

短期延续震荡

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

2018年3月6日 星期二

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡翻红

沪指上个交易日震荡翻红, 创业板指延续强势, 半导体、电脑硬件、软件、日用化工等行业领涨, 酒类、钢铁、造纸、建材等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4018.10	0.04	-2.44
沪综指	3256.93	0.07	-2.18
深成指	10875.68	0.18	-0.18
上证50	2863.99	-0.01	-3.69
中证500	6064.10	0.13	0.57
国债指数	162.13	0.00	0.18

期指市场: 小幅收低

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803, 涨幅分别为-0.33%, -0.41%, -0.09%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1936.27	-0.07	-5.30
材料	2598.19	-0.24	-4.04
工业	2517.92	0.22	-0.90
可选	6150.48	-0.09	-1.83
消费	14858.99	-1.50	-5.01
医药	10162.11	1.06	0.35
金融	6450.44	0.03	-3.75
信息	2342.31	-2.53	5.51
电信	3215.60	-1.36	2.74
公用	1958.21	0.36	1.78

外盘市场: 多数收涨

美股收高
欧股收高
港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.65	-4.36	3.15
同业拆放(3个月)	4.72	0.06	0.20

● 后市展望及策略建议

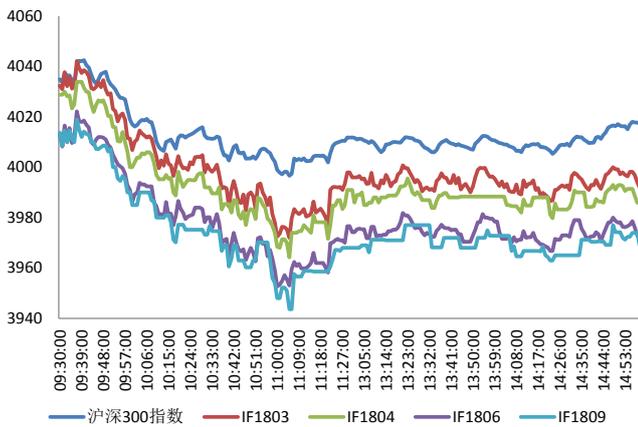
消息面上, 公路铁路、新能源车、国企改革等板块释放利好。综合来看, 上日三大期指贴水有所走扩, 尾盘成交有所放大, 市场继续减仓观望 1803, IH1803 主力多头小幅加仓博弈。短期不确定性较强, 市场情绪偏谨慎, 预计近期以震荡为主, 建议投资者谨慎为宜, 可采用股指期货套保, 等待企稳后的做多机会, IC 多头可适当逢高减仓。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

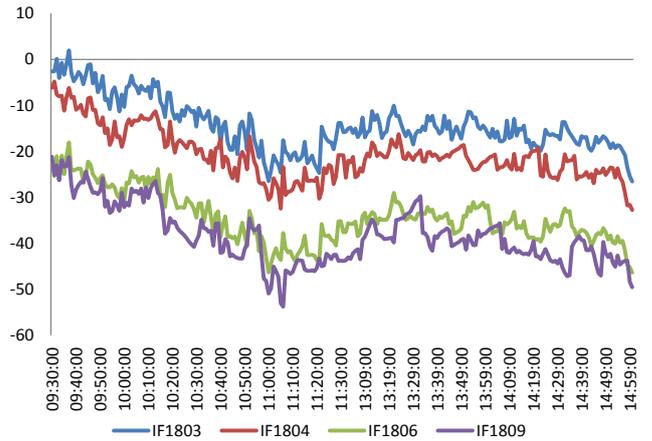
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，
涨幅分别为涨幅分别为-0.33%， -0.41%， -0.09%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



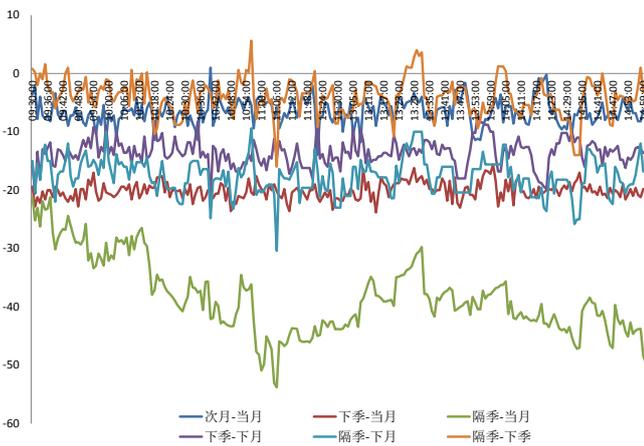
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



