

兴证期货·研发中心

2018年5月23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:尾盘翻红

沪指上个交易日尾盘翻红, 生物科技、日用化工、燃气、农业等行业领涨, 家用电器、保险、房地产、煤炭等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3906.21	-0.38	-0.46
沪综指	3214.35	0.02	0.70
深成指	10765.80	0.00	0.17
上证50	2728.00	-0.65	-0.83
中证500	6092.91	0.34	1.20
国债指数	164.51	0.03	0.14

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1955.49	-0.41	3.35
材料	2479.52	-0.50	-0.58
工业	2454.89	-0.52	-0.80
可选	5810.57	-0.75	-1.21
消费	14862.97	0.65	-0.44
医药	12559.17	2.24	2.75
金融	6056.83	-1.02	-1.44
信息	2286.63	2.31	1.77
电信	3110.06	2.99	2.70
公用	1917.17	-0.02	0.72

期指市场: 涨跌不一

主力合约IF1806、IH1806、IC1806, 涨幅分别为-0.35%, -0.72%, 0.49%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.53	-0.08	-4.39
同业拆放(3个月)	4.16	0.22	2.16

外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股收高

港股休市

● 后市展望及策略建议

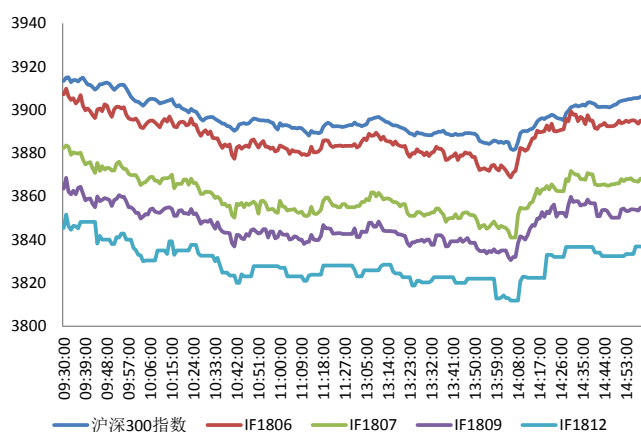
综合来看, 上日中小创股走势较强, 三大期指中 IC 收涨, IF 及 IH 收跌, 基差贴水震荡偏强, IF 及 IH 持仓增加, IC 持仓有所减少, 但主力均净增空仓。市场预期并未转弱, 下行空间有限。贸易战不确定性风险大幅下降, 风险偏好将逐渐修复, 加上多家中报预喜, 预计市场仍将维持震荡上行, 建议期指维持多头思路, 风险偏好提升下 IC 反弹空间较大。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

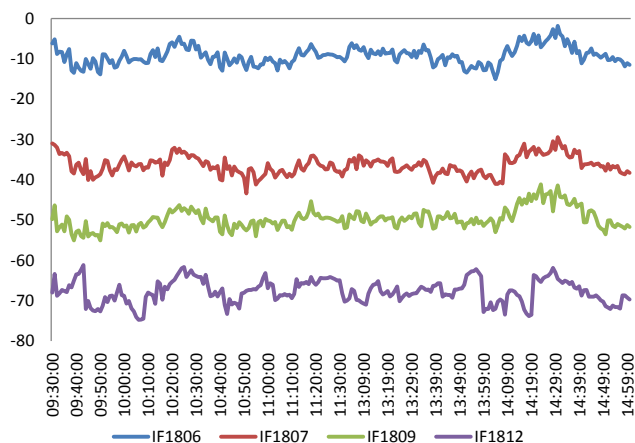
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为-0.35%， -0.72%， 0.49%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



