

短期震荡为主

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7日 星期三

内容提要

● 行情回顾

现货市场：放量上涨

沪指上个交易日午后放量上涨，多数板块上涨，煤炭、林木、房地产、摩托车等行业领涨，仅有机场、电信、环保、软件等行业收跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4066.56	1.21	0.19
沪综指	3289.64	1.01	-0.07
深成指	11007.95	1.22	1.85
上证50	2892.48	0.99	-1.18
中证500	6145.58	1.34	2.25
国债指数	162.21	0.05	0.16

期指市场：集体大涨

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，涨幅分别为 1.35%，1.74%，1.63%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1970.02	1.74	-1.06
材料	2622.22	0.93	-0.54
工业	2542.38	0.97	0.32
可选	6182.78	0.53	0.92
消费	14851.59	-0.05	-3.53
医药	10382.23	2.17	3.60
金融	6552.48	1.58	-0.34
信息	2362.16	0.85	1.90
电信	3238.29	0.71	-0.64
公用	1963.42	0.27	1.67

外盘市场：集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.62	-1.32	2.19
同业拆放(3个月)	4.73	0.24	0.49

● 后市展望及策略建议

消息面上，银行、国企改革、保险、工程机械等板块释放利好。

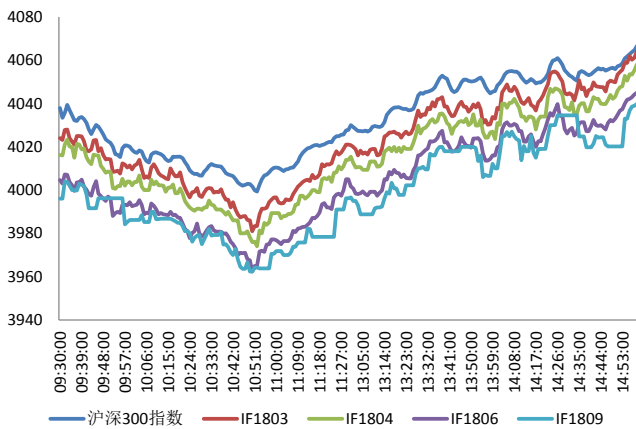
综合来看，上日三大期指贴水有所收窄，午后成交及持仓均有明显放大，资金加大短线博弈。短期不确定性仍然较强，创业板指上行动能有所减缓，市场情绪仍偏谨慎，预计近期以震荡为主，等待做多机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

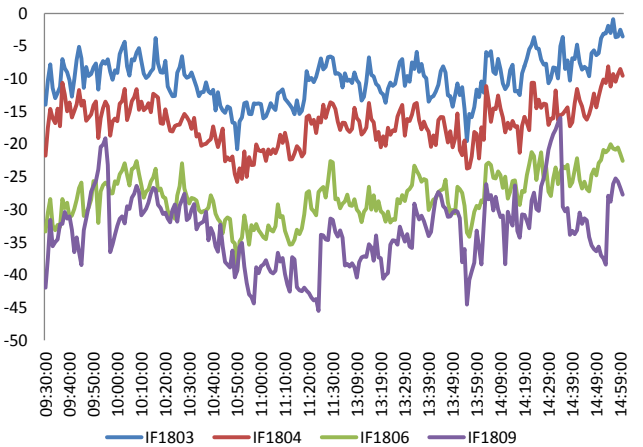
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，
涨幅分别为涨幅分别为 1.35%，1.74%，1.63%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



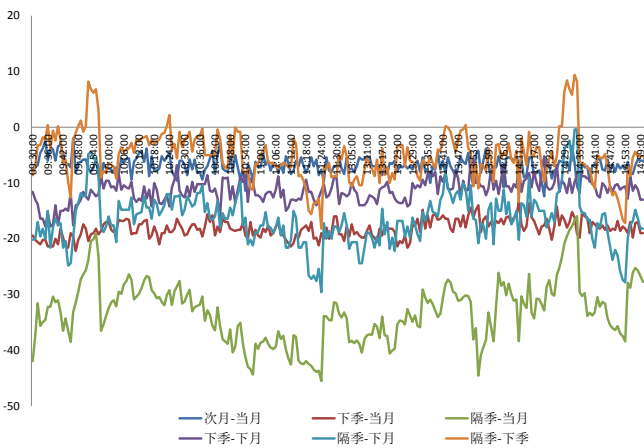
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



