

兴证期货·研发中心

2018年5月16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:先抑后扬

沪指上个交易日先抑后扬,多数板块收涨,工程机械、办公用品、软件、电信等行业领涨,贵金属、券商、银行、航空等行业领跌。

| | 最新价 | 1日% | 5日% |
|-------|----------|-------|-------|
| 沪深300 | 3924.10 | 0.38 | 1.17 |
| 沪综指 | 3192.12 | 0.57 | 0.97 |
| 深成指 | 10747.99 | 0.72 | 0.38 |
| 上证50 | 2750.83 | -0.10 | 1.03 |
| 中证500 | 6020.57 | 0.89 | -0.35 |
| 国债指数 | 164.28 | 0.02 | 0.04 |

| 分类指数 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|------|----------|-------|------|
| 能源 | 1892.05 | -0.05 | 1.20 |
| 材料 | 2493.95 | 0.24 | 0.95 |
| 工业 | 2474.68 | 0.73 | 0.24 |
| 可选 | 5881.65 | 0.24 | 2.01 |
| 消费 | 14928.64 | 0.32 | 3.64 |
| 医药 | 12223.32 | 2.66 | 4.62 |
| 金融 | 6145.38 | -0.21 | 0.25 |
| 信息 | 2246.85 | 1.40 | 1.47 |
| 电信 | 3028.30 | 0.80 | 0.86 |
| 公用 | 1903.44 | 1.75 | 1.52 |

期指市场:多数收涨

主力合约 IF1806、IH1806、IC1806,涨幅分别为 0.49%, -0.03%, 1.00%。

外盘市场:多数收跌

美股收低

欧股涨跌不一

港股收低

| 利率 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|-----------|------|------|------|
| 同业拆放(隔夜) | 2.64 | 2.36 | 2.56 |
| 同业拆放(3个月) | 4.07 | 0.30 | 1.82 |

● 后市展望及策略建议

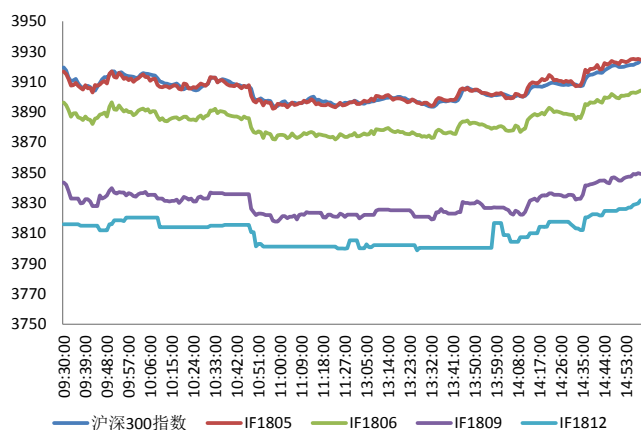
综合来看,上日股市成交低迷,MSCI名单落地后相关股回调。三大期指中 IC 领涨, IH 小幅收跌,合约基差小幅走弱,期指总持仓减少,其中 IH 减仓较大。本周 1805 合约到期,1806 合约转为主力。经济数据好坏不一,宏观经济整体表现平稳,中美贸易缓和下情绪逐渐缓和,短期因素偏多,市场缩量调整后有望继续震荡上行,建议期指维持偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

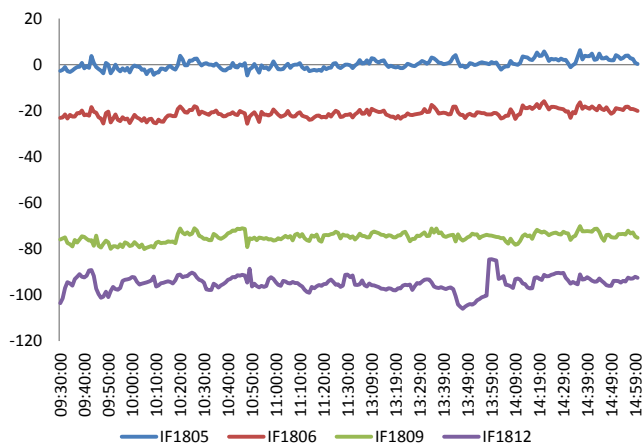
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为 0.49%， -0.03%， 1.00%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