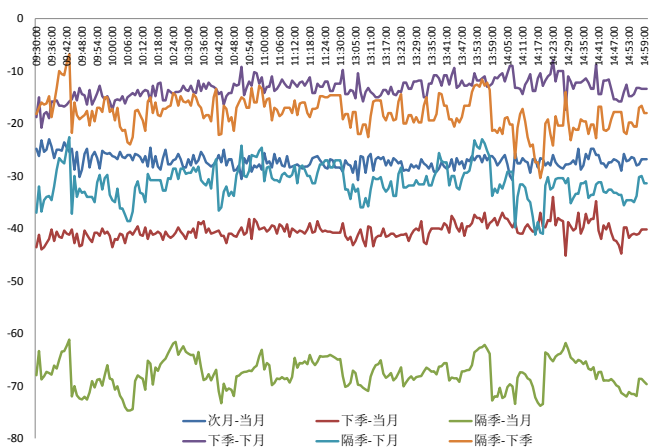
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



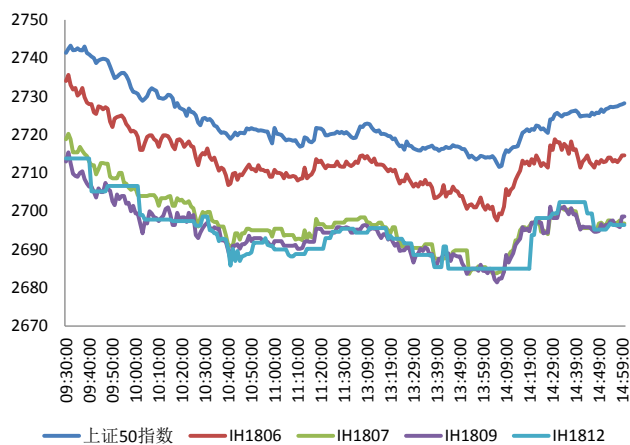
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



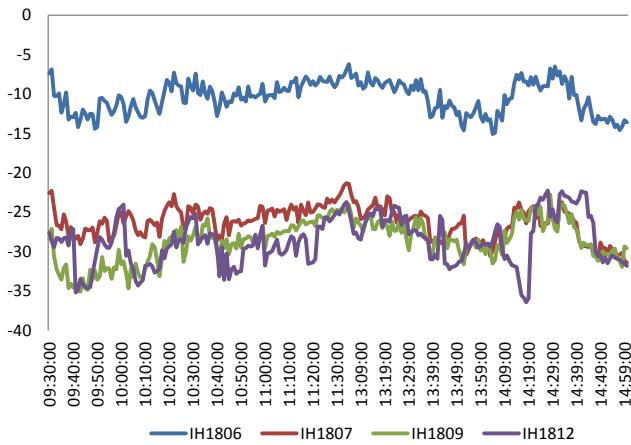
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



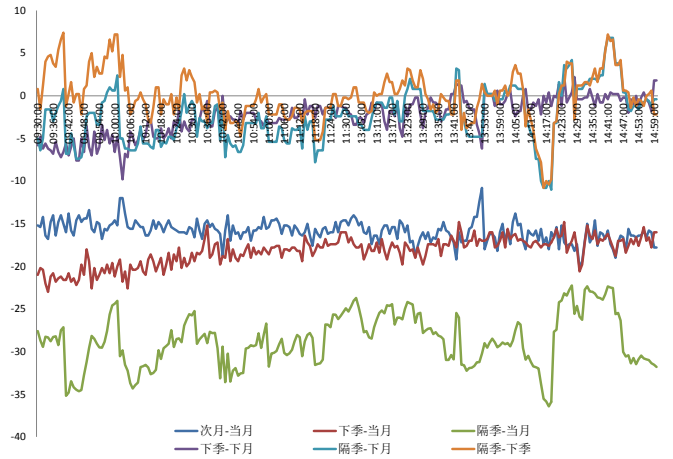
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



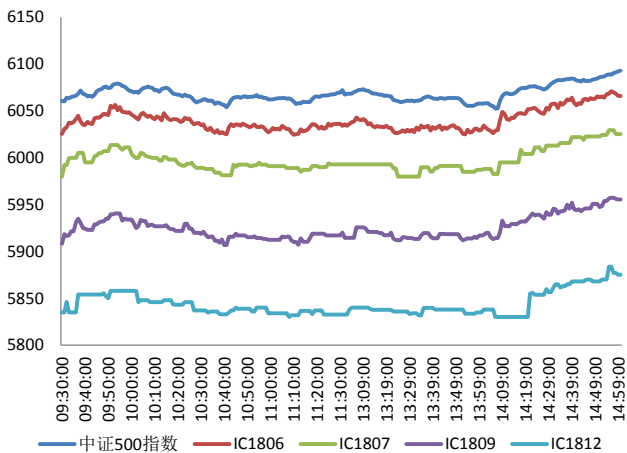
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



