

兴证期货·研发中心

2018年4月23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: 震荡收低

沪指上个交易日震荡收低, 失守3100点, 只有办公用品收涨, 能源设备、券商、贸易、造纸等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3760.85	-1.34	-2.85
沪综指	3071.54	-1.47	-2.77
深成指	10408.91	-1.79	-2.60
上证50	2647.38	-1.31	-2.90
中证500	5880.84	-2.06	-2.43
国债指数	163.96	0.03	0.36

期指市场: 集体大跌

主力合约IF1805、IH1805、IC1805, 涨幅分别为-1.57%, -1.57%, -2.10%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1812.18	-1.10	-0.36
材料	2446.87	-1.30	-2.13
工业	2383.27	-1.46	-2.52
可选	5558.35	-0.94	-2.79
消费	13783.90	-1.41	-0.95
医药	10881.56	0.01	-0.67
金融	5985.51	-1.38	-3.37
信息	2248.87	0.48	-2.52
电信	2978.65	0.60	-3.06
公用	1833.47	-0.83	-2.36

外盘市场: 多数收跌

美股收低

欧股涨跌不一

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.75	0.51	7.43
同业拆放(3个月)	4.02	-0.81	-3.88

● 后市展望及策略建议

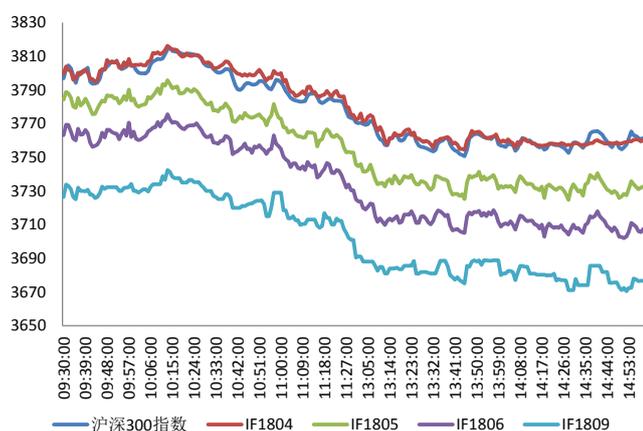
综合来看, 上日股票市场普跌, 中小创股跌幅较大。期指1804合约到期, 三大期指整体持仓均有所减少, IF及IC主力多头移仓幅度较大, IH主力空头移仓幅度较大。期指基差贴水震荡偏弱。但期指整体持仓并未大幅增加, 对应而言市场情绪暂未大幅走弱, 预计下行空间有限, 短期内市场仍以区间震荡为主, 不确定性较大, 建议期指暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

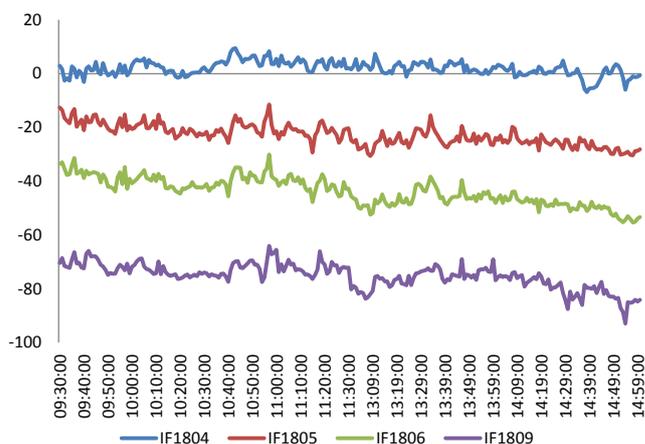
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，
涨幅分别为-1.57%， -1.57%， -2.10%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



