

兴证期货·研发中心

2018年4月18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: 震荡走弱

沪指上个交易日震荡走弱, 行业板块基本收跌, 仅有券商小幅收红, 餐饮旅游、软件、电子元器件、教育等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3748.64	-1.58	-4.55
沪综指	3066.80	-1.41	-3.87
深成指	10395.16	-2.13	-3.44
上证50	2635.70	-1.09	-5.22
中证500	5890.86	-2.02	-2.85
国债指数	163.56	0.04	0.13

期指市场: 集体大跌

主力合约 IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为 -1.57%, -1.13%, -1.44%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1765.06	-1.14	-3.45
材料	2423.31	-1.84	-4.60
工业	2379.21	-1.65	-3.62
可选	5504.88	-1.89	-4.75
消费	13603.25	-1.92	-4.55
医药	10743.21	-2.51	-4.25
金融	5973.05	-0.71	-5.29
信息	2323.80	0.25	1.40
电信	3038.62	-0.70	1.05
公用	1860.59	0.08	-1.56

外盘市场: 欧美收涨

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)	2.67	3.21	4.47
同业拆放(3个月)	4.17	0.02	-1.30

● 后市展望及策略建议

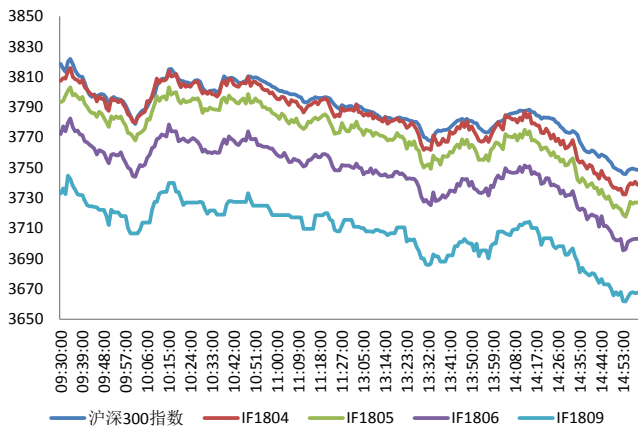
综合来看, 中美贸易战风波再起, 市场避险情绪急增, 但从期指来看市场预期并未大幅走弱, 三大期指持仓基本持平, 基差贴水小幅收窄。昨日宏观经济数据保持平稳向好, 央行宣布定向降准利好市场超跌反弹, 目前市场受海外不确定因素影响, 本周 1804 合约即将到期, 期指波动加剧, 短期仍以震荡为主, 反弹空间有限。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

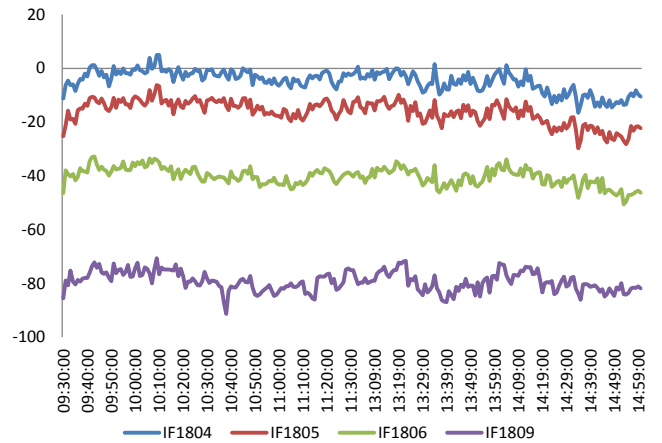
主力合约 IF1804、IH1804、IC1804，
涨幅分别为-1.57%， -1.13%， -1.44%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



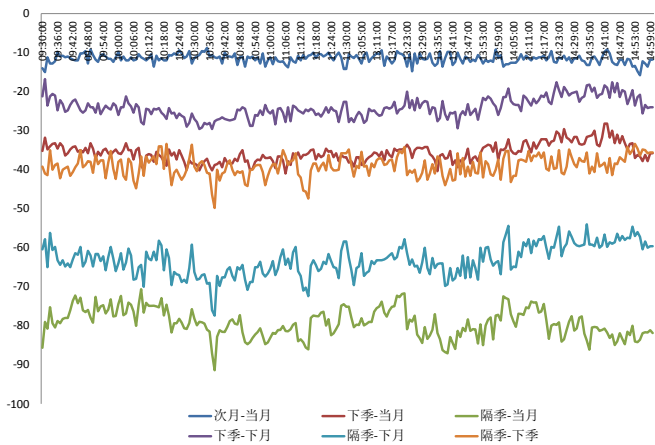
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



