

兴证期货·研发中心

2018年4月12日 星期四

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, 行业板块多数收涨, 贵金属、能源设备、造纸、教育等行业领涨, 汽车、保险、软饮料、办公用品等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3938.34	0.28	1.32
沪综指	3208.08	0.56	1.42
深成指	10808.37	0.40	-0.41
上证50	2785.34	0.16	2.73
中证500	6086.61	0.38	-0.58
国债指数	163.33	-0.01	0.16

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1839.27	0.61	-0.23
材料	2548.08	0.32	1.50
工业	2476.04	0.31	-0.07
可选	5783.20	0.07	0.11
消费	14301.14	0.35	4.02
医药	11162.91	-0.51	0.75
金融	6330.48	0.38	2.66
信息	2323.06	1.37	-1.47
电信	3059.64	1.75	-0.64
公用	1903.50	0.71	0.09

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为 0.64%, 0.50%, 0.51%。

外盘市场: 欧美收跌

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)	2.56	0.39	-0.51
同业拆放(3个月)	4.21	-0.47	-3.25

● 后市展望及策略建议

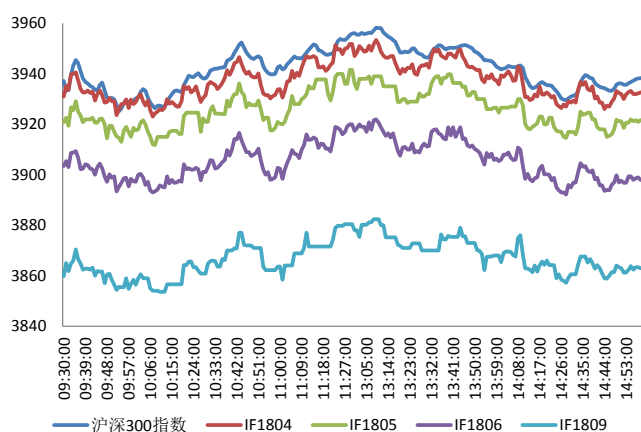
综合来看, 博鳌论坛释放开放信号, 上日市场延续走高, 但量能尚未释放, 尾盘创业板指冲高翻绿, 期指基差也小幅走弱, 三大品种集体减仓, 其中 IF 及 IH 近月减仓幅度较大。全球市场对地缘政治因素的担忧上升, 欧美股市收跌, 短期来看市场波动较大, 期指仍将维持震荡格局, 建议谨慎思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

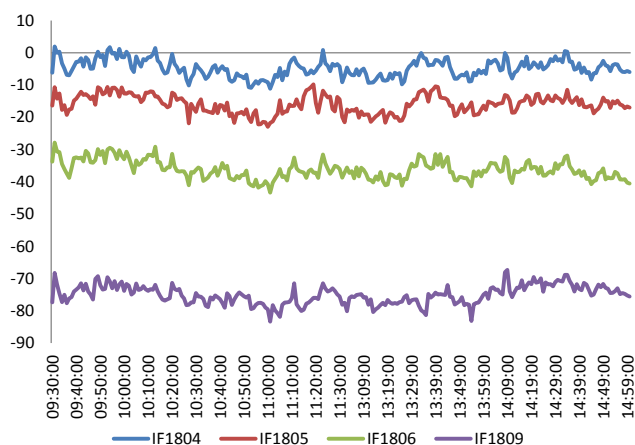
主力合约 IF1804、IH1804、IC1804，
涨幅分别为 0.64%，0.50%，0.51%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



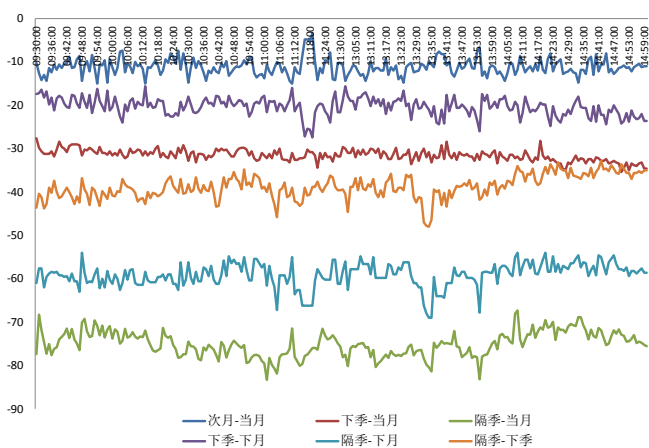
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



