



中粮期货有限公司
中粮集团成员企业

中粮期货 增您所托⁺
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

宏观与股指日报

日度报告

2017/5/11

股指期货

研究院

执笔：柳瑾

电话：010-59137357

投资咨询号：Z0012424

邮箱：liujin@cofco.com

宏观及股指要点

- 国内再度上演股债双杀，欧美股指涨跌互现
- 国债发行成本创3年新高，一年期农发债逼近4%
- 中国4月CPI重回“1时代”，PPI环比10个月来首次下降
- 新华社连发7文解读425金融安全讲话
- 美联储何时缩表？鸽派联储高官 Rosengren：下次加息后
- 德拉吉：仍需维持宽松货币政策，考虑QE退出的时间尚未到来
- EIA原油库存降幅创五个月新高，美油重回47美元布油冲破50美元

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 1：期指主力合约走势

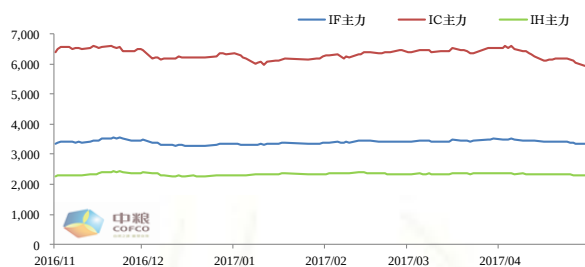
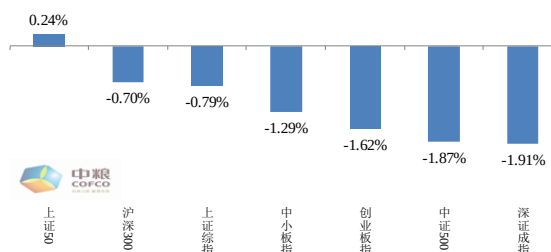


图 2：期指现货指数当日涨跌幅



数据源：Wind, 中粮期货研究院

图 3：IH 合约期限结构

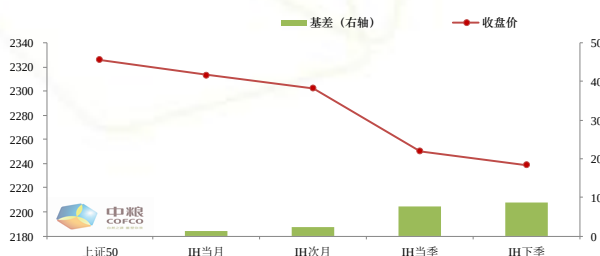
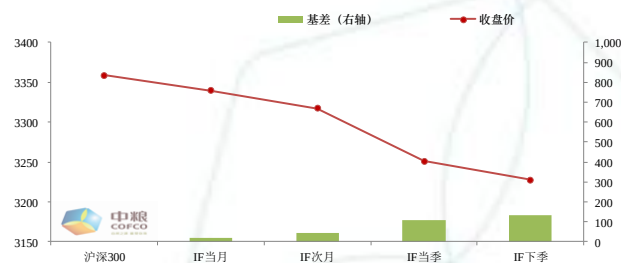
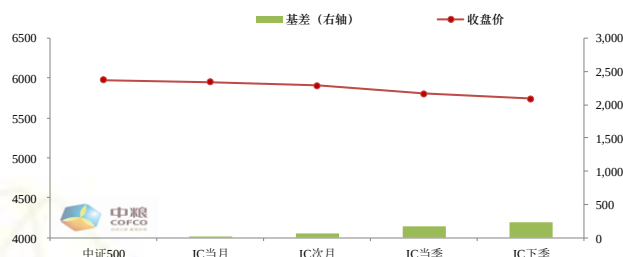