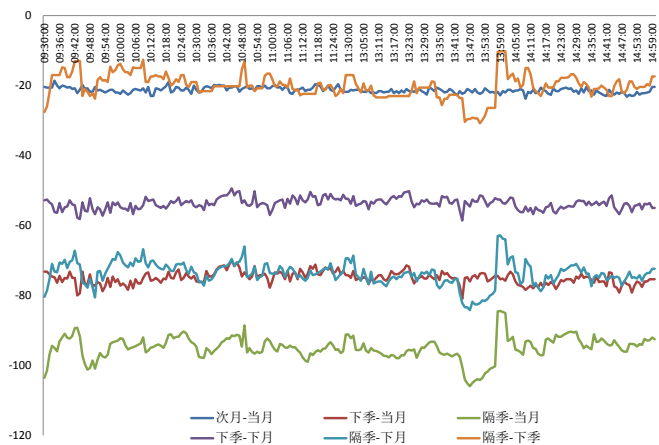
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



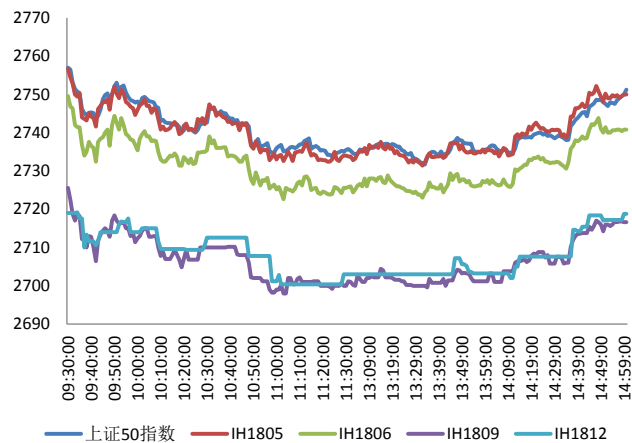
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



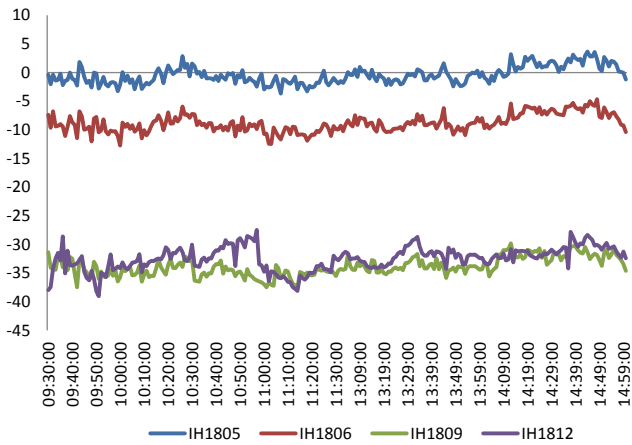
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



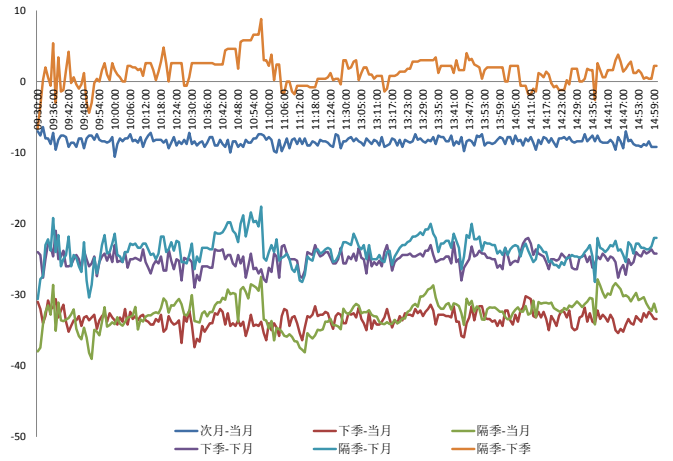
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



