

兴证期货·研发中心

2018年4月4日 星期三

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: 弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡, 多数板块收跌, 能源设备、食品、农业、燃气等行业领涨, 化纤、石油化工、互联网、汽车等行业领跌。

| | 最新价 | 1日% | 5日% |
|-------|----------|-------|-------|
| 沪深300 | 3862.48 | -0.63 | -1.30 |
| 沪综指 | 3136.63 | -0.84 | -0.95 |
| 深成指 | 10754.76 | -0.90 | -0.19 |
| 上证50 | 2697.27 | -0.52 | -1.83 |
| 中证500 | 6059.71 | -1.02 | 0.41 |
| 国债指数 | 163.15 | 0.04 | 0.21 |

| 分类指数 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|------|----------|-------|-------|
| 能源 | 1812.74 | -1.67 | -2.86 |
| 材料 | 2493.48 | -0.68 | -1.68 |
| 工业 | 2460.58 | -0.70 | -0.02 |
| 可选 | 5711.81 | -1.12 | -3.02 |
| 消费 | 13808.81 | 0.44 | -2.30 |
| 医药 | 11095.37 | 0.14 | -1.53 |
| 金融 | 6133.86 | -0.53 | -0.66 |
| 信息 | 2370.23 | 0.53 | 2.46 |
| 电信 | 3084.11 | 0.16 | 3.97 |
| 公用 | 1878.85 | -1.20 | -2.52 |

期指市场: 集体收跌

主力合约IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为-0.03%, -0.41%, -0.91%。

| 利率 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|-----------|------|-------|-------|
| 同业拆放(隔夜) | 2.57 | -1.83 | -0.75 |
| 同业拆放(3个月) | 4.35 | -1.24 | -5.91 |

外盘市场: 涨跌不一

美股收高
 欧股收低
 港股收高

● 后市展望及策略建议

消息面上, 农业、医药等板块释放利好。

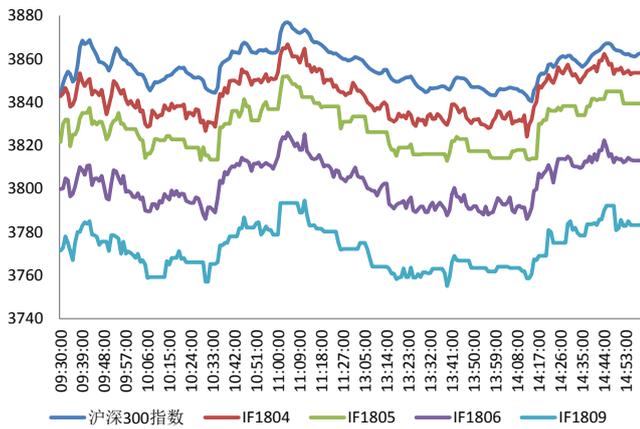
综合来看, 中美贸易战再升温, 上日市场普跌。但从股指期货基差来看, 近月合约贴水反而小幅收窄, 市场恐慌情绪有限, 美股也有所反弹。即将迎来清明休市, 资金面流动性无忧, 预计节前或以震荡为主。短期资金持续流入中小创, IC 预期仍然较强, 维持偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

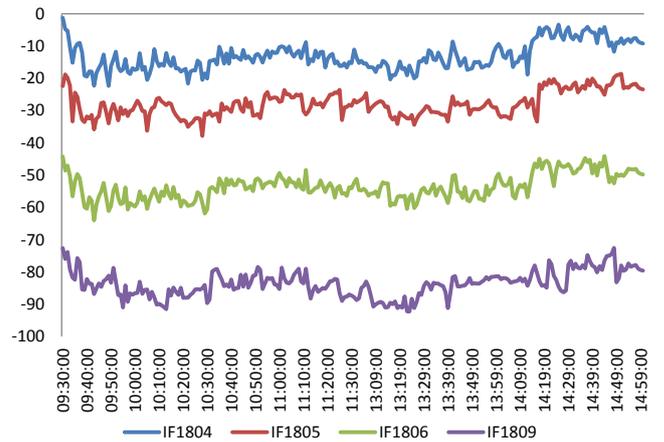
主力合约 IF1804、IH1804、IC1804，
涨幅分别为-0.03%， -0.41%， -0.91%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



