

兴证期货·研发中心

2018年5月24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:震荡下挫

沪指上个交易日震荡大跌,仅有电力、电脑硬件、包装、汽车零部件收涨,煤炭、石油化工、石油天然气、能源设备等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3854.58	-1.32	-0.98
沪综指	3168.96	-1.41	-0.02
深成指	10631.12	-1.25	-0.66
上证50	2683.69	-1.62	-1.22
中证500	6013.85	-1.30	0.16
国债指数	164.53	0.02	0.13

期指市场:集体大跌

主力合约 IF1806、IH1806、IC1806,涨幅分别为 -1.38%, -1.70%, -1.03%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1872.99	-4.22	-0.27
材料	2428.48	-2.06	-1.81
工业	2427.58	-1.11	-1.46
可选	5755.10	-0.96	-1.35
消费	14541.06	-2.17	-2.39
医药	12537.60	-0.17	1.48
金融	5972.44	-1.39	-1.37
信息	2283.27	-0.15	0.85
电信	3128.29	0.59	2.90
公用	1940.65	1.23	1.68

外盘市场:涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.53	0.20	-8.53
同业拆放(3个月)	4.17	0.31	2.23

● 后市展望及策略建议

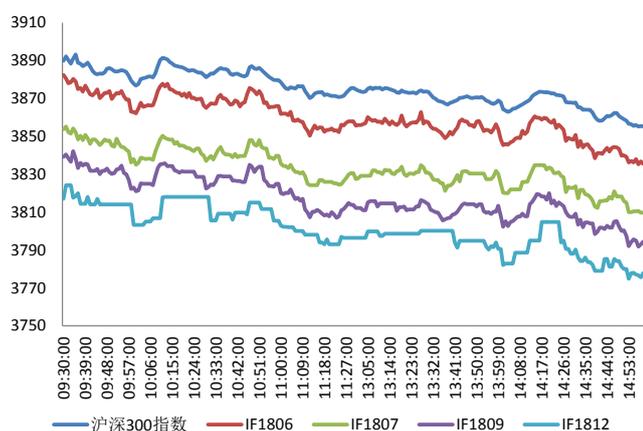
综合来看,上日周期板块领跌,三大期指中 IC 跌幅较小, IH 跌幅较大,期指成交量有所上升,但总持仓变动不大,其中 IF 及 IH 小幅加仓, IC 小幅减仓,当月合约主力均增多仓。市场风险偏好继续修复,从期指基差来看, IF 及 IH 较前期贴水较大主要受到分红影响, IC 贴水维持震荡,预期并未走弱,下行空间有限,预计市场仍将震荡上行,建议期指维持偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

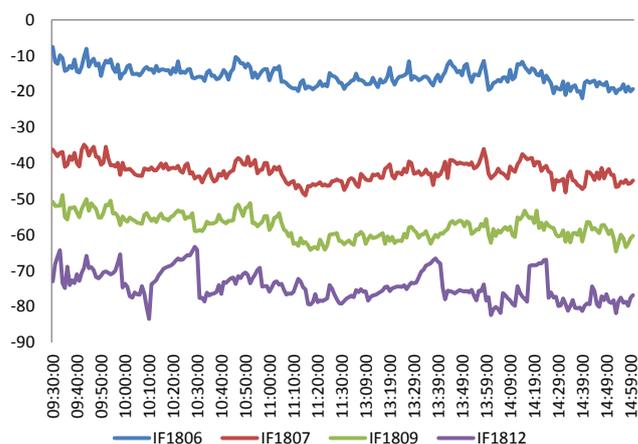
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为-1.38%， -1.70%， -1.03%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



