

兴证期货·研发中心

2018年5月28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: 震荡走弱

沪指上个交易日延续震荡走弱, 多数行业收跌, 办公用品、制药、日用化工、酒类等行业领涨, 电脑硬件、软件、化肥农药、半导体等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3816.50	-0.28	-2.22
沪综指	3141.30	-0.42	-1.63
深成指	10447.73	-1.10	-2.11
上证50	2661.29	-0.16	-2.89
中证500	5917.80	-1.25	-1.29
国债指数	164.57	0.02	0.13

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1860.29	-0.79	-6.07
材料	2402.81	-0.88	-2.83
工业	2393.37	-0.36	-2.39
可选	5713.48	0.16	-1.96
消费	14437.03	0.58	-2.75
医药	12766.94	1.64	3.60
金融	5909.69	-0.36	-3.17
信息	2229.63	-1.06	-0.30
电信	3091.70	0.21	2.92
公用	1935.24	0.54	1.35

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1806、IH1806、IC1806, 涨幅分别为 -0.60%, -0.29%, -1.59%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.53	-0.08	-1.37
同业拆放(3个月)	4.22	0.52	1.64

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

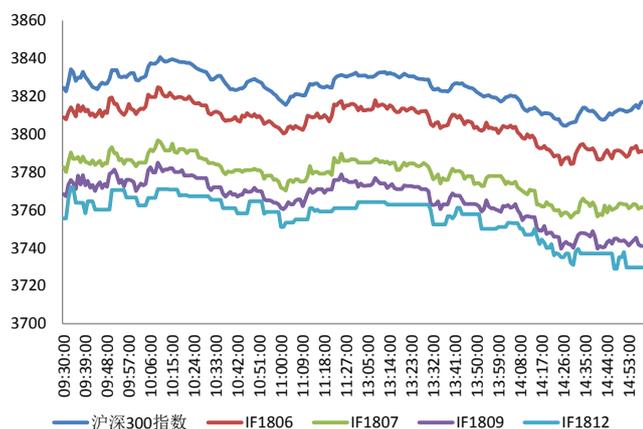
综合来看, 上日市场风险偏好继续下降, 从期指来看市场预期也有所走弱。周末公布的工业企业利润增速创六个月新高, 宏观经济仍显韧性, 信用违约风险有限。近期北上资金持续流入, 同时 A 股将于 6 月 1 日正式纳入 MSCI 体系, 本周市场有望反弹, 预计 IF 及 IH 表现占优, 期指有望基差修复, 可考虑多头替代。三大指数公布样本股调整方案, 消费板块权重增加较多, 近期增量资金流入对相关个股存在积极效应。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

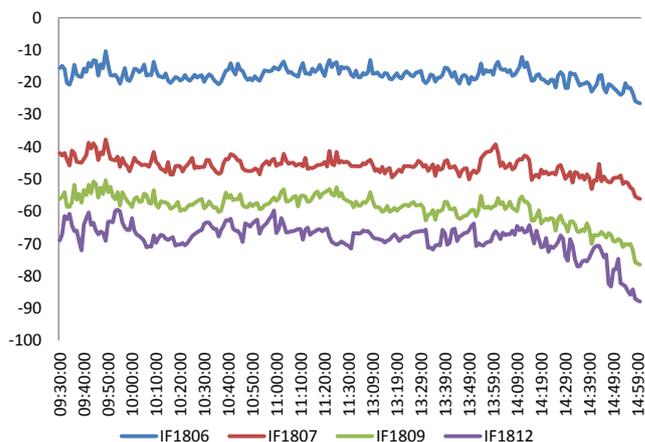
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为-0.60%， -0.29%， -1.59%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



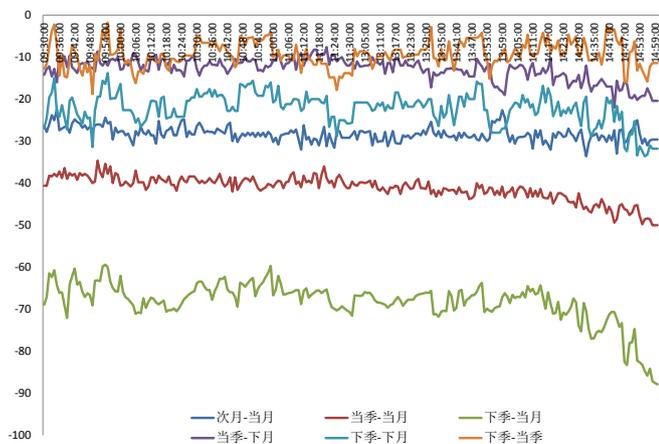
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



