

兴证期货·研发中心

2018年4月25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: 震荡走高

沪指上个交易日震荡走高, 收复3100点, 各大行业全线收涨, 教育、互联网、软件、生物科技等行业领涨。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3843.49	2.05	2.53
沪综指	3128.93	1.99	2.03
深成指	10556.82	2.19	1.56
上证50	2722.85	2.17	3.31
中证500	5957.19	2.29	1.13
国债指数	163.91	-0.01	0.22

#### 期指市场: 集体大涨

主力合约IF1805、IH1805、IC1805, 涨幅分别为2.70%, 2.69%, 2.94%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1841.56	1.72	4.33
材料	2466.58	1.41	1.79
工业	2422.43	2.17	1.82
可选	5708.51	2.02	3.70
消费	14212.28	2.86	4.48
医药	10969.14	1.24	2.10
金融	6161.86	2.31	3.16
信息	2205.69	1.66	-0.80
电信	3007.75	1.52	0.71
公用	1852.20	0.91	-0.45

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股涨跌不一

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.74	0.44	2.66
同业拆放(3个月)	3.99	-0.32	-4.38

### ● 后市展望及策略建议

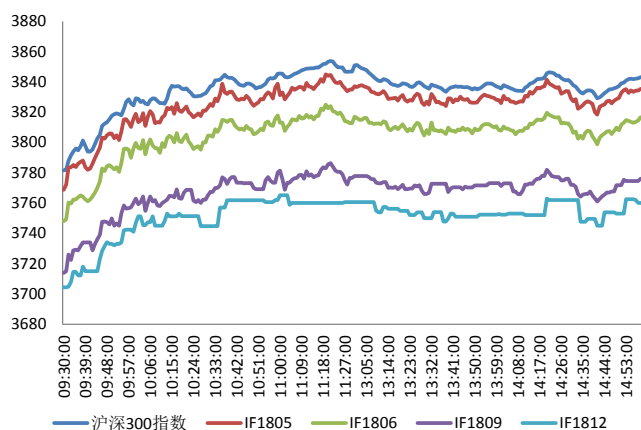
综合来看, 上日股票市场普涨, 创业板指涨幅较大。三大期指整体大涨, IF及IC持仓减少且主力多头减仓幅度较大, IH总持仓增加。从期指基差来看IF及IH合约小幅修复, IC合约基本持平前期水平。目前量能未明显释放, 市场情绪偏谨慎, 美债收益率破3%, 美股市场波动加剧, 国内临近五一假期, 预计短期内市场仍以区间震荡为主, 建议期指暂时观望。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

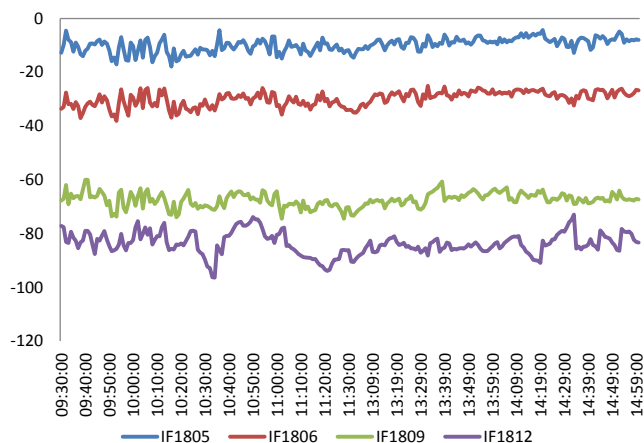
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，  
涨幅分别为 2.70%，2.69%，2.94%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



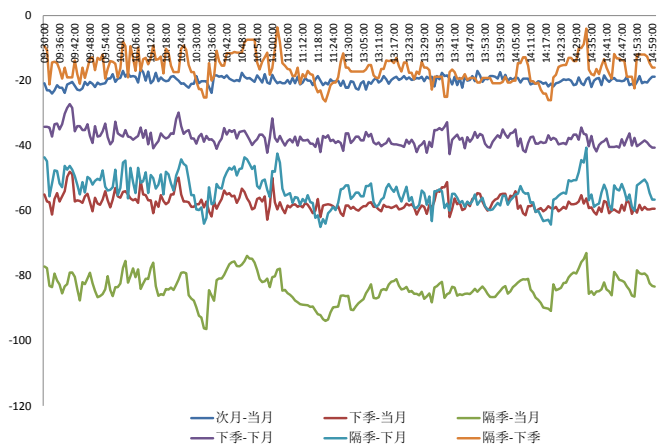
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



