

## 短期仍有震荡

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2日 星期五

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场: 震荡收高

沪指上个交易日低开后震荡走高, 中小创股延续强势, 软件、电脑硬件、发电设备、半导体等行业领涨, 煤炭、航空、林木、房地产等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4049.09	0.63	-0.09
沪综指	3273.76	0.44	0.16
深成指	10930.94	0.94	2.55
上证50	2891.30	0.44	-1.38
中证500	6090.23	1.11	3.65
国债指数	162.10	0.03	0.28

## 期指市场: 全线反弹

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803, 涨幅分别为 0.09%, 0.34%, 1.09%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1959.43	-0.44	-2.44
材料	2636.84	0.04	-0.74
工业	2530.70	0.18	2.13
可选	6113.98	0.45	-1.76
消费	15187.65	1.23	-3.41
医药	10107.25	1.24	1.38
金融	6513.63	0.41	-1.39
信息	2340.13	0.51	7.83
电信	3247.06	-0.02	6.32
公用	1929.55	0.32	1.78

## 外盘市场: 多数收跌

美股收低

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.69	-0.63	3.62
同业拆放(3个月)	4.72	0.05	0.17

## ● 后市展望及策略建议

消息面上, 基建、汽车、光伏等板块释放利好。

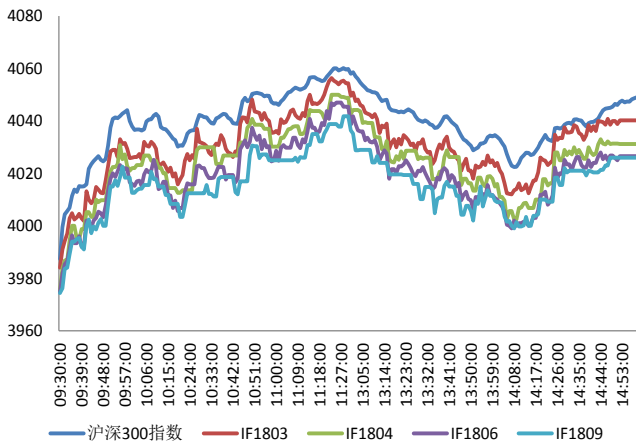
综合来看, 上日三大期指贴水有所收窄, IF 主力加仓博弈, IC 主力减仓观望, IH 主力分歧扩大, 空头则继续加仓。外围股市波澜再起, 市场情绪偏谨慎, 预计短期仍有震荡, 建议等待期指低吸机会, IC 多单可适当逢高减仓。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

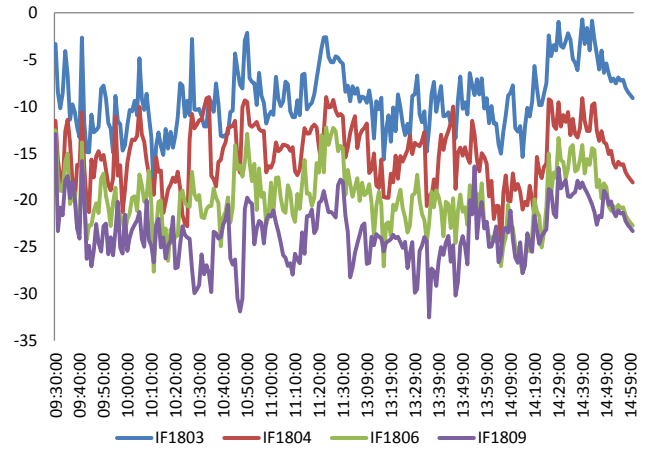
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，  
涨幅分别为涨幅分别为 0.09%，0.34%，1.09%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



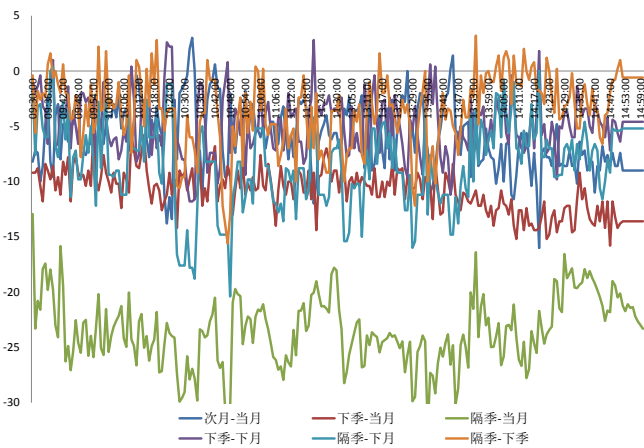
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



