

兴证期货·研发中心

2018年5月4日 星期五

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:触底反弹

沪指上个交易日触底反弹,再度站上3100点,各大行业多数收涨,券商、电子元器件、航空、家用电器等行业领涨,办公用品、摩托车、生物科技、软饮料等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3793.00	0.78	-1.31
沪综指	3100.86	0.64	-0.90
深成指	10458.79	1.12	-0.93
上证50	2663.98	0.42	-2.16
中证500	5910.61	0.94	-0.78
国债指数	164.12	0.08	0.12

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1817.96	1.05	-1.28
材料	2416.61	-0.12	-2.03
工业	2433.54	0.70	0.46
可选	5633.72	1.43	-1.31
消费	13730.14	1.24	-3.39
医药	11290.37	0.22	2.93
金融	6017.66	0.48	-2.34
信息	2145.06	0.69	-1.14
电信	2962.09	-0.47	-0.02
公用	1853.35	0.22	0.06

期指市场:集体收涨

主力合约IF1805、IH1805、IC1805,涨幅分别为1.03%, 0.46%, 1.34%。

外盘市场:多数收跌

美股涨跌不一

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.68	-1.43	-1.72
同业拆放(3个月)	3.99	-0.25	0.23

● 后市展望及策略建议

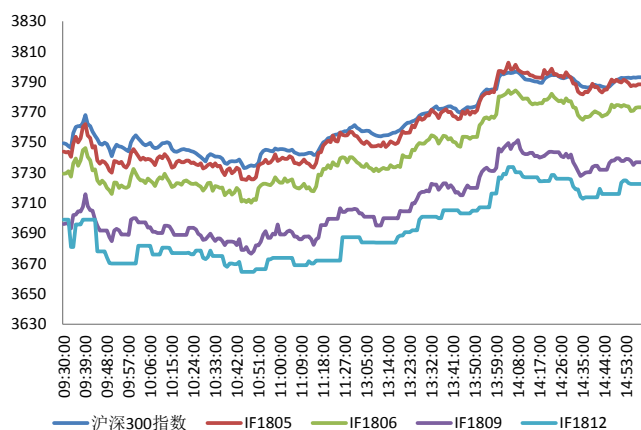
综合来看,上日市场振幅仍然较大,三大期指集体收涨且仓位有所上升,其中IC持仓增幅较大,资金加大博弈。IF及IH基差小幅走弱,但主力净增多仓,短期预期相对偏乐观。近期资金面边际偏松,宏观数据体现经济韧性,沪指3050点附近有所支撑,短期内市场有望反弹,建议期指偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

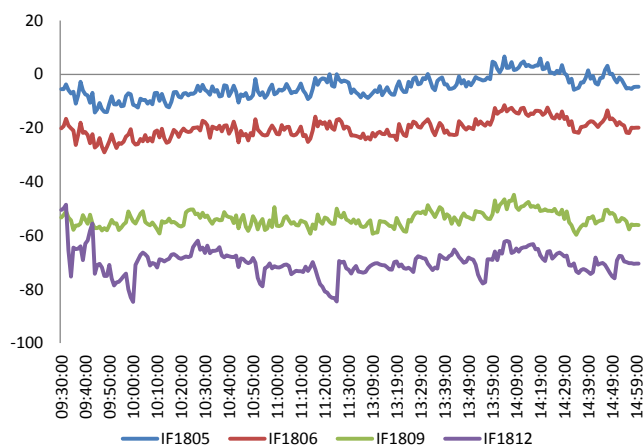
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805,
涨幅分别为 1.03%, 0.46%, 1.34%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



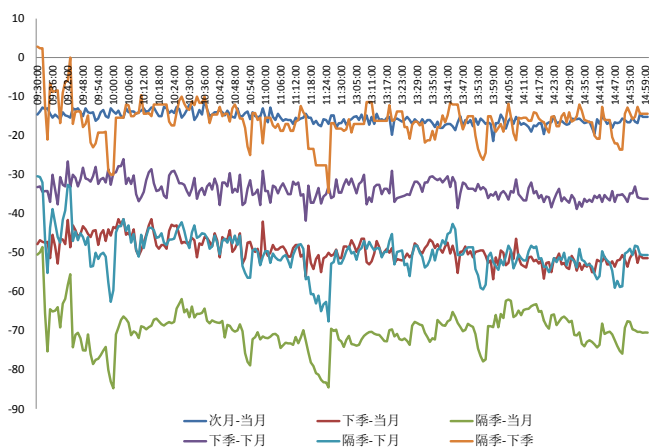
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



