

## 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](mailto:gaoxy@xzfutures.com)

2018年3月9日 星期五

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场: 震荡走高

沪指上个交易日缩量上行, 多数行业收涨, 家用电器、贵金属、制药、水务等行业领涨, 仅有摩托车、多元金融、半导体、办公用品等行业收跌。

## 期指市场: 集体收涨

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803, 涨幅分别为 0.85%, 1.16%, 0.83%。

## 外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4077.60	1.01	0.70
沪综指	3288.41	0.51	0.45
深成指	11019.08	1.05	0.69
上证50	2898.25	0.70	0.24
中证500	6131.51	0.74	0.68
国债指数	162.28	0.04	0.11

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1946.33	0.16	-0.67
材料	2601.76	0.28	-1.33
工业	2528.25	0.35	-0.10
可选	6285.09	2.04	2.80
消费	14974.60	2.20	-1.40
医药	10595.29	2.90	4.83
金融	6573.91	0.71	0.93
信息	2361.86	-1.66	0.93
电信	3238.72	-1.68	-0.26
公用	2010.10	2.04	4.18

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.57	-0.85	-4.50
同业拆放(3个月)	4.74	0.09	0.54

## ● 后市展望及策略建议

消息面上, 人工智能、新能源车、5G 等板块释放利好。

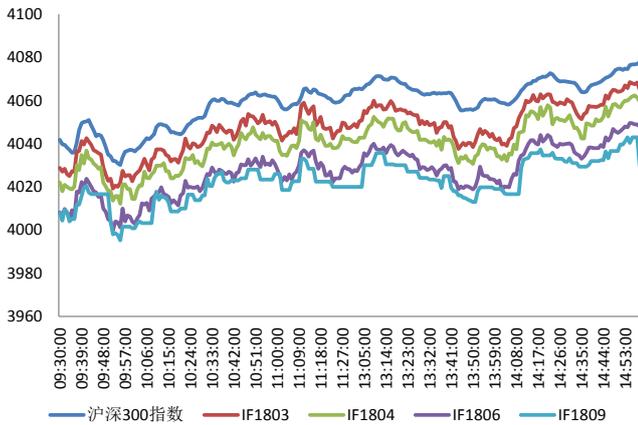
综合来看, 上日市场缩量上涨, 三大期指贴水有所收窄, 成交持仓均有所减少, 其中主力多头减仓幅度较大, 市场预期仍偏弱。短期不确定性仍然较强, 中小创股累计较大涨幅后反弹有所减缓, 市场情绪仍偏谨慎, 预计近期以震荡为主, 等待做多机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

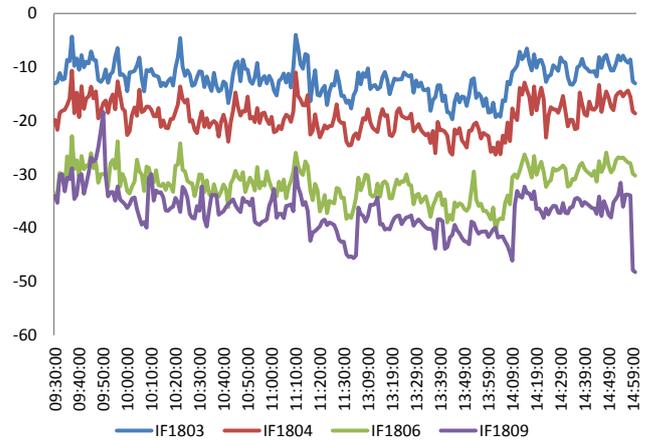
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，  
涨幅分别为涨幅分别为 0.85%，1.16%，0.83%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



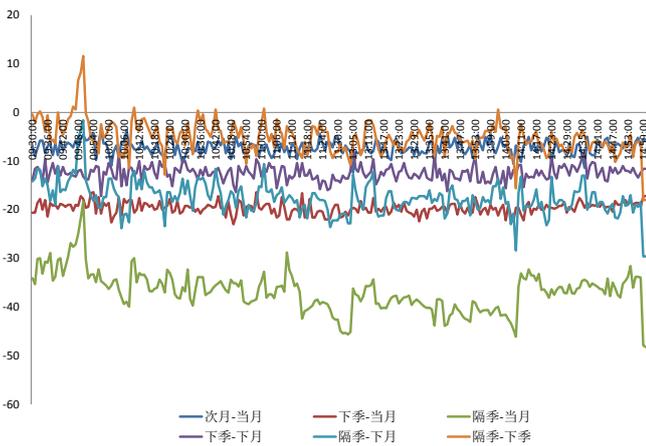
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



