

兴证期货·研发中心

2018年4月26日 星期四

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: 弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡, 各大行业涨跌不一, 生物科技、医疗保健、办公用品、制药等行业领涨, 半导体、保险、石油天然气、煤炭等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3828.70	-0.38	1.66
沪综指	3117.97	-0.35	0.86
深成指	10547.10	-0.09	0.53
上证50	2702.98	-0.73	1.85
中证500	5959.42	0.04	-0.19
国债指数	163.92	0.01	0.04

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1813.90	-1.50	0.96
材料	2452.86	-0.56	0.82
工业	2423.21	0.03	1.03
可选	5687.83	-0.36	4.01
消费	14273.95	0.43	5.63
医药	11210.23	2.20	3.96
金融	6094.81	-1.09	1.05
信息	2198.80	-0.31	-1.76
电信	3031.33	0.78	2.38
公用	1844.09	-0.44	-0.44

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1805、IH1805、IC1805, 涨幅分别为 -0.32%, -0.68%, -0.07%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.73	-0.29	1.83
同业拆放(3个月)	3.98	-0.18	-2.90

外盘市场: 多数收跌

美股涨跌不一

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

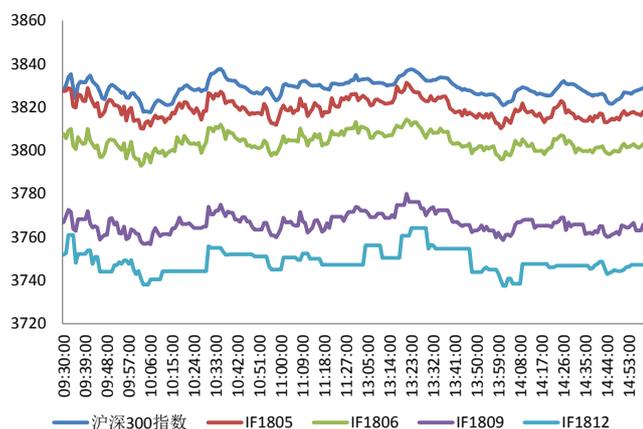
综合来看, 上日股票市场窄幅震荡, 中小创股走势较强。三大期指集体收跌, 基差均小幅走弱, IF 及 IH 持仓减少且主力空头减仓幅度稍大, IC 总持仓增加且主力多头增仓幅度较大, 三大期指主力均净增多仓。上日市场缩量调整, 临近五一假期, 预计短期内市场仍以区间震荡为主, 建议期指暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

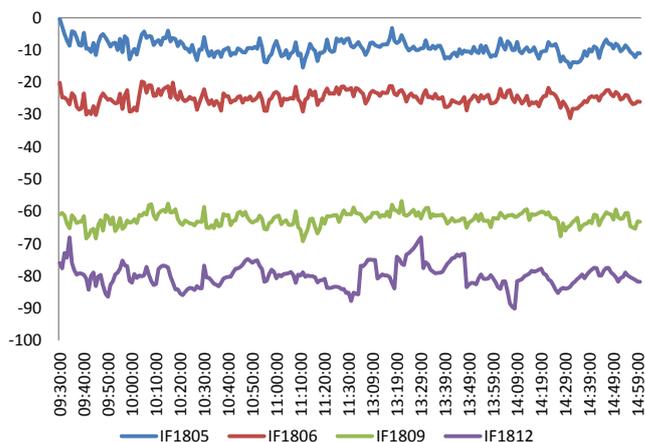
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，
涨幅分别为-0.32%， -0.68%， -0.07%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



