

兴证期货·研发中心

2018年5月29日 星期二

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: 弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡, 酒类、食品、家用电器、保险等行业领涨, 航天军工、能源设备、办公用品、贵金属等行业领跌。

| | 最新价 | 1日% | 5日% |
|-------|----------|-------|-------|
| 沪深300 | 3833.26 | 0.44 | -2.24 |
| 沪综指 | 3135.08 | -0.20 | -2.45 |
| 深成指 | 10465.54 | 0.17 | -2.78 |
| 上证50 | 2673.20 | 0.45 | -2.64 |
| 中证500 | 5891.26 | -0.45 | -2.98 |
| 国债指数 | 164.65 | 0.05 | 0.12 |

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1806、IH1806、IC1806, 涨幅分别为 0.77%, 0.73%, -0.26%。

| 分类指数 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|------|----------|-------|-------|
| 能源 | 1847.11 | -0.71 | -5.93 |
| 材料 | 2378.58 | -1.01 | -4.55 |
| 工业 | 2387.08 | -0.26 | -3.27 |
| 可选 | 5775.15 | 1.08 | -1.35 |
| 消费 | 14914.90 | 3.31 | 1.00 |
| 医药 | 13047.95 | 2.20 | 6.22 |
| 金融 | 5912.41 | 0.05 | -3.38 |
| 信息 | 2183.42 | -2.07 | -2.31 |
| 电信 | 3027.65 | -2.07 | 0.26 |
| 公用 | 1919.47 | -0.82 | 0.10 |

外盘市场: 欧股齐跌

美股休市

欧股收低

港股收高

| 利率 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|-----------|------|------|------|
| 同业拆放(隔夜) | 2.53 | 0.20 | 0.24 |
| 同业拆放(3个月) | 4.24 | 0.64 | 2.19 |

● 后市展望及策略建议

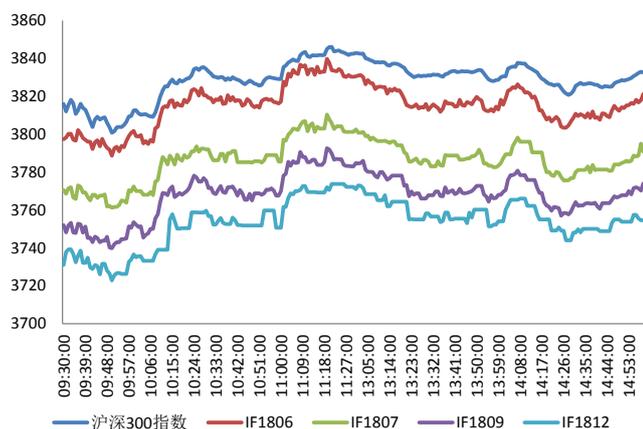
综合来看, 上日沪指继续收跌, 三大期指中 IF 及 IH 收涨, IC 小幅收跌, 合约贴水有所收窄, 期指总持仓小幅增加, IF 主力净增空仓, IH 及 IC 主力净增多仓。工业企业利润增速创六个月新高, 宏观经济仍显韧性, 系统性信用违约风险有限, 海外避险情绪也有所回落。近期北上资金持续流入, 同时 A 股将于 6 月 1 日正式纳入 MSCI 体系, 市场有望止跌反弹, 预计 IF 及 IH 表现占优, 可考虑多头替代。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

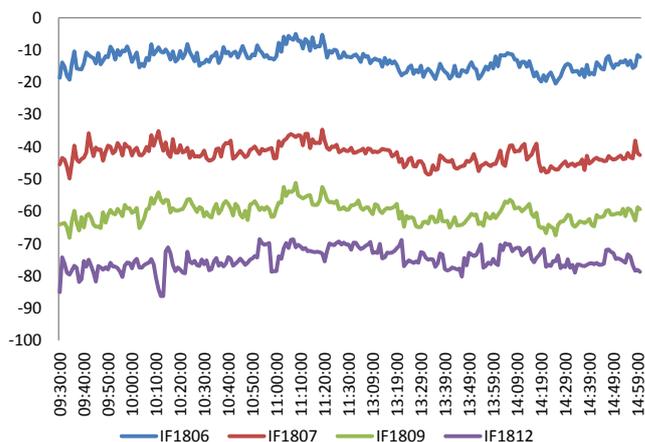
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为 0.77%，0.73%，-0.26%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



