

兴证期货·研发中心

2018年4月10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: 震荡偏强

沪指上个交易日震荡偏强, 行业板块涨跌不一, 航天军工、港口、保险、摩托车等行业领涨, 家用电器、食品、化纤、农业等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3852.93	-0.05	-1.06
沪综指	3138.29	0.23	-0.70
深成指	10653.38	-0.29	-0.95
上证50	2715.73	0.49	-0.84
中证500	6025.65	0.13	-0.15
国债指数	163.36	0.11	0.29

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1800.47	0.13	-3.19
材料	2490.54	0.89	-0.91
工业	2442.05	-0.07	-0.25
可选	5665.06	-1.40	-2.75
消费	14123.61	-0.87	1.94
医药	11100.54	0.19	1.93
金融	6135.90	0.34	-1.61
信息	2297.32	-2.04	-1.92
电信	3001.23	-1.19	-0.39
公用	1878.52	0.24	-1.85

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为 -0.02%, 0.56%, 0.06%。

#### 外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.53	3.35	-6.02
同业拆放(3个月)	4.26	-0.47	-4.56

### ● 后市展望及策略建议

消息面上, 粤港澳、海南概念、智能制造等板块释放利好。

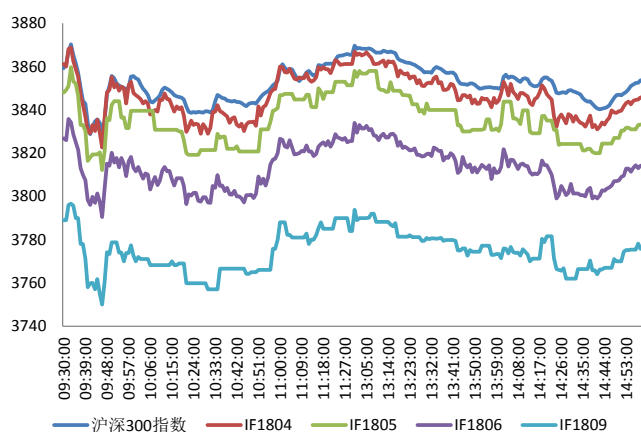
综合来看, 上日沪指缩量收涨, 结束三连跌。近期风险偏好主导市场, 节后继续缩量, 预计短期维持震荡格局, 上日期指仓位变动较小, IH及IF基差小幅收窄, IC合约基差贴水仍偏弱, 主力减仓近月合约, 建议近期暂时观望, 中长期偏多思路, 等待做多1806合约的机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

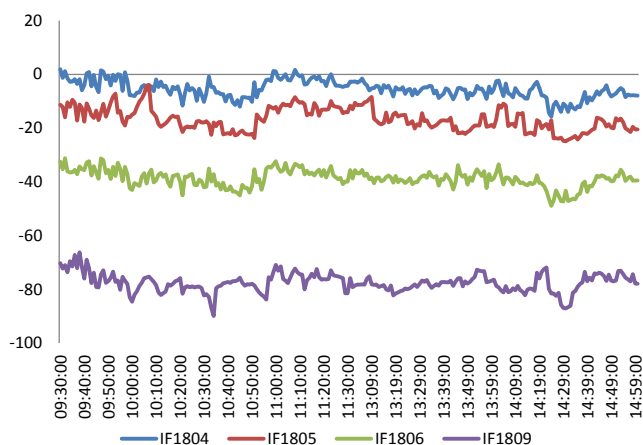
主力合约 IF1804、IH1804、IC1804，  
涨幅分别为-0.02%，0.56%，0.06%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



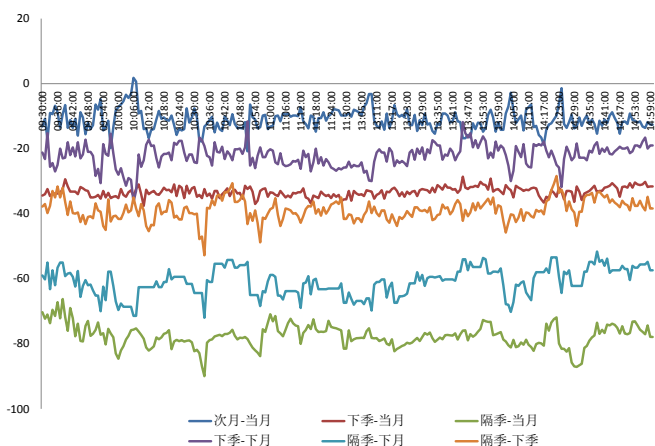
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



