

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](mailto:gaoxy@xzfutures.com)

2018年2月28日 星期三

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场：震荡走低

沪指上个交易日震荡走低，创业板指逆势走高，航天军工、摩托车、互联网、文化传媒等行业领涨，家用电器、煤炭、建材、贵金属等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4058.98	-1.44	3.13
沪综指	3292.07	-1.13	3.36
深成指	10807.53	-0.81	4.30
上证50	2927.10	-1.57	2.61
中证500	6010.56	-0.32	4.77
国债指数	161.95	0.08	0.30

#### 期指市场：全线收跌

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，涨幅分别为-1.88%，-1.64%，-0.26%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1991.11	-2.62	1.83
材料	2636.47	-2.62	3.59
工业	2534.24	-0.26	4.77
可选	6126.35	-2.21	2.20
消费	15395.49	-1.58	3.05
医药	10021.58	-1.04	2.90
金融	6575.05	-1.89	1.92
信息	2318.13	4.42	7.23
电信	3259.07	4.13	7.54
公用	1931.26	0.38	3.29

#### 外盘市场：集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.56	-0.39	-5.95
同业拆放(3个月)	4.71	-0.05	0.15

### ● 后市展望及策略建议

消息面上，环保、水利、国企改革等板块释放利好。

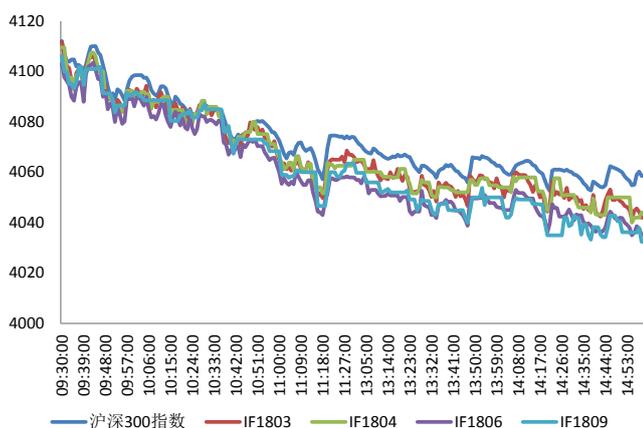
综合来看，上日三大期指贴水小幅走扩，多空主力均以减仓为主，相对而言 IC 多头略占优势。三月两会召开政策性主题热点升温，加上注册制延后体现监管层对市场情绪的呵护，预计仍有上行空间，但美联储释放偏鹰信号外围股市齐挫，对股市影响偏空，建议期指暂时谨慎，等待低吸机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

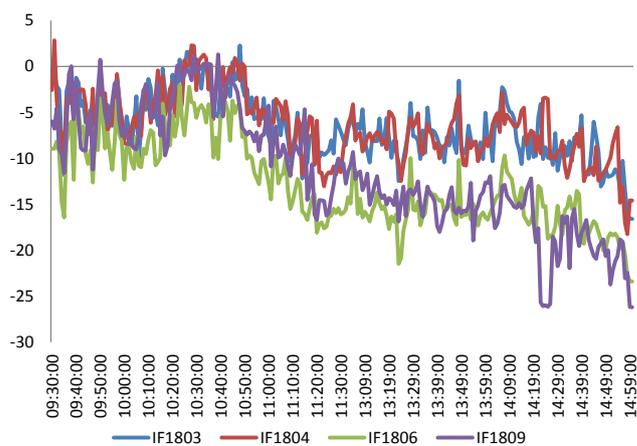
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，  
涨幅分别为涨幅分别为-1.88%，-1.64%，-0.26%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



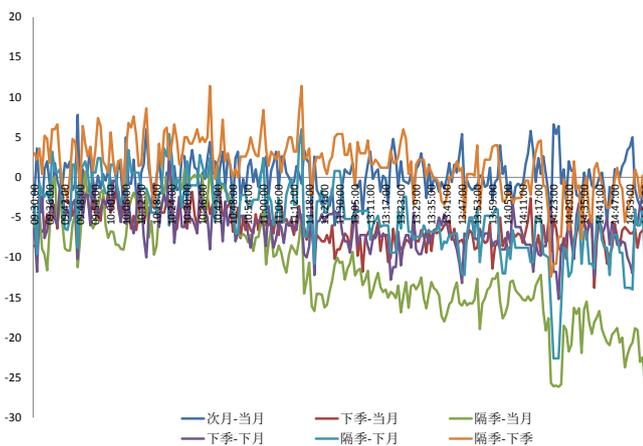
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