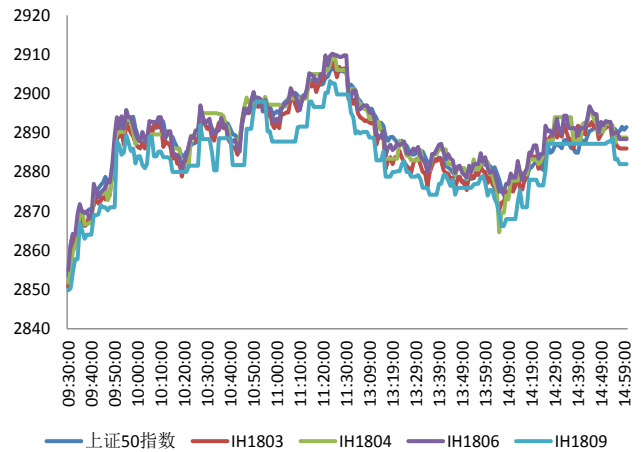
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



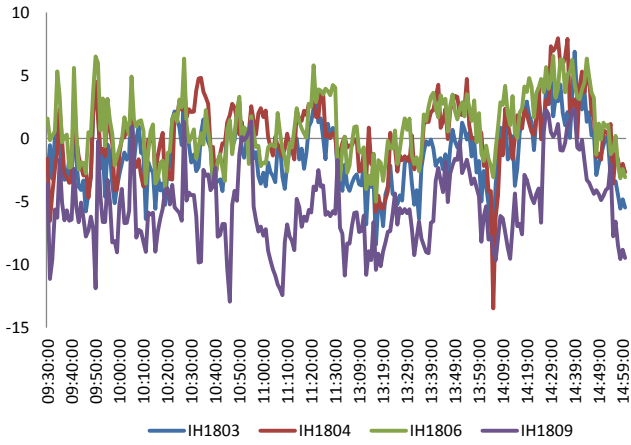
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



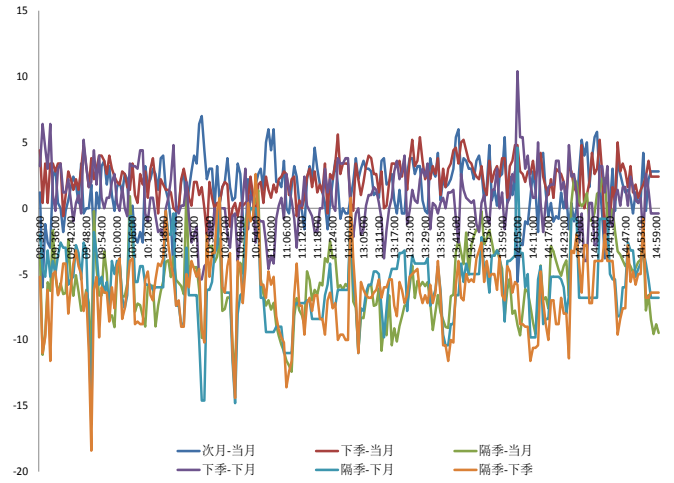
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



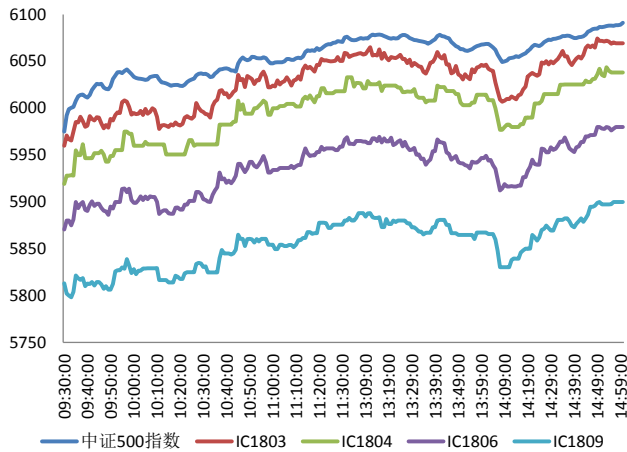
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



