

兴证期货·研发中心

2018年4月3日 星期二

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: 冲高回落

沪指上个交易日冲高回落, 贵金属、半导体、航天军工、农业等行业领涨, 家用电器、造纸、电信、日用化工等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3886.92	-0.30	0.18
沪综指	3163.18	-0.18	0.94
深成指	10852.95	-0.14	2.73
上证50	2711.37	-0.40	-1.00
中证500	6121.96	0.12	3.71
国债指数	163.07	0.07	0.16

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1843.50	-0.02	-0.68
材料	2510.44	-0.20	0.93
工业	2477.86	0.21	2.09
可选	5776.63	-0.99	-1.95
消费	13748.72	-0.53	-2.06
医药	11079.78	-1.34	-1.20
金融	6166.26	-0.25	0.15
信息	2357.82	1.32	4.02
电信	3079.32	1.39	4.83
公用	1901.72	-0.76	-0.62

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为 -0.74%, -0.76%, -0.07%。

外盘市场: 美股大跌

美股大跌

欧股休市

港股休市

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.62	-2.53	3.11
同业拆放(3个月)	4.41	-1.26	-4.96

● 后市展望及策略建议

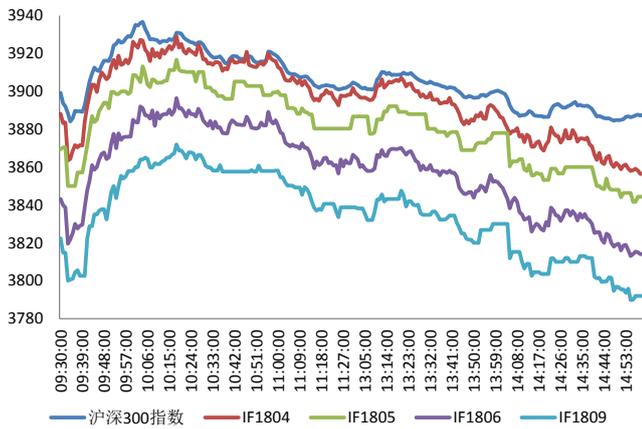
消息面上, 5G、人工智能、农业等板块释放利好。综合来看, 上日由于3月民间PMI与官方数据背离, 中国再度反击美国贸易战, 市场冲高回落, 黄金股尾盘走强。三大期指集体收跌, 持仓均有所增加, 但三大期指基差贴水有所走扩, 市场避险情绪上升。美股再度大跌, 叠加清明休市, 预计本周行情将冲高回落, 短期IC预期仍然较强, 维持偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

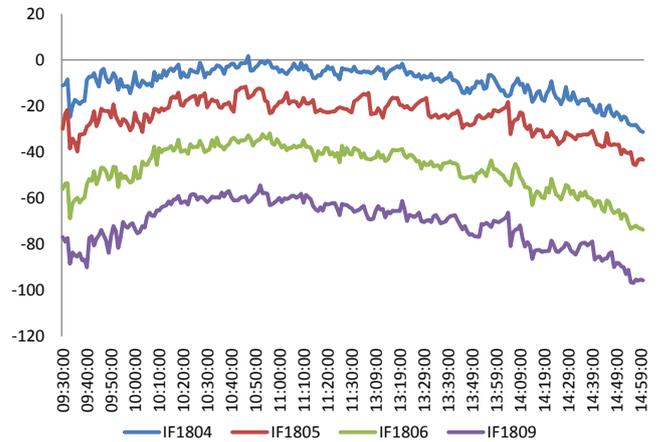
主力合约 IF1804、IH1804、IC1804，
涨幅分别为-0.74%， -0.76%， -0.07%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



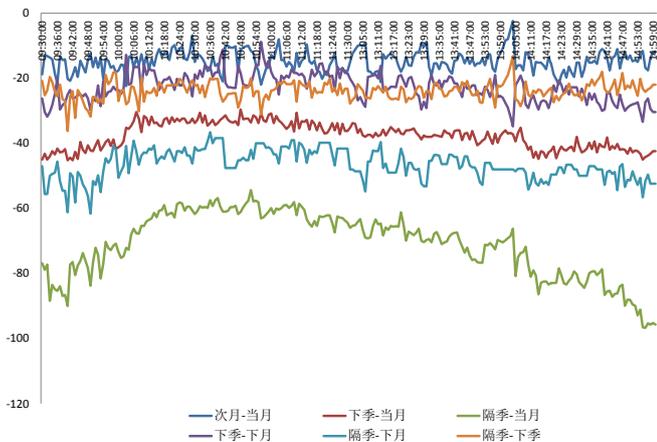
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