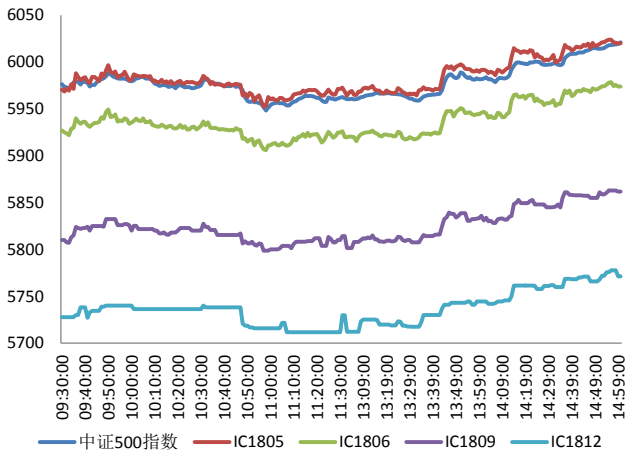
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



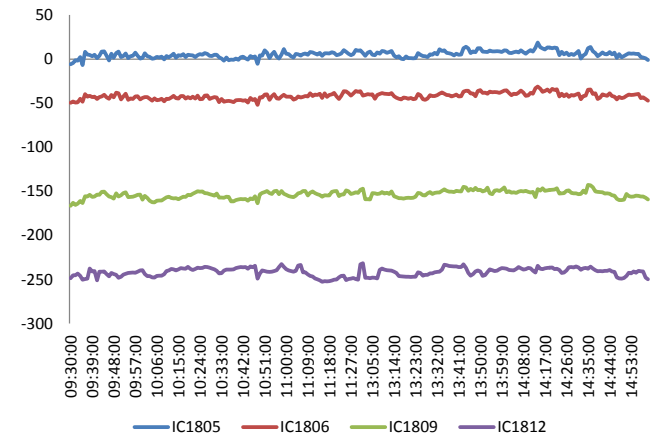
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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15日股指期货各合约升贴水情况

| 2018/5/15 | 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 | 2018/5/14 升贴水 | 2018/5/14 升贴水率 |
|------------|---------|---------|--------|---------------|------------|------|--------|------------------|-------------------|
| IF1805.CFE | 3,924.6 | 3,924.1 | 0.5 | 0.01% | 2018-05-18 | 3 | 1.03% | 2.9 | 0.07% |
| IF1806.CFE | 3,904.2 | 3,924.1 | -19.9 | -0.51% | 2018-06-15 | 23 | -5.34% | -17.3 | -0.44% |
| IF1809.CFE | 3,849.2 | 3,924.1 | -74.9 | -1.91% | 2018-09-21 | 92 | -5.02% | -73.9 | -1.89% |
| IF1812.CFE | 3,831.8 | 3,924.1 | -92.3 | -2.35% | 2018-12-21 | 151 | -3.77% | -89.9 | -2.30% |
| IH1805.CFE | 2,750.0 | 2,750.8 | -0.8 | -0.03% | 2018-05-18 | 3 | -2.44% | 2.5 | 0.09% |
| IH1806.CFE | 2,740.8 | 2,750.8 | -10.0 | -0.36% | 2018-06-15 | 23 | -3.84% | -7.1 | -0.26% |
| IH1809.CFE | 2,716.6 | 2,750.8 | -34.2 | -1.24% | 2018-09-21 | 92 | -3.27% | -30.9 | -1.12% |
| IH1812.CFE | 2,718.8 | 2,750.8 | -32.0 | -1.16% | 2018-12-21 | 151 | -1.87% | -34.5 | -1.25% |
| IC1805.CFE | 6,020.0 | 6,020.6 | -0.6 | -0.01% | 2018-05-18 | 3 | -0.76% | -3.6 | -0.06% |
| IC1806.CFE | 5,973.8 | 6,020.6 | -46.8 | -0.78% | 2018-06-15 | 23 | -8.17% | -48.0 | -0.80% |
| IC1809.CFE | 5,861.8 | 6,020.6 | -158.8 | -2.64% | 2018-09-21 | 92 | -6.94% | -159.6 | -2.67% |
| IC1812.CFE | 5,771.2 | 6,020.6 | -249.4 | -4.14% | 2018-12-21 | 151 | -6.64% | -239.8 | -4.02% |

