

兴证期货·研发中心

2018年4月9日 星期一

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, 多数板块收跌, 软饮料、酒类、日用化工、食品等行业领涨, 软件、半导体、互联网、化纤等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3854.86	-0.20	0.32
沪综指	3131.11	-0.18	0.28
深成指	10684.56	-0.65	0.51
上证50	2702.37	0.19	0.28
中证500	6017.69	-0.69	0.74
国债指数	163.19	0.02	0.19

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1798.11	-0.81	-1.50
材料	2468.54	-1.00	-0.97
工业	2443.85	-0.68	0.56
可选	5745.63	0.59	0.34
消费	14247.33	3.18	5.70
医药	11079.72	-0.14	0.43
金融	6115.29	-0.30	0.21
信息	2345.09	-1.06	-1.67
电信	3037.46	-1.51	-0.55
公用	1874.06	-0.26	-2.01

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为 -0.19%, 0.13%, -0.54%。

#### 外盘市场: 多数收低

美股收低

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.47	-4.08	-4.75
同业拆放(3个月)	4.31	-0.93	-6.66

### ● 后市展望及策略建议

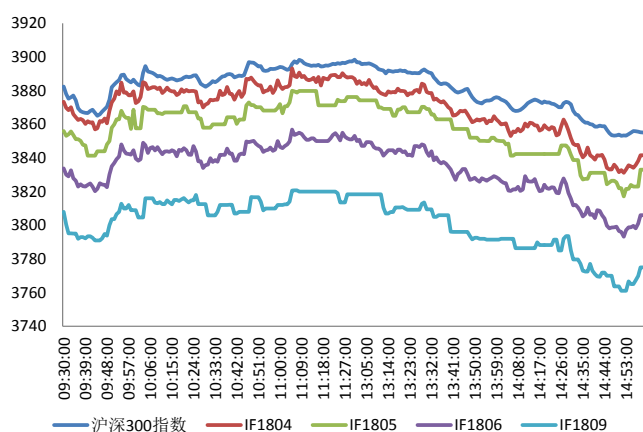
消息面上, 海南概念、光伏、工程机械等板块释放利好。综合来看, 上日中小创股跌幅较大, 节前资金兑现前期盈利。近期中美贸易战再度升级, 避险情绪主导市场, 风险偏好较低, 预计短期内市场仍以震荡为主, 波动仍然较大, 期指方面近月合约减仓加上合约贴水走扩, 市场预期有所转弱, 建议短期暂时观望, 中长期偏多思路, 等待做多 1806 合约的机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

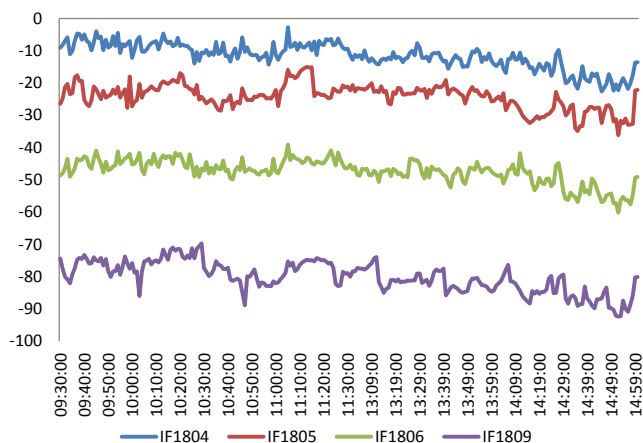
主力合约 IF1804、IH1804、IC1804，  
涨幅分别为-0.19%，0.13%，-0.54%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



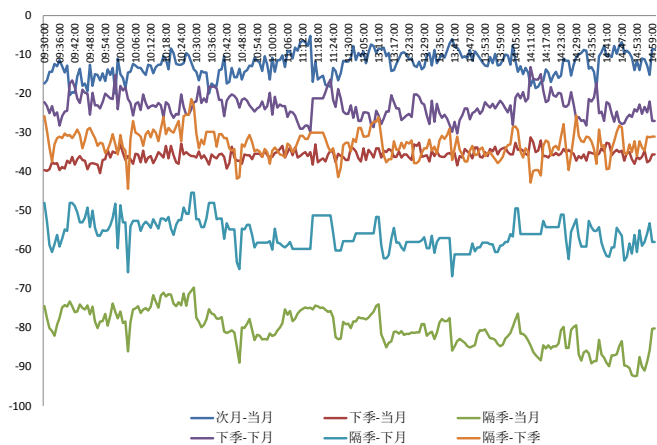
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



