

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12日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡走高

沪指上个交易日震荡走高, 创业板指放量大涨, 互联网、软件、通信设备、半导体等行业收涨, 仅有钢铁、贵金属、煤炭、造纸等行业收跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4108.87	0.77	2.30
沪综指	3307.17	0.57	1.62
深成指	11194.91	1.60	3.12
上证50	2908.20	0.34	1.54
中证500	6206.98	1.23	2.49
国债指数	162.30	0.01	0.11

期指市场: 集体收涨

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803, 涨幅分别为 0.44%, 1.10%, 1.74%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1937.37	-0.46	-0.01
材料	2594.50	-0.28	-0.38
工业	2548.55	0.80	1.44
可选	6347.47	0.99	3.11
消费	15027.79	0.36	-0.38
医药	10706.21	1.05	6.47
金融	6601.27	0.42	2.37
信息	2371.92	0.43	-1.30
电信	3238.25	-0.02	-0.66
公用	2006.25	-0.19	2.83

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)	2.57	0.12	-7.21
同业拆放(3个月)	4.74	0.01	0.46

● 后市展望及策略建议

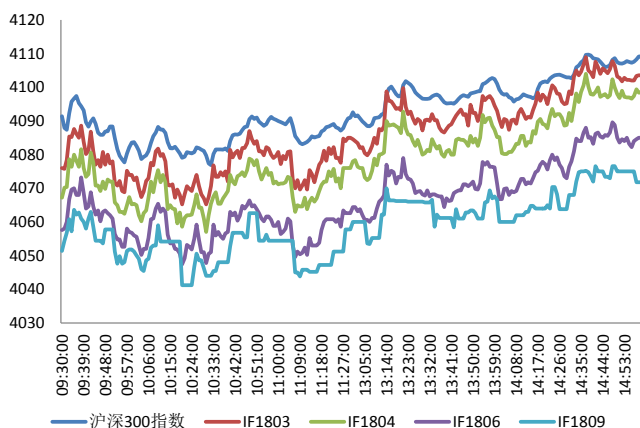
消息面上, 环保、国企改革、5G、港口等板块释放利好。综合来看, 上日沪指收复 3300 点, 创业板指放量大涨, IF 及 IC 贴水继续收窄, 市场预期有所回暖, 主力空头减仓 1803 合约幅度较大。资金流动性充裕及情绪回暖主导近期的超跌反弹, 本周将发布重要宏观经济数据, 市场对经济基本面的分歧较大, 市场不确定性仍然较强, 除创业板外近期市场量能未能释放, 预计股指仍以震荡为主, 本周五期指 1803 合约到期, 建议投资者短期暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

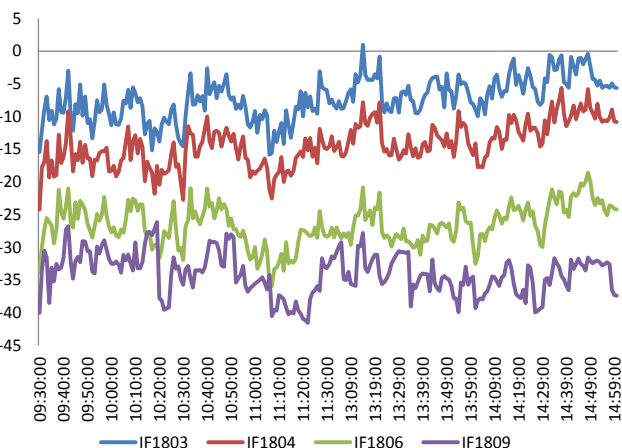
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，
涨幅分别为 0.44%，1.10%，1.74%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



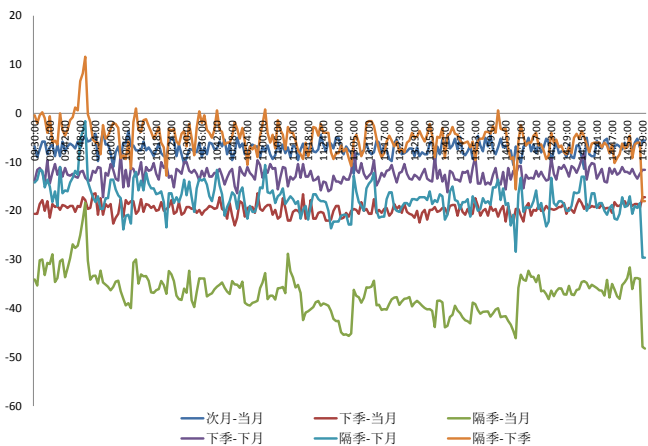
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