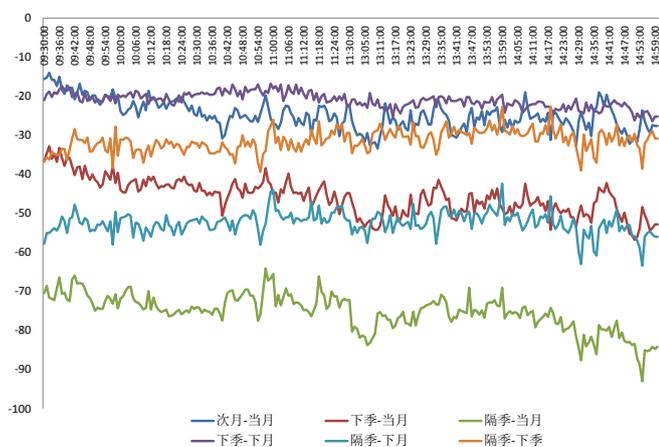
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



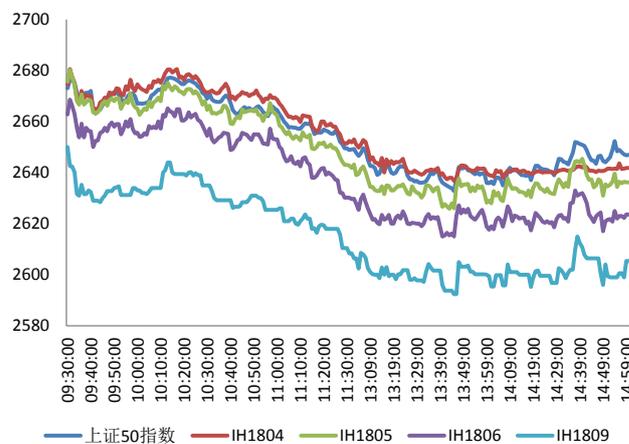
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



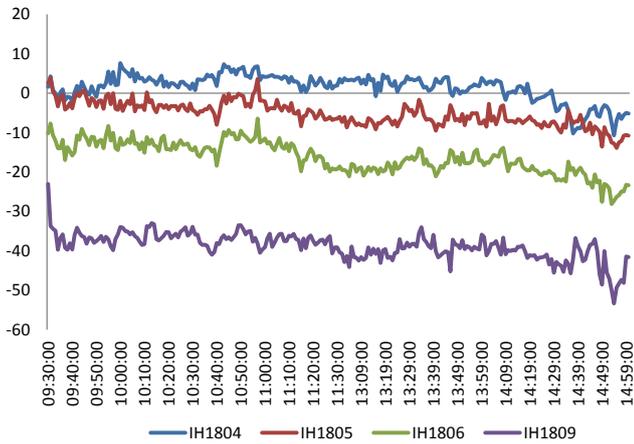
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



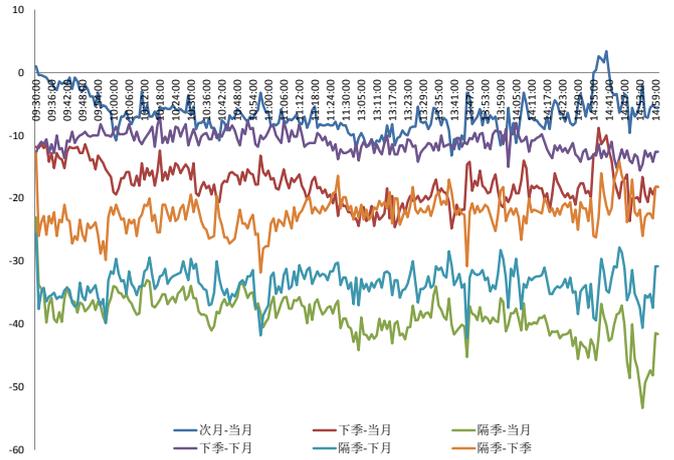
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



