

兴证期货·研发中心

2018年5月21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:震荡走高

沪指上个交易日震荡走高,多数板块收涨,能源设备、石油天然气、石油化工、煤炭等行业领涨,航空、发电设备、生物科技、半导体等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3903.06	1.01	0.78
沪综指	3193.30	1.24	0.95
深成指	10667.30	0.30	0.31
上证50	2740.53	1.47	0.58
中证500	5995.15	0.36	0.06
国债指数	164.35	0.02	0.06

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1980.54	4.93	4.03
材料	2472.76	0.53	-0.33
工业	2452.02	0.51	-0.05
可选	5827.38	0.98	0.95
消费	14845.95	1.00	2.60
医药	12323.78	0.98	4.41
金融	6103.08	1.35	-0.11
信息	2236.38	-0.49	-0.23
电信	3003.96	-0.57	-0.87
公用	1909.47	0.32	2.29

期指市场:集体反弹

主力合约 IF1806、IH1806、IC1806,涨幅分别为1.47%, 1.70%, 0.73%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.56	-1.31	3.06
同业拆放(3个月)	4.15	1.12	2.40

外盘市场:涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收低

港股收高

● 后市展望及策略建议

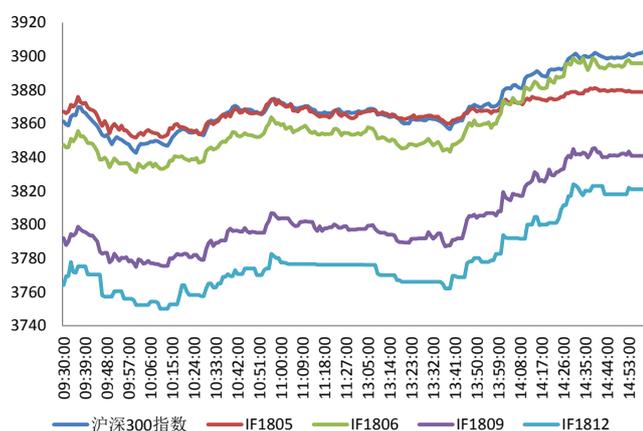
综合来看,上日市场强势反弹,三大期指集体收高,其中IH领涨,期指总持仓减少,主力资金继续移至1806合约,主力合约均净增空仓。周末消息面迎来较大利好,中美贸易达成共识,意味着此前市场主要担忧的不确定性风险大幅下降,风险偏好将修复,预计本周市场震荡上行,建议期指维持多头思路,风险偏好提升下IC反弹空间较大。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

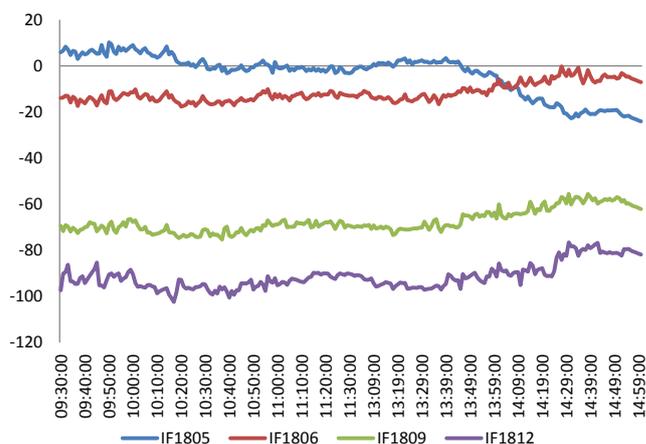
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为 1.47%，1.70%，0.73%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



