

兴证期货·研发中心

2018年4月20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: 震荡收高

沪指上个交易日震荡收高, 创业板指小幅收跌, 家用电器、酒类、煤炭、基本金属等行业领涨, 日用化工、办公用品、教育、软件等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3811.84	1.21	-2.23
沪综指	3117.38	0.84	-1.97
深成指	10598.35	1.02	-1.20
上证50	2682.55	1.08	-2.44
中证500	6004.73	0.57	-0.77
国债指数	163.92	0.04	0.34

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1832.30	1.99	0.07
材料	2479.09	1.90	-1.34
工业	2418.48	0.83	-1.18
可选	5611.34	2.62	-2.31
消费	13981.56	3.47	-0.87
医药	10880.57	0.90	-3.27
金融	6069.31	0.63	-2.86
信息	2238.14	0.66	-3.84
电信	2960.76	-0.87	-4.21
公用	1848.89	-0.18	-2.27

期指市场: 集体收高

主力合约 IF1805、IH1805、IC1805, 涨幅分别为 1.32%, 1.33%, 0.44%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.73	2.02	6.88
同业拆放(3个月)	4.05	-1.29	-3.55

外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

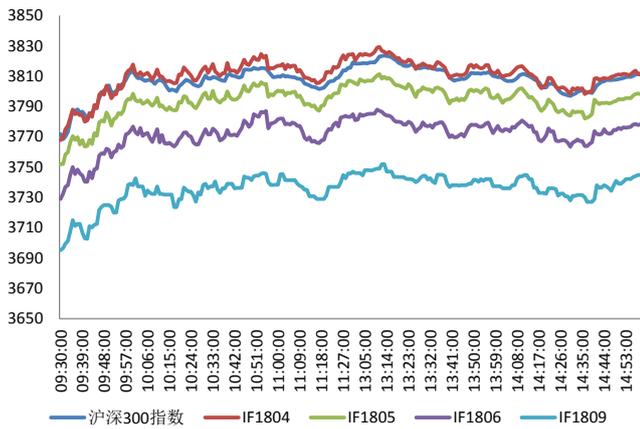
综合来看, 市场风险偏好继续回升, 资金面维持宽松, 上日市场继续冲高, 三大期指持仓均有所减少, 主力空头减仓幅度较大, 期指基差小幅走强, 市场预期有所好转。预计期指短期有望延续反弹, 但市场仍受情绪主导, 今日 1804 合约到期, 期指波动或将加大。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

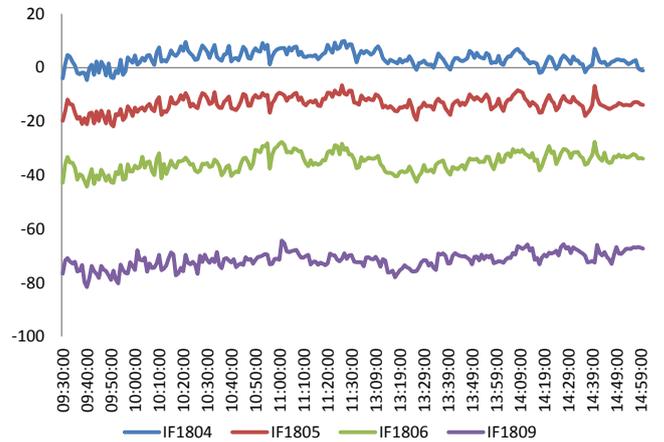
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，
涨幅分别为 1.32%，1.33%，0.44%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



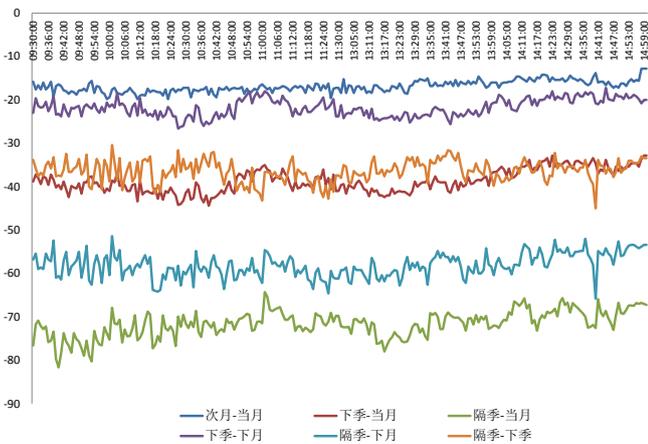
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



