

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8日 星期四

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡走弱

沪指上个交易日震荡走弱, 各大指数均收绿, 仅有燃气、银行、电力、餐饮旅游等行业收涨, 化肥农药、煤炭、钢铁、食品等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4036.65	-0.74	0.32
沪综指	3271.67	-0.55	0.38
深成指	10904.99	-0.94	0.70
上证50	2878.15	-0.50	-0.02
中证500	6086.49	-0.96	1.04
国债指数	162.21	0.00	0.10

期指市场: 集体收低

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803, 涨幅分别为-0.50%, -0.98%, -1.09%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1943.27	-1.36	-1.26
材料	2594.53	-1.06	-1.56
工业	2519.56	-0.90	-0.26
可选	6159.35	-0.38	1.20
消费	14652.03	-1.34	-2.34
医药	10296.92	-0.82	3.14
金融	6527.47	-0.38	0.62
信息	2401.71	1.67	3.16
电信	3294.19	1.73	1.43
公用	1969.88	0.33	2.42

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一
欧股收高
港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	-0.96	-4.28
同业拆放(3个月)	4.74	0.07	0.49

● 后市展望及策略建议

消息面上, 汽车、5G、能源等板块释放利好。

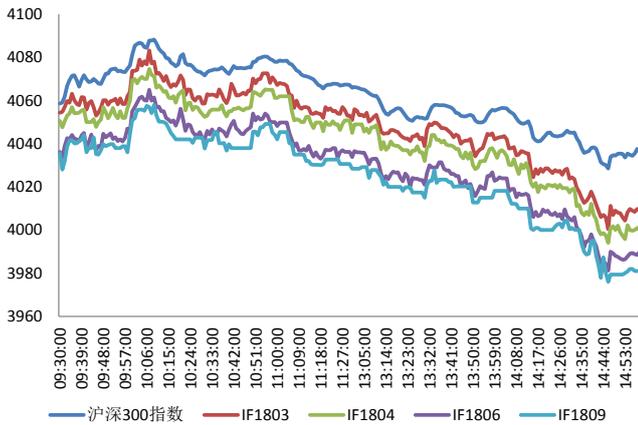
综合来看, 上日市场再度转弱, 三大期指贴水明显走扩。市场短期不确定性仍然较强, 中小创股累计较大涨幅后反弹有所减缓, 外围股市波动加剧下, 市场情绪仍偏谨慎, 预计近期以震荡为主, 等待做多机会, 期指贴水有修复空间。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

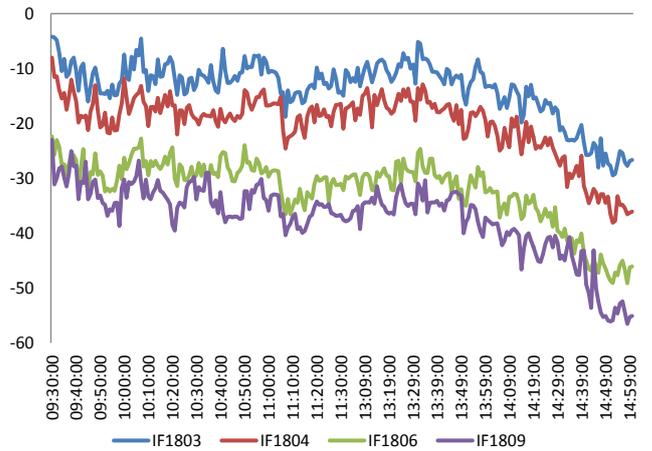
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，
涨幅分别为涨幅分别为-0.50%，-0.98%，-1.09%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



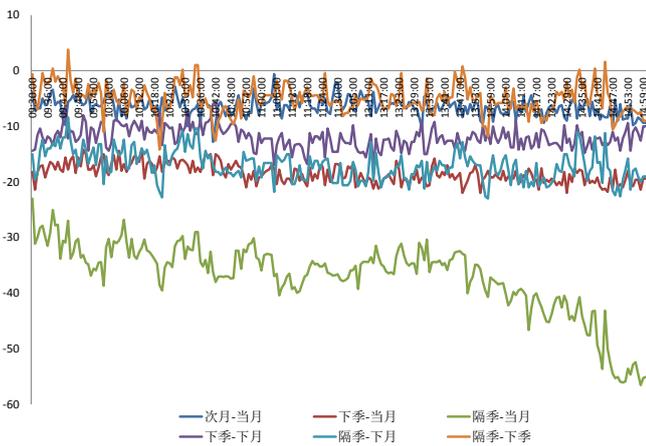
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



