

兴证期货·研发中心

2018年4月24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: 缩量整理

沪指上个交易日缩量整理,多数板块收跌,电信、家用电器、保险、券商等行业领涨,贵金属、办公用品、航天军工、电脑硬件等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3766.33	0.15	-1.12
沪综指	3068.01	-0.12	-1.37
深成指	10330.63	-0.75	-2.74
上证50	2664.92	0.66	0.01
中证500	5823.92	-0.97	-3.14
国债指数	163.93	-0.02	0.27

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1810.34	-0.10	1.40
材料	2432.40	-0.59	-1.47
工业	2371.10	-0.51	-1.98
可选	5595.57	0.67	-0.27
消费	13817.20	0.24	-0.38
医药	10835.27	-0.43	-1.67
金融	6022.56	0.62	0.11
信息	2188.66	-2.68	-5.58
电信	2936.98	-1.40	-4.02
公用	1835.47	0.11	-1.27

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1805、IH1805、IC1805, 涨幅分别为 0.43%, 1.11%, -0.87%。

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收高

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.72	-0.84	5.50
同业拆放(3个月)	4.00	-0.32	-4.05

● 后市展望及策略建议

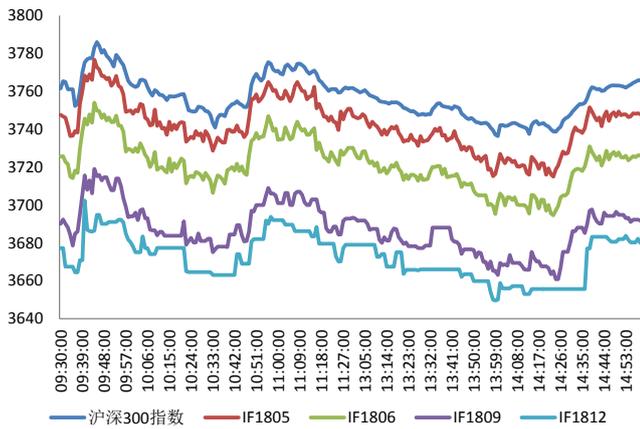
综合来看, 上日市场振幅较大, 蓝筹白马股走势较强, 中小创股跌幅较大。三大期指 IH 及 IF 基差贴水窄幅修复, 但主力空头增仓幅度较大, IC 贴水小幅走弱。从上日期指持仓量及基差来看市场情绪并未走弱, 预计下行空间有限, 政治局会议释放利好信号, 今日或有反弹, 短期内市场仍以区间震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

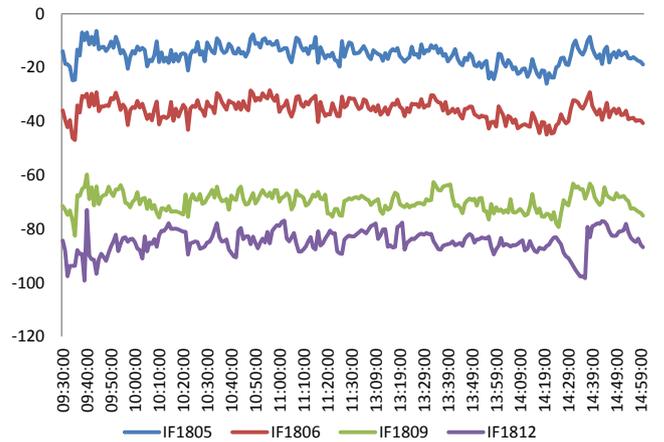
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，
涨幅分别为 0.43%，1.11%，-0.87%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



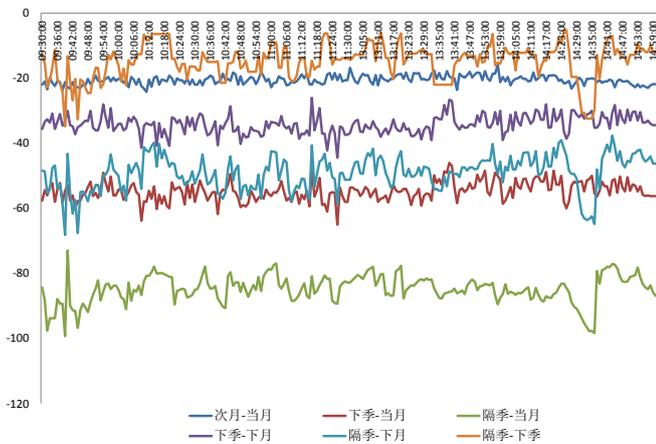
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



