

兴证期货·研发中心

2018年4月27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: 震荡走弱

沪指上个交易日震荡走弱,再度跌破3100点,各大行业全线收跌,家用电器、软饮料、保险、电子元器件等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3755.49	-1.91	-1.48
沪综指	3075.03	-1.38	-1.36
深成指	10292.12	-2.42	-2.89
上证50	2666.02	-1.37	-0.62
中证500	5847.98	-1.87	-2.61
国债指数	163.94	0.01	0.01

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约IF1805、IH1805、IC1805,涨幅分别为-2.12%, -1.51%, -1.79%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1804.14	-0.54	-1.54
材料	2410.30	-1.74	-2.78
工业	2404.07	-0.79	-0.60
可选	5509.86	-3.13	-1.81
消费	13942.06	-2.33	-0.28
医药	10998.58	-1.89	1.09
金融	5991.72	-1.69	-1.28
信息	2198.80	-0.31	-1.76
电信	3031.33	0.78	2.38
公用	1833.54	-0.57	-0.83

#### 外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股收高

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.77	1.36	1.17
同业拆放(3个月)	3.99	0.20	-1.43

### ● 后市展望及策略建议

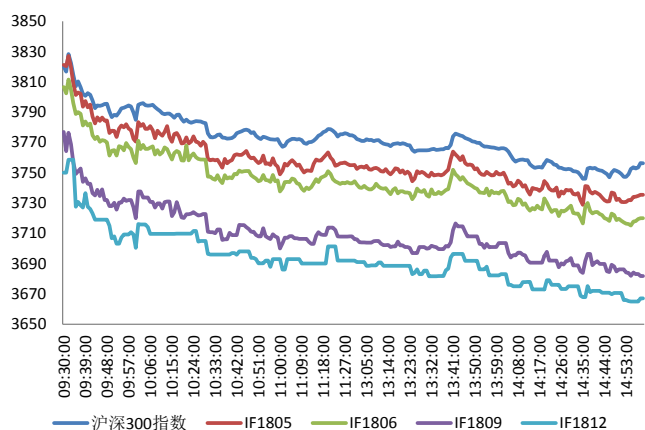
综合来看,上日股票市场单边下挫,格力多年来首次不分红引发白马股大跌。三大期指集体大跌,IF及IH基差小幅走弱,IC贴水稍有收窄,三大期指整体持仓增加且主力均净增多仓。美债利率回落欧美市场造好,加上格力中期分红预期缓和和市场情绪,今日期指有望企稳反弹,可偏多思路,但需谨慎五一节前资金流出。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

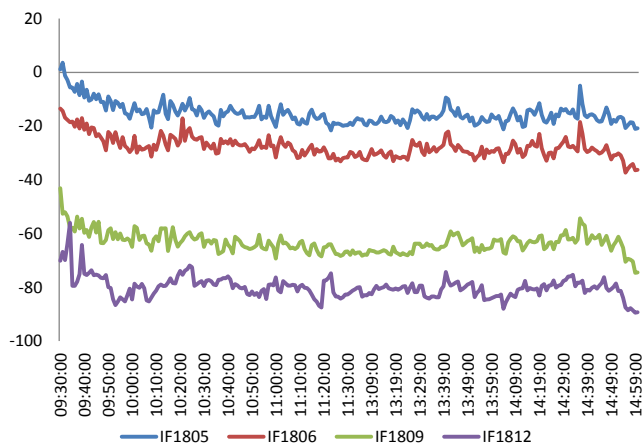
主力合约 IF1805、IH1805、IC1805，  
涨幅分别为-2.12%， -1.51%， -1.79%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



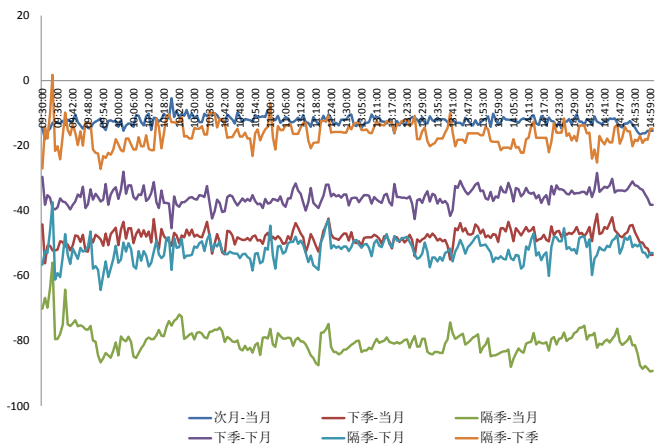
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



