

期指震荡偏强

兴证期货·研发中心

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

电话: 021-20370976

邮箱: gaoxy@xzfutures.com

2018年2月26日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走高

沪指上个交易日延续走高，板块涨跌不一，造纸、港口、燃气、煤炭等行业领涨，发电设备、文化传媒、家用电器、互联网等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4071.09	0.45	6.00
沪综指	3289.02	0.63	5.09
深成指	10662.79	0.04	6.61
上证50	2957.17	0.86	5.24
中证500	5897.68	0.37	6.17
国债指数	161.72	0.05	0.21

期指市场：全线收涨

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，涨幅分别为 1.23%，0.65%，0.28%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2029.01	1.02	4.24
材料	2685.36	1.09	8.47
工业	2492.15	0.57	4.77
可选	6183.52	-0.64	7.33
消费	15668.65	-0.35	8.95
医药	9973.48	0.04	6.43
金融	6675.10	1.05	5.13
信息	2220.09	-0.78	6.65
电信	3129.94	0.76	6.54
公用	1906.23	0.55	2.12

外盘市场：多数收涨

美股收高
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)	2.56	-1.42	-0.97
同业拆放(3个月)	4.71	0.00	0.25

● 后市展望及策略建议

消息面上，环保、水泥、钢铁、交建等板块释放利好。

综合来看，节后资金流动性改善，加上海外市场企稳回升，市场超预期调整后情绪回暖，资金有望继续回流。三月两会召开前市场维稳预期较强，加上股票发行注册制延后体现监管层对市场情绪的呵护，预计近期走势震荡偏强。从期指来看，IH 合约基差有所修复，IF 及 IC 合约仍处偏弱状态，市场有反弹空间，建议期指偏多头思路，关注贴水修复机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

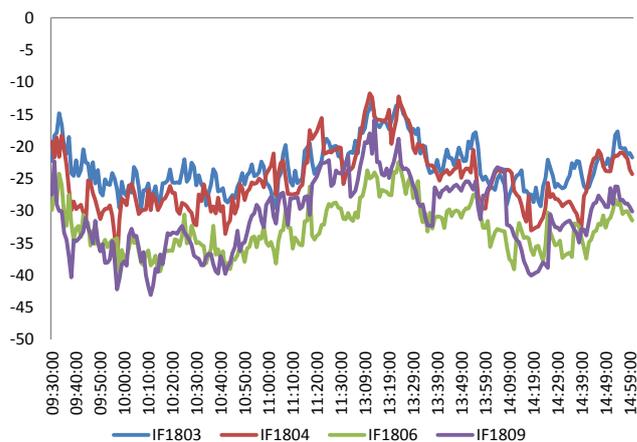
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，
涨幅分别为涨幅分别为 1.23%，0.65%，0.28%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



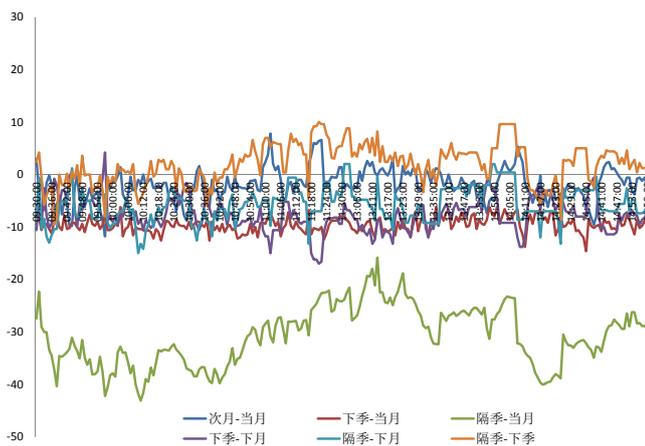
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



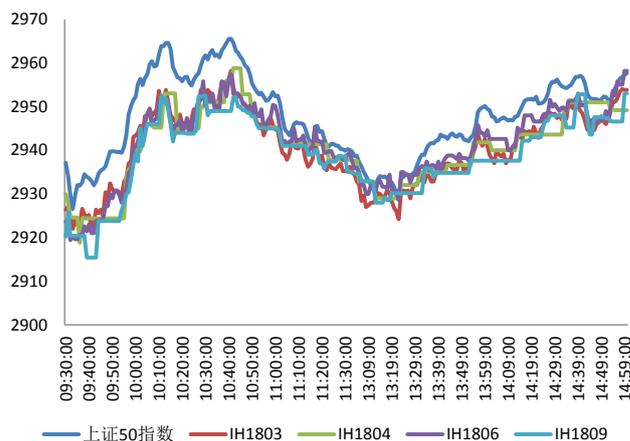
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



