



信托大地 共创未来

大地期货宏观周报

Office
Application
System



贸易战促使情绪发酵 建议等待中报业绩

【简评】

最近市场最受关注的还是贸易战的影响。从全球市场各个资产的表现来看，美股小幅下跌，虽然一度出现了避险情绪，但是也只是造成了短暂的冲击。值得关注的是，美股道指弱，纳指强，未来需要担心的是科技泡沫。

美元表现的非常强势，也反映了全球流动性收紧的情况下，美国的经济环境仍然最好，税改和财政扩张延长了美国的繁荣时间，但刺激政策效用最强的时候正在逐渐过去，下半年美国经济预计将开始放缓。欧洲和日本已经开始快速下滑，近期的经济数据出现回落，也解释了为什么美元指数飙涨。

中国方面，房地产和信贷政策大幅收紧对中国经济的拖累也逐渐显现，社融增速开始快速下滑，贸易战和海外经济疲软对出口开始造成压力，消费增速创15年新低（上次低点还是在非典的时期），经济回落基本是确定的。在中国放缓和美元升值背景下，新兴市场更是难以饱受摧残。

由于未跟进加息及经济回落，人民币本周继续下行。目前来看，人民币仍然将保持弱势。

美国持续了9年的经济复苏预计也将逐渐失去动能，中美两大经济体将同时带领全球经济进入末端。

最安全的十年美债基本开始下行（一个月下行了20多bp），现在唯一能阻止债券牛市的就是滞涨的风险。

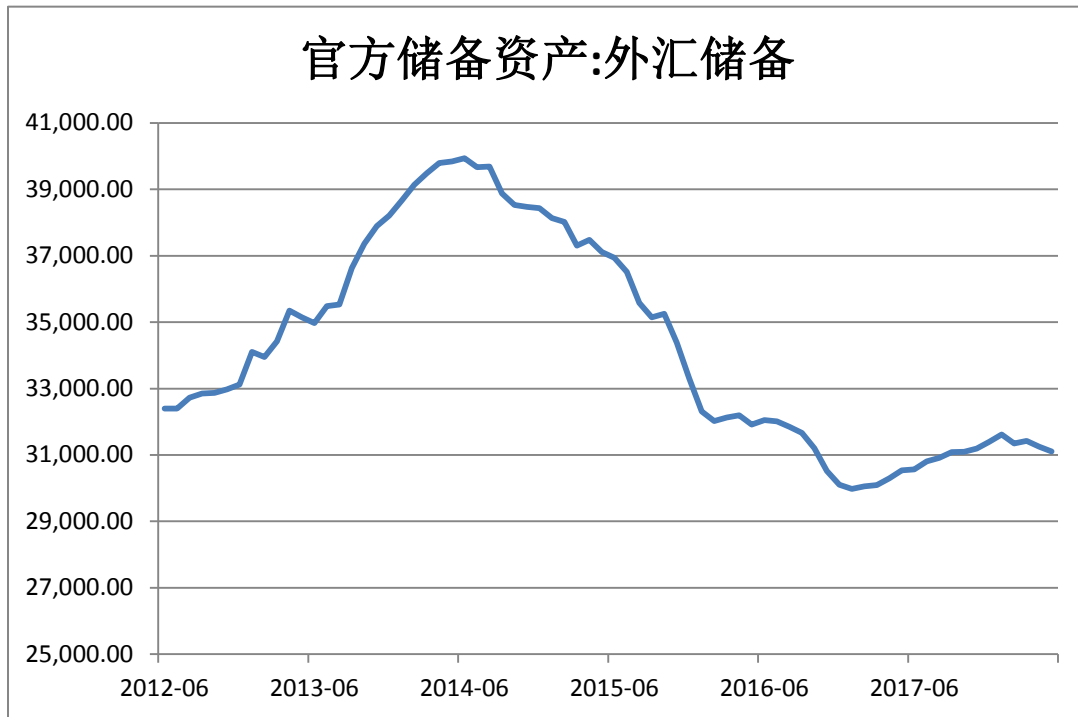
原油方面，OPEC 闭门会议刚刚结束。OPEC 公报草案并未给出明确增产数字，仅提及重返100%减产执行率。根据 OPEC 大会主席和各石油部长在新闻发布会上的发言表态，此次协议将致力于恢复100%的减产执行率，OPEC 和非 OPEC 同意100万桶/日的名义增产。但并未公布实际的产量增加数字，伊拉克预计实际增产量为70万-80万桶/日，伊朗则预计低于70万桶/日。布油美油闻讯均大涨超3%，最终 WTI 强势收涨4.6%，布油重回75美元/桶。从油价表现来看，应该是偏利好的，之后一段时间仍然是石油的消费旺季，预计油价表现仍将偏强。在外生性和内生性的支持下，美国通胀风险将继续扩大。

