

兴证期货·研发中心

2018年4月11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: 震荡走高

沪指上个交易日震荡走高, 行业板块多数收涨, 办公用品、保险、银行、钢铁等行业领涨, 航天军工、软饮料、农业、港口等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3927.17	1.93	0.74
沪综指	3190.32	1.66	0.68
深成指	10761.34	1.01	-0.99
上证50	2780.80	2.40	2.15
中证500	6063.74	0.63	-0.83
国债指数	163.35	-0.01	0.24

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1828.20	1.54	-0.85
材料	2540.04	1.99	0.98
工业	2468.51	1.08	-0.17
可选	5779.28	2.02	-0.95
消费	14251.06	0.90	3.11
医药	11220.07	1.08	-0.09
金融	6306.47	2.78	2.02
信息	2291.75	-0.24	-1.52
电信	3007.00	0.19	-0.99
公用	1890.05	0.61	-1.37

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为 2.20%, 2.63%, 1.04%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.55	0.91	-2.71
同业拆放(3个月)	4.23	-0.68	-4.00

外盘市场: 集体收高

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

消息面上, 金融、石油化工等板块释放利好。

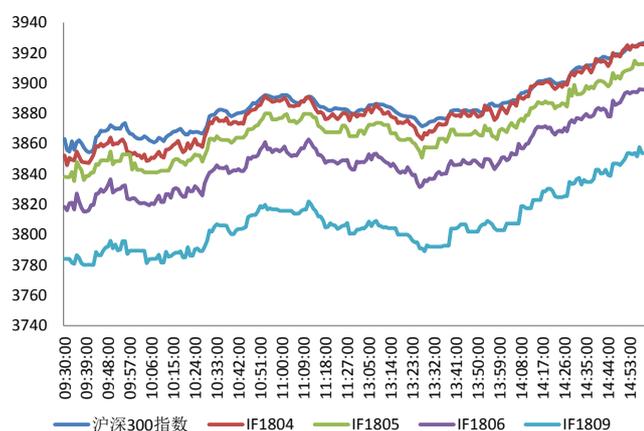
综合来看, 上日消息面偏多, 中美贸易战释放缓和信号, 博鳌论坛开放信号提振市场信心, 风险偏好回升, 但量能稍显不足, 期指基差上日回到较好水平, 且 IH 总持仓增加较多, 短期来看市场波动较大, 仍将维持震荡格局, 中长期偏多思路, 等待做多机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

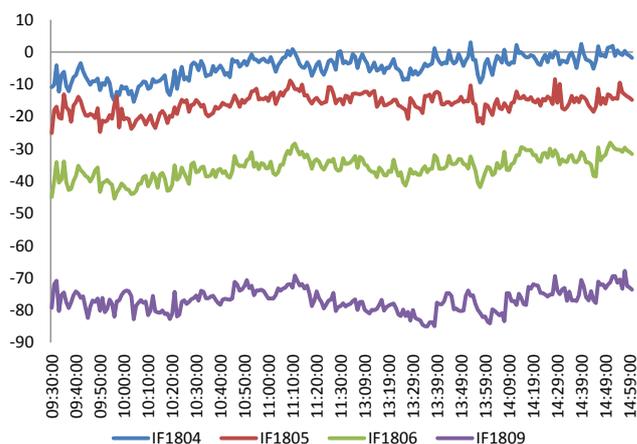
主力合约 IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为 2.20%, 2.63%, 1.04%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



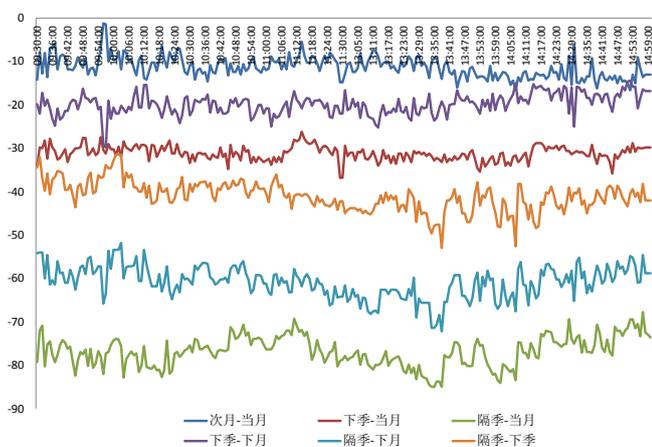
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



