

短期延续震荡格局

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3月5日 星期一

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, 创业板指回落翻绿, 汽车、机场、日用化工、电力等行业领涨, 钢铁、半导体、保险、电子元器件等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4016.46	-0.81	-1.34
沪综指	3254.53	-0.59	-1.05
深成指	10857.47	-0.78	1.83
上证50	2864.18	-0.94	-3.14
中证500	6056.34	-0.56	2.69
国债指数	162.12	0.01	0.25

期指市场: 全线收跌

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803, 涨幅分别为-0.82%, -0.47%, -0.20%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1937.60	-1.11	-4.51
材料	2604.35	-1.23	-3.02
工业	2512.37	-0.72	0.81
可选	6155.78	0.68	-0.45
消费	15084.51	-0.68	-3.73
医药	10055.68	-0.51	0.82
金融	6448.73	-1.00	-3.39
信息	2403.18	2.70	7.41
电信	3259.88	0.40	4.94
公用	1951.11	1.12	2.35

外盘市场: 多数收跌

美股涨跌不一

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.77	3.05	8.32
同业拆放(3个月)	4.72	0.08	0.24

● 后市展望及策略建议

消息面上, 铁路、环保、混改等板块释放利好。

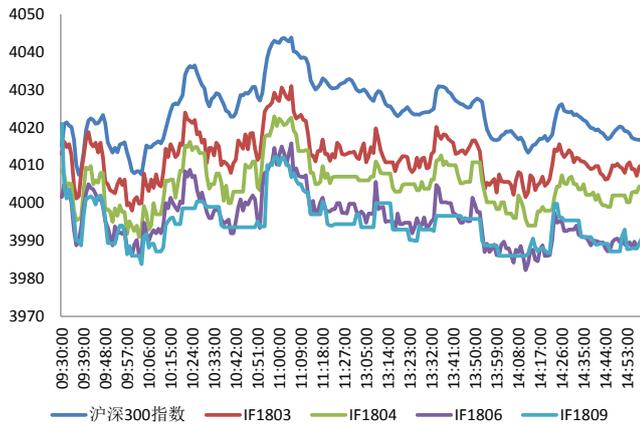
综合来看, 上日三大期指贴水继续收窄, IF 及 IH 成交量大幅减少, 同时 IF 及 IC1803 多空双方主力均减仓观望, IH 主力分歧延续, 空头则继续小幅加仓。外围股市波澜再起, 全国两会期间再聚焦防范金融风险, 不确定性增加, 短期情绪谨慎, 预计近期市场以震荡为主, 建议投资者谨慎为上, 可采用股指期货套保, 等待企稳后的做多机会, 中小创股承压回落, IC 多头可适当逢高减仓。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

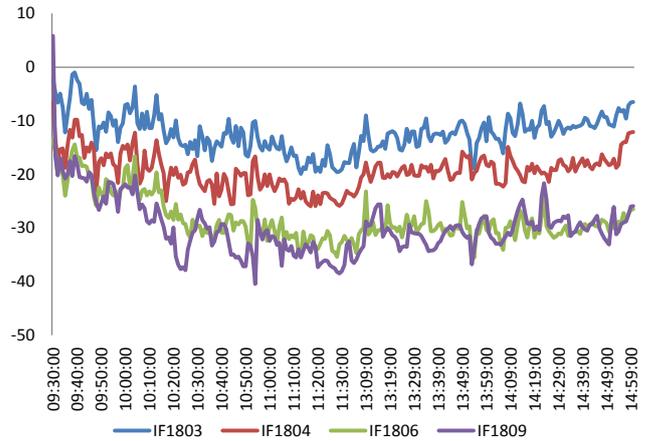
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，
涨幅分别为涨幅分别为-0.82%，-0.47%，-0.20%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



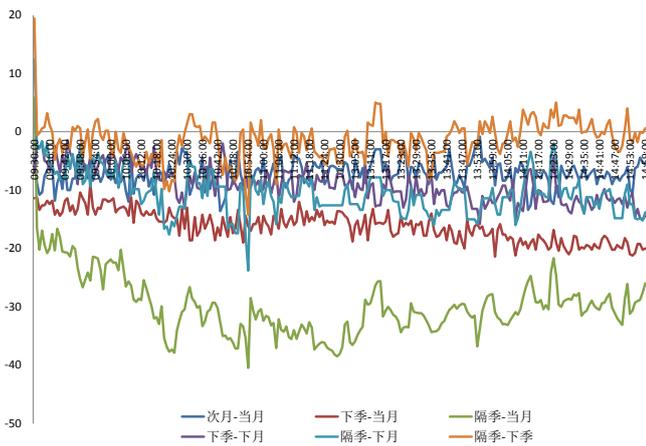
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