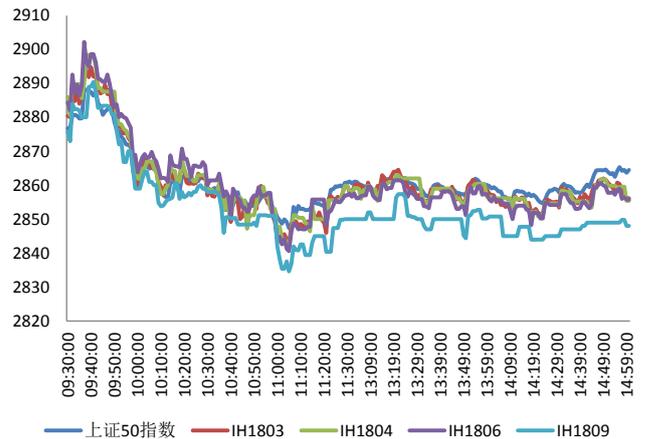
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



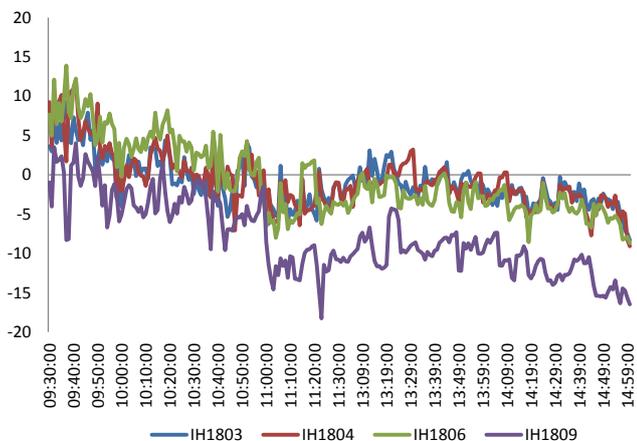
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



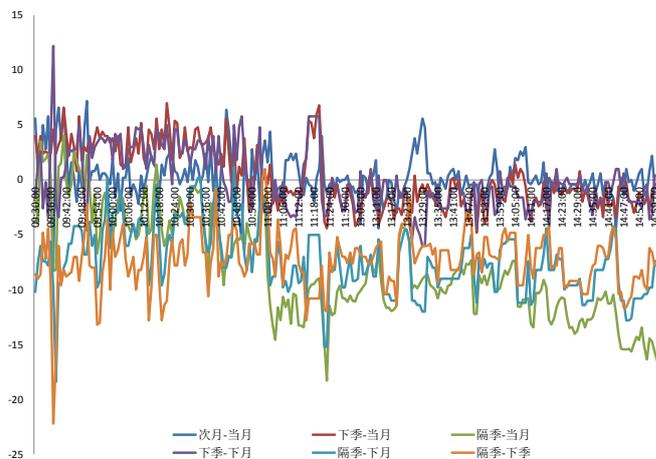
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



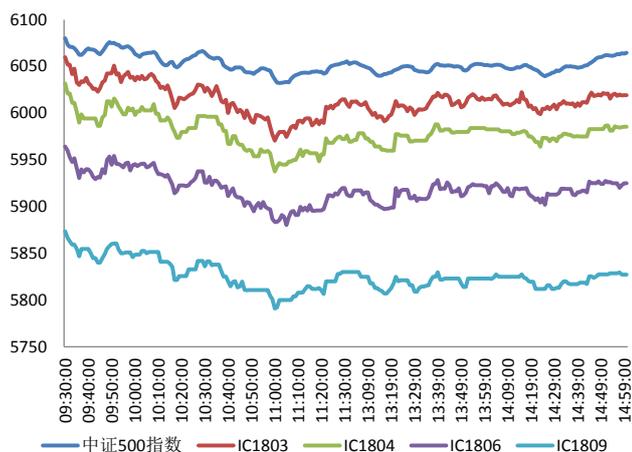
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