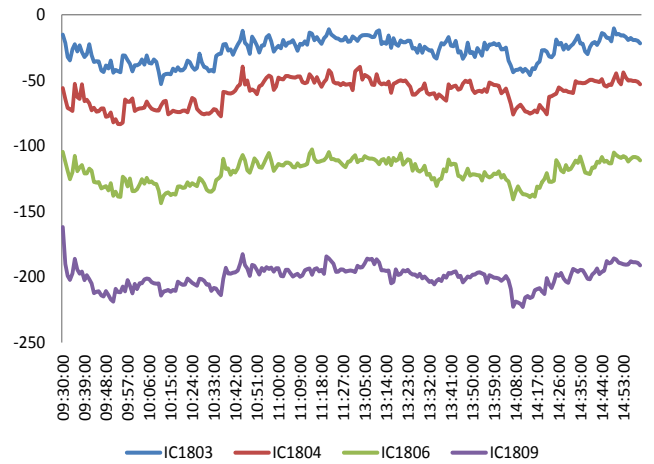
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 3 月 1 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/1	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	2018/2/28 升贴水	2018/2/28 升贴水率
IF1803.CFE	4,035.0	4,049.1	-14.1	-0.35%	2018-03-16	11	-7.65%	-21.6	-0.54%
IF1804.CFE	4,026.4	4,049.1	-22.7	-0.56%	2018-04-20	34	-3.99%	-26.8	-0.67%
IF1806.CFE	4,022.0	4,049.1	-27.1	-0.67%	2018-06-15	72	-2.25%	-29.0	-0.72%
IF1809.CFE	4,021.0	4,049.1	-28.1	-0.69%	2018-09-21	141	-1.19%	-19.2	-0.48%
IH1803.CFE	2,886.2	2,891.3	-5.1	-0.18%	2018-03-16	11	-3.88%	-9.9	-0.34%
IH1804.CFE	2,886.2	2,891.3	-5.1	-0.18%	2018-04-20	34	-1.26%	-6.3	-0.22%
IH1806.CFE	2,889.2	2,891.3	-2.1	-0.07%	2018-06-15	72	-0.24%	-9.7	-0.34%
IH1809.CFE	2,882.2	2,891.3	-9.1	-0.31%	2018-09-21	141	-0.54%	-12.5	-0.43%
IC1803.CFE	6,057.8	6,090.2	-32.4	-0.53%	2018-03-16	11	-11.71%	-40.3	-0.67%
IC1804.CFE	6,030.0	6,090.2	-60.2	-0.99%	2018-04-20	34	-7.04%	-73.7	-1.22%
IC1806.CFE	5,967.8	6,090.2	-122.4	-2.01%	2018-06-15	72	-6.76%	-127.9	-2.12%
IC1809.CFE	5,898.0	6,090.2	-192.2	-3.16%	2018-09-21	141	-5.42%	-210.5	-3.49%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 1 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	19146	-823	32175	136	22473	127	24699	117
IF1804.CFE	452	-28	750	105				
IF1806.CFE	1394	-112	5841	76				
IF1809.CFE	378	-68	1777	125				
IF总计	21370	-1031	40543	442				
IH1803.CFE	14777	-117	17437	-48	11494	-204	12878	53
IH1804.CFE	359	-227	616	29				
IH1806.CFE	910	-9	3292	220				
IH1809.CFE	280	-33	1097	82				
IH总计	16326	-386	22442	283				
IC1803.CFE	10536	511	22704	-143	17111	-157	16725	-169
IC1804.CFE	310	51	470	46				
IC1806.CFE	935	106	5718	340				
IC1809.CFE	386	-40	1976	166				
IC总计	12167	628	30868	409				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收跌

