

兴证期货·研发中心

2018年4月17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: 震荡走弱

沪指上个交易日震荡走弱, 行业板块多数收跌, 电脑硬件、软件、软饮料、互联网等行业领涨, 银行、保险、煤炭、房地产等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3808.86	-1.61	-1.14
沪综指	3110.65	-1.53	-0.88
深成指	10621.79	-0.61	-0.30
上证50	2664.70	-2.26	-1.88
中证500	6012.41	-0.25	-0.22
国债指数	163.49	0.07	0.08

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1785.39	-1.83	-0.84
材料	2468.71	-1.26	-0.88
工业	2419.10	-1.05	-0.94
可选	5610.68	-1.88	-0.96
消费	13869.89	-0.33	-1.80
医药	11019.25	0.59	-0.73
金融	6015.90	-2.88	-1.96
信息	2317.92	0.48	0.90
电信	3060.07	-0.41	1.96
公用	1859.07	-1.00	-1.04

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为-1.82%, -2.68%, -0.26%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.58	0.98	2.14
同业拆放(3个月)	4.17	-0.14	-1.99

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

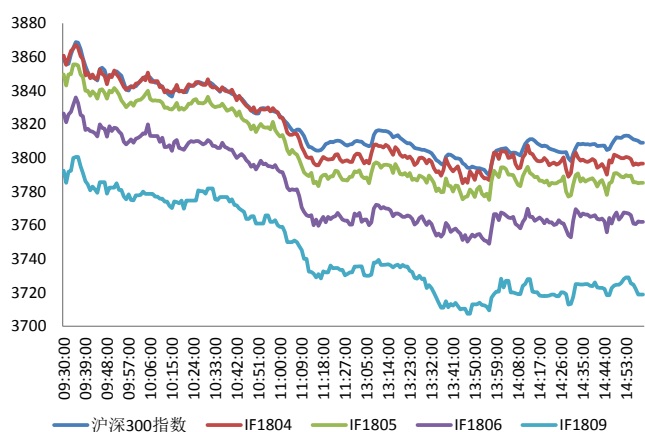
综合来看, 地缘政治冲突下风险偏好继续走弱, 放松利率上限对银行造成利空, 上日金融地产等蓝筹领跌, 海南板块及创业板指较为强势, 期指方面 IF 持仓大幅增加, IH 及 IC 仓位变动较小, 三大期指基差均小幅走弱, 短期来看市场不确定性较大, 市场预期偏弱, 本周 1804 合约即将到期, 期指震荡波动加剧, 建议暂时谨慎观望或考虑套保。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

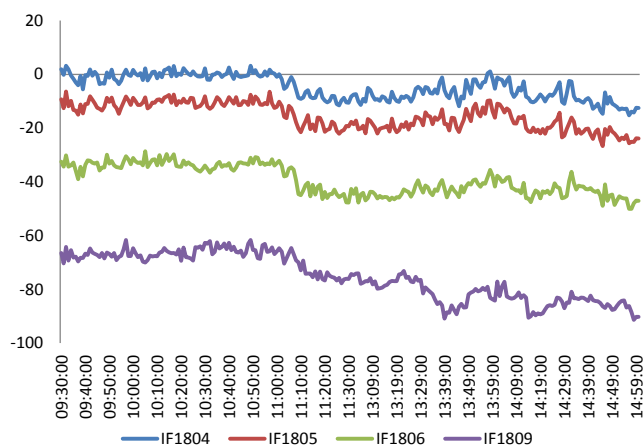
主力合约 IF1804、IH1804、IC1804,  
涨幅分别为-1.82%, -2.68%, -0.26%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



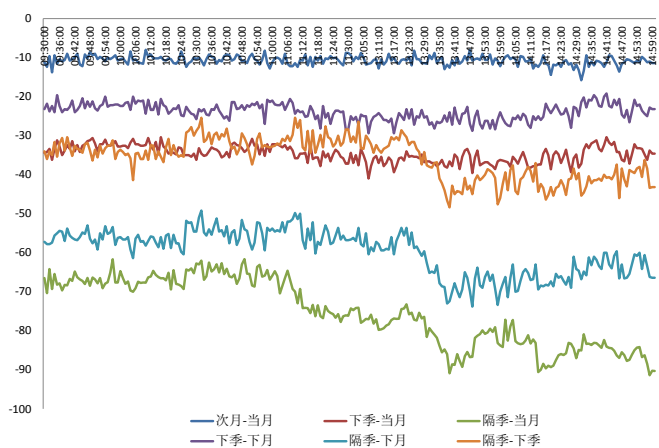
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



