

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14日 星期三

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, 多数板块收跌, 电信、电脑硬件、石油化工、港口等行业领涨, 保险、造纸、酒类、券商等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4091.25	-0.88	0.61
沪综指	3310.24	-0.50	0.63
深成指	11241.41	-0.75	2.12
上证50	2883.38	-0.90	-0.31
中证500	6254.15	-0.66	1.77
国债指数	162.36	0.01	0.09

期指市场: 集体收低

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803, 涨幅分别为-1.28%, -1.22%, -0.61%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1935.16	-0.71	-1.77
材料	2637.69	-0.29	0.59
工业	2548.58	-1.03	0.24
可选	6392.50	-0.33	3.39
消费	14765.50	-1.21	-0.58
医药	10599.65	-1.57	2.09
金融	6525.34	-0.89	-0.41
信息	2495.69	1.76	5.65
电信	3347.42	0.98	3.37
公用	1983.96	-0.63	1.05

外盘市场: 多数收跌

美股收低

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.64	1.97	0.76
同业拆放(3个月)	4.73	-0.21	-0.17

● 后市展望及策略建议

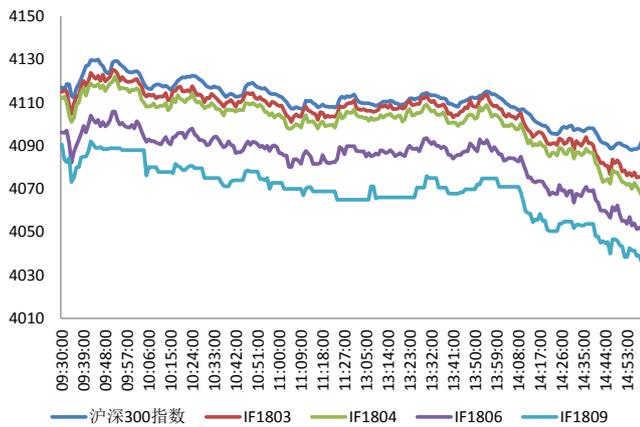
消息面上, 城镇化、生物医药、人工智能、3D打印等板块释放利好。综合来看, 上日市场缩量整理, IF及IH贴水有所走扩。即将发布重要宏观经济数据, 市场对经济基本面的分歧较大, 不确定性仍然较强, 资金利率走高压制反弹, 预计股指以震荡为主, 本周五期指1803合约到期, 建议投资者短期暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

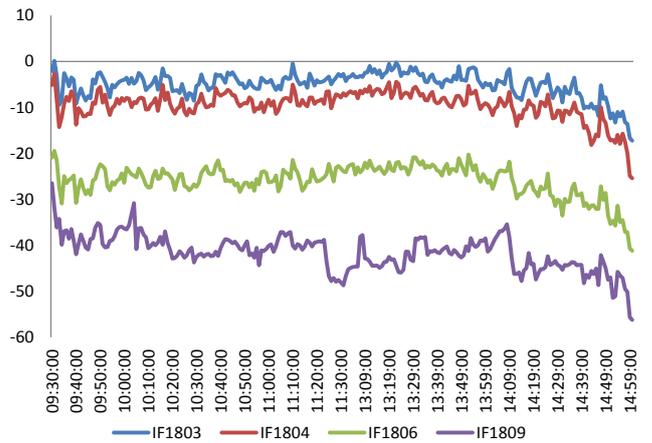
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，
涨幅分别为涨幅分别为-1.28%， -1.22%， -0.61%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