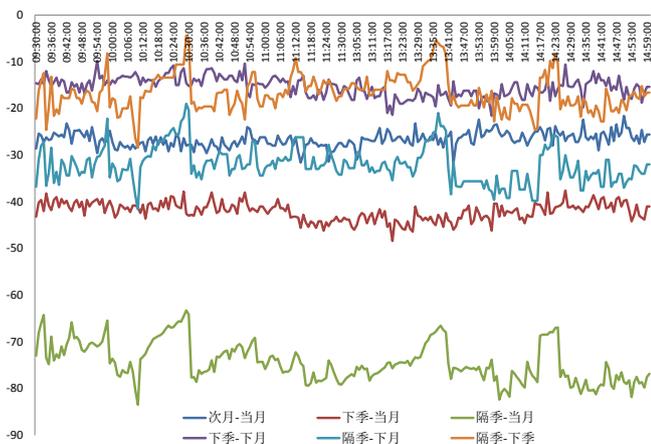
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



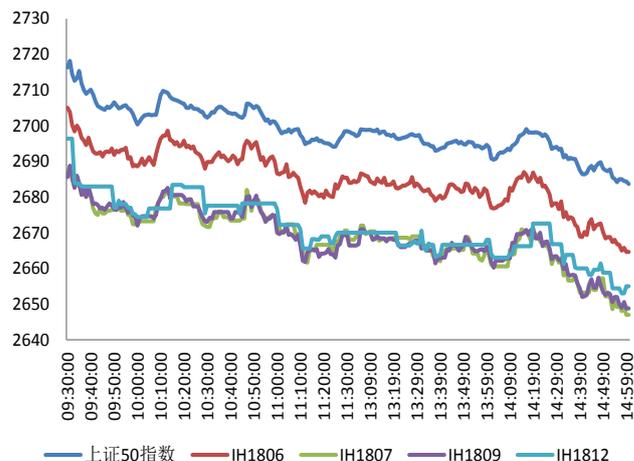
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



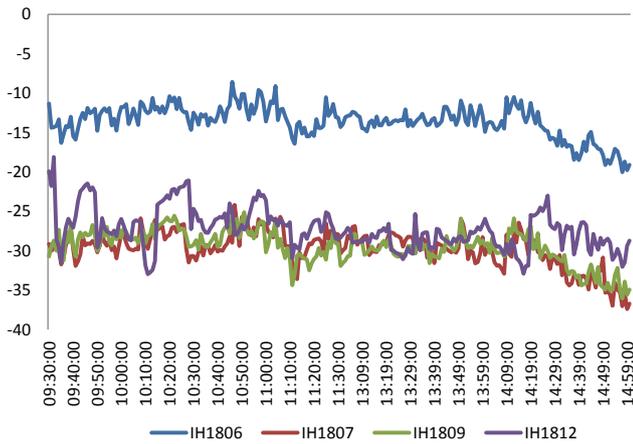
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



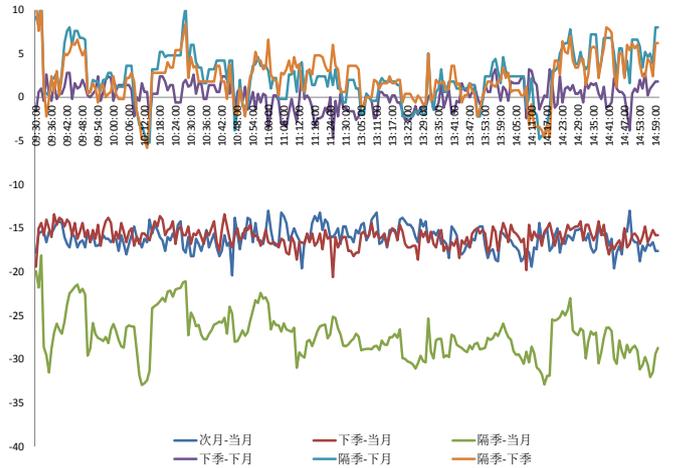
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



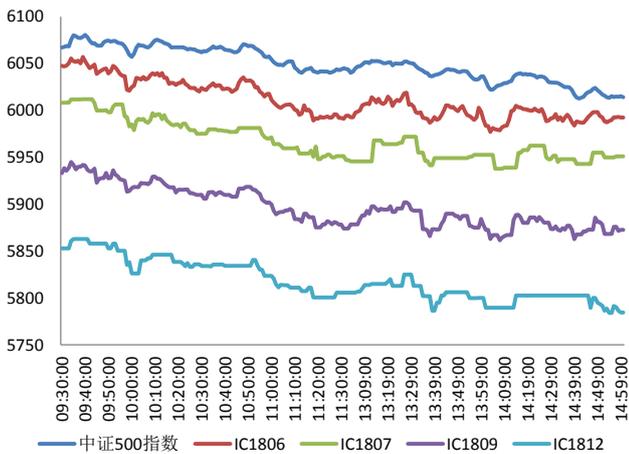
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