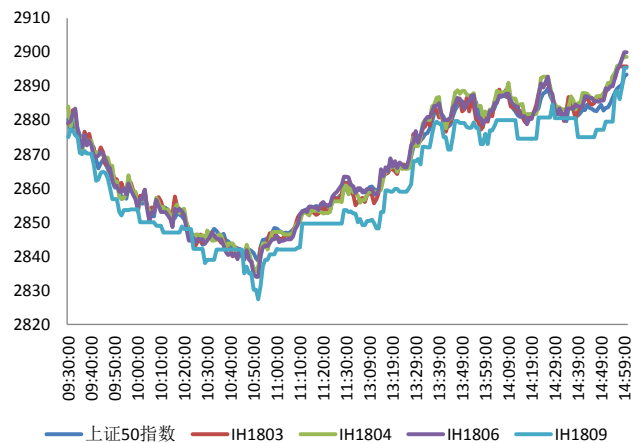
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



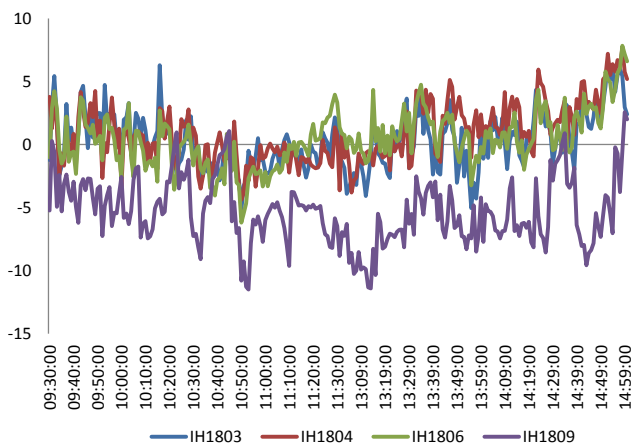
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



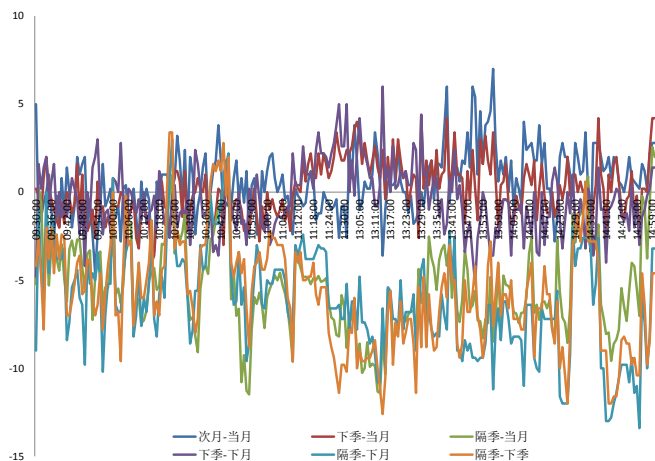
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



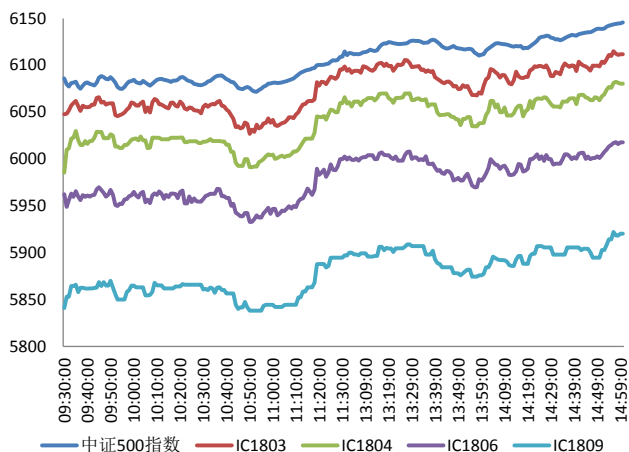
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