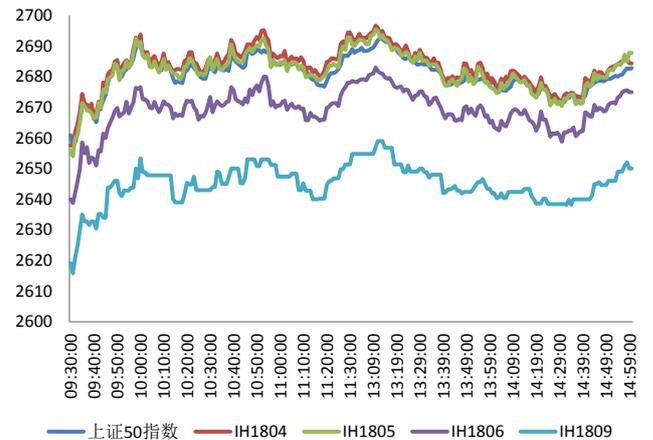
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



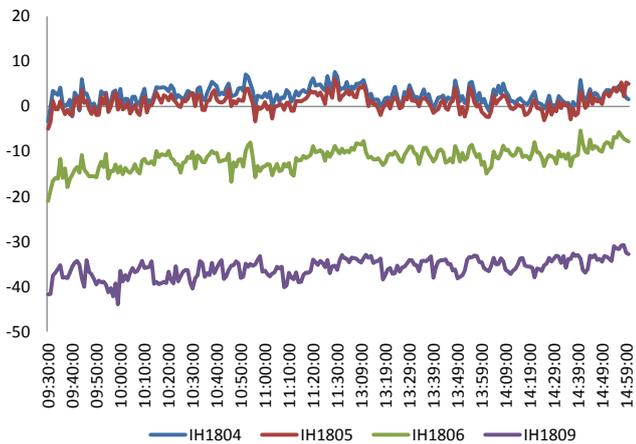
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



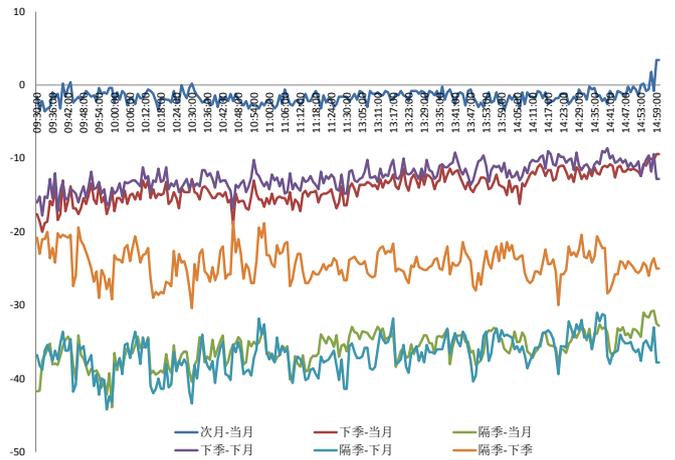
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



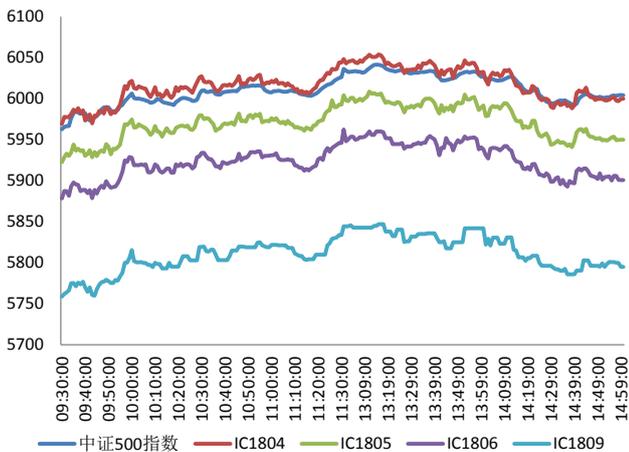
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



