

## 日度报告

兴证期货·研发产品系列

## 金融衍生品研究·股指期货

## 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13日 星期二

## 内容提要

## ● 行情回顾

## 现货市场: 放量收涨

沪指上个交易日放量收涨, 各大板块多数收涨, 电信、基本金属、半导体、精细化工等行业领涨, 仅有房地产、机场、酒类、银行等行业收跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4127.67	0.46	2.73
沪综指	3326.70	0.59	2.14
深成指	11326.27	1.17	4.14
上证50	2909.58	0.05	1.59
中证500	6295.78	1.43	3.82
国债指数	162.35	0.03	0.14

## 期指市场: 集体收涨

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803, 涨幅分别为 0.12%, 0.45%, 1.29%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1948.98	0.60	0.66
材料	2645.33	1.96	1.81
工业	2575.18	1.05	2.27
可选	6413.50	1.04	4.28
消费	14945.63	-0.55	0.58
医药	10768.21	0.58	5.96
金融	6583.70	-0.27	2.07
信息	2452.55	3.40	4.71
电信	3315.03	2.37	3.09
公用	1996.50	-0.49	1.96

## 外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	0.51	-2.49
同业拆放(3个月)	4.74	-0.13	0.28

## ● 后市展望及策略建议

消息面上, 国企改革、银行、人工智能等板块释放利好。

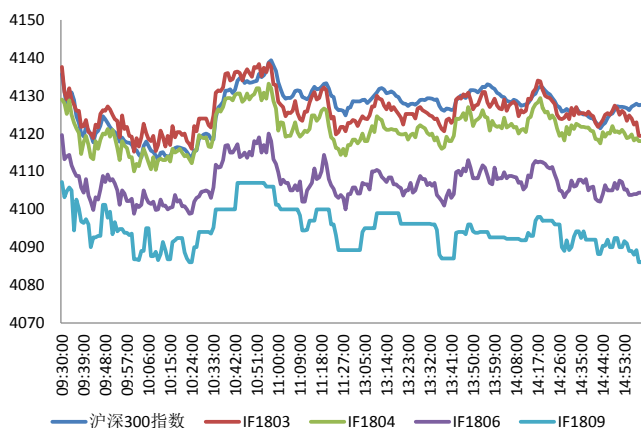
综合来看, 上日市场放量上行, 市场预期继续回暖, 三大期指贴水窄幅震荡, 尾盘略有走扩。本周将发布重要宏观经济数据, 市场对经济基本面的分歧较大, 创业板指冲高回落, 市场不确定性仍然较强, 预计股指仍以震荡为主, 本周五期指 1803 合约到期, 建议投资者短期暂时观望。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

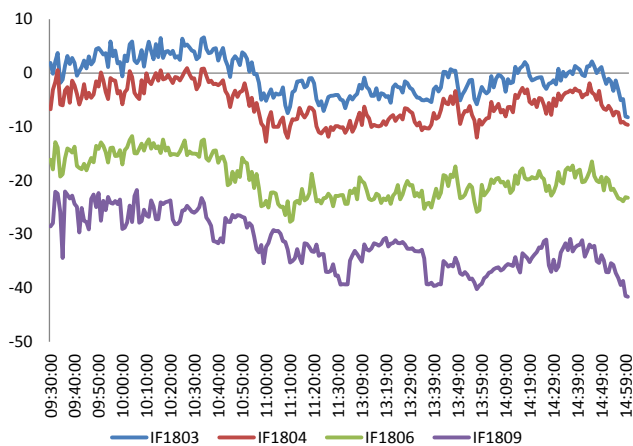
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，  
涨幅分别为涨幅分别为 0.12%，0.45%，1.29%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