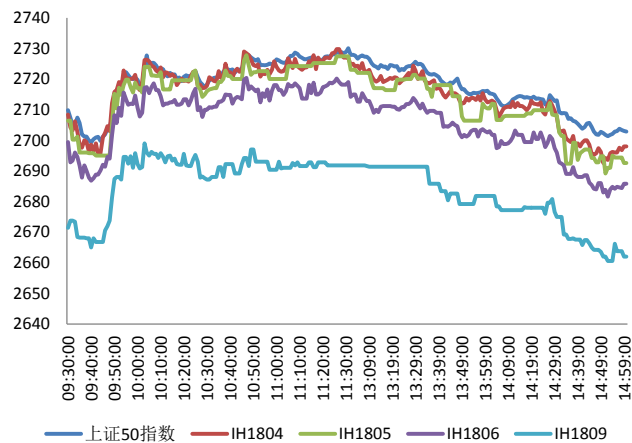
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



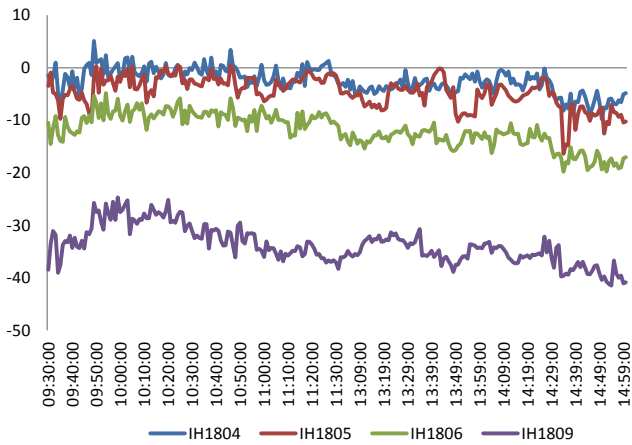
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



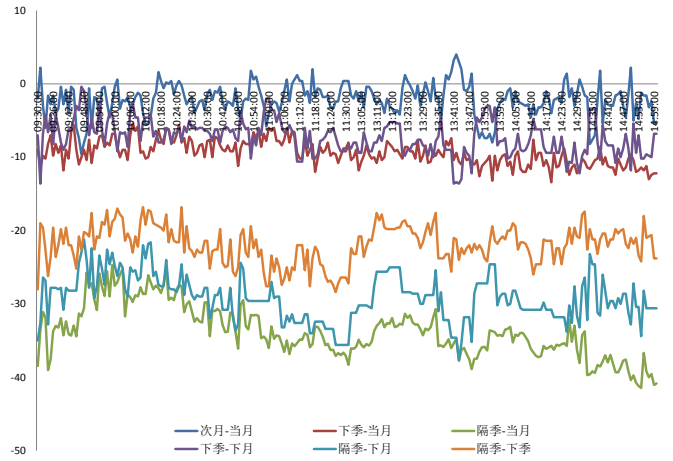
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



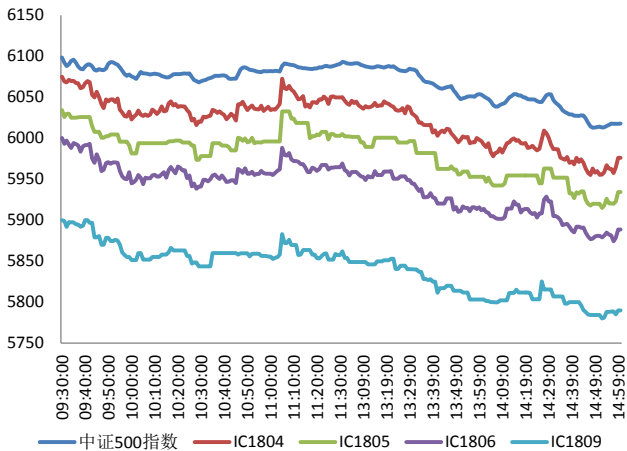
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