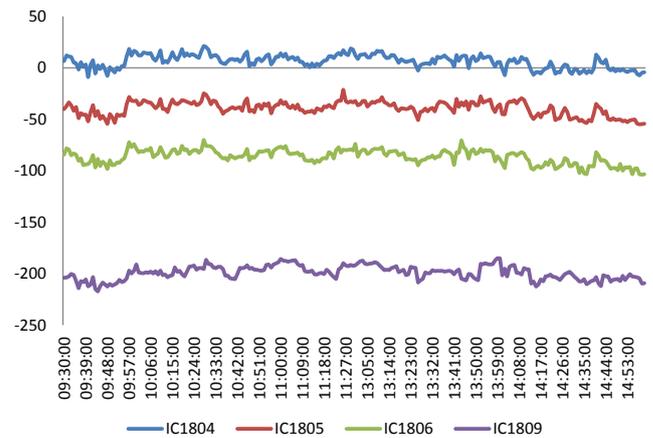
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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19日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/19	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	2018/4/18 升贴水	2018/4/18 升贴水率
IF1804.CFE	3,811.0	3,811.8	-0.8	-0.02%	2018-04-20	1	-5.35%	-12.3	-0.33%
IF1805.CFE	3,798.2	3,811.8	-13.6	-0.36%	2018-05-18	19	-4.56%	-29.3	-0.78%
IF1806.CFE	3,778.2	3,811.8	-33.6	-0.88%	2018-06-15	39	-5.48%	-46.3	-1.23%
IF1809.CFE	3,744.8	3,811.8	-67.0	-1.76%	2018-09-21	108	-3.94%	-82.5	-2.19%
IH1804.CFE	2,684.4	2,682.6	1.8	0.07%	2018-04-20	1	16.67%	-4.6	-0.17%
IH1805.CFE	2,687.8	2,682.6	5.2	0.20%	2018-05-18	19	2.49%	-9.0	-0.34%
IH1806.CFE	2,675.0	2,682.6	-7.6	-0.28%	2018-06-15	39	-1.75%	-23.6	-0.89%
IH1809.CFE	2,650.0	2,682.6	-32.6	-1.21%	2018-09-21	108	-2.72%	-43.2	-1.63%
IC1804.CFE	6,000.0	6,004.7	-4.7	-0.08%	2018-04-20	1	-19.08%	-19.7	-0.33%
IC1805.CFE	5,950.0	6,004.7	-54.7	-0.91%	2018-05-18	19	-11.61%	-64.5	-1.08%
IC1806.CFE	5,900.8	6,004.7	-103.9	-1.73%	2018-06-15	39	-10.74%	-111.1	-1.86%
IC1809.CFE	5,795.0	6,004.7	-209.7	-3.49%	2018-09-21	108	-7.83%	-235.5	-3.94%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年4月19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	13286	-7003	6329	-7843	4150	-4377	4536	-5161	784
IF1805.CFE	12962	3508	17622	5730	12835	3859	13663	4411	-552
IF1806.CFE	3380	-575	13171	-6	9410	103	11270	83	20
IF1809.CFE	431	-195	3879	-20					
IF总计	30059	-4265	41001	-2139					
IH1804.CFE	9609	-4819	4599	-5177	3064	-3344	3399	-3535	191
IH1805.CFE	8720	2879	10929	4062	7806	2967	8654	3102	-135
IH1806.CFE	1944	-308	6353	47					
IH1809.CFE	258	-154	2633	-53					
IH总计	20531	-2402	24514	-1121					
IC1804.CFE	9371	-3636	5038	-5908	3856	-3978	3688	-4040	62
IC1805.CFE	8722	1816	14812	4817	11259	3548	11395	3389	159
IC1806.CFE	1513	-415	11901	168	10178	180	10029	100	80
IC1809.CFE	334	-94	4509	30					
IC总计	19940	-2329	36260	-893					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，美国副总统彭斯的首席经济顾问 Mark Calabria 在华盛顿的一个活动中表示，特朗普政府的目标是“更多贸易，而不是更少”，美国正试图让其他国家更自由地贸易。美国 4 月费城联储制造业指数 23.2，预期 21，前值 22.3。美国 4 月 14 日当周首次申请失业金人数 23.2 万人，预期 23 万人，前值 23.3 万人。欧盟正在拟定一项微缩版的 TTIP 提议，希望避免在两周内被美国施加关税。欧盟将做出重大妥协，愿意降低美国汽车等关税，承诺与美国联手对抗中国，并对中国政府施加更大压力。美联储理事 Brainard（有投票权）：周期性压力正在累积。法国总统马克龙：在钢铝问题上，必须应对中国的产能过剩问题；将寻求重返正常的贸易规则。IMF 主席拉加德：国际货币基金组织的世界经济增速预期显示全球经济动能复苏；近期全球经济预期明朗；中美贸易纠纷影响的不仅仅是这两个国家，会波及全球；今年世界经济的驱动因素更多。德国智库：将今年德国 GDP 增长预期上调至 2.2%，2019 年预估为增长 2.0%。因为经济产能不足，德国经济增长失去部分动能。德国今年消费者物价料上涨 1.7%，明年上涨 1.9%。英国央行行长卡尼表示，虽然货币政策委员会尚未决定行动时机，但英国应当为未来几年数次加息做好准备。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指小幅收跌。道指收跌 0.34%，报 24664.89 点；纳指收跌 0.78%，报 7238.06 点；标普 500 指数跌 0.57%，报 2693.13 点。苹果收跌 2.8%，因代工厂台积电业绩展望悲观。金融股普涨，美国运通涨逾 7%。美国 10 年期国债收益率突破 2.9%，施压股市。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。英国富时 100 指数收涨 0.16%，报 7328.92 点，继续刷新两个半月以来新高；法国 CAC40 指数收涨 0.21%，报 5391.64 点；德国 DAX 指数收跌 0.19%，报 12567.42 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 1.4% 报 30708.44 点，恒生国企指数涨 2.12% 报 12239.84 点，恒生红筹指数涨 2.28% 报 4487.15 点。全日大市成交 1149.33 亿港元，前一交易日为 1175.68 亿港元。资源股大涨，俄铝大涨 26.06%。“三桶油”走高。5G、半导体、芯片股延续涨势。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委：2016、2017 年两年减轻企业负担超过 5000 亿。工信部发布智能光伏产业发展行动计划：目标到 2020 年智能光伏产品形成品牌效应，加快走出去。工信部：要深入贯彻实施国家大数据战略。生态环境部等四部委联合发布公告称，从 2018 年 12 月 31 日起禁止进口废五金类等 16 个品种的洋垃圾；从 2019 年 12 月 31 日起禁止进口不锈钢废碎料等 16 个品种的洋垃圾。财政部、工信部、科技部、发改委发布的《关于开展 2017 年及以前年度新能源汽车推广应用补贴资金清算申报的通知》明确。产业研究分析机构集邦科技指出，中国存储芯片产业目前以投入 NAND Flash 市场的长江存储、专注于移动存储芯片的合肥长鑫以及致力于普通存储芯片的晋华集成三大企业为主。以目前三家厂商的进度来看，试产时间预计将在 2018 年下半年，量产时间可能都在 2019 年上半年。阿里巴巴达摩院正研发一款神经网络芯片——Ali-NPU，该芯片将运用于图像视频分析、机器学习等 AI 推理计算。按照设计，该芯片的性价比将是目前同类产品的 40 倍。