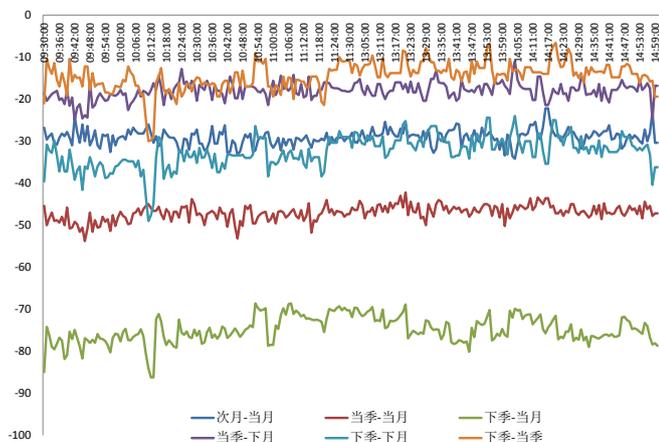
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



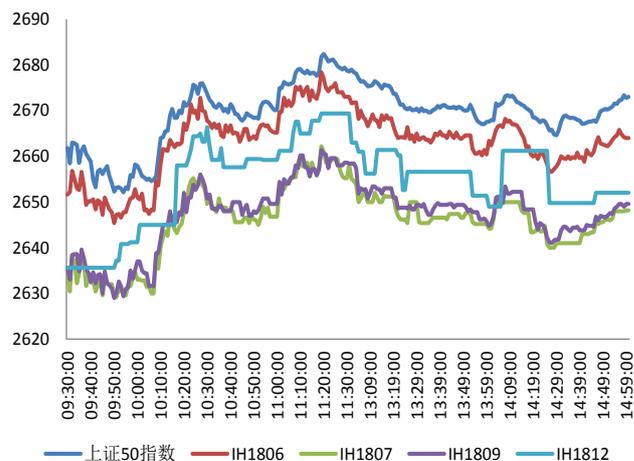
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



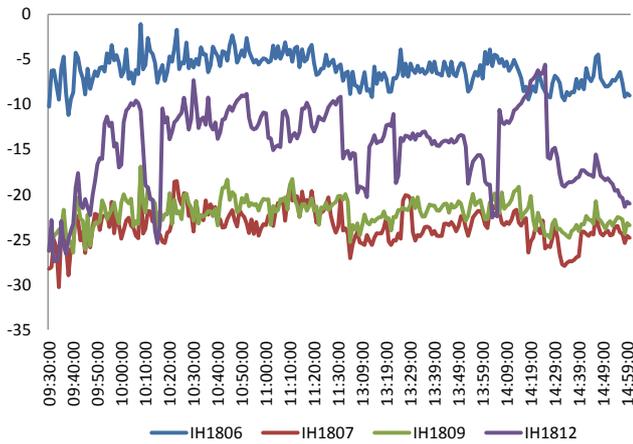
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



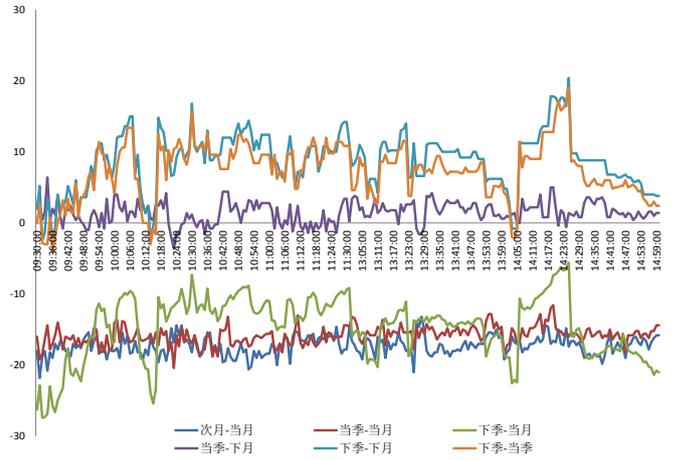
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