【策略参考】

对于后市，我们认为主要是把精力集中在精选个股上，今年的行情甚至未来数年的行情，会比较考验大家的选股能力。中报行情即将临近，大家可以继续择优选股。

【股指及相关数据】

1、外汇数据



数据来源：大地期货 wind 资讯



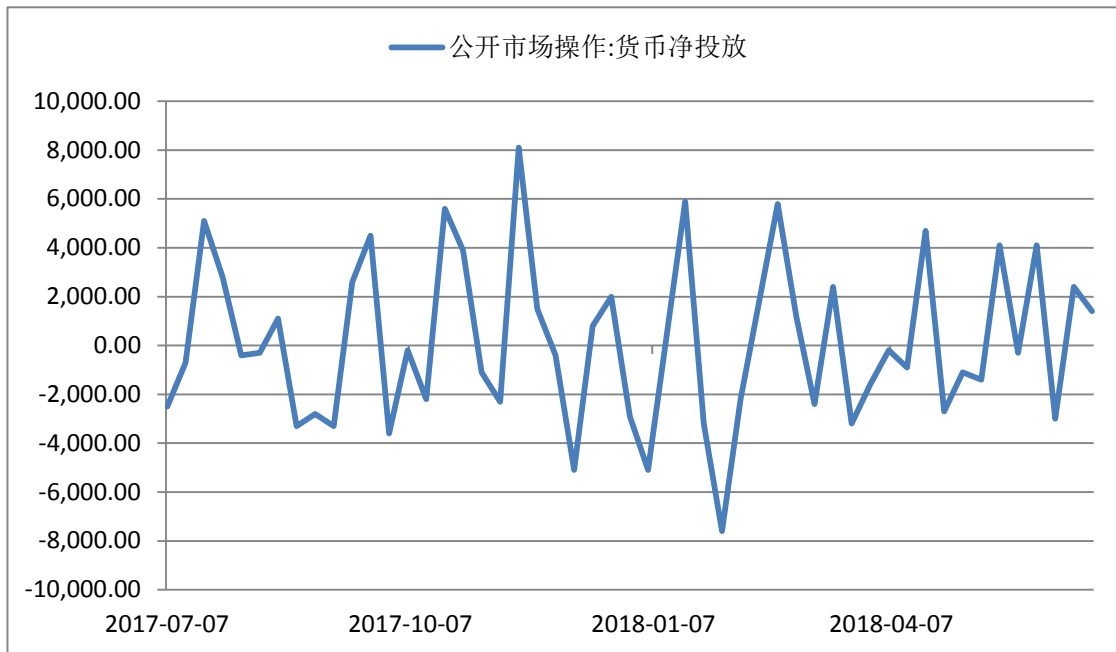
数据来源：大地期货 wind 资讯

依托大地 共创未来

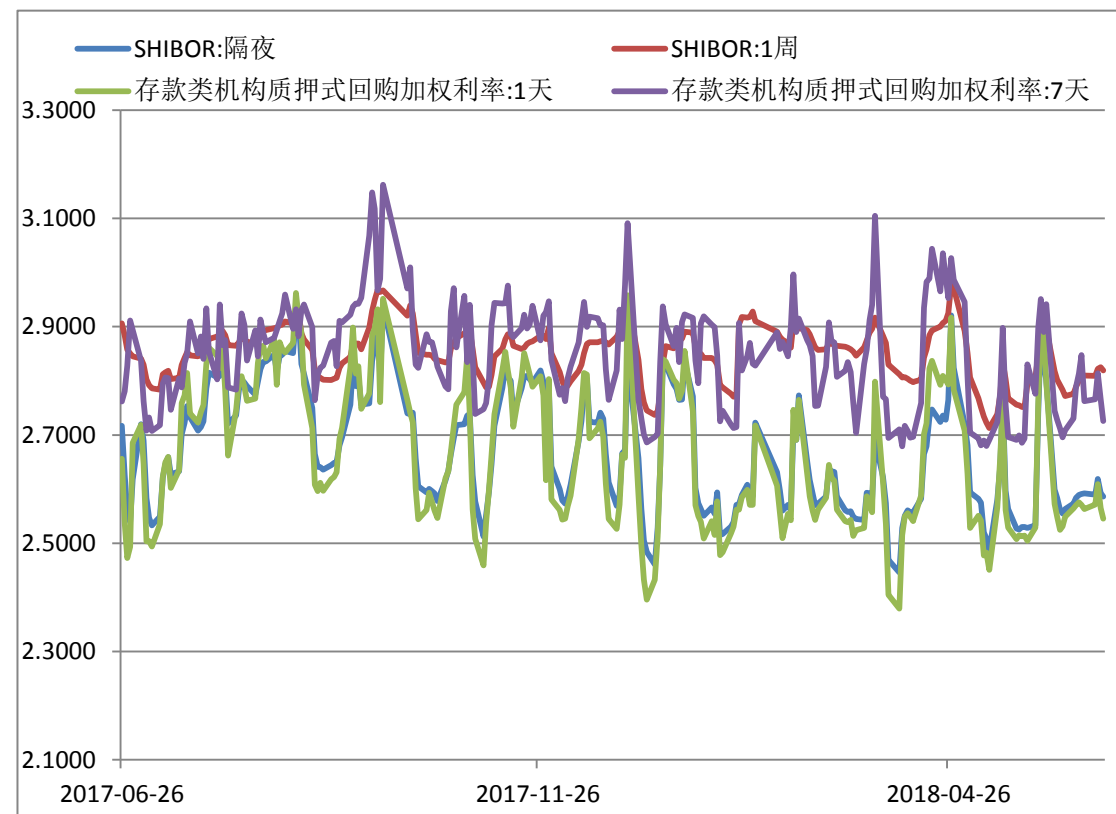
总部地址：杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077
Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

截至 2017 年 5 月末，外汇储备规模为 31106.23 亿美元，较 4 月末下行 142 亿美元。后续我们认为货币的强势程度为美元>人民币>欧元，详细观点和分析请大家翻阅我们的相关报告《弱势美元往何处去？》。

2、利率数据及公开市场操作



数据来源：大地期货 wind 资讯



依托大地 共创未来

公开市场操作方面，本周净投放 2400 亿元。短期利率方面，利率仍然保持在区间震荡。中证报、上证报及等媒体表达今年降准仍有空间，降准声音再起，但对市场预期的提振效应似乎正在递减，剩下的就看资金面能否持续性宽松了。另外还需要关注外汇市场的影响。