周四，美联储主席鲍威尔再次在国会作证：没有证据证明当前经济过热；渐进式加息仍然是合适的加息路径。美国总统特朗普称，下周将准备好可能的关税细节，将对进口钢铁和铝分别征税 25% 和 10%。欧洲钢铁组织：警告特朗普不要选择“最具扰乱性的”关税；欧盟众多钢铁出口商面向美国的出口可能会削减 50% 的出口，可能甚至更多。欧盟委员会主席容克：美国关于钢铁和铝关税的限制乃“公然的干预”。美国财政部发布的数据显示，截至去年 6 月 30 日，外国投资者持有的美国证券数量达到 18.4 万亿美元，创历史新高，同比增加 7.6%，其中，日本是美国证券的最大投资国，中国大陆位列第四。美国 2 月 24 日当周首次申请失业救济人数 21 万，创 1969 年 12 月以来新低，预期 22.5 万，前值 22.2 万修正为 22 万；2 月 17 日当周续请失业救济人数 193.1 万，预期 192.5 万，前值由 187.5 万修正为 187.4 万。美国 1 月 PCE 物价指数环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.1%；同比升 1.7%，预期升 1.7%。英国首相发言人：有关英国脱欧过渡期协议的谈判“进展良好”，英国旨在本月达成脱欧过渡协议。IMF 主席拉加德：预计美国税改将有利于经济增长和贸易，至 2020 年每年将提振美国经济 1.2%；但可能对美国经济造成“过热影响”，债务将增加，从 2022 年起赤字将降低经济增长。

### 美股收低：

截止收盘，美国三大股指连续三个交易日跌幅超过 1%，为最近两年来首次。道指跌超 400 点或 1.68%，报 24608.98 点；纳指跌 1.27%，报 7180.56 点；标普 500 指数跌 1.33%，报 2677.67 点。特朗普称对进口钢铁和铝征收关税，引发投资者有关触发贸易战的担忧。

### 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 0.78%，报 7175.64 点；法国 CAC40 指数收跌 1.09%，报 5262.56 点；德国 DAX 指数收跌 1.97%，报 12190.94 点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数涨 0.65%，报 31044.25 点，重新返回 31000 点关口。国企指数涨 0.38%，报 12428.88 点；红筹指数跌 0.24%，报 4508.44 点。大市成交 1144.74 亿港元，上一交易日成交 1353.2 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

上海市商务委副巡视员桑琦表示，上海市商务委就上海自由贸易港区的整体规划、功能设计和制度改革，以及以自由贸易港建设为契机，推进解决离岸贸易和转口贸易的瓶颈问题，以提高国际规则制定能力。国务院原则同意《兰州—西宁城市群发展规划》，着力加强生态建设和环境保护，着力补齐基础设施和公共服务短板，着力推进产业优化升级和功能配套，着力融入“一带一路”建设，积极推动高质量、特色化发展。上汽集团获国内第一张智能网联汽车道路测试用牌照。发改委批复新建北京至雄安城际铁路调整可行性研究报告，同意将新建北京至霸州铁路调整为北京至雄安城际铁路的建设方案。工信部印发新版光伏制造行业规范条件，提高单晶硅和多晶硅门槛。发改委：中国1月天然气表观消费量241.9亿立方米，同比增长13.6%。上海市经信委副主任黄瓯表示，汽车产业是实体经济的重要组成部分，是上海经济发展的重要支撑；目前，上海正加快布局智能网联汽车产业链。

### 2.2 风险因素

据每日经济新闻，监管层近日在京召开了一场内部讨论会，多家大型公募基金相关高管人士参会。本次讨论会主要内容包括以下几点：在资管新规公布以后，所有的理财型基金按照颁布时点，规模只能减少，不能增加；短期理财基金不再沿用摊余成本法，全部改为净值型产品；对货币基金的T+0快速赎回业务进行了讨论。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日低开后震荡走高，中小创股延续强势，软件、电脑硬件、发电设备、半导体等行业领涨，煤炭、航空、林木、房地产等行业领跌。消息面上，基建、汽车、光伏等板块释放利好。综合来看，上日三大期指贴水有所收窄，IF主力加仓博弈，IC主力减仓观望，IH主力分歧扩大，空头则继续加仓。外围股市波澜再起，市场情绪偏谨慎，预计短期仍有震荡，建议等待期指低吸机会，IC多单可适当逢高减仓。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
02/09/2018 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	51.6	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	--
03/08/2018	贸易余额	Feb	--	--	\$20.34b	\$20.35b
03/08/2018	进口同比	Feb	--	--	36.90%	36.80%
03/08/2018	贸易余额人民币	Feb	--	--	135.80b	--
03/08/2018	出口同比人民币	Feb	--	--	6.00%	--
03/08/2018	进口同比人民币	Feb	--	--	30.20%	--
03/08/2018	出口同比	Feb	--	--	11.10%	--
03/08/2018 03/18	外国直接投资同比人民币	Feb	--	--	0.30%	--

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。