

## 市场预期回升 期指延续震荡

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](mailto:gaoxy@xzfutures.com)

2018年3月12日 星期一

## 内容提要

## ● 行情回顾

上周股票市场走势偏强,三大期指主力齐收涨。沪深300股指期货1803合约上周上涨95.0点涨幅2.37%,最终报收4103.6点。上证50股指期货1803合约上涨42.8点涨幅1.49%,最终收报2908.4点。中证500股指期货1803合约上周上涨174.2点涨幅2.89%,最终收报6198.8点。

上证综指震荡走高,最终收报3307.17点,周涨52.64点,上涨1.62%,成交额共9703亿,量能基本持平前期。

沪深300十大行业多数上涨,仅有300材料及300消费小幅下跌0.38%,从涨幅看,300医药650.53涨幅为6.47%,领涨10大行业。从贡献度来看,300金融对沪深300涨跌贡献最大,贡献值58.66。

## ● 后市展望及策略建议

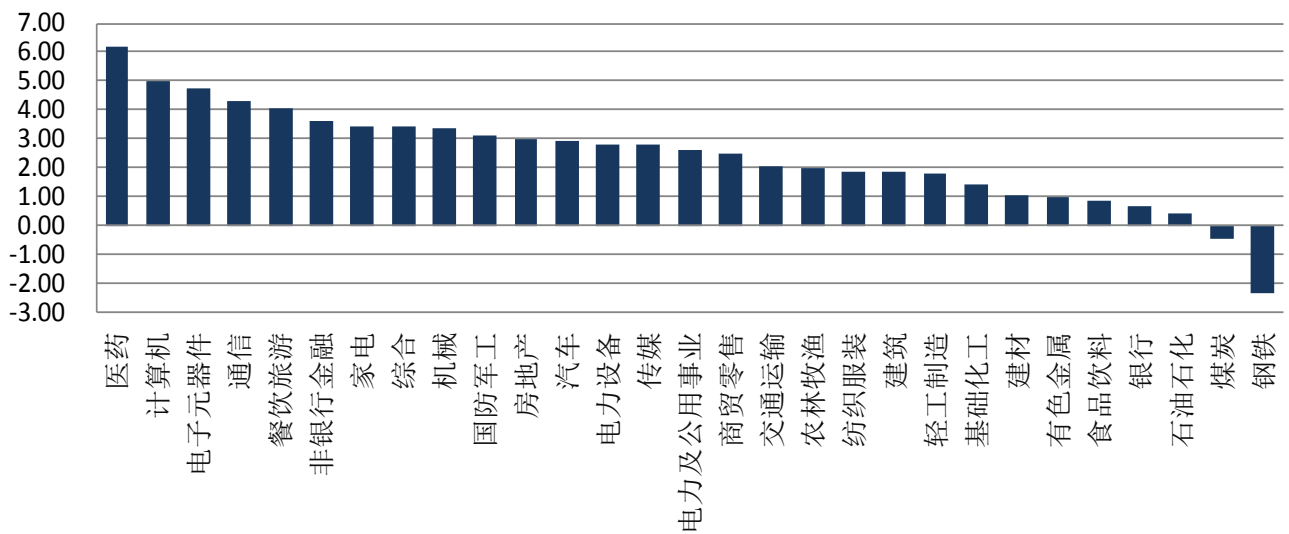
综合来看,近期资金流动性较为宽松,上周股市呈现普涨行情,两会政策面利好新经济,短期资金风格有所切换,中小创股延续走强,但持续上涨仍需业绩验证。短期来看,资金流动性充裕及情绪回暖主导近期的超跌反弹,从期指基差来看市场预期有所回暖。本周将发布重要宏观经济数据,市场对经济基本面的分歧较大,美国非农数据超亮眼年内加息再升温,压制全球股市情绪,叠加资管新规临近落地预期,市场不确定性仍然较强,除创业板外近期市场量能未能释放,预计股指仍以震荡为主,本周五期指1803合约到期,建议投资者短期暂时观望。仅供参考。

