

## 外围重回跌势 避险情绪再升

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3月1日 星期四

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场：弱势震荡

沪指上个交易日低开后弱势震荡，中小创股表现较强，办公用品、环保、基本金属、软件等行业领涨，保险、软饮料、摩托车、酒类等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4023.64	-0.87	1.43
沪综指	3259.41	-0.99	1.88
深成指	10828.49	0.19	3.80
上证50	2878.67	-1.65	0.24
中证500	6023.68	0.22	4.67
国债指数	162.05	0.06	0.33

## 期指市场：全线收跌

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，涨幅分别为-1.84%，-1.16%，-0.16%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1968.00	-1.16	0.02
材料	2635.70	-0.03	1.62
工业	2526.08	-0.32	4.39
可选	6086.39	-0.65	-0.24
消费	15002.52	-2.55	-0.59
医药	9983.40	-0.38	1.36
金融	6486.99	-1.34	-0.11
信息	2328.23	0.44	7.23
电信	3247.80	-0.35	6.97
公用	1923.39	-0.41	2.38

## 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)	2.71	5.74	2.93
同业拆放(3个月)	4.71	0.06	0.16

## ● 后市展望及策略建议

消息面上，农业、环保等板块释放利好。

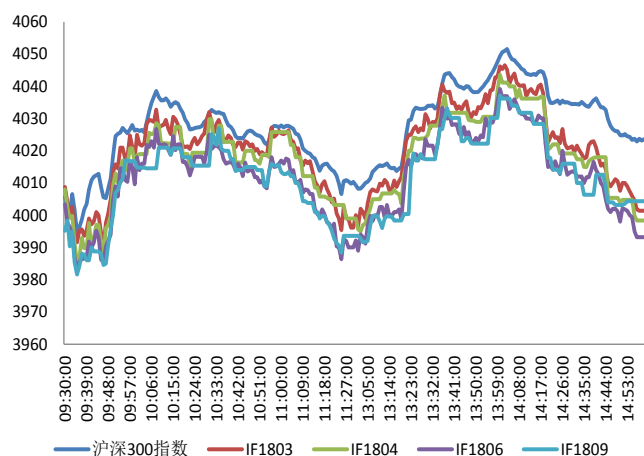
综合来看，上日三大期指贴水继续走扩，成交持仓量均有所扩大，市场分歧扩大，IF及IH主力空头占优，而IC多头略占优势。三月两会召开政策性主题热点升温，加上注册制延后体现监管层对中小创股的呵护，市场仍有机会，但外围股市再现跌势，A股避险情绪再升，加上开通IPO快速通道信号偏空，预计短期仍有震荡，建议短期保持谨慎，等待期指低吸机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

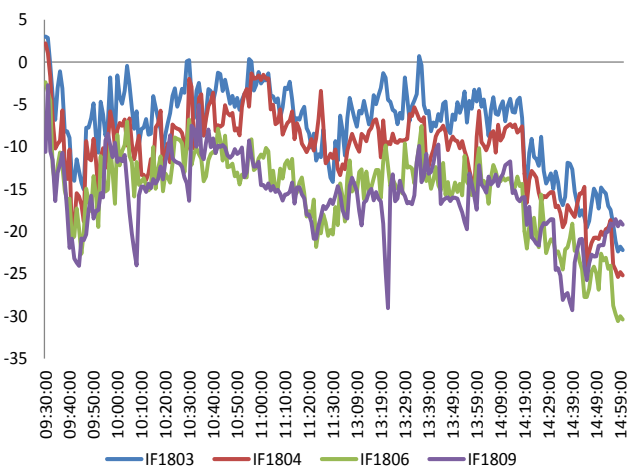
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，  
涨幅分别为涨幅分别为-1.84%， -1.16%， -0.16%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



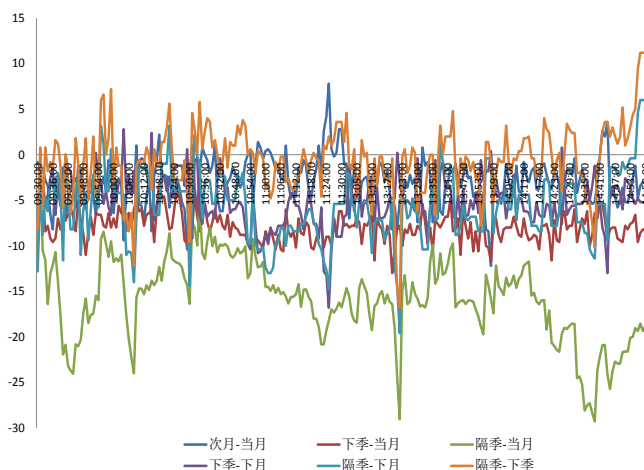
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