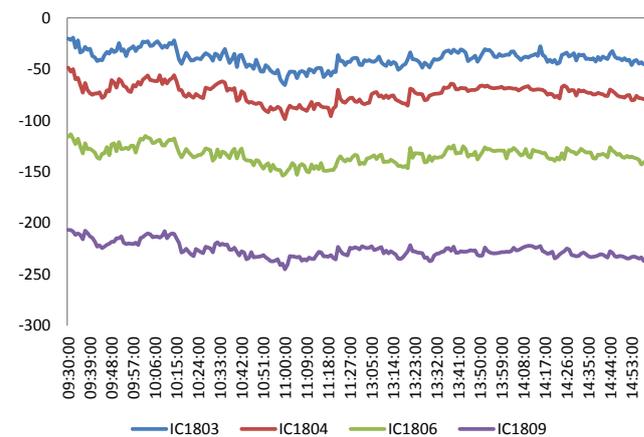
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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5日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/5	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	2018/3/2 升贴水	2018/3/2 升贴水率
IF1803.CFE	3,992.0	4,018.1	-26.1	-0.65%	2018-03-16	9	-17.46%	-6.5	-0.16%
IF1804.CFE	3,985.8	4,018.1	-32.3	-0.80%	2018-04-20	32	-6.08%	-12.1	-0.30%
IF1806.CFE	3,972.2	4,018.1	-45.9	-1.14%	2018-06-15	70	-3.95%	-26.5	-0.66%
IF1809.CFE	3,969.0	4,018.1	-49.1	-1.22%	2018-09-21	139	-2.13%	-25.9	-0.64%
IH1803.CFE	2,856.2	2,864.0	-7.8	-0.27%	2018-03-16	9	-7.31%	-3.0	-0.10%
IH1804.CFE	2,855.4	2,864.0	-8.6	-0.30%	2018-04-20	32	-2.27%	0.4	0.01%
IH1806.CFE	2,855.8	2,864.0	-8.2	-0.29%	2018-06-15	70	-0.99%	0.0	0.00%
IH1809.CFE	2,848.0	2,864.0	-16.0	-0.56%	2018-09-21	139	-0.97%	-5.6	-0.19%
IC1803.CFE	6,019.2	6,064.1	-44.9	-0.74%	2018-03-16	9	-19.91%	-21.1	-0.35%
IC1804.CFE	5,985.4	6,064.1	-78.7	-1.30%	2018-04-20	32	-9.81%	-64.3	-1.06%
IC1806.CFE	5,925.0	6,064.1	-139.1	-2.29%	2018-06-15	70	-7.93%	-116.3	-1.92%
IC1809.CFE	5,827.2	6,064.1	-236.9	-3.91%	2018-09-21	139	-6.80%	-207.1	-3.42%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年3月5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	17725	538	30367	-838	21009	-886	23376	-785
IF1804.CFE	758	116	1370	307				
IF1806.CFE	1520	19	6310	25				
IF1809.CFE	256	-20	1932	72				
IF总计	20259	653	39979	-434				
IH1803.CFE	13492	267	17308	-44	11539	90	12769	-21
IH1804.CFE	401	92	831	150				
IH1806.CFE	862	54	3509	113				
IH1809.CFE	248	85	1243	111				
IH总计	15003	498	22891	330				
IC1803.CFE	9630	-584	21382	-773	16097	-669	15759	-811
IC1804.CFE	392	53	811	203				
IC1806.CFE	872	-410	6203	47				
IC1809.CFE	305	3	2182	122				
IC总计	11199	-938	30578	-401				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收高