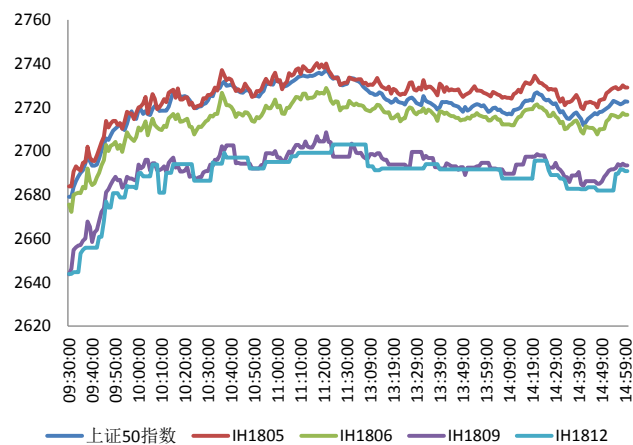
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



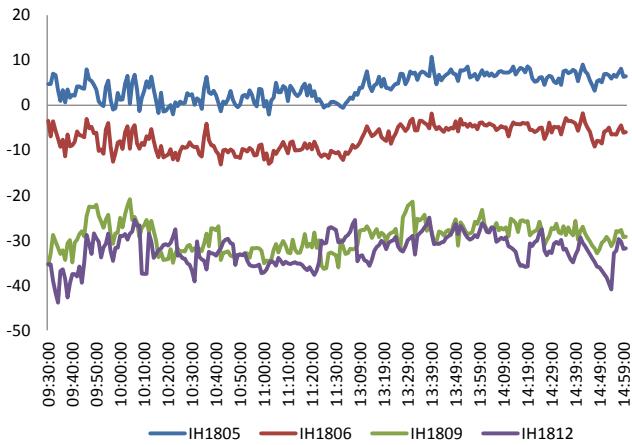
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



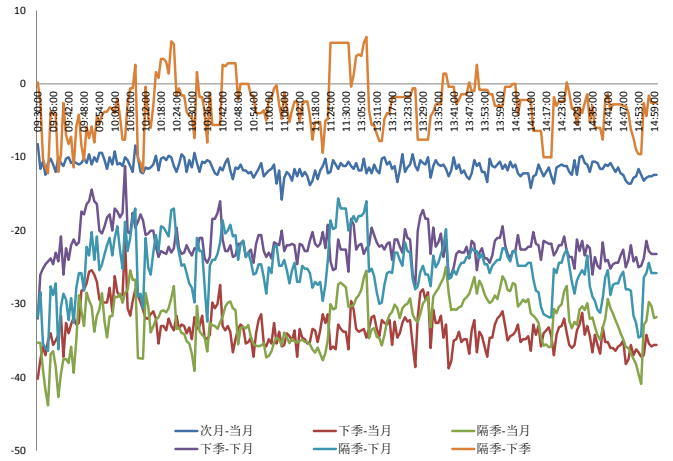
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



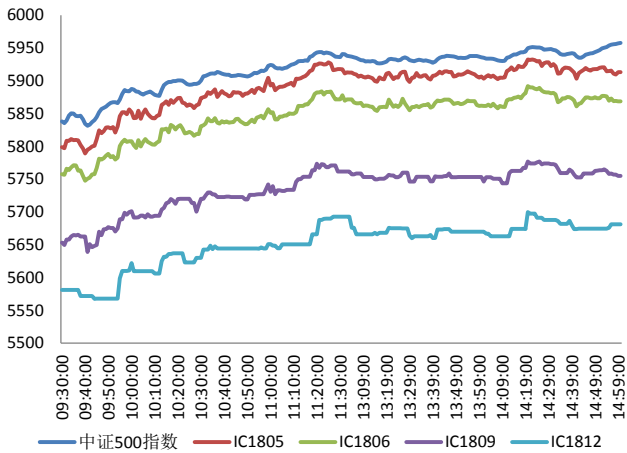
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