3、股市资金情况

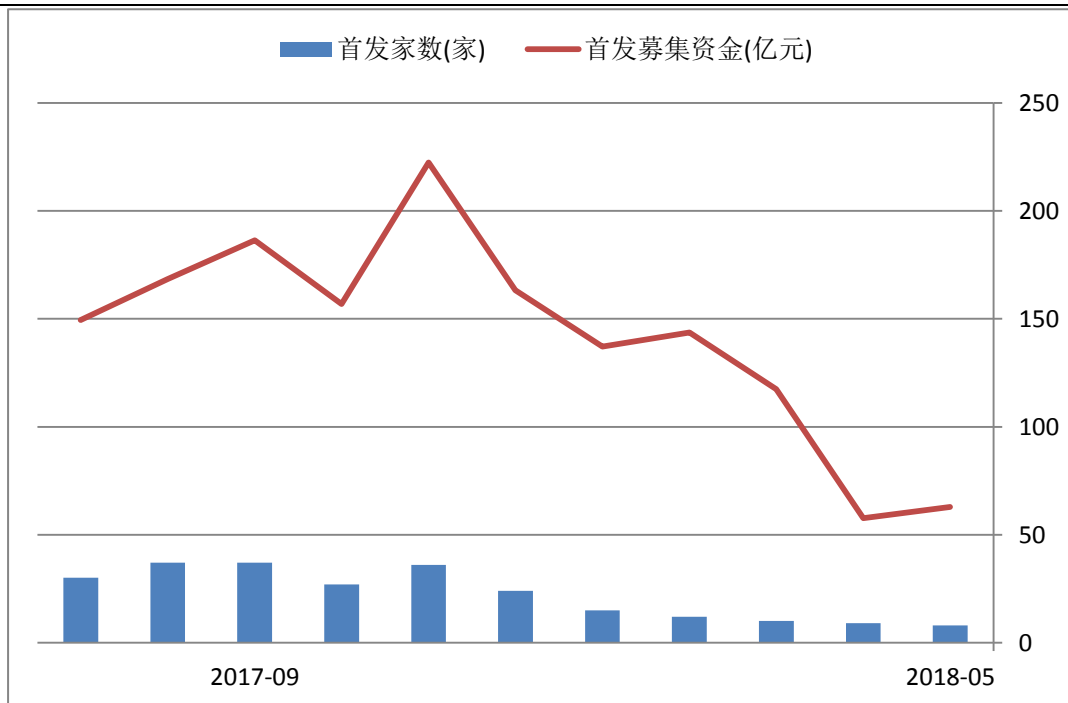




数据来源：大地期货 wind 资讯

融资余额依然没有起色，继续下降，相对的海外资金则在不断涌入。

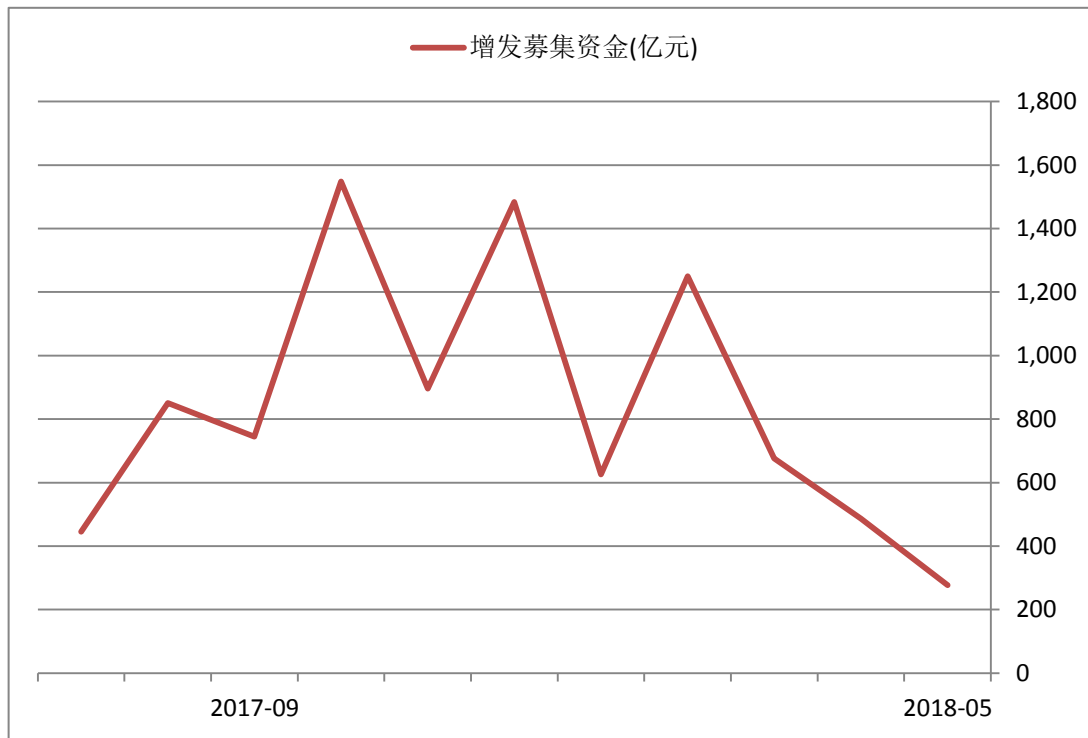
4、新股发行情况