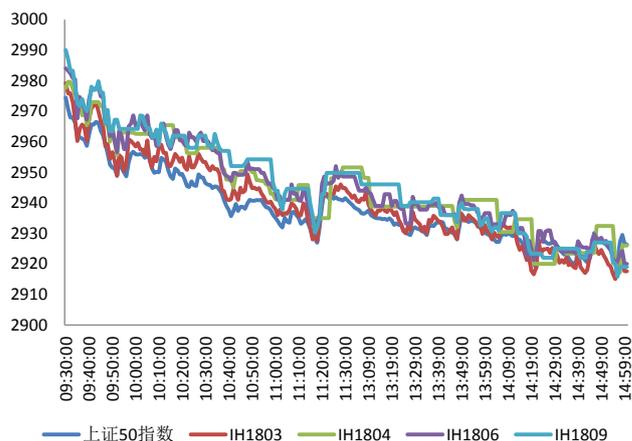
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



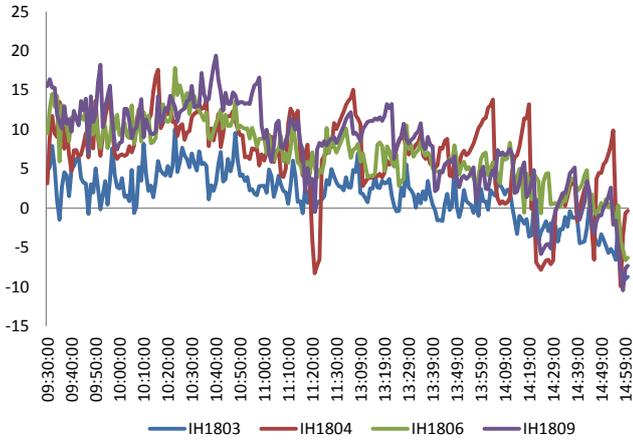
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



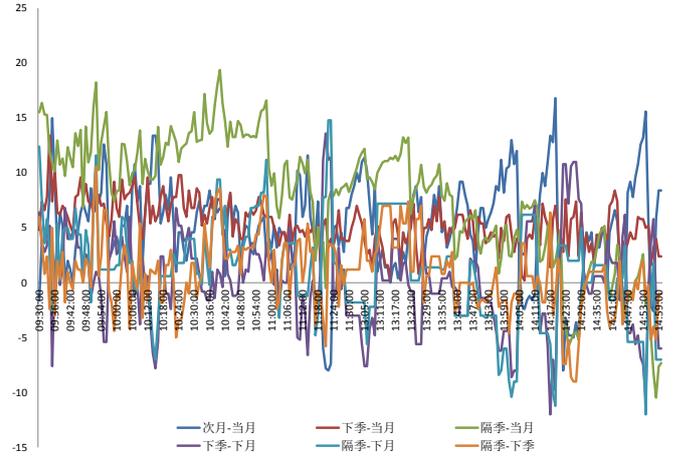
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



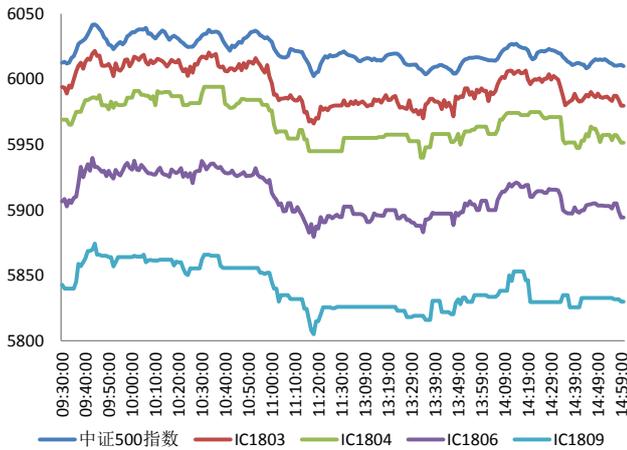
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