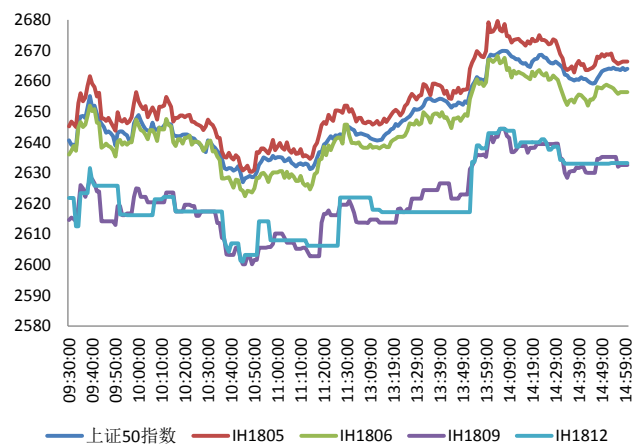
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



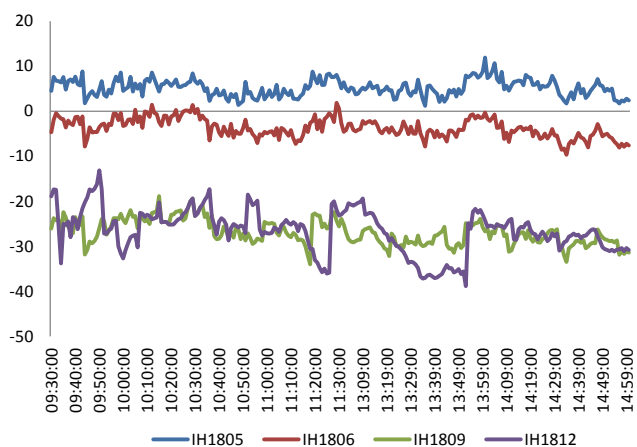
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



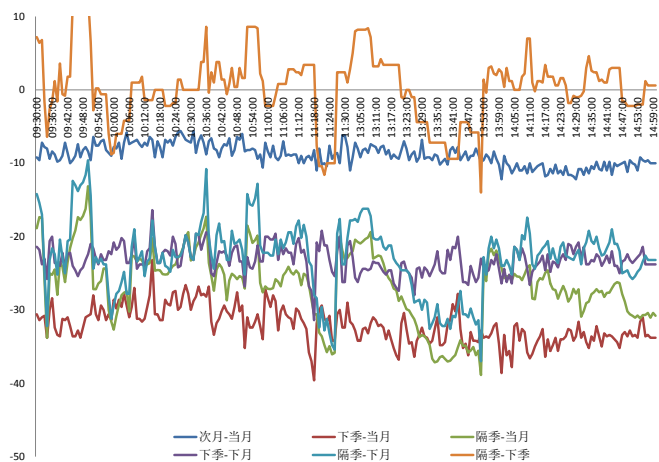
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



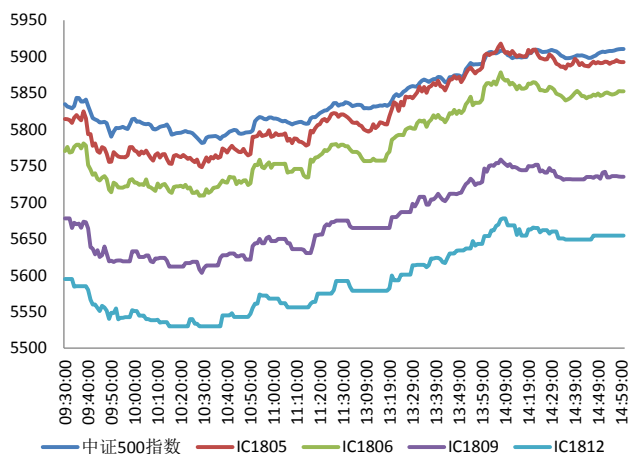
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



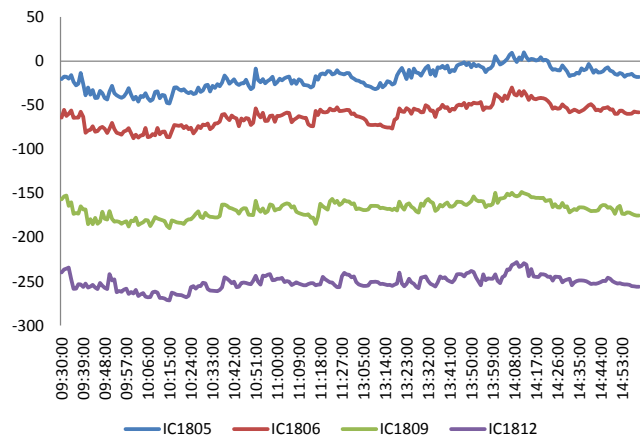
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 3 日股指期货各合约升贴水情况