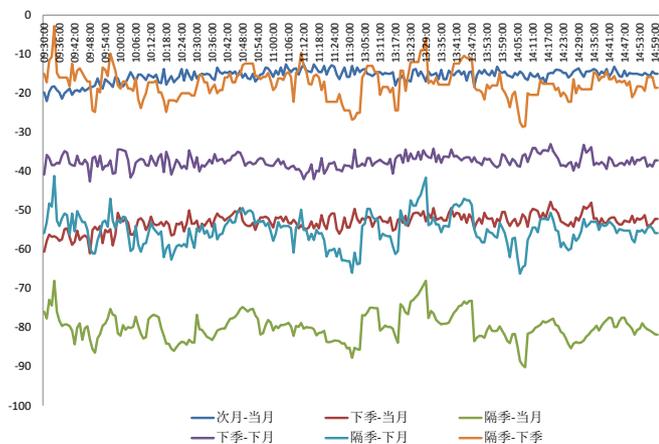
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



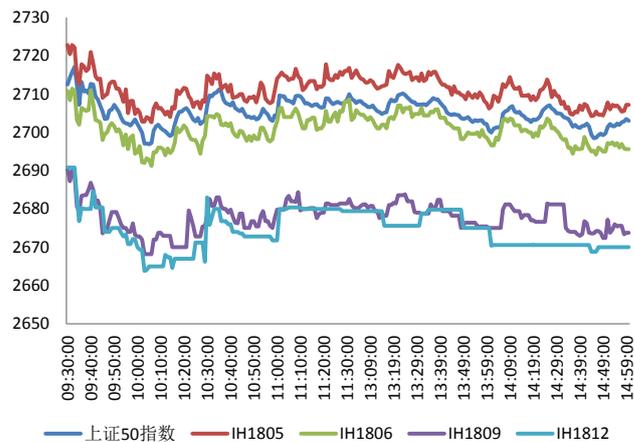
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



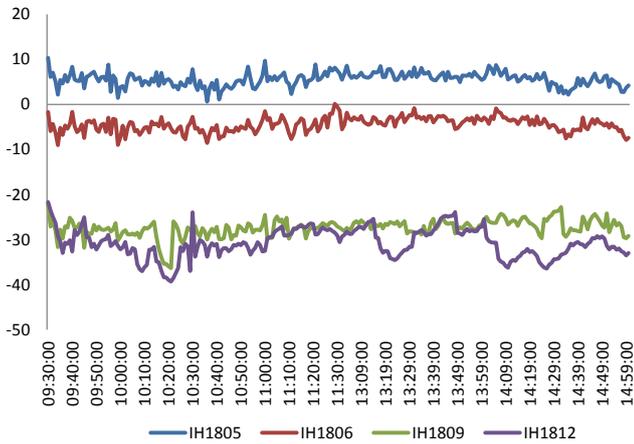
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



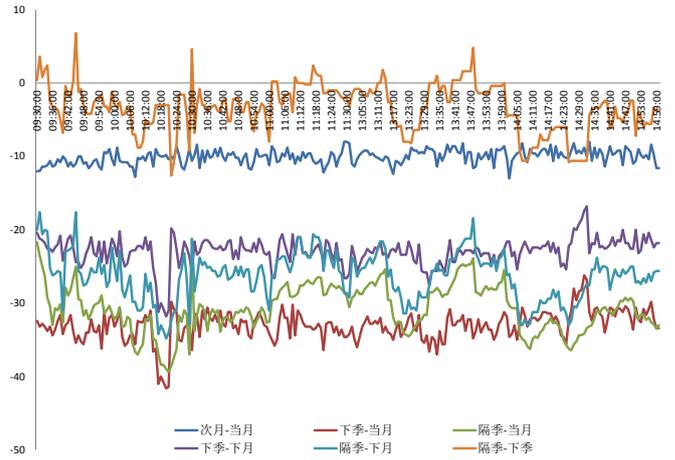
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



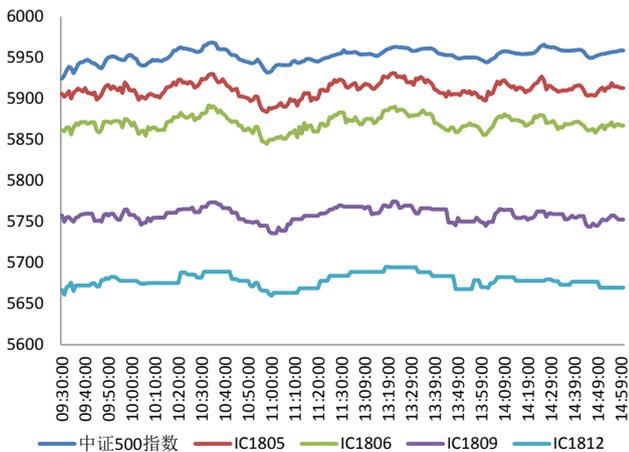
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