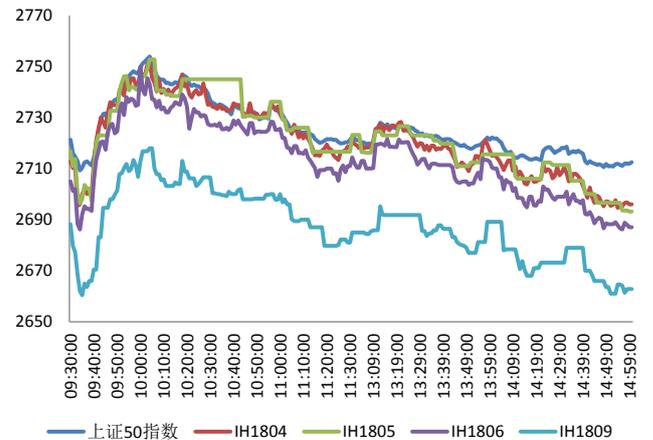
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



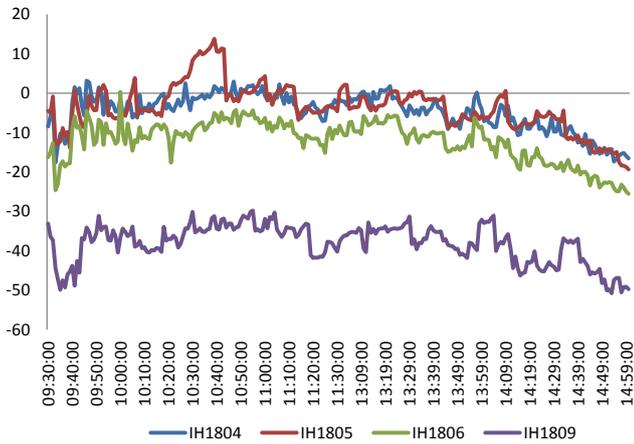
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



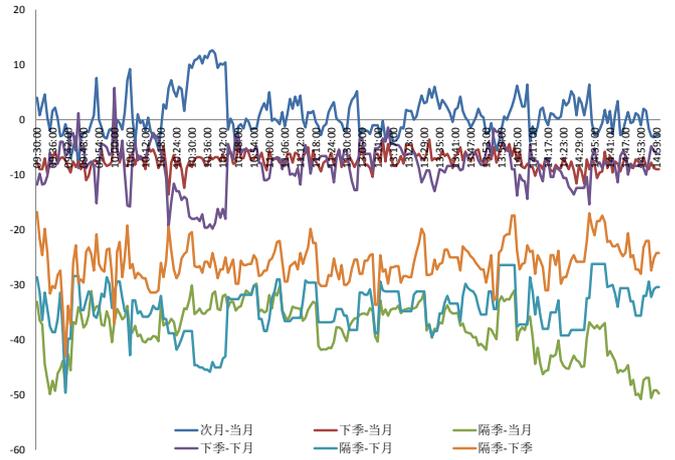
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



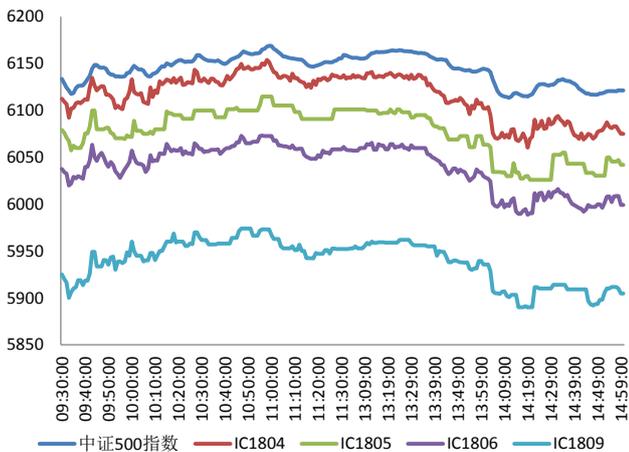
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