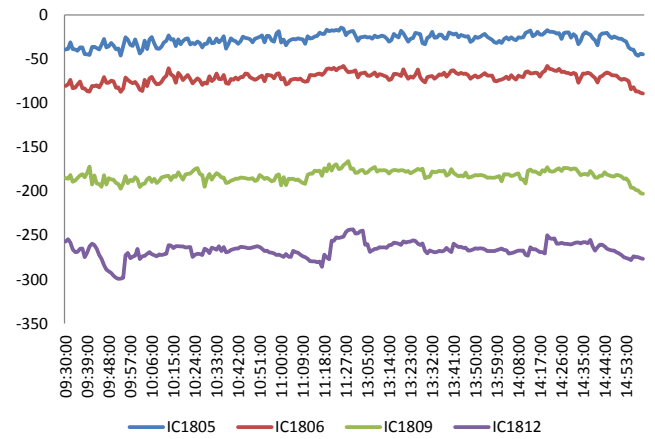
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/24	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	2018/4/23 升贴水	2018/4/23 升贴水率
IF1805.CFE	3,835.4	3,843.5	-8.1	<b>-0.21%</b>	2018-05-18	16	-3.18%	-18.3	<b>-0.49%</b>
IF1806.CFE	3,816.6	3,843.5	-26.9	<b>-0.70%</b>	2018-06-15	36	-4.70%	-40.1	<b>-1.07%</b>
IF1809.CFE	3,776.0	3,843.5	-67.5	<b>-1.76%</b>	2018-09-21	105	-4.05%	-74.5	<b>-1.98%</b>
IF1812.CFE	3,760.0	3,843.5	-83.5	<b>-2.17%</b>	2018-12-21	164	-3.21%	-86.3	<b>-2.29%</b>
IH1805.CFE	2,729.0	2,722.8	6.2	<b>0.23%</b>	2018-05-18	16	3.42%	0.1	<b>0.00%</b>
IH1806.CFE	2,716.6	2,722.8	-6.2	<b>-0.23%</b>	2018-06-15	36	-1.54%	-8.1	<b>-0.30%</b>
IH1809.CFE	2,693.4	2,722.8	-29.4	<b>-1.08%</b>	2018-09-21	105	-2.49%	-33.9	<b>-1.27%</b>
IH1812.CFE	2,690.8	2,722.8	-32.0	<b>-1.18%</b>	2018-12-21	164	-1.74%	-39.5	<b>-1.48%</b>
IC1805.CFE	5,913.2	5,957.2	-44.0	<b>-0.74%</b>	2018-05-18	16	-11.17%	-44.7	<b>-0.77%</b>
IC1806.CFE	5,868.8	5,957.2	-88.4	<b>-1.48%</b>	2018-06-15	36	-9.97%	-91.7	<b>-1.57%</b>
IC1809.CFE	5,755.0	5,957.2	-202.2	<b>-3.39%</b>	2018-09-21	105	-7.82%	-193.9	<b>-3.33%</b>
IC1812.CFE	5,681.2	5,957.2	-276.0	<b>-4.63%</b>	2018-12-21	164	-6.84%	-272.1	<b>-4.67%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 24 日股指期货主力合约持仓情况

合约代码	总成交量	前成交量	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 净增多仓
IF1805.CFE	20032	-273	22778	<b>-580</b>	15563	<b>-768</b>	17174	<b>-249</b>	<b>-519</b>
IF1806.CFE	3748	619	13843	<b>-139</b>	9754	<b>-142</b>	11752	<b>14</b>	<b>-156</b>
IF1809.CFE	639	209	4173	<b>166</b>					
IF1812.CFE	100	-13	111	<b>2</b>					
IF总计	24519	542	40905	<b>-551</b>					
IH1805.CFE	15858	253	16004	<b>393</b>	11084	<b>231</b>	12456	<b>267</b>	<b>-36</b>
IH1806.CFE	2337	237	6692	<b>85</b>					
IH1809.CFE	551	202	3054	<b>207</b>					
IH1812.CFE	82	5	75	<b>3</b>					
IH总计	18828	697	25825	<b>688</b>					
IC1805.CFE	11338	76	18284	<b>-232</b>	13782	<b>-168</b>	13991	<b>41</b>	<b>-209</b>
IC1806.CFE	1613	-137	12121	<b>-116</b>	10488	<b>-13</b>	10262	<b>76</b>	<b>-89</b>
IC1809.CFE	338	-147	4691	<b>-66</b>					
IC1812.CFE	84	-51	166	<b>35</b>					
IC总计	13373	-259	35262	<b>-379</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

