

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

上周清明节前仅有三个交易日,中美贸易战再度升级,市场情绪较为脆弱,沪指冲高回落,市场呈现普跌行情。

沪深 300 指数下跌 1.12%, 最终收报 3854.86 点。上证 50 指数下跌 0.73%, 最终收报 2702.37 点。中证 500 指数下跌 1.59%, 最终收报 6017.69 点。

中美贸易战阴影下,市场情绪较为脆弱,期指贴水震荡偏弱。以上周三收盘价计算:IF1804 下跌 1.12%, 较现货贴水 13.3 点, 贴水率 0.34%; IH1804 下跌 0.68%, 较现货贴水 4.4 点, 贴水率 0.16%; IC1804 下跌 1.70%, 较现货贴水 41.7 点, 贴水率 0.69%。

● 后市展望及策略建议

综合来看,上周清明休市前市场缩量下跌,中小创股跌幅较大,主要是由于中美贸易战再度升级,市场情绪较为脆弱,节前资金兑现前期盈利。近期市场仍对宏观经济运行、资管新规落地以及中美贸易战有所担忧,情绪主导市场,风险偏好较低,美股上周五再度大跌,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. 上周市场回顾

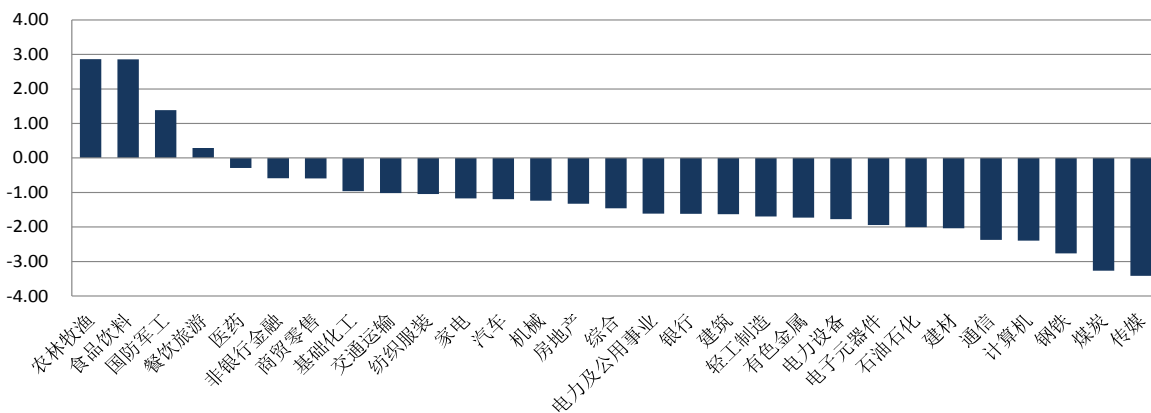
1.1 股票现货市场回顾

上证综指冲高回落，最终收报 3131.11 点，周跌 37.79 点，下跌 1.19%，节前市场缩量。市场呈现普跌行情，中小创股出现回撤，深成指周线下跌 1.69%，创业板指下跌 3.35%，行业多数收跌，仅有农林牧渔、食品饮料、国防军工及餐饮旅游行业收涨，传媒、煤炭、钢铁、计算机等行业领跌。

沪深 300 指数下跌 1.12%，最终收报 3854.86 点。上证 50 指数下跌 0.73%，最终收报 2702.37 点。中证 500 指数下跌 1.59%，最终收报 6017.69 点。