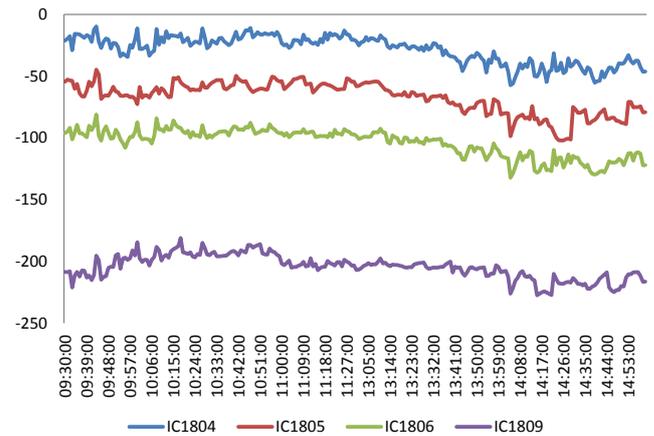
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 4 月 2 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/2	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	2018/3/30 升贴水	2018/3/30 升贴水率
IF1804.CFE	3,856.4	3,886.9	-30.5	-0.79%	2018-04-20	12	-15.83%	-14.3	-0.37%
IF1805.CFE	3,844.4	3,886.9	-42.5	-1.09%	2018-05-18	30	-8.82%	-26.7	-0.68%
IF1806.CFE	3,814.0	3,886.9	-72.9	-1.88%	2018-06-15	50	-9.08%	-58.3	-1.50%
IF1809.CFE	3,792.0	3,886.9	-94.9	-2.44%	2018-09-21	119	-4.97%	-80.7	-2.07%
IH1804.CFE	2,696.0	2,711.4	-15.4	-0.57%	2018-04-20	12	-11.43%	-9.8	-0.36%
IH1805.CFE	2,693.2	2,711.4	-18.2	-0.67%	2018-05-18	30	-5.41%	-5.4	-0.20%
IH1806.CFE	2,687.0	2,711.4	-24.4	-0.90%	2018-06-15	50	-4.35%	-19.8	-0.73%
IH1809.CFE	2,662.8	2,711.4	-48.6	-1.79%	2018-09-21	119	-3.64%	-46.4	-1.70%
IC1804.CFE	6,075.0	6,122.0	-47.0	-0.77%	2018-04-20	12	-15.47%	-13.7	-0.22%
IC1805.CFE	6,042.0	6,122.0	-80.0	-1.31%	2018-05-18	30	-10.54%	-54.9	-0.90%
IC1806.CFE	5,999.2	6,122.0	-122.8	-2.01%	2018-06-15	50	-9.71%	-99.7	-1.63%
IC1809.CFE	5,904.8	6,122.0	-217.2	-3.55%	2018-09-21	119	-7.21%	-204.7	-3.35%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 2 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
IF1804.CFE	18681	2397	28958	756	20755	384	22196	284	100
IF1805.CFE	213	48	562	35					
IF1806.CFE	2320	797	10667	490	7549	266	8888	360	-94
IF1809.CFE	365	30	3375	68					
IF总计	21579	3272	43562	1349					
IH1804.CFE	14365	844	18622	732	13182	499	14865	597	-98
IH1805.CFE	124	49	415	20					
IH1806.CFE	1199	155	5248	170					
IH1809.CFE	250	-45	2409	68					
IH总计	15938	1003	26694	990					
IC1804.CFE	10232	-64	20453	335	15409	502	15643	415	87
IC1805.CFE	185	-94	703	-7					
IC1806.CFE	1401	325	10247	162	8753	121	8768	46	75
IC1809.CFE	413	26	3899	62					
IC总计	12231	193	35302	552					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：美股大跌

周一，特朗普发推特再次发推炮轰亚马逊，称只有愚蠢的人或更蠢的人才会说，从亚马逊身上丢掉的利润从亚马逊身上赚回来。邮局在赔钱，这一点将不会改变。另据福克斯新闻，白宫发言人 Raj Shah：特朗普对亚马逊的攻击“并非个人行为”，对许多互联网公司都适用。美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值 55.6，预期 55.7，初值 55.7。美国白宫宣布，美国总统特朗普任命财长努钦顾问 Justin Muzinich 为美国财政部副部长。Muzinich 曾就税改及国内外政策举措向财长努钦提供建议，升任副财长后其职责将包括国际事务。穆迪：贸易紧张局势的升级可能会使得经济增速前景受抑，但科技创新可能会提供支撑。受新兴技术如人工智能推动，预计全球经济增速存在潜在的上行动能。

美股大跌：

截止收盘，中美贸易紧张态势升级，美国股市暴跌，道指一度下跌约 760 点。美国道指收跌 1.9%，报 23644.19 点；纳指收跌 2.74%，报 6870.12 点；标普 500 指数收跌 2.23%，报 2581.88 点，三大股指均刷新两个月新低。

