
IF总计	21287	2465	41229	-211					
IH1805.CFE	10859	488	12187	-392	8549	-274	9627	-400	126
IH1806.CFE	3149	825	9200	787					
IH1809.CFE	490	-20	3547	123					
IH1812.CFE	69	53	329	28					
IH总计	14567	1346	25263	546					
IC1805.CFE	8415	-44	15674	-1502	12044	-827	12126	-1120	293
IC1806.CFE	2873	873	15212	1154	12378	845	12331	959	-114
IC1809.CFE	399	165	5228	86					
IC1812.CFE	126	11	679	33					
IC总计	11813	1005	36793	-229					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周一，美联储副主席提名人 Clarida 在国会参议员听证会讲稿里表示：完全支持美联储的双重职责（充分就业和维持物价稳定）；将采取平衡的方式，来实现美联储的就业和通胀目标；将设法保持金融弹性。美联储布拉德：美联储已经对控制通胀采取了先发制人的措施；预计在今年或明年初将面临收益率曲线倒挂的风险；无需通过美联储激进加息来干预美债收益率曲线。欧洲央行执委劳腾施莱格：欧元区经济仍处在欧洲央行的预估之中，对经济增长表示乐观；欧洲央行政策是基于数据的，且具有连贯性的。美联储梅斯特：不认为美元走强是对前景的大风险，制定政策时应该把金融市场考虑进去；美联储将渐进加息 3-4 次，可能加息到 3% 以上；风险趋于平衡，当然还是存在一些上行风险，如税改；受到暂时性因素影响，通胀近期将可能在 2% 以上。俄罗斯财长西卢安诺夫：政府在考虑向受到美国制裁打击的俄大亨 Oleg Deripaska 旗下企业俄铝和 GAZ 施以援手，但不会购买这两家公司的股份。俄铝是全球第二大铝生产商，Gaz 集团是俄罗斯最大的卡车生产商。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体上涨，均创两个月来新高。道指收涨近 70 点或 0.27%，报 24899.41 点，连涨八日，创八个月来最长连涨纪录。纳指涨 0.11%，报 7411.32 点。标普 500 指数涨 0.09%，报 2730.13 点。高通涨 2.7%，恩智浦涨 12%，中国重启高通对恩智浦收购案审查。中美贸易关系出现解冻迹象，令市场得到提振。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。英国富时 100 指数收跌 0.18%，报 7710.98 点；法国 CAC40 指数收跌 0.02%，报 5540.68 点；德国 DAX 指数收跌 0.18%，报 12977.71 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数六连升大涨 1.35%，报 31541.08 点。国企指数涨 1.61%，报 12544.55 点。红筹指数涨 1.27%，报 4667.87 点。全天大市成交 1067 亿港元，回升至 1000 亿港元上方，前一交易日为 999.3 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

明晟公司 (MSCI): 234 只 A 股被纳入 MSCI 指数体系。MSCI 表示, 将从 2018 年 6 月起把 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数, 此次纳入的成分股数量为 234 只, 纳入因子为 2.5%; 2018 年 8 月将会提升纳入比例至 5%。海南省委七届四次全会《决定》指出, 全岛将实施现行自由贸易试验区所有试点政策, 到 2020 年取得重要进展; 扩大金融开放, 探索开展人民币资本项目可兑换, 稳妥有序开展离岸金融业务。福州出台措施加快数字经济发展。深圳市政府为腾讯颁发智能网联汽车道路测试牌照, 这意味着, 腾讯自动驾驶汽车可以在深圳市指定的路段进行公开测试上路。广州将规划建设长约 41.2 公里的大广州 1 号公路, 构建粤港澳大湾区的路网骨架, 此外, 5 月 14 日起, 广州将走进东京、旧金山和纽约等世界三大湾区举办 2018 广州金融世界湾区推介会, 助力粤港澳大湾区建设成为世界第四大湾区。

2.2 风险因素

央行周一不进行逆回购操作, 开展 1560 亿 1 年期 MLF 操作, 中标利率 3.3%。当日无逆回购到期, 有 1560 亿 MLF 到期。央行发放 801 亿元人民币抵押补充贷款 (PSL)。Shibor 多数上行, 7 天 Shibor 涨 2.5bp 报 2.738%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日偏强震荡, 酒类、航空、食品、家用电器等行业领涨, 机场、制药、医疗保健、生物科技等行业领跌。综合来看, 上日市场分化, 白马股领涨, 中小创股震荡走弱。三大期指中 IF 及 IH 收涨, IC 收跌, 合约基差窄幅波动, IF 及 IC 持仓减少, IH 持仓有所增加。本周 1805 合约到期, 主力转为 1806 合约, 234 只 A 股纳入 MSCI 体系, 中兴事件获得转机, 均对情绪利多, 预计市场震荡偏强, 建议期指维持偏多思路。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
04/27/2018 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%	--
05/11/2018 17:00	货币供应M2同比	Apr	8.50%	8.30%	8.20%	--
05/11/2018 17:00	货币供应M1年同比	Apr	7.00%	7.20%	7.10%	--
05/11/2018 17:00	货币供应M0年同比	Apr	5.80%	4.50%	6.00%	--
05/11/2018 17:00	总融资人民币	Apr	1350.0b	1560.0b	1330.0b	1332.3b
05/11/2018 17:00	New Yuan Loans CNY	Apr	1100.0b	1180.0b	1120.0b	--
05/14/2018 05/18	外国直接投资同比人民币	Apr	--	--	0.40%	--
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	9.90%	--	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	--
05/19/2018 10:00	彭博5月中国调查					

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。