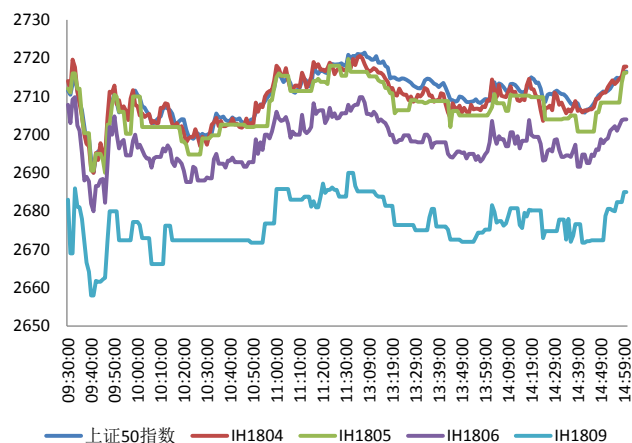
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



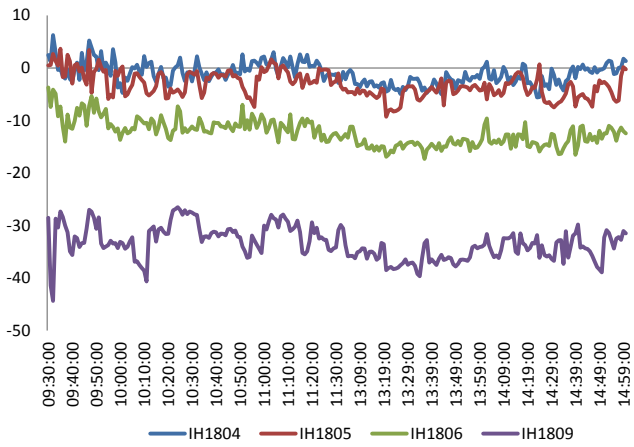
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



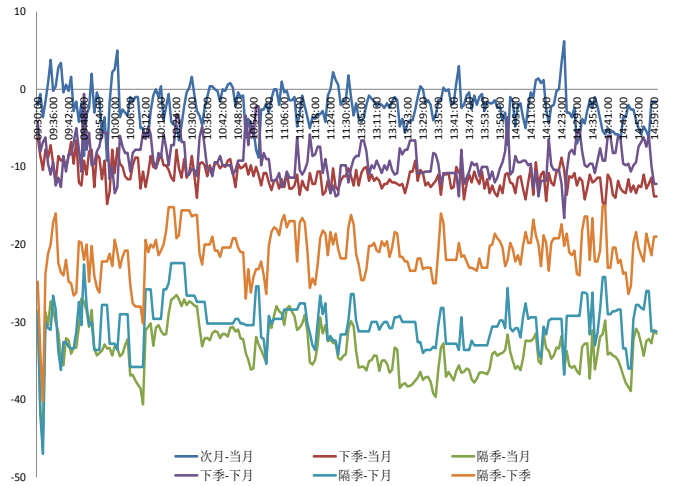
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



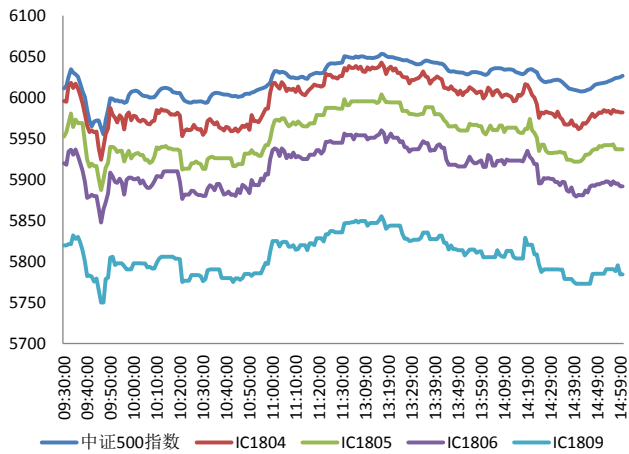
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