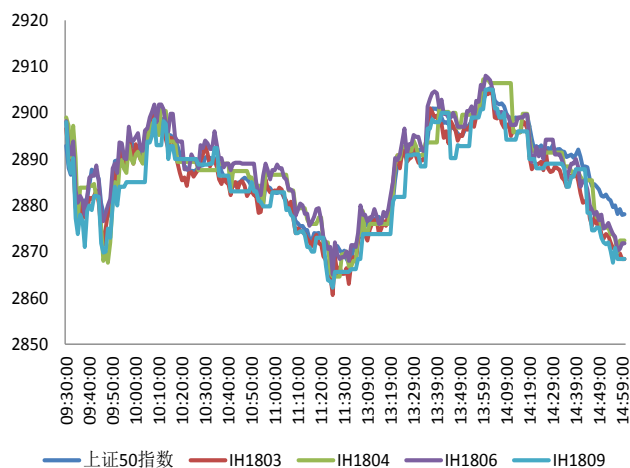
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



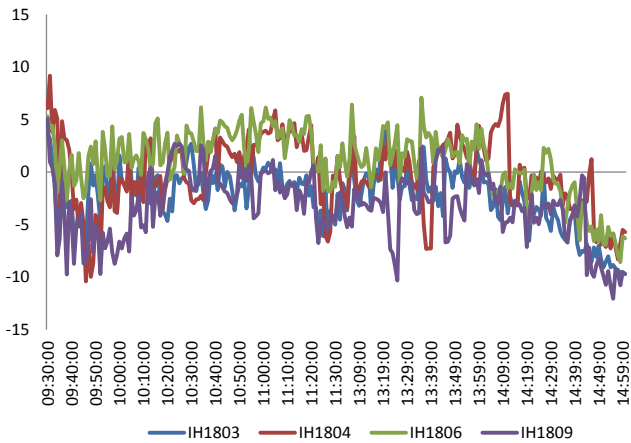
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



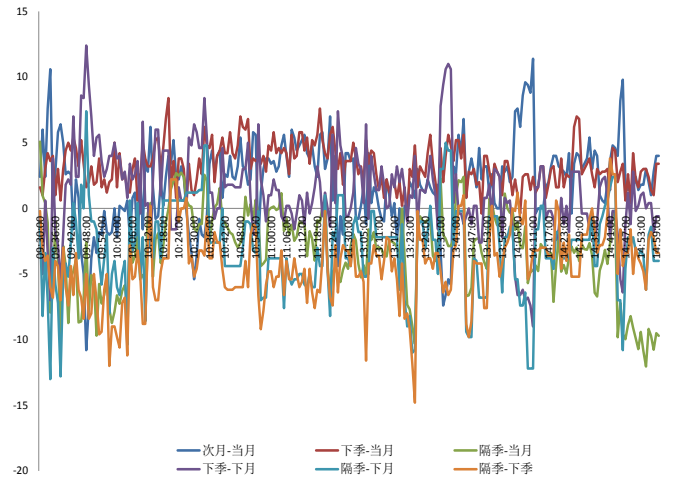
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



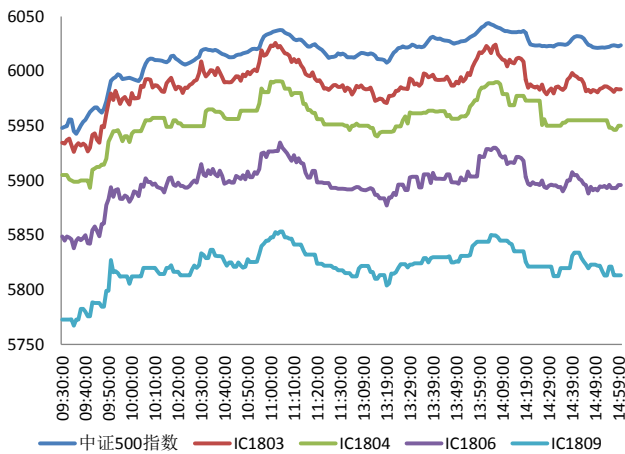
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