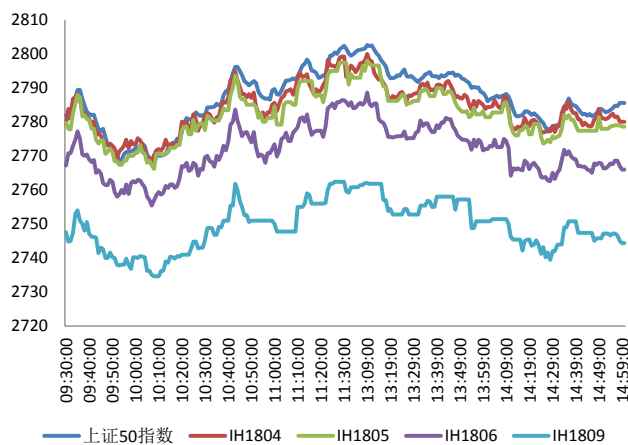
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



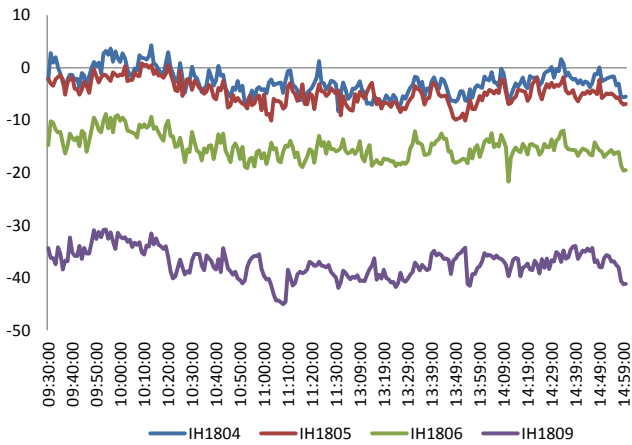
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



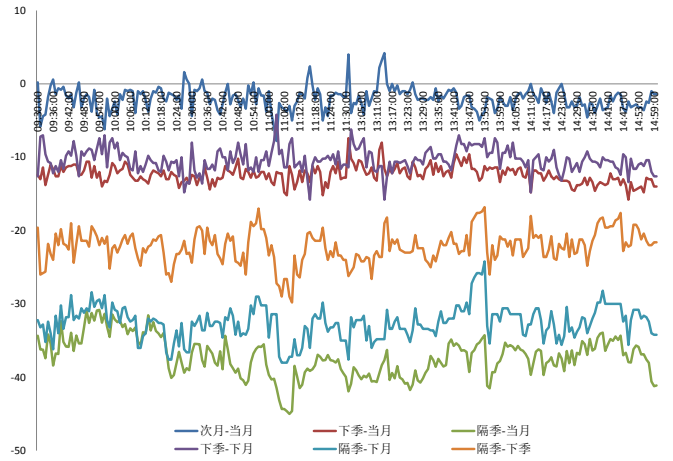
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



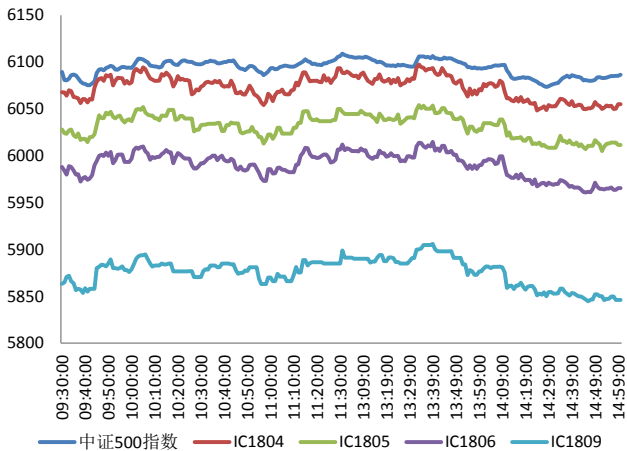
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