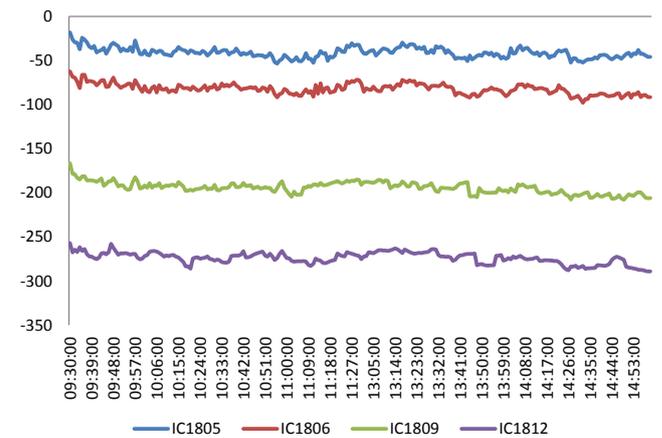
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/25	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	2018/4/24 升贴水	2018/4/24 升贴水率
IF1805.CFE	3,818.0	3,828.7	-10.7	-0.28%	2018-05-18	15	-4.51%	-8.1	-0.21%
IF1806.CFE	3,803.0	3,828.7	-25.7	-0.67%	2018-06-15	35	-4.64%	-26.9	-0.70%
IF1809.CFE	3,765.8	3,828.7	-62.9	-1.64%	2018-09-21	104	-3.82%	-67.5	-1.76%
IF1812.CFE	3,747.2	3,828.7	-81.5	-2.13%	2018-12-21	163	-3.16%	-83.5	-2.17%
IH1805.CFE	2,707.2	2,703.0	4.2	0.16%	2018-05-18	15	2.52%	6.2	0.23%
IH1806.CFE	2,695.6	2,703.0	-7.4	-0.27%	2018-06-15	35	-1.89%	-6.2	-0.23%
IH1809.CFE	2,673.8	2,703.0	-29.2	-1.08%	2018-09-21	104	-2.51%	-29.4	-1.08%
IH1812.CFE	2,670.0	2,703.0	-33.0	-1.22%	2018-12-21	163	-1.81%	-32.0	-1.18%
IC1805.CFE	5,913.0	5,959.4	-46.4	-0.78%	2018-05-18	15	-12.57%	-44.0	-0.74%
IC1806.CFE	5,867.4	5,959.4	-92.0	-1.54%	2018-06-15	35	-10.68%	-88.4	-1.48%
IC1809.CFE	5,752.8	5,959.4	-206.6	-3.47%	2018-09-21	104	-8.07%	-202.2	-3.39%
IC1812.CFE	5,669.8	5,959.4	-289.6	-4.86%	2018-12-21	163	-7.22%	-276.0	-4.63%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 25 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	15059	-4973	22350	-428	15397	-124	16955	-219	95
IF1806.CFE	2554	-1194	13496	-347	9569	-143	11457	-295	152
IF1809.CFE	560	-79	4142	-31					
IF1812.CFE	122	22	178	67					
IF总计	18295	-6224	40166	-739					
IH1805.CFE	12117	-3741	15093	-911	10394	-684	11730	-709	25
IH1806.CFE	1437	-900	6646	-46					
IH1809.CFE	378	-173	3129	75					
IH1812.CFE	67	-15	106	31					
IH总计	13999	-4829	24974	-851					
IC1805.CFE	8883	-2455	18301	17	13989	219	14089	98	121
IC1806.CFE	1356	-257	12175	54	10558	98	10283	21	77
IC1809.CFE	272	-66	4721	30					
IC1812.CFE	77	-7	196	30					