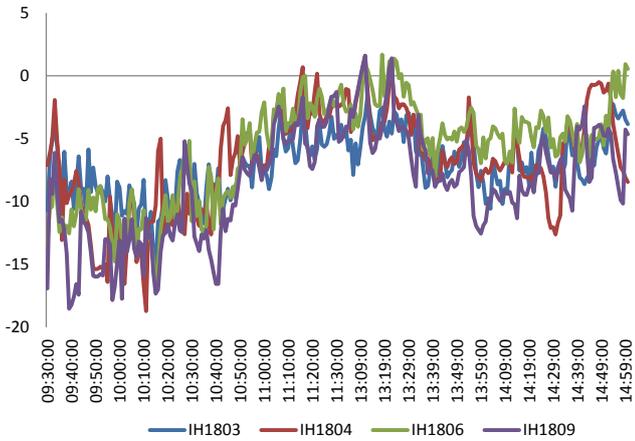
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



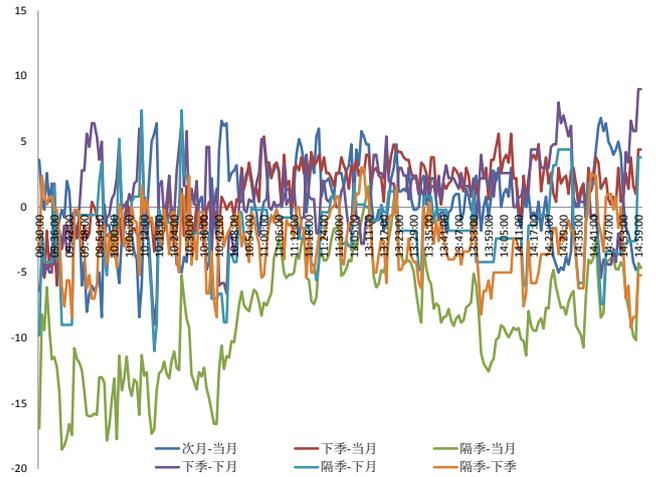
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



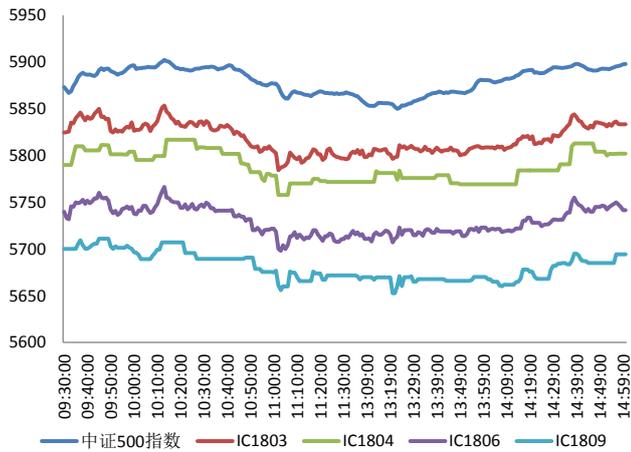
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



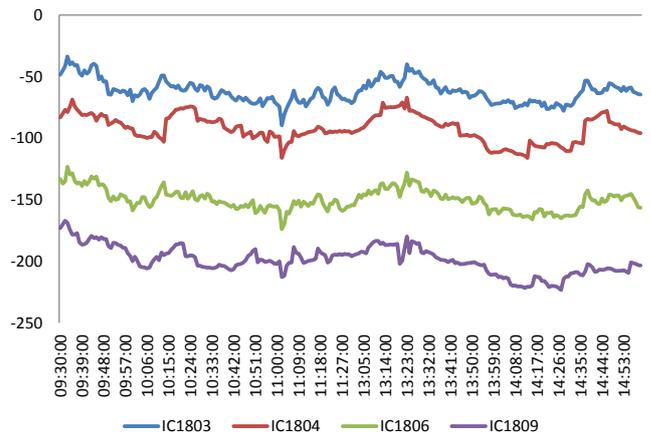
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 2 月 23 日股指期货各合约升贴水情况