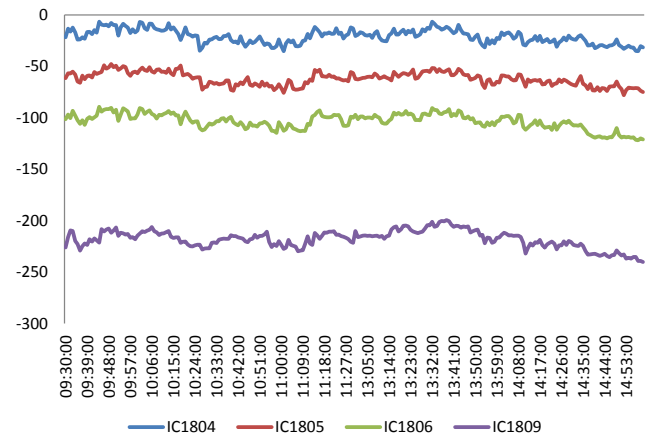
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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11日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/11	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	2018/4/10 升贴水	2018/4/10 升贴水率
IF1804.CFE	3,932.6	3,938.3	-5.7	-0.15%	2018-04-20	7	-5.04%	-1.4	-0.03%
IF1805.CFE	3,921.6	3,938.3	-16.7	-0.43%	2018-05-18	25	-4.12%	-11.4	-0.29%
IF1806.CFE	3,898.0	3,938.3	-40.3	-1.02%	2018-06-15	45	-5.51%	-28.2	-0.72%
IF1809.CFE	3,863.0	3,938.3	-75.3	-1.91%	2018-09-21	114	-4.06%	-71.8	-1.83%
IH1804.CFE	2,780.0	2,785.3	-5.3	-0.19%	2018-04-20	7	-6.63%	1.0	0.04%
IH1805.CFE	2,778.6	2,785.3	-6.7	-0.24%	2018-05-18	25	-2.34%	-2.2	-0.08%
IH1806.CFE	2,766.0	2,785.3	-19.3	-0.69%	2018-06-15	45	-3.73%	-9.2	-0.33%
IH1809.CFE	2,744.4	2,785.3	-40.9	-1.47%	2018-09-21	114	-3.12%	-32.0	-1.15%
IC1804.CFE	6,055.0	6,086.6	-31.6	-0.52%	2018-04-20	7	-17.96%	-15.7	-0.26%
IC1805.CFE	6,011.6	6,086.6	-75.0	-1.23%	2018-05-18	25	-11.93%	-62.5	-1.03%
IC1806.CFE	5,965.4	6,086.6	-121.2	-1.99%	2018-06-15	45	-10.71%	-104.5	-1.72%
IC1809.CFE	5,846.2	6,086.6	-240.4	-3.95%	2018-09-21	114	-8.38%	-223.3	-3.68%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年4月11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	17272	-2851	25768	-1604	18024	-1224	19665	-1269	45
IF1805.CFE	647	17	1329	278					
IF1806.CFE	2527	-242	11360	-94	8231	81	9587	104	-23
IF1809.CFE	406	-30	3524	-34					
IF总计	20852	-3106	41981	-1454					
IH1804.CFE	13741	-1813	15696	-1661	10935	-870	12382	-1386	516
IH1805.CFE	605	69	923	193					
IH1806.CFE	1552	-47	5723	38					
IH1809.CFE	343	-41	2594	91					
IH总计	16241	-1832	24936	-1339					
IC1804.CFE	9679	-2409	19112	-1126	14728	-568	14342	-699	131
IC1805.CFE	623	-5	1715	264					
IC1806.CFE	1388	-21	10720	180	9136	198	9293	257	-59
IC1809.CFE	462	89	4218	110					
IC总计	12152	-2346	35765	-572					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美收跌

周三，美联储3月会议纪要：许多委员对通胀的信心已经上升；几乎所有委员认为渐进式加息适宜；多位委员认为经济前景支持更陡峭的加息路径。所有委员都表示，进一步的紧缩政策可能是必要的；贸易战对美国经济构成下行风险；仅凭钢铁和铝关税还不会影响到经济增速。俄罗斯经济发展部长奥列什金：现在说卢布的下跌是长期的还为时过早；如果卢布持续波动将会影响经济。美国3月CPI环比-0.1%，为十个月来首次录得负值，预期0%，前值0.2%；同比升2.4%，预期2.4%，前值2.2%。美元指数变动不大。IMF总裁拉加德：贸易仍然在发挥作用，虽然无法做到对每一方都完美。欧洲央行行长德拉吉：薪资和通胀将会随着经济的改善而上涨，有信心通胀将会上涨至欧央行的目标水平。欧洲央行管委汉森：近期欧元区的经济提高将加速通胀发展。新浪援引外媒称，两大国际评级机构穆迪与惠誉表示，拟议中的美国关税对中国经济的直接影响有限，最有可能结果的是双方通过谈判达成解决方案。日本央行行长黑田东彦：日本经济正温和扩张。澳洲联储主席洛威：降息对经济的刺激效果已经不如以往。

