

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27日 星期二

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡走高

沪指上个交易日继续放量走高，中小创股涨幅较大，半导体、机场、摩托车、电子元器件等行业领涨，仅有房地产及酒类收跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4118.42	1.16	5.87
沪综指	3329.57	1.23	5.56
深成指	10883.77	2.07	5.75
上证50	2973.79	0.56	6.01
中证500	6029.68	2.24	5.80
国债指数	161.83	0.07	0.25

期指市场：全线收涨

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，涨幅分别为 0.84%，1.64%，3.09%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	2044.61	0.77	5.45
材料	2707.47	0.82	7.00
工业	2540.76	1.95	5.69
可选	6264.87	1.32	5.49
消费	15643.20	-0.16	6.03
医药	10126.89	1.54	4.72
金融	6701.83	0.40	5.79
信息	2220.09	-0.78	6.65
电信	3129.94	0.76	6.54
公用	1923.96	0.93	3.48

外盘市场：集体收涨

美股收高
欧股收高
港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.57	0.43	-0.62
同业拆放(3个月)	4.71	0.11	0.26

● 后市展望及策略建议

消息面上，农业、汽车、国企改革等板块释放利好。

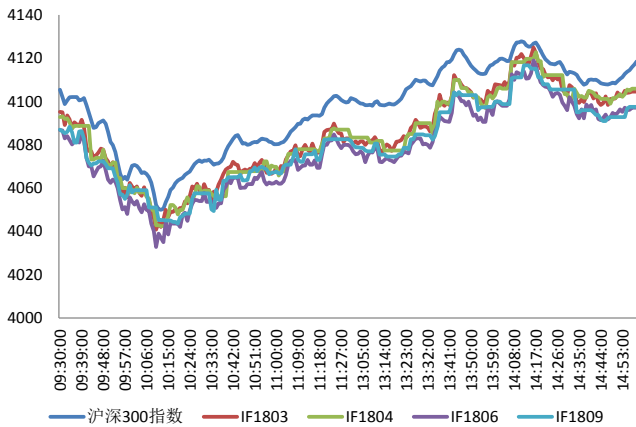
综合来看，全球股市情绪回暖，资金有望继续回流。近期企业业绩信息趋于平稳，三月两会召开市场维稳预期较强，政策性主题热点升温，加上股票发行注册制延后体现监管层对市场情绪的呵护，仍有向上动能，预计走势震荡偏强，建议期指偏多头思路，基差有望继续修复。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

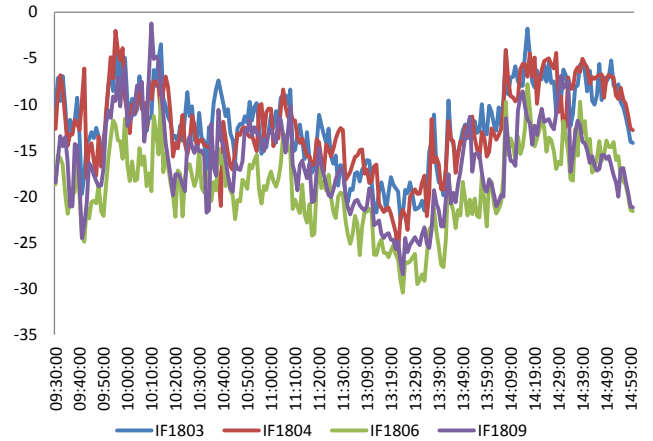
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，
涨幅分别为涨幅分别为 0.84%，1.64%，3.09%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