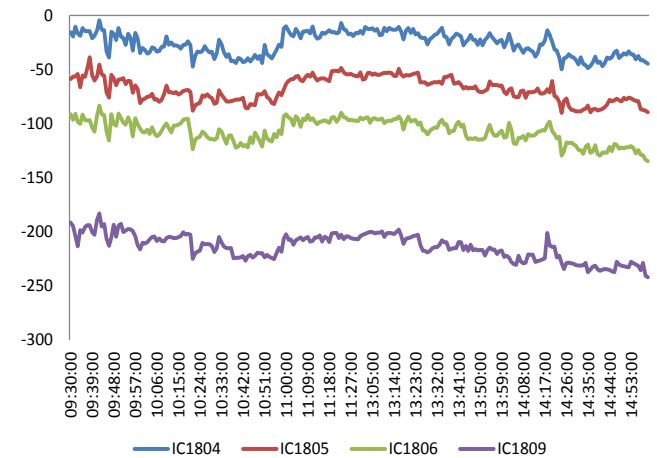
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/9	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	2018/4/4 升贴水	2018/4/4 升贴水率
IF1804.CFE	3,845.8	3,852.9	-7.1	<b>-0.19%</b>	2018-04-20	9	-4.98%	-13.3	<b>-0.34%</b>
IF1805.CFE	3,833.2	3,852.9	-19.7	<b>-0.51%</b>	2018-05-18	27	-4.59%	-21.9	<b>-0.57%</b>
IF1806.CFE	3,814.2	3,852.9	-38.7	<b>-1.01%</b>	2018-06-15	47	-5.18%	-48.9	<b>-1.27%</b>
IF1809.CFE	3,775.8	3,852.9	-77.1	<b>-2.00%</b>	2018-09-21	116	-4.18%	-79.9	<b>-2.07%</b>
IH1804.CFE	2,717.8	2,715.7	2.1	<b>0.08%</b>	2018-04-20	9	2.05%	-4.4	<b>-0.16%</b>
IH1805.CFE	2,716.2	2,715.7	0.5	<b>0.02%</b>	2018-05-18	27	0.15%	-9.8	<b>-0.36%</b>
IH1806.CFE	2,704.0	2,715.7	-11.7	<b>-0.43%</b>	2018-06-15	47	-2.22%	-16.6	<b>-0.61%</b>
IH1809.CFE	2,685.0	2,715.7	-30.7	<b>-1.13%</b>	2018-09-21	116	-2.36%	-40.4	<b>-1.49%</b>
IC1804.CFE	5,981.8	6,025.6	-43.8	<b>-0.73%</b>	2018-04-20	9	-19.57%	-41.7	<b>-0.69%</b>
IC1805.CFE	5,937.0	6,025.6	-88.6	<b>-1.47%</b>	2018-05-18	27	-13.19%	-83.5	<b>-1.39%</b>
IC1806.CFE	5,891.8	6,025.6	-133.8	<b>-2.22%</b>	2018-06-15	47	-11.44%	-129.1	<b>-2.15%</b>
IC1809.CFE	5,784.4	6,025.6	-241.2	<b>-4.00%</b>	2018-09-21	116	-8.35%	-227.7	<b>-3.78%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 9 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	17599	<b>-133</b>	28041	<b>156</b>	19580	<b>-277</b>	21615	<b>89</b>	-366
IF1805.CFE	322	<b>48</b>	838	<b>116</b>					
IF1806.CFE	2119	<b>-273</b>	10862	<b>-114</b>	7940	<b>87</b>	9065	<b>-63</b>	150
IF1809.CFE	301	<b>50</b>	3496	<b>37</b>					
IF总计	20341	<b>-308</b>	43237	<b>195</b>					
IH1804.CFE	12391	<b>-638</b>	17385	<b>-102</b>	12091	<b>-137</b>	13967	<b>-276</b>	139
IH1805.CFE	167	<b>-21</b>	540	<b>60</b>					
IH1806.CFE	1088	<b>-105</b>	5324	<b>2</b>					
IH1809.CFE	212	<b>-88</b>	2479	<b>-30</b>					
IH总计	13858	<b>-852</b>	25728	<b>-70</b>					
IC1804.CFE	10941	<b>475</b>	20545	<b>96</b>	15609	<b>-31</b>	15351	<b>-128</b>	97
IC1805.CFE	533	<b>323</b>	1184	<b>255</b>					
IC1806.CFE	1326	<b>178</b>	10335	<b>68</b>	8835	<b>117</b>	8937	<b>90</b>	27
IC1809.CFE	304	<b>15</b>	3982	<b>2</b>					
IC总计	13104	<b>991</b>	36046	<b>421</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收涨