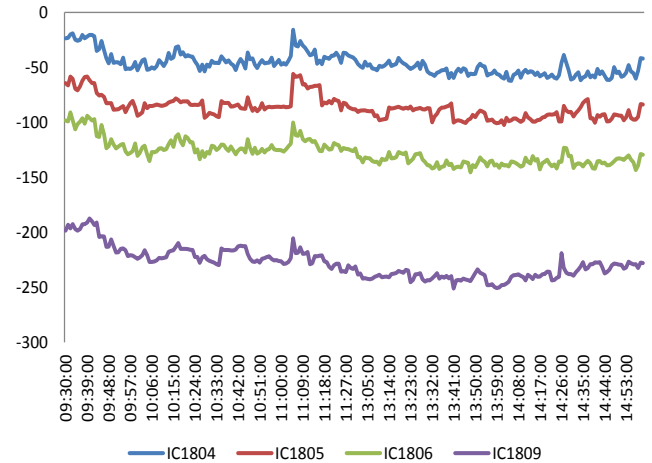
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/4	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	2018/4/3 升贴水	2018/4/3 升贴水率
IF1804.CFE	3,841.6	3,854.9	-13.3	<b>-0.34%</b>	2018-04-20	10	-8.33%	-8.9	<b>-0.23%</b>
IF1805.CFE	3,833.0	3,854.9	-21.9	<b>-0.57%</b>	2018-05-18	28	-4.90%	-21.3	<b>-0.55%</b>
IF1806.CFE	3,806.0	3,854.9	-48.9	<b>-1.27%</b>	2018-06-15	48	-6.39%	-48.3	<b>-1.25%</b>
IF1809.CFE	3,775.0	3,854.9	-79.9	<b>-2.07%</b>	2018-09-21	117	-4.29%	-78.3	<b>-2.03%</b>
IH1804.CFE	2,698.0	2,702.4	-4.4	<b>-0.16%</b>	2018-04-20	10	-3.91%	4.7	<b>0.18%</b>
IH1805.CFE	2,692.6	2,702.4	-9.8	<b>-0.36%</b>	2018-05-18	28	-3.12%	-4.3	<b>-0.16%</b>
IH1806.CFE	2,685.8	2,702.4	-16.6	<b>-0.61%</b>	2018-06-15	48	-3.09%	-7.3	<b>-0.27%</b>
IH1809.CFE	2,662.0	2,702.4	-40.4	<b>-1.49%</b>	2018-09-21	117	-3.09%	-29.9	<b>-1.11%</b>
IC1804.CFE	5,976.0	6,017.7	-41.7	<b>-0.69%</b>	2018-04-20	10	-16.76%	-36.3	<b>-0.60%</b>
IC1805.CFE	5,934.2	6,017.7	-83.5	<b>-1.39%</b>	2018-05-18	28	-11.99%	-80.1	<b>-1.32%</b>
IC1806.CFE	5,888.6	6,017.7	-129.1	<b>-2.15%</b>	2018-06-15	48	-10.81%	-123.9	<b>-2.04%</b>
IC1809.CFE	5,790.0	6,017.7	-227.7	<b>-3.78%</b>	2018-09-21	117	-7.83%	-203.7	<b>-3.36%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 4 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	17732	<b>-877</b>	27885	<b>-836</b>	19866	<b>-974</b>	21795	<b>-353</b>	-621
IF1805.CFE	274	<b>11</b>	722	<b>63</b>					
IF1806.CFE	2392	<b>332</b>	10976	<b>469</b>	7913	<b>383</b>	9148	<b>407</b>	-24
IF1809.CFE	251	<b>-50</b>	3459	<b>37</b>					
IF总计	20649	<b>-584</b>	43042	<b>-267</b>					
IH1804.CFE	13029	<b>-1615</b>	17487	<b>-551</b>	12284	<b>-414</b>	14252	<b>-313</b>	-101
IH1805.CFE	188	<b>-21</b>	480	<b>14</b>					
IH1806.CFE	1193	<b>-7</b>	5322	<b>51</b>					
IH1809.CFE	300	<b>19</b>	2509	<b>58</b>					
IH总计	14710	<b>-1624</b>	25798	<b>-428</b>					
IC1804.CFE	10466	<b>-516</b>	20449	<b>-77</b>	15640	<b>83</b>	15508	<b>22</b>	61
IC1805.CFE	210	<b>-145</b>	929	<b>10</b>					
IC1806.CFE	1148	<b>36</b>	10267	<b>26</b>	8753	<b>21</b>	8847	<b>65</b>	-44
IC1809.CFE	289	<b>-4</b>	3980	<b>41</b>					
IC总计	12113	<b>-629</b>	35625	<b>0</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收跌