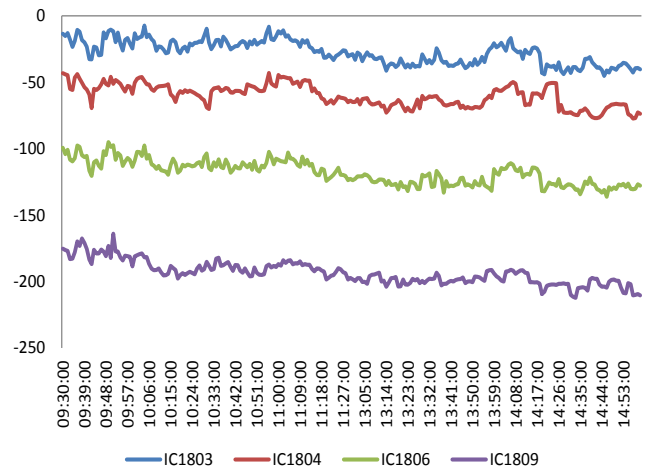
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2018/2/28	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	2018/2/27 升贴水	2018/2/27 升贴水率
IF1803.CFE	4,002.0	4,023.6	-21.6	-0.54%	2018-03-16	12	-10.85%	-17.0	-0.42%
IF1804.CFE	3,996.8	4,023.6	-26.8	-0.67%	2018-04-20	35	-4.61%	-15.0	-0.37%
IF1806.CFE	3,994.6	4,023.6	-29.0	-0.72%	2018-06-15	73	-2.39%	-23.8	-0.59%
IF1809.CFE	4,004.4	4,023.6	-19.2	-0.48%	2018-09-21	142	-0.81%	-26.6	-0.65%
IH1803.CFE	2,868.8	2,878.7	-9.9	-0.34%	2018-03-16	12	-6.91%	-9.5	-0.32%
IH1804.CFE	2,872.4	2,878.7	-6.3	-0.22%	2018-04-20	35	-1.51%	-1.1	-0.04%
IH1806.CFE	2,869.0	2,878.7	-9.7	-0.34%	2018-06-15	73	-1.11%	-7.1	-0.24%
IH1809.CFE	2,866.2	2,878.7	-12.5	-0.43%	2018-09-21	142	-0.74%	-8.1	-0.28%
IC1803.CFE	5,983.4	6,023.7	-40.3	-0.67%	2018-03-16	12	-13.48%	-31.0	-0.52%
IC1804.CFE	5,950.0	6,023.7	-73.7	-1.22%	2018-04-20	35	-8.46%	-59.2	-0.98%
IC1806.CFE	5,895.8	6,023.7	-127.9	-2.12%	2018-06-15	73	-7.04%	-116.4	-1.94%
IC1809.CFE	5,813.2	6,023.7	-210.5	-3.49%	2018-09-21	142	-5.95%	-180.6	-3.00%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 2 月 28 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	19969	2094	32039	571	22395	334	24629	593
IF1804.CFE	480	182	645	223				
IF1806.CFE	1506	94	5765	220				
IF1809.CFE	446	158	1652	217				
IF总计	22401	2528	40101	1231				
IH1803.CFE	14894	384	17485	80	11700	-131	12886	82
IH1804.CFE	586	475	587	448				
IH1806.CFE	919	52	3072	5				
IH1809.CFE	313	80	1015	111				
IH总计	16712	991	22159	644				
IC1803.CFE	10025	845	22847	242	17298	33	16894	6
IC1804.CFE	259	-5	424	130				
IC1806.CFE	829	-141	5378	86				
IC1809.CFE	426	172	1810	120				
IC总计	11539	871	30459	578				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：全线收跌

周三,美国 2017 年第四季度 GDP 年化季环比修正值增 2.5%,预期 2.5%,初值 2.6%;个人消费支出(PCE)年化季环比修正值增 3.8%,预期增 3.6%,初值增 3.8%。据华尔街日报,鲍威尔支持参议院上调系统重要性银行门槛的提案,并证实美联储计划放宽对大型银行的资本要求。美联储卡什卡利(2020 年有投票权):缺乏薪资增长意味着就业市场仍然存在闲置问题;希望可以见到通胀提振的证据。日本众院预算委员会凭借自民和公明两党多数赞成通过了一般会计总额达 97.7128 万亿日元(约合人民币 5.8 万亿元)创新高的 2018 年度预算案。日本央行在固定购债操作中将 25 年期以上国债购买规模削减至 700 亿日元,上次操作中购买规模为 800 亿日元;计划在 3 月份维持 2 月份购债步伐。据奥斯纳布吕克新报,德国央行委员 Thiele 表示德国央行已经为结束负利率做好了准备。欧盟委员会:重申脱欧过渡期将于 2020 年 12 月 31 日结束。英国首相发言人:预计脱欧谈判将持续几个月。欧元区 2 月 CPI 初值同比升 1.2%,预期升 1.2%,前值升 1.3%;2 月核心 CPI 同比升 1%,预期升 1%,前值升 1%。