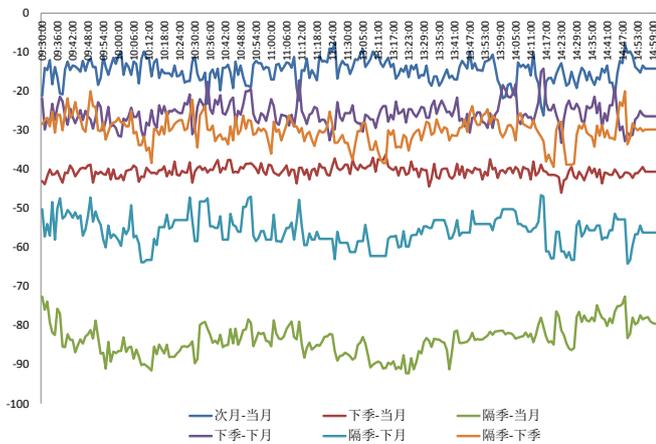
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



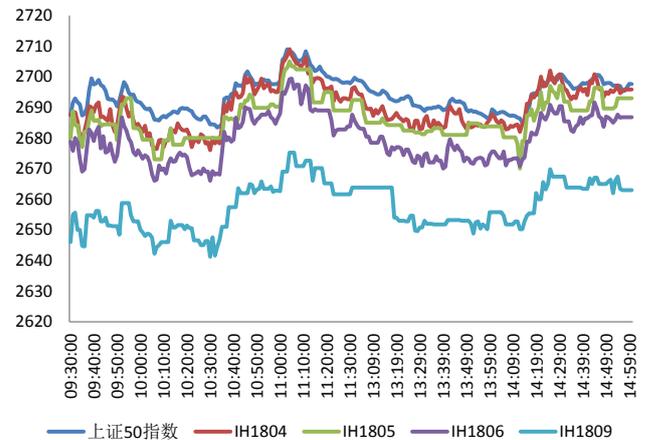
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



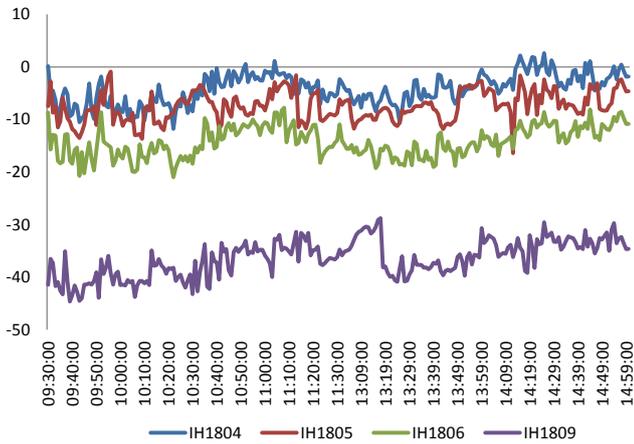
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



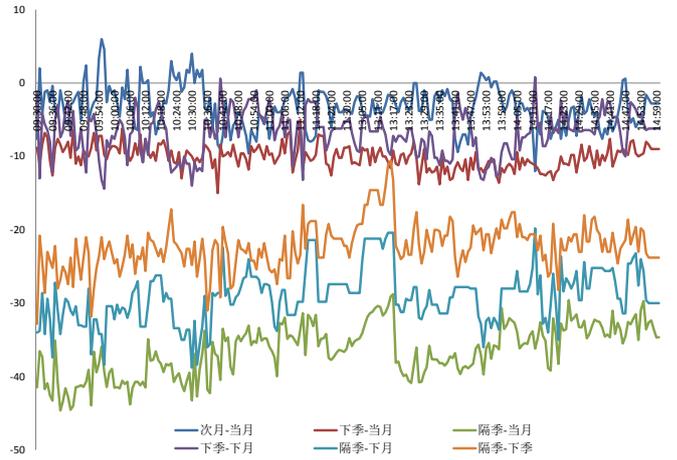
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



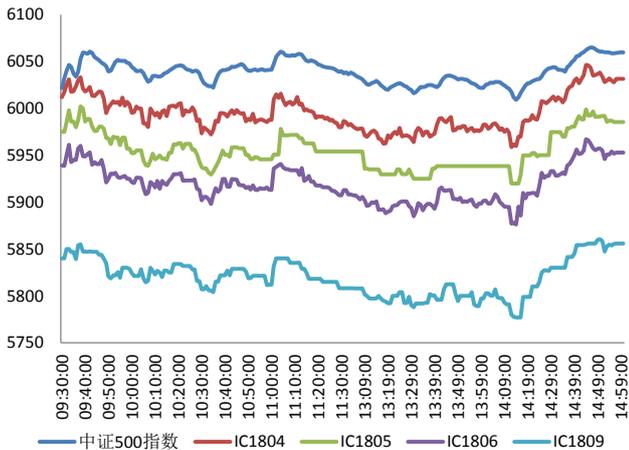
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