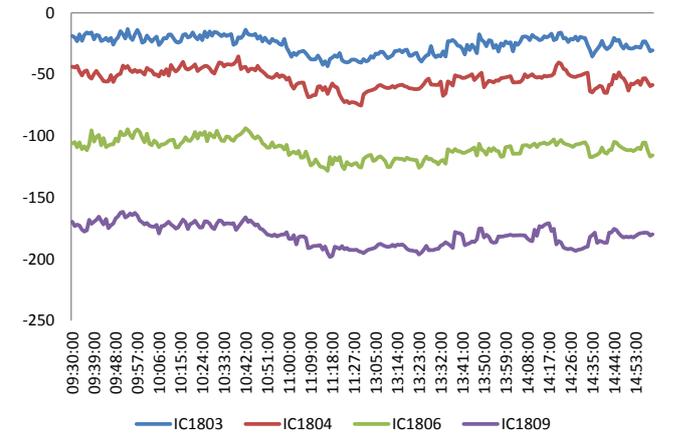
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2018/2/27	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	2018/2/26 升贴水	2018/2/26 升贴水率
IF1803.CFE	4,042.0	4,059.0	-17.0	-0.42%	2018-03-16	13	-7.79%	-10.2	-0.25%
IF1804.CFE	4,044.0	4,059.0	-15.0	-0.37%	2018-04-20	36	-2.48%	-11.4	-0.28%
IF1806.CFE	4,035.2	4,059.0	-23.8	-0.59%	2018-06-15	74	-1.92%	-18.4	-0.45%
IF1809.CFE	4,032.4	4,059.0	-26.6	-0.65%	2018-09-21	143	-1.11%	-16.4	-0.40%
IH1803.CFE	2,917.6	2,927.1	-9.5	-0.32%	2018-03-16	13	-6.04%	-1.8	-0.06%
IH1804.CFE	2,926.0	2,927.1	-1.1	-0.04%	2018-04-20	36	-0.25%	3.8	0.13%
IH1806.CFE	2,920.0	2,927.1	-7.1	-0.24%	2018-06-15	74	-0.79%	3.8	0.13%
IH1809.CFE	2,919.0	2,927.1	-8.1	-0.28%	2018-09-21	143	-0.47%	6.2	0.21%
IC1803.CFE	5,979.6	6,010.6	-31.0	-0.52%	2018-03-16	13	-9.59%	-25.1	-0.42%
IC1804.CFE	5,951.4	6,010.6	-59.2	-0.98%	2018-04-20	36	-6.62%	-59.3	-0.98%
IC1806.CFE	5,894.2	6,010.6	-116.4	-1.94%	2018-06-15	74	-6.33%	-112.9	-1.87%
IC1809.CFE	5,830.0	6,010.6	-180.6	-3.00%	2018-09-21	143	-5.08%	-194.3	-3.22%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 2 月 27 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	17875	-1400	31468	-726	22061	-434	24066	-187
IF1804.CFE	298	-53	422	64				
IF1806.CFE	1412	227	5545	276				
IF1809.CFE	288	-25	1435	69				
IF总计	19873	-1251	38870	-317				
IH1803.CFE	14510	105	17405	53	11913	44	12812	-59
IH1804.CFE	111	-63	139	-27				
IH1806.CFE	867	68	3067	101				
IH1809.CFE	233	63	904	69				
IH总计	15721	173	21515	196				
IC1803.CFE	9180	-2167	22605	-623	17265	-198	16895	-374
IC1804.CFE	264	66	294	112				
IC1806.CFE	970	-77	5292	165				
IC1809.CFE	254	-45	1690	132				
IC总计	10668	-2223	29881	-214				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：全线收跌