2018/2/23	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	2018/2/22 升贴水	2018/2/22 升贴水率
IF1803.CFE	4,049.6	4,071.1	-21.5	-0.53%	2018-03-16	15	-8.52%	-27.3	-0.67%
IF1804.CFE	4,047.0	4,071.1	-24.1	-0.59%	2018-04-20	38	-3.77%		
IF1806.CFE	4,039.8	4,071.1	-31.3	-0.77%	2018-06-15	76	-2.45%	-36.1	-0.89%
IF1809.CFE	4,041.2	4,071.1	-29.9	-0.73%	2018-09-21	145	-1.23%	-35.7	-0.88%
IH1803.CFE	2,953.8	2,957.2	-3.4	-0.11%	2018-03-16	15	-1.84%	-15.9	-0.54%
IH1804.CFE	2,949.2	2,957.2	-8.0	-0.27%	2018-04-20	38	-1.72%		
IH1806.CFE	2,958.2	2,957.2	1.0	0.03%	2018-06-15	76	0.11%	-16.9	-0.58%
IH1809.CFE	2,953.0	2,957.2	-4.2	-0.14%	2018-09-21	145	-0.24%	-17.7	-0.60%
IC1803.CFE	5,833.4	5,897.7	-64.3	-1.09%	2018-03-16	15	-17.58%	-50.7	-0.86%
IC1804.CFE	5,802.0	5,897.7	-95.7	-1.62%	2018-04-20	38	-10.33%		
IC1806.CFE	5,741.4	5,897.7	-156.3	-2.65%	2018-06-15	76	-8.44%	-136.5	-2.32%
IC1809.CFE	5,694.4	5,897.7	-203.3	-3.45%	2018-09-21	145	-5.75%	-180.7	-3.08%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 2 月 23 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
IF1803.CFE	15936	16230	31619	696	22515	509	24341	435
IF1804.CFE	212	0	200	200				
IF1806.CFE	959	929	5137	235				
IF1809.CFE	232	194	1199	92				
IF总计	17339	17353	38155	1223				
IH1803.CFE	12641	10529	16850	1061	11651	661	12614	897
IH1804.CFE	73	0	71	71				
IH1806.CFE	724	641	2903	147				
IH1809.CFE	163	152	786	28				
IH总计	13601	11322	20610	1307				
IC1803.CFE	9405	9041	23047	280	17611	250	17481	155
IC1804.CFE	68	0	67	67				
IC1806.CFE	732	938	4838	156				
IC1809.CFE	189	180	1424	63				
IC总计	10394	10159	29376	566				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收高

上周，美联储半年度货币政策报告：劳动力市场接近充分就业状态；美国经济强劲，将保证进一步渐进式加息。美联储梅斯特（2018 年有投票权）：在改变美联储政策框架上，门槛应该很高。美联储威廉姆斯（2018 年有投票权）：美国经济正在众多领域大范围改善；全球经济形势非常好，并且正在改善；为保持经济持续扩张，不能让经济过热；随着诸多一次性因素消退，预计通胀将会回升。美联储罗森格伦（2019 年有投票权）：很可能未来还会再次需要 QE。美联储杜德利（永久投票权但即将卸任）：在利率处于近零区间时，QE 仍然是有效的工具。“新债王”冈拉克：美国国债收益率现在是合理的，可能会进一步上涨；预计美联储今年将加息三次；预计美元将继续走低。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指收盘均涨逾 1%。道指涨逾 300 点或 1.39%，报 25309.99 点，上周涨 0.36%；纳指涨 1.77%，报 7337.39 点，上周涨 1.35%；标普 500 指数涨 1.6%，报 2747.30 点，上周涨 0.55%。

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 指数收跌 0.11%，报 7244.41 点，上周跌 0.69%；法国 CAC40 指数收涨 0.15%，报 5317.37 点，上周涨 0.68%；德国 DAX 指数收涨 0.18%，报 12483.79 点，上周涨 0.26%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数涨 0.97%，报 31267.17 点。国企指数涨 1.65%，报 12735.06 点；红筹指数涨 0.93%，报 4579.84 点。大市成交 1033.32 亿港元，上个交易日成交 1206.7 亿港元。上周恒指累涨 0.49%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