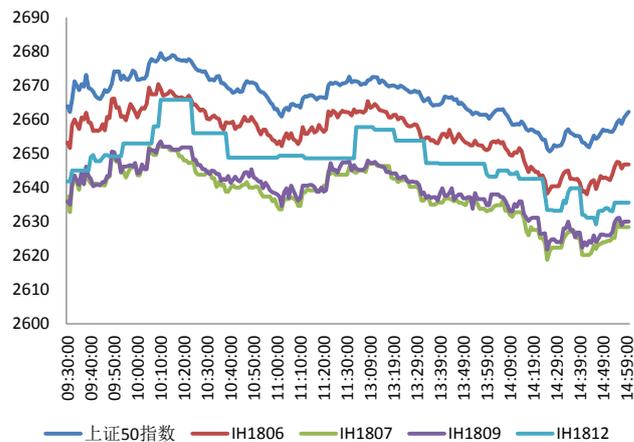
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



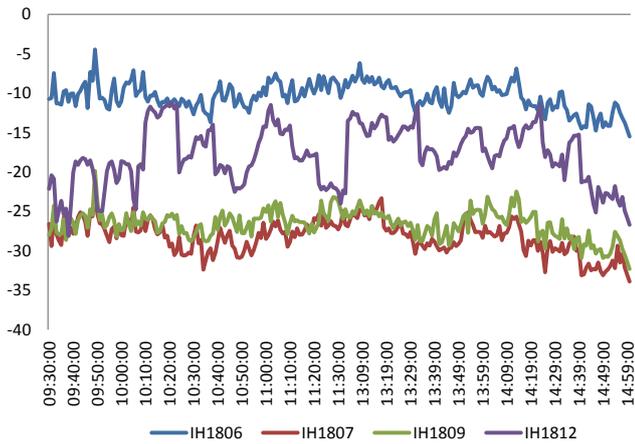
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



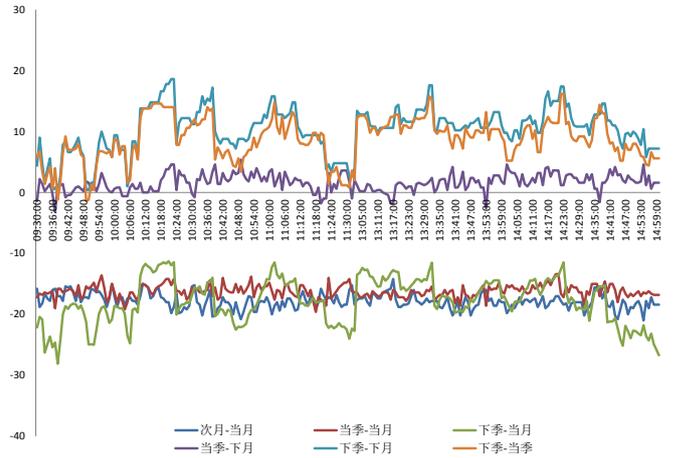
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



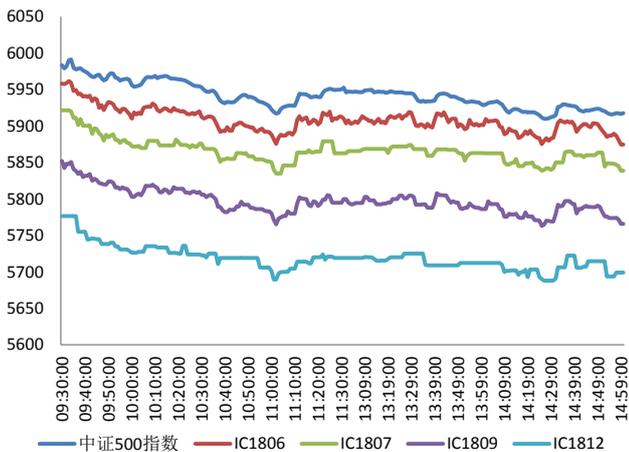
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