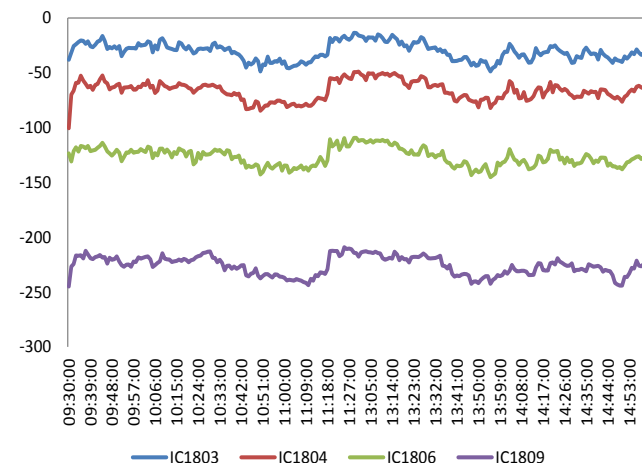
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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6日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/6	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	2018/3/5 升贴水	2018/3/5 升贴水率
IF1803.CFE	4,064.0	4,066.6	-2.6	-0.06%	2018-03-16	8	-1.91%	-26.1	-0.65%
IF1804.CFE	4,058.0	4,066.6	-8.6	-0.21%	2018-04-20	31	-1.64%	-32.3	-0.80%
IF1806.CFE	4,045.0	4,066.6	-21.6	-0.53%	2018-06-15	69	-1.86%	-45.9	-1.14%
IF1809.CFE	4,039.8	4,066.6	-26.8	-0.66%	2018-09-21	138	-1.15%	-49.1	-1.22%
IH1803.CFE	2,895.8	2,892.5	3.3	0.11%	2018-03-16	8	3.48%	-7.8	-0.27%
IH1804.CFE	2,898.6	2,892.5	6.1	0.21%	2018-04-20	31	1.65%	-8.6	-0.30%
IH1806.CFE	2,900.0	2,892.5	7.5	0.26%	2018-06-15	69	0.91%	-8.2	-0.29%
IH1809.CFE	2,895.4	2,892.5	2.9	0.10%	2018-09-21	138	0.18%	-16.0	-0.56%
IC1803.CFE	6,111.8	6,145.6	-33.8	-0.55%	2018-03-16	8	-16.63%	-44.9	-0.74%
IC1804.CFE	6,080.4	6,145.6	-65.2	-1.06%	2018-04-20	31	-8.28%	-78.7	-1.30%
IC1806.CFE	6,017.8	6,145.6	-127.8	-2.08%	2018-06-15	69	-7.29%	-139.1	-2.29%
IC1809.CFE	5,920.4	6,145.6	-225.2	-3.66%	2018-09-21	138	-6.43%	-236.9	-3.91%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年3月6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	19680	1955	30244	-123	20796	-116	23473	129
IF1804.CFE	1120	362	1728	358				
IF1806.CFE	1924	404	6570	260				
IF1809.CFE	398	142	2098	166				
IF总计	23122	2863	40640	661				
IH1803.CFE	15625	2133	18057	749	12130	594	13439	679
IH1804.CFE	678	277	958	127				
IH1806.CFE	1125	263	3718	209				
IH1809.CFE	270	22	1337	94				
IH总计	17698	2695	24070	1179				
IC1803.CFE	10569	939	21289	-93	15911	-185	15670	-63
IC1804.CFE	573	181	1121	310				
IC1806.CFE	1131	259	6572	369				
IC1809.CFE	349	44	2298	116				
IC总计	12622	1423	31280	702				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：全线收高