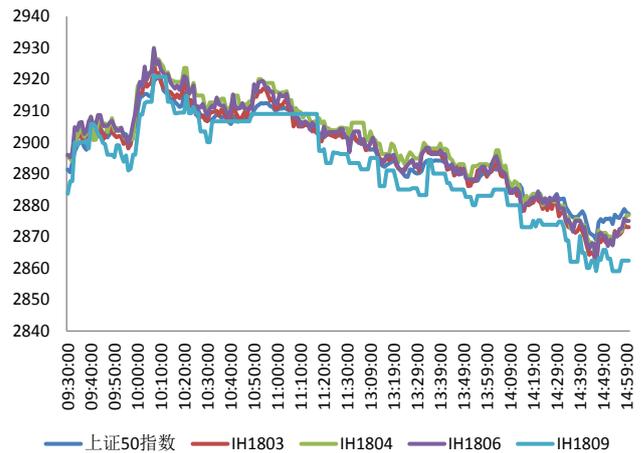
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



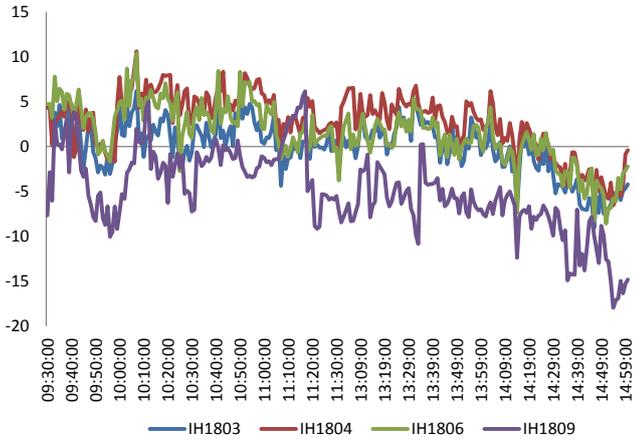
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



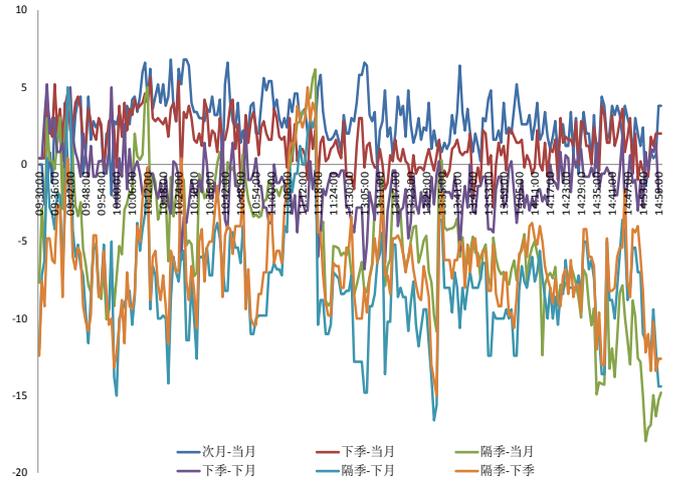
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



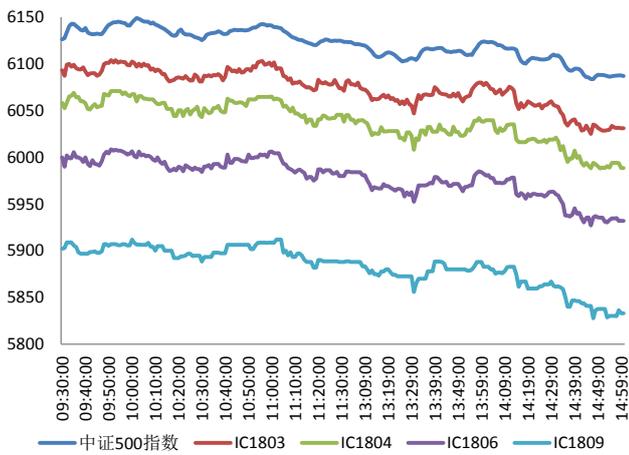
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



