

股指5月份或开启中期反弹行情

——2018年5月份股指月报



华闻期货有限公司
HUAWEN FUTURES CO., LTD.

地址：上海市黄浦区北京东路666号上海科技京城东楼31层 邮编：200001

电话：50368918-8003 传真：50368928

Email: yuanran@hwqh.com.cn

目 录

一、行情回顾

二、全球经济

三、中国经济

四、后市判断



一、行情回顾：

期货加权指数



上证指数



沪深300指数



资料来源：文华财经

二、全球经济：

1、美国经济软指标走弱

4月ISM制造业PMI指数可能会有所回落。上周公布的纽联储制造业指数和费城联储制造业指数出现分化，其中4月纽联储制造业指数为15.8（前值32.4），4月费城联储制造业指数23.2，前值（22.3）。由于纽联储和费城联储制造业指数一般早于ISM制造业指数，我们一般使用这两个变量来对ISM制造业PMI进行预测。但是在上个月出现了这种背离，随着纽联储制造业的上升，并没有推动ISM制造业PMI，PMI反而出现下滑。从当前情形来看，4月纽联储制造业的回落，意味着我们需要对美国制造业PMI提高警惕。

密歇根大学消费者信心指数从高位回落。4月份的密歇根大学消费者信心指数从3月份的14年以来的高点101.4回落至97.8；同时，预期指数和现状指数也有所回落。从消费者信心指数的表来看，3月份的上升主要得益于美国强劲的劳动力市场，减税和企业的一次性奖金，帮助美国消费者改善了信心，部分抵消了对美国关税和股市波动的担忧。但4月密歇根大学消费者信心环比降幅为2016年10月以来最大，反转的主要原因还是担心特朗普政府贸易政策对美国经济的潜在影响。数据显示，全美各个区域、各个年龄段和所有收入阶层的消费者信心都出现下滑，叠加对美国加息利率上升可能导致经济小幅放缓的预期上升，消费者信心接下来可能持续回落。

中小企业乐观情绪从高点出现下滑，而且资本开支计划和盈利趋势开始下降。随着减税的落实，美国中小企业乐观情绪有所上升，由12月的104.9上升至2018年2月份的107.6，乐观情绪的上升

提振了中小企业的资本支出计划。但在 2 月爆发的美债美股双杀后，恐慌指数大幅上升，中小企业对未来的盈利预期开始下滑，导致中小企业乐观情绪从 2 月的高点下滑到 104.7，并且，对未来中小企业投资影响明显的盈利趋势和资本开支计划，都在 3 月出现了明显的下滑。

2、欧洲经济继续回落

4 月 23 日傍晚 Markit 公布的数据显示，欧元区 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 56，低于预期 56.1 和前值 56.6；欧元区 4 月 Markit 服务业 PMI 初值为 55，高于预期 54.6 和前值 54.9；欧元区 4 月综合 PMI 初值为 55.2，高于预期 54.8，持平于前值。虽然欧元区从年初制造业 PMI 不断放缓，新订单增速跌至 15 个月的低点，但产出稳定增长，就业人增速强劲，叠加欧元区最大的两个经济体德国和法国 4 月服务业 PMI 双双高于预期和前值，表明欧元区经济体在 2018 年第二季度可能会有所改善。

三、中国经济：

稳中求进调控，紧平衡未改变。就国内环境而言，继央行宣布调降部分金融机构法定存款准备金率后，4 月 23 日召开的政治局会议中有关“把加快调整结构与持续扩大内需结合起来”的提法令市场再度兴奋，成为确认货币政策趋松的又一重要依据。然而，对此仍保留审慎，首先“稳中求进”调控思路下，去杠杆本身需要稳定的内外部环境，而贸易战阴云的蔓延令管理层认为“面对错综复杂的国内外形势”，“完成全年目标任务需要付出艰苦努力”，降准行为以及政

治局会议精神的微调都是为不确定性留出回旋余地，目的在于防范，是不得已之举，而非本心所愿；其次，降准落地前面对货币市场资金的异常紧张，央行并未加大投放力度，而且降准日当日及次日，央行在公开市场净回笼货币 3000 亿元，其审慎的投放行为进一步表明了倒逼控杠杆乃至去杠杆的决心。

PMI 延续平稳，经济仍具韧性。 4 月制造业 PMI 基本延续 3 月份平稳态势录得 51.4 好于预期，并且已连续 21 个月位于荣枯线上方，说明我国制造业扩张态势良好，经济仍具韧性。生产活动预期指数 58.4 虽较上月回落 0.3 个百分点，但仍处高位，说明企业对后续开工持较乐观态度。除大型企业景气度有所回落外，中小型企业景气度连续两月上升，分别较上月上升 0.3 和 0.2 个百分点，侧面反映出经济动能有所增强。4 月 PMI 数据延续了 3 月以来较为平稳走势经济内生动能依旧，但外部环境条件特别是中美贸易摩擦与欧洲复苏减缓或将拉低贸易数据，预计第二季度 GDP 增速 6.7%。

工业品价格回升，预计 PPI 企稳。 4 月大宗商品供需指数 BCI 由 3 月的 -0.4 升至 0.28，均涨幅从去年同期的 -2.22% 升至 1.62%，显示上游行业需求扩张。PPI 翘尾因素回升至较高水平，去年同期基数偏低，采暖季限产结束以及需求加速释放将提振工业品价格，4 月中上旬流通领域重要生产资料价格上涨产品数明显多于 3 月，钢材、有色金属、化工品大多涨。从领先指标来看，CRB 工业原料现货指数同比通常领先 PPI 同比 2-3 个月，CRB 工业原料同比增速在 2017 年 12 月达到了最低点 (2.47%)，随后波动下降。综合考虑，预计 4 月 PPI 企稳，或小幅回升。

四、后市判断：

影响风险偏好的有利因素增多。中央政治局会议释放维稳信号，强调扩大内需。A股纳入MSCI新兴市场指数的时间窗口临近，沪深港通每日额度扩大，有利于吸引更多境外机构投资A股。国务院常务会议再推七项减税措施，预计全年可再为企业减税600亿元，将边际提升风险偏好。PMI生产指数53.1持平上月，但新订单52.9回落0.4个百分点。原材料库存和产成品库存双双下降0.1个百分点，反应工业体系现有供需结构并未出现较大变动。4月工业品价格上涨既有节后复工因素，又有对于3月下跌的修复。一季度投资表现一般，基建投资虽然总量并未显示增量支持，但依据去年经验，上半年或有投资高峰。5月随着风险事件逐步释放，股指有望开启中期反弹行情。波动区间：IF加权3700-4100，上证3000-3400。稳健者维持逢低建多的思路。



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，而华闻期货经纪有限公司（简称“华闻期货”）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华闻期货认为可靠，但华闻期货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，华闻期货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华闻期货的立场。华闻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、意见及推测反映华闻期货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。

华闻期货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数据。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华闻期货违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使华闻期货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。

本报告的版权属华闻期货，除非另有说明，报告中使用权材料的版权亦属华闻期货。未经华闻期货事先书面许可，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，需注明出处为华闻期货经纪有限公司，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华闻期货的商标、服务标记及标识。

华闻期货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。

华闻期货有限公司

总部

地址：上海市黄浦区北京东路666号上海科技京城东楼31层
邮编：200001
电话：021-5036 8918
传真：021-5036 8928

华闻期货有限公司

北京营业部

地址：北京市通州区新华西街58号2号楼27层2713号
邮编：101100
电话：010-8526 7698
传真：010-8526 7678

华闻期货有限公司

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2001室
邮编：450008
电话：0371-6561 2636
传真：0371-6561 3956