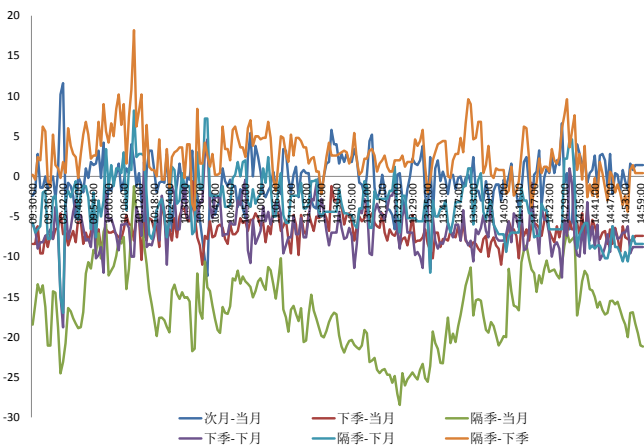
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



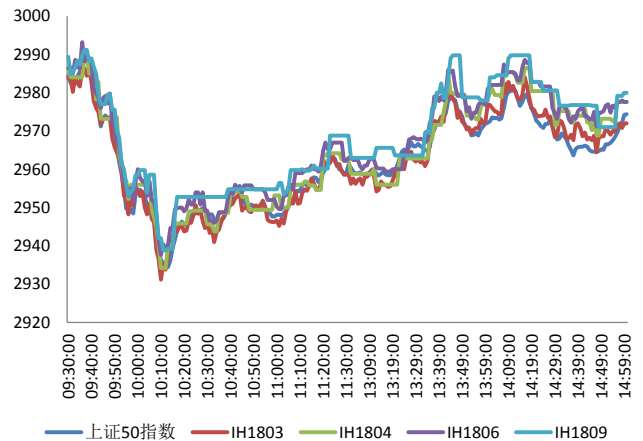
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



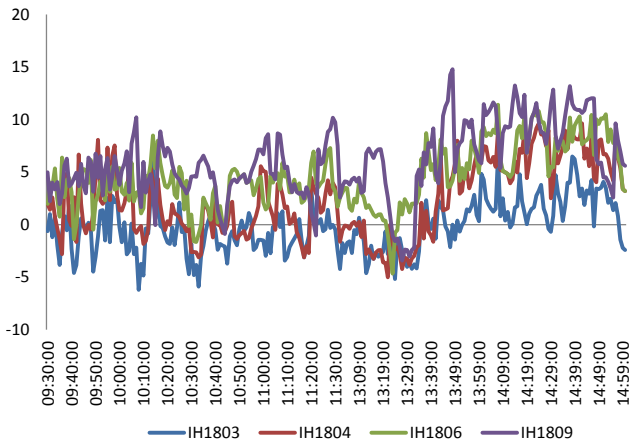
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



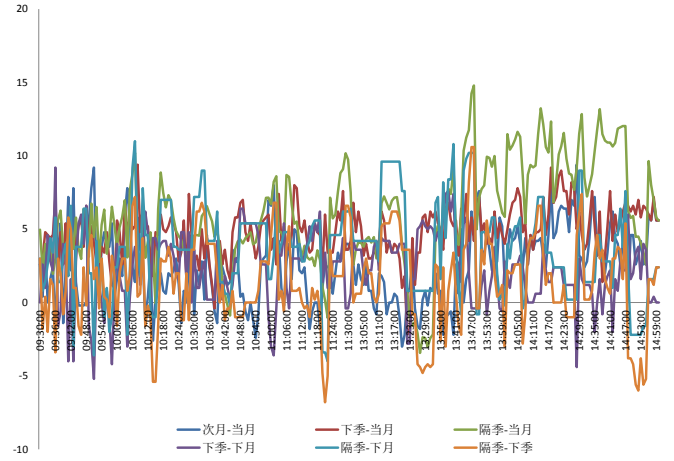
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



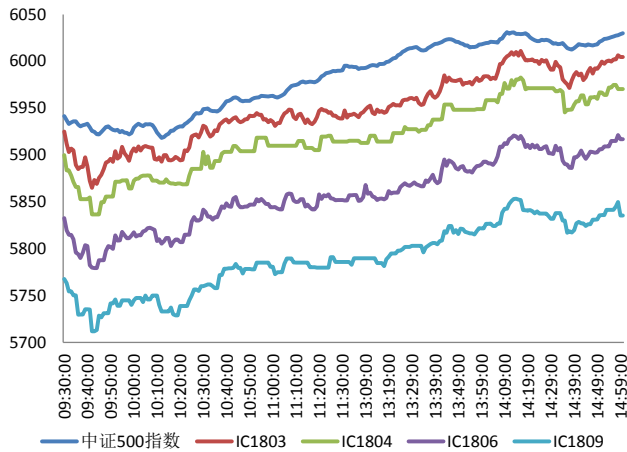
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