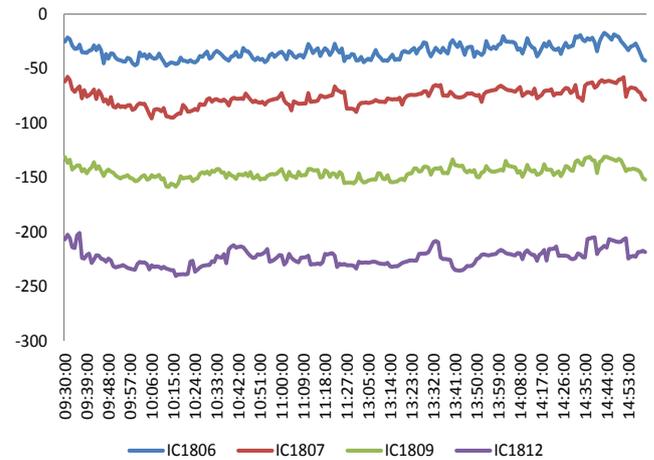
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/25	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	2018/5/24 升贴水	2018/5/24 升贴水率
IF1806.CFE	3,789.2	3,816.5	-27.3	-0.72%	2018-06-15	15	-11.54%	-22.0	-0.58%
IF1807.CFE	3,761.0	3,816.5	-55.5	-1.45%	2018-07-20	39	-9.02%	-48.4	-1.27%
IF1809.CFE	3,739.4	3,816.5	-77.1	-2.02%	2018-09-21	84	-5.82%	-62.0	-1.62%
IF1812.CFE	3,731.0	3,816.5	-85.5	-2.24%	2018-12-21	143	-3.79%	-71.6	-1.87%
IH1806.CFE	2,646.8	2,661.3	-14.5	-0.54%	2018-06-15	15	-8.78%	-16.7	-0.63%
IH1807.CFE	2,627.8	2,661.3	-33.5	-1.26%	2018-07-20	39	-7.81%	-35.3	-1.32%
IH1809.CFE	2,631.0	2,661.3	-30.3	-1.14%	2018-09-21	84	-3.28%	-32.9	-1.23%
IH1812.CFE	2,635.6	2,661.3	-25.7	-0.97%	2018-12-21	143	-1.63%	-23.9	-0.90%
IC1806.CFE	5,874.8	5,917.8	-43.0	-0.73%	2018-06-15	15	-11.72%	-25.8	-0.43%
IC1807.CFE	5,838.8	5,917.8	-79.0	-1.33%	2018-07-20	39	-8.28%	-68.8	-1.15%
IC1809.CFE	5,765.8	5,917.8	-152.0	-2.57%	2018-09-21	84	-7.40%	-140.4	-2.34%
IC1812.CFE	5,699.2	5,917.8	-218.6	-3.69%	2018-12-21	143	-6.25%	-216.0	-3.60%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 25 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	16457	-361	32470	414	21958	432	25728	444	-12
IF1807.CFE	757	0	2230	214					
IF1809.CFE	933	-46	6058	156					
IF1812.CFE	115	-123	996	-11					
IF总计	18262	-530	41754	773					
IH1806.CFE	11809	527	19561	664	13044	512	15975	500	12
IH1807.CFE	457	-305	1288	44					
IH1809.CFE	660	1	4003	52					
IH1812.CFE	70	22	552	-10					
IH总计	12996	245	25404	750					
IC1806.CFE	9843	1229	27485	727	22356	642	21489	386	256
IC1807.CFE	385	80	697	170					
IC1809.CFE	664	103	6515	180					
IC1812.CFE	120	23	1218	68					
IC总计	11012	1435	35915	1145					

