

兴证期货. 研发中心

2018 年 4 月 2 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: 偏强震荡

沪指上个交易日偏强震荡, 各大板块多数收涨, 半导体、软件、航天军工、医疗保健等行业领涨, 保险、房地产、石油天然气、银行等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3898.50	0.11	-0.16
沪综指	3168.90	0.27	0.51
深成指	10865.32	1.02	4.07
上证50	2722.15	-0.61	-2.48
中证500	6114.74	1.32	5.66
国债指数	162.96	0.05	0.12

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1843.88	-0.85	-2.68
材料	2515.45	0.08	2.07
工业	2472.72	1.01	1.62
可选	5834.42	0.16	-1.93
消费	13821.31	-0.24	-2.81
医药	11230.66	3.12	2.90
金融	6181.82	-0.87	-1.52
信息	2327.02	-0.65	-1.86
电信	3037.02	0.80	-3.36
公用	1916.34	0.13	-0.45

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为 0.26%, -0.57%, 1.88%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.69	4.22	5.70
同业拆放(3个月)	4.46	-1.40	-4.03

外盘市场: 集体休市

● 后市展望及策略建议

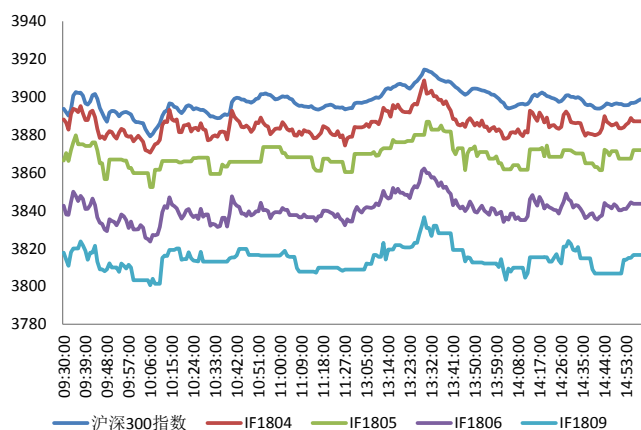
消息面上, 集成电路、人工智能等板块释放利好。综合来看, 上日从量能上来看, 中小创股放量上涨, 增量资金持续流入。目前市场资金流动性较为宽裕, 3月 PMI 数据好于预期, 市场有望继续冲高, 但即将迎来清明休市, 资金可能在节前兑现盈利, 预计本周行情将冲高回落。从期指市场来看, 短期 IC 涨幅较大, 结合持仓及基差来看, IC 预期仍然较强, 维持偏多思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

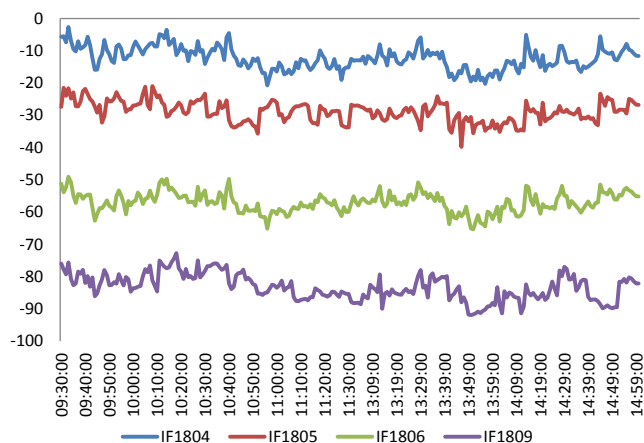
主力合约 IF1804、IH1804、IC1804，
涨幅分别为 0.26%，-0.57%，1.88%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



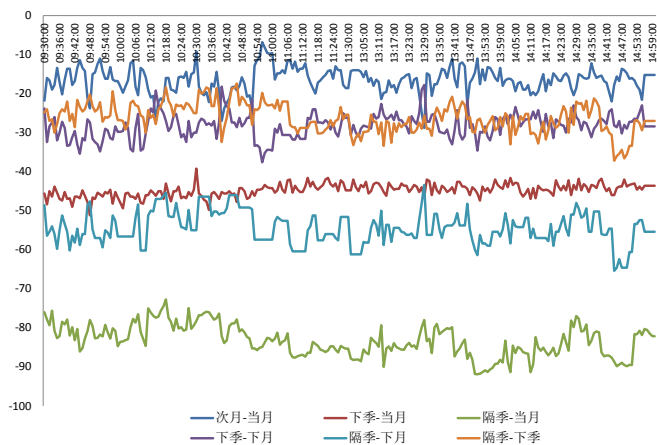
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



