

兴证期货·研发中心

2018年4月16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

#### 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, 软件、半导体、电信、日用化工等行业领涨, 贵金属、制药、机场、医疗保健等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3871.14	-0.71	0.42
沪综指	3159.05	-0.66	0.89
深成指	10686.41	-0.38	0.02
上证50	2726.40	-0.85	0.89
中证500	6027.19	-0.40	0.16
国债指数	163.38	0.01	0.12

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1818.73	-0.67	1.15
材料	2500.18	-0.50	1.28
工业	2444.78	-0.11	0.04
可选	5717.93	-0.45	-0.48
消费	13915.52	-1.34	-2.33
医药	10954.66	-2.61	-1.13
金融	6194.08	-0.87	1.29
信息	2306.88	-0.89	-1.63
电信	3072.62	-0.59	1.16
公用	1877.84	-0.73	0.20

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为 -0.89%, -1.11%, -0.17%。

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股收低

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	0.00	4.54
同业拆放(3个月)	4.18	-0.48	-2.32

### ● 后市展望及策略建议

消息面上, 海南概念、医药等板块释放利好。

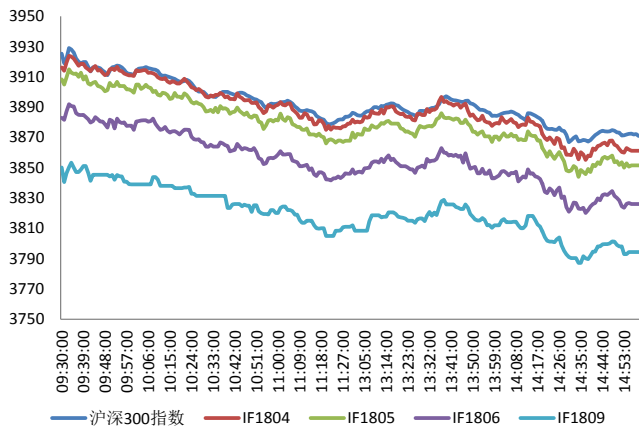
综合来看, 中东地缘政治冲突再起, 市场避险情绪上升, 宏观经济及金融数据有所走弱, 贸易战及中东地缘冲突等海外不确定因素较多, 短期来看市场不确定性较大, 市场预期偏弱, 本周 1804 合约即将到期, 预计期指震荡波动加剧, 建议暂时谨慎观望或考虑套保。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

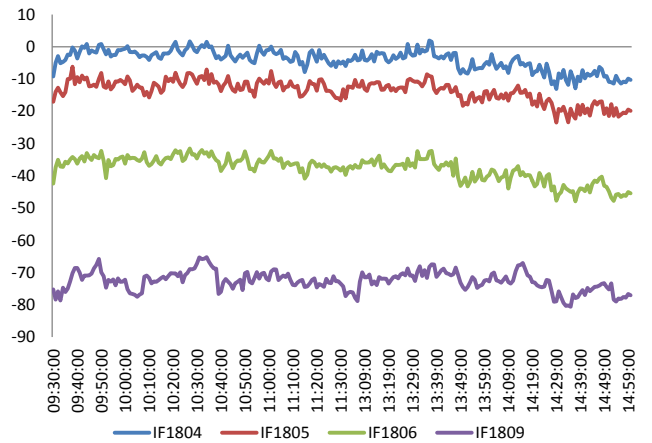
主力合约 IF1804、IH1804、IC1804，  
涨幅分别为-0.89%， -1.11%， -0.17%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



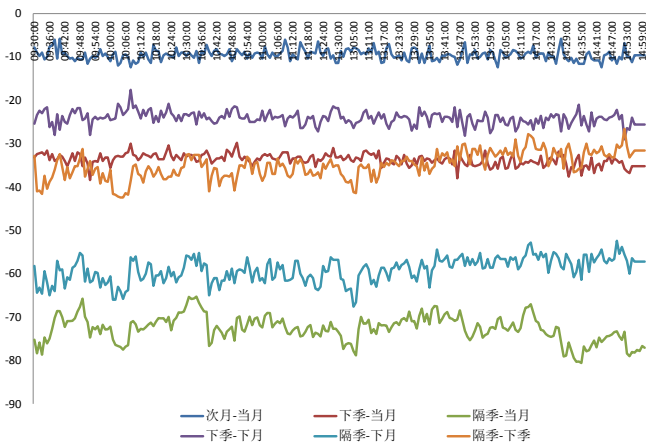
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