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，美联储发布 2019 年货币政策会议安排，美联储仍然坚持每年举行四次新闻发布会，并延续整体上全年举行八次货币政策会议的安排，与最近数年保持一致。美联储主席鲍威尔：货币政策依然在正常化。美国 4 月耐用品订单初值环比降 1.7%，预期降 1.3%，前值增 2.6%；4 月扣除运输类耐用品订单初值环比增 0.9%，预期增 0.5%，前值增 0.1%；4 月扣除飞机非国防资本耐用品订单初值环比增 1%，预期增 0.7%，前值降 0.4%。美联储卡普兰（2020 年票委）：基本预期是今年加息三次。欧洲央行决策者一致认为今年将结束 QE，尽管经济增长放缓且意大利政局令人担忧，欧洲央行加息速度可能受到经济增长放缓的影响，数据低迷加大了加息时间推迟的风险。俄罗斯总统普京：全球有面临前所未有的系统性经济危机风险；不确定性威胁削弱了全球经济；制裁与贸易限制对经济造成干扰，全球贸易可能倒退。IMF 总裁拉加德：正和阿根廷团队积极合作，将会尽可能的帮助阿根廷；土耳其央行维持独立性非常重要；IMF 曾经就表示过强势美元将会使新兴市场承压。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一。道指收跌近 60 点或 0.24%，报 24753.09 点；纳指收涨 0.13%，报 7433.85 点；标普 500 指数收跌 0.24%，报 2721.33 点。美油大跌逾 4%，美国能源股普跌。特朗普称特金会仍有可能在 6 月 12 日举行。上周道指涨 0.15%，纳指涨 1.08%，标普 500 指数涨 0.31%。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数上涨。英国富时 100 指数收涨 0.18%，报 7730.28 点，周跌 0.62%；法国 CAC40 指数收跌 0.11%，报 5542.55 点，周跌 1.28%；德国 DAX 指数收涨 0.65%，报 12938.01 点，周跌 1.07%。欧洲三大股指均结束八周连涨走势。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.56% 报 30588.04 点，本周跌 1.48%。恒生国企指数跌 0.86%，本周跌 2.49%。能源股疲软。否认做空报告亦难救股价，新秀丽复牌跌超 12%。大市成交升至 936.1 亿港元，仍低于千亿港元，前一交易日为 898.7 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国 4 月规模以上工业企业利润总额为 5760.3 亿元，同比增 21.9%，前值为 3.1%。1-4 月，中国规模以上工业企业实现利润总额 21271.7 亿元，同比增长 15%，增速比 1-3 月加快 3.4 个百分点。发改委《汽车产业投资管理规定》意见征求阶段已结束，年内将出台，纯电乘用车资质审批将重启。工信部部长苗圩与韩国产业通商资源部部长白云揆共同出席并主持了第三次中韩产业合作部级对话，双方就机器人、汽车、工业绿色发展、电子信息产业等议题进行广泛交流。广东省信息基础设施建设三年行动计划印发实施，要求珠三角城市在 2020 年全面启动 5G 网络规模化部署。浙江省未来 5 年将投入超 3000 亿元打造生态文明示范区，聚焦蓝天、碧水、净土、清废 4 大行动和生态保护与修复等领域 21 个项目。香港财政司司长表示，将积极加强与贵州合作，大力推动大数据、人工智能等加快发展。美国高通公司总裁阿蒙希望与贵州携手把华芯通项目做得更好，使之成为中美两国产业合作的一个典范。恒大研究院任泽平发文称，区块链技术与行业的结合有望迎来“从 1 到 N”的爆发时刻，它的爆发或将不是线性的而是非线性的，区块链也才可能从“信任机器”升级成为引领产业浪潮的重要“引擎”。

2.2 风险因素

21 世纪经济报道：传恒丰、招商、兴业、北京、浦发、广发、平安等多家银行，因受到银保监会处罚，银行托管的新报基金和在审基金全部暂缓受理与批复。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续震荡走弱，多数行业收跌，办公用品、制药、日用化工、酒类等行业领涨，电脑硬件、软件、化肥农药、半导体等行业领跌。综合来看，上日市场风险偏好继续下降，从期指来看市场预期也有所走弱。周末公布的工业企业利润增速创六个月新高，宏观经济仍显韧性，信用违约风险有限。近期北上资金持续流入，同时 A 股将于 6 月 1 日正式纳入 MSCI 体系，本周市场有望反弹，预计 IF 及 IH 表现占优，期指有望基差修复，可考虑多头替代。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
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% --
05/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	May	54.8	--		54.8 --
05/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	May	51.4	--		51.4 --
05/31/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Apr	--	--		1.62% --
05/31/2018 09:00	综合PMI	May	--	--		54.1 --

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。