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年5月15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 | 14747 | -752 | 16233 | -2460 | 11528 | -1580 | 11963 | -2008 | 428 |
| IF1806.CFE | 6117 | 1059 | 19095 | 2228 | 12496 | 1273 | 15822 | 1754 | -481 |
| IF1809.CFE | 472 | -203 | 5155 | 9 | | | | | |
| IF1812.CFE | 73 | 18 | 545 | 22 | | | | | |
| IF总计 | 21409 | 122 | 41028 | -201 | | | | | |
| IH1805.CFE | 10380 | -479 | 10501 | -1686 | 7549 | -1000 | 8165 | -1462 | 462 |
| IH1806.CFE | 3632 | 483 | 10196 | 996 | 6857 | 673 | 9003 | 717 | -44 |
| IH1809.CFE | 444 | -46 | 3600 | 53 | | | | | |
| IH1812.CFE | 79 | 10 | 348 | 19 | | | | | |
| IH总计 | 14535 | -32 | 24645 | -618 | | | | | |
| IC1805.CFE | 9470 | 1055 | 13764 | -1910 | 10669 | -1307 | 10509 | -1472 | 165 |
| IC1806.CFE | 4212 | 1339 | 16852 | 1640 | 13516 | 1324 | 13516 | 1265 | 59 |
| IC1809.CFE | 409 | 10 | 5297 | 69 | | | | | |
| IC1812.CFE | 108 | -18 | 737 | 58 | | | | | |
| IC总计 | 14199 | 2386 | 36650 | -143 | | | | | |

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周二，据新华网，美国贸易代表办公室称，将于 15-17 日就美方对 500 亿美元中国商品加征关税的建议举行公共听证会。美国主要商界团体纷纷提交书面意见，强烈反对美国政府单边执行对华关税计划，警告加征关税将损害美国制造商、出口商和消费者利益。美国达拉斯联储主席卡普兰（2020 年票委）：美联储要做的正确的事是“趋向于中性”，中性利率在 2.5% 至 3% 之间。美国白宫经济顾问库德洛：对北美自贸协定（NAFTA）有信心，虽然目前处于艰难谈判期；相比于与中国的贸易摩擦，NAFTA 和欧洲的问题处于次要地位；目前为止美国已经避免了“贸易战”。美银美林：科技股“FAANG+BAT”连续第四个月成为投资者“最拥挤交易”，做空美国国债和做空美元并列为第二大拥挤交易。美国 5 月纽约联储制造业指数 20.1，预期 15，前值 15.8。美国 4 月零售销售环比增 0.3%，预期增 0.3%，前值增 0.6%。欧元区一季度 GDP 季环比修正值 0.4%，预期 0.4%，初值 0.4%。欧元区一季度 GDP 同比修正值 2.5%，预期 2.5%，初值 2.5%。欧元区 3 月工业产出同比 3%，预期 3.6%，前值 2.9%修正为 2.6%。德国 5 月 ZEW 经济现况指数 87.4，预期 85.5，前值 87.9。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌，道指收跌近 200 点或 0.78%，报 24706.41 点，结束八连涨。纳指跌 0.81%，报 7351.63 点。标普 500 指数跌 0.68%，报 2711.45 点。美国遭遇股债双杀。美国 10 年期国债收益率再次突破 3% 并创下 2011 年以来新高。美元指数刷新去年底以来新高。美国 4 月零售销售连续第二个月攀升，进一步证实了美国经济仍在加速增长。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。英国富时 100 指数收涨 0.16%，报 7722.98 点；法国 CAC40 指数收涨 0.23%，报 5553.16 点；德国 DAX 指数收跌 0.06%，报 12970.04 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌 1.23%，报 31152.03 点。国企指数跌 0.83%，报 12440.75 点。红筹指数跌 0.54%，报 4642.88 点。大市成交 1052.06 亿港元，前一交易日为 1066.98 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