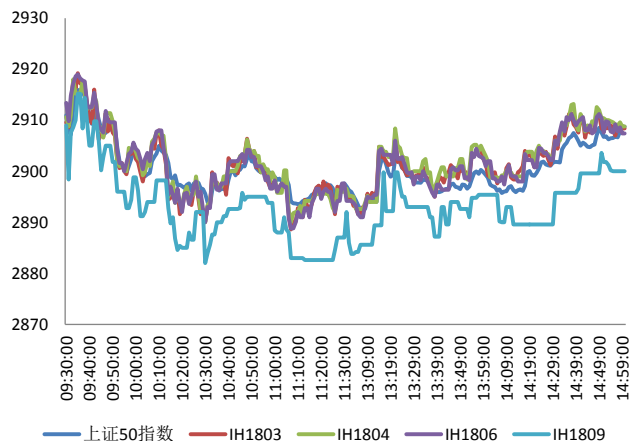
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



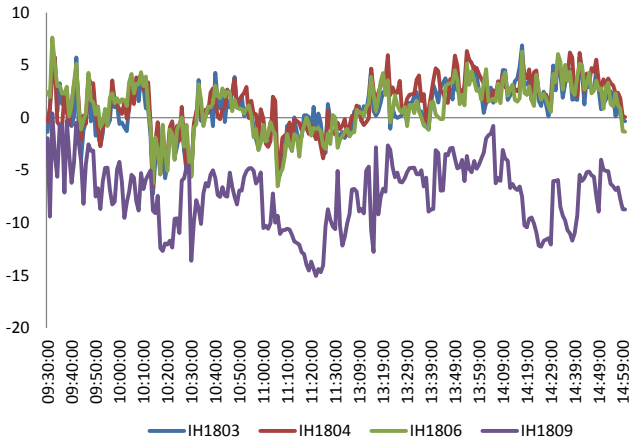
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



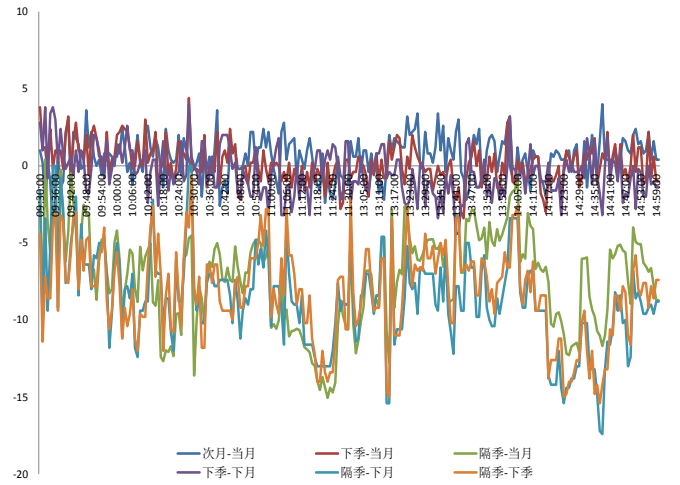
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



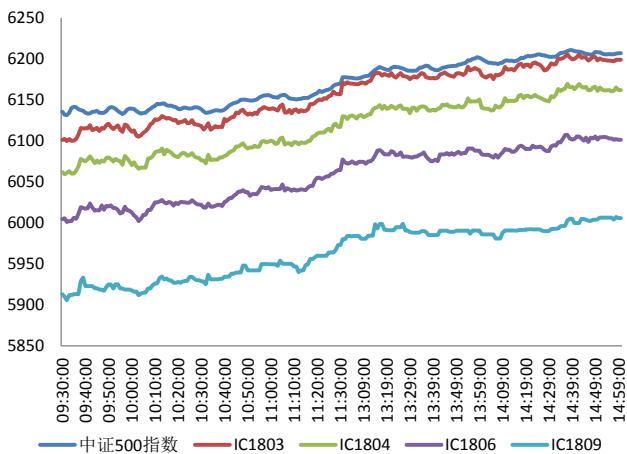
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