周二，美国总统特朗普：美国有很大的机会与中国达成协议；财长努钦将于几日之内赴中国，讨论贸易问题。美国3月新屋销售69.4万户，预期63万户，前值由61.8万户修正为66.7万户；3月新屋销售环比增4%，预期增1.9%，前值由降0.6%修正为增3.6%。美国2月FHFA房价指数环比增0.6%，预期增0.6%。美国2月S&P/CS20座大城市季调后房价指数环比增0.83%，预期增0.68%。美国钢轮毂、保险箱和其他商品制造商希望对中国竞争对手加征关税，这些产品目前尚不是关税提议针对的目标。世界贸易组织货物贸易理事会下属的保障委员会在日内瓦举行会议，包括俄罗斯、印度、中国等在内的8个世贸组织成员对美国近期实施的钢铝关税政策表示担忧。德银：欧洲央行4月份按照企业部门购买计划（CSPP）购买的债券规模下降了50%，这可能意味着欧洲央行已经提前启动将公司债购买操作从欧洲债券市场撤离的计划。

### **美股收低：**

截止收盘，美国三大股指大幅下跌。道指大跌逾400点或1.7%，报24024.13点，连跌五日，为2017年3月以来最长下跌周期。纳指收跌1.7%，报7007.35点；标普500指数收跌1.3%，报2634.56点。美国10年期国债收益率突破3%，施压股市。卡特彼勒收跌逾6%，波音收跌近3%。

### **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0.36%，报7425.40点；法国CAC40指数收涨0.1%，报5444.16点；德国DAX指数收跌0.17%，报12550.82点。英国和法国股市连涨六日。

### **港股收高：**

截止收盘，香港恒生指数收盘涨1.26%报30636.24点，国企指数涨2.04%报12244.88点，红筹指数涨1.98%报4492.61点。全日大市成交微升至974.7亿港元，仍处于千亿港元下方，前一交易日为882.01亿港元。中资金融股集体走高。美国或考虑放松制裁，俄铝大涨43.42%。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

海南香港将在十方面开展合作，支持海南企业在港发行债券及银行贷款，鼓励海南企业赴港上市。外交部回应“美财长称希望访华”表态：中美两大经济体在经贸领域出现一些问题不足为奇，可以通过双边协商解决，也可以在共同认可的多边框架内解决，但肯定不应有单边解决的办法。习总书记 4 月 24 日前往长江沿岸考察调研长江生态环境修复工作，把脉长江经济带建设。工信部：将抓紧实施载人航天、月球探测、北斗导航、高分专项等重大工程，动实施深空探测、重型运载、天地一体化信息网络等一批新的航天强国标志性工程，全面贯彻落实创新驱动与军民融合发展战略。国家能源局：可再生电力配额制度正在广泛征求意见，初步计划于今年上半年发布。深圳发布充电设施管理办法征求意见稿，市发改部门负责建立安全监控平台。京张高铁智能动车组将首次实现时速 350 公里自动驾驶，首次采用北斗卫星导航系统。4 月 20 日，默沙东的两个九价宫颈癌疫苗获得国家药监局受理，23 日和 24 日，这两个药号就分别完成了技术评审，照这样的审批速度，预计九价宫颈癌疫苗 5 月份就能获得上市批准，三季度末或四季度即可在中国正式销售。

### 2.2 风险因素

深交所表示，《深圳证券交易所章程（2018 年修订草案）》修订的一大内容是强化交易所一线监管职能。10 年期美债收益率升破 3% 关口，为 2014 年 1 月以来首次。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，收复 3100 点，各大行业全线收涨，教育、互联网、软件、生物科技等行业领涨。综合来看，上日股票市场普涨，创业板指涨幅较大。三大期指整体大涨，IF 及 IC 持仓减少且主力多头减仓幅度较大，IH 总持仓增加。从期指基差来看 IF 及 IH 合约小幅修复，IC 合约基本持平前期水平。目前量能未明显释放，市场情绪偏谨慎，美债收益率破 3%，美股市场波动加剧，国内临近五一假期，预计短期内市场仍以区间震荡为主，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
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	\$3154.48	--
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	54.4	--		54.6 --
04/30/2018 09:00	制造业采购经理指数	Apr	51.2	--		51.5 --
04/30/2018 09:00	综合采购经理指数	Apr	--	--		54 --
05/02/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Apr	50.8	--		51 --

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。