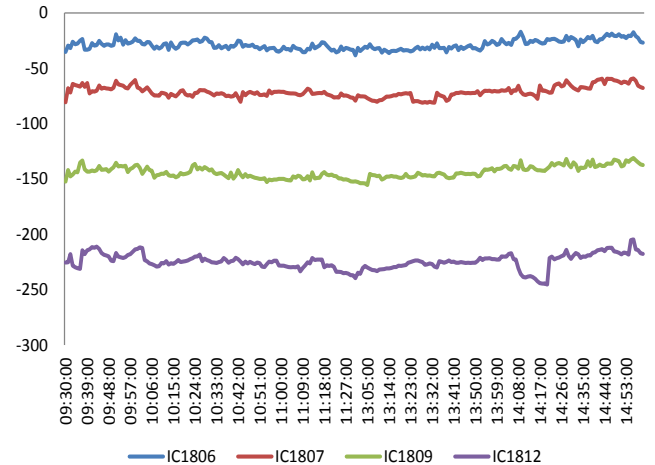
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/22	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	2018/5/21 升贴水	2018/5/21 升贴水率
IF1806.CFE	3,895.0	3,906.2	-11.2	-0.29%	2018-06-15	18	-3.86%	-13.8	-0.35%
IF1807.CFE	3,868.2	3,906.2	-38.0	-0.97%	2018-07-20	42	-5.61%	-38.6	-0.99%
IF1809.CFE	3,854.8	3,906.2	-51.4	-1.32%	2018-09-21	87	-3.66%	-59.2	-1.51%
IF1812.CFE	3,836.8	3,906.2	-69.4	-1.78%	2018-12-21	146	-2.95%	-75.8	-1.93%
IH1806.CFE	2,714.6	2,728.0	-13.4	-0.49%	2018-06-15	18	-6.60%	-11.6	-0.42%
IH1807.CFE	2,696.8	2,728.0	-31.2	-1.14%	2018-07-20	42	-6.59%	-27.2	-0.99%
IH1809.CFE	2,698.6	2,728.0	-29.4	-1.08%	2018-09-21	87	-3.00%	-32.0	-1.17%
IH1812.CFE	2,696.4	2,728.0	-31.6	-1.16%	2018-12-21	146	-1.92%	-32.0	-1.17%
IC1806.CFE	6,066.0	6,092.9	-26.9	-0.44%	2018-06-15	18	-5.94%	-44.8	-0.74%
IC1807.CFE	6,025.2	6,092.9	-67.7	-1.11%	2018-07-20	42	-6.40%	-82.2	-1.35%
IC1809.CFE	5,955.4	6,092.9	-137.5	-2.26%	2018-09-21	87	-6.28%	-160.6	-2.64%
IC1812.CFE	5,875.2	6,092.9	-217.7	-3.57%	2018-12-21	146	-5.92%	-237.2	-3.91%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 22 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
IF1806.CFE	15830	-3648	32699	-346	21502	-353	25593	-284	-69
IF1807.CFE	993	-222	1607	419					
IF1809.CFE	847	-203	5727	-25					
IF1812.CFE	139	-77	800	13					
IF总计	17809	-4150	40833	61					
IH1806.CFE	11614	-1470	19011	289	12536	56	15576	196	-140
IH1807.CFE	369	-252	710	97					
IH1809.CFE	802	49	3909	113					
IH1812.CFE	90	0	495	36					
IH总计	12875	-1673	24125	535					
IC1806.CFE	8316	-2105	27452	-632	21875	-629	21507	-318	-311
IC1807.CFE	182	-53	285	53					
IC1809.CFE	473	-257	6054	46					
IC1812.CFE	107	-68	1067	45					
IC总计	9078	-2483	34858	-488					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，据央视新闻，特朗普在白宫表示，美国政府尚未与中国政府就中兴事宜达成任何协议，对中兴执行禁令也将损害美国企业利益。欧盟贸易事务专员马姆斯特罗姆：重申美国应该停止金属关税威胁；美国对欧盟金属关税的任何配额都必须尊重贸易流量。英国央行行长卡尼：英国经济发展情况与 2 月预期不一致；英国央行给出的指引取决于经济前景；加息前将等待经济增长势头的回归；一季度增长放缓可能是暂时的。英国央行委员 Vlieghe：利率将在未来几年逐步上升；计划在未来三年内每年加息一到两次，每次加息 25 个基点。日本央行行长黑田东彦：目前尚未到日本央行考虑退出策略的时机。德国经济部长：欧盟必须与美国就贸易问题达成协议，与美国达成金属关税协议的时间已经不多了。新浪援引外媒称，俄罗斯称或会对美国商品征收 5.38 亿美元的关税，此外，日本也可能会对美国商品加征至少 2.64 亿美元的关税，以报复美国总统特朗普的钢铝进口关税。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指尾盘回落，道指收跌约 180 点或 0.72%，报 24834.41 点；纳指收跌 0.21%，报 7378.46 点；标普 500 指数收跌 0.31%，报 2724.44 点。特朗普称，美国尚未与中国就中兴事宜达成任何协议。美国汽车股高开低走，特斯拉收跌 3.3%，通用汽车收涨 0.5%，福特汽车收涨 0.09%。此前，中国宣布下调汽车进口关税。