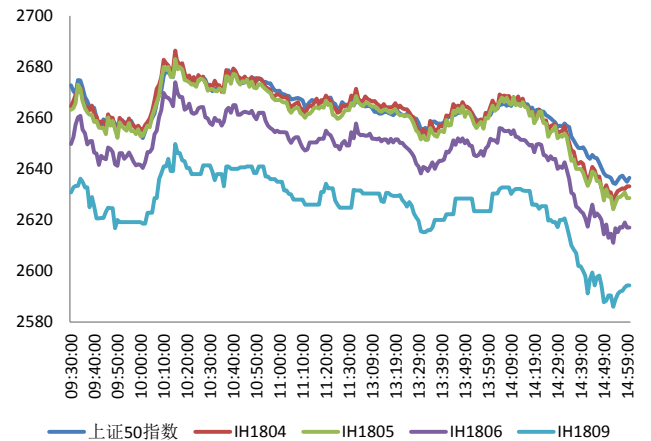
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



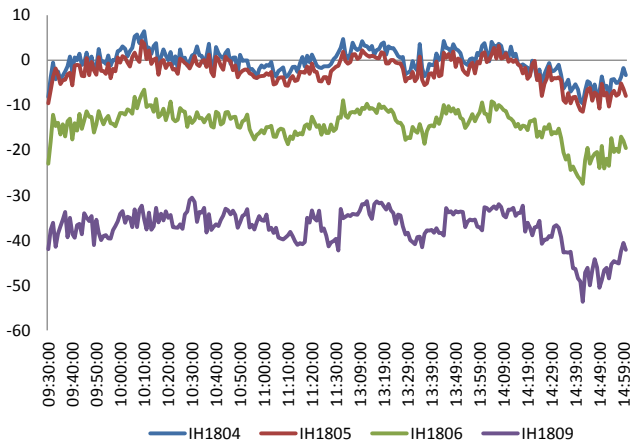
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



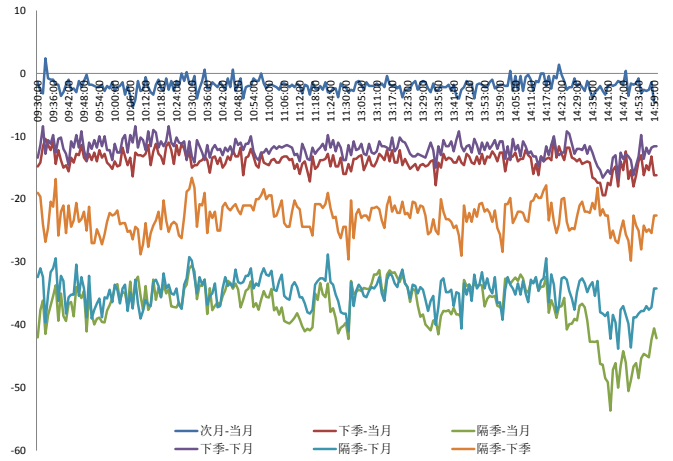
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



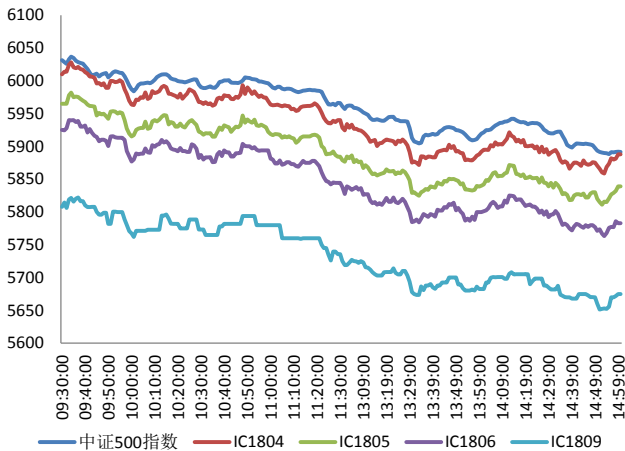
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