IC总计	10588	-2785	35393	131					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周三，穆迪：确认美国 AAA 评级，展望维持稳定；美国经济动能在可预见的未来有实质性减少是不大可能的；短期内美元和美债市场的基准地位不大可能受损。法国央行行长维勒鲁瓦：英国退欧之后，会有大型银行迁至巴黎；应当针对影子银行进行国际性的压力测试。摩根士丹利美国首席经济学家 Ellen Zentner：美联储将会在 9 月进行今年第三次加息后暂停加息；目前工资增速并未反应在通胀上。加拿大央行行长波洛兹：加拿大央行将在未来利率行动上保持谨慎态度；随着时间的推移，上调利率是有保障的；北美自由贸易协定（NAFTA）带来的不确定性仍是个问题。法国总统马克龙：贸易战会摧毁劳动力市场，中产阶级将为其付出代价；可以借 WTO 来扭转贸易分歧；欧洲与美国都必须共同面对全球性挑战；强有力的多边行动需要有美国的参与。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一。道指收涨 0.3%，报 24083.83 点，结束五日连跌。纳指收跌 0.1%，报 7003.74 点；标普 500 指数收涨 0.2%，报 2639.40 点。美债收益率继续攀升施压股市。波音收涨 4.2%，推特收跌 1.9%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。英国富时 100 指数收跌 0.62%，报 7379.32 点；法国 CAC40 指数收跌 0.57%，报 5413.30 点；德国 DAX 指数收跌 1.02%，报 12422.30 点。英国和法国股市结束六连涨。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 1.01% 报 30328.15 点，恒生国企指数跌 1.23%，恒生红筹指数跌 0.78%。科技股领跌，腾讯控股跌逾 2%，创 12 月 8 日以来新低。中资航空股延续昨日涨势。医药股再度大涨。全日大市成交 980.6 亿港元，连续第四天位于 1000 亿港元下方。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院常务会议决定再推出七项减税措施，支持创业创新和小微企业发展，预计全年将再为企业减轻税负 600 多亿元。生态环境部部长李干杰：今年我国将深入推进大气污染防治，出台京津冀及周边、长三角、汾渭平原等重点区域大气污染综合治理攻坚行动方案。工信部今年将全面修订铜、铝、铅锌、钨、钼、锡、镁 8 个品种的行业规范及准入条件，明确行业规范，鼓励和引导行业转型升级，提高技术、能耗、环保等门槛。工信部：中国将加快核心科技的突破，欢迎境外企业投资中国第二期国家集成电路产业基金，中国在芯片设计和相关人才招聘方面落后对手。已积极配合研究制定相当幅度降低汽车进口关税，确定后将尽快发布。生态环境部：全国碳市场启动满 4 个月，相关管理制度正在加紧出台。雄安新区将支持国内外行业龙头企业直接举办符合雄安新区发展要求的职业学校；将积极推动京津高水平大学落户雄安，创建高水平大学，建设国家级实训基地。国内新一轮成品油调价窗口将于 4 月 26 日 24 时开启。机构预测油价或迎来“三连涨”，且本次上调幅度或创下年内最大涨幅。国内汽油将全面进入“7 元时代”。

2.2 风险因素

中证登：上周（4 月 16 日-4 月 20 日），中国证券市场新增投资者数量 26.37 万，环比减少 9%，前值为 28.92 万。新浪援引外媒称，中国开展全国范围内的银行业风险督查。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，各大行业涨跌不一，生物科技、医疗保健、办公用品、制药等行业领涨，半导体、保险、石油天然气、煤炭等行业领跌。综合来看，上日股票市场窄幅震荡，中小创股走势较强。三大期指集体收跌，基差均小幅走弱，IF 及 IH 持仓减少且主力空头减仓幅度稍大，IC 总持仓增加且主力多头增仓幅度较大，三大期指主力均净增多仓。上日市场缩量调整，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 09:00	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。