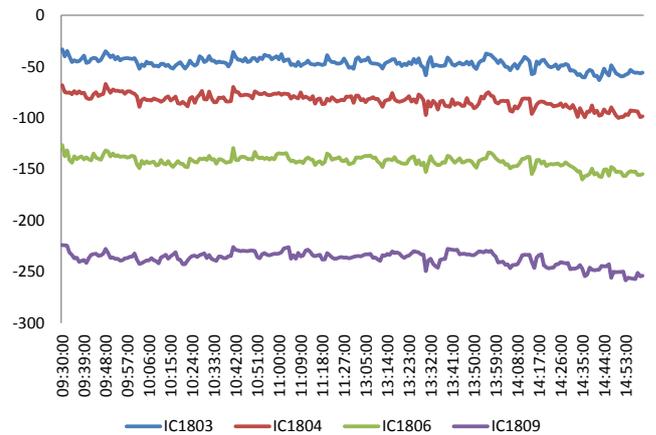
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/7	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	2018/3/6 升贴水	2018/3/6 升贴水率
IF1803.CFE	4,009.4	4,036.7	-27.3	-0.68%	2018-03-16	7	-23.34%	-2.6	-0.06%
IF1804.CFE	4,000.0	4,036.7	-36.7	-0.91%	2018-04-20	30	-7.32%	-8.6	-0.21%
IF1806.CFE	3,990.0	4,036.7	-46.7	-1.16%	2018-06-15	68	-4.11%	-21.6	-0.53%
IF1809.CFE	3,981.0	4,036.7	-55.7	-1.38%	2018-09-21	137	-2.44%	-26.8	-0.66%
IH1803.CFE	2,873.0	2,878.2	-5.2	-0.18%	2018-03-16	7	-6.19%	3.3	0.11%
IH1804.CFE	2,876.8	2,878.2	-1.4	-0.05%	2018-04-20	30	-0.38%	6.1	0.21%
IH1806.CFE	2,875.0	2,878.2	-3.2	-0.11%	2018-06-15	68	-0.39%	7.5	0.26%
IH1809.CFE	2,862.4	2,878.2	-15.8	-0.55%	2018-09-21	137	-0.97%	2.9	0.10%
IC1803.CFE	6,031.0	6,086.5	-55.5	-0.91%	2018-03-16	7	-31.52%	-33.8	-0.55%
IC1804.CFE	5,988.4	6,086.5	-98.1	-1.61%	2018-04-20	30	-13.00%	-65.2	-1.06%
IC1806.CFE	5,932.0	6,086.5	-154.5	-2.54%	2018-06-15	68	-9.03%	-127.8	-2.08%
IC1809.CFE	5,833.0	6,086.5	-253.5	-4.16%	2018-09-21	137	-7.36%	-225.2	-3.66%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 7 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	19296	-384	29455	-789	20320	-454	22703	-620
IF1804.CFE	1252	132	2345	617				
IF1806.CFE	2130	206	7055	485				
IF1809.CFE	386	-12	2243	145				
IF总计	23064	-58	41098	458				
IH1803.CFE	15494	-131	17025	-1032	11187	-943	12549	-890
IH1804.CFE	794	116	1174	216				
IH1806.CFE	1194	69	3932	214				
IH1809.CFE	220	-50	1359	22				
IH总计	17702	4	23490	-580				
IC1803.CFE	10792	223	20297	-992	15169	-742	14777	-735
IC1804.CFE	833	260	1614	493				
IC1806.CFE	807	-324	6690	118				
IC1809.CFE	378	29	2487	189				
IC总计	12810	188	31088	-192				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周三，美联储褐皮书：通胀温和；经济在 1-2 月温和扩张；少部分地方联储认为，减税政策推出后，薪资增速温和。美国财长努钦：计划最早在周四宣布钢铝关税计划。美国 2 月 ADP 就业人数增 23.5 万，预期增 20 万，前值由增 23.4 万修正为增 24.4 万；美国 1 月贸易帐逆差 566 亿美元，创 2008 年 10 月以来新高，预期逆差 550 亿美元，前值逆差 531 亿美元修正为逆差 539 亿美元。美联储博斯蒂克（2018 年有投票权）：财政使得我们在加息上更加激进；贸易造成了另一方面的不确定性；最初预计今年将加息两次，但考虑到财政刺激，调整为加息三次。WTO 发言人：中国提请 WTO 就美国关税问题展开辩论，另外 17 个 WTO 成员国也表达了强烈担忧。欧盟委员会：欧盟各国应在当前的经济增长下，进一步增强经济基础；意大利面临着严重的经济不平衡，而欧盟中有 11 个国家面临经济不平衡。欧盟：希望和英国建立最为紧密的关系。欧元区去年第四季度 GDP 季环比终值增 0.6%，预期增 0.6%，初值增 0.6%；同比终值增 2.7%，保持十九个季度经济扩张，预期增 2.7%，初值增 2.7%。IMF 主席拉加德：美国钢铝关税措施的影响可能会很严重，贸易战会伤害全球经济。德国经济部长：美国钢铁关税的形势非常严峻；欧盟将在周三讨论美国钢铁关税，已准备好作出应对措施，以避免贸易战。加拿大央行维持基准利率 1.25% 不变，符合预期。