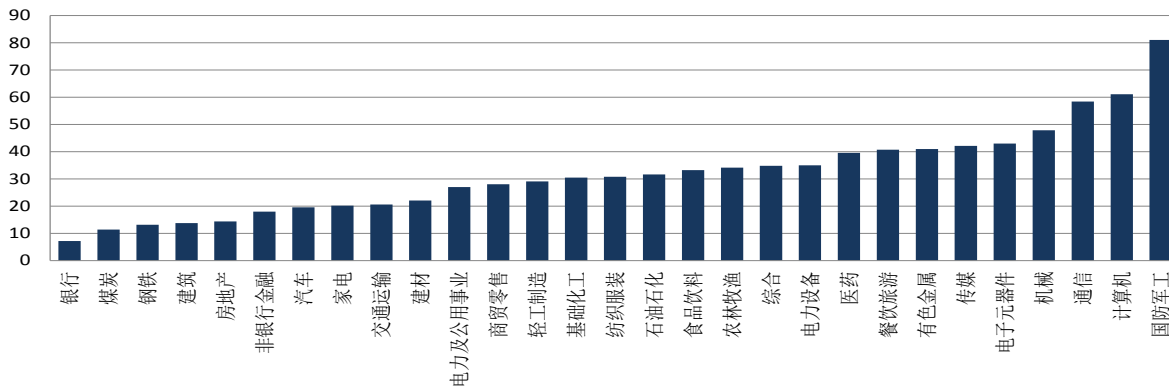
沪深 300 十大行业多数收跌，仅有 300 消费上涨 3.08%；从跌幅看，300 能源下跌 2.48%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值-22.56。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 股票现货市场回顾

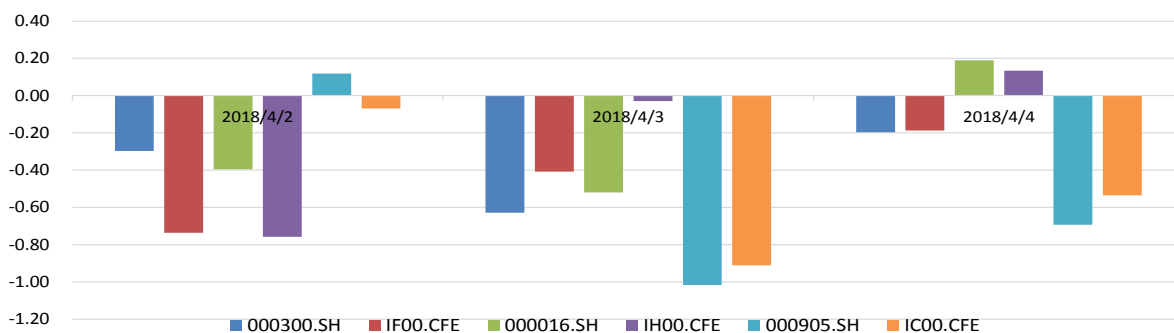
2.1 期指行情走势

上周三大期指主力集体收跌。IF1804 合约上周下跌 43.4 点跌幅 1.12%，最终报收 3841.6 点。IH1804 合约下跌 18.6 点跌幅 0.68%，最终收报 2698.0 点。IC1804 合约上周下跌 132.2 点跌幅 1.70%，最终收报 5976.0 点。

整体来看三大期指总持仓小幅上升，其中 IC 总持仓增加 875 手，增仓幅度最大，当月合约增仓 331 手；IH 总持仓增加 94 手，增仓幅度较小，当月合约减仓 403 手；IF 总持仓增加 829 手，但当月合约减仓 317 手。从上周五持仓增减来看，IF 及 IH 前二十名主力多空双方均减持 1804 合约，且主力多头减仓幅度较大，IC 前二十名主力多空双方均小幅增仓 1804 合约，主力多头增仓幅度稍大。