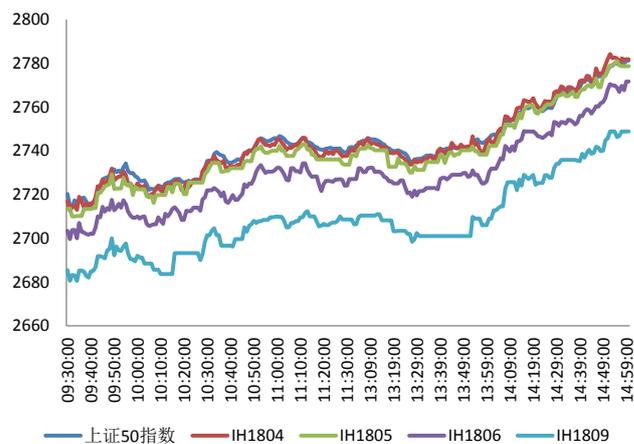
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



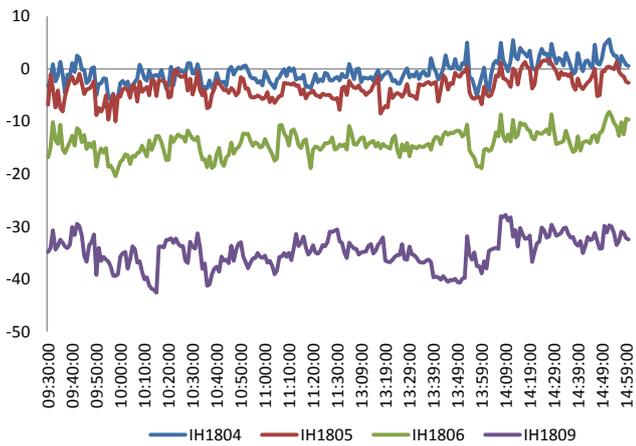
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



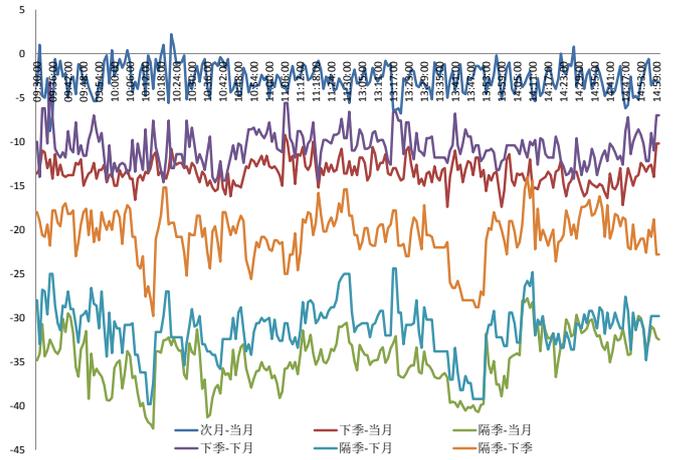
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



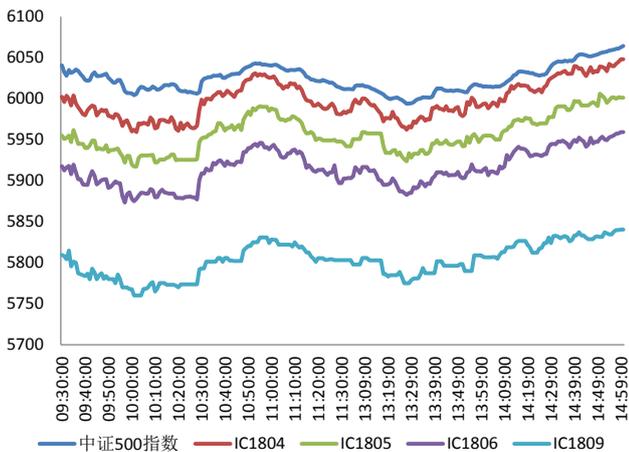
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