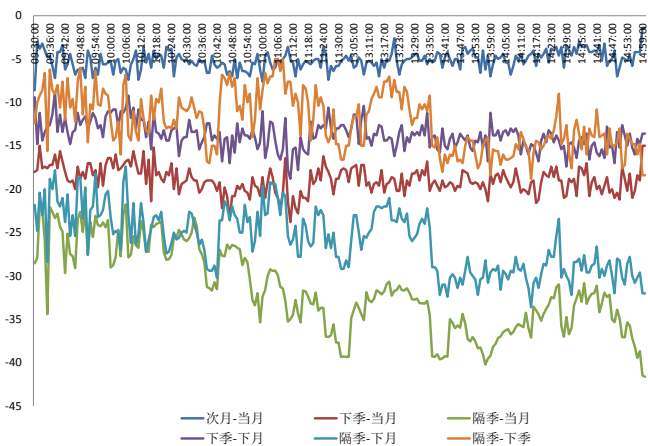
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



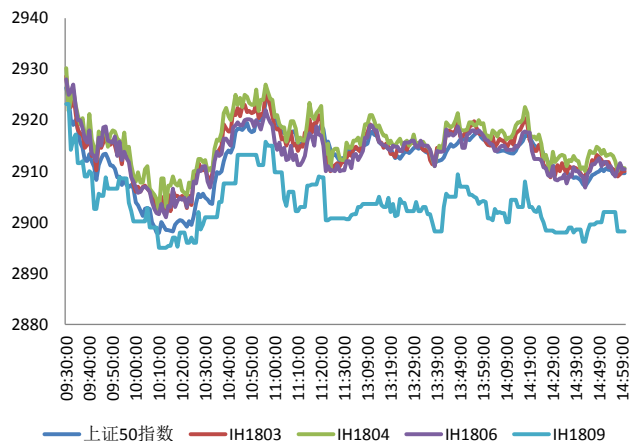
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



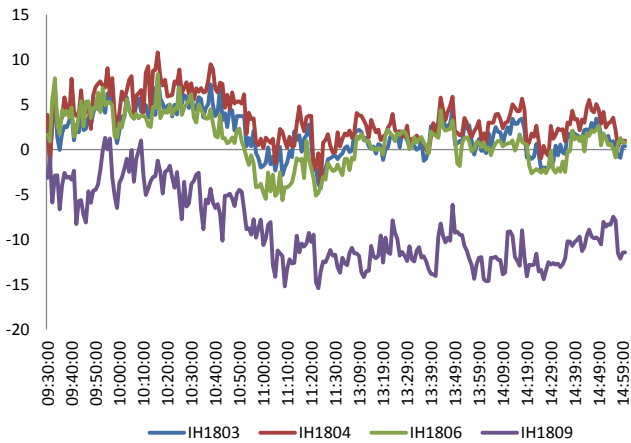
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



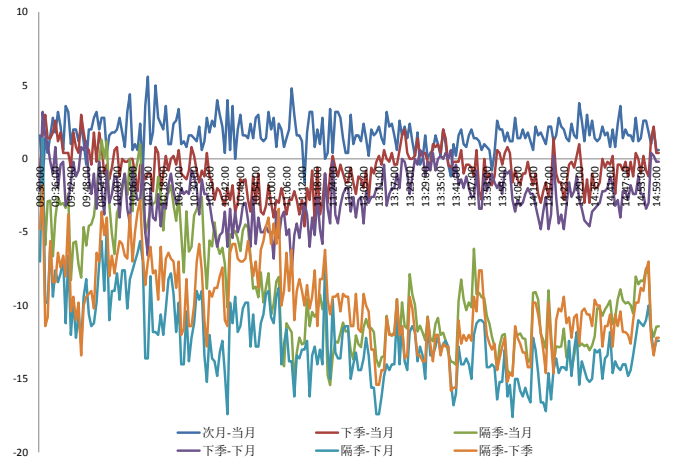
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