2018/5/3	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	2018/5/2 升贴水	2018/5/2 升贴水率
IF1805.CFE	3,786.0	3,793.0	-7.0	-0.18%	2018-05-18	11	-4.06%	-4.8	-0.13%
IF1806.CFE	3,770.0	3,793.0	-23.0	-0.61%	2018-06-15	31	-4.73%	-19.4	-0.52%
IF1809.CFE	3,735.0	3,793.0	-58.0	-1.53%	2018-09-21	100	-3.70%	-51.0	-1.36%
IF1812.CFE	3,722.2	3,793.0	-70.8	-1.87%	2018-12-21	159	-2.84%	-64.6	-1.72%
IH1805.CFE	2,665.0	2,664.0	1.0	0.04%	2018-05-18	11	0.85%	6.9	0.26%
IH1806.CFE	2,656.0	2,664.0	-8.0	-0.30%	2018-06-15	31	-2.34%	-2.3	-0.09%
IH1809.CFE	2,630.0	2,664.0	-34.0	-1.28%	2018-09-21	100	-3.09%	-21.3	-0.80%
IH1812.CFE	2,633.2	2,664.0	-30.8	-1.16%	2018-12-21	159	-1.76%	-26.7	-1.01%
IC1805.CFE	5,892.4	5,910.6	-18.2	-0.31%	2018-05-18	11	-6.78%	-27.5	-0.47%
IC1806.CFE	5,852.4	5,910.6	-58.2	-0.98%	2018-06-15	31	-7.69%	-68.5	-1.17%
IC1809.CFE	5,735.2	5,910.6	-175.4	-2.97%	2018-09-21	100	-7.18%	-173.7	-2.97%
IC1812.CFE	5,654.4	5,910.6	-256.2	-4.33%	2018-12-21	159	-6.60%	-260.3	-4.45%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 5 月 3 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	19580	3624	23344	495	16266	417	17202	212	205
IF1806.CFE	3107	286	13908	28	9694	83	11797	31	52
IF1809.CFE	557	191	4409	174					
IF1812.CFE	109	-37	396	-4					
IF总计	23353	4064	42057	693					
IH1805.CFE	13364	1738	15259	422	10582	229	11854	200	29
IH1806.CFE	2011	-24	7214	325					
IH1809.CFE	295	8	3168	12					
IH1812.CFE	49	-8	244	3					
IH总计	15719	1714	25885	762					
IC1805.CFE	11627	2243	19696	985	14969	634	15222	714	-80
IC1806.CFE	1716	367	12752	309	10932	269	10777	256	13
IC1809.CFE	379	139	4866	79					
IC1812.CFE	139	67	371	80					
IC总计	13861	2816	37685	1453					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周四，美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值 54.6，预期 54.5，初值 54.4；综合 PMI 终值 54.9，初值 54.8。美国 4 月 28 日当周初请失业金人数 21.1 万人，预期 22.5 万人，前值 20.9 万人；4 月 21 日当周续请失业金人数 175.6 万人，预期 183.5 万人。美国 3 月贸易帐逆差 490 亿美元，预期逆差 500 亿美元。美国 4 月 ISM 非制造业指数 56.8，预期 58，前值 58.8，其中就业分项指数为 2017 年 4 月以来新低。美国 3 月耐用品订单终值环比增 2.6%，预期增 2.6%。美国 3 月工厂订单环比增 1.6%，预期增 1.4%，前值增 1.2%。欧元区 4 月 CPI 同比初值升 1.2%，预期升 1.3%，前值升 1.3%；核心调和 CPI 同比初值升 0.7%，预期升 0.9%，前值升 1%。欧盟：维持欧元区 GDP 预期不变，一季度疲软是暂时的；预计 2018 年经济增长依旧强劲，增速温和放缓；维持欧元区 2018 年 CPI 预期为 1.5%，2019 年为 1.6%；维持欧元区 2018 年 GDP 预期为 2.3%，2019 年为 2.0%。英国央行 5 月加息的可能性降到不足 10%，一个月前则超过 90%。欧盟委员会发布欧盟 2021 年至 2027 年财政预算提案，旨在通过减少农业领域支出和团结基金等方式填补英国“脱欧”后留下的预算空白。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一。道指收涨 0.02%，报 23930.15 点；纳指收跌 0.18%，报 7088.15 点；标普 500 指数收跌 0.23%，报 2629.73 点。市场关注中美贸易谈判，企业财报和经济数据。特斯拉跌逾 5%，因其第一季度亏损同比扩大。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。英国富时 100 指数收跌 0.54%，报 7502.69 点，结束五连涨走势；法国 CAC40 指数收跌 0.5%，报 5501.66 点；德国 DAX 指数收跌 0.88%，报 12690.15 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌 1.34%，报 30313.37 点。国企指数跌 1.43%，报 12018.86 点。红筹指数跌 1.44%，报 4461.9 点。大市成交降至 1010.8 亿港元，前一交易日为 1043.33 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院通报提出，大力培育发展战略性新兴产业、推动特色优势产业转型升级成效明显的市包括石家庄市、沈阳市、杭州市、合肥市、武汉市、长沙市、深圳市、昆明市，2018 年重大产业布局和重大项目落地上将予以政策倾斜。生态环境部就大气污染防治问题约谈了山西省晋城、河北省邯郸和山西省阳泉 3 市政府主要负责同志，并同步暂停 3 市新增大气污染物排放的建设项目环评审批。上海市长应勇调研集成电路产业发展情况时指出，要全力打造国内最完备、技术最先进、最具竞争力的集成电路产业体系。工信部、自然资源部关于下达 2018 年第一批稀土开采、生产总量控制计划的通知，生产总量控制计划按照 2017 年计划的 70% 下达。