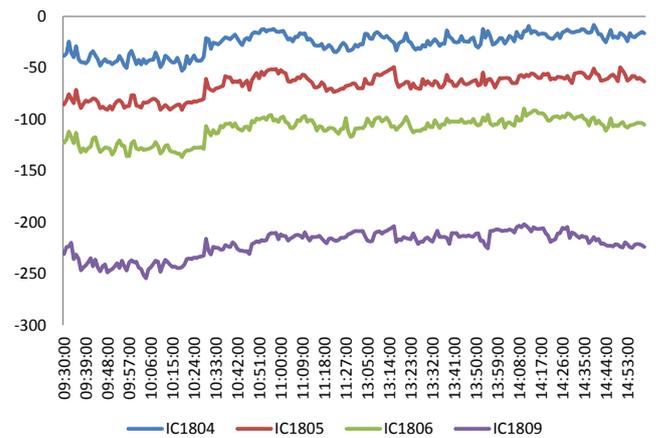
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/10	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	2018/4/9 升贴水	2018/4/9 升贴水率
IF1804.CFE	3,925.8	3,927.2	-1.4	-0.03%	2018-04-20	8	-1.06%	-7.1	-0.19%
IF1805.CFE	3,915.8	3,927.2	-11.4	-0.29%	2018-05-18	26	-2.70%	-19.7	-0.51%
IF1806.CFE	3,899.0	3,927.2	-28.2	-0.72%	2018-06-15	46	-3.77%	-38.7	-1.01%
IF1809.CFE	3,855.4	3,927.2	-71.8	-1.83%	2018-09-21	115	-3.85%	-77.1	-2.00%
IH1804.CFE	2,781.8	2,780.8	1.0	0.04%	2018-04-20	8	1.08%	2.1	0.08%
IH1805.CFE	2,778.6	2,780.8	-2.2	-0.08%	2018-05-18	26	-0.74%	0.5	0.02%
IH1806.CFE	2,771.6	2,780.8	-9.2	-0.33%	2018-06-15	46	-1.74%	-11.7	-0.43%
IH1809.CFE	2,748.8	2,780.8	-32.0	-1.15%	2018-09-21	115	-2.42%	-30.7	-1.13%
IC1804.CFE	6,048.0	6,063.7	-15.7	-0.26%	2018-04-20	8	-7.85%	-43.8	-0.73%
IC1805.CFE	6,001.2	6,063.7	-62.5	-1.03%	2018-05-18	26	-9.60%	-88.6	-1.47%
IC1806.CFE	5,959.2	6,063.7	-104.5	-1.72%	2018-06-15	46	-9.07%	-133.8	-2.22%
IC1809.CFE	5,840.4	6,063.7	-223.3	-3.68%	2018-09-21	115	-7.75%	-241.2	-4.00%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 10 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	20123	2524	27372	-669	19304	-276	20976	-579	303
IF1805.CFE	630	308	1051	213					
IF1806.CFE	2769	650	11454	592	8188	470	9483	464	6
IF1809.CFE	436	135	3558	62					
IF总计	23958	3617	43435	198					
IH1804.CFE	15554	3163	17357	-28	11947	-66	13807	-143	77
IH1805.CFE	536	369	730	190					
IH1806.CFE	1599	511	5685	361					
IH1809.CFE	384	172	2503	24					
IH总计	18073	4215	26275	547					
IC1804.CFE	12088	1147	20238	-307	15428	-181	15150	-138	-43
IC1805.CFE	628	95	1451	267					
IC1806.CFE	1409	83	10540	205	8951	183	9036	99	84
IC1809.CFE	373	69	4108	126					
IC总计	14498	1394	36337	291					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收高

周二，美联储卡普兰（2020年票委）：税改料提振企业投资；美国经济今年料增长强劲，预计增速为2.5%-2.75%，失业率将下降，2019、2020年经济增速将略微下滑；通胀将逐步迈向2%的目标；鉴于不利因素的存在，美联储需耐心加息乐观认为美国和中国的关税很多都不会实施，中美达成有建设性的贸易关系对双方都有利。WTO：中国向WTO就美国对钢铁及铝产品征收关税发起投诉，相关要求已经在4月10日周知各成员国。美国3月PPI环比升0.3%，预期升0.1%，前值升0.2%；同比升3%，预期升2.9%，前值升2.8%。3月核心PPI环比升0.3%，预期升0.2%。美国3月NFIB中小企业乐观程度指数104.7，预期107，前值107.6。欧洲央行管委诺沃特尼：欧洲央行可能在开始加息时将存款利率从-0.4%上调至-0.2%；预计今年将结束购债。