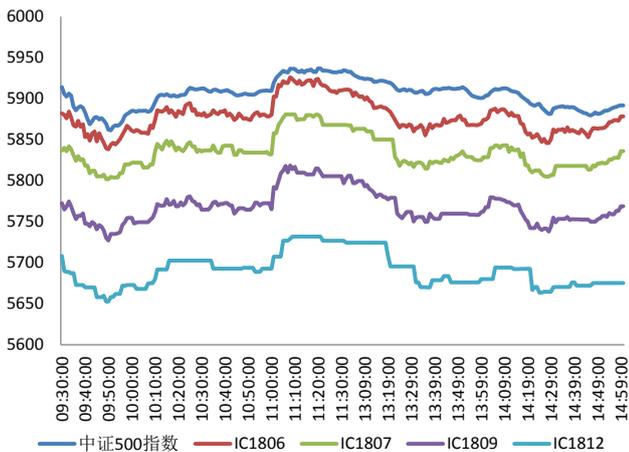
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



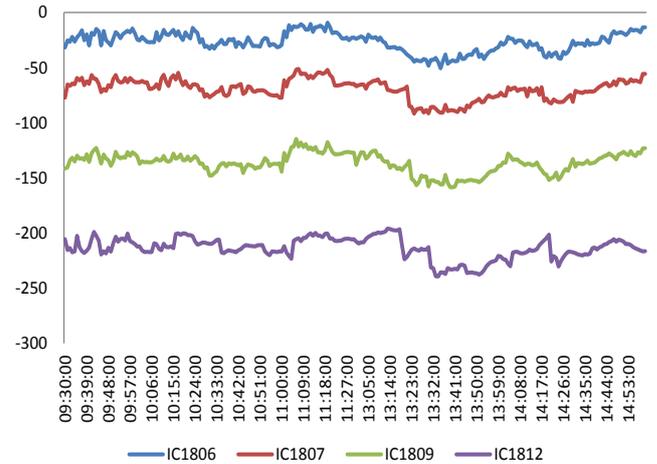
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

| 2018/5/28 | 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 | 2018/5/25 升贴水 | 2018/5/25 升贴水率 |
|------------|---------|---------|--------|---------------|------------|------|--------|------------------|-------------------|
| IF1806.CFE | 3,821.2 | 3,833.3 | -12.1 | -0.31% | 2018-06-15 | 14 | -5.44% | -27.3 | -0.72% |
| IF1807.CFE | 3,790.8 | 3,833.3 | -42.5 | -1.11% | 2018-07-20 | 38 | -7.05% | -55.5 | -1.45% |
| IF1809.CFE | 3,774.0 | 3,833.3 | -59.3 | -1.55% | 2018-09-21 | 84 | -4.45% | -77.1 | -2.02% |
| IF1812.CFE | 3,754.6 | 3,833.3 | -78.7 | -2.05% | 2018-12-21 | 142 | -3.50% | -85.5 | -2.24% |
| IH1806.CFE | 2,664.0 | 2,673.2 | -9.2 | -0.34% | 2018-06-15 | 14 | -5.95% | -14.5 | -0.54% |
| IH1807.CFE | 2,648.2 | 2,673.2 | -25.0 | -0.94% | 2018-07-20 | 38 | -5.96% | -33.5 | -1.26% |
| IH1809.CFE | 2,649.6 | 2,673.2 | -23.6 | -0.88% | 2018-09-21 | 84 | -2.54% | -30.3 | -1.14% |
| IH1812.CFE | 2,652.0 | 2,673.2 | -21.2 | -0.79% | 2018-12-21 | 142 | -1.35% | -25.7 | -0.97% |
| IC1806.CFE | 5,878.4 | 5,891.3 | -12.9 | -0.22% | 2018-06-15 | 14 | -3.77% | -43.0 | -0.73% |
| IC1807.CFE | 5,836.2 | 5,891.3 | -55.1 | -0.93% | 2018-07-20 | 39 | -5.80% | -79.0 | -1.33% |
| IC1809.CFE | 5,768.8 | 5,891.3 | -122.5 | -2.08% | 2018-09-21 | 83 | -6.06% | -152.0 | -2.57% |
| IC1812.CFE | 5,675.4 | 5,891.3 | -215.9 | -3.66% | 2018-12-21 | 149 | -5.95% | -218.6 | -3.69% |

