

兴证期货·研发中心

2018年4月13日 星期五

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: 震荡走弱

沪指上个交易日震荡走弱, 行业板块多数收跌, 多元金融、生物科技、商业服务、医疗保健等行业领涨, 航空、发电设备、基本金属、煤炭等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3898.64	-1.01	0.94
沪综指	3180.16	-0.87	1.39
深成指	10726.78	-0.75	-0.26
上证50	2749.70	-1.28	1.94
中证500	6051.33	-0.58	-0.14
国债指数	163.36	0.02	0.13

期指市场: 集体收跌

主力合约IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为-1.01%, -1.21%, -0.56%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1831.03	-0.45	1.01
材料	2512.63	-1.39	0.77
工业	2447.46	-1.15	-0.53
可选	5743.93	-0.68	0.56
消费	14104.01	-1.38	2.14
医药	11247.79	0.76	1.37
金融	6248.14	-1.30	1.86
信息	2327.55	0.19	-1.80
电信	3090.97	1.02	0.22
公用	1891.73	-0.62	0.69

外盘市场: 欧美反弹

美股收高

欧股收高

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.56	-0.16	3.56
同业拆放(3个月)	4.20	-0.24	-2.58

● 后市展望及策略建议

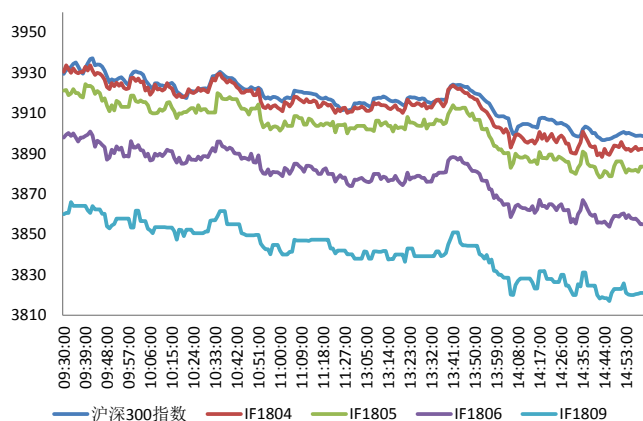
综合来看, 上日股市受到地缘政治干扰, 市场各大指数普跌, 三大期指近月合约继续移仓, 但整体仓位变动不大, 基差贴水维持震荡, 情绪并未大幅走弱, 今日来看美方释放中东缓和信号, 欧美股市集体反弹, 市场避险情绪下降, 预计三大期指亦将出现反弹, IC基差仍有修复空间, 股市维持区间震荡格局。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

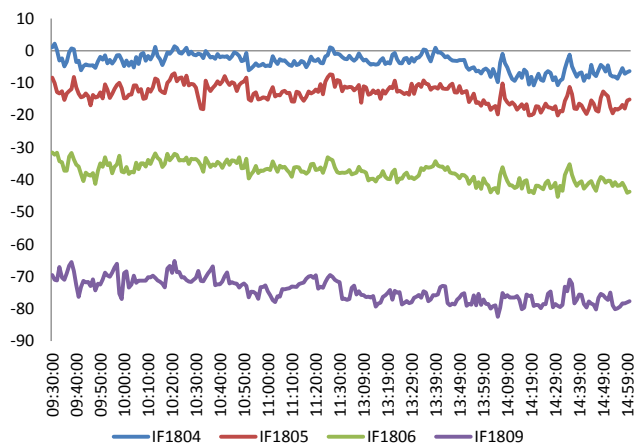
主力合约 IF1804、IH1804、IC1804，
涨幅分别为-1.01%， -1.21%， -0.56%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



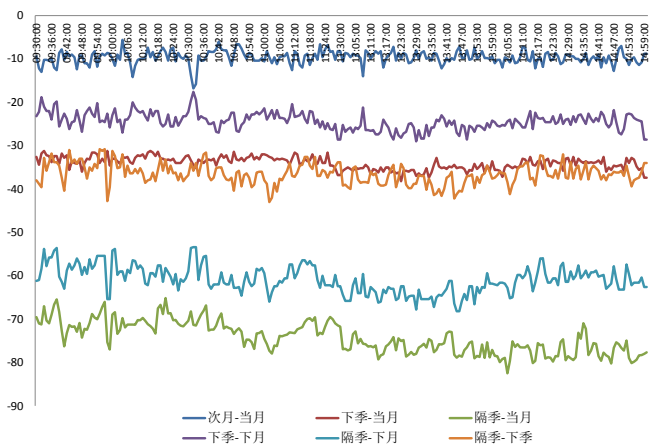
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