美股收低：

截止收盘，美股结束两连涨，道指收跌逾200点或0.9%，报24189.45点；纳指收跌0.36%，报7069.03点；标普500指数收跌0.55%，报2642.19点。对地缘政治因素的担忧再度笼罩市场。

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0.13%，报7257.14点；法国CAC40指数收跌0.56%，报5277.94点；德国DAX指数收跌0.83%，报12293.97点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨0.55%报30897.71点，盘中站上31000点，国企指数基本持平报12324.68点，红筹指数跌0.15%报4526.65点。全日大市成交1329.77亿港元，前一交易日为1383.48亿港元。金融股走高，友邦保险涨近5%，创历史新高，领涨蓝筹。“三桶油”大涨。

2. 走势展望

2.1 正面因素

习近平同出席博鳌亚洲论坛 2018 年年会的中外企业家代表座谈表示，正在推动制定东亚经济共同体蓝图，共同推进亚太自由贸易区建设。央行行长易纲表示，以下金融领域的开放措施预计到 6 月 30 日将大部分到位：取消银行和金融资产管理公司的外资持股比例限制，内外资一视同仁；将证券公司、基金管理公司、期货公司、人身险公司的外资持股比例上限放宽至 51%，三年后不再设限；5 月 1 日起把互联互通每日额度扩大四倍；放开外资保险经纪公司经营范围，与中资机构一致。易纲表示，年底前还将推出另外五项开放措施，包括鼓励在信托、金融租赁、汽车金融、货币经济、消费金融等银行业金融领域引入外资，大幅度的扩大外资银行的业务范围等。四川省川南地区页岩气勘查开发试验区建设实施方案正式印发。2020 年试验区页岩气年产量目标为 100 亿立方米，2025 年试验区页岩气年产量目标为 200 亿立方米。中国煤炭工业协会：4 月 19 日将召开一季度煤炭经济运行分析座谈会。

2.2 风险因素

中国 3 月 CPI 同比上涨 2.1%，连续两个月处于“2 时代”，预期 2.5%，前值 2.9%。中国 3 月 PPI 同比上涨 3.1%，创近 17 个月新低，预期 3.3%，前值 3.7%；一季度 PPI 同比上涨 3.7%。统计局指出，3 月 CPI 环比由上月上涨转为下降，主要受“节日因素”消退影响。

2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，行业板块多数收涨，贵金属、能源设备、造纸、教育等行业领涨，汽车、保险、软饮料、办公用品等行业领跌。综合来看，博鳌论坛释放开放信号，上日市场延续走高，但量能尚未释放，尾盘创业板指冲高翻绿，期指基差也小幅走弱，三大品种集体减仓，其中 IF 及 IH 近月减仓幅度较大。全球市场对地缘政治因素的担忧上升，欧美股市收跌，短期来看市场波动较大，期指仍将维持震荡格局，建议谨慎思路为主。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	--
04/11/2018 09:30	PPI同比	Mar	3.30%	3.10%	3.70%	--
04/11/2018 09:30	CPI 同比	Mar	2.60%	2.10%	2.90%	--
04/11/2018 04/15	货币供应M1年同比	Mar	9.50%	--	8.50%	--
04/11/2018 04/15	货币供应M2同比	Mar	8.90%	--	8.80%	--
04/11/2018 04/15	总融资人民币	Mar	1800.0b	--	1170.0b	1173.6b
04/11/2018 04/15	New Yuan Loans CNY	Mar	1175.5b	--	839.3b	--
04/11/2018 04/15	货币供应M0年同比	Mar	7.90%	--	13.50%	--
04/11/2018 04/18	外国直接投资同比人民币	Mar	--	--	0.80%	--
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	\$27.50b	--	\$33.74b	\$33.75b
04/13/2018	出口同比	Mar	11.80%	--	44.50%	--
04/13/2018	进口同比	Mar	12.00%	--	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	1.50%	--	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	9.70%	--	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%	--
04/18/2018 09:30	New Home Prices MoM	Mar	--	--	0.25%	--

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。