

2018年5月16日

## 金融期货日报

中银国际期货研究部

### 【摘要】

#### 股指期货：

预计 A 股中期来看仍处于温和震荡、上涨的趋势之中。短期内，震荡是 A 股市场的主要特征，震荡的幅度还可能比较剧烈。最高层面政策的长期坚定性和巨大的推动力度必将对资本市场产生巨大的影响，很可能会催生一次新的“结构性行情”。

建议投资者采取市场中性的阿尔法策略。通过套期保值的方式，获取稳健的绝对投资收益。

#### 国债期货：

资金面在税期和金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响下延续了较紧态势，Shibor 连续两日全线上行。为维护银行体系流动性合理稳定央行在公开市场上开展了 2600 亿元逆回购操作。隔夜美债收益率大涨，10 年期美债收益率涨 7.7 个基点报 3.072%，创 2011 年以来新高。目前来看在央行呵护下预计税期对资金面的冲击总体可控，但海外美债收益率的走高对期债形成压力，此外监管压力并未缓解随时可能趋严也是风险因素。

## 股指期货

### ◆ 市场行情回顾

5月16日，股指期货三大主力合约涨跌互现。IF主力合约IF1805收于3894.6点，跌0.50%；IH主力合约IH1805收于2713.8点，跌1.09%；IC主力合约IC1805收于6012.6点，涨0.07%。

股票现货市场方面，上证综指、深证成指、沪深300指数、上证50指数、中证500指数和创业板综指分别跌0.70%、跌0.43%、跌0.80%、跌1.24%、跌0.27%和跌0.77%。

### ◆ 当日重要信息

5月16日，人民银行公告称，为对冲税期和央行逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理稳定，人民银行以利率招标方式开展了2600亿元逆回购操作。其中，7天1400亿元，14天1200亿元。

当日，有逆回购600亿元到期。实际净投放2000亿元。

5月15日，全国政协在北京召开“健全系统性金融风险防范体系”专题协商会。国务院副总理刘鹤出席了此次专题协商会并发表讲话。再一次明确了防控金融的基本思路，可以用“三把斧”概括，即“稳健中性货币政策+严格监管政策+坚决惩治腐败”。

5月16日，据新华社报道，习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤率领中方经贸团于当地时间15日下午抵达华盛顿。

此次中方代表团成员来自各主要经济部门，包括中国人民银行行长易纲、国家发展和改革委员会副主任宁吉喆、中央财经委员会办公室副主任廖岷、外交部副部长郑泽光、工业和信息化部副部长罗文、财政部副部长朱光耀、农业农村部副部长韩俊、商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文等。

据了解，在中方代表团抵达前已有中方工作组于上周抵美，与美方有关部门进行了密集磋商。

## ◆ 后市分析展望

我们预测，中美两国再次进行磋商，有可能会在最后时刻达成一个临时性的框架性协议。

但是由于协议的临时性质，从未来不确定的角度上来讲，也不应该对该情况对市场的正面影响过于乐观。

我们预计市场震荡调整仍将持续一段时间，尤其是在 3000 到 3500 点整数关口之间的区间范围内。导致市场震荡的因素仍将长期存在。

在现有预期的情况下，中国的政策将更加重视加快推进供给侧改革，强调“三大攻坚战”和“加快创新型国家建设”，增强在高科技领域的战略竞争实力。中美之间的战略竞争将是长期的，并且竞争的战略制高点就在高科技领域。

而这种最高层面政策的长期坚定性和巨大的推动力度必将对资本市场产生巨大的影响，很可能会催生一次新的“结构性行情”。

预计 A 股中期来看仍处于温和震荡、上涨的趋势之中。短期内，震荡是 A 股市场的主要特征，震荡的幅度还可能比较剧烈。

建议投资者采取市场中性的阿尔法策略。持有各类优质股票，包括少数可以明确证明自身投资价值的创新类、成长类股票和优秀的消费类股票，空沪深 300 指数，获取稳健的绝对投资收益。

## 国债期货

### 一、行情回顾

五年期主力合约 TF1806 收于 97.690，涨 0.01%，持仓量 6784 手，日减仓 1622 手，成交量 7041 手；

十年期主力合约 T1806 收于 94.120，涨 0.10%，持仓量 18310 手，日减仓 4149 手，成交量 3.00 万手。

### 二、财经要闻

应美国政府邀请，习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤率领中方经贸团于当地时间 15 日下午抵达华盛顿。

### 三、公开市场

央行公告，为对冲税期和央行逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理稳定，5 月 16 日以利率招标方式开展了 2600 亿元逆回购操作。当日有 600 亿元逆回购到期，净投放 2000 亿元。周四将有 200 亿逆回购到期。

### 四、后市展望

国债期货早盘低开后震荡，午后获得上涨动力两次获得拉升，全天以五、十年期合约小跌收盘。

资金面在税期和金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响下延续了较紧态势，Shibor 连续两日全线上行。为维护银行体系流动性合理稳定央行在公开市场上开展了 2600 亿元逆回购操作。隔夜美债收益率大涨，10 年期美债收益率涨 7.7 个基点报 3.072%，创 2011 年以来新高。目前来看在央行呵

护下预计税期对资金面的冲击总体可控，但海外美债收益率的走高对期债形成压力，此外监管压力并未缓解随时可能趋严也是风险因素。

## 免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中银国际期货有限责任公司（简称“中银国际”）不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠，但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际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。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中银国际期货有限责任公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

## 中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话： 6108 8088  
传真： 6108 8066  
客服热线： 400 820 8899

## 中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话： 6108 8088  
传真： 6108 8066

## 相关关联机构：

## 中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话： (8621) 6860 4866  
传真： (8621) 5888 3554

## 中银国际证券有限公司

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话： (852) 2867 6333  
传真： (852) 2147 9513

## 中银国际期货有限公司

中国香港  
英皇道 1111 号  
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室  
电话： (852) 28676600  
传真： (852) 21970290