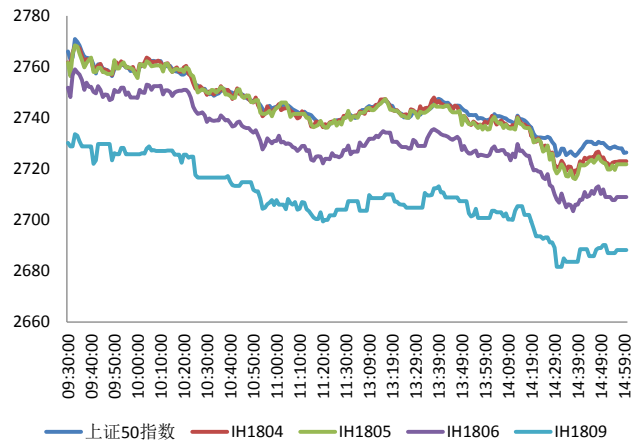
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



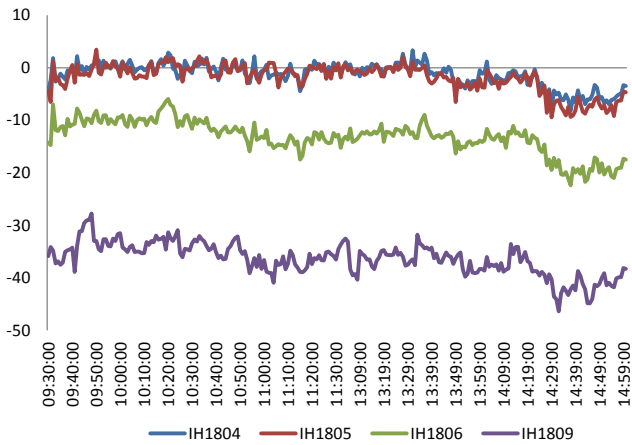
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



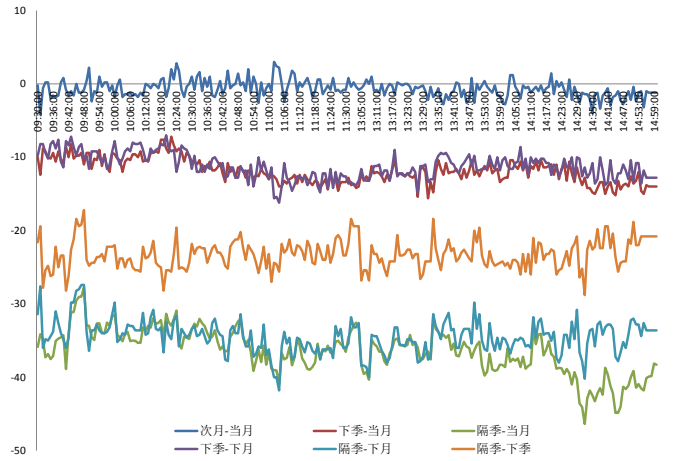
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



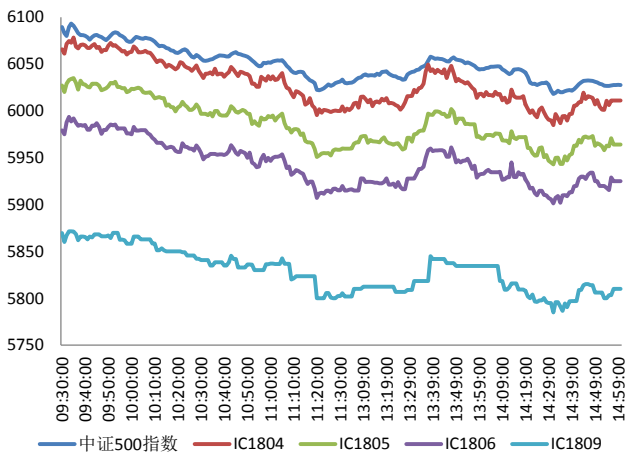
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