欧股休市：

港股休市：

2. 走势展望

2.1 正面因素

腾讯财经：国内首个 5G 电话拨通，由中兴通讯联合广东移动在广州完成，遵从最新 3GPP R15 标准。中国移动规划，今年拟在多个城市展开 5G 规模测试，广州作为 5G 试点城市之一。工信部：2018 年大力推进工业通信业重点领域标准体系建设，聚焦两化融合、智能制造、绿色制造、人工智能、工业互联网、车联网、大数据、云计算、信息技术服务等领域。商务部等部门联合印发《关于深化战略合作，推进农村流通现代化的通知》，推进农村流通现代化，助力实施乡村振兴战略。财政部近日下发通知，对创业担保贷款工作进一步加大政策支持力度，加强财政贴息资金管理，提高资金使用效益。工信部、财政部和国家税务总局联合发布公告，进一步加强《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》管理，建立健全动态管理机制。中国铁路总公司：4 月 10 日 0 时起，全国铁路将实施新的列车运行图。运行图调整后，“复兴号”动车组开行数量增加，货运能力进一步提升。国家电影局数据显示，一季度全国电影市场共产出票房 202.17 亿元，较去年涨 39.82%；观影人次 5.61 亿，较去年增 36.44%；一季度国产影片票房同比增 93.17% 至 202.17 亿元，刷新了电影史上单季度国家电影市场最新纪录。

2.2 风险因素

央行上调 SLF 利率 5 个基点。央行公告称，自 3 月 22 日起，调整常备借贷便利利率，调整后隔夜、七天、1 个月利率分别为 3.40%、3.55% 和 3.90%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，贵金属、半导体、航天军工、农业等行业领涨，家用电器、造纸、电信、日用化工等行业领跌。综合来看，上日由于 3 月民间 PMI 与官方数据背离，中国再度反击美国贸易战，市场冲高回落，黄金股尾盘走强。三大期指集体收跌，持仓均有所增加，但三大期指基差贴水有所走扩，市场避险情绪上升。美股再度大跌，叠加清明休市，预计本周行情将冲高回落，短期 IC 预期仍然较强，维持偏多思路。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
03/07/2018	外汇储备	Feb	\$3160.00b	--	\$3161.46	--
03/08/2018 03/18	外国直接投资同比人民币	Feb	--	--	0.30%	--
03/08/2018 11:08	贸易余额人民币	Feb	-68.90b	224.88b	135.80b	137.33b
03/08/2018 11:08	出口同比人民币	Feb	7.40%		6.00%	6.10%
03/08/2018 11:08	进口同比人民币	Feb	1.20%		-0.20%	30.20%
03/08/2018 11:13	贸易余额	Feb	-\$5.70b	\$33.74b	\$20.34b	\$20.35b
03/08/2018 11:13	出口同比	Feb	11.00%		44.50%	11.10%
03/08/2018 11:13	进口同比	Feb	8.00%		6.30%	36.90%
03/09/2018 09:02	货币供应M1年同比	Feb	11.00%		8.50%	15.00%
03/09/2018 09:02	货币供应M2同比	Feb	8.70%		8.80%	8.60%
03/09/2018 09:02	总融资人民币	Feb	1066.5b	1170.0b	3060.0b	3060.3b
03/09/2018 09:02	New Yuan Loans CNY	Feb	900.0b	839.3b	2900.0b	--
03/09/2018 09:02	货币供应M0年同比	Feb	7.60%		13.50%	-13.80%
03/09/2018 09:30	PPI同比	Feb	3.80%		3.70%	4.30%
03/09/2018 09:30	CPI 同比	Feb	2.50%		2.90%	1.50%
03/13/2018 08:01	人力资源调查	2Q	--		8%	8%
03/14/2018 10:00	社会消费品零售	Feb	9.80%		9.70%	10.20%
03/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Feb	6.20%		7.20%	6.60%
03/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Feb	7.00%		7.90%	7.20%
03/19/2018 09:30	China February Property Prices					
03/22/2018 10:00	彭博2月中国调查					
03/22/2018 10:00	彭博3月中国调查 (表格)					
03/26/2018 03/28	外国直接投资同比人民币	Feb	--	--	0.30%	--
03/29/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Feb	--		1.56%	1.66%
03/29/2018	经常账户余额	4Q F	--	\$62.3b	\$62.2b	--
03/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Mar	54.6		54.6	54.4
03/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Mar	50.6		51.5	50.3
03/31/2018 09:00	综合采购经理指数	Mar	--		54	52.9
04/02/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Mar	51.7		51	51.6
04/04/2018 09:45	财新中国PMI综合	Mar	--	--		53.3
04/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Mar	54.5	--		54.2
04/07/2018	外汇储备	Mar	--	--	\$3134.48	--
04/08/2018 04/18	外国直接投资同比人民币	Mar	--	--	--	0.80%

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。