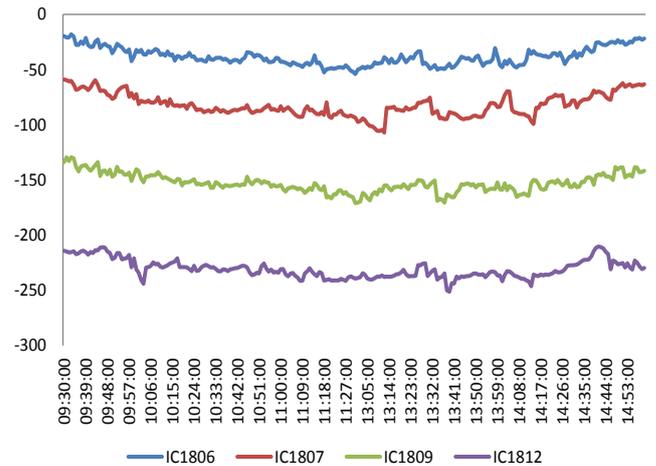
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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23日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/23	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	2018/5/22 升贴水	2018/5/22 升贴水率
IF1806.CFE	3,835.4	3,854.6	-19.2	-0.50%	2018-06-15	17	-7.08%	-11.2	-0.29%
IF1807.CFE	3,809.8	3,854.6	-44.8	-1.16%	2018-07-20	41	-6.86%	-38.0	-0.97%
IF1809.CFE	3,794.4	3,854.6	-60.2	-1.56%	2018-09-21	86	-4.39%	-51.4	-1.32%
IF1812.CFE	3,777.8	3,854.6	-76.8	-1.99%	2018-12-21	145	-3.32%	-69.4	-1.78%
IH1806.CFE	2,664.6	2,683.7	-19.1	-0.71%	2018-06-15	17	-10.13%	-13.4	-0.49%
IH1807.CFE	2,647.0	2,683.7	-36.7	-1.37%	2018-07-20	41	-8.07%	-31.2	-1.14%
IH1809.CFE	2,648.8	2,683.7	-34.9	-1.30%	2018-09-21	86	-3.66%	-29.4	-1.08%
IH1812.CFE	2,655.0	2,683.7	-28.7	-1.07%	2018-12-21	145	-1.78%	-31.6	-1.16%
IC1806.CFE	5,992.4	6,013.8	-21.4	-0.36%	2018-06-15	17	-5.08%	-26.9	-0.44%
IC1807.CFE	5,951.0	6,013.8	-62.8	-1.05%	2018-07-20	41	-6.17%	-67.7	-1.11%
IC1809.CFE	5,872.6	6,013.8	-141.2	-2.35%	2018-09-21	86	-6.61%	-137.5	-2.26%
IC1812.CFE	5,784.4	6,013.8	-229.4	-3.82%	2018-12-21	145	-6.37%	-217.7	-3.57%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年5月23日股指期货主力合约持仓情况