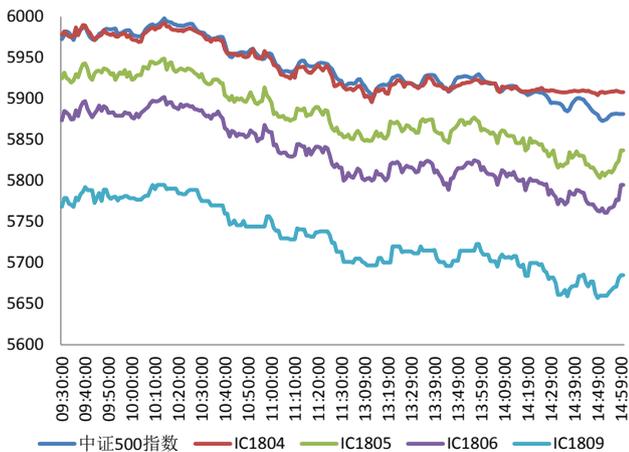
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



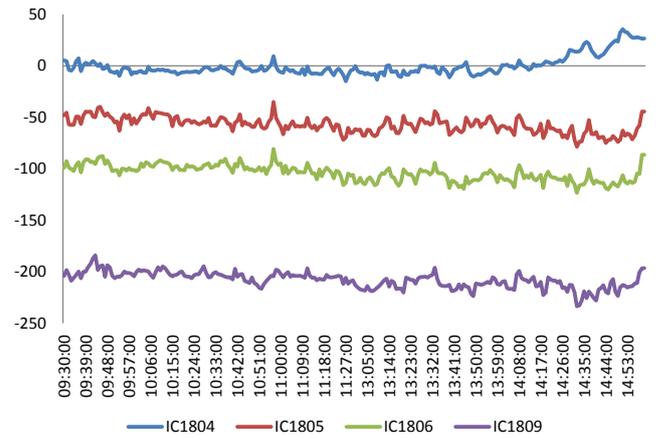
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/20	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	2018/4/19 升贴水	2018/4/19 升贴水率
IF1804.CFE	3,760.2	3,760.9	-0.7	-0.02%	2018-04-20	0		-12.3	-0.33%
IF1805.CFE	3,732.6	3,760.9	-28.3	-0.75%	2018-05-18	18	-10.10%	-29.3	-0.78%
IF1806.CFE	3,707.4	3,760.9	-53.5	-1.42%	2018-06-15	38	-9.05%	-46.3	-1.23%
IF1809.CFE	3,676.6	3,760.9	-84.3	-2.24%	2018-09-21	107	-5.07%	-82.5	-2.19%
IH1804.CFE	2,641.8	2,647.4	-5.6	-0.21%	2018-04-20	0		-4.6	-0.17%
IH1805.CFE	2,636.2	2,647.4	-11.2	-0.42%	2018-05-18	18	-5.68%	-9.0	-0.34%
IH1806.CFE	2,623.6	2,647.4	-23.8	-0.90%	2018-06-15	38	-5.72%	-23.6	-0.89%
IH1809.CFE	2,605.4	2,647.4	-42.0	-1.59%	2018-09-21	107	-3.59%	-43.2	-1.63%
IC1804.CFE	5,908.0	5,880.8	27.2	0.46%	2018-04-20	0		-19.7	-0.33%
IC1805.CFE	5,837.0	5,880.8	-43.8	-0.75%	2018-05-18	18	-10.02%	-64.5	-1.08%
IC1806.CFE	5,795.0	5,880.8	-85.8	-1.46%	2018-06-15	38	-9.30%	-111.1	-1.86%
IC1809.CFE	5,684.8	5,880.8	-196.0	-3.33%	2018-09-21	107	-7.54%	-235.5	-3.94%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 20 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	5700	-7586	0	-6329					
IF1805.CFE	18516	5554	22179	4557	15967	3213	16422	2835	378
IF1806.CFE	3083	-297	13694	523	9758	403	11650	395	8
IF1809.CFE	473	42	4038	159					
IF总计	27772	-2287	39911	-1090					
IH1804.CFE	4571	-5038	0	-4599					
IH1805.CFE	13903	5183	14508	3579	10230	2446	11249	2644	-198
IH1806.CFE	2053	109	6646	293					
IH1809.CFE	422	164	2851	218					
IH总计	20949	418	24005	-509					
IC1804.CFE	4497	-4874	0	-5038					
IC1805.CFE	12024	3302	17943	3131	13488	2434	13469	2103	331
IC1806.CFE	1968	455	12261	360	10589	413	10294	286	127
IC1809.CFE	350	16	4596	87					
IC总计	18839	-1101	34800	-1460					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