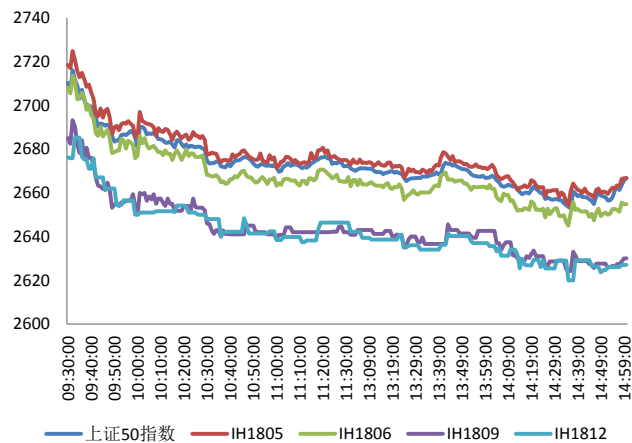
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



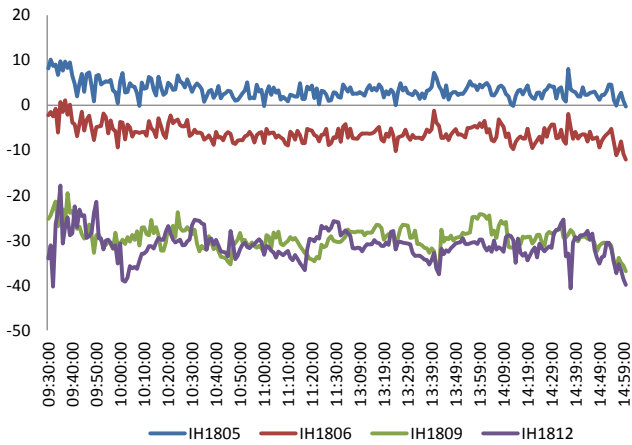
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



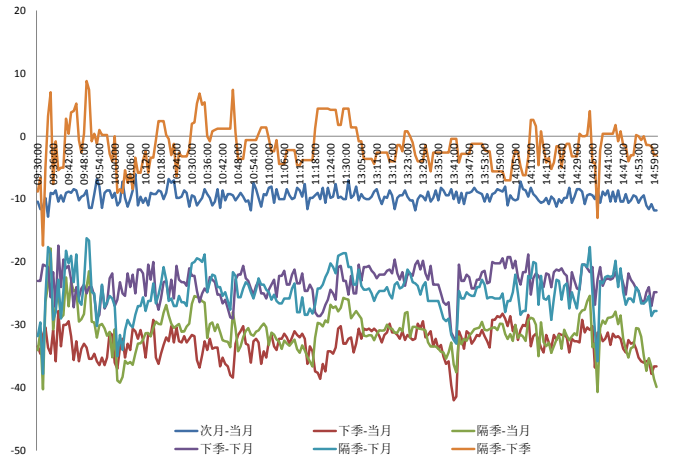
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



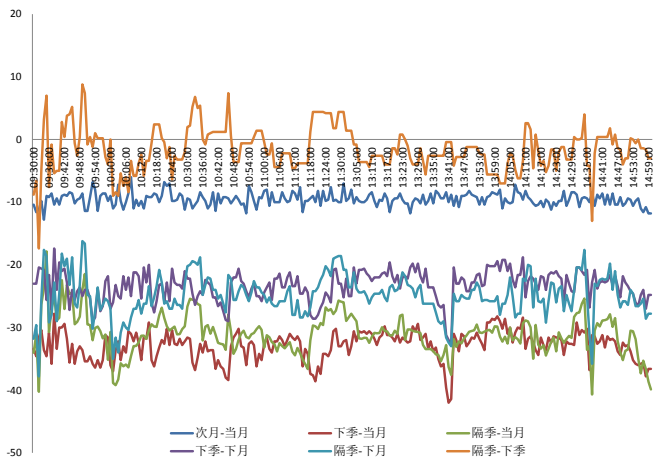
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