## 1. 股指现货回顾

上证综指震荡走高，最终收报 3307.17 点，周涨 52.64 点，上涨 1.62%，成交额共 9703 亿，量能基本持平前期。市场呈现普涨行情，中小创股领涨，深成指周线上涨 3.12%，创业板指大涨 4.77%，行业中医药、计算机、电子元器件、通信等行业涨幅较大，仅有钢铁、煤炭行业收跌。

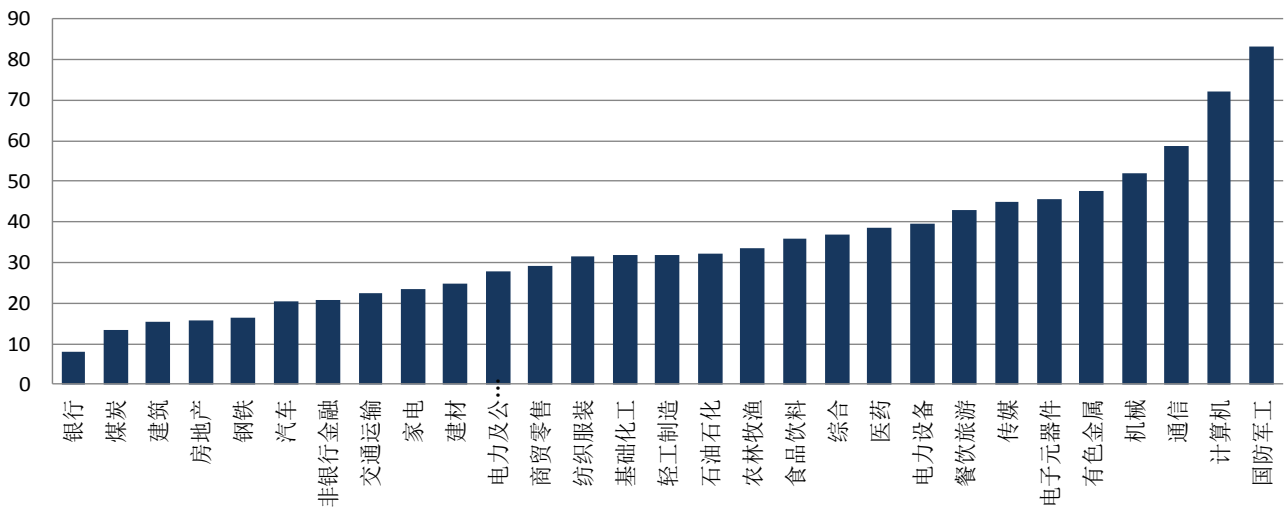
沪深 300 十大行业多数上涨，仅有 300 材料及 300 消费小幅下跌 0.38%，从涨幅看，300 医药 650.53 涨幅为 6.47%，领涨 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值 58.66。