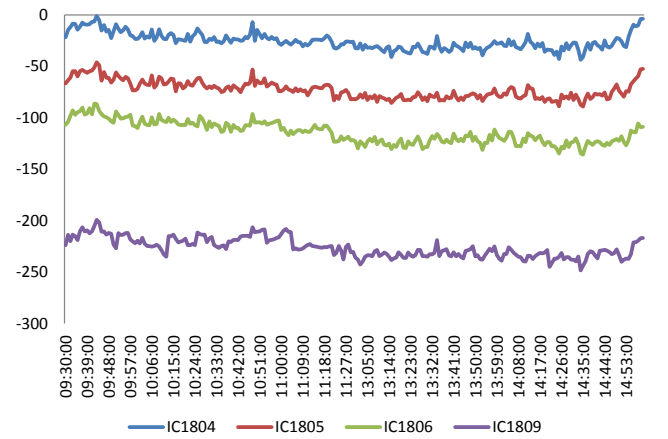
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/17	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	2018/4/16 升贴水	2018/4/16 升贴水率
IF1804.CFE	3,738.8	3,748.6	-9.8	-0.26%	2018-04-20	3	-21.18%	-12.3	-0.32%
IF1805.CFE	3,727.0	3,748.6	-21.6	-0.58%	2018-05-18	21	-6.65%	-23.7	-0.62%
IF1806.CFE	3,703.0	3,748.6	-45.6	-1.22%	2018-06-15	41	-7.19%	-46.9	-1.23%
IF1809.CFE	3,667.4	3,748.6	-81.2	-2.17%	2018-09-21	110	-4.77%	-90.1	-2.36%
IH1804.CFE	2,633.2	2,635.7	-2.5	-0.09%	2018-04-20	3	-7.66%	-11.1	-0.42%
IH1805.CFE	2,628.6	2,635.7	-7.1	-0.27%	2018-05-18	21	-3.11%	-11.7	-0.44%
IH1806.CFE	2,617.0	2,635.7	-18.7	-0.71%	2018-06-15	41	-4.19%	-22.5	-0.84%
IH1809.CFE	2,594.4	2,635.7	-41.3	-1.57%	2018-09-21	110	-3.45%	-40.7	-1.53%
IC1804.CFE	5,888.0	5,890.9	-2.9	-0.05%	2018-04-20	3	-3.91%	-23.4	-0.39%
IC1805.CFE	5,839.2	5,890.9	-51.7	-0.88%	2018-05-18	21	-10.11%	-69.8	-1.16%
IC1806.CFE	5,782.8	5,890.9	-108.1	-1.83%	2018-06-15	41	-10.83%	-116.2	-1.93%
IC1809.CFE	5,674.8	5,890.9	-216.1	-3.67%	2018-09-21	110	-8.07%	-235.4	-3.92%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 17 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	19517	975	18936	-2573	12699	-2136	14015	-2055	-81
IF1805.CFE	4926	1583	7315	2498					
IF1806.CFE	3425	114	13149	166	9685	267	11044	233	34
IF1809.CFE	436	-222	3756	-2					
IF总计	28304	2450	43156	89					
IH1804.CFE	14510	1368	12086	-1798	8234	-1462	9166	-1563	101
IH1805.CFE	3022	1336	3930	1459					
IH1806.CFE	2153	188	6184	224					
IH1809.CFE	468	33	2615	-86					
IH总计	20153	2925	24815	-201					
IC1804.CFE	12000	1630	14204	-2249	10646	-1974	10551	-1850	-124
IC1805.CFE	3648	1650	5859	2133					
IC1806.CFE	1605	382	11523	346	9822	255	9724	142	113
IC1809.CFE	312	30	4431	53					
IC总计	17565	3692	36017	283					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美收涨