周二，美联储主席鲍威尔国会证词讲稿：预计未来将渐进加息，经济前景依旧强劲；财政政策更具刺激性，外部需求增强。鲍威尔在国会首秀问答环节表示，不想预先判断 FOMC，会考虑自 12 月以来的最新发展；未来数据意味着“美国经济走强”，几乎不存在衰退风险，未来两年的前景良好；近期数据还提高他对美国通胀逼近 2% 目标的信心；美联储既定的 2% 通胀目标行之有效。交易员们认为，美联储主席鲍威尔听证会上关于经济和通胀的回答意味着，FOMC 在 2018 年加息四次的可能性上升。联邦基金利率期货暗示，美联储到 2018 年 12 月份加息至 2.25%-2.50% 的可能性为 25%。美国 1 月耐用品订单环比降 3.7%，预期降 2%，前值由增 2.8% 修正为增 2.6%；1 月扣除运输类耐用品订单环比降 0.3%，预期增 0.4%，前值增 0.7%；1 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比降 0.2%，预期增 0.5%，前值降 0.6%。欧洲央行管委魏德曼：如果经济上行持续且物价上升，没有理由不在今年结束购债。韩国央行将基准利率维持在 1.50% 不变，符合预期。IMF 主席拉加德：今明两年全球经济增速将为 3.9%，全球四分之三的地区经济出现上行。欧元区 2 月经济景气指数 114.1，预期 114，前值 114.7；企业景气指数 1.48，预期 1.47，前值 1.54。18:00 欧元区 2 月消费者信心指数终值 0.1，预期 0.1，初值 0.1。

### 美股收低：

截止收盘，美国三大股指收盘均跌逾 1.1%。道指跌近 300 点或 1.16%，报 25410.03 点；纳指跌 1.23%，报 7330.35 点；标普 500 指数跌 1.27%，报 2744.28 点。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。英国富时 100 指数收跌 0.1%，报 7282.45 点；法国 CAC40 指数收跌 0.01%，报 5343.93 点；德国 DAX 指数收跌 0.29%，报 12490.73 点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌 0.73%，报 31268.66 点。国企指数跌 1.46%，报 12464.54 点。红筹指数跌 0.65%，报 4576.93 点。大市成交 1375.99 亿港元，上个交易日成交 1237.35 亿港元。全日南下资金净流出 30.91 亿港元，创深港通 2016 年 12 月开通以来新高。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

环保部：2018 年要划定并严守生态保护红线。环保部：《大气十条》实施五年来，全面实现空气质量改善目标，初步建立了大气污染防治体制机制；下一步将研究制定打赢蓝天保卫战作战计划，明确具体战役及其时间表和路线图，持续改善空气质量。山西省国资委对外公布 2018 年国企改革目标、方向，明确山西国企要化解煤炭过剩产能 1600 万吨。水利部关于印发《深化农田水利改革的指导意见》的通知，提出开展小型农田水利设施达标提质，推进灌溉信息化和智能化。加快农业水价综合改革，建立健全农业水价形成机制、建立农业用水精准补贴和节水奖励机制。国家邮政局局长马军胜：2017 年全国快递业务量超过 400 亿件，业务收入接近 5000 亿元；我国包裹快递量对全球增长贡献率超过 50%；全国快递企业发展到 2 万家左右，快递日均服务用户超过 2 亿人次。《中国共享经济发展年度报告（2018）》预计，未来五年我国共享经济有望保持年均 30% 以上的高速增长；农业、教育、医疗、养老等领域有可能成为共享经济的新“风口”。铁路总公司：全国铁路 2 月 26 日发送旅客 1084 万人次，已连续七天超过 1000 万人次；春运同比增加 145.5 万人次，增长 15.5%，预计新一轮客流高峰将于正月十五元宵节前后到来

### 2.2 风险因素

据财经，《保险公司股权管理办法》即将于近期发布最终的修订版本，与前两次版本相比，最终版进一步体现了穿透式监管的要求，细化了违规追责机制。经济参考报：经过近一年的分类试点，信托公司信托业务监管分类指引即将落地。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，创业板指逆势走高，航天军工、摩托车、互联网、文化传媒等行业领涨，家用电器、煤炭、建材、贵金属等行业领跌。消息面上，环保、水利、国企改革等板块释放利好。综合来看，上日三大期指贴水小幅走扩，多空主力均以减仓为主，相对而言 IC 多头略占优势。三月两会召开政策性主题热点升温，加上注册制延后体现监管层对市场情绪的呵护，预计仍有上行空间，但美联储释放偏鹰信号外围股市齐挫，对股市影响偏空，建议暂时谨慎，等待期指低吸机会。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 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	51.1	--	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	54.2	--	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。