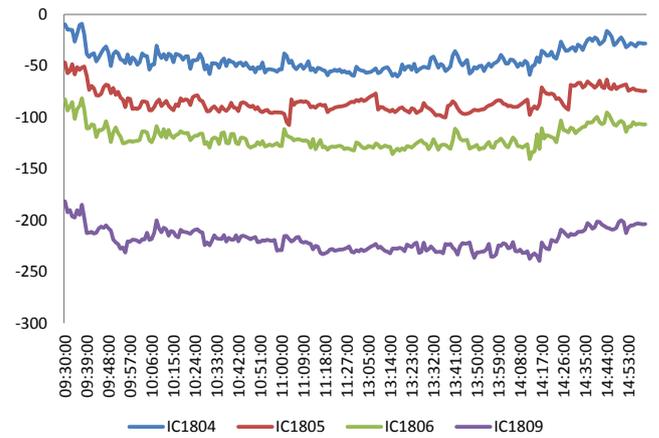
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 3 日股指期货各合约升贴水情况

| 2018/4/3 | 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 | 2018/4/2 升贴水 | 2018/4/2 升贴水率 |
|------------|---------|---------|--------|---------------|------------|------|---------|-----------------|------------------|
| IF1804.CFE | 3,853.6 | 3,862.5 | -8.9 | -0.23% | 2018-04-20 | 11 | -5.06% | -30.5 | -0.79% |
| IF1805.CFE | 3,841.2 | 3,862.5 | -21.3 | -0.55% | 2018-05-18 | 29 | -4.60% | -42.5 | -1.09% |
| IF1806.CFE | 3,814.2 | 3,862.5 | -48.3 | -1.25% | 2018-06-15 | 49 | -6.17% | -72.9 | -1.88% |
| IF1809.CFE | 3,784.2 | 3,862.5 | -78.3 | -2.03% | 2018-09-21 | 118 | -4.16% | -94.9 | -2.44% |
| IH1804.CFE | 2,702.0 | 2,697.3 | 4.7 | 0.18% | 2018-04-20 | 11 | 3.86% | -15.4 | -0.57% |
| IH1805.CFE | 2,693.0 | 2,697.3 | -4.3 | -0.16% | 2018-05-18 | 29 | -1.32% | -18.2 | -0.67% |
| IH1806.CFE | 2,690.0 | 2,697.3 | -7.3 | -0.27% | 2018-06-15 | 49 | -1.33% | -24.4 | -0.90% |
| IH1809.CFE | 2,667.4 | 2,697.3 | -29.9 | -1.11% | 2018-09-21 | 118 | -2.27% | -48.6 | -1.79% |
| IC1804.CFE | 6,023.4 | 6,059.7 | -36.3 | -0.60% | 2018-04-20 | 11 | -13.18% | -47.0 | -0.77% |
| IC1805.CFE | 5,979.6 | 6,059.7 | -80.1 | -1.32% | 2018-05-18 | 29 | -11.03% | -80.0 | -1.31% |
| IC1806.CFE | 5,935.8 | 6,059.7 | -123.9 | -2.04% | 2018-06-15 | 49 | -10.10% | -122.8 | -2.01% |
| IC1809.CFE | 5,856.0 | 6,059.7 | -203.7 | -3.36% | 2018-09-21 | 118 | -6.89% | -217.2 | -3.55% |

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 3 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 净持仓 |
|------------|--------------|-------------|-------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| IF1804.CFE | 18609 | -72 | 28721 | -237 | 20840 | 85 | 22231 | 181 | -96 |
| IF1805.CFE | 263 | 50 | 659 | 97 | | | | | |
| IF1806.CFE | 2060 | -260 | 10507 | -160 | 7532 | 100 | 8807 | -81 | 181 |
| IF1809.CFE | 301 | -64 | 3422 | 47 | | | | | |
| IF总计 | 21233 | -346 | 43309 | -253 | | | | | |
| IH1804.CFE | 14644 | 279 | 18038 | -584 | 12701 | -417 | 14608 | -159 | -258 |
| IH1805.CFE | 209 | 85 | 466 | 51 | | | | | |
| IH1806.CFE | 1200 | 1 | 5271 | 23 | | | | | |
| IH1809.CFE | 281 | 31 | 2451 | 42 | | | | | |
| IH总计 | 16334 | 396 | 26226 | -468 | | | | | |
| IC1804.CFE | 10982 | 750 | 20526 | 73 | 15557 | 148 | 15748 | 105 | 43 |
| IC1805.CFE | 355 | 170 | 919 | 216 | | | | | |
| IC1806.CFE | 1112 | -289 | 10241 | -6 | 8739 | -9 | 8782 | 14 | -23 |
| IC1809.CFE | 293 | -120 | 3939 | 40 | | | | | |
| IC总计 | 12742 | 511 | 35625 | 323 | | | | | |