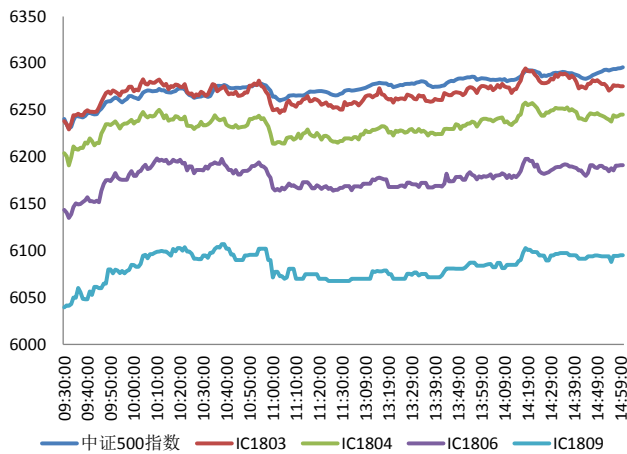
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



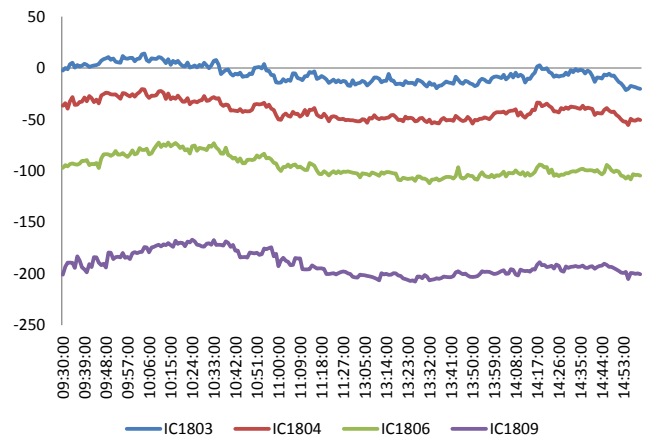
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/12	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	2018/3/9 升贴水	2018/3/9 升贴水率
IF1803.CFE	4,119.4	4,127.7	-8.3	-0.20%	2018-03-16	4	-12.12%	-5.3	-0.13%
IF1804.CFE	4,118.0	4,127.7	-9.7	-0.23%	2018-04-20	27	-2.10%	-10.5	-0.25%
IF1806.CFE	4,104.4	4,127.7	-23.3	-0.56%	2018-06-15	65	-2.10%	-23.9	-0.58%
IF1809.CFE	4,086.0	4,127.7	-41.7	-1.01%	2018-09-21	134	-1.82%	-37.1	-0.90%
IH1803.CFE	2,910.0	2,909.6	0.4	0.01%	2018-03-16	4	0.87%	0.2	0.01%
IH1804.CFE	2,910.6	2,909.6	1.0	0.04%	2018-04-20	27	0.31%	0.6	0.02%
IH1806.CFE	2,910.4	2,909.6	0.8	0.03%	2018-06-15	65	0.11%	-0.8	-0.03%
IH1809.CFE	2,898.2	2,909.6	-11.4	-0.39%	2018-09-21	134	-0.71%	-8.2	-0.28%
IC1803.CFE	6,275.4	6,295.8	-20.4	-0.32%	2018-03-16	4	-19.58%	-8.2	-0.13%
IC1804.CFE	6,245.2	6,295.8	-50.6	-0.80%	2018-04-20	27	-7.20%	-45.0	-0.72%
IC1806.CFE	6,191.2	6,295.8	-104.6	-1.66%	2018-06-15	65	-6.18%	-105.8	-1.70%
IC1809.CFE	6,095.2	6,295.8	-200.6	-3.19%	2018-09-21	134	-5.75%	-201.2	-3.24%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 12 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	17136	-539	22751	-3778	15791	-2379	17432	-2671
IF1804.CFE	3780	1777	6354	2440				
IF1806.CFE	2152	369	8582	846				
IF1809.CFE	342	-20	2592	96				
IF总计	23410	1587	40279	-396				
IH1803.CFE	11936	-464	14257	-1633	9586	-807	10663	-1063
IH1804.CFE	1759	1069	2686	1160				
IH1806.CFE	1283	359	4606	489				
IH1809.CFE	373	194	1669	240				
IH总计	15351	1158	23218	256				
IC1803.CFE	10294	-103	16248	-2263	11839	-1718	11705	-1650
IC1804.CFE	2318	977	4275	1491				
IC1806.CFE	1471	219	8040	552				
IC1809.CFE	347	-182	2821	82				
IC总计	14430	911	31384	-138				