图 4：IF 合约期限结构



数据源：Wind, 中粮期货研究院

图 5：IC 合约期限结构

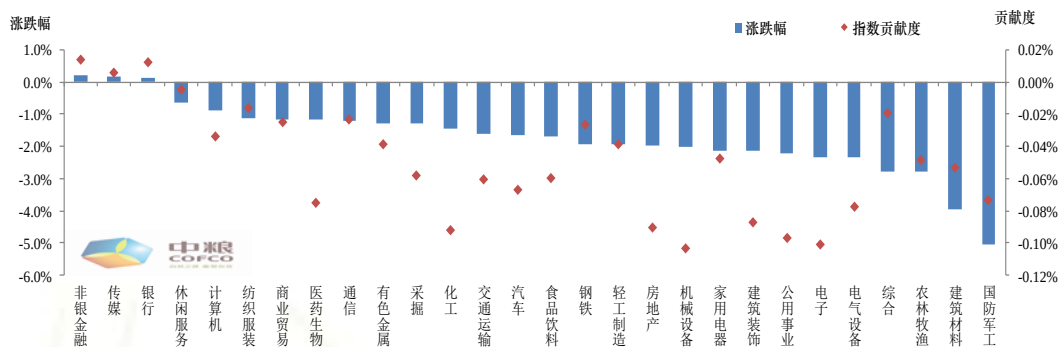


数据源：Wind, 中粮期货研究院

图 6：股指分行业涨跌幅

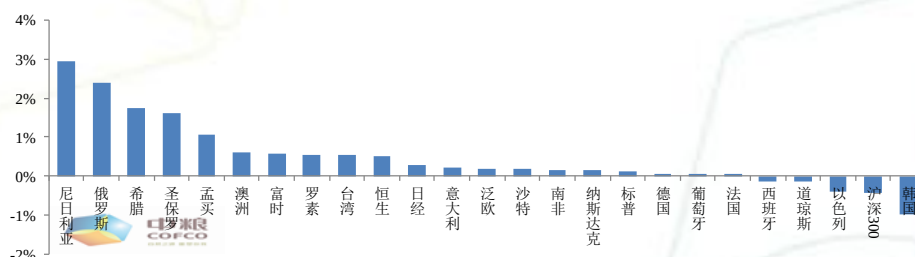
免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



数据源：Wind, 中粮期货研究院

图 7：主要国家股指



数据源：Wind, 中粮期货研究院

二. 热点事件

国内再度上演股债双杀，欧美股指涨跌互现

周三午后，沪深两市双双跳水翻绿，尾盘跌幅扩大，上证指数收跌 0.9%，创去年 10 月以来收盘新低，创业板指数跌 1.3%，创 2015 年 2 月以来收盘新低。债市持续阴跌，中国 10 年期国债现券成交收益率升至 3.70% 关口。

标普 500 指数收涨 2.71 点，涨幅 0.11%，报 2399.63 点。道琼斯工业平均指数收跌 32.67 点，跌幅 0.16%，报 20943.11 点。纳斯达克综合指数收涨 8.56 点，涨幅 0.14%，报 6129.14 点。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.14%，报 1556.13 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.07%，报 12757.46 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.05%，报 5400.46 点。英国富时 100 指数收涨 0.59%，报 7385.24 点。

国债发行成本创 3 年新高，一年期农发债逼近 4%

财政部周三上午招标续发行五年期固息国债，发行成本创下 2014 年以来新高，一年期农发债发行利率逼近 4%。在去杠杆背景下债券市场持续走低，预计市场情绪近期难以得到改善，周四国开行新债发行成本仍将偏高

中国 4 月 CPI 重回“1 时代”，PPI 环比 10 个月来首次下降

中国 4 月 CPI 同比增长 1.2%，主要受非食品价格上涨影响；PPI 同比增长 6.4%，环比下降 0.4%，是去年 7 月以来首次由涨转降。

新华社连发 7 文解读 425 金融安全讲话

自 4 月 25 日中央政治局罕见强调金融安全以来，新华社连发七篇系列评论进行权威解读，这意味着今年以来持续加码的金融监管和金融去杠杆已上升至国家层面的大事，监管层态度之坚决、涉及面之广、引起的市场关注是前所未有的。

美联储何时缩表？鸽派联储高官 Rosengren：下次加息后

周三，拥有 2019 年 FOMC 投票权的波士顿联储主席 Eric Rosengren 表示，美联储应该在下次加息后开始计划渐进地缩减资产负债表。他还警告称经济将出现过热风险，在缩表的同时今年仍可以加息三次。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

德拉吉：仍需维持宽松货币政策，考虑 QE 退出的时间尚未到来

在市场担心欧洲央行是否会延续货币刺激政策时，欧洲央行行长德拉吉表示，欧元区明显在改善，下行风险进一步消失。但宣布政策取得成功还早，通胀未出现上行趋势，仍有必要维持宽松政策，考虑 QE 退出的时间尚未到来

EIA 原油库存降幅创五个月新高，美油重回 47 美元布油冲破 50 美元

美国 5 月 5 日当周 EIA 商用原油库存减少 524.7 万桶，远超预期和前值，创 2016 年 12 月以来的最大单周降幅。汽油库存减少 15 万桶，远超增幅预期。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

风险揭示

1. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

更多资讯，欢迎扫描二维码！



中粮期货研究院 (Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址(address): 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 15 层 邮政编码: 10007
15th Floor, CYTS Plaza No.5 Dongzhimen South Ave, Beijing P.C: 100007
电话(phone): 010-5913 7331 传真(fax): 010-5913 7088

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，服务前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业客户和机构客户开发、维护和增值服务。研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面，拥有一只高素质的专业团队，具备丰富的行业经验，国际化的视野和积极向上的精神。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，运用基本面分析和宏观分析，为高端产业客户和机构客户提供套期保值，基差套利，价差交易等咨询服务；在公司原有的经纪服务基础上，强化对客户的纵深服务和专业服务。

The Futures Research Institution is attached to COFCO Futures headquarters. It is responsible for business related research and development. Moreover, it is also engaged in high-end industrial and institutional clients' maintenance and provides them with value-added services. Macro-economy and bulk commodities, including primary products, chemicals, metals, building materials, energy, etc. are all covered in its routine. Based on COFCO Group's strong background in physical commodities and futures markets, the Futures Research Institution provides advices and reports of hedging, basis arbitrage, spread trading as well as other consulting services to our valued customers through fundamental and macro analysis. Despite of the elementary brokerage business, the Research Institution is more focused on providing specific and professional services.

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。