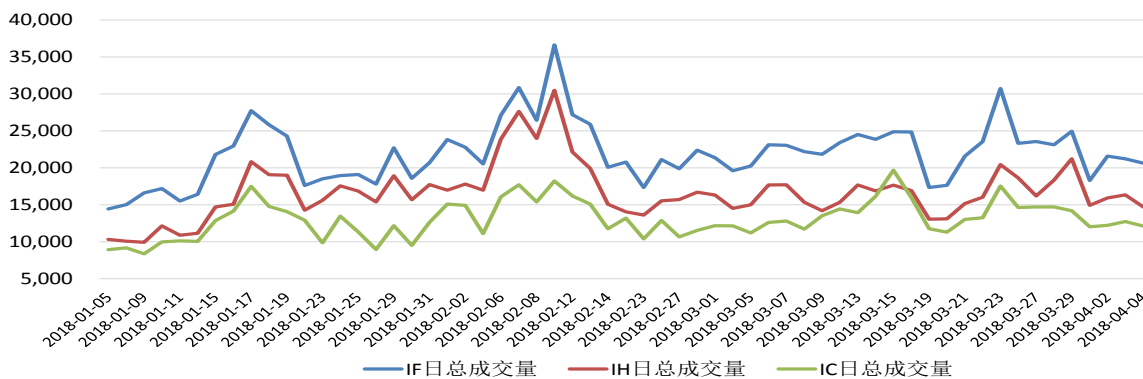
中美贸易战阴影下，市场情绪较为脆弱，期指贴水震荡偏弱。以上周三收盘价计算：IF1804 较现货贴水 13.3 点，贴水率 0.34%；IH1804 较现货贴水 4.4 点，贴水率 0.16%；IC1804 较现货贴水 41.7 点，贴水率 0.69%。

图 3：期现周内日度涨跌幅%



数据来源：Wind，兴证期货研发部

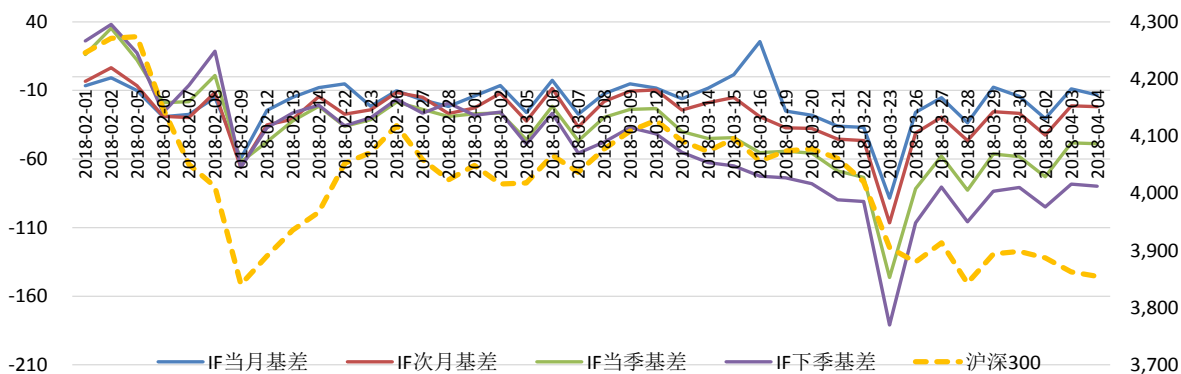
图 4：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