生态环境部发文要求, 排查长江沿线自然保护区违法违规开发。北京等 7 省(市) 公开中央环境保护督察整改落实情况。甘肃、陕西、山西三省十二市二区领导共同签署《关中宣言》, 提出要加快区域新型城镇化发展。以西安为龙头的关中平原城市群, 将带领宝鸡、渭南、天水、庆阳、运城等周围城市形成新的聚合力量。工信部: 全面推动实施重大短板装备专项工程, 为加快制造强国建设作出新贡献。民航局发布促进航空物流业发展的指导意见称, 支持航空货运枢纽建设; 鼓励航空货运企业与其他物流企业通过运营合作、联合重组、发展混合所有制等方式实现规模化、网络化、专业化发展。华为对 5G 标准投票再发声: 与感谢联想集团和各合作伙伴一贯的支持, 也愿意跟联想集团, 以及产业链的其他合作伙伴共同努力持续推进 5G 产业的健康发展。经济参考报: 据悉, 我国相关部门正研究新阶段下钢铁产业发展指导意见。该指导意见将由发改委、工信部等部门牵头, 相关协会配合制定, 预计最快今年年底下发。

2.2 风险因素

央行公开市场周二进行 1000 亿 7 天、800 亿 14 天逆回购操作, 当日无逆回购到期, 净投放 1800 亿。Shibor 悉数上行, 7 天 Shibor 涨 3.5bp 报 2.773%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日先抑后扬, 多数板块收涨, 工程机械、办公用品、软件、电信等行业领涨, 贵金属、券商、银行、航空等行业领跌。综合来看, 上日股市成交低迷, MSCI 名单落地后相关股回调。三大期指中 IC 领涨, IH 小幅收跌, 合约基差小幅走弱, 期指总持仓减少, 其中 IH 减仓较大。本周 1805 合约到期, 1806 合约转为主力。经济数据好坏不一, 宏观经济整体表现平稳, 中美贸易缓和下情绪逐渐缓和, 短期因素偏多, 市场缩量调整后有望继续震荡上行, 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 | | \$3142.82b -- |
| 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% -- |
| 05/11/2018 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 -- |
| 05/15/2018 10:00 | Surveyed Jobless Rate | Apr | -- | | 4.90% | 5.10% -- |
| 05/15/2018 10:00 | 零售销售额同比 | Apr | 10.00% | | 9.40% | 10.10% -- |
| 05/15/2018 10:00 | 社会消费品零售 | Apr | 9.90% | | 9.70% | 9.80% -- |
| 05/15/2018 10:00 | 工业产值 同比 | Apr | 6.40% | | 7.00% | 6.00% -- |
| 05/15/2018 10:00 | 工业生产 年迄今(同比) | Apr | 6.70% | | 6.90% | 6.80% -- |
| 05/15/2018 10:00 | 固定资产除农村年迄今同比 | Apr | 7.40% | | 7.00% | 7.50% -- |
| 05/15/2018 05/18 | 外国直接投资同比人民币 | Apr | -- | -- | | 0.40% -- |
| 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。