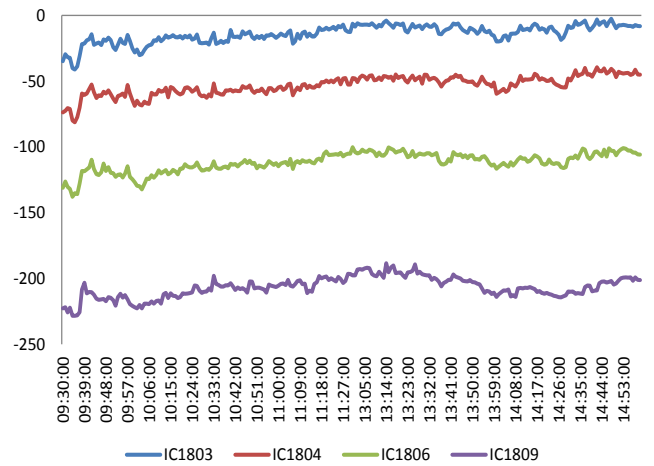
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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9日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/9	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	2018/3/8 升贴水	2018/3/8 升贴水率
IF1803.CFE	4,103.6	4,108.9	-5.3	-0.13%	2018-03-16	5	-6.20%	-12.4	-0.30%
IF1804.CFE	4,098.4	4,108.9	-10.5	-0.25%	2018-04-20	28	-2.20%	-18.0	-0.44%
IF1806.CFE	4,085.0	4,108.9	-23.9	-0.58%	2018-06-15	66	-2.13%	-29.6	-0.73%
IF1809.CFE	4,071.8	4,108.9	-37.1	-0.90%	2018-09-21	135	-1.62%	-47.6	-1.17%
IH1803.CFE	2,908.4	2,908.2	0.2	0.01%	2018-03-16	5	0.34%	1.5	0.05%
IH1804.CFE	2,908.8	2,908.2	0.6	0.02%	2018-04-20	28	0.18%	1.5	0.05%
IH1806.CFE	2,907.4	2,908.2	-0.8	-0.03%	2018-06-15	66	-0.10%	0.5	0.02%
IH1809.CFE	2,900.0	2,908.2	-8.2	-0.28%	2018-09-21	135	-0.51%	-5.1	-0.17%
IC1803.CFE	6,198.8	6,207.0	-8.2	-0.13%	2018-03-16	5	-6.37%	-36.1	-0.59%
IC1804.CFE	6,162.0	6,207.0	-45.0	-0.72%	2018-04-20	28	-6.26%	-78.1	-1.27%
IC1806.CFE	6,101.2	6,207.0	-105.8	-1.70%	2018-06-15	66	-6.25%	-128.1	-2.09%
IC1809.CFE	6,005.8	6,207.0	-201.2	-3.24%	2018-09-21	135	-5.81%	-218.5	-3.56%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年3月9日股指期货主力合约持仓情况

合约代码	总成交量	前成交量	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	17675	-725	26529	-1731	18271	-1133	20209	-1535
IF1804.CFE	2003	627	3914	1005				
IF1806.CFE	1783	-324	7736	233				
IF1809.CFE	362	37	2496	134				
IF总计	21823	-385	40675	-359				
IH1803.CFE	12400	-1082	15890	-691	10453	-399	11798	-569
IH1804.CFE	690	22	1526	243				
IH1806.CFE	924	-157	4117	53				
IH1809.CFE	179	69	1429	68				
IH总计	14193	-1148	22962	-327				
IC1803.CFE	10397	926	18511	-1131	13690	-1036	13507	-926
IC1804.CFE	1341	476	2784	802				
IC1806.CFE	1252	94	7488	360				
IC1809.CFE	529	305	2739	173				
IC总计	13519	1801	31522	204				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：全线收高

上周，美国财长努钦：目标是在 15 天内处理好关税豁免问题；美国通过钢铁和铝的关税达成了恰当的平衡。美国商务部长罗斯：有几个国家准备围绕关税豁免事宜与美国谈判。美国 2 月非农就业人口增 31.3 万，刷新 2016 年 7 月以来新高，预期 20.5 万，前值 20 万修正为 23.9 万；失业率 4.1%，预期 4%，前值 4.1%；平均每小时工资同比增 2.6%，预期增 2.8%，前值增 2.9%。据 CME “美联储观察”：非农数据公布后，美联储今年 3 月加息 25 个基点至 1.5%-1.75% 区间的概率降至 83.1%，6 月至该区间概率降至 22%。美联储埃文斯（2019 年 FOMC 票委）：美联储可以谨慎行动，倾向于在进一步加息前等待 3 月份数据出炉，可以等到年中再进行加息，今年可能加息二到四次。美联储罗森格伦（2019 年有投票权）：美联储需要在 2018 年加息超过三次。欧洲议会议长：对美国特朗普的钢铝关税决定感到失望。欧盟贸易事务专员马姆斯特罗姆：欧盟将需要逾 15 天时间来决定对美国加征关税。日本央行：以 8:1 的投票比例决定维持政策不变。德国 1 月工业产出环比-0.1%，预期 0.7%，前值-0.6%；同比 5.5%，预期 6%，前值 6.5%。