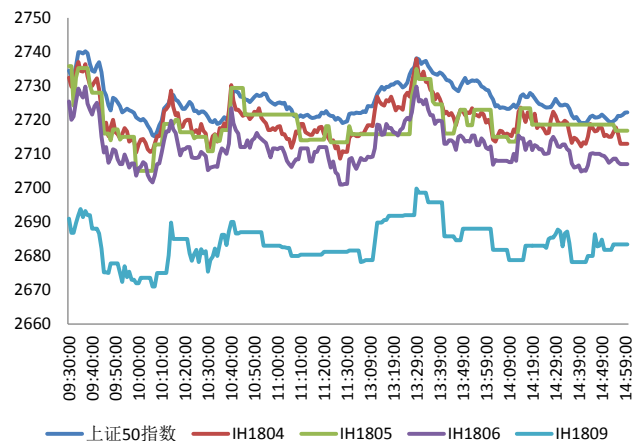
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



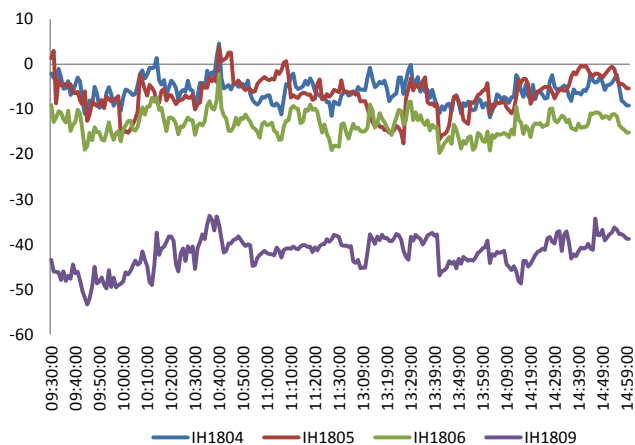
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



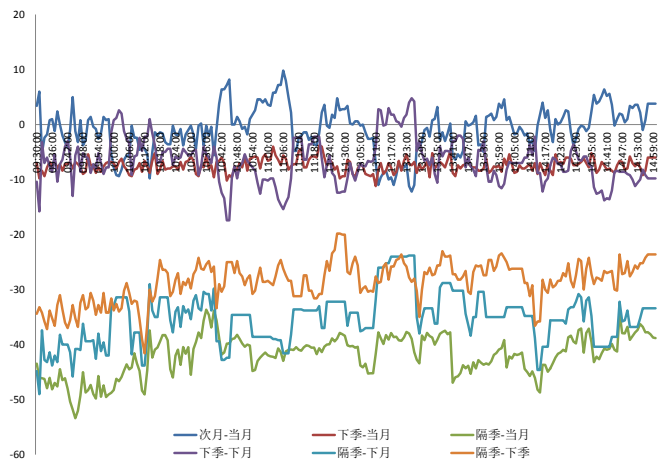
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



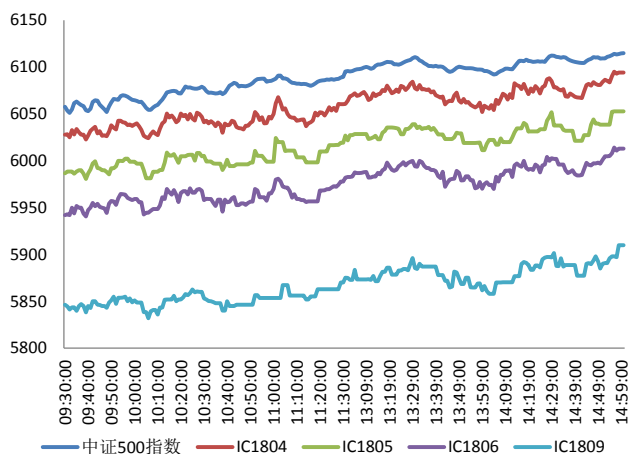
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



