

2018年4月16日

金融期貨日報

中銀國際期貨研究部

【摘要】

股指期貨：

在現有預期的情況下，中國的政策將更加重視加快推進供給側改革，增強在高科技領域的戰略競爭實力。中美之間競爭的戰略制高點就在高科技領域。

最高層面政策的長期堅定性和巨大的推動力度很可能會催生一次新的“結構性行情”。預計A股中期來看仍處於溫和震盪、上漲的趨勢之中。短期內出現連續暴跌的可能性也比較小。

國債期貨：

在重啟逆回購和基本面因素的刺激下期債多头情緒得到釋放。但是也應注意到進入稅期資金面開始收斂，資金價格在周一開始出現反轉由此前連續下跌態勢轉為上漲。這也可能是央行開始出手呵護流動性的原因之一，因此應警惕流動性最寬鬆時刻已經過去。短期建議關注周二的經濟數據和央行對沖到期MLF的量。

股指期货

◆ 市场行情回顾

4月16日，股指期货三大主力合约均出现一定程度的下跌。IF主力合约IF1804收于3796.6点，跌1.82%；IH主力合约IH1804收于2653.6点，跌2.68%；IC主力合约IC1804收于5989.0点，跌0.26%。

股票现货市场方面，上证综指、深证成指、沪深300指数、上证50指数、中证500指数和创业板综指分别跌1.53%、跌0.61%、跌1.61%、跌2.26%、跌0.25%和涨0.40%。

◆ 当日重要信息

4月16日，央行公告称，为对冲税期、金融机构缴存法定存款准备金和央行逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理稳定，人民银行以利率招标方式开展了1500亿元(7天800亿元，14天700亿元)逆回购操作。

同时，今日有200亿逆回购到期。当日实际净投放1300亿元。

4月13日，中国人民银行发布一季度金融统计数据报告和3月末社会融资规模存量和1季度增量统计数据报告。

数据显示，3月末，广义货币(M2)余额同比增长8.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和1.9个百分点；狭义货币(M1)余额同比增长7.1%，增速分别比上月末和上年同期低1.4个和11.7个百分点。

3月末社会融资规模存量为179.93万亿元，同比增长10.5%，增速比上年同期下降2个百分点。2018年一季度社会融资规模增量累计为5.58万亿元，比上年同期少1.33万亿元。

◆ 后市分析展望

数据表明，2018年1季度，中国的金融“去杠杆”力度超出市场原有预期。货币政策、信贷政策和金融监管政策等结合执行下来的实际效果是“中性偏紧”。

我们预计市场震荡调整仍将持续一段时间，尤其是在 3000 到 3500 点整数关口之间的区间范围内。导致市场震荡的因素仍将长期存在。但是，就 2018 年后面几个月的金融“去杠杆”力度而言，边际上会逐步有所改善。

我们预测，低烈度的贸易战是最大概率可能出现的未来实际贸易战场景。但是，最坏的市场预期已经过去。

政策面，中国 2018 年的具体经济、货币、金融监管政策很可能将根据外部环境的变化做出适当的“预调微调”。如果中美贸易战因素的“烈度”超出原有预期，可能会导致货币政策由“中性偏紧”转向“中性偏松”。但是，美联储的加息步伐将对中国的货币政策转向力度产生牵制作用。

在现有预期的情况下，中国的政策将更加重视加快推进供给侧改革，强调“三大攻坚战”和“加快创新型国家建设”，增强在高科技领域的战略竞争实力。中美之间的战略竞争将是长期的，并且竞争的战略制高点就在高科技领域。

而这种最高层面政策的长期坚定性和巨大的推动力度必将对资本市场产生巨大的影响，很可能会催生一次新的“结构性行情”。

预计 A 股中期来看仍处于温和震荡、上涨的趋势之中。短期内，震荡是 A 股市场的主要特征，出现连续暴跌的可能性也比较小。

建议投资者采取市场中性的阿尔法策略。持有各类优质股票，包括少数可以明确证明自身投资价值的创新类、成长类股票和优秀的消费类股票，空沪深 300 指数，获取稳健的绝对、超额投资收益。

国债期货

一、行情回顾

五年期主力合约 TF1806 收于 97.350，涨 0.37%，持仓量 19654 手，日增仓 967 手，成交量 1.16 万手；

十年期主力合约 T1806 收于 94.355，涨 0.59%，持仓量 49513 手，日增仓 1979 手，成交量 4.72 万手。

二、财经要闻

4 月 17 号将公布一季度 GDP、社会消费品零售总额、固定资产投资、工业增加值等数据。

三、公开市场

央行公告称，为对冲税期、金融机构缴存法定存款准备金和央行逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理稳定，人民银行以利率招标方式开展了 1500 亿逆回购操作。其中 14 天逆回购中标利率为 2.7%，较上次上调 5 个基点，7 天逆回购中标利率与上次持平。当日有 200 亿逆回购到期，净投放 1300 亿。此外当日还有 800 亿国库现金定存到期。周二没有逆回购到期量，但将有 3675 亿 MLF 到期。

四、后市展望

国债期货早盘高开一路扶摇直上，午后涨势更显凶猛。全天以五、十年期各个合约全面大涨收盘。

央行周一重启逆回购操作，在考虑到国库定存到期量后仍对市场净投放了 500 亿，且 1500 亿投放量中包含近一半的 14 天期逆回购，显示了对于跨月资金的呵护。此外在上周披露的宏观经济数据有所走弱之后，市场对于周二即将公布的一季度 GDP、社会消费品零售总额、固定资产投资、工业增加值等数据可能存在看空情绪，并对周二央行较大量超额对冲到期 MLF 存在期

待。在重启逆回购和基本面因素的刺激下期债多头情绪得到释放。但是也应注意到进入税期资金面开始收敛，资金价格在周一开始出现反转由此前连续下跌态势转为上涨。这也可能是央行开始出手呵护流动性的原因之一，因此应警惕流动性最宽松时刻已经过去。短期建议关注周二的经济数据和央行对冲到期 MLF 的量。

免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议,而中银国际期货有限责任公司(简称“中银国际”)不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠,但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断,其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外,中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际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。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断,可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资,不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售,同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际,除非另有说明,报告中使用材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为中银国际期货有限责任公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290