数据来源：大地期货 wind 资讯

依托大地 共创未来

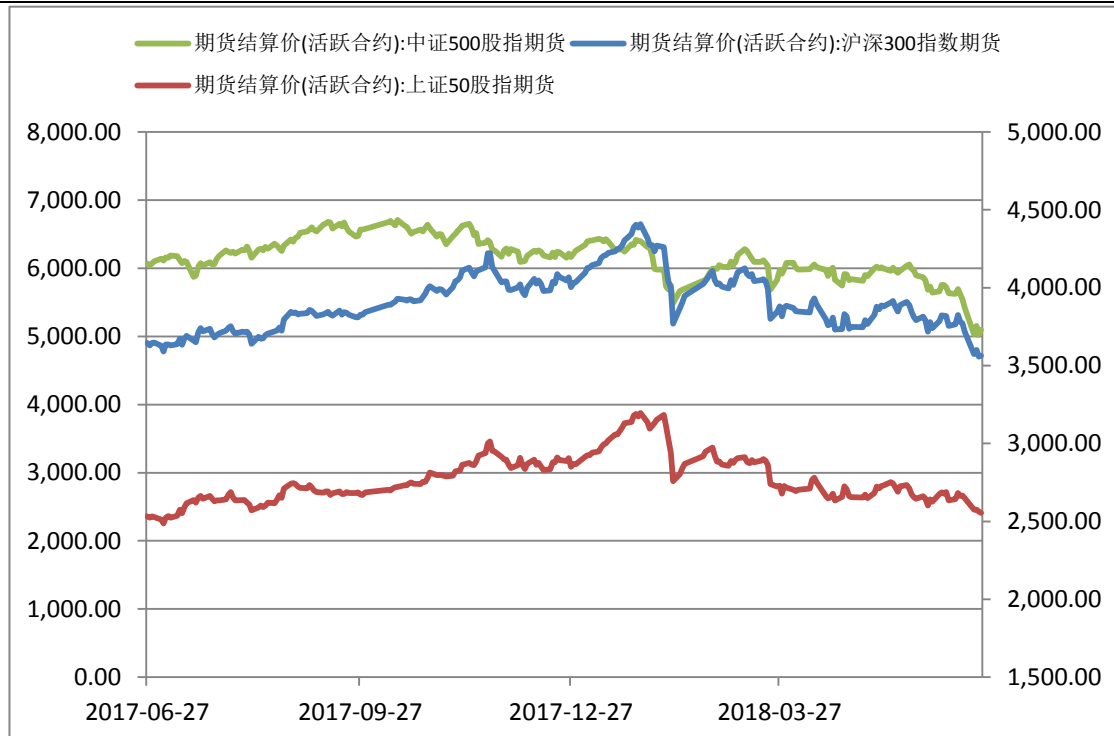
总部地址：杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077
Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006



数据来源：大地期货 wind 资讯

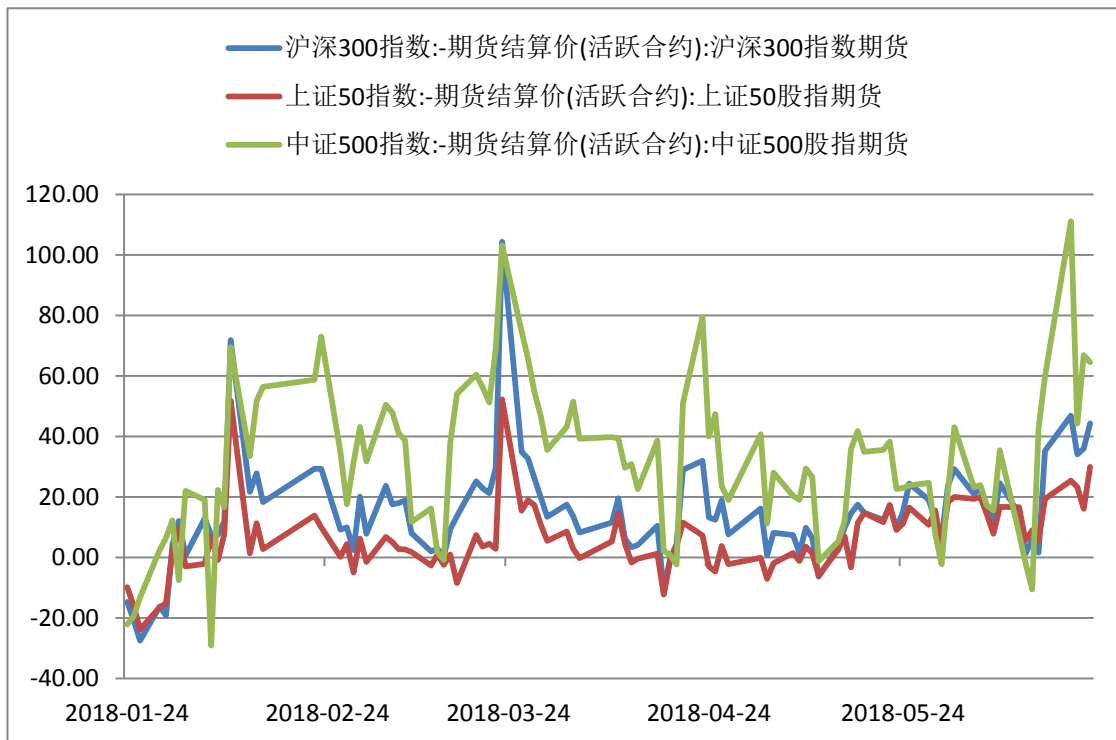
5 月份首发融资家数继续减少，保持稳定。增发募集资金保持平稳下行，今年一季度融资规模同比去年下降 7 成。