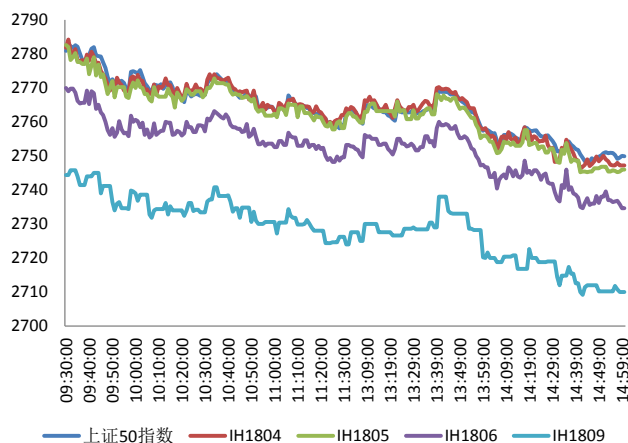
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



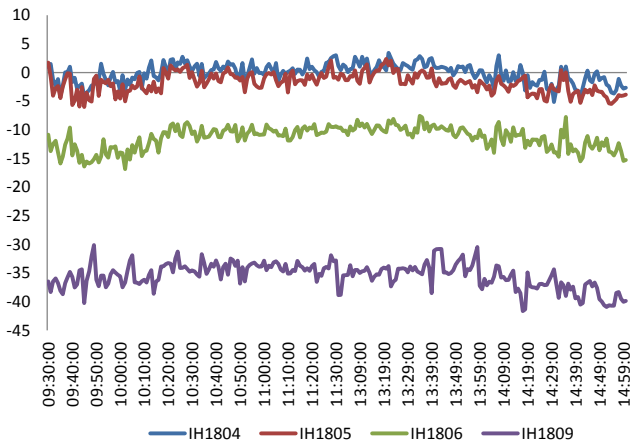
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



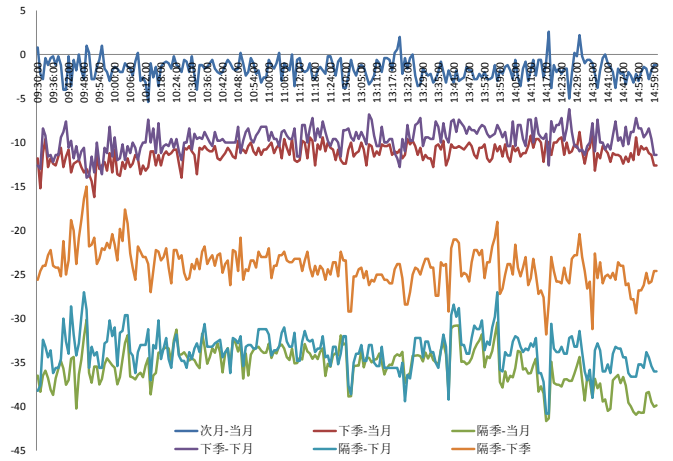
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



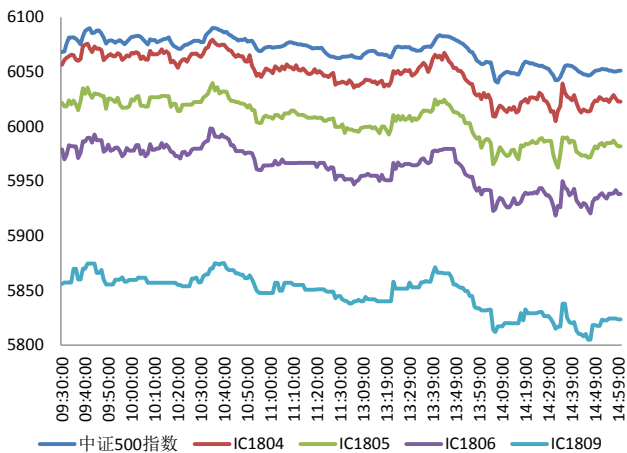
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