美股涨跌不一：

截止收盘美国三大股指涨跌不一，纳指实现四连涨。道指跌 0.33%，报 24801.36 点；纳指涨 0.33%，报 7396.65 点；标普 500 指数跌 0.05%，报 2726.80 点。白宫首席经济顾问科恩辞职加重了市场对全球贸易战的担忧情绪。

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 0.16%，报 7157.84 点；法国 CAC40 指数收涨 0.34%，报 5187.83 点；德国 DAX 指数收涨 1.09%，报 12245.36 点。

港股收低：

截止收盘，外围股市普跌，香港恒生指数盘中跳水一度跌近 1.3%，收盘跌 1.03% 报 30196.92 点。恒生国企指数跌 1.07%。周期股低迷，中国神华跌 3.9% 领跌蓝筹，五矿资源跌 6.3%。大市成交降至 1132.5 亿港元，前一交易日为 1164.5 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院近期同意 12 个高新技术产业园区升级为“国字头”开发区，要求开发区严格实施土地利用总体规划和城市总体规划，按规定程序履行具体用地报批手续；必须依法供地，以产业用地为主，严禁房地产开发，合理、集约、高效利用土地资源。能源局印发《2018 年能源工作指导意见》，要求能源消费总量控制在 45.5 亿吨标准煤左右，煤炭消费比重下降到 59% 左右；能源生产总量 36.6 亿吨标准煤左右，单位国内生产总值能耗同比下降 4% 以上。一汽和奥迪签署了关于成立两家新公司的谅解备忘录，这两家新公司将分别专注销售业务以及移动出行和数字服务。通过这些措施，双方将从根本上重组其在华业务。中兴通讯党委书记樊庆峰：中兴将加大在 5G 产业商用设备研发，力争在 2019 年上半年进入规模化制造；预计 5G 明年实现大规模商用的背景下，今年国家已经在广州，深圳和雄安等十几个城市建设 5G 国家级实验网。滴滴共享单车平台近日先后在南昌、合肥等地上线，当地用户可通过滴滴骑行青桔单车、ofo 小黄车。

2.2 风险因素

保监会：单一资产管理计划或信托产品持有上市保险公司股票比例不得超过该公司总股本 5%；严禁挪用保险资金，或以保险公司投资信托计划、私募基金、股权投资等获取的资金对保险公司进行循环出资。全球单晶硅片龙头隆基再度宣布硅片产品价格大幅下调，这已是今年以来隆基的第 4 轮降价，单晶硅片价格今年跌幅近 20%，行业洗牌山雨欲来。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走弱，各大指数均收绿，仅有燃气、银行、电力、餐饮旅游等行业收涨，化肥农药、煤炭、钢铁、食品等行业领跌。消息面上，汽车、5G、能源等板块释放利好。综合来看，上日市场再度转弱，三大期指贴水明显走扩。市场短期不确定性仍然较强，中小创股累计较大涨幅后反弹有所减缓，外围股市波动加剧下，市场情绪仍偏谨慎，预计近期以震荡为主，等待做多机会，期指贴水有修复空间。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 08:50	China's Finance Minister Press Conference					
03/07/2018	外汇储备	Feb	\$3160.00b --		\$3161.46 b	--
03/08/2018 03/18	外国直接投资同比人民币	Feb	--	--	0.30%	--
03/08/2018	贸易余额	Feb	-\$5.70b --		\$20.34b	\$20.35b
03/08/2018	出口同比	Feb	11.00% --		11.10%	--
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%	--
03/09/2018 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	7.60% --		-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%	--
03/14/2018 10:00	社会消费品零售	Feb	9.80% --		10.20%	--
03/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Feb	6.20% --		6.60%	--
03/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Feb	7.00% --		7.20%	--

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。