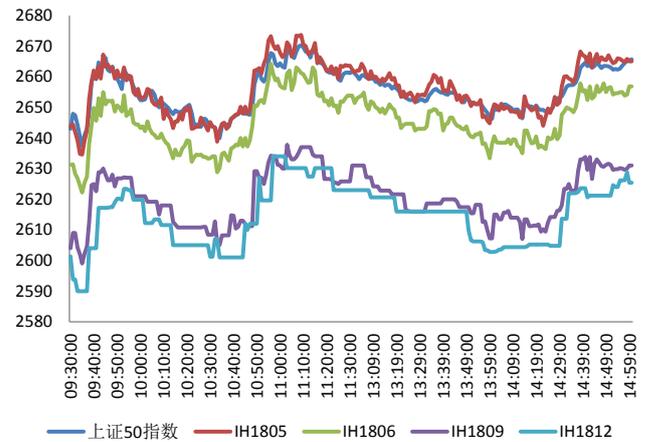
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



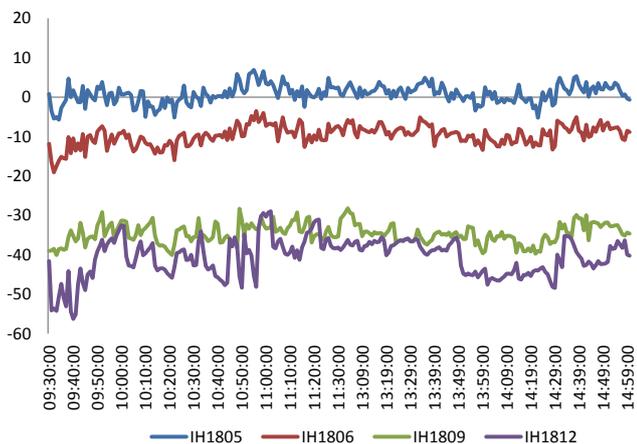
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



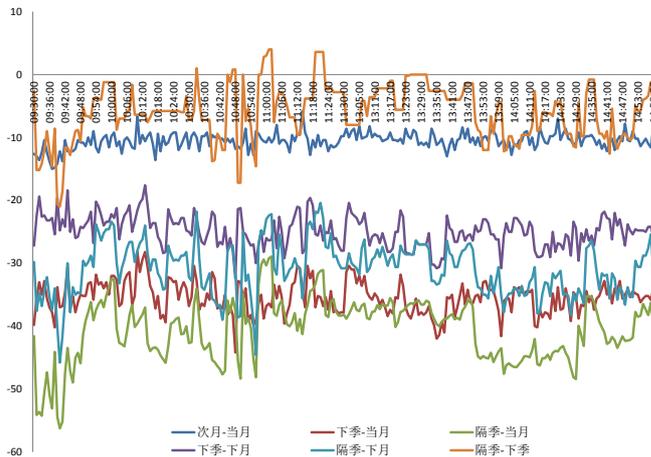
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



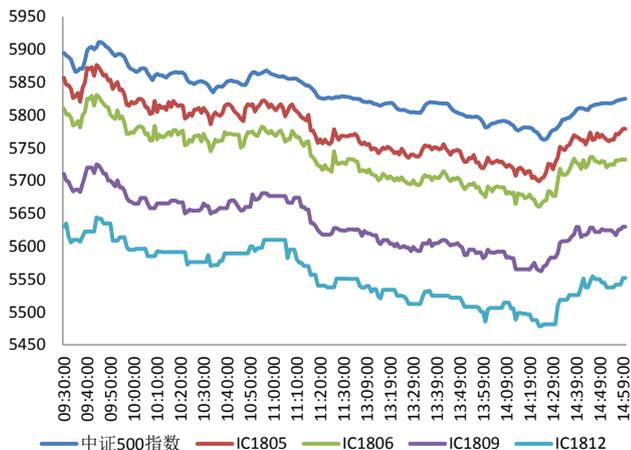
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