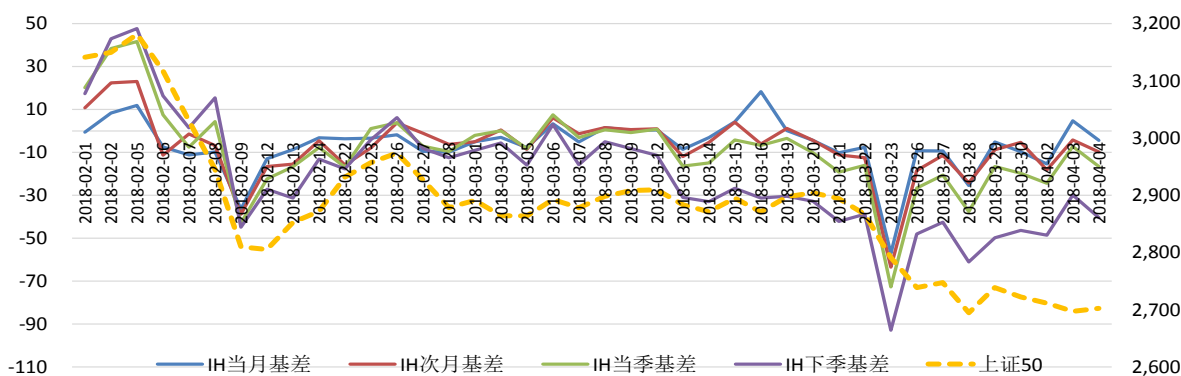
2.2 期现基差偏弱

图 5: IF 各合约期现基差走势



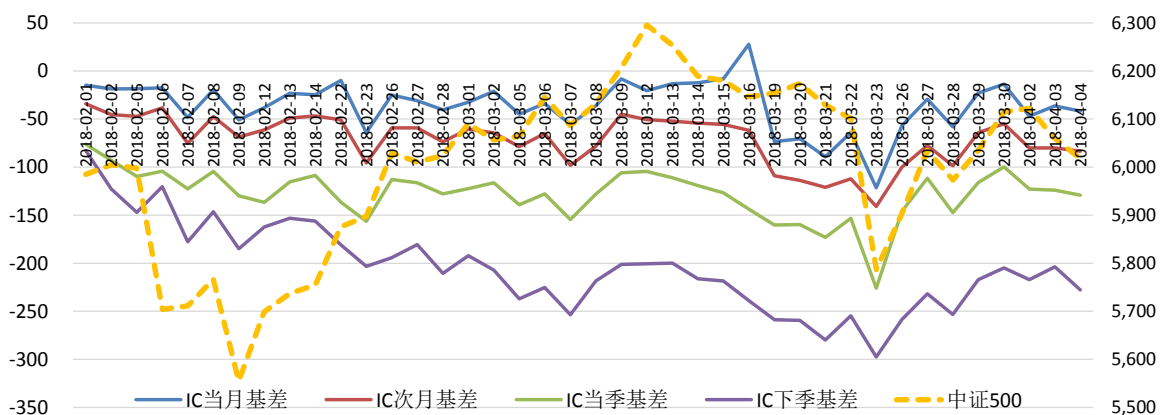
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

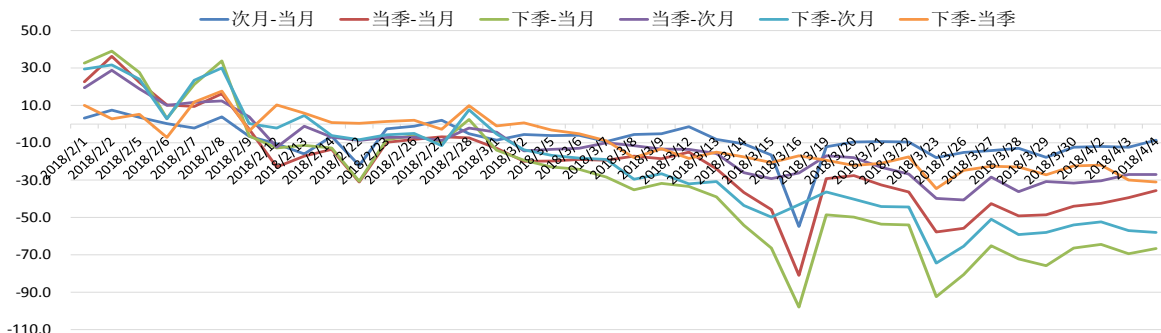
图 7: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

