

兴证期货·研发中心

2018年5月17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:震荡走低

沪指上个交易日震荡走低,尾盘出现跳水,软饮料、食品、制药、摩托车等行业领涨,保险、贵金属、软件、化纤等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3892.84	-0.80	0.55
沪综指	3169.57	-0.71	0.33
深成指	10701.32	-0.43	0.11
上证50	2716.78	-1.24	-0.02
中证500	6004.07	-0.27	-0.42
国债指数	164.32	0.02	0.09

期指市场:多数收跌

主力合约 IF1806、IH1806、IC1806,涨幅分别为-0.52%, -1.11%, 0.08%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1878.02	-0.74	-0.06
材料	2473.23	-0.83	0.36
工业	2463.60	-0.45	-0.07
可选	5833.60	-0.82	1.07
消费	14896.42	-0.22	3.84
医药	12355.21	1.08	5.49
金融	6055.06	-1.47	-0.88
信息	2247.45	-0.73	0.44
电信	3021.12	-0.62	-0.24
公用	1908.53	0.27	1.78

外盘市场:欧美反弹

美股收高

欧股收高

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.77	4.73	9.76
同业拆放(3个月)	4.08	0.25	1.72

● 后市展望及策略建议

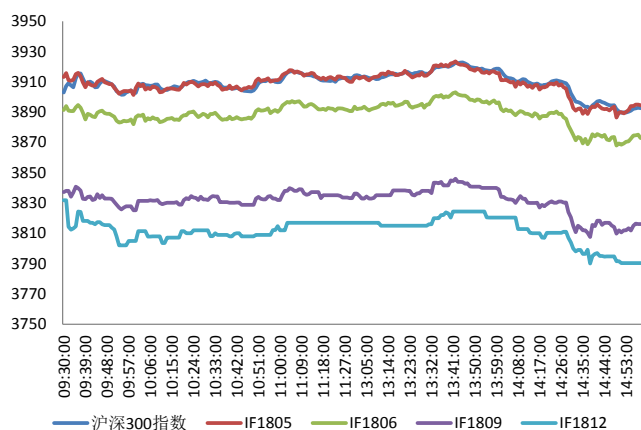
综合来看,上日三大期指中 IC 小幅收涨, IH 尾盘跳水大跌, IF 及 IH 远月合约基差小幅走弱,移仓换月期间总持仓减少,其中 IH 主力净增空仓, IF 及 IC 主力均净增多仓。此前美债收益率再升导致美国债股双杀,但昨日海外股市已有所反弹,国内宏观经济整体表现平稳,资金流动性边际偏松,下行空间有限,从期指来看市场情绪并未走弱,预计市场仍有上行空间,建议期指维持偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

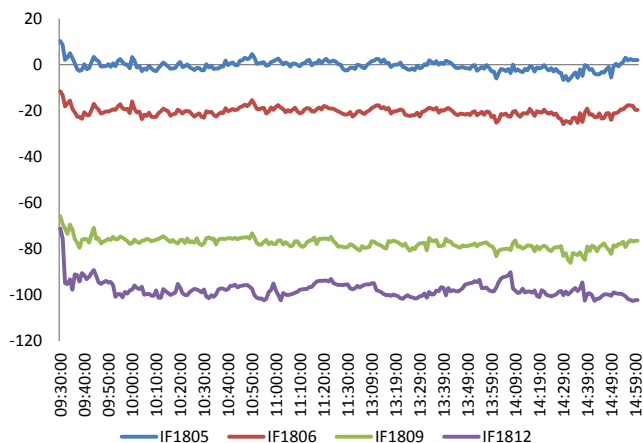
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为-0.52%， -1.11%， 0.08%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