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 28 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 | 17115 | 658 | 32515 | 45 | 21842 | -116 | 25765 | 37 | -153 |
| IF1807.CFE | 614 | -143 | 2254 | 24 | | | | | |
| IF1809.CFE | 1094 | 161 | 6180 | 122 | | | | | |
| IF1812.CFE | 263 | 148 | 1112 | 116 | | | | | |
| IF总计 | 19086 | 824 | 42061 | 307 | | | | | |
| IH1806.CFE | 13092 | 1283 | 19489 | -72 | 13158 | 114 | 15922 | -26 | 140 |
| IH1807.CFE | 851 | 394 | 1579 | 291 | | | | | |
| IH1809.CFE | 640 | -20 | 3920 | -83 | | | | | |
| IH1812.CFE | 50 | -20 | 553 | 1 | | | | | |
| IH总计 | 14633 | 1637 | 25541 | 137 | | | | | |
| IC1806.CFE | 9884 | 41 | 27651 | 166 | 22626 | 270 | 21467 | 28 | 242 |
| IC1807.CFE | 495 | 110 | 934 | 237 | | | | | |
| IC1809.CFE | 613 | -51 | 6701 | 186 | | | | | |
| IC1812.CFE | 98 | -22 | 1228 | 10 | | | | | |
| IC总计 | 11090 | 78 | 36514 | 599 | | | | | |

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧股齐跌

周一，欧盟贸易事务专员马姆斯特罗姆将于周三会见美国商务部部长罗斯和美国贸易代表莱特希泽。据日经新闻，草案显示，日本政府将按计划上调消费税。德国经济部长：必须运用余下的时间与美国就贸易争端达成可能的协议。日本首相安倍晋三：正关注美国在进口汽车关税方面的动向；日本汽车生产商对美国经济做出了巨大贡献；希望尽快和美国总统特朗普通电话；对美国和日本而言 TPP 是最好的安排，将继续向特朗普传达这一观点。

美股休市：

截止收盘，5月28日（周一）是美国阵亡将士纪念日，美股休市一天。29日（周二）美股正常交易。

欧股收低：

截止收盘，法国 CAC40 指数收跌 0.61%，报 5508.93 点；德国 DAX 指数收跌 0.58%，报 12863.46 点。意大利富时 MIB 指数收跌 2.1%，至 3 月初来最低水平，因意大利的政治不确定性引发市场担忧。28 日是英国的 5 月底银行业假日，英国市场休市一天。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.67%，报 30792.26 点。恒生国企指数涨 0.56%。受惠天然气改革新政，中国石油股份大涨 6.5% 领涨蓝筹。俄铝大涨近 14%。大市成交进一步萎缩至 843.8 亿港元，为连续第三日低于千亿港元，前一交易日为 936.1 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

浙江大湾区建设行动规划编制完成，到 2022 年湾区经济总量达 6 万亿元以上，未来 5 年浙江计划完成投资约 7500 亿元，重点推进交通重点项目 70 项，全面推进现代交通示范区和交通强省建设。发改委：鼓励地方通过自建、合资、参股等方式集中建设储气设施。工信部信软司信息服务业处副处长李琰透露，我国已开始着手建立区块链国家标准，计划从顶层设计推动区块链标准体系的建设。甘肃省工信委等五部门下发通知，明确今年将以钢铁、煤炭、水泥、电解铝等行业为重点，通过严格常态化执法和强制性标准实施，促使一批能耗、环保、安全、技术达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能依法依规关停退出。马化腾在 2018 中国国际大数据产业博览会上表示，贵州在大数据产业已经实现了弯道超车，腾讯在贵安新建的七星数据中心投入试运行，未来腾讯要把最重要的数据存储在这里。

2.2 风险因素

据中国证券报，券商人士透露，个股场外期权监管再出重拳，嵌套场外期权的收益凭证纳入监管，非交易商不得开展任何形式的场外期权业务，从 5 月 28 日执行。央行公开市场周一进行 200 亿 7 天、100 亿 28 天逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 300 亿，8 天期逆回购操作中标利率 2.85%，较上次 3 月 15 日操作上调 5 个基点，Shibor 多数上行，隔夜 Shibor 涨 0.5bp 报 2.533%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，酒类、食品、家用电器、保险等行业领涨，航天军工、能源设备、办公用品、贵金属等行业领跌。综合来看，上日沪指继续收跌，三大期指中 IF 及 IH 收涨，IC 小幅收跌，合约贴水有所收窄，期指总持仓小幅增加，IF 主力净增空仓，IH 及 IC 主力净增多仓。工业企业利润增速创六个月新高，宏观经济仍显韧性，系统性信用违约风险有限，海外避险情绪也有所回落。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，市场有望止跌反弹，预计 IF 及 IH 表现占优，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 | -- | | 21.90% | 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 -- |
| 06/01/2018 09:45 | 财新中国PMI制造业 | May | 51.2 | -- | | 51.1 -- |

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。