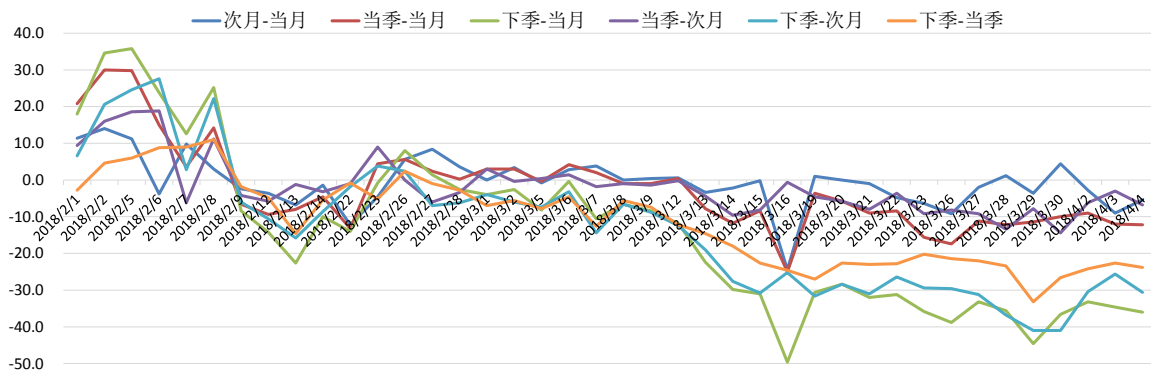
2.3 跨期基差走势

图 8：IF 各合约跨期基差走势



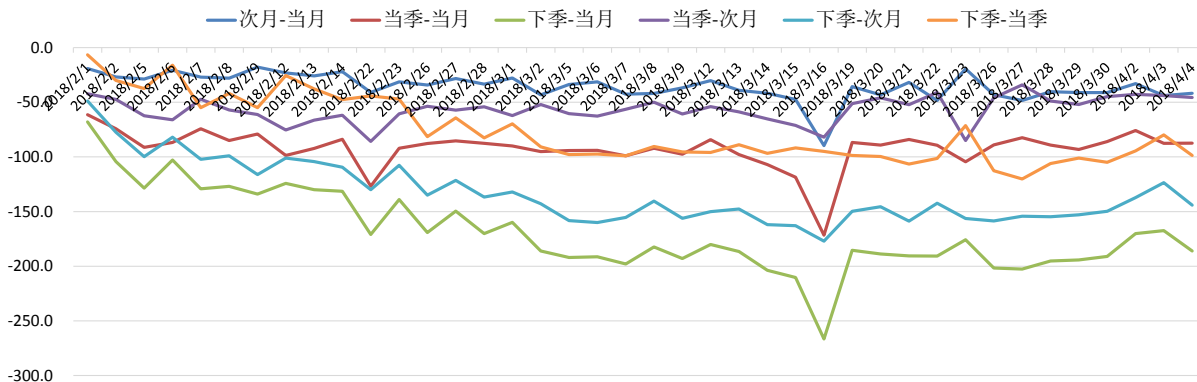
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 9：IH 各合约跨期基差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：IC 各合约跨期基差走势