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，据外媒，纽约联储表示，旧金山联储主席威廉姆斯将于6月18日接任杜德利成为纽约联储主席。美联储理事布雷纳德：美联储正密切关注虚拟货币的“极度波动性”；若周期性压力上升，或需要提高银行的资本缓冲；逐步加息是合适的。欧元区3月制造业PMI终值56.6，预期56.6。德国3月制造业PMI终值58.2，预期58.4。法国3月制造业PMI终值53.7，预期53.6。韩国贸易协会表示，将于4月15日至18日派遣由17家企业和贸易协会最高领导以及各行业团体代表组成的通商代表团，赴美国进行访问。该使节团主要由三星电子、LG电子等已对美国进行大规模投资的韩国主要企业以及因美国新贸易限制而遭困境的企业组成。

美股收高：

截止收盘，美股反弹，三大股指均涨超1%。道指收涨近400点或1.7%，报24033.36点；标普500指数涨1.3%，报2614.45点；纳指涨1%，报6941.28点。投资者继续关注国际贸易形势。科技股反弹也支撑市场。特斯拉收涨近6%，亚马逊收涨1.5%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。英国富时100指数收跌0.37%，报7030.46点；法国CAC40指数收跌0.29%，报5152.12点；德国DAX指数收跌0.78%，报12002.45点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨0.29%报30180.1点，国企指数涨1.15%，红筹指数涨0.26%。消费股及中国内需概念股成市场新宠，恒安国际涨逾8%。医药股大涨。水泥建材股强势。科技股低开高走，腾讯控股微跌0.05%。全日大市成交1165.56亿港元，前一交易日为1372.87亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

农业农村部、财政部发布 2018 年财政重点强农惠农政策，提出继续创建一批国家现代农业产业园，中央财政通过以奖代补方式给予适当支持。国办：制定鼓励仿制的药品目录，加快推进仿制药质量和疗效一致性评价工作；仿制药企业经认定为高新技术企业的，减按 15% 的税率征收企业所得税。工信部组织召开车联网频率规划工作推进会，明确了车联网频率规划推进工作的重点任务、实施方案、工作机制和计划安排等事项。商务部办公厅和国家标准委办公室近日联合印发了《关于复制推广农产品冷链流通标准化示范典型经验模式的通知》，总结试点城市和企业 5 个方面的 17 条经验和模式，要求各地做好复制推广工作，进一步推进农产品冷链流通标准化示范工作，提升农产品冷链流通现代化水平。全国汽车标准化技术委员会智能网联汽车分技术委员会成立大会在京召开，会议听取了《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）》制定情况及主要内容报告。

2.2 风险因素

券商中国：分拆后的网贷机构实体同样必须被验收，验收不过不颁发牌照！这才是 29 号文的杀手锏。已经有网贷机构高管惊呼“非常突然”！据了解，目前已经有网贷紧急开会应对。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，多数板块收跌，能源设备、食品、农业、燃气等行业领涨，化纤、石油化工、互联网、汽车等行业领跌。综合来看，中美贸易战再升温，上日市场普跌。但从股指期货基差来看，近月合约贴水反而小幅收窄，市场恐慌情绪有限，美股也有所反弹。即将迎来清明休市，资金面流动性无忧，预计节前或以震荡为主。短期资金持续流入中小创，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 |
|------------------|--------------------------------|------|------------|---------|------------|---------|
| 03/13/2018 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 | \$3155.00b | -- | \$3134.48b | -- |
| 04/08/2018 04/18 | 外国直接投资同比人民币 | Mar | -- | -- | -- | 0.80% |
| 04/10/2018 04/15 | 货币供应M2同比 | Mar | 8.90% | -- | 8.80% | -- |
| 04/10/2018 04/15 | 总融资人民币 | Mar | -- | -- | 1170.0b | 1173.6b |
| 04/10/2018 04/15 | New Yuan Loans CNY | Mar | 1100.0b | -- | 839.3b | -- |
| 04/10/2018 04/15 | 货币供应M0年同比 | Mar | -- | -- | 13.50% | -- |
| 04/10/2018 04/15 | 货币供应M1年同比 | Mar | -- | -- | 8.50% | -- |

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。