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周一，美国纽约联储调查：美国一年期和三年期通胀预期在 2 月份上升；美国 2 月三年通胀预估为 2.9%，此前预估为 2.8%；2 月家庭收入增速料为 3%，之前料增 2.8%；消费者对自身财务状况的看法再度上升。欧盟称，并未计划与美国就关税问题展开会谈，预计本周内将接触美国；欧盟仍准备针对美国钢铁关税作出坚定回应。欧洲央行管委 SMETS：3 月会议上没有讨论前瞻性指引的修改，而是讨论了移除宽松倾向；不能接受通胀低于目标，现在就下结论称经济增速已趋稳仍为时尚早。欧洲央行执委科尔：欧元区经济增速强劲且分布状况良好，但通胀仍未达到理想水平；欧元区增长太过依赖货币政策，当量化宽松结束后利率仍将保持在低位；宣布经济增长获得胜利还为时过早；贸易战是当前面临的主要威胁。房产中介机构 Acadata 公布的一份最新报告显示，1 月份伦敦房价同比下跌 2.6%，创 2009 年 8 月以来最大跌幅，其中最贵区域跌幅最大，Wandsworth 地区以 14.9% 的跌幅居首。

### 美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，纳指连续两天创收盘纪录新高。道指跌逾 150 点或 0.62%，报 25178.61 点；纳指涨 0.36%，报 7588.32 点；标普 500 指数跌 0.13%，报 2783.02 点。工业板块普遍承压，拖累道指下跌。其中波音股价下挫近 3%。

### 欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数上涨。英国富时 100 指数收跌 0.13%，报 7214.76 点；法国 CAC40 指数收涨 0.04%，报 5276.71 点；德国 DAX 指数收涨 0.58%，报 12418.39 点。

### 港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 1.93%，报 31594.33 点。恒生国企指数涨 2.14%。大市成交升至 1197.4 亿港元，前一交易日为 998.2 亿港元。内银股全线飘红，农业银行涨 4.7%，建设银行涨 3.7%。权重蓝筹股大幅走高，腾讯控股涨 2.9%，友邦保险涨 2.7%，中国平安涨 2.7%，港交所涨 2.8%。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

山西国资委日前出台 2018 年国企国资改革 8 方面 28 项重点工作，在深入推进混改方面，继续在集团公司层面推进建投集团、汾酒集团混改，每户省属企业要有 5-10 家子公司实施混改，同时稳步推进员工持股试点。银监会发布文件，进一步支持商业银行资本工具创新。保监会副主席黄洪：目前社会关注的税延型养老保险的试点方案，已经国务院批准同意，现在正在部委走流程。广东省经信委已跟华为、阿里、腾讯等合作，在广汽集团开展无人驾驶实验，广汽集团正准备打造无人驾驶智能网联的汽车示范基地。全国人大财经委副主任委员尹中卿表示，随着电子商务、大数据、云计算、物联网的快速发展，科技含量和附加值更高。

### 2.2 风险因素

本周资金面面临缴税因素扰动，届时将有一笔 1895 亿 1 年期 MLF 到期，央行会不会及时续作 MLF 值得关注，延迟到美联储加息之后续作也有可能。北京时间 3 月 22 日凌晨美联储宣布利率决定。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日放量收涨，各大板块多数收涨，电信、基本金属、半导体、精细化工等行业领涨，仅有房地产、机场、酒类、银行等行业收跌。消息面上，国企改革、银行、人工智能等板块释放利好。综合来看，上日市场预期继续回暖，三大期指贴水窄幅震荡，尾盘略有走扩。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，创业板指冲高回落，市场不确定性仍然较强，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 --		\$3161.4b --	
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%
03/09/2018 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%	--
03/12/2018 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	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%	--
03/19/2018 09:30	China February Property Prices					
03/19/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Feb	-- --		14.9b	--

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。