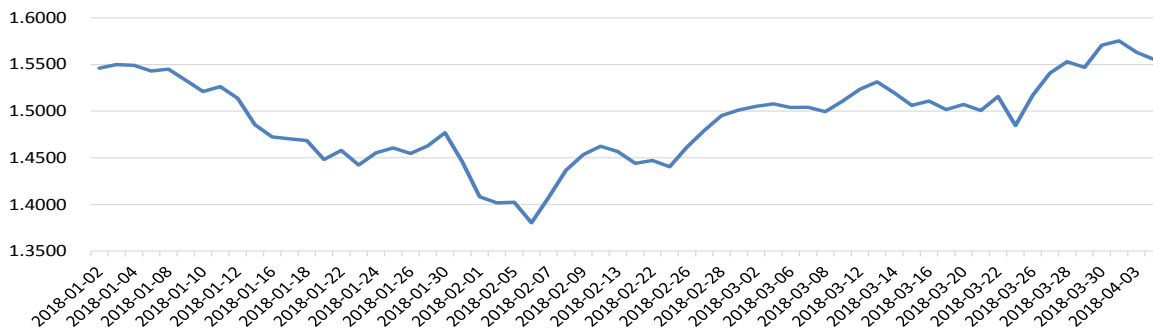


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.4 跨品种比值小幅下跌

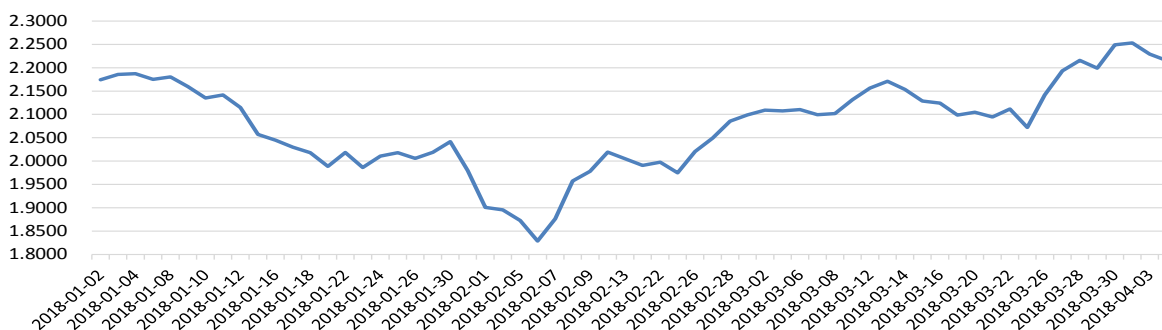
上周三个交易日里，市场冲高回落，IC 跌幅较大，IH 跌幅较小，因此 IF/IH 主力合约点数比值小幅下跌至 1.4239，IC/IF 主力合约点数比值小幅下跌至 1.5556，IC/IH 主力合约比值小幅下跌至 2.2150。

图 11: IC/IF 主力合约比值走势



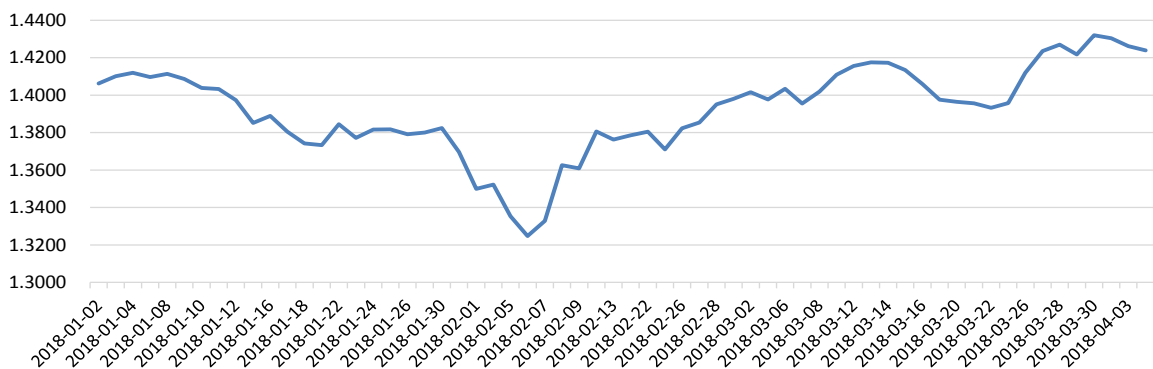
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC/IH 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

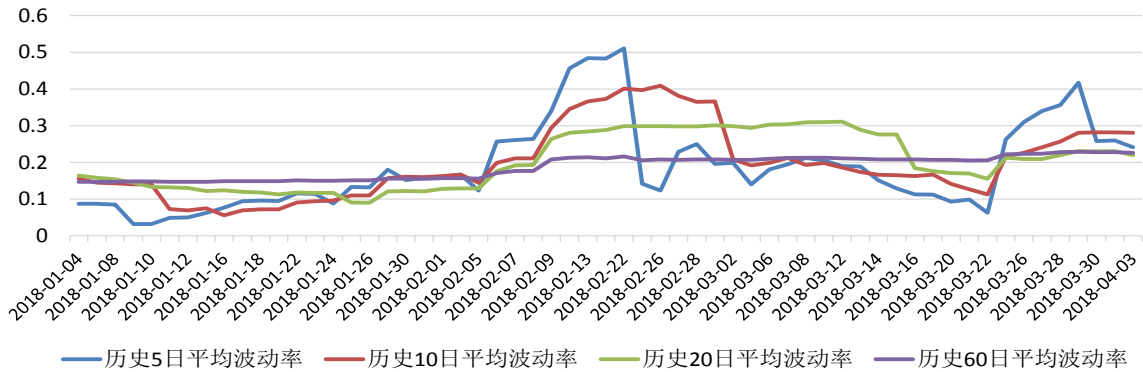
图 13: IF/IH 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