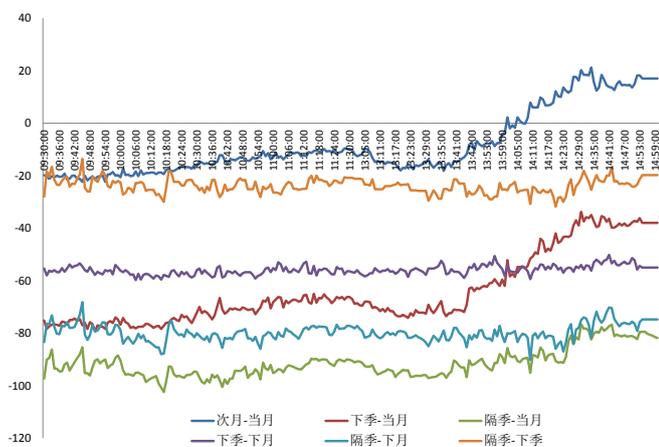
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



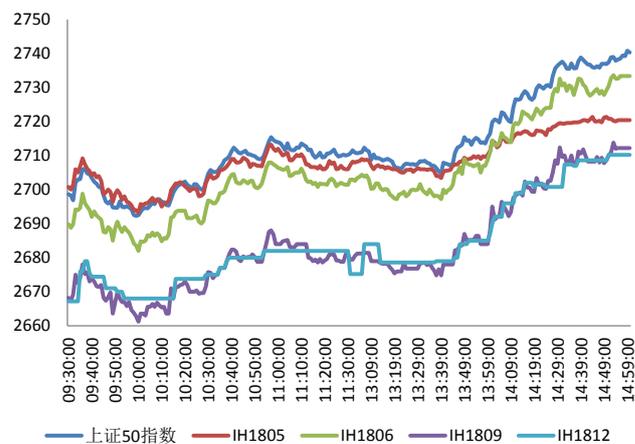
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



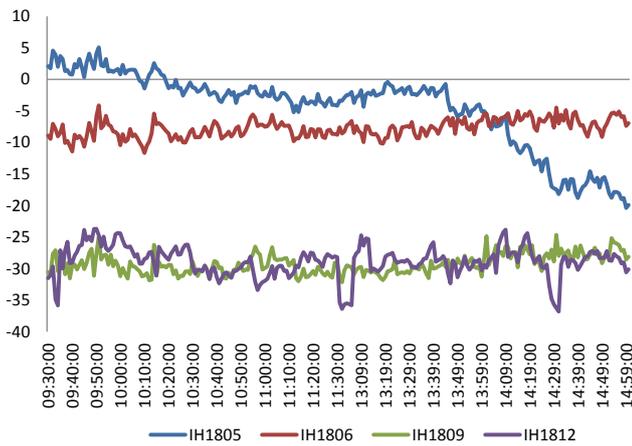
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



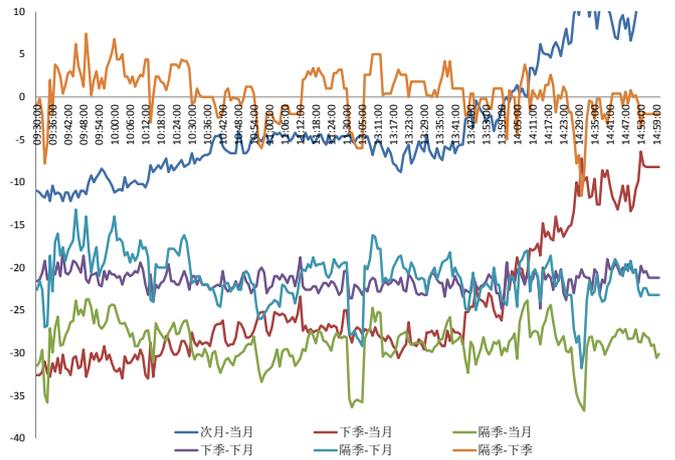
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



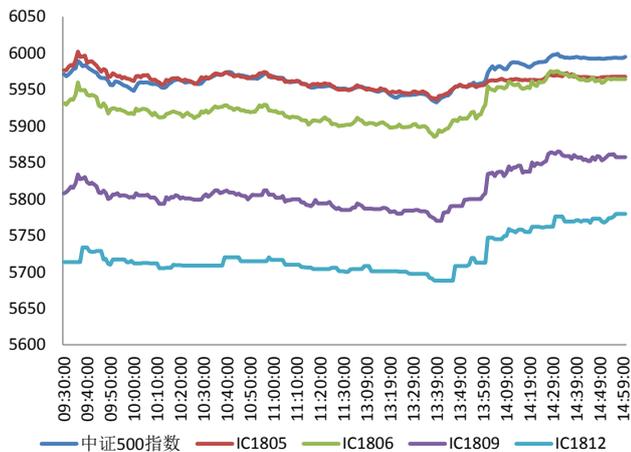
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