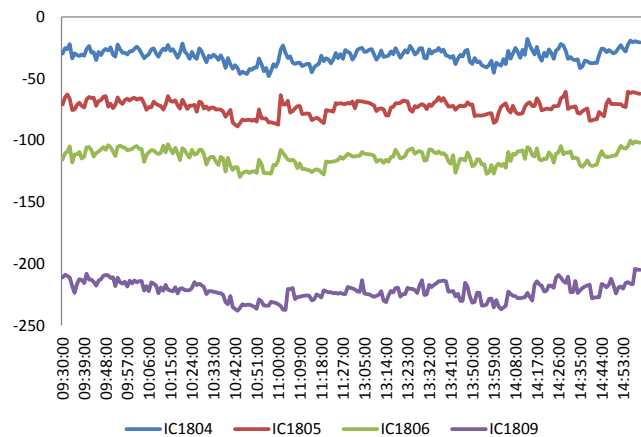
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 3 月 30 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/30	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	2018/3/29 升贴水	2018/3/29 升贴水率
IF1804.CFE	3,884.2	3,898.5	-14.3	-0.37%	2018-04-20	13	-6.83%	-7.6	-0.20%
IF1805.CFE	3,871.8	3,898.5	-26.7	-0.68%	2018-05-18	31	-5.35%	-25.4	-0.65%
IF1806.CFE	3,840.2	3,898.5	-58.3	-1.50%	2018-06-15	51	-7.10%	-56.2	-1.44%
IF1809.CFE	3,817.8	3,898.5	-80.7	-2.07%	2018-09-21	120	-4.17%	-83.4	-2.14%
IH1804.CFE	2,712.4	2,722.2	-9.8	-0.36%	2018-04-20	13	-6.67%	-5.2	-0.19%
IH1805.CFE	2,716.8	2,722.2	-5.4	-0.20%	2018-05-18	31	-1.54%	-8.8	-0.32%
IH1806.CFE	2,702.4	2,722.2	-19.8	-0.73%	2018-06-15	51	-3.44%	-16.6	-0.61%
IH1809.CFE	2,675.8	2,722.2	-46.4	-1.70%	2018-09-21	120	-3.43%	-49.8	-1.82%
IC1804.CFE	6,101.0	6,114.7	-13.7	-0.22%	2018-04-20	13	-4.18%	-22.9	-0.38%
IC1805.CFE	6,059.8	6,114.7	-54.9	-0.90%	2018-05-18	31	-7.01%	-64.1	-1.06%
IC1806.CFE	6,015.0	6,114.7	-99.7	-1.63%	2018-06-15	51	-7.74%	-116.1	-1.92%
IC1809.CFE	5,910.0	6,114.7	-204.7	-3.35%	2018-09-21	120	-6.75%	-217.1	-3.60%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 30 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
IF1804.CFE	16284	-5567	28202	-1424	20371	-679	21999	-849	170
IF1805.CFE	165	-12	527	45					
IF1806.CFE	1523	-937	10177	-179	7354	-52	8531	-64	12
IF1809.CFE	335	-136	3307	54					
IF总计	18307	-6652	42213	-1504					
IH1804.CFE	13521	-5169	17890	-1190	12705	-692	14268	-785	93
IH1805.CFE	75	-113	395	-18					
IH1806.CFE	1044	-801	5078	-35					
IH1809.CFE	295	-210	2341	32					
IH总计	14935	-6293	25704	-1211					
IC1804.CFE	10296	-1913	20118	-132	14983	-58	15419	-86	28
IC1805.CFE	279	-2	710	49					
IC1806.CFE	1076	-239	10085	-119	8646	-121	8722	-46	-75
IC1809.CFE	387	-17	3837	25					
IC总计	12038	-2171	34750	-177					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体休市

周三，美国第四季度实际 GDP 年化季环比终值为升 2.9%，预期 2.7%，上月修正至 2.5%。美联储博斯蒂克(2018 年票委)：并未看到薪资上扬压力；尽管当前失业率处于低水平；通胀正在上涨；认为美联储需重回中性利率；渐进式加息好于大幅加息，因大幅加息或引发市场动荡。白宫称美韩就自由贸易协议修订基本达成协议。日本参议院通过了 2018 财年预算案，预算总规模达 97.7 万亿日元，创纪录新高。新浪援引外媒报道，印度政府官员称，印度和中国计划重新谈判双边投资协定。南非央行将基准利率由 6.75% 下调至 6.5%。欧佩克秘书长巴尔金都：开始看到能源投资抬升的态势，欧佩克将继续评估市场状况，观察供给调整对市场的影响，并采取适当行动。日本央行行长黑田东彦：实现 2%通胀目标的动能得以维持；维持强有力的货币宽松措施至关重要；没有处在需要购买美国国债的情形之中。标普：将今年欧元区经济增速预期上调至 2.3%，明年上调至 1.9%。