### 美股收低:

截止收盘,美股连跌两日。道指跌超 380 点或 1.5%,报 25029.20 点;纳指跌 0.78%,报 7273.01 点;标普 500 指数跌 1.11%,报 2713.83 点。2 月,道指跌 4.28%,纳指跌 1.87%,标普 500 指数跌 3.89%。道指和标普 500 指数创 2016 年 1 月以来最大单月跌幅。

### 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 0.69%,报 7231.91 点,月跌 4%;法国 CAC40 指数收跌 0.44%,报 5320.49 点,月跌 2.94%;德国 DAX 指数收跌 0.44%,报 12435.85 点,月跌 5.71%。

### 港股收低:

截止收盘,香港恒生指数跌 1.36%,报 30844.72 点,失守 31000 点关口,月跌 6.21%,创 2016 年 1 月以来最大月跌幅;国企指数跌 2.09%,报 12382.08 点,2 月跌 8.7%;红筹指数跌 1.26%,报 4519.44 点;大市成交 1353.2 亿港元,前一交易日为 1375.9 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国台办发布《关于促进两岸经济文化交流合作的若干措施》称，台资企业可以特许经营方式参与能源、交通、水利、环保、市政公用工程等基础设施建设，台资企业可通过合资合作、并购重组等方式参与国有企业混合所有制改革。发改委召开煤电油气运保障工作部际协调机制全体成员会，要按照近期、中期和长期统筹抓好天然气产供储销体系建设，在供应方面，重点是确保进口管道气稳定供气及 LNG 进口，加快建设多元化供气体系和格局。国家广电总局电影局的数据显示，中国电影内地市场 2 月票房产出突破 100 亿元大关，不仅刷新了去年 8 月的单月票房纪录（73.7 亿元），也打破了北美市场 2011 年 7 月的全球单月单市场票房纪录（约合人民币 88.16 亿元）。广东省召开全省农业供给侧结构性改革基金推进会，强调大力推进募资工作，重点推进金融机构的募资工作，加强农业基金队伍建设，推动农业企业规范化、专业化发展。截至 2 月 25 日，箱板纸市场价达到 4763 元/吨，涨价函实际落地；瓦楞纸 3945 元/吨，且部分纸企仍在持续上调出厂价，部分地区瓦楞纸价已高于 4000 元/吨。

### 2.2 风险因素

央行公告称，临近月末财政支出力度加大，银行体系流动性总量处于较高水平，2 月 28 日不开展公开市场操作，资金面有所收敛，Shibor 除 1 年期品种小幅下跌外，其余品种全线上涨，7 天 Shibor 涨 4.5bp 报 2.9060%。证监会发行部近日对相关券商作出指导，包括生物科技、云计算在内的 4 个行业中，如果有“独角兽”的企业客户，立即向发行部报告，符合相关规定者可以实行即报即审，不用排队，两三个月就能审完。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日低开后弱势震荡，中小创股表现较强，办公用品、环保、基本金属、软件等行业领涨，保险、软饮料、摩托车、酒类等行业领跌。消息面上，农业、环保等板块释放利好。综合来看，上日三大期指贴水继续走扩，成交持仓量均有所扩大，市场分歧扩大，IF 及 IH 主力空头占优，而 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中小创股的呵护，市场仍有机会，但外围股市再现跌势，A 股避险情绪再升，加上开通 IPO 快速通道信号偏空，预计短期仍有震荡，建议短期保持谨慎，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
02/08/2018 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		54.4	55.3 --
02/28/2018 09:00	制造业采购经理指数	Feb	51.1		50.3	51.3 --
02/28/2018 09:00	综合采购经理指数	Feb	--		52.9	54.6 --
02/28/2018 10:00	彭博2月中国调查 (表格)					
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 --
03/07/2018	外汇储备	Feb	--	--	\$3161.4b	--

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。