周一，美国总统特朗普：只有在签署新的北美自贸协定（NAFTA）后，加拿大和墨西哥才可以豁免钢铁和铝关税；并不认为既定的钢铁和铝关税计划会引发贸易战。美国众议院筹款委员会主席 Brady：特朗普应当裁剪既定的关税计划，以便豁免所有“公平的铝和钢铁进口贸易”，肯定应当包括加拿大和墨西哥。美国 2 月 ISM 非制造业指数 59.5，预期 59，前值 59.9。美国 2 月 ISM 非制造业新订单指数 64.8，创 2005 年 8 月以来新高，预期 62.7，前值 62.7。美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值 55.9，为去年 8 月以来新高，预期 55.9，初值 55.9。美国 2 月 Markit 综合 PMI 终值 55.8，初值 55.9；1 月终值 53.8。美联储理事、负责监管事务的副主席 Quarles：沃克尔规则必须尽可能简单和清晰；资产担保债券条款也需要改善；应当相对迅速地修订沃克尔规则。美国证券交易委员会已开始对数字货币产业进行大规模调查。一位消息人士透露，到目前为止，大约有 80 家公司收到了 SEC 的调查传票。法国总统马克龙：如果美国钢材关税措施得以实施，美国显然会破坏 WTO 的规则；美国的关税措施是经济民族主义，也是一种错误的行为；欧盟迅速对美国关税措施采取反应是非常重要的，欧盟采取的反应必须与 WTO 的规则一致。瑞典央行行长英韦斯：重申将在 2018 年下半年加息。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指大幅收涨，道指涨逾 300 点终结四连跌。道指收涨 1.37%，报 24874.76 点；纳指收涨 1%，报 7330.70 点；标普 500 指数收涨 1.1%，报 2720.94 点。投资者对全球贸易战的担忧减退。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.65%，报 7115.98 点；法国 CAC40 指数收涨 0.6%，报 5167.23 点；德国 DAX 指数收涨 1.49%，报 12090.87 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 2.28%，报 29886.39 点。Wind 金融终端港股实时行情显示，恒生国企指数跌 1.74%。内资银行、保险、电讯股全线下挫。电信三巨头下跌，中国联通跌超 5.9% 领跌蓝筹，政府工作报告称，移动网络流量资费年内至少降低 30%。大市成交降至 1184.6 亿港元，前一交易日为 1260.3 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

政府工作报告提出，2018 年将深入推进供给侧结构性改革，继续破除无效供给；今年再压减钢铁产能 3000 万吨左右，退出煤炭产能 1.5 亿吨左右。政府工作报告提出，积极扩大消费和促进有效投资；今年要完成铁路投资 7320 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元左右，水利在建投资规模达到 1 万亿元。发改委振兴司召开 2018 年度工作务虚会，谋划东北振兴重点工作，将推动东北振兴工作，要全力推进国务院关于新一轮东北振兴重大政策文件落实。政府工作报告提出，将新能源汽车车辆购置税优惠政策再延长三年。交通部部长李小鹏：后续要推动一批重点骨干交通项目开工建设，比如京雄高速公路；去年联合有关部门制定鼓励和规范互联网租赁自行车发展的指导意见，对发展共享单车起到重要作用。政府工作报告提出，深化基础性关键领域改革；推进国资国企改革，制定出资人监管权责清单，继续推进国有企业优化重组和央企股份制改革。

2.2 风险因素

2 月财新中国服务业 PMI 小幅回落至 54.2，预期 54，前值 54.7，显示中国服务业活动继续稳健增长，增速略微放缓，这一走势与官方服务业 PMI 一致。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡翻红，创业板指延续强势，半导体、电脑硬件、软件、日用化工等行业领涨，酒类、钢铁、造纸、建材等行业领跌。消息面上，公路铁路、新能源车、国企改革等板块释放利好。综合来看，上日三大期指贴水有所走扩，尾盘成交有所放大，市场继续减仓观望 1803，IH1803 主力多头小幅加仓博弈。短期不确定性较强，市场情绪偏谨慎，预计近期以震荡为主，建议投资者谨慎为宜，可采用股指期货套保，等待企稳后的做多机会，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
02/22/2018 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	--	53.3	53.7	--
03/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Feb	54.3	54.2	54.7	--
03/07/2018	外汇储备	Feb	\$3160.00b	--	\$3101.4b	--
03/08/2018	贸易余额	Feb	-\$6.20b	--	\$20.34b	\$20.35b
03/08/2018	进口同比	Feb	8.00%	--	36.90%	36.80%
03/08/2018	贸易余额人民币	Feb	-68.90b	--	135.80b	--
03/08/2018	出口同比人民币	Feb	7.40%	--	6.00%	--
03/08/2018	进口同比人民币	Feb	1.20%	--	30.20%	--
03/08/2018	出口同比	Feb	11.00%	--	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	2.50%	--	1.50%	--
03/10/2018 03/15	货币供应M2同比	Feb	8.70%	--	8.60%	--
03/10/2018 03/15	总融资人民币	Feb	1066.5b	--	3060.0b	3060.3b
03/10/2018 03/15	New Yuan Loans CNY	Feb	900.0b	--	2900.0b	--
03/10/2018 03/15	货币供应M0年同比	Feb	8.30%	--	-13.80%	--
03/10/2018 03/15	货币供应M1年同比	Feb	11.00%	--	15.00%	--

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。