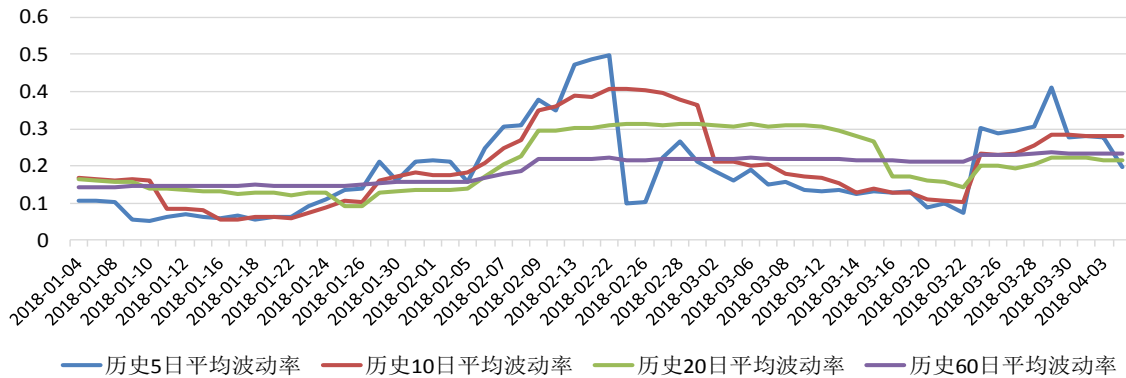
2.5 股指期货波动率小幅回落

图 14: IF 主力波动率走势



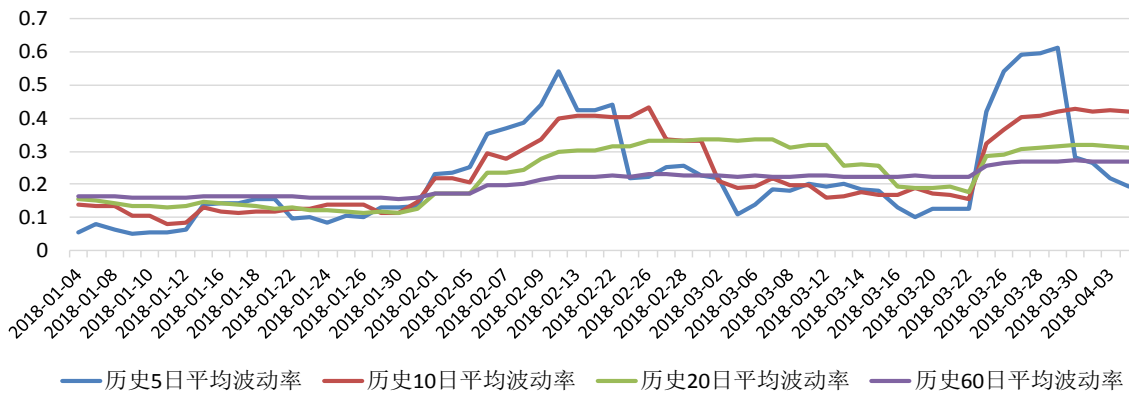
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: IH 主力波动率走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 16: IC 主力波动率走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.6 周内日度数据统计