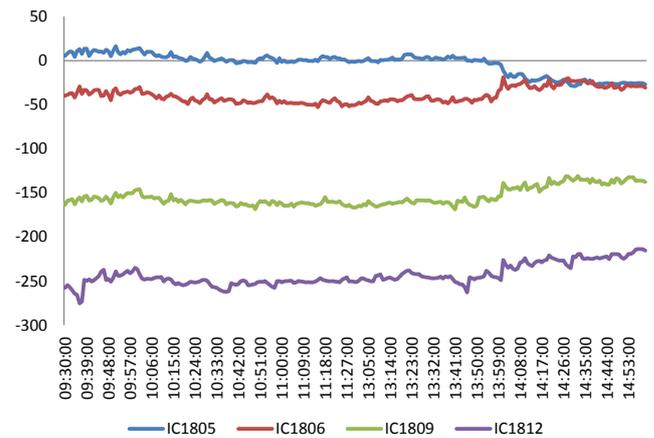
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/18	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	2018/5/17 升贴水	2018/5/17 升贴水率
IF1805.CFE	3,878.8	3,903.1	-24.3	-0.62%	2018-05-18	0		-2.7	-0.07%
IF1806.CFE	3,903.0	3,903.1	-0.1	0.00%	2018-06-15	20	-0.02%	-23.3	-0.60%
IF1809.CFE	3,849.0	3,903.1	-54.1	-1.39%	2018-09-21	89	-3.77%	-78.1	-2.02%
IF1812.CFE	3,824.6	3,903.1	-78.5	-2.01%	2018-12-21	148	-3.29%	-100.1	-2.59%
IH1805.CFE	2,720.0	2,740.5	-20.5	-0.75%	2018-05-18	0		-3.5	-0.13%
IH1806.CFE	2,735.2	2,740.5	-5.3	-0.19%	2018-06-15	20	-2.36%	-13.7	-0.51%
IH1809.CFE	2,715.0	2,740.5	-25.5	-0.93%	2018-09-21	89	-2.53%	-35.9	-1.33%
IH1812.CFE	2,715.6	2,740.5	-24.9	-0.91%	2018-12-21	148	-1.49%	-33.7	-1.25%
IC1805.CFE	5,967.2	5,995.1	-27.9	-0.47%	2018-05-18	0		1.2	0.02%
IC1806.CFE	5,975.2	5,995.1	-19.9	-0.33%	2018-06-15	20	-4.03%	-48.8	-0.82%
IC1809.CFE	5,871.0	5,995.1	-124.1	-2.07%	2018-09-21	89	-5.63%	-164.6	-2.76%
IC1812.CFE	5,779.2	5,995.1	-215.9	-3.60%	2018-12-21	148	-5.89%	-250.8	-4.20%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 18 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	5007	-4718	0	-5890					
IF1806.CFE	19009	6134	33314	4556	21802	2347	26118	3426	-1079
IF1809.CFE	840	276	5580	256					
IF1812.CFE	151	27	710	66					
IF总计	25007	1719	39604	-1012					
IH1805.CFE	3716	-3412	0	-4481					
IH1806.CFE	12817	4621	18903	3415	12493	2418	15667	2790	-372
IH1809.CFE	709	140	3836	85					
IH1812.CFE	55	15	424	10					
IH总计	17297	1364	23163	-971					
IC1805.CFE	4263	-3873	0	-4818					
IC1806.CFE	11485	2709	28363	3619	22791	2674	22142	2825	-151
IC1809.CFE	626	131	5807	219					
IC1812.CFE	128	-11	939	58					
IC总计	16502	-1044	35109	-922					