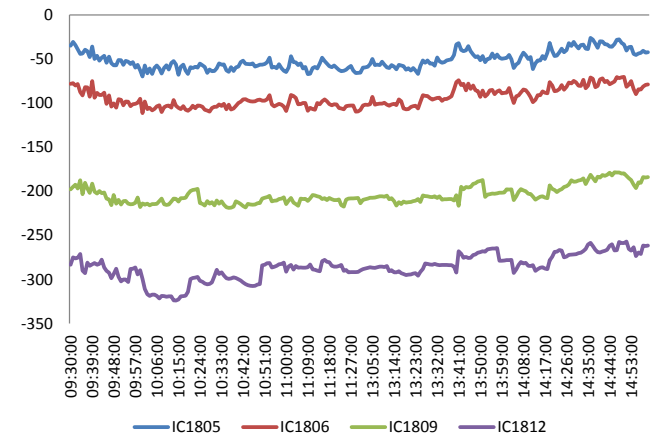
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/26	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	2018/4/25 升贴水	2018/4/25 升贴水率
IF1805.CFE	3,735.4	3,755.5	-20.1	<b>-0.54%</b>	2018-05-18	14	-9.25%	-10.7	<b>-0.28%</b>
IF1806.CFE	3,720.0	3,755.5	-35.5	<b>-0.95%</b>	2018-06-15	34	-6.73%	-25.7	<b>-0.67%</b>
IF1809.CFE	3,681.8	3,755.5	-73.7	<b>-1.96%</b>	2018-09-21	103	-4.61%	-62.9	<b>-1.64%</b>
IF1812.CFE	3,667.0	3,755.5	-88.5	<b>-2.36%</b>	2018-12-21	162	-3.52%	-81.5	<b>-2.13%</b>
IH1805.CFE	2,666.6	2,666.0	0.6	<b>0.02%</b>	2018-05-18	14	0.37%	4.2	<b>0.16%</b>
IH1806.CFE	2,654.8	2,666.0	-11.2	<b>-0.42%</b>	2018-06-15	34	-3.00%	-7.4	<b>-0.27%</b>
IH1809.CFE	2,630.0	2,666.0	-36.0	<b>-1.35%</b>	2018-09-21	103	-3.17%	-29.2	<b>-1.08%</b>
IH1812.CFE	2,627.0	2,666.0	-39.0	<b>-1.46%</b>	2018-12-21	162	-2.19%	-33.0	<b>-1.22%</b>
IC1805.CFE	5,806.4	5,848.0	-41.6	<b>-0.71%</b>	2018-05-18	14	-12.29%	-46.4	<b>-0.78%</b>
IC1806.CFE	5,769.8	5,848.0	-78.2	<b>-1.34%</b>	2018-06-15	34	-9.51%	-92.0	<b>-1.54%</b>
IC1809.CFE	5,664.6	5,848.0	-183.4	<b>-3.14%</b>	2018-09-21	103	-7.37%	-206.6	<b>-3.47%</b>
IC1812.CFE	5,587.0	5,848.0	-261.0	<b>-4.46%</b>	2018-12-21	162	-6.67%	-289.6	<b>-4.86%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 26 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	19462	<b>4403</b>	23741	<b>1391</b>	16540	<b>1152</b>	17712	<b>757</b>	395
IF1806.CFE	3032	<b>478</b>	13854	<b>358</b>	9783	<b>240</b>	11702	<b>245</b>	-5
IF1809.CFE	584	<b>24</b>	4235	<b>93</b>					
IF1812.CFE	181	<b>59</b>	247	<b>69</b>					
IF总计	23259	<b>4964</b>	42077	<b>1911</b>					
IH1805.CFE	13850	<b>1733</b>	15916	<b>823</b>	10949	<b>739</b>	12391	<b>661</b>	78
IH1806.CFE	1592	<b>155</b>	6691	<b>45</b>					
IH1809.CFE	349	<b>-29</b>	3079	<b>-50</b>					
IH1812.CFE	110	<b>43</b>	166	<b>60</b>					
IH总计	15901	<b>1902</b>	25852	<b>878</b>					
IC1805.CFE	10446	<b>1563</b>	18748	<b>447</b>	14324	<b>412</b>	14341	<b>252</b>	160
IC1806.CFE	1238	<b>-118</b>	12267	<b>92</b>	10581	<b>23</b>	10375	<b>92</b>	-69
IC1809.CFE	356	<b>84</b>	4788	<b>67</b>					
IC1812.CFE	115	<b>38</b>	243	<b>47</b>					
IC总计	12155	<b>1567</b>	36046	<b>653</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收涨