图 1 行业周涨跌幅



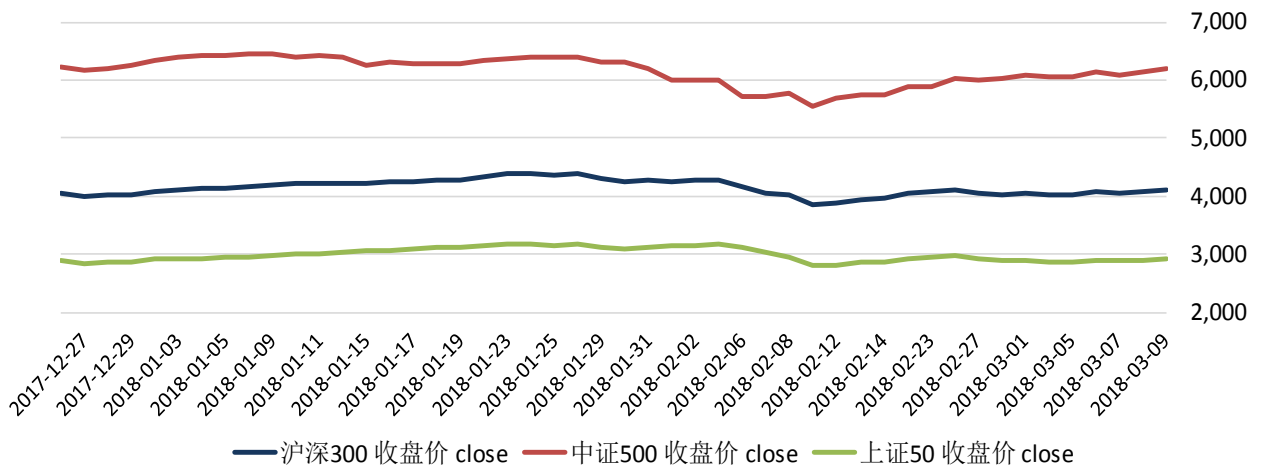
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



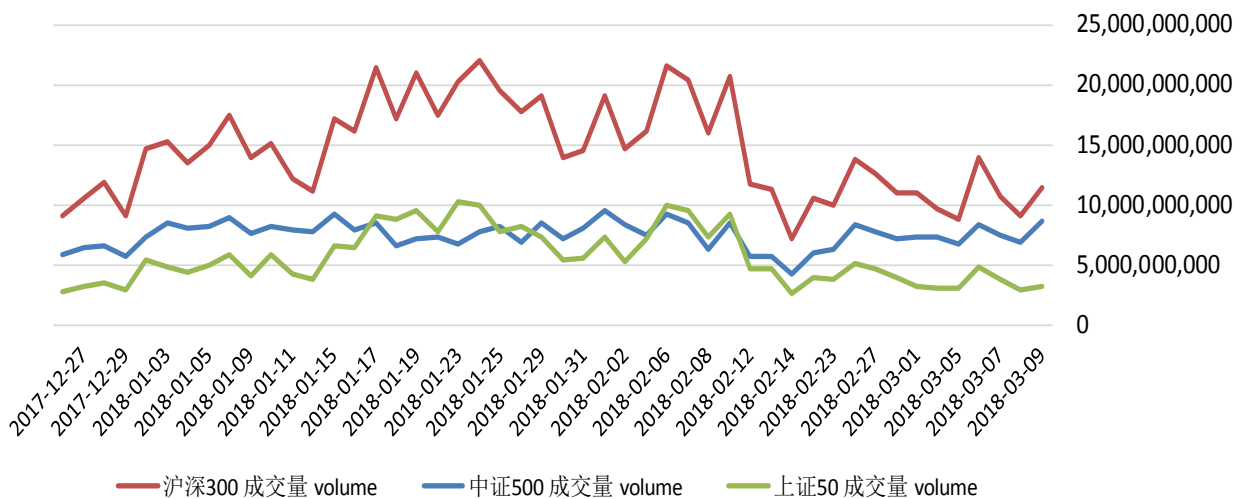
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 3 三大指数价格