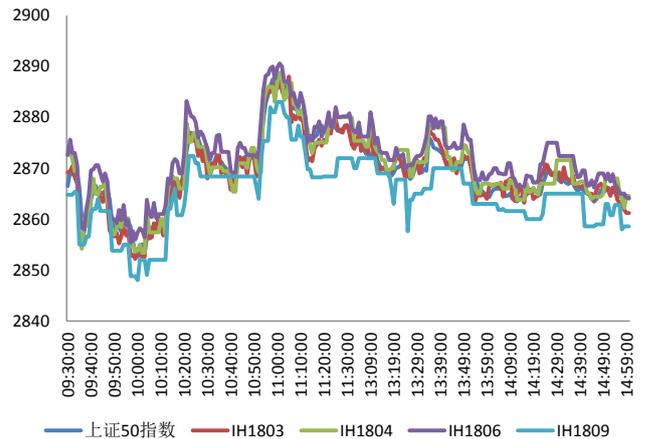
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



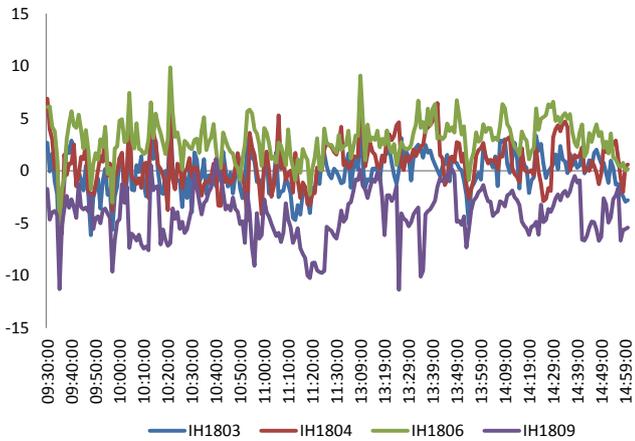
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



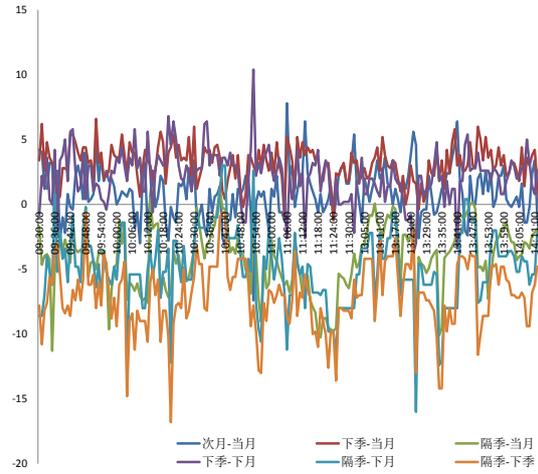
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



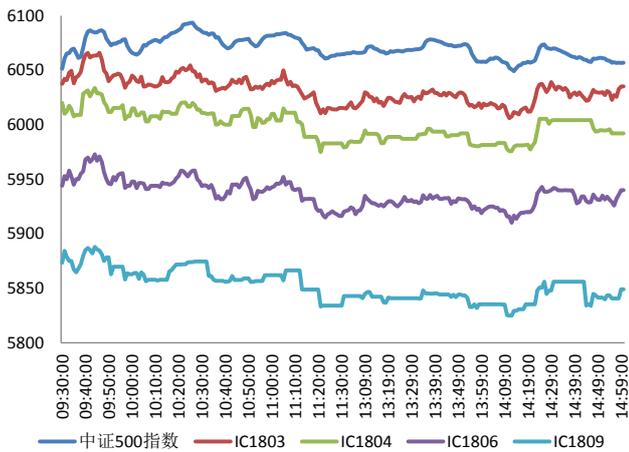
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