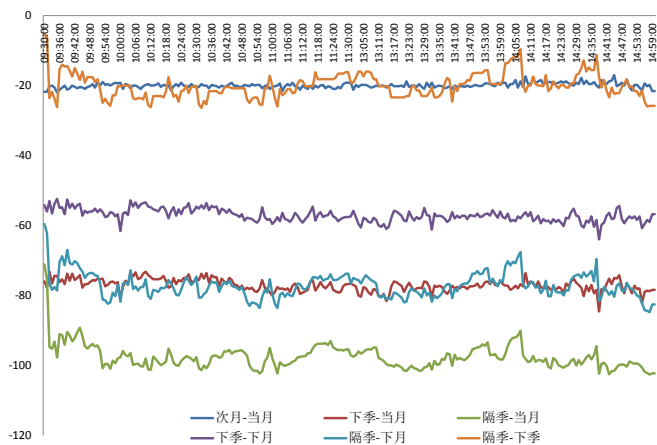
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



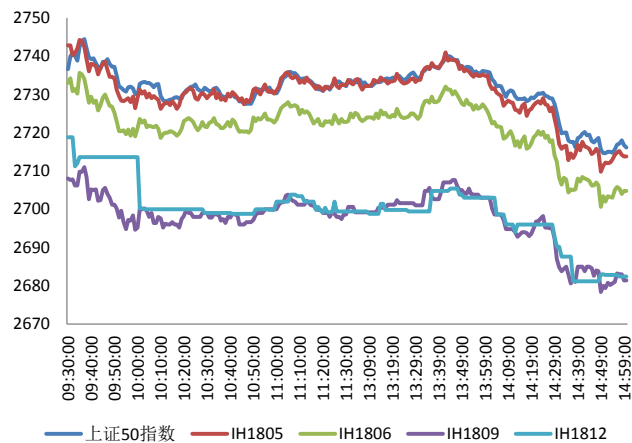
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



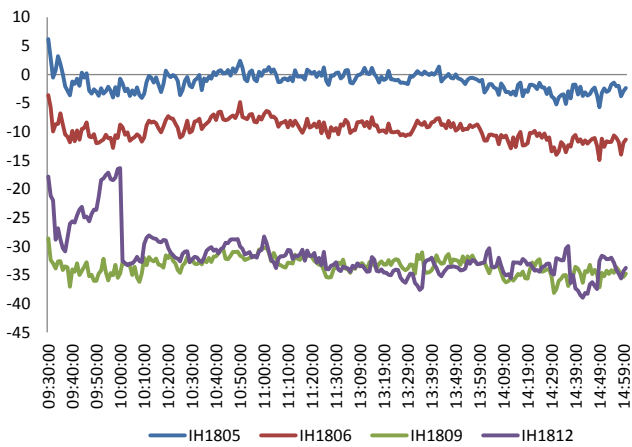
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



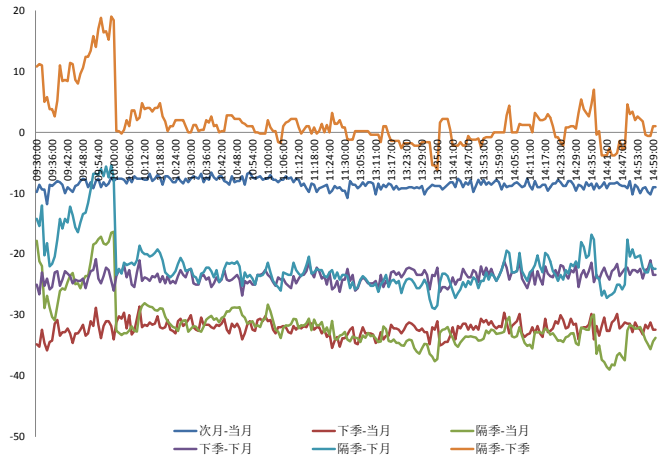
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



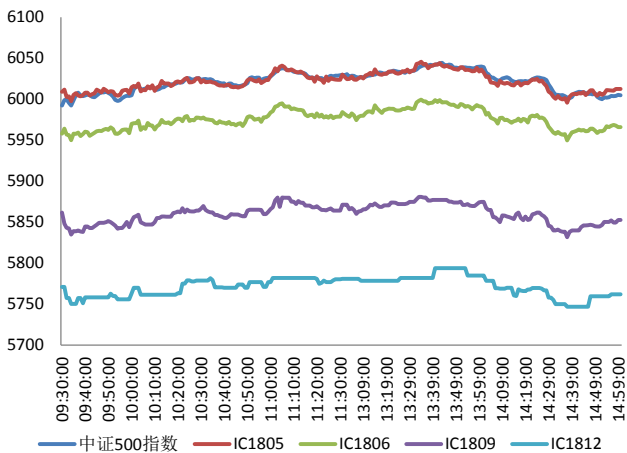
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