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 0.48%，报 7877.45 点，连续两天创历史收盘新高；法国 CAC40 指数收涨 0.05%，报 5640.10 点；德国 DAX 指数收涨 0.71%，报 13169.92 点。

港股休市：

因为佛诞假期，港股、沪港通及深港通休市，周三恢复交易。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部：自 2018 年 7 月 1 日起，将税率分别为 25%、20% 的汽车整车关税降至 15%，降税幅度分别为 40%、25%；将税率分别为 8%、10%、15%、20%、25% 的汽车零部件关税降至 6%，平均降税幅度 46%。国务院有关负责人：降低汽车进口关税，有助于产业加强竞争，调整结构，加快转型；有利于扩大内需，为中国经济发展带来更多动力和活力；汽车整车及零部件是否会继续降低进口关税，将主要根据汽车产业的竞争力和发展变化情况而定。中国宣布下调汽车进口关税，各大车企纷纷回应。宝马、奥迪、保时捷、沃尔沃均表示，对中国下调汽车进口关税表示欢迎，将评估目前的建议零售价格体系积极回应政府的举措。据网易财经，自今年 7 月 1 日起，特斯拉在华销售的车型将全面降价，根据不同的车型，降价幅度从 4 万元到 9 万元不等。据中国证券报，近期将有多家科研院所改制单位获批，短期内将陆续公布，国防科工局近期启动首批 41 家军工科研院所改制方案形成，已经基本确认，代表军工行业进入改革关键的实施阶段，预计 2018 年首批生产经营类军工科研院所完成转制，2020 年其他生产经营类军工科研院所基本完成转制。

2.2 风险因素

上交所：决定对*ST 吉恩、*ST 昆机股票终止上市；两家公司将于 5 月 30 日进入退市整理期，交易 30 个交易日届满后，5 个工作日内对其股票摘牌。

2.3 投资建议

沪指上个交易日尾盘翻红，生物科技、日用化工、燃气、农业等行业领涨，家用电器、保险、房地产、煤炭等行业领跌。综合来看，上日中小创股走势较强，三大期指中 IC 收涨，IF 及 IH 收跌，基差贴水震荡偏强，IF 及 IH 持仓增加，IC 持仓有所减少，但主力均净增空仓。市场预期并未转弱，下行空间有限。贸易战不确定性风险大幅下降，风险偏好将逐渐修复，加上多家中报预喜，预计市场仍将维持震荡上行，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		\$3142.82 --
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 --
05/15/2018 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 --
05/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Apr	--			3.10% --

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。