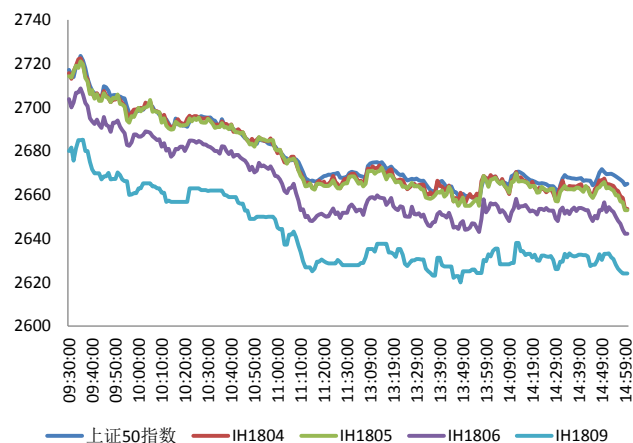
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



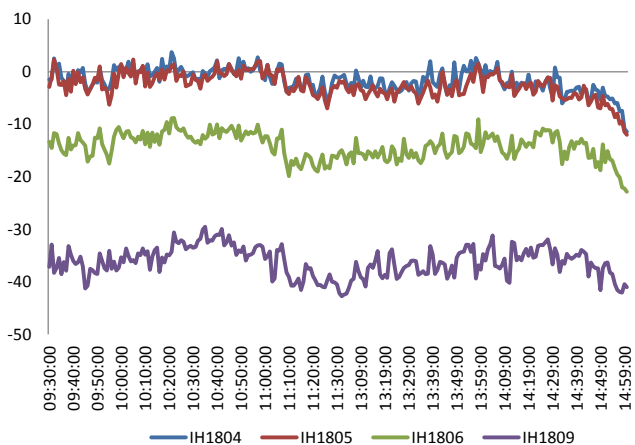
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



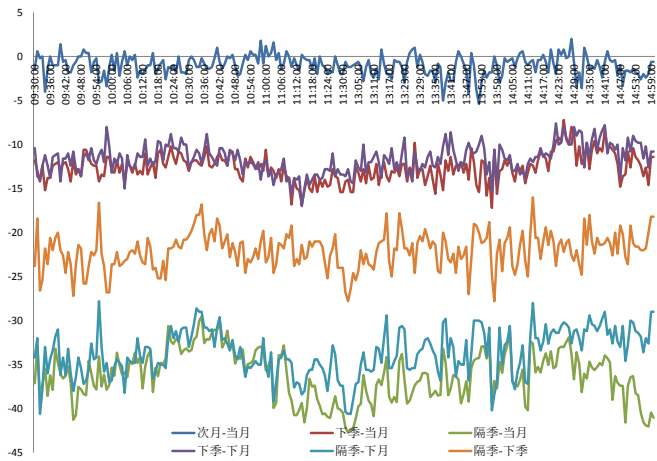
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



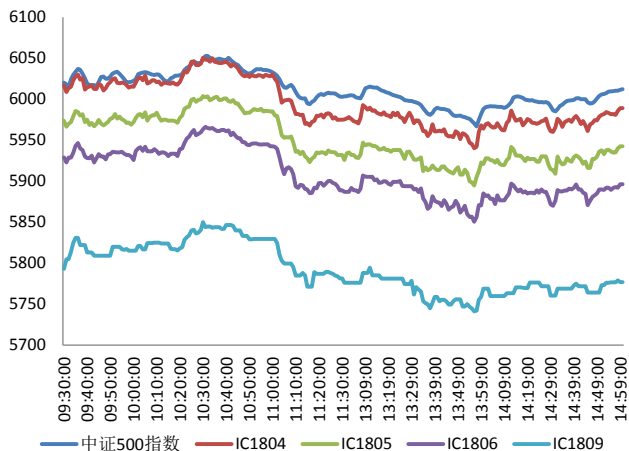
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