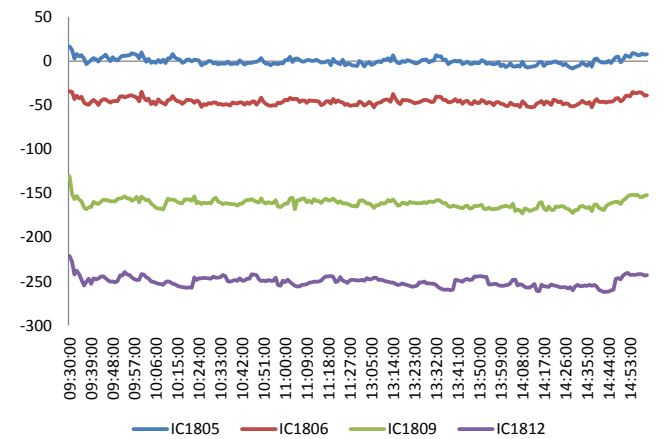
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/16	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	2018/5/15 升贴水	2018/5/15 升贴水率
IF1805.CFE	3,894.6	3,892.8	1.8	0.05%	2018-05-18	2	5.46%	0.5	0.01%
IF1806.CFE	3,873.0	3,892.8	-19.8	-0.51%	2018-06-15	22	-5.61%	-19.9	-0.51%
IF1809.CFE	3,816.2	3,892.8	-76.6	-1.97%	2018-09-21	91	-5.24%	-74.9	-1.91%
IF1812.CFE	3,790.4	3,892.8	-102.4	-2.63%	2018-12-21	150	-4.25%	-92.3	-2.35%
IH1805.CFE	2,713.8	2,716.8	-3.0	-0.11%	2018-05-18	2	-13.28%	-0.8	-0.03%
IH1806.CFE	2,704.8	2,716.8	-12.0	-0.44%	2018-06-15	22	-4.85%	-10.0	-0.36%
IH1809.CFE	2,681.4	2,716.8	-35.4	-1.30%	2018-09-21	91	-3.46%	-34.2	-1.24%
IH1812.CFE	2,682.4	2,716.8	-34.4	-1.27%	2018-12-21	150	-2.04%	-32.0	-1.16%
IC1805.CFE	6,012.6	6,004.1	8.5	0.14%	2018-05-18	2	17.19%	-0.6	-0.01%
IC1806.CFE	5,966.0	6,004.1	-38.1	-0.63%	2018-06-15	22	-6.97%	-46.8	-0.78%
IC1809.CFE	5,852.8	6,004.1	-151.3	-2.52%	2018-09-21	91	-6.70%	-158.8	-2.64%
IC1812.CFE	5,762.0	6,004.1	-242.1	-4.03%	2018-12-21	150	-6.50%	-249.4	-4.14%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 16 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	13867	-880	11668	-4565	8531	-2894	8679	-3179	285
IF1806.CFE	9047	2930	23044	3949	15188	2863	18597	2793	70
IF1809.CFE	577	105	5235	80					
IF1812.CFE	164	91	608	63					
IF总计	23655	2246	40555	-473					
IH1805.CFE	9370	-1010	8630	-1871	6320	-1139	6872	-1201	62
IH1806.CFE	5254	1622	12044	1848	8051	1194	10250	1397	-203
IH1809.CFE	605	161	3562	-38					
IH1812.CFE	89	10	408	60					
IH总计	15318	783	24644	-1					
IC1805.CFE	9047	-423	10055	-3709	7898	-2705	7815	-2518	-187
IC1806.CFE	6116	1904	19973	3121	16169	2717	15768	2342	375
IC1809.CFE	503	94	5443	146					
IC1812.CFE	124	16	807	70					
IC总计	15790	1591	36278	-372					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美反弹