资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 4 三大指数成交量



资料来源：WIND，兴证期货研发部

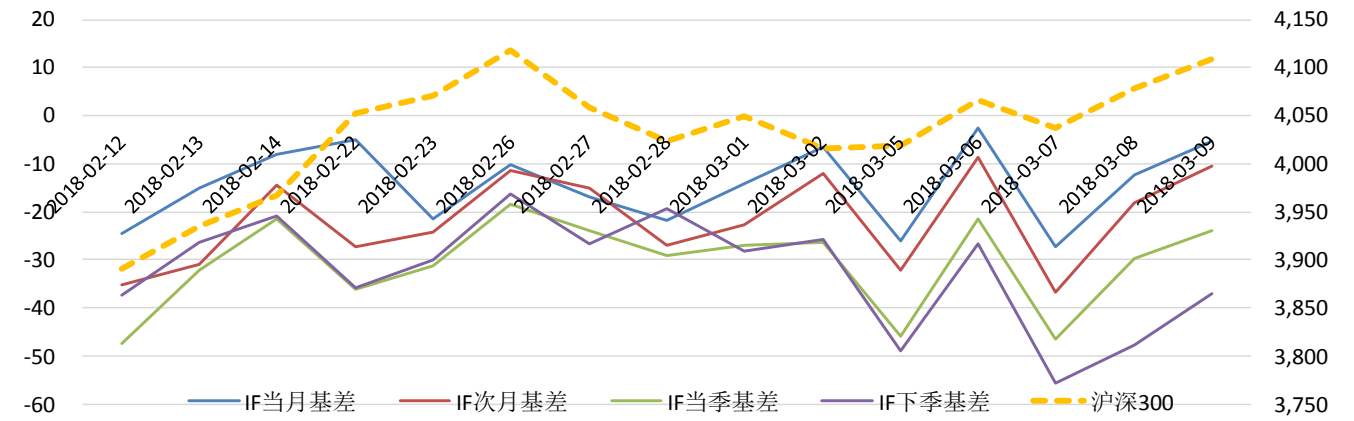
## 2. 股指期货回顾

上周股票市场走势偏强，三大期指主力齐收涨。沪深 300 股指期货 1803 合约上周上涨 95.0 点涨幅 2.37%，最终报收 4103.6 点。上证 50 股指期货 1803 合约上涨 42.8 点涨幅 1.49%，最终收报 2908.4 点。中证 500 股指期货 1803 合约上周上涨 174.2 点涨幅 2.89%，最终收报 6198.8 点。

上周市场继续移仓 1803 合约。整体来看三大期指总持仓均有所上升，其中 IC 增仓幅度较大。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF 各月合约总持仓 40675 手，IH 各月合约总持仓 22962 手，IC 各月合约总持仓 31522 手。从上周五持仓增减来看，三大期指前二十名主力多空双方均减持 1803 合约，其中 IF 及 IH 主力空头减仓幅度较大，IC 主力多头减仓幅度稍大。

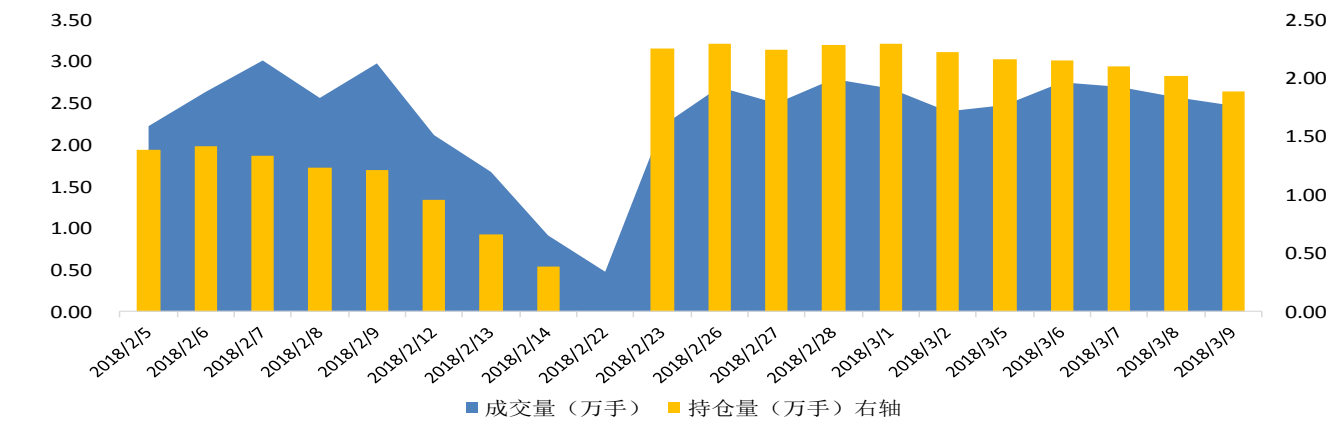
从期现溢价来看，三大期指基差有所修复，主力合约回到平水状态附近波动。从基差水平来看，市场预期有所回暖。截至2018年3月9日收盘，IF1803、IH1803、IC1803合约收盘价依次较现货指数收盘价之间的基差分别为贴水5.3点，升水0.2点、贴水8.2点。