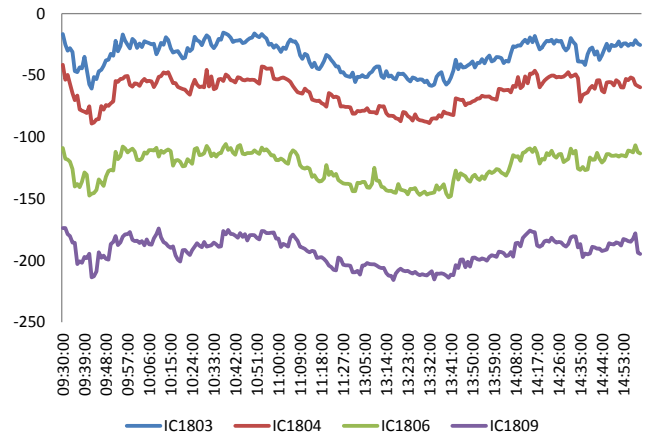
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2018/2/26	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	2018/2/23 升贴水	2018/2/23 升贴水率
IF1803.CFE	4,108.2	4,118.4	-10.2	-0.25%	2018-03-16	14	-4.29%	-21.5	-0.53%
IF1804.CFE	4,107.0	4,118.4	-11.4	-0.28%	2018-04-20	37	-1.81%	-24.1	-0.59%
IF1806.CFE	4,100.0	4,118.4	-18.4	-0.45%	2018-06-15	75	-1.44%	-31.3	-0.77%
IF1809.CFE	4,102.0	4,118.4	-16.4	-0.40%	2018-09-21	144	-0.67%	-29.9	-0.73%
IH1803.CFE	2,972.0	2,973.8	-1.8	-0.06%	2018-03-16	14	-1.04%	-3.4	-0.11%
IH1804.CFE	2,977.6	2,973.8	3.8	0.13%	2018-04-20	37	0.84%	-8.0	-0.27%
IH1806.CFE	2,977.6	2,973.8	3.8	0.13%	2018-06-15	75	0.41%	1.0	0.03%
IH1809.CFE	2,980.0	2,973.8	6.2	0.21%	2018-09-21	144	0.35%	-4.2	-0.14%
IC1803.CFE	6,004.6	6,029.7	-25.1	-0.42%	2018-03-16	14	-7.19%	-64.3	-1.09%
IC1804.CFE	5,970.4	6,029.7	-59.3	-0.98%	2018-04-20	37	-6.43%	-95.7	-1.62%
IC1806.CFE	5,916.8	6,029.7	-112.9	-1.87%	2018-06-15	75	-6.04%	-156.3	-2.65%
IC1809.CFE	5,835.4	6,029.7	-194.3	-3.22%	2018-09-21	144	-5.41%	-203.3	-3.45%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 2 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
IF1803.CFE	19275	3339	32194	575	22495	49	24330	0
IF1804.CFE	351	139	358	158				
IF1806.CFE	1185	226	5269	132				
IF1809.CFE	313	81	1366	167				
IF总计	21124	3785	39187	1032				
IH1803.CFE	14405	1764	17352	502	11876	314	12927	464
IH1804.CFE	174	101	166	95				
IH1806.CFE	799	75	2966	63				
IH1809.CFE	170	7	835	49				
IH总计	15548	1947	21319	709				
IC1803.CFE	11347	1942	23228	181	17463	-40	17377	-104
IC1804.CFE	198	130	182	115				
IC1806.CFE	1047	315	5127	289				
IC1809.CFE	299	110	1558	134				
IC总计	12891	2497	30095	719				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：全线收高