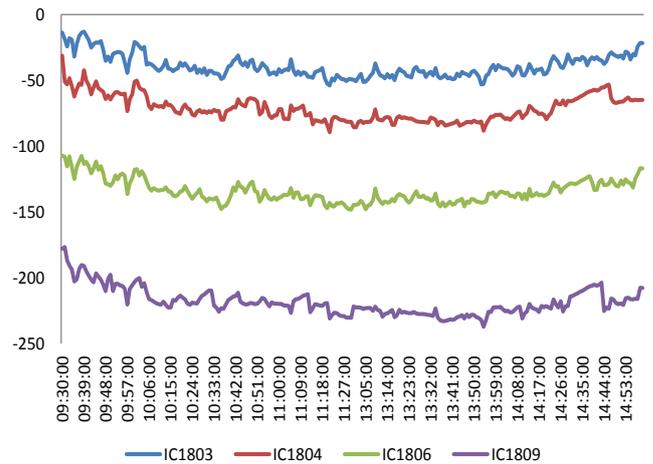
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 2 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/2	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	2018/3/1 升贴水	2018/3/1 升贴水率
IF1803.CFE	4,010.0	4,016.5	-6.5	-0.16%	2018-03-16	10	-3.89%	-14.1	-0.35%
IF1804.CFE	4,004.4	4,016.5	-12.1	-0.30%	2018-04-20	33	-2.20%	-22.7	-0.56%
IF1806.CFE	3,990.0	4,016.5	-26.5	-0.66%	2018-06-15	71	-2.25%	-27.1	-0.67%
IF1809.CFE	3,990.6	4,016.5	-25.9	-0.64%	2018-09-21	140	-1.11%	-28.1	-0.69%
IH1803.CFE	2,861.2	2,864.2	-3.0	-0.10%	2018-03-16	10	-2.52%	-5.1	-0.18%
IH1804.CFE	2,864.6	2,864.2	0.4	0.01%	2018-04-20	33	0.11%	-5.1	-0.18%
IH1806.CFE	2,864.2	2,864.2	0.0	0.00%	2018-06-15	71	0.00%	-2.1	-0.07%
IH1809.CFE	2,858.6	2,864.2	-5.6	-0.19%	2018-09-21	140	-0.34%	-9.1	-0.31%
IC1803.CFE	6,035.2	6,056.3	-21.1	-0.35%	2018-03-16	10	-8.45%	-32.4	-0.53%
IC1804.CFE	5,992.0	6,056.3	-64.3	-1.06%	2018-04-20	33	-7.79%	-60.2	-0.99%
IC1806.CFE	5,940.0	6,056.3	-116.3	-1.92%	2018-06-15	71	-6.55%	-122.4	-2.01%
IC1809.CFE	5,849.2	6,056.3	-207.1	-3.42%	2018-09-21	140	-5.91%	-192.2	-3.16%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 2 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	17187	-1959	31205	-970	21895	-578	24165	-434
IF1804.CFE	642	190	1063	313				
IF1806.CFE	1501	107	6285	444				
IF1809.CFE	276	-102	1860	83				
IF总计	19606	-1764	40413	-130				
IH1803.CFE	13225	-1552	17352	-85	11449	-6	12874	1
IH1804.CFE	309	-50	681	65				
IH1806.CFE	808	-102	3396	104				
IH1809.CFE	163	-117	1132	35				
IH总计	14505	-1821	22561	119				
IC1803.CFE	10214	-322	22155	-549	16766	-192	16582	-143
IC1804.CFE	339	29	608	138				
IC1806.CFE	1282	347	6156	438				
IC1809.CFE	302	-84	2060	84				
IC总计	12137	-30	30979	111				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