图5 期指IF合约价差变化



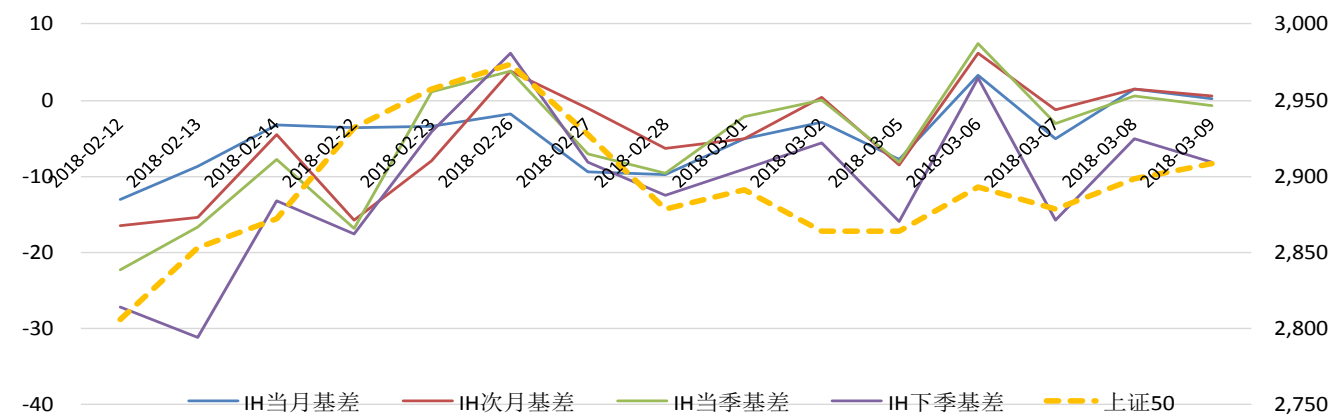
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图6 期指IF当月合约成交量和持仓量



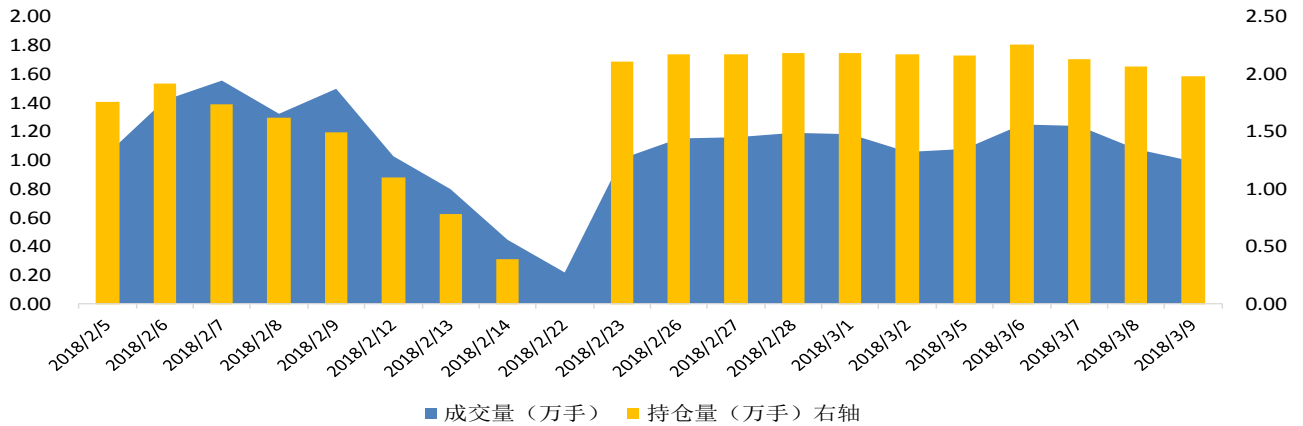
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图7 期指IH合约价差变化