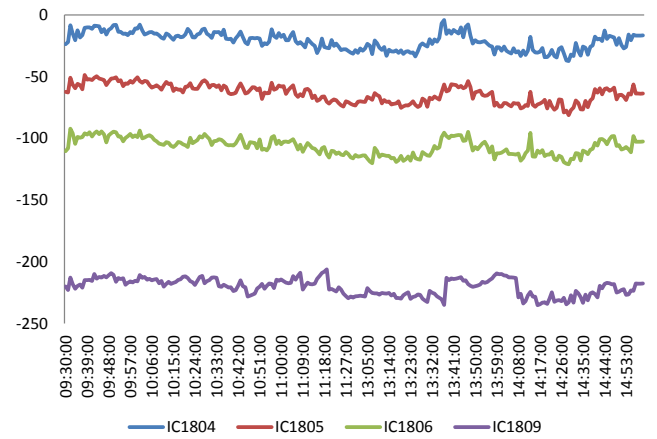
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/13	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	2018/4/12 升贴水	2018/4/12 升贴水率
IF1804.CFE	3,860.4	3,871.1	-10.7	<b>-0.28%</b>	2018-04-20	5	-13.43%	-6.2	<b>-0.16%</b>
IF1805.CFE	3,847.8	3,871.1	-23.3	<b>-0.60%</b>	2018-05-18	23	-6.34%	-15.0	<b>-0.39%</b>
IF1806.CFE	3,823.8	3,871.1	-47.3	<b>-1.22%</b>	2018-06-15	43	-6.88%	-43.6	<b>-1.12%</b>
IF1809.CFE	3,789.4	3,871.1	-81.7	<b>-2.11%</b>	2018-09-21	112	-4.56%	-77.6	<b>-1.99%</b>
IH1804.CFE	2,720.8	2,726.4	-5.6	<b>-0.21%</b>	2018-04-20	5	-9.93%	-2.5	<b>-0.09%</b>
IH1805.CFE	2,716.4	2,726.4	-10.0	<b>-0.37%</b>	2018-05-18	23	-3.86%	-3.7	<b>-0.13%</b>
IH1806.CFE	2,704.6	2,726.4	-21.8	<b>-0.80%</b>	2018-06-15	43	-4.50%	-15.1	<b>-0.55%</b>
IH1809.CFE	2,682.4	2,726.4	-44.0	<b>-1.61%</b>	2018-09-21	112	-3.49%	-39.7	<b>-1.44%</b>
IC1804.CFE	6,010.0	6,027.2	-17.2	<b>-0.29%</b>	2018-04-20	5	-13.80%	-28.5	<b>-0.47%</b>
IC1805.CFE	5,958.0	6,027.2	-69.2	<b>-1.15%</b>	2018-05-18	23	-12.08%	-69.3	<b>-1.15%</b>
IC1806.CFE	5,919.4	6,027.2	-107.8	<b>-1.79%</b>	2018-06-15	43	-10.06%	-113.1	<b>-1.87%</b>
IC1809.CFE	5,810.0	6,027.2	-217.2	<b>-3.60%</b>	2018-09-21	112	-7.79%	-227.7	<b>-3.76%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 13 日股指期货主力合约持仓情况

合约代码	总成交量	前成交量	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 净增多仓
IF1804.CFE	17798	829	23531	<b>-1368</b>	16541	<b>-926</b>	17674	<b>-1037</b>	<b>111</b>
IF1805.CFE	1632	751	2805	<b>970</b>					
IF1806.CFE	2343	40	11951	<b>261</b>	8638	<b>228</b>	10171	<b>309</b>	<b>-81</b>
IF1809.CFE	412	137	3605	<b>41</b>					
IF总计	22185	1757	41892	<b>-96</b>					
IH1804.CFE	12714	209	14579	<b>-858</b>	10060	<b>-427</b>	11480	<b>-554</b>	<b>127</b>
IH1805.CFE	1045	407	1760	<b>602</b>					
IH1806.CFE	1624	500	6068	<b>344</b>					
IH1809.CFE	277	11	2614	<b>44</b>					
IH总计	15660	1127	25021	<b>132</b>					
IC1804.CFE	10134	929	17716	<b>-892</b>	13549	<b>-550</b>	13351	<b>-473</b>	<b>-77</b>
IC1805.CFE	1296	395	2685	<b>475</b>					
IC1806.CFE	1124	161	10951	<b>261</b>	9402	<b>198</b>	9448	<b>199</b>	<b>-1</b>
IC1809.CFE	219	-90	4262	<b>13</b>					
IC总计	12773	1395	35614	<b>-143</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