上周，美国总统特朗普：对于一个几乎同每个国家进行贸易往来都损失数十亿美元的国家而言，贸易战是件好事，也很容易获胜。美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值 99.7，为 2004 年以来次高位，预期 99.5，初值 99.9；1 月终值 95.7。美国密歇根大学消费调查主管 Curtin：美国 2 月消费者信心依旧积极，预计今年的实际个人消费支出增速将为 2.9%。据外媒：欧盟对美国关税计划的反制措施可能将目标锁定在哈雷摩托、李维斯牛仔裤和波本威士忌酒。日本央行行长黑田东彦：日本央行将在 2019 财年前后考虑退出宽松。德国 1 月零售销售同比 2.3%，预期 3%，前值-1.9%；环比-0.7%，预期 0.7%，前值由-1.9%修正为-1.3%。新浪援引外媒报道，消息人士表示，出于对近期市场动荡、欧元强势，以及整体和基础通胀双双回落的担忧，欧洲央行决策者可能在 3 月 8 日政策会议上讨论微调沟通立场，但预计不会作出重大政策调整。欧盟贸易事务专员：如果美国的钢铝进口关税是针对欧洲，那将是不公平的；欧盟正在讨论是否将该问题提交至世界贸易组织。德国经济部长：美国钢铝关税声明将破坏世界贸易。瑞典贸易大臣：呼吁欧盟针对美国钢铁关税政策采取应对措施。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指连跌四日。道指跌 0.29%，报 24538.06 点；纳指涨 1.08%，报 7257.87 点；标普 500 指数涨 0.51%，报 2691.25 点。上周，道指跌 3.05%，纳指跌 1.08%，标普 500 指数跌 2.04%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指大幅收跌。英国富时 100 指数收跌 1.47%，报 7069.90 点，创 14 个月收盘新低，周跌 2.41%；法国 CAC40 指数收跌 2.39%，报 5136.58 点，周跌 3.4%；德国 DAX 指数收跌 2.27%，报 11913.71 点，创一年来收盘新低，周跌 4.57%。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌 1.48%，报 30583.45 点，周跌 2.19%。国企指数跌 1.81%，报 12203.91 点，周跌 4.17%；红筹指数跌 1.17%，报 4555.64 点，周跌 2.71%。大市成交 1260.36 亿港元，上一交易日成交 1144.74 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

全国人大代表、中车株洲电力机车有限公司董事长周清和透露，我国“2.0版”快速磁浮列车正处在紧张的试制组装阶段，计划今年年中下线，这将是我国自主研发的最快时速磁浮列车。日前唐山市政府与中国铁路北京局集团正式签署战略合作框架协议，以加强唐山地区铁路集疏港运输、改善周边空气质量。中国科技巨头都表态考虑回归A股，李彦宏称一直希望百度能够整体在国内上市；网易董事局主席丁磊表示当然会考虑回A股上市；搜狗总裁王小川表示搜狗有意愿回归A股，会跟着政策走；佳都科技董事长刘伟称其参股的“独角兽”企业当然想要在A股上市。据中国经营报，一位了解大气污染治理的行业人士表示，“蓝天保卫战三年行动计划”预计会在5到6月间公布。据了解，其他省市也在紧锣密鼓地研讨、制定“蓝天保卫战三年行动计划”。经济参考报：作为国资国企改革的重要突破口，今年混合所有制改革将迎来升级版，尤其是在集团层面有望突破。中国信息通信研究院院长刘多表示，5G第一版国际标准将于今年6月完成；我国5G研发试验第三阶段将于今年年底前完成，重点是系统验证。

2.2 风险因素

银监会十部门负责人齐发声回应防范金融风险、资管新规进展等问题。银监会审慎规制局局长肖远企称，当前银行业风险可控，但金融体系仍然处于风险易发高发期，风险隐患仍然不少，打好防范化解金融风险攻坚战是银监会今年的头等大事。

2.3 投资建议

沪指上个交易日低开后弱势震荡，创业板指回落翻绿，汽车、机场、日用化工、电力等行业领涨，钢铁、半导体、保险、电子元器件等行业领跌。上日三大期指贴水继续收窄，IF及IH成交量大幅减少，同时IF及IC1803多空双方主力均减仓观望，IH主力分歧延续，空头则继续小幅加仓。外围股市波澜再起，全国两会期间再聚焦防范金融风险，不确定性增加，短期情绪谨慎，预计近期市场以震荡为主，建议投资者谨慎为上，可采用股指期货套保，等待企稳后的做多机会，中小创股承压回落，IC多头可适当逢高减仓。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
02/12/2018 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年同比	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	\$3150.00b	--	\$3161.4b	--
03/08/2018	贸易余额	Feb	-\$8.45b	--	\$20.34b	\$20.35b
03/08/2018	进口同比	Feb	6.50%	--	36.90%	36.80%
03/08/2018	贸易余额人民币	Feb	-70.45b	--	135.80b	--
03/08/2018	出口同比人民币	Feb	6.90%	--	6.00%	--
03/08/2018	进口同比人民币	Feb	5.60%	--	30.20%	--
03/08/2018	出口同比	Feb	10.00%	--	11.10%	--
03/08/2018 03/18	外国直接投资同比人民币	Feb	--	--	0.30%	--
03/09/2018 09:30	PPI同比	Feb	3.80%	--	4.30%	--
03/09/2018 09:30	CPI 同比	Feb	2.40%	--	1.50%	--

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。