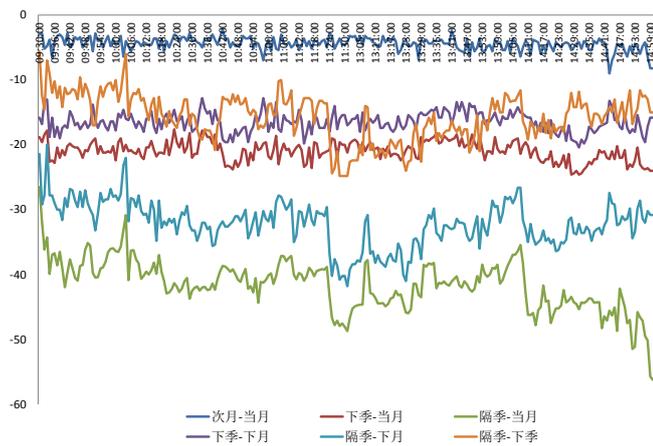
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



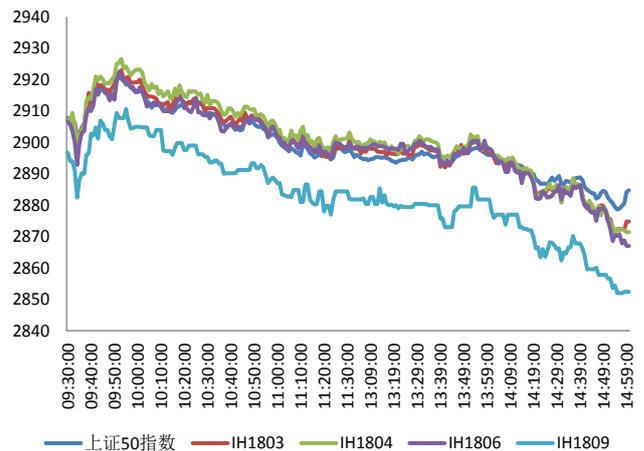
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



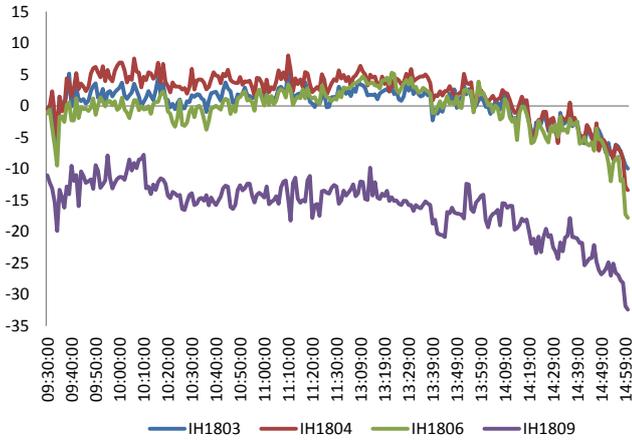
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



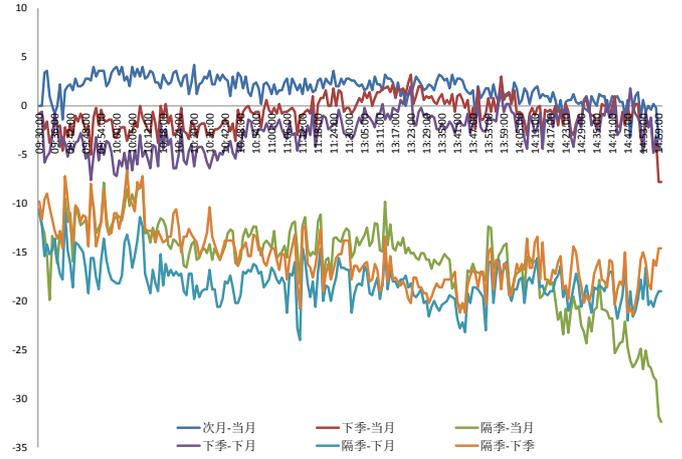
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