5、市场表现



数据来源：大地期货 wind 资讯

依托大地 共创未来



数据来源：大地期货 wind 资讯

合约	结算价	涨跌幅 (%)	振幅 (%)	成交量 (手)	成交金额 (亿元)	持仓变化	持仓量 (手)
IF1807	3,564.60	0.43	1.86	21,015	223.83	-732	28,934
IH1807	2,553.80	-0.16	1.25	12,801	97.90	-464	14,904
IC1807	5,095.60	1.76	3.25	13,724	139.03	441	24,775

数据来源：大地期货 wind 资讯

周五，沪深 300 报 3608.9 点，下跌 0.44%，IF1807 报 3572.4 点，涨幅为 0.43%；上证 50 指数报 2583.71 点，涨幅 0.18%，IH1807 报 2559.0 点，涨幅为 -0.16%；中证 500 指数报 5160.12 点，涨幅为 1.39%，IC1807 报 5110.8 点，涨幅为 1.76%。

6、国外表现

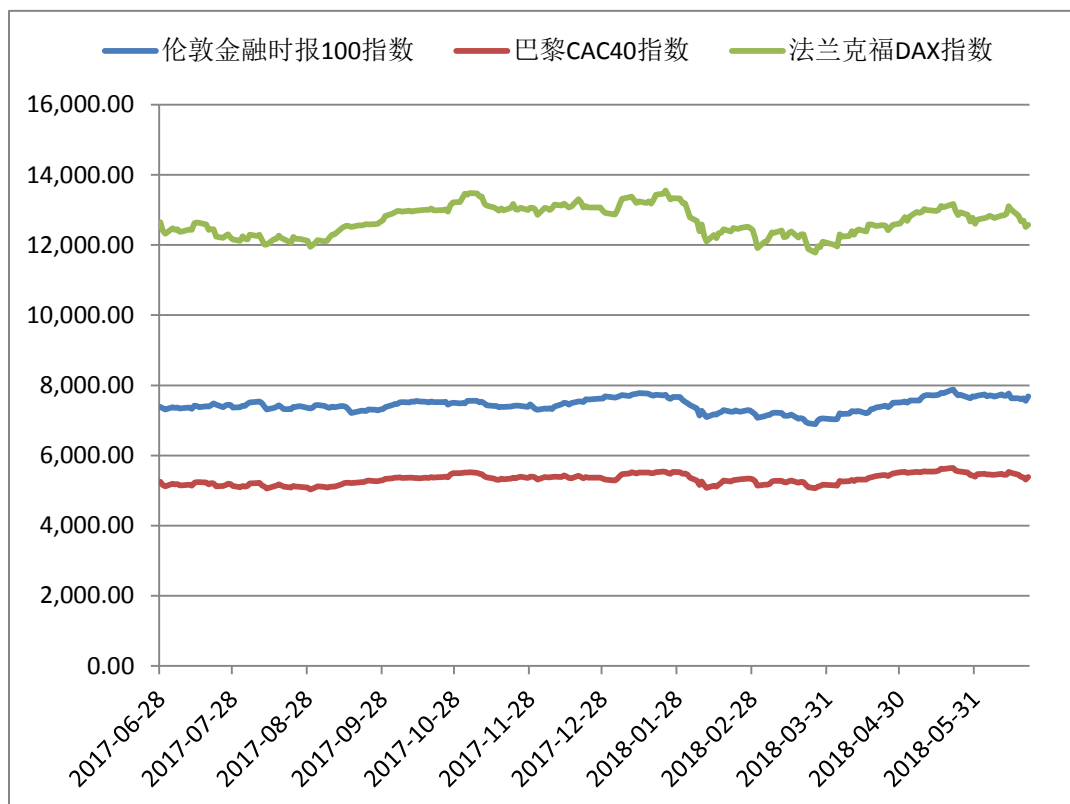
依托大地 共创未来

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006



数据来源: 大地期货 wind 资讯



数据来源: 大地期货 wind 资讯

依托大地 共创未来



数据来源：大地期货 wind 资讯

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为"大地期货有限公司"，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0574-87207187	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路 108 号时代广场东 701 室	电话：0575-81785991	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话：0592-2058665	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：021-60756218	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1505 室	电话：0579-82983171	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区金贸国际大厦 1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路乙 19 号 6 层 621 室	电话：010-88019159	邮编：100048