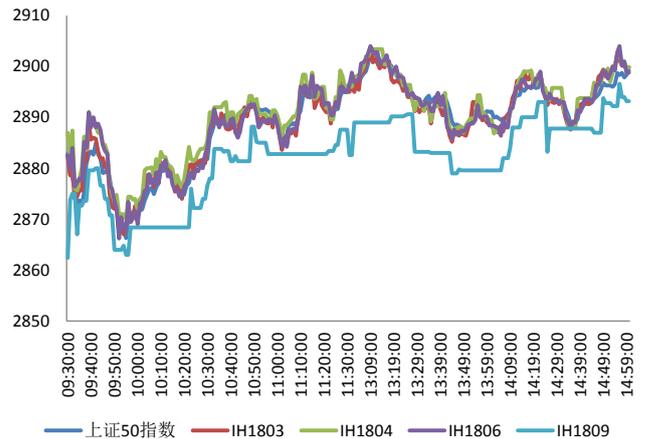
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



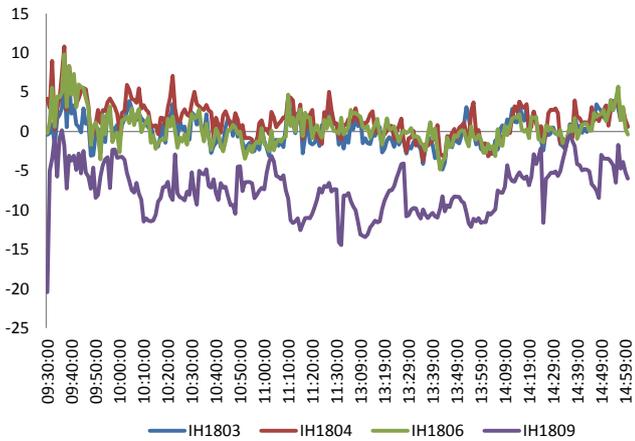
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



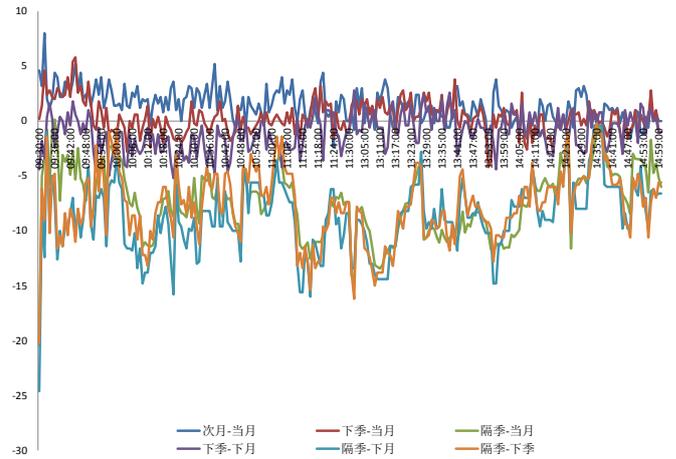
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



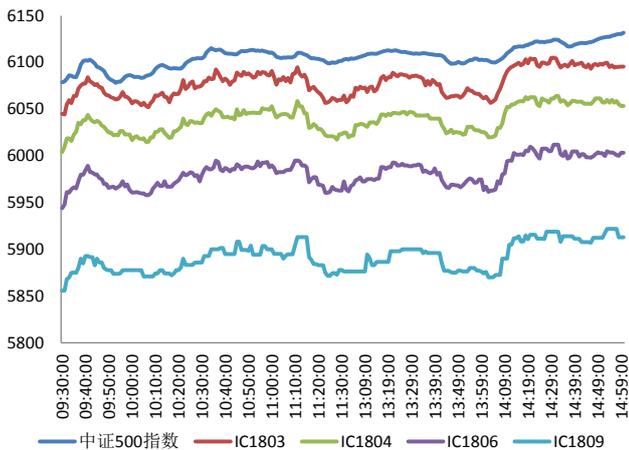
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