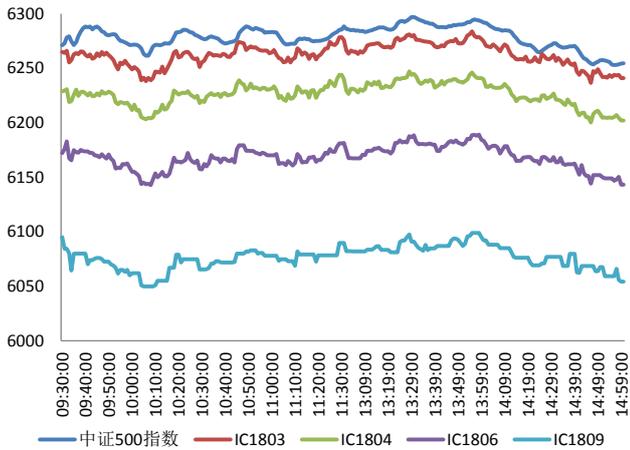
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



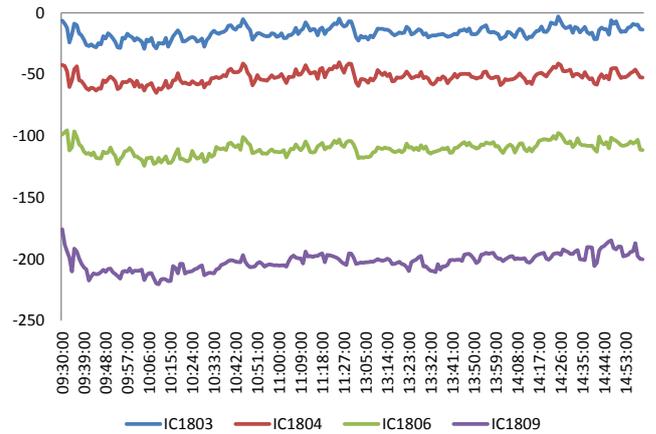
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/13	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	2018/3/12 升贴水	2018/3/12 升贴水率
IF1803.CFE	4,075.2	4,091.3	-16.1	-0.39%	2018-03-16	3	-31.65%	-8.3	-0.20%
IF1804.CFE	4,067.0	4,091.3	-24.3	-0.59%	2018-04-20	26	-5.52%	-9.7	-0.23%
IF1806.CFE	4,051.2	4,091.3	-40.1	-0.98%	2018-06-15	64	-3.70%	-23.3	-0.56%
IF1809.CFE	4,036.2	4,091.3	-55.1	-1.35%	2018-09-21	133	-2.45%	-41.7	-1.01%
IH1803.CFE	2,874.8	2,883.4	-8.6	-0.30%	2018-03-16	3	-24.00%	0.4	0.01%
IH1804.CFE	2,871.4	2,883.4	-12.0	-0.42%	2018-04-20	26	-3.87%	1.0	0.04%
IH1806.CFE	2,867.0	2,883.4	-16.4	-0.57%	2018-06-15	64	-2.15%	0.8	0.03%
IH1809.CFE	2,852.4	2,883.4	-31.0	-1.07%	2018-09-21	133	-1.95%	-11.4	-0.39%
IC1803.CFE	6,241.0	6,254.1	-13.1	-0.21%	2018-03-16	3	-16.96%	-20.4	-0.32%
IC1804.CFE	6,202.0	6,254.1	-52.1	-0.83%	2018-04-20	26	-7.76%	-50.6	-0.80%
IC1806.CFE	6,143.2	6,254.1	-110.9	-1.77%	2018-06-15	64	-6.71%	-104.6	-1.66%
IC1809.CFE	6,054.4	6,254.1	-199.7	-3.19%	2018-09-21	133	-5.81%	-200.6	-3.19%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 13 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	前二十名 净持仓
IF1803.CFE	17078	-58	18969	-3782	12936	-2851	14200	-3160	309
IF1804.CFE	4981	1201	9233	2879					
IF1806.CFE	2135	-17	9227	645					
IF1809.CFE	327	-15	2685	93					
IF总计	24521	1111	40114	-165					
IH1803.CFE	12502	566	12625	-1632	8429	-1073	9612	-1038	-35
IH1804.CFE	3182	1423	4398	1712					
IH1806.CFE	1607	324	4792	186					
IH1809.CFE	393	20	1833	164					
IH总计	17684	2333	23648	430					
IC1803.CFE	9979	-315	14193	-2055	10284	-1554	10316	-1374	-180
IC1804.CFE	2511	193	5517	1242					
IC1806.CFE	1216	-255	8327	287					
IC1809.CFE	222	-125	2912	91					