2.2 风险因素

中国证券市场上周新增投资者数量 25.82 万，环比减少 2.1%，前值为 26.37 万。

2.3 投资建议

沪指上个交易日触底反弹，再度站上 3100 点，各大行业多数收涨，券商、电子元器件、航空、家用电器等行业领涨，办公用品、摩托车、生物科技、软饮料等行业领跌。综合来看，上日市场振幅仍然较大，三大期指集体收涨且仓位有所上升，其中 IC 持仓增幅较大，资金加大博弈。IF 及 IH 基差小幅走弱，但主力净增多仓，短期预期相对偏乐观。近期资金面边际偏松，宏观数据体现经济韧性，沪指 3050 点附近有所支撑，短期内市场有望反弹，建议期指偏多思路。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
04/17/2018 10:00	GDP 同比	1Q	6.80%	6.80%	6.80%	--
04/17/2018 10:00	GDP经季调季环比	1Q	1.50%	1.40%	1.60%	--
04/17/2018 10:00	GDP年迄今同比	1Q	6.80%	6.80%	6.90%	--
04/17/2018 10:00	零售销售额同比	Mar	9.70%	10.10%	9.40%	--
04/17/2018 10:00	社会消费品零售	Mar	9.70%	9.80%	9.70%	--
04/17/2018 10:00	工业产值 同比	Mar	6.30%	6.00%	6.20%	--
04/17/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Mar	6.90%	6.80%	7.20%	--
04/17/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Mar	7.70%	7.50%	7.90%	--
04/17/2018 18:47	Reserve Requirement (Major Ban	17-Apr	--	16.00%	17.00%	--
04/18/2018 09:30	New Home Prices MoM	Mar	--	0.42%	0.25%	--
04/19/2018 10:00	中国银行结售汇 - 银行代客	Mar	--	-16.5b	-10.0b	--
04/24/2018 10:00	彭博4月中国调查					
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	--	--	51.8	--
05/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Apr	52.3	--	52.3	--
05/04/2018	经常账户余额	1Q P	--	--	\$62.3b	--
05/07/2018	外汇储备	Apr	\$3132.00b	--	\$3142.82b	--
05/08/2018	出口同比人民币	Apr	4.00%	--	-9.80%	--
05/08/2018	进口同比人民币	Apr	10.40%	--	5.90%	--
05/08/2018	贸易余额	Apr	\$27.90b	--	-\$4.98b	--
05/08/2018	进口同比	Apr	16.50%	--	14.40%	--
05/08/2018	出口同比	Apr	8.00%	--	-2.70%	--
05/08/2018	贸易余额人民币	Apr	--	--	-29.78b	--
05/08/2018 05/18	外国直接投资同比人民币	Apr	--	--	0.40%	--
05/10/2018 09:30	PPI同比	Apr	3.40%	--	3.10%	--
05/10/2018 09:30	CPI 同比	Apr	1.90%	--	2.10%	--
05/10/2018 05/15	货币供应M2同比	Apr	8.50%	--	8.20%	--
05/10/2018 05/15	总融资人民币	Apr	1325.0b	--	1330.0b	1332.3b
05/10/2018 05/15	New Yuan Loans CNY	Apr	1100.0b	--	1120.0b	--
05/10/2018 05/15	货币供应M0年同比	Apr	--	--	6.00%	--
05/10/2018 05/15	货币供应M1年同比	Apr	7.10%	--	7.10%	--

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。本报告清晰准确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。