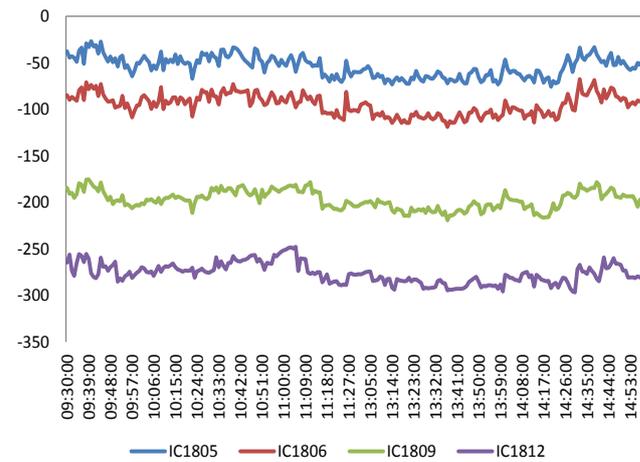
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/23	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	2018/4/20 升贴水	2018/4/20 升贴水率
IF1805.CFE	3,748.0	3,766.3	-18.3	-0.49%	2018-05-18	17	-6.93%	-28.3	-0.75%
IF1806.CFE	3,726.2	3,766.3	-40.1	-1.07%	2018-06-15	37	-6.97%	-53.5	-1.42%
IF1809.CFE	3,691.8	3,766.3	-74.5	-1.98%	2018-09-21	106	-4.52%	-84.3	-2.24%
IF1812.CFE	3,680.0	3,766.3	-86.3	-2.29%	2018-12-21	165	-3.36%		
IH1805.CFE	2,665.0	2,664.9	0.1	0.00%	2018-05-18	17	0.04%	-11.2	-0.42%
IH1806.CFE	2,656.8	2,664.9	-8.1	-0.30%	2018-06-15	37	-1.99%	-23.8	-0.90%
IH1809.CFE	2,631.0	2,664.9	-33.9	-1.27%	2018-09-21	106	-2.91%	-42.0	-1.59%
IH1812.CFE	2,625.4	2,664.9	-39.5	-1.48%	2018-12-21	165	-2.17%		
IC1805.CFE	5,779.2	5,823.9	-44.7	-0.77%	2018-05-18	17	-10.93%	-43.8	-0.75%
IC1806.CFE	5,732.2	5,823.9	-91.7	-1.57%	2018-06-15	37	-10.30%	-85.8	-1.46%
IC1809.CFE	5,630.0	5,823.9	-193.9	-3.33%	2018-09-21	106	-7.60%	-196.0	-3.33%
IC1812.CFE	5,551.8	5,823.9	-272.1	-4.67%	2018-12-21	165	-6.85%		

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 23 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
IF1805.CFE	20305	1789	23358	1179	16353	386	17476	1077	-691
IF1806.CFE	3129	46	13982	288	9910	152	11749	267	-115
IF1809.CFE	430	-43	4007	-31					
IF1812.CFE	113	113	109	109					
IF总计	23977	1905	41456	1545					
IH1805.CFE	15605	1702	15611	1103	10928	701	12189	940	-239
IH1806.CFE	2100	47	6607	-39					
IH1809.CFE	349	-73	2847	-4					
IH1812.CFE	77	77	72	72					
IH总计	18131	1753	25137	1132					
IC1805.CFE	11262	-762	18516	573	14010	522	13964	520	2
IC1806.CFE	1750	-218	12237	-24	10501	-10	10201	-93	83
IC1809.CFE	485	135	4757	161					
IC1812.CFE	135	135	131	131					
IC总计	13632	-710	35641	841					