表 1: 股指期货期现基差回顾

	最后交易日	2018/4/2 升贴水	2018/4/2 升贴水率	2018/4/3 升贴水	2018/4/3 升贴水率	2018/4/4 升贴水
IF1804.CFE	2018-04-20	-30.5	-0.79%	-8.9	-0.23%	-13.3
IF1805.CFE	2018-05-18	-42.5	-1.09%	-21.3	-0.55%	-21.9
IF1806.CFE	2018-06-15	-72.9	-1.88%	-48.3	-1.25%	-48.9
IF1809.CFE	2018-09-21	-94.9	-2.44%	-78.3	-2.03%	-79.9
IH1804.CFE	2018-04-20	-15.4	-0.57%	4.7	0.18%	-4.4
IH1805.CFE	2018-05-18	-18.2	-0.67%	-4.3	-0.16%	-9.8
IH1806.CFE	2018-06-15	-24.4	-0.90%	-7.3	-0.27%	-16.6
IH1809.CFE	2018-09-21	-48.6	-1.79%	-29.9	-1.11%	-40.4
IC1804.CFE	2018-04-20	-47.0	-0.77%	-36.3	-0.60%	-41.7
IC1805.CFE	2018-05-18	-80.0	-1.31%	-80.1	-1.32%	-83.5
IC1806.CFE	2018-06-15	-122.8	-2.01%	-123.9	-2.04%	-129.1
IC1809.CFE	2018-09-21	-217.2	-3.55%	-203.7	-3.36%	-227.7

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 股指期货跨期基差回顾

	跨期基差	2018/4/2	2018/4/3	2018/4/4
IF	次月-当月	-12	-12.4	-8.6
	当季-当月	-42.4	-39.4	-35.6
	下季-当月	-64.4	-69.4	-66.6
	当季-次月	-30.4	-27.0	-27.0
	下季-次月	-52.4	-57.0	-58.0
	次季-当季	-22	-30.0	-31.0
IH	次月-当月	-2.8	-9.0	-5.4
	当季-当月	-9	-12.0	-12.2
	下季-当月	-33.2	-34.6	-36.0
	当季-次月	-6.2	-3.0	-6.8
	下季-次月	-30.4	-25.6	-30.6
	次季-当季	-24.2	-22.6	-23.8
IC	次月-当月	-33	-43.8	-41.8
	当季-当月	-75.8	-87.6	-87.4
	下季-当月	-170.2	-167.4	-186.0
	当季-次月	-42.8	-43.8	-45.6
	下季-次月	-137.2	-123.6	-144.2
	次季-当季	-94.4	-79.8	-98.6

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 走势展望

上证综指冲高回落,最终收报 3131.11 点,周跌 37.79 点,下跌 1.19%,节前市场缩量。市场呈现普跌行情,中小创股出现回撤,深成指周线下跌 1.69%,创业板指下跌 3.35%,行业多数收跌,仅有农林牧渔、食品饮料、国防军工及餐饮旅游行业收涨,传媒、煤炭、钢铁、计算机等行业领跌。

上周三大期指主力集体收跌,IF1804 下跌 1.12%,IH1804 合约下跌 0.68%,IC1804 合约下跌 1.70%。整体来看三大期指总持仓小幅上升,其中 IC 增仓幅度最大,当月合约增仓;IH 增仓幅度较小,当月合约减仓;IF 亦当月合约减仓。从上周五持仓增减来看,IF 及 IH 前二十名主力多空双方均减持 1804 合约,且主力多头减仓幅度较大,IC 前二十名主力多空双方均小幅增仓 1804 合约,主力多头增仓幅度稍大。中美贸易战阴影下,市场情绪较为脆弱,期指贴水震荡偏弱。

综合来看,上周清明休市前市场缩量下跌,中小创股跌幅较大,主要是由于中美贸易战再度升级,市场情绪较为脆弱,节前资金兑现前期盈利。近期市场仍对宏观经济运行、资管新规落地以及中美贸易战有所担忧,情绪主导市场,风险偏好较低,美股上周五再度大跌,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。

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。