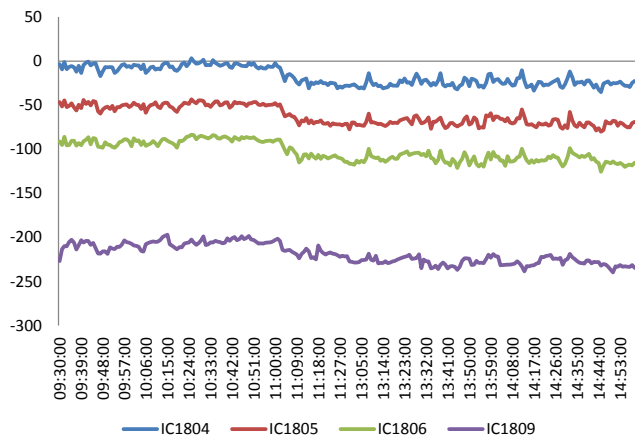
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/16	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	2018/4/13 升贴水	2018/4/13 升贴水率
IF1804.CFE	3,796.6	3,808.9	-12.3	<b>-0.32%</b>	2018-04-20	4	-19.48%	-10.7	<b>-0.28%</b>
IF1805.CFE	3,785.2	3,808.9	-23.7	<b>-0.62%</b>	2018-05-18	22	-6.83%	-23.3	<b>-0.60%</b>
IF1806.CFE	3,762.0	3,808.9	-46.9	<b>-1.23%</b>	2018-06-15	42	-7.09%	-47.3	<b>-1.22%</b>
IF1809.CFE	3,718.8	3,808.9	-90.1	<b>-2.36%</b>	2018-09-21	111	-5.16%	-81.7	<b>-2.11%</b>
IH1804.CFE	2,653.6	2,664.7	-11.1	<b>-0.42%</b>	2018-04-20	4	-25.21%	-5.6	<b>-0.21%</b>
IH1805.CFE	2,653.0	2,664.7	-11.7	<b>-0.44%</b>	2018-05-18	22	-4.83%	-10.0	<b>-0.37%</b>
IH1806.CFE	2,642.2	2,664.7	-22.5	<b>-0.84%</b>	2018-06-15	42	-4.87%	-21.8	<b>-0.80%</b>
IH1809.CFE	2,624.0	2,664.7	-40.7	<b>-1.53%</b>	2018-09-21	111	-3.33%	-44.0	<b>-1.61%</b>
IC1804.CFE	5,989.0	6,012.4	-23.4	<b>-0.39%</b>	2018-04-20	4	-23.55%	-17.2	<b>-0.29%</b>
IC1805.CFE	5,942.6	6,012.4	-69.8	<b>-1.16%</b>	2018-05-18	22	-12.77%	-69.2	<b>-1.15%</b>
IC1806.CFE	5,896.2	6,012.4	-116.2	<b>-1.93%</b>	2018-06-15	42	-11.14%	-107.8	<b>-1.79%</b>
IC1809.CFE	5,777.0	6,012.4	-235.4	<b>-3.92%</b>	2018-09-21	111	-8.54%	-217.2	<b>-3.60%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 16 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	18542	<b>744</b>	21509	<b>-2022</b>	14860	<b>-1439</b>	16070	<b>-1548</b>	109
IF1805.CFE	3343	<b>1711</b>	4817	<b>2012</b>					
IF1806.CFE	3311	<b>968</b>	12983	<b>1032</b>	9445	<b>879</b>	10811	<b>790</b>	89
IF1809.CFE	658	<b>246</b>	3758	<b>153</b>					
IF总计	25854	<b>3669</b>	43067	<b>1175</b>					
IH1804.CFE	13142	<b>428</b>	13884	<b>-695</b>	9797	<b>-260</b>	10747	<b>-678</b>	418
IH1805.CFE	1686	<b>641</b>	2471	<b>711</b>					
IH1806.CFE	1965	<b>341</b>	5960	<b>-108</b>					
IH1809.CFE	435	<b>158</b>	2701	<b>87</b>					
IH总计	17228	<b>1568</b>	25016	<b>-5</b>					
IC1804.CFE	10370	<b>236</b>	16453	<b>-1263</b>	12629	<b>-919</b>	12484	<b>-867</b>	-52
IC1805.CFE	1998	<b>702</b>	3726	<b>1041</b>					
IC1806.CFE	1223	<b>99</b>	11177	<b>226</b>	9585	<b>183</b>	9612	<b>164</b>	19
IC1809.CFE	282	<b>63</b>	4378	<b>116</b>					
IC总计	13873	<b>1100</b>	35734	<b>120</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