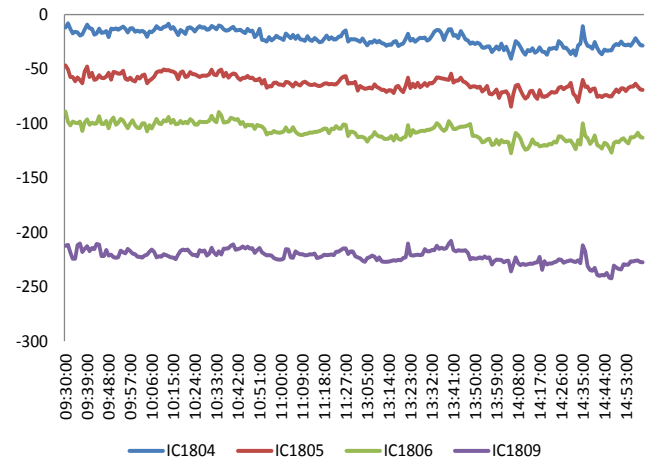
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/12	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	2018/4/11 升贴水	2018/4/11 升贴水率
IF1804.CFE	3,892.4	3,898.6	-6.2	-0.16%	2018-04-20	6	-6.45%	-5.7	-0.15%
IF1805.CFE	3,883.6	3,898.6	-15.0	-0.39%	2018-05-18	24	-3.89%	-16.7	-0.43%
IF1806.CFE	3,855.0	3,898.6	-43.6	-1.12%	2018-06-15	44	-6.16%	-40.3	-1.02%
IF1809.CFE	3,821.0	3,898.6	-77.6	-1.99%	2018-09-21	113	-4.26%	-75.3	-1.91%
IH1804.CFE	2,747.2	2,749.7	-2.5	-0.09%	2018-04-20	6	-3.67%	-5.3	-0.19%
IH1805.CFE	2,746.0	2,749.7	-3.7	-0.13%	2018-05-18	24	-1.36%	-6.7	-0.24%
IH1806.CFE	2,734.6	2,749.7	-15.1	-0.55%	2018-06-15	44	-3.02%	-19.3	-0.69%
IH1809.CFE	2,710.0	2,749.7	-39.7	-1.44%	2018-09-21	113	-3.09%	-40.9	-1.47%
IC1804.CFE	6,022.8	6,051.3	-28.5	-0.47%	2018-04-20	6	-19.02%	-31.6	-0.52%
IC1805.CFE	5,982.0	6,051.3	-69.3	-1.15%	2018-05-18	24	-11.55%	-75.0	-1.23%
IC1806.CFE	5,938.2	6,051.3	-113.1	-1.87%	2018-06-15	44	-10.28%	-121.2	-1.99%
IC1809.CFE	5,823.6	6,051.3	-227.7	-3.76%	2018-09-21	113	-8.06%	-240.4	-3.95%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 12 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	16969	-303	24899	-869	17558	-466	18814	-817	351
IF1805.CFE	881	234	1835	506					
IF1806.CFE	2303	-224	11690	330	8472	323	9866	300	23
IF1809.CFE	275	-131	3564	40					
IF总计	20428	-424	41988	7					
IH1804.CFE	12505	-1236	15437	-259	10502	-422	12034	-346	-76
IH1805.CFE	638	33	1158	235					
IH1806.CFE	1124	-428	5724	1					
IH1809.CFE	266	-77	2570	-24					
IH总计	14533	-1708	24889	-47					
IC1804.CFE	9205	-474	18608	-504	14195	-533	13824	-499	-34
IC1805.CFE	901	278	2210	495					
IC1806.CFE	963	-425	10690	-30	9206	126	9249	-44	170
IC1809.CFE	309	-153	4249	31					
IC总计	11378	-774	35757	-8					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美反弹