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，美联储梅斯特：美国经济正接近美联储政策目标，前景为多年来最好；支持采用稳健的银行资本和流动性标准，反对进行重大修改；加息是防范金融风险的可行措施；可能需要采取货币政策来确保金融稳定。美联储布拉德：美联储 2018 年没必要再进一步加息，毕竟，美国通胀仍然偏低。FOMC 若在 2018 年剩余时间里继续加息，可能会造成当前处于趋平状态的美债收益率曲线出现倒挂。

美股涨跌不一：

截止收盘，美三大股指涨跌不一，本周则集体下跌。道琼斯工业平均指数收涨 1.11 点，报 24715.09 点，上周累跌 0.47%。标普 500 指数收跌 0.26%，报 2712.97 点，上周累跌 0.54%。纳斯达克综合指数收跌 0.38%，报 7354.34 点，上周累跌 0.66%。10 年期美债收益率回落至 3.10% 下方，仍处近七年来高位。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌，本周则悉数收涨。英国富时 100 指数收跌 0.12%，报 7778.79 点，上周累涨 0.70%；法国 CAC40 指数收跌 0.13%，报 5614.51 点，上周累涨 1.31%；德国 DAX 指数收跌 0.28%，报 13077.72 点，上周累涨 0.59%。三大股指均连续第八周上涨。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.34% 报 31047.91 点，周跌 0.24%。恒生国企指数涨 0.62% 报 12355.13 点，上周涨 0.08%。红筹指数涨 1.12%，报 4681.43 点。大市成交减至 935.5 亿港元，前一交易为 1112.99 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

止战！中美就经贸磋商发表联合声明，双方同意，将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差，中方将大量增加自美购买商品和服务，双方同意有意义地增加美国农产品和能源出口。习近平在全国生态环境保护大会上强调，要把解决突出生态环境问题作为民生优先领域，坚决打赢蓝天保卫战是重中之重；深入实施水污染防治行动计划；全面落实土壤污染防治行动计划；持续开展农村人居环境整治行动，打造美丽乡村。央行研究局局长徐忠表示，未来 3-5 年，中国经济主要把握两条主线：一是经济转型，要从高速增长向高质量发展，要提高全要素生产率；二是防范金融风险。提高资产的回报率、提高全要素生产率，是经济转型的需要，也是防范金融风险的需要。国务院办公厅印发《关于开展工程建设项目审批制度改革试点的通知》，决定在北京市、天津市、上海市、重庆市等开展试点。韩正在推动长江经济带发展领导小组会议上强调，坚持生态优先绿色发展，推动长江经济带高质量发展。海南省国资委赴国务院国资委，对接支持海南国资国企改革发展事项。农业农村部征集农产品电商出村工程试点参与企业，建设完善县级农产品电子商务综合运营服务机构，建立适应农产品电子商务发展的服务体系、新型农产品供应链体系和基础支撑体系，培育多元化市场主体。

2.2 风险因素

申万宏源：虽然 MSCI 接纳 A 股，会给 A 股带来很多正面影响，但也不应对此作出某些夸大联想。现在所预测的有多少资金入市，只能是一种理论匡算；境内证券市场有很多自身的特点，也不是一朝一夕就会被改变的。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，多数板块收涨，能源设备、石油天然气、石油化工、煤炭等行业领涨，航空、发电设备、生物科技、半导体等行业领跌。综合来看，上日市场强势反弹，三大期指集体收高，其中 IH 领涨，期指总持仓减少，主力资金继续移至 1806 合约，主力合约均净增空仓。周末消息面迎来较大利好，中美贸易达成共识，意味着此前市场主要担忧的不确定性风险大幅下降，风险偏好将修复，预计本周市场震荡上行，建议期指维持多头思路，风险偏好提升下 IC 反弹空间较大。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% --
05/16/2018 09:30	New Home Prices MoM	Apr	--		0.57%	0.42% --
05/17/2018 10:00	外国直接投资同比人民币	Apr	--		-1.10%	0.40% --
05/18/2018 10:00	彭博5月中国调查 (表格)					
05/18/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Apr	--	92.4b		-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。