周一，克里姆林宫：需要时间来评估美国制裁的影响；正在研究对美国制裁可能的报复措施。美国财政部宣布，将对一批俄罗斯个人和实体实施制裁，被制裁企业包括俄罗斯国防出口公司、俄罗斯铝业集团、库班农业集团、俄罗斯金融集团等，美国公民被禁止与这些企业进行交易。欧洲央行行长德拉吉：预计欧元区经济将有强劲扩张；最近的股市下跌并没有对更广泛的金融环境产生重大影响。墨西哥经济部长：本周没有充足条件达成北美自由贸易协定 (NAFTA)，预计在 5 月的第一周有 80% 的可能性就新的北美自由贸易协定达成“原则上的协议”。IMF 主席拉加德：全球经济复苏有根可寻，全球经济增速受投资和贸易推动。日本央行行长黑田东彦：央行必须警惕延长宽松政策的负面影响，不管是传统还是非传统的货币政策宽松。欧洲央行：正考虑有关新资金链的提议，以帮助救济银行业；正重新评估银行清算的潜在流动性问题。国民经济研究所所长樊纲认为，中美贸易摩擦目前存在很多不确定性，尤其存在的重大风险是将引起亚洲经济波动，因为亚洲的贸易供给链条是一个整体。

### 美股收高：

截止收盘，美股尾盘回落，道指最终收涨 0.2%，报 23978.10 点；纳指收涨 0.5%，报 6950.34 点；标普 500 指数收涨 0.33%，报 2613.16 点。特朗普暗示可能与中国就贸易争端达成协议。

### 欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。英国富时 100 指数收涨 0.15%，报 7194.75 点；法国 CAC40 指数收涨 0.1%，报 5263.39 点；德国 DAX 指数收涨 0.17%，报 12261.75 点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.29% 报 30229.58 点，恒生国企指数涨 0.88% 报 12073 点，恒生红筹指数涨 1.22% 报 4465.08 点。全日大市成交升至 1152.22 亿港元，前一交易日为 986.38 亿港元。蓝筹股几近全线上涨，电信股走高，医药股延续涨势。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

澳门财政司：作为澳门与广东省合作参与粤港澳大湾区的其中一个切入点，已经完成规模为 2 万亿人民币合作发展基金的工作，将尽快签署有关的协议，并全面启动。广东省省长马兴瑞：粤港澳大湾区规划很快就要出台。国民经济研究所所长樊纲：粤港澳大湾区的人口预计将达到中国人口的 10%。海南省省长沈晓明表示，海南具有发展战略性新兴产业和高新技术产业的明显优势和潜力，未来海南海陆空高新技术发展的框架已经基本形成，正在规划建设文昌航天科技城、三亚深海科技城和南繁育种科技城。工信部会同国家发改委共同编制了《新型显示产业超越发展三年行动计划》，近日即将发布，下一步，工信部将引导支持企业加快新型背板、超高清、柔性面板等量产技术研发。工信部发布关于开展 2018 年智能制造试点示范项目推荐的通知。工信部：2017 年中国规模以上电子信息制造业收入超过 13 万亿元，软件和信息技术服务业收入突破 5 万亿元，行业整体规模超过 18 万亿元。新浪：海南省长沈晓明称，争取在两到三年内开通 100 条以上的国际航线，加强与“一带一路”沿线国家地区在空中和海上的互联互通。

### 2.2 风险因素

国务院办公厅印发《关于全面推进金融业综合统计工作的意见》，央行：金融业综合统计必须实现“全覆盖”。银保监会 1 号文面世，《融资担保公司监督管理条例》迎来四项配套制度。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡偏强，行业板块涨跌不一，航天军工、港口、保险、摩托车等行业领涨，家用电器、食品、化纤、农业等行业领跌。综合来看，上日沪指缩量收涨，结束三连跌。近期风险偏好主导市场，节后股市继续缩量，预计短期维持震荡格局，上日期指仓位变动较小，IH 及 IF 基差小幅收窄，IC 合约基差贴水仍偏弱，主力减仓近月合约，建议近期暂时观望，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
03/26/2018 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	--
04/08/2018	外汇储备	Mar	\$3146.00b	\$3142.82b	\$3134.48b	--
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	1850.0b	--	1170.0b	1173.6b
04/10/2018 04/15	New Yuan Loans CNY	Mar	1151.0b	--	839.3b	--
04/09/2018 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M0年同比	Mar	7.90%	--	13.50%	--
04/10/2018 04/15	货币供应M1年同比	Mar	9.50%	--	8.50%	--
04/11/2018 09:30	PPI同比	Mar	3.30%	--	3.70%	--
04/11/2018 09:30	CPI 同比	Mar	2.60%	--	2.90%	--
04/13/2018	贸易余额人民币	Mar	170.50b	--	224.88b	--
04/13/2018	出口同比人民币	Mar	8.00%	--	36.20%	--
04/13/2018	进口同比人民币	Mar	8.50%	--	-0.20%	--
04/13/2018	贸易余额	Mar	\$27.37b	--	\$33.74b	\$33.75b
04/13/2018	出口同比	Mar	11.90%	--	44.50%	--
04/13/2018	进口同比	Mar	12.20%	--	6.30%	--

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。