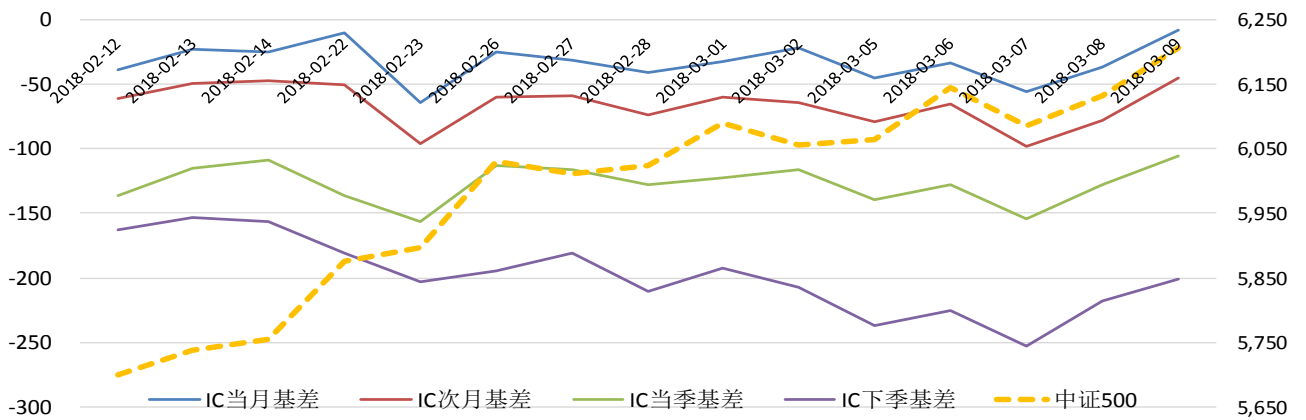
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



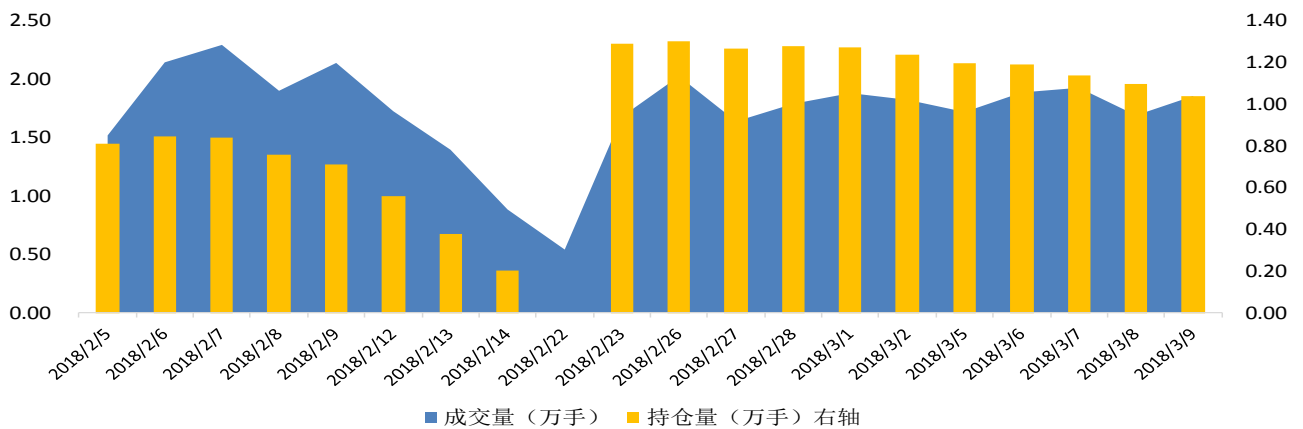
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图 9 期指 IC 合约价差变化