上周，美联储主席鲍威尔：美国经济将要求美联储继续渐进式加息；加息速度不能太快也不能太慢；美联储缩表正顺利进行；美联储加息上的耐心已经带来好处；就业市场强劲且将维持强劲；预计通胀将于中期稳定在 2% 左右；关税讨论还处于早期阶段，并不认为现在就会影响到前景。美国 3 月非农就业人口新增 10.3 万人，为六个月来最小增幅，预期 19.3 万，前值由 31.3 万修正为 32.6 万；美国 3 月失业率 4.1%，预期 4%，前值 4.1%；美国 3 月劳动力参与率 62.9%，前值 63%。美联储威廉姆斯（2018 年 FOMC 票委）：相信美联储未来两年渐进式加息；支持 2018 年加息 3-4 次的点阵图预期。

### 美股收低：

截止收盘，美国三大股指收盘均跌逾 2.2%。道指收跌逾 570 点或 2.3%，报 23932.76 点；纳指收跌 2.3%，报 6915.11 点；标普 500 指数收跌 2.2%，报 2604.47 点。波音收跌 3.1%。市场对贸易摩擦升级的担忧，以及远不及预期的非农就业数据均打压市场信心。上周道指跌 0.7%，标普 500 指数跌 1.4%，纳指跌 2.1%。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。英国富时 100 指数收跌 0.22%，报 7183.64 点；法国 CAC40 指数收跌 0.35%，报 5258.24 点；德国 DAX 指数收跌 0.52%，报 12241.27 点。

### 港股收低：

截止收盘，港股全天高开高走，恒指收盘升 1.11%，报 29844.94 点；国企指数升 0.93%，报 11967.66 点；红筹指数升 1.26%，报 4411.15 点。资讯科技股、内房股表现不俗，建材水泥股走强。大市成交额 986.38 亿港元，前一交易日为 1090.35 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

4月8日至11日，博鳌亚洲论坛2018年年会将在海南博鳌举行，今年是海南改革开放40周年，也是海南建省和海南经济特区成立“双30周年”，国家领导人将出席博鳌亚洲论坛2018年年会开幕式。截至4月7日，共有770家上市公司公布2018年一季度业绩预告，其中418家预增、126家预降、60家预盈、113家预亏。其中预增翻倍的公司有205家。预计一季度业绩增长率最高的公司有当代明诚、新研股份、北玻股份，净利润同比增幅分别为25035.35%、7559.00%、5094.28%。哈尔滨发布深化全市国有企业改革的指导意见，要求到2020年，基本建立适应市场经济发展要求的现代企业制度和国有资产监管体系。河北将探索开展“光伏+电采暖”等新技术研究，助力打赢“蓝天保卫战”，按初步测算，通过实施“煤改电”，河北省南部地区今年预计可减少散煤燃烧71.8万吨，减排二氧化碳等污染物192.9万吨。重庆交通2018年计划投资905亿元，重点聚焦推进“四好农村路”、高速铁路、高速公路、普通干线公路建设，其中公路555亿元、铁路285亿元、水运35亿元、民航25亿元、邮政和信息化5亿元。根据工程机械工业协会统计数据，2018年3月共计销售各类挖掘机械产品38261台，同比涨幅78.9%。经中国旅游研究院测算，假日期间全国共接待国内旅游总人数1.01亿人次，同比增长8.3%；实现旅游收入421亿元，同比增长8.0%。中国机床工具工业协会当值理事长龙兴元表示，2017年，中国机床行业利润总额同比增长192.6%，其中金属加工机床利润总额更是同比增长579.7%，但全行业亏损企业占比仍达33.8%。

### 2.2 风险因素

中美贸易战升级。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，多数板块收跌，软饮料、酒类、日用化工、食品等行业领涨，软件、半导体、互联网、化纤等行业领跌。综合来看，上日中小创股跌幅较大，节前资金兑现前期盈利。近期中美贸易战再度升级，避险情绪主导市场，风险偏好较低，预计短期内市场仍以震荡为主，波动仍然较大，期指方面近月合约减仓加上合约贴水走扩，市场预期有所转弱，建议短期暂时观望，中长期偏多思路，等待做多1806合约的机会。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	--	51.8	53.3	--
04/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Mar	54.5	52.3	54.2	--
04/07/2018	外汇储备	Mar	\$3150.00b	--	\$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	1900.0b	--	1170.0b	1173.6b
04/10/2018 04/15	New Yuan Loans CNY	Mar	1175.5b	--	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	8.80%	--	8.50%	--
04/11/2018 09:30	PPI同比	Mar	3.20%	--	3.70%	--
04/11/2018 09:30	CPI 同比	Mar	2.60%	--	2.90%	--

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。