2.2 风险因素

新华视点：证监会回应“芯片公司 2000 万净利润就可以快速上市”传闻称，是谣言。3 月中国证券市场投资者信心指数为 51.2，环比下降 7.6%，投资者认为 A 股短期可能面临下行压力，买入意愿不高，但同时大盘的抗跌性仍抱有较强信心。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收高，创业板指小幅收跌，家用电器、酒类、煤炭、基本金属等行业领涨，日用化工、办公用品、教育、软件等行业领跌。综合来看，市场风险偏好继续回升，资金面维持宽松，上日市场继续冲高，三大期指持仓均有所减少，主力空头减仓幅度较大，期指基差小幅走强，市场预期有所好转。预计期指短期有望延续反弹，但市场仍受情绪主导，今日 1804 合约到期，期指波动或将加大。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%	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%	--
04/17/2018 18:47	Reserve Requirement (Major Ban	17-Apr	--	16.00%	17.00%	--
04/18/2018 09:30	New Home Prices MoM	Mar	--	0.42%	0.25%	--
04/19/2018 10:00	中国银行结售汇 - 银行代客	Mar	--	-16.5b	-10.0b	--
04/21/2018 00:00	PBOC's Yi to Attend Closed-door Lunch at Forum in Washington					
04/24/2018 10:00	彭博4月中国调查					
04/26/2018	Swift全球支付人民币	Mar	--	--	1.56%	--

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。