美股收高：

截止收盘，美国三大股均收涨逾 1.7%，纳指创收盘纪录新高。道指涨逾 440 点或 1.77%，报 25335.74 点；纳指涨 1.79%，报 7560.81 点；标普 500 指数涨 1.74%，报 2786.57 点。上周，道指涨 3.25%，纳指涨 4.17%，标普 500 指数涨 3.54%。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指多数上涨。英国富时 100 指数收涨 0.3%，报 7224.51 点，周涨 2.19%；法国 CAC40 指数收涨 0.39%，报 5274.40 点，周涨 2.68%；德国 DAX 指数收跌 0.07%，报 12346.68 点，周涨 3.63%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘收涨 1.11% 报 30996.21 点，本周涨 1.35%。恒生国企指数涨 0.78%，上周涨 1.86%。苹果概念走强，舜宇光学科技大涨 7.5% 领涨蓝筹。大市成交 999.8 亿港元，前一交易日为 1002.8 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

习近平强调，长江经济带不搞大开发、要共抓大保护，来刹住无序开发的情况，实现科学、绿色、可持续的开发。国资委主任肖亚庆称，要推动中央企业战略重组，一是集团层面的战略重组，使战略布局更加优化；二是专业化的重组，今年要进一步加大这方面的尝试；此外推动集团方面的股权多元化和混合所有制改革。工信部长苗圩：已开始着手研究 6G 发展，也就是第六代移动通信。抓紧确定国家新能源汽车在 2020 后的占比，把这个工作做好了，取消燃油车时间表也就自然而然了；无人驾驶还得有一个比较长的时间，比如说八到十年。河北省政府日前印发《河北省海洋主体功能区规划》，到 2020 年，河北省将形成秦皇岛港、唐山港和黄骅港现代综合性港口集群，山海关、乐亭、曹妃甸、丰南和渤海新区临港产业区，点状开发区域为主体的“三港五区多点”海洋开发格局。中国联通表示今年进行 5G 规模试验，明年预商用，此前联通已经向工信部递交申请，计划在北京、天津、上海、深圳、杭州、南京、雄安 7 城市进行 5G 试验。

2.2 风险因素

央行副行长潘功胜：资管新规收集了意见，监管部门对其中合理部分进行吸收；央行正在会同相关部门进行修改，会尽快公开资管新规。央行行长周小川：中国广义货币的总量在经济体中已经相当大，在追求质量型增长的时候，就有可能减少过去大量依靠资金支持的这种增长方式。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，创业板指放量大涨，互联网、软件、通信设备、半导体等行业收涨，仅有钢铁、贵金属、煤炭、造纸等行业收跌。上日沪指收复 3300 点，创业板指放量大涨，IF 及 IC 贴水继续收窄，市场预期有所回暖，主力空头减仓 1803 合约幅度较大。资金流动性充裕及情绪回暖主导近期的超跌反弹，本周将发布重要宏观经济数据，市场对经济基本面的分歧较大，市场不确定性仍然较强，除创业板外近期市场量能未能释放，预计股指仍以震荡为主，本周五期指 1803 合约到期，建议投资者短期暂时观望。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
02/28/2018 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 09:02	货币供应M1年同比	Feb	11.00%		8.50%	15.00% --
03/09/2018 09:02	货币供应M2同比	Feb	8.70%		8.80%	8.60% --
03/09/2018 09:02	总融资人民币	Feb	1066.5b	1170.0b	3060.0b	3060.3b
03/09/2018 09:02	New Yuan Loans CNY	Feb	900.0b	839.3b	2900.0b	--
03/09/2018 09:02	货币供应M0年同比	Feb	7.60%		13.50%	-13.80% --
03/09/2018 09:30	PPI同比	Feb	3.80%		3.70%	4.30% --
03/09/2018 09:30	CPI 同比	Feb	2.50%		2.90%	1.50% --
03/09/2018 03/18	外国直接投资同比人民币	Feb	--	--	0.30%	--
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	10.00%	--	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。