周四，据 CNBC，美国国家经济顾问库德洛：将访问中国并谈判贸易问题，对此次会谈“期望甚高”，会议中将讨论与中国存在的所有分歧；钢铝关税豁免在考虑之中。欧洲央行维持主要再融资利率 0、隔夜贷款利率 0.25%、隔夜存款利率-0.4%不变，维持每月购债规模 300 亿欧元不变，持续至今年 9 月，符合预期。欧洲央行表示，政策利率仍将维持低位，直至 QE 计划结束“很久之后”。欧洲央行行长德拉吉：对欧元区经济表示乐观，称增速下行是暂时的，对通胀达到目标有信心。美国 3 月批发库存初值环比增 0.5%，预期增 0.7%，前值增 1%。美国 3 月商品贸易帐逆差 680 亿美元，预期逆差 750 亿美元，前值由逆差 754 亿美元修正为逆差 759 亿美元。美国 3 月耐用品订单初值环比增 2.6%，预期增 1.6%，前值由增 3%修正为 3.5%。德国总理默克尔将向美国总统特朗普提议，重新商讨行业关税。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指均收涨逾 1%，科技股领涨。道指收涨近 240 点或 1%，报 24322.34 点；纳指收涨 1.6%，报 7118.68 点；标普 500 指数收涨 1%，报 2666.94 点。美债收益率走低提振市场情绪。

### 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 0.53%，报 7418.07 点；法国 CAC40 指数收涨 0.74%，报 5453.58 点；德国 DAX 指数收涨 0.63%，报 12500.47 点。美债收益率走低，提振市场情绪。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 1.06%报 30007.68 点，三万点失而复得，国企指数跌 1.2%，红筹指数跌 0.76%。科技股跌幅居前，舜宇光学科技跌近 7%，腾讯控股跌逾 1%。内险股走低。医药股回落。中国软件国际收跌 15.86%。全日大市成交重返一千亿港元上方。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 26 日下午在武汉主持召开深入推动长江经济带发展座谈会并发表重要讲话，他强调，推动长江经济带发展是党中央作出的重大决策，是关系国家发展全局的重大战略。习近平考察武汉科技企业：现在核心技术、关键技术、国之重器必须立足于自己；科技的攻关要摒弃幻想，靠我们自己。商务部：会同相关部门抓紧研究河北自贸区总体方案。根据河北公示的《钢铁工业大气污染物超低排放标准》（征求意见稿），河北拟在 2016 年公布的排放标准基础上，调整了烧结（球团）、高炉炼铁、炼钢和轧钢工序颗粒物、二氧化硫、氮氧化物大气污染物排放浓度限值。新浪援引外媒称，中国拟将乘用车进口税率降低约一半。经济参考报：全国工商联冶金商会会长张志祥表示，中国钢铁行业形势出现了重要变化，供需矛盾从严重过剩转向相对平衡；不过，钢铁行业的主要矛盾和发展压力依然存在，应警惕目前部分钢企出现的产能扩张冲动的苗头。21 世纪经济报道头版称，中国发展半导体技术，应该最大程度的开放式发展，利用全球资源合作式开发，与此同时，一定坚持市场导向，避免过度技术至上主义，先利用中国市场优势，在应用领域发力和赶超，强化基础领域的不足。避免为了“独立自主”而陷入保守的技术主义。

### 2.2 风险因素

据新浪，金融监管部门已启动对银行业市场乱象的新一轮现场检查，居民杠杆率较高地区的消费信贷流入房地产市场是检查的重点之一。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走弱，再度跌破 3100 点，各大行业全线收跌，家用电器、软饮料、保险、电子元器件等行业领跌。综合来看，上日股票市场单边下挫，格力多年来首次不分红引发白马股大跌。三大期指集体大跌，IF 及 IH 基差小幅走弱，IC 贴水稍有收窄，三大期指整体持仓增加且主力均净增多仓。美债利率回落欧美市场造好，加上格力中期分红预期缓和和市场情绪，今日市场有望企稳反弹，可偏多思路，但需谨慎五一节前资金流出。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	--		1.62%	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。