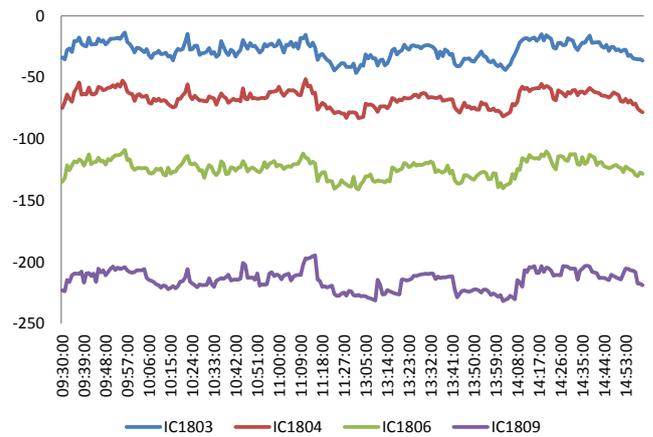
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/8	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	2018/3/7 升贴水	2018/3/7 升贴水率
IF1803.CFE	4,065.2	4,077.6	-12.4	<b>-0.30%</b>	2018-03-16	6	-12.27%	-27.3	<b>-0.68%</b>
IF1804.CFE	4,059.6	4,077.6	-18.0	<b>-0.44%</b>	2018-04-20	29	-3.68%	-36.7	<b>-0.91%</b>
IF1806.CFE	4,048.0	4,077.6	-29.6	<b>-0.73%</b>	2018-06-15	67	-2.62%	-46.7	<b>-1.16%</b>
IF1809.CFE	4,030.0	4,077.6	-47.6	<b>-1.17%</b>	2018-09-21	136	-2.08%	-55.7	<b>-1.38%</b>
IH1803.CFE	2,899.8	2,898.3	1.5	<b>0.05%</b>	2018-03-16	6	2.15%	-5.2	<b>-0.18%</b>
IH1804.CFE	2,899.8	2,898.3	1.5	<b>0.05%</b>	2018-04-20	29	0.45%	-1.4	<b>-0.05%</b>
IH1806.CFE	2,898.8	2,898.3	0.5	<b>0.02%</b>	2018-06-15	67	0.07%	-3.2	<b>-0.11%</b>
IH1809.CFE	2,893.2	2,898.3	-5.1	<b>-0.17%</b>	2018-09-21	136	-0.31%	-15.8	<b>-0.55%</b>
IC1803.CFE	6,095.4	6,131.5	-36.1	<b>-0.59%</b>	2018-03-16	6	-23.76%	-55.5	<b>-0.91%</b>
IC1804.CFE	6,053.4	6,131.5	-78.1	<b>-1.27%</b>	2018-04-20	29	-10.63%	-98.1	<b>-1.61%</b>
IC1806.CFE	6,003.4	6,131.5	-128.1	<b>-2.09%</b>	2018-06-15	67	-7.55%	-154.5	<b>-2.54%</b>
IC1809.CFE	5,913.0	6,131.5	-218.5	<b>-3.56%</b>	2018-09-21	136	-6.34%	-253.5	<b>-4.16%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 8 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	18400	<b>-896</b>	28260	<b>-1195</b>	19476	<b>-844</b>	21744	<b>-943</b>
IF1804.CFE	1376	<b>124</b>	2909	<b>564</b>				
IF1806.CFE	2107	<b>-23</b>	7503	<b>448</b>				
IF1809.CFE	325	<b>-61</b>	2362	<b>119</b>				
IF总计	22208	<b>-856</b>	41034	<b>-64</b>				
IH1803.CFE	13482	<b>-2012</b>	16581	<b>-444</b>	10915	<b>-272</b>	12398	<b>-147</b>
IH1804.CFE	668	<b>-126</b>	1283	<b>109</b>				
IH1806.CFE	1081	<b>-113</b>	4064	<b>132</b>				
IH1809.CFE	110	<b>-110</b>	1361	<b>2</b>				
IH总计	15341	<b>-2361</b>	23289	<b>-201</b>				
IC1803.CFE	9471	<b>-1321</b>	19642	<b>-655</b>	14726	<b>-437</b>	14433	<b>-344</b>
IC1804.CFE	865	<b>32</b>	1982	<b>368</b>				
IC1806.CFE	1158	<b>351</b>	7128	<b>438</b>				
IC1809.CFE	224	<b>-154</b>	2566	<b>79</b>				
IC总计	11718	<b>-1092</b>	31318	<b>230</b>				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：全线收高