美股休市：

欧股休市：

港股休市：

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部税政司司长王建凡表示，这次深化增值税改革，减税四千多亿元已经落地，剩下的四千多亿元减税会迅速落地。《政府工作报告》提出今年总体上要减税降费超过一万亿元，税收是八千多亿元。对于3月28日国务院常务会议确定的深化增值税改革措施。财政部等四部门发布《关于集成电路生产企业有关企业所得税政策》，部分企业可五年免税。工信部副部长罗文表示，制定《超高清视频产业发展行动计划》，实施“睛彩工程”，提出超高清视频技术及产业发展路线图和应用时间表，推动重大项目实施和产业链构建；大力发展人工智能、5G、车联网等新产业新经济。中科院苏州纳米所朱毅敏研究员领衔的肿瘤诊疗团队，最新筛选出一种新的可用于肿瘤免疫治疗多肽序列。这种多肽为肿瘤免疫治疗提供了新工具。贵州东部探获我国有记载以来的首个特大型富锰矿床，资源量为大型锰矿床规模的3.58倍，锰平均品位为25.75%。从广深港高速铁路公司了解到，自4月1日起，广深港高铁香港段开始试运行。CDR试点意见下发：可CDR和IPO二选一；已在境外上市的大型红筹企业，市值应不低于2000亿元人民币；尚未在境外上市的企业最近一年营收不低于30亿元且估值不低于200亿元；试点企业应属于互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业。

2.2 风险因素

财政部网站信息显示，为维护我国利益，平衡因美国对进口钢铁和铝产品加征关税（即232措施）给我国利益造成的损失，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的部分进口商品中止关税减让义务，自2018年4月2日起实施。

2.3 投资建议

沪指上个交易日偏强震荡，各大板块多数收涨，半导体、软件、航天军工、医疗保健等行业领涨，保险、房地产、石油天然气、银行等行业领跌。上日从量能上来看，中小创股放量上涨，增量资金持续流入。目前市场资金流动性较为宽裕，3月PMI数据好于预期，市场有望继续冲高，但即将迎来清明休市，资金可能在节前兑现盈利，预计本周行情将冲高回落。从期指市场来看，短期IC涨幅较大，结合持仓及基差来看，IC预期仍然较强，维持偏多思路。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
03/05/2018 09:45	财新中国PMI综合	Feb	--	53.3	53.7	--
03/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Feb	54.3	54.2	54.7	--
03/07/2018 08:50	China's Finance Minister Press Conference					
03/07/2018	外汇储备	Feb	\$3160.00b --		\$3161.46	--
03/08/2018 03/18	外国直接投资同比人民币	Feb	--	--	0.30%	--
03/08/2018 11:08	贸易余额人民币	Feb	-68.90b 224.88b		135.80b	137.33b
03/08/2018 11:08	出口同比人民币	Feb	7.40%	36.20%	6.00%	6.10%
03/08/2018 11:08	进口同比人民币	Feb	1.20%	-0.20%	30.20%	--
03/08/2018 11:13	贸易余额	Feb	-\$5.70b \$33.74b		\$20.34b	\$20.35b
03/08/2018 11:13	出口同比	Feb	11.00%	44.50%	11.10%	11.20%
03/08/2018 11:13	进口同比	Feb	8.00%	6.30%	36.90%	36.80%
03/09/2018 09:02	货币供应M1年同比	Feb	11.00%	8.50%	15.00%	--
03/09/2018 09:02	货币供应M2同比	Feb	8.70%	8.80%	8.60%	--
03/09/2018 09:02	总融资人民币	Feb	1066.5b 1170.0b		3060.0b	3060.3b
03/09/2018 09:02	New Yuan Loans CNY	Feb	900.0b 839.3b		2900.0b	--
03/09/2018 09:02	货币供应M0年同比	Feb	7.60%	13.50%	-13.80%	--
03/09/2018 09:30	PPI同比	Feb	3.80%	3.70%	4.30%	--
03/09/2018 09:30	CPI 同比	Feb	2.50%	2.90%	1.50%	--
03/13/2018 08:01	人力资源调查	2Q	--	8%	8%	--
03/14/2018 10:00	社会消费品零售	Feb	9.80%	9.70%	10.20%	--
03/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Feb	6.20%	7.20%	6.60%	--
03/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Feb	7.00%	7.90%	7.20%	--
03/19/2018 09:30	China February Property Prices					
03/22/2018 10:00	彭博2月中国调查					
03/22/2018 10:00	彭博3月中国调查 (表格)					
03/26/2018 03/28	外国直接投资同比人民币	Feb	--	--	0.30%	--
03/29/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Feb	--	1.56%	1.66%	--
03/29/2018	经常账户余额	4Q F	--	--	\$62.2b	--
03/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Mar	54.6	--	54.4	--
03/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Mar	50.6	--	50.3	--
03/31/2018 09:00	综合采购经理指数	Mar	--	--	52.9	--
04/02/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Mar	51.7	--	51.6	--
04/04/2018 09:45	财新中国PMI综合	Mar	--	--	53.3	--
04/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Mar	54.5	--	54.2	--

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。本报告清晰准确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。