按照环境保护部《关于京津冀大气污染传输通道城市执行大气污染物特别排放限值的公告》，3月1日起，包括雄安新区在内的京津冀大气污染传输通道“2+26”城市国家排放标准中已规定大气污染物特别排放限值的行业以及锅炉的新建项目，开始执行特别排放限值。根据安监总局、国家煤矿安监局的部署，将在全国开展职业健康执法年活动，尤其要对近两年已经开展专项治理的煤矿、水泥、陶瓷、耐火材料、石棉等行业领域开展重点执法。《河南省2018年大气污染防治攻坚战实施方案》要求，2018年采暖季，对全省钢铁企业、电解铝、氧化铝企业实施限产30%以上；对使用煤、焦炭等为燃料的铸造企业、炭素企业、全省水泥企业、原料药生产企业等实施停产。河北省委召开常委会扩大会议，强调要进一步深化雄安新区规划内容和完善规划体系，创造“雄安质量”，打造智能新区、绿色低碳新区、创新驱动发展新区；要适时启动一批基础性重大项目建设。香港政制及内地事务局局长聂德权透露，《粤港澳大湾区城市群发展规划》将于今年上半年推出，而且相信很大机会在两会后就会公布。工信部发布《2018年工业节能与综合利用工作要点》提出，对3000家以上重点耗能企业实施专项监察，实现对造纸、石化、铁合金等高耗能行业的全覆盖；加快制定一批甲醇汽车领域重点标准，推动甲醇汽车推广应用。发改委副主任林念修表示，深圳国家基因库要加快推进二期建设、推进运营管理、谋划国际合作，推动基因库成为全球持续领先的生物资源平台。北京市住建委近日披露正在协调推进的9项铁路工程进展，备受关注的京雄城际铁路北京段将在明年9月与新机场一同开通。

2.2 风险因素

海通姜超：过去几年居民过度举债买房对经济的负面作用正在体现，同时房价由涨转跌对消费形成负面冲击，这意味着未来中国经济的转型是一场攻坚战。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续走高，板块涨跌不一，造纸、港口、燃气、煤炭等行业领涨，发电设备、文化传媒、家用电器、互联网等行业领跌。消息面上，环保、水泥、钢铁、交建等板块释放利好。综合来看，节后资金流动性改善，加上海外市场企稳回升，市场超预期调整后情绪回暖，资金有望继续回流。三月两会召开前市场维稳预期较强，加上股票发行注册制延后体现监管层对市场情绪的呵护，预计近期走势震荡偏强。从期指来看，合约基差处于偏弱状态，市场仍有反弹空间，建议期指偏多头思路，关注贴水修复机会。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
02/07/2018 18:11	外汇储备	Jan	\$3170.00b	\$3161.50b	\$3139.90b	--
02/08/2018 11:06	贸易余额人民币	Jan	330.00b	135.80b	361.98b	--
02/08/2018 11:06	出口同比人民币	Jan	2.60%		6.00%	7.40% --
02/08/2018 11:06	进口同比人民币	Jan	5.30%		30.20%	0.90% --
02/08/2018 11:41	贸易余额	Jan	\$54.65b	\$20.34b	\$54.69b	\$54.66b
02/08/2018 11:41	出口同比	Jan	10.70%		11.10%	10.90% --
02/08/2018 11:41	进口同比	Jan	10.60%		36.90%	4.50% --
02/08/2018 15:17	经常账户余额	4Q P	--	\$62.2b	\$40.5b	--
02/09/2018 09:30	PPI同比	Jan	4.30%		4.30%	4.90% --
02/09/2018 09:30	CPI 同比	Jan	1.50%		1.50%	1.80% --
02/12/2018 17:01	货币供应M0年同比	Jan	4.20%		-13.80%	3.40% --
02/12/2018 17:01	货币供应M1年同比	Jan	13.50%		15.00%	11.80% --
02/12/2018 17:01	货币供应M2同比	Jan	8.20%		8.60%	8.20% --
02/12/2018 17:01	总融资人民币	Jan	3150.0b	3060.0b	1140.0b	1139.8b
02/12/2018 17:01	New Yuan Loans CNY	Jan	2050.0b	2900.0b	584.4b	--
02/14/2018 11:26	外国直接投资同比人民币	Jan	--		0.30%	-9.20% --
02/22/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Jan	--		1.66%	1.54% --
02/24/2018 09:30	China January Property Prices					
02/26/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Jan	--	--	44.5b	--
02/28/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Feb	55	--	55.3	--
02/28/2018 09:00	制造业采购经理指数	Feb	51.2	--	51.3	--
02/28/2018 09:00	综合采购经理指数	Feb	--	--	54.6	--
02/28/2018 10:00	彭博2月中国调查					
03/01/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Feb	51.3	--	51.5	--
03/05/2018 09:45	财新中国PMI综合	Feb	--	--	53.7	--
03/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Feb	54	--	54.7	--

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。