周二，美国总统特朗普：当美国与其他许多国家都存在贸易赤字时，贸易战并不是那么糟糕。美国财长努钦：美国并没有寻求贸易战；如果北美自由贸易协定谈判成功，钢铁及铝关税将不会施加给加拿大和墨西哥。美联储卡普兰：美国和加拿大以及墨西哥的贸易对美国就业非常重要；美国政府债务发展可能成为经济增长的逆风；基本的假设是今年加息三次，美联储应尽快开始收紧货币政策，今年失业率将在 4% 下方。美国 1 月工厂订单环比 -1.4%，录得去年 7 月以来最大降幅，预期 -1.4%，前值 1.7%。美国 1 月耐用品订单环比终值 -3.6%，预期 -3.6%，初值 -3.7%。金融松绑将至，美联储副主席 Quarles 表示，监管层重启了修订沃克尔规则的征询程序，希望更简单明了地定义自营交易，寻求减少外资行和小银行的合规负担，希望银行能够“不用为遵守沃克尔规则而斋戒祷告”。欧盟委员会宣布，将对从中国进口的无缝钢管和不锈钢管征收反倾销税延长五年。日本央行行长黑田东彦：日本央行会与政府合作结束通货紧缩。欧盟已经起草针对美国钢铝进口关税的反制措施，欧盟将考虑对美国钢铁制品；T 恤、牛仔裤、摩托车等工业制品；大米等农产品以及威士忌和部分化妆品征收 25% 的报复性关税，涉及的进口商品总价值约为 28 亿欧元。澳大利亚 3 月现金利率 1.5%，预期 1.5%，前值 1.5%。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收涨，道指涨 0.04%，报 24884.12 点；纳指涨 0.56%，报 7372.01 点；标普 500 指数涨 0.26%，报 2728.12 点。投资者仍在观望白宫会不会实行钢铝产品关税。

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 0.51%，报 7152.48 点；法国 CAC40 指数收涨 0.12%，报 5173.35 点；德国 DAX 指数收涨 0.2%，报 12115.03 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数逆转近一周跌势，日内大涨 2.09% 或 640 点，收盘报 30510.73 点。恒生国企指数涨 2.7%，创逾 2 年最大单日涨幅。蓝筹股全线飘红，中国旺旺升 4.4% 领涨蓝筹，腾讯控股涨 3.2%。大市成交 1164.5 亿港元，前一交易日为 1184.6 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

据澎湃新闻新闻，投行人士透露，在支持新经济企业上市计划名单中，已在境外上市的“BATJ”是首批有望回归 A 股的独角兽；另一类已经搭建 VIE 架构但尚未在境外上市的独角兽企业也位列中，包括小米和滴滴；但蚂蚁金服不在计划名单，这次政策并不支持金融类企业。一财网：银监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》明确，拨备覆盖率监管要求由 150% 调整为 120%-150%，贷款拨备率监管要求由 2.5% 调整为 1.5%-2.5%，一行一策，业内称，监管“红线”整体下调后将释放大量银行利润。保监会副主席黄洪：税延养老险已经获得了国务院通过，具体实施办法正在走流程，只要是符合条件的保险公司都可以参加首批试点。房企在 2018 年迎来强劲开局，碧桂园前两月合约销售额 1238 亿元，位居榜首，恒大和万科分别为 1125 亿元和 1035.8 亿元。工信部印发 2018 年工业节能监察重点工作计划，将重点核查石化、化工、造纸等行业重点用能企业能耗限额标准执行情况，对 2000 多家乙烯、合成氨、电石、化工企业，500 多家独立焦化企业，3000 多家造纸企业实现行业全覆盖开展节能监察。中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，1-2 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品 21800 台，同比涨幅 14.3%。航天科工集团三院院长张红文透露，我国目前正在研制一种用于天地往返运输并可重复使用的“空天飞机”，这种“空天飞机”既能够载人、也能把卫星等航天器送到太空。

2.2 风险因素

银监会副主席王兆星：资管新规目前还在修改完善中，具体出台时间表还不清楚；等资管新规正式稿出台后，会抓紧制定相应实施细则，加快速度完善。对投机炒房的贷款需求采取严格控制，包括上浮最低首付比例、贷款利率等方面的相关措施，否则会助长房价上涨和房地产泡沫；至于今年在落实差别化的住房信贷政策方面是否还有新举措，要继续研究观察。

2.3 投资建议

沪指上个交易日午后放量上涨，多数板块上涨，煤炭、林木、房地产、摩托车等行业领涨，仅有机场、电信、环保、软件等行业收跌。消息面上，银行、国企改革、保险、工程机械等板块释放利好。综合来看，上日三大期指贴水有所收窄，午后成交及持仓均有明显放大，资金加大短线博弈。短期不确定性仍然较强，创业板指上行动能有所减缓，市场情绪仍偏谨慎，预计近期以震荡为主，等待做多机会。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
02/22/2018 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	--	\$3161.46b	--
03/08/2018	贸易余额	Feb	-\$7.05b	--	\$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	1100.0b	--	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%	--
03/13/2018 08:01	人力资源调查	2Q	--	--	8%	--

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。