周一，美联储布拉德（2019 年 FOMC 票委）：美联储若大幅加息，将导致政策可能过紧；美联储当前的政策大体是合适的。美联储理事夸尔斯：预计进一步渐进加息是“合适的”；美国经济在一定程度上面临上行风险。欧洲央行行长德拉吉：欧元区经济强势扩张，经济增速比预期强劲；预计整体通胀将恢复至逐渐上行。日本央行行长黑田东彦：日本央行将继续实施强有力的货币宽松，目前不计划对央行政策再次进行全面评估。穆迪：相比于 2017 年的 4.3%，今年亚洲非金融行业高收益率债券违约率将维持在低位，预计年底水平为 1.9%，违约率的下降反映出人们对全球和亚太地区经济增长势头的预期。英国首相发言人：政府在脱欧后将不会加入关税联盟。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指收盘均涨逾 1%。道指涨近 400 点或 1.58%，报 25709.27 点；纳指涨 1.15%，报 7421.46 点；标普 500 指数涨 1.18%，报 2779.60 点。其中道指实现三连涨，创将近三周收盘新高。

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 0.62%，报 7289.58 点；法国 CAC40 指数收涨 0.51%，报 5344.26 点；德国 DAX 指数收涨 0.35%，报 12527.04 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数涨 0.74%，报 31498.6 点。国企指数涨 0.78%，报 12834.06 点。红筹指数涨 0.59%，报 4606.76 点。大市成交 1237.35 亿港元，上个交易日成交 1033.32 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

宁夏将进一步深化农村改革，将做好第二轮土地承包到期后再延长 30 年的政策衔接；扩大农村产权登记颁证范围，抓好农村集体资产股份权能改革试点，完成清产核资，推动资源变资产、农民变股东，着力解决“空壳村”问题。河南国企改革推进会透露，继完成省属企业剥离办社会职能这一任务后，河南将继续大力推进国企改革，计划今年 9 月底前，全面完成处置千余家僵尸企业的任务。浙江省能源集团、省交通集团启动开展省级国有资本投资公司试点工作，这是继去年初组建省国有资本运营公司之后，浙江省深化国企改革的又一重要举措，也是推动国资监管从“管企业”向“管资本”转变的又一突破。工信部等七部门近日联合印发《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理暂行办法》。西安市计划用 5 年时间扶持经开区打造千亿级汽车产业集群，建成集重卡、客车、轿车为一体的汽车生产基地，形成涵盖整车制造、专用车、零部件等为一体的较为完备的汽车全产业链条。据百川资讯，继上周五 R32 大涨 11.54% 后，周一制冷剂全线上涨，R32 涨 13.79%，报价 3.3 万元/吨，R22 涨 9.38%，报价 17500 元/吨，R134a 涨 5.08%，报价 31000 元/吨。

2.2 风险因素

央行工作论文称，证券化所释放流动性会强化银行乐观情绪，需加强套利监管。投资者对资产质量相关信息不敏感。券商中国：由于集合信托贷款余额占公司所有集合信托实收余额比例接近监管红线，光大兴陇信托日前接到甘肃银监局暂停贷款类集合业务的通知。

2.3 投资建议

沪指上个交易日继续放量走高，中小创股涨幅较大，半导体、机场、摩托车、电子元器件等行业领涨，仅有房地产及酒类收跌。消息面上，农业、汽车、国企改革等板块释放利好。综合来看，全球股市情绪回暖，资金有望继续回流。近期企业业绩信息趋于平稳，三月两会召开市场维稳预期较强，政策性主题热点升温，加上股票发行注册制延后体现监管层对市场情绪的呵护，仍有向上动能，预计走势震荡偏强，建议期指偏多头思路，基差有望继续修复。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 15:19	中国银行结售汇 - 银行代客	Jan	--	14.9b	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	54.3	--	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。