上周，华尔街日报：熟悉美方策略的官员表示，美国贸易代表最快将在下周公布对规模 1000 亿美元的中国进口商品课征 25% 关税的产品列表。特朗普表示，只有在给美国的待遇比奥巴马时代更好的情况下才会加入 TPP。日本一高级外交官称，日本在任何时候都会“张开双臂”欢迎他作出这种决定。日本 TPP 首席谈判代表也曾表示，欢迎美国态度转变，但重新谈判非常困难。美国商务部部长罗斯：如果在良好的环境下，美国重新加入跨太平洋伙伴关系协定(TPP)也是有可能的；总统特朗普是支持自由贸易的，但自由贸易必须是公平公正的。美联储罗森格伦（2019 年票委）：支持今年至少加息三次以上的观点，加息次数或需要多于美联储目前预期；一季度就业增速强劲；预计失业率在 2018 年底将降至 3.7%；贸易措施可能会有溢出影响，贸易壁垒可能带来使美国经济变得难以预测的风险。欧元区 2 月季调后贸易帐 210 亿欧元，预期 202 亿欧元，前值 199 亿欧元。欧元区 2 月未季调贸易帐 189 亿欧元，前值 33 亿欧元。俄罗斯副总理 Dvorkovich：将会在分析美国制裁对俄罗斯的影响后作出具体的反制裁决定；美国的制裁将不会从根本上改变俄罗斯三年宏观经济预测。

### 美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体收跌。道指收跌逾 120 点或 0.5%，报 24360.14 点；纳指收跌 0.47%，报 7106.65 点；标普 500 指数跌 0.29%，报 2656.30 点。金融股领跌。上周，道指涨 1.79%，纳指涨 2.77%，标普 500 指数涨 1.99%。投资者关注企业财报、中美贸易摩擦以及叙利亚最新局势。

### 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 0.09%，报 7264.56 点，周涨 1.13%；法国 CAC40 指数收涨 0.11%，报 5315.02 点，周涨 1.08%；德国 DAX 指数收涨 0.22%，报 12442.40 点，周涨 1.64%。英国、法国、德国股市均连涨三周。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘微跌 0.07% 报 30808.38 点，恒生国企指数跌 0.22% 报 12261.23 点，恒生红筹指数跌 0.76% 报 4491.36 点。全日大市成交降至 969.56 亿港元，前一交易日为 1009.77 亿港元。博彩股走高，金融股支撑大市，医药股大幅回吐此前涨幅。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

习近平在庆祝海南建省办经济特区 30 周年大会上宣布，中央已研究制定《关于海南深化改革开放的指导意见》，支持海南全岛建设自由贸易试验区，支持海南逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设，分步骤、分阶段建立自由贸易港政策和制度体系。支持海南设立国际能源、航运大宗商品等交易场所。官方公布海南四大“新名片”：海南将建成全面深化改革开放试验区、国家生态文明试验区、国际旅游消费中心、国家重大战略服务保障区。工信部：由我国提出的《智能制造服务平台 制造资源/能力接入集成要求》标准提案，获 IEC 批准，成为全球首个面向智能制造服务平台的国际标准，并正式发布。腾讯正式发布微信智慧医院 3.0 版本，实现连接、支付、安全保障、生态合作的四大升级，并在原有的大数据、支付、云计算、安全等基础上，加入 AI 和区块链等新技术，六项核心能力贯穿从诊前到诊后的全流程。

### 2.2 风险因素

叙利亚地缘冲突。

### 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，软件、半导体、电信、日用化工等行业领涨，贵金属、制药、机场、医疗保健等行业领跌。综合来看，中东地缘政治冲突再起，市场避险情绪上升，宏观经济及金融数据有所走弱，贸易战及中东地缘冲突等海外不确定因素较多，短期来看市场不确定性较大，市场预期偏弱，本周 1804 合约即将到期，预计期指震荡波动加剧，建议暂时谨慎观望或考虑套保。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
03/31/2018 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%	--
04/13/2018 11:08	出口同比人民币	Mar	8.00%	-9.80%	36.20%	35.80%
04/13/2018 11:08	进口同比人民币	Mar	7.50%	5.90%	-0.20%	-0.40%
04/13/2018 11:08	贸易余额人民币	Mar	181.00b	-29.78b	224.88b	222.92b
04/13/2018 11:09	贸易余额	Mar	\$27.50b	-\$4.98b	\$33.74b	\$33.45b
04/13/2018 11:09	出口同比	Mar	11.80%	-2.70%	44.50%	44.10%
04/13/2018 11:09	进口同比	Mar	12.00%	14.40%	6.30%	6.10%
04/13/2018 04/15	货币供应M1年同比	Mar	9.50%	--	8.50%	--
04/13/2018 04/15	货币供应M2同比	Mar	8.90%	--	8.80%	--
04/13/2018 04/15	总融资人民币	Mar	1800.0b	--	1170.0b	1173.6b
04/13/2018 04/15	New Yuan Loans CNY	Mar	1175.5b	--	839.3b	--
04/13/2018 04/15	货币供应M0年同比	Mar	7.90%	--	13.50%	--
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	6.90%	--	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。