周四，特朗普在周四早上发布推文称，“我从来没有说过什么时候会发动对叙利亚的袭击。可能会很快，也可能不会很快！”特朗普的表态使得市场对中东局势的担忧程度有所降低。在特朗普发布上述推文以后，黄金和原油期货价格均小幅下跌。美股高开，道指一度上涨超过 400 点。另外，推动美国股市周四上涨的另外一个原因则是，来自得克萨斯州的共和党参议员约翰·康尼（John Cornyn）向国会议员表示，一项有关北美自由贸易协定（NAFTA）的协议已接近达成。经济数据方面，美国上周初请失业金人数 23.3 万，已经连续 162 周低于 30 万关口，连续时间创 1970 年以来最长，预期 23 万，前值 24.2 万。美国 3 月进口物价指数环比持平，预期 0.1%，前值 0.4%；同比 3.6%，预期 3.8%，前值 3.5%。

美股收高：

截止收盘，周四美国三大股指集体收高，道指收涨近 300 点或 1.2%，报 24483.05 点；纳指收涨 1%，报 7140.25 点；标普 500 指数涨 0.8%，报 2663.99 点。市场对中东局势的担忧程度有所降低。财报季将至，金融股普遍上扬。

欧股收高：

截止收盘，周四欧洲三大股指集体收涨。英国富时 100 指数收涨 0.02%，报 7258.34 点；法国 CAC40 指数收涨 0.59%，报 5309.22 点；德国 DAX 指数收涨 0.98%，报 12415.01 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.21% 报 30831.28 点，结束 4 日连涨，恒生国企指数跌 0.29% 报 12288.86 点，恒生红筹指数微跌 0.02% 报 4525.53 点。全日大市成交降至 1009.77 亿港元，前一交易日为 1329.77 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部：5月1日起在上海市、福建省（含厦门市）和苏州工业园区实施个人税收递延型商业养老保险试点，试点期限暂定一年。国家邮政局：3月快递业务量完成39.4亿件，快递业务收入完成484.5亿元，分别同比增长29.9%和26.6%；一季度快递业务收入占GDP比重为6.2%，对GDP增长直接贡献率为1%。工信部等发布《智能网联汽车道路测试管理规范（试行）》，“无人”驾驶汽车有望在更多实际道路测试。今日由天津港集团公司、中国重汽集团公司和天津主线科技公司三方携手打造的全球首台无人驾驶电动卡车在天津港开启试运营。中国联通物联网业务部总经理：今年5月份，NB-IoT基站规模将超过30万个，基本可以做到全国覆盖；在连接平台层面，中国联通与全球超过50家运营商使用同一平台，意味着50家运营商的终端可以通过一个平台去管理。

2.2 风险因素

央行连续三日不进行公开市场操作。央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，上日不开展公开市场操作。当日有200亿逆回购到期，净回笼200亿。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走弱，行业板块多数收跌，多元金融、生物科技、商业服务、医疗保健等行业领涨，航空、发电设备、基本金属、煤炭等行业领跌。综合来看，上日股市受到地缘政治干扰，市场各大指数普跌，三大期指近月合约继续移仓，但整体仓位变动不大，基差贴水维持震荡，情绪并未大幅走弱，今日来看美方释放中东缓和信号，欧美股市集体反弹，市场避险情绪下降，预计三大期指亦将出现反弹，IC基差仍有修复空间，股市维持区间震荡格局。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%	--
04/12/2018 10:00	外国直接投资同比人民币	Mar	--	0.40%	0.80%	--
04/12/2018 04/15	货币供应M1年同比	Mar	9.50%	--	8.50%	--
04/12/2018 04/15	货币供应M2同比	Mar	8.90%	--	8.80%	--
04/12/2018 04/15	总融资人民币	Mar	1800.0b	--	1170.0b	1173.6b
04/12/2018 04/15	New Yuan Loans CNY	Mar	1175.5b	--	839.3b	--
04/12/2018 04/15	货币供应M0年同比	Mar	7.90%	--	13.50%	--
04/13/2018 10:00	贸易余额人民币	Mar	181.00b	--	224.88b	--
04/13/2018 10:00	出口同比人民币	Mar	8.00%	--	36.20%	--
04/13/2018 10:00	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%	--
04/19/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Mar	--	--	-10.0b	--

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。