合约代码	总成交量	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 净增多仓
IF1806.CFE	17568	1738	32313	-386	21588	86	25299	-294	380
IF1807.CFE	1013	20	1839	232					
IF1809.CFE	927	80	5820	93					
IF1812.CFE	217	78	899	99					
IF总计	19725	1916	40871	38					
IH1806.CFE	12595	981	19103	92	12800	265	15613	89	176
IH1807.CFE	427	58	805	95					
IH1809.CFE	860	58	3861	-48					
IH1812.CFE	120	30	545	50					
IH总计	14002	1127	24314	189					
IC1806.CFE	10502	2186	26912	-540	21822	-53	21276	-231	178
IC1807.CFE	274	92	394	109					
IC1809.CFE	592	119	6170	116					
IC1812.CFE	111	4	1109	42					
IC总计	11479	2401	34585	-273					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周三，美联储公布5月FOMC会议纪要显示，多数委员表示下一次加息可能较快到来。据华尔街日报，特朗普正考虑对进口汽车征收新的关税，税率可能高达25%。欧洲央行管委马库赫：QE已完成其使命，欧洲央行现在可以减少它的规模了；预计名义通胀率将在2020-2021期间达到欧洲央行的通胀目标。欧元区5月制造业PMI初值55.5，创16个月新低，预期56.1，前值56.2；服务业PMI初值53.9，预期54.7。德国5月制造业PMI初值56.8，创15个月新低，预期57.9，前值58.1；服务业PMI初值52.1，预期53。法国5月制造业PMI初值55.1，预期53.7，前值53.8；服务业PMI初值54.3，预期57.2。英国脱欧大臣戴维斯：两种关税选择仍在讨论中，两种选择均有挑战性，无法透露是否能按时解决关税设置问题。日经新闻：日本政府将在6月提出至2026年3月结束的财年实现基本预算盈余，比此前预期的时间晚了五年，但同时会设定一个临时目标以评估财政状况改善方面的进展。土耳其央行：上调LLW利率至16.5%，维持其他利率不变；加息乃“强有力的货币政策紧缩”；将继续采用所有政策工具。

美股收高：

截止收盘，美股收复失地。道指收涨逾50点，而盘中一度跌逾150点。道指收涨0.21%，报24886.81点；纳指收涨0.64%，报7425.96点；标普500指数收涨0.32%，报2733.29点。美联储纪要称多数委员表示下一次加息可能较快到来。市场认为6月加息几乎已成定局。通用电气大跌逾7%，创逾九年来最大单日跌幅。10年期美债收益率大跌。

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1.13%，报7788.44点，创两个月来最大单日跌幅；法国CAC40指数收跌1.32%，报5565.85点；德国DAX指数收跌1.47%，报12976.84点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌1.82%报30665.6点，日内跌超550点，失守31000点大关。恒生国企指数跌2.1%。发改委要求煤企降价，煤炭期货价格大跌，能源股重挫。恒生能源业指数跌逾5%，中国神华挫6.4%领跌蓝筹。大市成交1154.4亿港元，前一交易日为959.4亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院常务会议：在北京等 17 个地区深化服务贸易创新发展试点，重点在电信、旅游、工程咨询、金融、法律等领域推出一批开放举措，对服务出口实行免税，符合条件的可实行零税率；加快推进奶业振兴，强化金融保险、奶畜养殖用地等支持；推进多渠道增加托幼和学前教育资源供给。国务院发布关于做好自由贸易试验区第四批改革试点经验复制推广工作的通知。工信部、财政部印发《国家新材料产业资源共享平台建设方案》。中央政府采购网发布信息显示，今年公布的服务器产品采购类别有一大调整，增设了“国产芯片服务器”这一新的类别，包括龙芯 CPU 服务器、飞腾 CPU 服务器以及申威 CPU 服务器。美产业对中国钢制丙烷气瓶提起双反调查申请，美国商务部将于 6 月 11 日左右决定是否立案。

2.2 风险因素

中金公司认为，降低关税短期压低中国汽车行业盈利能力，总利润或下降 8%-20%；未来 3 年行业优胜劣汰提速。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡大跌，仅有电力、电脑硬件、包装、汽车零部件收涨，煤炭、石油化工、石油天然气、能源设备等行业领跌。综合来看，上日周期板块领跌，三大期指中 IC 跌幅较小，IH 跌幅较大，期指成交量有所上升，但总持仓变动不大，其中 IF 及 IH 小幅加仓，IC 小幅减仓，当月合约主力均增多仓。市场风险偏好继续修复，从期指基差来看，IF 及 IH 较前期贴水较大主要受到分红影响，IC 贴水维持震荡，预期并未走弱，下行空间有限，预计市场仍将震荡上行，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		\$3142.82 --
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。