周三，白宫发言人桑德斯：北美自由贸易协定（NAFTA）谈判仍在继续，特朗普总统致力于实现更好的贸易协议。美联储博斯蒂克（2018年FOMC票委）：将2018年GDP预测上调至2.4-2.5%，美国消费者支出强劲，但并未过度；确认今年2-4次加息是正确的，支持今年加息三次。美联储威廉姆斯（2018年有投票权）：并不担心美债收益率曲线，但也不会忽视收益率曲线所发出的信号。美国4月工业产出环比增0.7%，预期增0.6%，前值增0.5%；4月制造业产出环比增0.5%，预期增0.5%。美国4月新屋开工128.7万户，预期131万户，前值由131.9万户修正为133.6万户；4月新屋开工环比降3.7%，预期降0.7%。美国4月营建许可135.2万户，预期135万户；环比降1.8%，预期降2.1%。欧元区4月调和CPI同比终值1.2%，预期1.2%，初值1.3%；环比0.3%，预期0.3%，前值1%；核心调和CPI同比终值0.7%，预期0.7%，初值0.7%。土耳其央行表示，将采取必要措施应对里拉贬值，同时考虑汇率对通胀前景的影响。巴西央行将基准利率维持在6.5%不变。

美股收高：

截止收盘，美股小幅收高，道指收涨逾60点或0.25%，报24768.93点；纳指收涨0.63%，报7398.30点；标普500指数涨0.41%，报2722.46点。零售板块领涨，梅西百货大涨近11%，其业绩超出预期并上调未来盈利目标。罗素2000种小型股指数创历史新高。美国10年期国债收益率涨破3.1%，为七年来首次。

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0.15%，报7734.20点；法国CAC40指数收涨0.26%，报5567.54点；德国DAX指数收涨0.2%，报12996.33点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌0.13%，报31110.2点。国企指数跌0.01%，报12440.12点。红筹指数涨0.7%，报4675.55点。大市成交1005.2亿港元，前一交易日为1052.06亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委：各地要严格控制新建、扩建特大型主题公园。防范地方债务、社会、金融等风险，从严限制主题公园周边住宅用地比例和建设规模，防范“假公园真地产”项目。农业部：水稻玉米面积调减，预计今年大豆、杂粮杂豆等面积扩大；大豆面积 1.27 亿亩、增加 1000 万亩，杂粮杂豆 1.4 亿亩、增加 100 多万亩。发改委：截至 4 月底，已批复了 292 个增量配电业务改革试点，第一批、第二批增量配电业务改革试点正在加快推进；近期还将批复第三批第二批增量配电业务改革试点。新华社评论称，生态环境部通报山西省临汾市三维集团违规倾倒工业废渣案等 6 起案件的问责情况，有的地方领导干部被免职或停职，问责力度大，彰显出对环境违法行为坚决“亮剑”的决心和行动。经济参考报：扩内需促消费再迎新突破路径，据悉，10 余省份正竞逐供应链创新高地，一方面密集发布供应链新政，着力打造产业集群和供应链金融等；另一方面紧锣密鼓推进供应链创新与应用试点申报，计划 5 月底前完成。国家层面则正酝酿出台更多供应链创新配套支持政策，涉及平台建设、制度安排、财税金融支持等方面。

2.2 风险因素

美国 10 年期国债收益率涨破 3.1%，为七年来首次。
据券商中国，银保监会“三定”方案将在 6 月份出炉的消息，已经在圈内传开了。多位接近人士表示，6 月底方案将出炉。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，尾盘出现跳水，软饮料、食品、制药、摩托车等行业领涨，保险、贵金属、软件、化纤等行业领跌。综合来看，上日三大期指中 IC 小幅收涨，IH 尾盘跳水大跌，IF 及 IH 远月合约基差小幅走弱，移仓换月期间总持仓减少，其中 IH 主力净增空仓，IF 及 IC 主力均净增多仓。此前美债收益率再升导致美国债股双杀，但昨日海外股市已有所反弹，国内宏观经济整体表现平稳，资金流动性边际偏松，下行空间有限，从期指来看市场情绪并未走弱，预计市场仍有上行空间，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。