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，美国财政部表示，将延后至 10 月 23 日再终止美国与俄铝的业务往来，美国财长努钦：美国正在考虑俄铝结束制裁的申请。美国财长努钦上周末在 IMF 和世界银行春季年会上表示，他正在考虑访问中国，并称他对达成一项缓和贸易摩擦的协议持“谨慎乐观态度”。美国旧金山联储主席威廉姆斯（2018 年票委）：退出宽松政策的过程应当是非常渐进的一个过程，不会有什么突然性的变化；爆发大规模贸易战将对经济产生非常不利的影响，但目前断言存在贸易战的重大风险还为时过早。欧元区 4 月制造业 PMI 初值 56，预期 56.1，前值 56.6。德国 4 月制造业 PMI 初值 58.1，预期 57.5，前值 58.21。欧盟统计局：欧元区 2017 年预算赤字与 GDP 之比从 2016 年的 1.5% 降至 0.9%，债务与 GDP 之比从 89.0% 降至 86.7%。美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.5，预期 55.2，前值 55.6；服务业 PMI 初值 54.4，预期 54.1，前值 54。美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值、新订单指数均创 2014 年 9 月以来新高。美国 3 月成屋销售总数年化 560 万户，预期 555 万户，前值 554 万户；成屋销售总数年化环比 1.1%，预期 0.2%，前值 3%。日本央行行长黑田东彦：不理解为何日元被视为避险外汇品种。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指多数下跌。道指收跌 0.06%，报 24448.69 点；纳指收跌 0.25%，报 7128.60 点；标普 500 指数收涨 0.01%，报 2670.29 点。美国 10 年期国债收益率逼近 3%，施压股市。

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 0.42%，报 7398.87 点；法国 CAC40 指数收涨 0.48%，报 5438.55 点；德国 DAX 指数收涨 0.25%，报 12572.39 点。英国和法国股市均连涨五日。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.54% 报 30254.4 点，国企指数跌 0.45% 报 12000.16 点，红筹指数跌 0.75% 报 4405.38 点。全日大市成交降至 882 亿港元，连续第二日处于千亿港元下方，上一交易日为 992.89 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中央政治局会议：更多运用市场化法治化手段化解过剩产能；推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展。据新华社，中央政治局会议传递当前经济工作四大信号，信号一：全力打好“三大攻坚战”，保持宏观经济平稳运行；信号二：主动对表高质量发展要求，支持各地探索有效途径；信号三：深化供给侧结构性改革 加强关键核心技术攻关；信号四：改革开放更加积极主动，以改革深化消除风险隐患。重庆移动 5G 试验网开通，标志着重庆 5G 网络商用化之路开始正式起步。《河北雄安新区规划纲要》显示，从北京到雄安将规划有地铁快线，这包括两段，北段是北京新机场线（从牡丹园到新机场），南段是从北京新机场到雄安。工信部组织 2018 年跨行业跨领域工业互联网平台申报，旨在加快培育一批实力强、服务广的跨行业跨领域工业互联网平台，有效支撑制造业转型升级。农业农村部：一季度休闲农业和乡村旅游人数同比增长 10% 左右；一季度全国农产品网上零售额 452.7 亿元，同比增长 38.8%。4 月以来 PET 产品供不应求，价格快速拉升，最新 PET 产品主流报价刷新近三年历史新高，目前市场库存紧张，场内看涨氛围较浓。知情人士透露，电动汽车创业公司蔚来汽车下属的蔚来资本即将完成 5 亿美元离岸基金的首轮融资工作，将利用这笔资金投资新型汽车技术。

2.2 风险因素

一季报数据显示，五大国家队基金有三家各出现 280 亿份净赎回，分别是南方消费活力、嘉实新机遇、华夏新经济，合计赎回规模为 840 亿份，近 1000 亿元。

2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量整理，多数板块收跌，电信、家用电器、保险、券商等行业领涨，贵金属、办公用品、航天军工、电脑硬件等行业领跌。综合来看，上日市场振幅较大，蓝筹白马股走势较强，中小创股跌幅较大。三大期指 IH 及 IF 基差贴水窄幅修复，但主力空头增仓幅度较大，IC 贴水小幅走弱。从上日期指持仓量及基差来看市场情绪并未走弱，预计下行空间有限，政治局会议释放利好信号，今日或有反弹，短期内市场仍以区间震荡为主。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
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% --
04/30/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Apr	--	--		54.6 --
04/30/2018 09:00	制造业采购经理指数	Apr	--	--		51.5 --
04/30/2018 09:00	综合采购经理指数	Apr	--	--		54 --

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。