IC总计	13928	-502	30949	-435					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周二，美国总统特朗普通过推特宣布，解除蒂勒森美国国务卿职务，并委派现任中情局局长蓬佩奥接任该职。美国 2 月 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.5%；同比升 2.2%，预期升 2.2%，前值升 2.1%。2 月核心 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.3%；同比升 1.8%，预期升 1.8%，前值升 1.8%。英国财政大臣哈蒙德：英国政府在改善经济方面取得进展。日本内阁官房长官菅义伟：下周 G20 会议很可能就近期市场变动、数字货币及对全球经济的影响展开讨论。欧盟委员会副主席：欧盟已经准备好回应美国钢铝关税。欧盟委员会主席容克：美国总统特朗普的关税政策是“双输”政策，希望美国在近日就钢铝关税作出更多阐明；欧盟准备好向 WTO 就关税问题提出申诉，重申欧盟准备好“捍卫”欧盟市场。G20 公报草案：G20 国家的财长们将在 3 月 20 日重申 2017 年 7 月份峰会时关于贸易问题的决定；财长们正努力加强贸易对国家经济的贡献；强劲的基本面、稳固的政治环境与具有韧性的国际货币体系。加拿大央行行长波洛兹：当前利率处于低位；不清楚将在何时再次加息。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌，道指跌逾 170 点或 0.68%，报 25007.03 点；纳指跌 1.02%，报 7511.01 点；标普 500 指数跌 0.64%，报 2765.31 点。科技与能源板块领跌。美国政局的不确定性施压美股。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。英国富时 100 指数收跌 1.05%，报 7138.78 点；法国 CAC40 指数收跌 0.64%，报 5242.79 点；德国 DAX 指数收跌 1.59%，报 12221.03 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.02%，报 31601.45 点。恒生国企指数涨 0.39%。农行千亿定增带动内银股大涨，中国银行涨 1.8% 领涨蓝筹，农业银行大涨 5.4%。港股通热门金斯瑞生物科技午后大跳水收跌近 9%，日内振幅逾 18%。大市成交升至 1101.8 亿港元，前一交易日为 1197.4 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委印发关于实施 2018 年推进新型城镇化建设重点任务的通知称，研究制定权属不变、符合规划条件下非房地产企业依法取得使用权的土地作为住宅用地的办法，深化利用农村集体经营性建设用地建设租赁住房试点，推动建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度。中国证券报：随着“入摩”临近，公募基金相关产品布局相继展开，目前 13 家基金公司上报了 MSCI 系列指数基金，其中 7 家申报了 MSCI 中国 A 股国际通指数基金，而南方基金与招商基金的产品已获批；此外，部分私募也开始跟踪首批“入摩”成份股。上海海关将在浦东张江设立上海海关驻科创中心办事处，面向上海所有科创主体提供“一站式”海关监管服务。日本横滨国立大学利用 3D 打印技术，开发出在曲面上嵌入二维码的技术，在食品等立体产品上可以将二维码雕刻制成阴影通过将二维码嵌入到药片上，还可用于预防老年人误服药物等。

2.2 风险因素

尽管央行公开市场连续两日净投放资金，但主要货币市场利率多数仍上行。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走弱，多数板块收跌，电信、电脑硬件、石油化工、港口等行业领涨，保险、造纸、酒类、券商等行业领跌。综合来看，上日市场缩量整理，IF 及 IH 贴水有所走扩。即将发布重要宏观经济数据，市场对经济基本面的分歧较大，不确定性仍然较强，资金利率走高压制反弹，预计股指以震荡为主，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%	--
03/13/2018 08:01	人力资源调查	2Q	--		8%	8%
03/13/2018 03:18	外国直接投资同比人民币	Feb	-- --		0.30%	--
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。