周一，白宫：特朗普总统将提名太平洋投资管理公司（PIMCO）经济学家克拉里达（Richard Clarida）为美联储副主席。美国 3 月零售销售环比增 0.6%，预期增 0.4%，前值降 0.1%；美国 4 月纽约联储制造业指数 15.8，预期 18.6，前值 22.5。美联储卡什卡利（2020 年有投票权）：没有迹象表明通胀会突然走高；薪资增速比较缓慢，说明就业市场仍有闲置。美联储卡普兰（2020 年有投票权）：仍然预计美联储 2018 年将加息三次，2019 年还将进一步加息。日本央行：只要日本央行坚定执行 2% 的通胀目标，那么日本就不太可能经历过度通胀的情况。日本央行有工具进行紧缩或者宽松。俄罗斯央行：当情况更加稳定时，主权基金的外汇购买可能会重新恢复，能将上调 2018 年的通胀预期，但仍会在目标范围内。

### **美股收高：**

截止收盘，美国三大股指集体收涨。道指收涨逾 200 点或 0.87%，报 24573.04 点；纳指收涨 0.7%，报 7156.29 点；标普 500 指数涨 0.81%，报 2677.84 点。市场对叙利亚危机忧虑减弱。投资者转而关注强劲的经济数据与企业财报。

### **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 0.91%，报 7198.20 点；法国 CAC40 指数收跌 0.04%，报 5312.96 点；德国 DAX 指数收跌 0.41%，报 12391.41 点。

### **港股收低：**

截止收盘，受港元走低、中东地缘政局不稳等多因素拖累，香港恒生指数收盘跌 1.6% 报 30315.59 点；恒生国企指数跌 2.06% 报 12008.13 点，12000 点失而复得；恒生红筹指数跌 1.01% 报 4446.02 点。全日大市成交 1076.47 亿港元，前一交易日为 969.56 亿港元。中资金融股、内房股领跌。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国资委：央企在改革过程中特别是产权领域改革过程中，会更加开放。国资委：将逐步调整央企结构，积极发展新技术、新产业，去改造传统产业；另通过上市、混合所有制改革，逐步的把这些资产让资本化，把调整出来的资金更多的投向国家战略性、前瞻性产业。国家能源局印发《分散式风电项目开发建设暂行管理办法》，鼓励开展商业模式创新，吸引社会资本参与分散式风电项目开发；鼓励项目所在地开展分散式风电电力市场化交易试点，允许分散式风电项目向配电网内就近电力用户直接售电。统计局：4月上旬，流通领域50种重要生产资料中，22种产品价格上涨，22种下降，6种持平。其中豆粕旬环比涨5.2%，苯乙烯涨4.4%，硫酸跌5.9%，液化天然气（LNG）跌5.8%，焦炭跌4.3%。

。

### 2.2 风险因素

据中证报，4月17日起停止新增与私募基金合作做场外期权业务。多家期货子公司向记者证实收到电话。国家药监局新闻发言人就鸿茅药酒有关情况答记者问称，要求内蒙古自治区食药监局落实属地监管责任，严格药品广告审批，加大监督检查，督促企业落实主体责任。

### 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，电脑硬件、软件、软饮料、互联网等行业领涨，银行、保险、煤炭、房地产等行业领跌。综合来看，地缘政治冲突下风险偏好继续走弱，放松利率上限对银行造成利空，上日金融地产等蓝筹领跌，海南板块及创业板指较为强势，期指方面IF持仓大幅增加，IH及IC仓位变动较小，三大期指基差均小幅走弱，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，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 16:02	货币供应M1年同比	Mar	9.50%	7.10%	8.50%	--
04/13/2018 16:02	货币供应M2同比	Mar	8.90%	8.20%	8.80%	--
04/13/2018 16:02	总融资人民币	Mar	1800.0b	1330.0b	1170.0b	1173.6b
04/13/2018 16:02	New Yuan Loans CNY	Mar	1175.5b	1120.0b	839.3b	--
04/13/2018 16:02	货币供应M0年同比	Mar	7.90%	6.00%	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	6.30%	--	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。