周二，美联储埃文斯（2019 年有投票权）：对通胀达到 2% 水平很乐观；预计通胀将稳步上升至 2% 的水平，可能在明年高于 2%；美联储将渐进式加息，直至回归中性利率。美国国家经济顾问库德洛：美国希望在一定时候能够达成与日本的自由贸易协定；进行了关于跨太平洋伙伴关系协定(TPP) 的讨论和考虑，但是当前没有明确的决定；特朗普当前并不相信，加入 TPP 会带来好处。美联储威廉姆斯（2018 年有投票权）：美国经济将很快进入第二长的扩张周期；通胀接近 2% 的目标水平；预计美国经济将会继续改善；预计 2018 年、2019 年美国经济增长速均值为 2.5%；美联储应持续其逐渐加息路径；逐渐加息路径减少了经济过热的风险。美国财长努钦：美国经济增速正在其轨道上，新的税改体系有利于提振经济增速；特朗普只考虑在更好的条件下重新加入 TPP；特朗普将会与日本首相安倍晋三在周二讨论贸易问题。美国 3 月营建许可 135.4 万户，预期 132.5 万户，前值由 129.8 万户修正为 132.1 万户。美国 3 月新屋开工 131.9 万户，预期 126.6 万户，前值 123.6 万户。美国 3 月工业产出环比 0.5%，预期 0.4%。IMF：预计 2020 年后全球经济将更疲弱，维持 2018、2019 年全球经济增长预期在 3.9% 不变；仍预计中国 2018 年和 2019 年经济将分别增长 6.6% 和 6.4%，与 1 月时的预估一致；将美国 2018 年经济增速预估 2.7% 至 2.9%。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收涨，道指连续两日收涨逾 200 点。道指收涨 0.9%，报 24786.63 点；纳指收涨 1.7%，报 7281.10 点；标普 500 指数涨 1.1%，报 2706.39 点。投资者对企业第一财季财报信心上涨。奈飞业绩超出预期收涨逾 9%。

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 0.39%，报 7226.05 点；法国 CAC40 指数收涨 0.76%，报 5353.54 点；德国 DAX 指数收涨 1.57%，报 12585.57 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.83% 报 30062.75 点，险守 30000 点关口；国企指数跌 0.9% 报 11900.48 点，红筹指数跌 1.29% 报 4388.68 点。全日大市成交 1171.9 亿港元，前一交易日为 1076.47 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行：4月25日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点，使用降准释放的资金偿还其所借央行的中期借贷便利（MLF）。央行解读降准置换中期借贷便利：稳健中性的货币政策取向保持不变。广东自贸区广州南沙片区相关负责人称，今年将深度参与粤港澳大湾区建设，比如在金融改革领域，将争取设立粤港澳大湾区商业银行，打造“一带一路”金融服务新枢纽。中国联通在青岛试点建设的5G网络已率先启动，预计年内将开通第一个5G基站，峰值速率是4G网的十倍以上。重庆提出将实施绿色制造体系建设、清洁化水平提升、工业能效提升、工业水效提升4个行动计划，并提出通过推进绿色工厂和绿色示范园区建设，在3年内创建100家绿色制造示范单位。贵州发文明确将建立“矿权”二次抵押机制，煤炭企业探、采矿权可向银行或金融机构申请实行二次抵押贷款，以创新金融和融资模式，最大限度释放煤炭产能。华为即将全球商用上市的5G NR（第五代移动通信技术新空中接口）产品获全球第一张5G产品CE-TEC（欧盟无线设备指令型式认证）证书。上海张江将以“人工智能岛”为主轴，加快人工智能、大数据、云计算、区块链、VR/AR等数字产业项目在张江中区的集聚。

2.2 风险因素

1世纪经济报道头版刊文称，中兴事件深刻地提醒我们，中国仍然处于全球制造业价值链下游，信息电子产业的核心技术依然掌握在美国等发达国家手中。必须尽快在关键的芯片、操作系统、发动机、高端机床等领域实现突破，拥有独立自主的制造能力才是一个制造业强国的标志。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走弱，行业板块基本收跌，仅有券商小幅收红，餐饮旅游、软件、电子元器件、教育等行业领跌。综合来看，中美贸易战风波再起，市场避险情绪急增，但从期指来看市场预期并未大幅走弱，三大期指持仓基本持平，基差贴水小幅收窄。昨日宏观经济数据保持平稳向好，央行宣布定向降准利好市场超跌反弹，目前市场受海外不确定因素影响，本周1804合约即将到期，期指波动加剧，短期仍以震荡为主，反弹空间有限。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	\$3154.48b	--
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%	6.80%	--
04/17/2018 10:00	GDP经季调季环比	1Q	1.50%	1.40%	1.60%	--
04/17/2018 10:00	GDP年迄今同比	1Q	6.80%	6.80%	6.90%	--
04/17/2018 10:00	零售销售额同比	Mar	9.70%	10.10%	9.40%	--
04/17/2018 10:00	社会消费品零售	Mar	9.70%	9.80%	9.70%	--
04/17/2018 10:00	工业产值 同比	Mar	6.30%	6.00%	6.20%	--
04/17/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Mar	6.90%	6.80%	7.20%	--
04/17/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Mar	7.70%	7.50%	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	--
04/24/2018 10:00	彭博4月中国调查					

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。