周四，美国总统特朗普于当地时间周四下午正式签署了对进口钢铁和铝产品分别征收 25% 和 10% 关税的行政命令，关税将在 15 天内开征，同时给予加拿大和墨西哥两国豁免权。美国以外所有国家都获得谈判邀请，可能通过谈判豁免这一关税。美国众议院议长瑞安：担心特朗普关税行动会造成意想不到的后果，国会议员们将持续施压特朗普，要求压缩征收关税的对象。美国上周首次申请失业金人数 23.1 万，预期 22 万，前值 21 万。本周日（3 月 11 日）起，北美地区开始实行夏令时，具体为美东时间 02:00 将时钟拨快一个小时，至 2018 年 11 月 4 日（美东时间 02:00）终止，3 月 25 日格林威治时间早上 01:00 起，欧洲国家开始实施夏令时，至 2018 年 10 月 28 日结束，进入夏令时，北美和欧洲国家金融市场交易时间都将提前一小时。欧洲央行维持主要再融资利率 0%、隔夜贷款利率 0.25%、隔夜存款利率 -0.4% 不变，维持每月购债规模 300 亿欧元不变，持续至今年 9 月，符合预期。欧洲央行：预计 2018 年 GDP 增速为 2.4%，前值为 2.3%；预计 2019 年 GDP 增速为 1.9%，前值为 1.9%；预计 2020 年 GDP 增速为 1.7%，前值为 1.7%。欧洲央行行长德拉吉：当前利率将持续至 QE 结束后；QE 将一直持续到管委会认为通胀路径持续向目标水平调整为止。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股集体上涨，纳指实现五连涨。道指涨 0.38%，报 24895.21 点；纳指涨 0.42%，报 7427.95 点；标普 500 指数涨 0.45%，报 2738.97 点。特朗普正式签署文件，对进口钢铁和铝分别征收 25% 和 10% 的关税，加拿大和墨西哥暂时得到豁免。

### 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 0.63%，报 7203.24 点；法国 CAC40 指数收涨 1.28%，报 5254.10 点；德国 DAX 指数收涨 0.9%，报 12355.57 点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘上涨 1.52%，报 30654.52 点。恒生国企指数涨 1.27%。蓝筹股全线上涨。大市成交缩至 1002.8 亿港元，前一交易日为 1132.5 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

2月出口增速大超预期。中国2月进口（按人民币计）同比降0.2%，预期1.2%，前值30.2%；出口增36.2%，创2015年2月以来最大增幅。富士康首发申请获证监会通过，从申请IPO到过会仅用36天。河北省委书记王东峰：雄安新区建设将启动一批重点项目，京雄高铁已开始动工，还要开启基础性制度建设，包括白洋淀治理等。2018年中国家电及消费电子博览会8日在上海开幕，从美国CES到西班牙MWC，“智能”之风从数个国际大展席卷而来，美的、格力等诸多上市公司在本次博览会上展出了最新的智能化产品。深圳2018年新能源汽车第一批扶持计划发布，重点支持整车及控制系统开发、车身和结构轻量化整车等新能源汽车整车领域；驱动电机及控制系统领域；充电设施、充电设备、充电桩和跨座式新能源单轨车辆等新能源汽车基础设施领域；最高补贴不超过500万元。小米董事长雷军：小米将增加人工智能研发投入，公司将在未来的硬件中运用更多人工智能技术。全国政协委员、大唐电信科技产业集团总裁童国华表示，下半年5G在我国将进入规模试验阶段，重点城市至少要建100个基站。废纸价格、原纸价格大面积上涨后，近期多家纸板厂先后宣布提价。

### 2.2 风险因素

中国证券报：银监会主席郭树清透露，相关监管部门正研究梳理各方反馈意见，进一步修订完善资管新规。银监会针对商业银行可能面临的影响已开展分析监测，并据此对相关新规进行改进和优化，“关于理财业务的实施细则和相关平稳过渡方案，我们正在研究起草，后续会征求各方意见”。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量上行，多数行业收涨，家用电器、贵金属、制药、水务等行业领涨，仅有摩托车、多元金融、半导体、办公用品等行业收跌。消息面上，人工智能、新能源车、5G等板块释放利好。综合来看，上日市场缩量上涨，三大期指贴水有所收窄，成交持仓均有所减少，其中主力多头减仓幅度较大，市场预期仍偏弱。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，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 08:50	China's Finance Minister Press Conference					
03/07/2018	外汇储备	Feb	\$3160.00b --		\$3161.46	--
03/08/2018 03/18	外国直接投资同比人民币	Feb	--	--		0.30% --
03/08/2018 11:08	贸易余额人民币	Feb	-68.90b	224.88b	135.80b	137.33b
03/08/2018 11:08	出口同比人民币	Feb	7.40%		36.20%	6.00% 6.10%
03/08/2018 11:08	进口同比人民币	Feb	1.20%		-0.20%	30.20% --
03/08/2018 11:13	贸易余额	Feb	-\$5.70b	\$33.74b	\$20.34b	\$20.35b
03/08/2018 11:13	出口同比	Feb	11.00%		44.50%	11.10% 11.20%
03/08/2018 11:13	进口同比	Feb	8.00%		6.30%	36.90% 36.80%
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	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。