美股收高：

截止收盘，中美贸易摩擦缓和，道指收涨逾400点或1.8%，报24408点；纳指收涨2.1%，报7094.30点；标普500指数收涨1.7%，报2656.87点。石油股和科技股领涨。

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1%，报7266.75点；法国CAC40指数收涨0.84%，报5307.56点；德国DAX指数收涨1.11%，报12397.32点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨1.65%报30728.74点，创逾两周新高，恒生国企指数涨2.08%报12324.02点，恒生红筹指数涨1.53%报4533.32点。全日大市成交1383.48亿港元，前一交易日为1152.22亿港元。蓝筹股多数上涨，中资金融股集体发力，航空股大涨。

2. 走势展望

2.1 正面因素

习主席在博鳌论坛开幕式主旨演讲中宣布要干 10 件事：去年年底宣布的放宽银行、证券、保险行业外资股比限制的重大举措要确保落地；加快保险行业开放进程；尽快放宽外资股比限制，特别是汽车行业；加强同国际经贸规则对接，强化产权保护；上半年将完成修订外商投资负面清单工作；重新组建国家知识产权局；保护在华外资企业合法知识产权；相当幅度降低汽车进口关税；加快加入世界贸易组织《政府采购协定》进程；11 月将在上海举办首届中国国际进口博览会。据中国经营报，接近商务部人士称，今年上半年将公布的负面清单包括自贸试验区新版负面清单和全国版负面清单，同时汽车进口税或降低一半。生态环境部会议指出，要以长江经济带 11 个省(直辖市)作为重点区域，认真排查沿江沿岸固体废物，督促当地政府及时妥善处置。海南省委书记刘赐贵：下一步，海南将进一步巩固提升旅游业的龙头作用，促进旅游业与其他产业深度融合。据第一财经，汽车业股比放开后，对传统燃油车合资公司影响不大，但在新能源汽车领域将会有很大变化，尤其是特斯拉，或将会尽快在华投资建厂。国际油价 10 日大幅上涨。

2.2 风险因素

据 21 世纪经济报道，证券业协会创新部通知券商，自 4 月 11 日起暂停券商与私募基金开展场外期权业务，券商不得新增业务规模，存量业务到期自动终止，不得续期。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，行业板块多数收涨，办公用品、保险、银行、钢铁等行业领涨，航天军工、软饮料、农业、港口等行业领跌。综合来看，上日消息面偏多，中美贸易战释放缓和信号，博鳌论坛开放信号提振市场信心，风险偏好回升，但量能稍显不足，期指基差上日回到较好水平，且 IH 总持仓增加较多，短期来看市场波动较大，仍将维持震荡格局，中长期偏多思路，等待做多机会。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	\$3134.48	--
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	1800.0b	--	1170.0b	1173.6b
04/10/2018 04/15	New Yuan Loans CNY	Mar	1175.5b	--	839.3b	--
04/10/2018 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	181.00b	--	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	7.50%	--	-0.20%	--
04/13/2018	贸易余额	Mar	\$27.37b	--	\$33.74b	\$33.75b
04/13/2018	出口同比	Mar	11.80%	--	44.50%	--
04/13/2018	进口同比	Mar	12.20%	--	6.30%	--
04/17/2018 10:00	GDP 同比	1Q	6.80%	--	6.80%	--
04/17/2018 10:00	GDP经季调季环比	1Q	1.40%	--	1.60%	--
04/17/2018 10:00	GDP年迄今同比	1Q	6.80%	--	6.90%	--
04/17/2018 10:00	零售销售额同比	Mar	9.80%	--	9.40%	--
04/17/2018 10:00	社会消费品零售	Mar	9.70%	--	9.70%	--
04/17/2018 10:00	工业产值 同比	Mar	6.40%	--	6.20%	--
04/17/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Mar	7.00%	--	7.20%	--
04/17/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Mar	7.70%	--	7.90%	--

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。