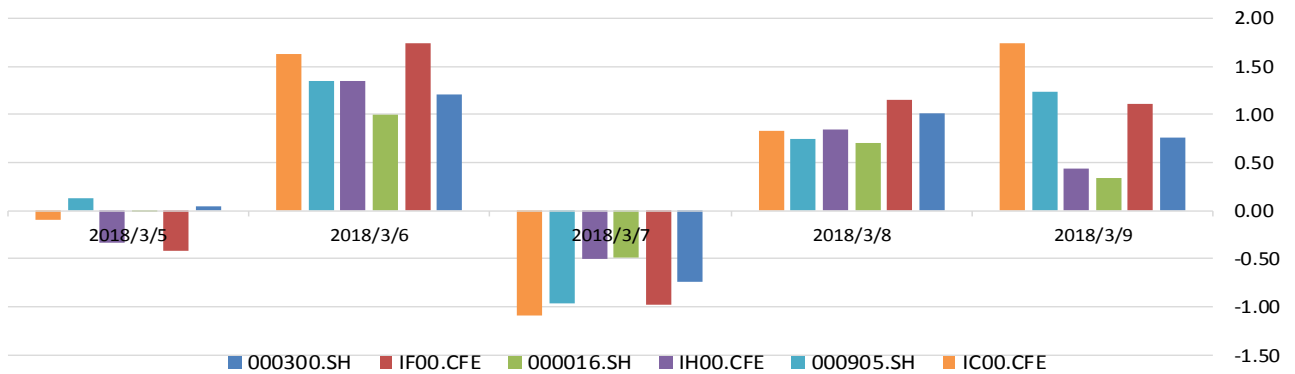
资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图 10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图 11 期现周内日度涨跌幅



资料来源：WIND，兴证期货研发部

表 1 期指合约周内升贴水变化

最后交易日	2018/3/9	2018/3/9	2018/3/8	2018/3/8	2018/3/7	2018/3/7	2018/3/6	2018/3/6	2018/3/5	2018/3/5	
	升贴水	升贴水率	升贴水	升贴水率	升贴水	升贴水率	升贴水	升贴水率	升贴水	升贴水率	
IF1802.CFE	2018-03-16	-5.3	-0.13%	-12.4	-0.30%	-27.3	-0.68%	-2.6	-0.06%	-26.1	-0.65%
IF1803.CFE	2018-04-20	-10.5	-0.25%	-18.0	-0.44%	-36.7	-0.91%	-8.6	-0.21%	-32.3	-0.80%
IF1806.CFE	2018-06-15	-23.9	-0.58%	-29.6	-0.73%	-46.7	-1.16%	-21.6	-0.53%	-45.9	-1.14%
IF1809.CFE	2018-09-21	-37.1	-0.90%	-47.6	-1.17%	-55.7	-1.38%	-26.8	-0.66%	-49.1	-1.22%
IH1802.CFE	2018-03-16	0.2	0.01%	1.5	0.05%	-5.2	-0.18%	3.3	0.11%	-7.8	-0.27%
IH1803.CFE	2018-04-20	0.6	0.02%	1.5	0.05%	-1.4	-0.05%	6.1	0.21%	-8.6	-0.30%
IH1806.CFE	2018-06-15	-0.8	-0.03%	0.5	0.02%	-3.2	-0.11%	7.5	0.26%	-8.2	-0.29%
IH1809.CFE	2018-09-21	-8.2	-0.28%	-5.1	-0.17%	-15.8	-0.55%	2.9	0.10%	-16.0	-0.56%
IC1802.CFE	2018-03-16	-8.2	-0.13%	-36.1	-0.59%	-55.5	-0.91%	-33.8	-0.55%	-44.9	-0.74%
IC1803.CFE	2018-04-20	-45.0	-0.72%	-78.1	-1.27%	-98.1	-1.61%	-65.2	-1.06%	-78.7	-1.30%
IC1806.CFE	2018-06-15	-105.8	-1.70%	-128.1	-2.09%	-154.5	-2.54%	-127.8	-2.08%	-139.1	-2.29%
IC1809.CFE	2018-09-21	-201.2	-3.24%	-218.5	-3.56%	-253.5	-4.16%	-225.2	-3.66%	-236.9	-3.91%