上周，特朗普：共和党人正致力于让减税永久化，并进一步减税。美联储理事布雷纳德：全球经济增长较为同步；可能即将面临一些风险，需要保持警惕；经济前景与渐进加息保持一致。美联储威廉姆斯（2018年FOMC票委）：在经济强劲的背景下，美联储将在未来几年持续渐进加息。美联储埃文斯：逐渐加息仍是合适的。日本财务大臣麻生太郎：已告知G20国家贸易保护主义对各方都有害无益。英国货币市场走势显示，英国央行五月份加息概率跌至50%以下，周四高达80%，英国央行行长卡尼昨晚发表讲话称下月加息并非板上钉钉。欧盟首席脱欧谈判代表巴尼耶：英国脱欧协议草案中75%的内容已经敲定，脱欧谈判仍然存在困难和失败的风险，如果达不成协议将会出现无序脱欧。欧盟：将对中国钢索和钢缆征收的反倾销关税延期五年。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌，道指收跌逾200点或0.8%，报24462.94点；纳指收跌1.27%，报7146.13点；标普500指数收跌0.9%，报2670.14点。投资者正在关注美债收益率以及最新企业财报。上周，道指上涨0.4%，标普500上涨0.5%，纳指上涨0.6%。

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0.54%，报7368.17点，连涨四日，刷新近三月以来新高，上周涨1.43%；法国CAC40指数收涨0.39%，报5412.83点，上周涨1.84%；德国DAX指数收跌0.21%，报12540.50点，上周涨0.79%。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌0.94%报30418.33点，国企指数跌1.52%报12054.23点，红筹指数跌1.08%报4438.61点。全日大市成交降至992.89亿港元，前一交易日为1149.33亿港元。华融系个股集体重挫，苹果概念股普跌。

2. 走势展望

2.1 正面因素

工信部在京组织召开甲醇汽车工作座谈会，将积极会同有关部门，加快研究推动甲醇汽车推广应用工作。商务部：原产于美国、加拿大和巴西进口浆粕的倾销行为导致中国国内浆粕产业受到实质损害，将继续按商务部2014年第18号公告内容实施反倾销措施。黑龙江本月开建粮食运输港，年处理能力将达65万吨，港口将会与俄罗斯港口对接，并且与日本海及中国南部港口对接。习主席在全国网络安全和信息化工作会议上强调，核心技术是国之重器。要下定决心、保持恒心、找准重心，加速推动信息领域核心技术突破。雄安新区规划建设迈入新阶段。北京市委书记蔡奇强调，要积极主动对接和支持河北雄安新区规划建设；河北省表示，举全省之力推动雄安新区规划纲要落地见效。

2.2 风险因素

深交所公告称，本周对参与“乐视网”股票炒作的8个账户采取了监管措施。证监会：将继续加强对私募基金的监管执法力度，坚决打击基金领域违法乱象，切实维护市场秩序和投资者权益，有效防范化解金融风险。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收低，失守3100点，只有办公用品收涨，能源设备、券商、贸易、造纸等行业领跌。综合来看，上日股票市场普跌，中小创股跌幅较大。期指1804合约到期，三大期指整体持仓均有所减少，IF及IC主力多头移仓幅度较大，IH主力空头移仓幅度较大。期指基差贴水震荡偏弱。但期指整体持仓并未大幅增加，对应而言市场情绪暂未大幅走弱，预计下行空间有限，短期内市场仍以区间震荡为主，不确定性较大，建议期指暂时观望。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	--
04/24/2018 10:00	彭博4月中国调查					
04/26/2018	Swift全球支付人民币	Mar	--	--		1.56% --
04/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Mar	--	--		10.80% --

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。