资料来源：WIND，兴证期货研发部

表 2 期指合约周内跨期基差变化

跨期基差	2018/3/9	2018/3/8	2018/3/7	2018/3/6	2018/3/5	2018/3/2
IF	次月-当月	-5.2	-5.6	-9.4	-6.0	-5.6
	当季-当月	-18.6	-17.2	-19.4	-19.0	-20.0
	下季-当月	-31.8	-35.2	-28.4	-24.2	-19.4
	当季-次月	-13.4	-11.6	-10.0	-13.0	-14.4
	下季-次月	-26.6	-29.6	-19.0	-18.2	-13.8
	次季-当季	-13.2	-18.0	-9.0	-5.2	0.6
IH	次月-当月	0.4	0.0	3.8	2.8	3.4
	当季-当月	-1	-1.0	2.0	4.2	3.0
	下季-当月	-8.4	-6.6	-10.6	-0.4	-2.6
	当季-次月	-1.4	-1.0	-1.8	1.4	-0.4
	下季-次月	-8.8	-6.6	-14.4	-3.2	-6.0
	次季-当季	-7.4	-5.6	-12.6	-4.6	-5.6
IC	次月-当月	-36.8	-42.0	-42.6	-31.4	-43.2
	当季-当月	-97.6	-92.0	-99.0	-94.0	-95.2
	下季-当月	-193	-182.4	-198.0	-191.4	-186.0
	当季-次月	-60.8	-50.0	-56.4	-62.6	-52.0
	下季-次月	-156.2	-140.4	-155.4	-160.0	-142.8
	次季-当季	-95.4	-90.4	-99.0	-97.4	-90.8

资料来源：WIND，兴证期货研发部

### 3. 走势展望

上证综指震荡走高，最终收报 3307.17 点，周涨 52.64 点，上涨 1.62%，成交额共 9703 亿，量能基本持平前期。市场呈现普涨行情，中小创股领涨，深成指周线上涨 3.12%，创业板指大涨 4.77%，行业中医药、计算机、电子元器件、通信等行业涨幅较大，仅有钢铁、煤炭行业收跌。

上周股票市场走势偏强，三大期指主力齐收涨。IF1803 合约上周上涨 2.37%，IH1803 合约上涨 1.49%，IC1803 合约上涨 2.89%。整体来看三大期指总持仓均有所上升，其中 IC 增仓幅度较大。从上周五持仓增减来看，IF 及 IH 主力空头减仓 1803 的幅度较大，IC 主力多头减仓幅度稍大。从期现溢价来看，三大期指基差有所修复，主力合约回到平水状态附近波动，市场预期有所回暖。

消息面上，深交所、上交所相继发布了上市公司重大违法强制退市实施办法（征求意见稿），向社会公开征求意见。而新修订的《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（2018 年修订）》将于本周一（3 月 12 日）正式实施。基本上，2 月份工业增加值同比增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额、及 2 月国内信贷情况揭晓在本周将逐一公布。

综合来看，近期资金流动性较为宽松，上周股市呈现普涨行情，两会政策面利好新经济，短期资金风格有所切换，中小创股延续走强，但持续上涨仍需业绩验证。短期来看，资金流动性充裕及情绪回暖主导近期的超跌反弹，从期指基差来看市场预期有所回暖。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，美国非农数据超亮眼年内加息再升温，压制全球股市情绪，叠加资管新规预期，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。

## 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。