

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15日 星期四

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低, 多数板块收跌, 建材、酒类、钢铁、日用化工等行业领涨, 电脑硬件、软件、半导体、航天军工等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4073.34	-0.44	0.91
沪综指	3291.38	-0.57	0.60
深成指	11139.69	-0.90	2.15
上证50	2871.33	-0.42	-0.24
中证500	6189.32	-1.04	1.69
国债指数	162.35	0.00	0.08

期指市场: 集体收低

主力合约 IH1803、IF1803、IC1803, 涨幅分别为-0.49%, -0.57%, -1.21%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1942.11	0.36	-0.06
材料	2662.00	0.92	2.60
工业	2526.44	-0.87	0.27
可选	6337.00	-0.87	2.88
消费	14964.56	1.35	2.13
医药	10581.69	-0.17	2.77
金融	6481.39	-0.67	-0.71
信息	2468.11	-1.11	2.77
电信	3289.84	-1.72	-0.13
公用	1982.71	-0.06	0.65

外盘市场: 多数收跌

美股收低
欧股涨跌不一
港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.63	-0.15	1.58
同业拆放(3个月)	4.72	-0.13	-0.37

● 后市展望及策略建议

消息面上, 新能源车、有色金属等板块释放利好。

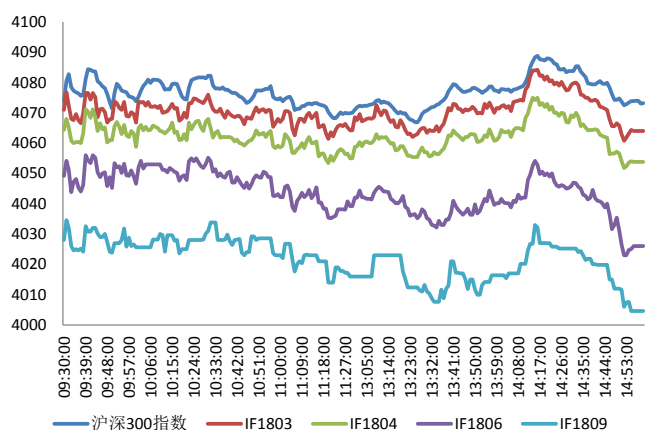
综合来看, 上日宏观经济数据超预期向好, 周期板块震荡走高, 经济韧性较强, 但近期资金面有所收紧, 利率上行压制股市, 中小创股延续整理, 创业板指尾盘跳水, IC 贴水有所走扩。外围股市受贸易战影响情绪谨慎, 市场不确定性仍然较强, 预计股指仍以震荡为主, 本周五期指 1803 合约到期, 建议投资者短期暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

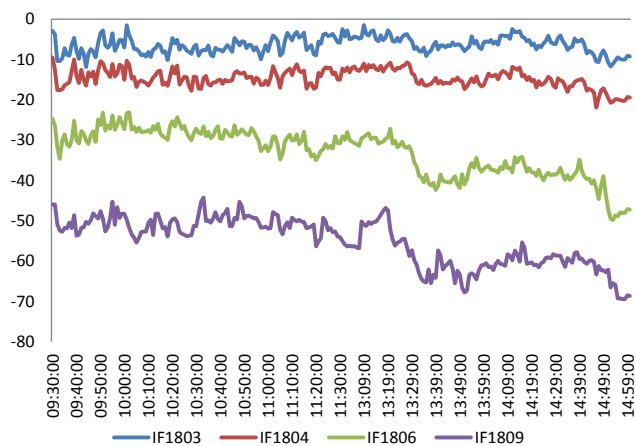
主力合约 IH1803、IF1803、IC1803，
涨幅分别为涨幅分别为-0.49%， -0.57%， -1.21%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



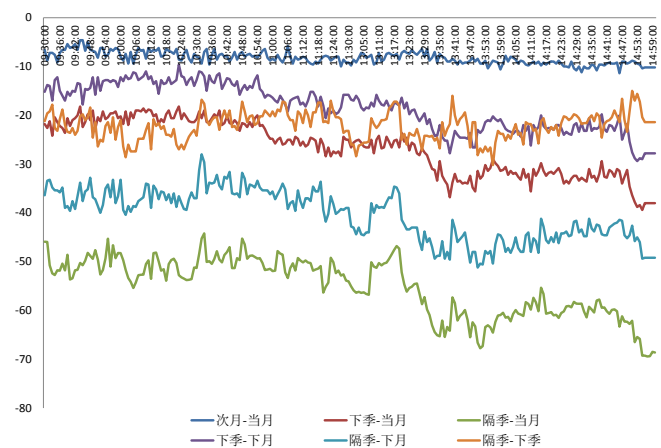
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



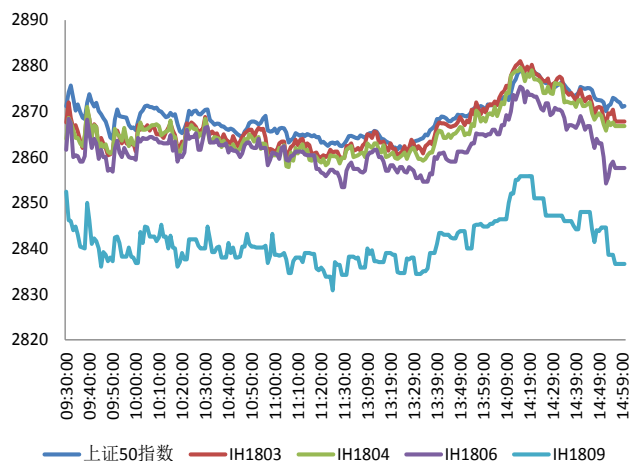
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



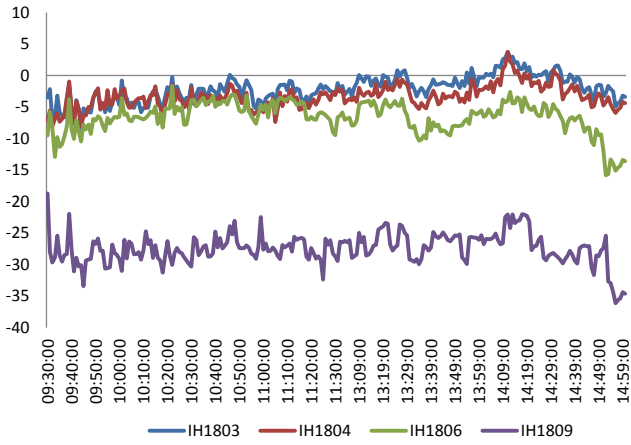
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



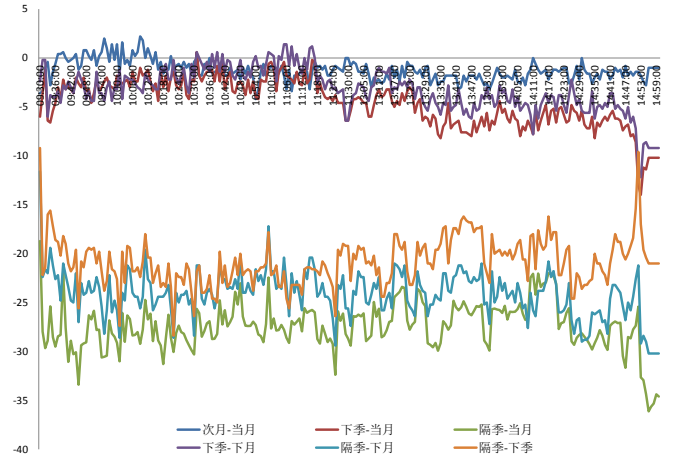
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



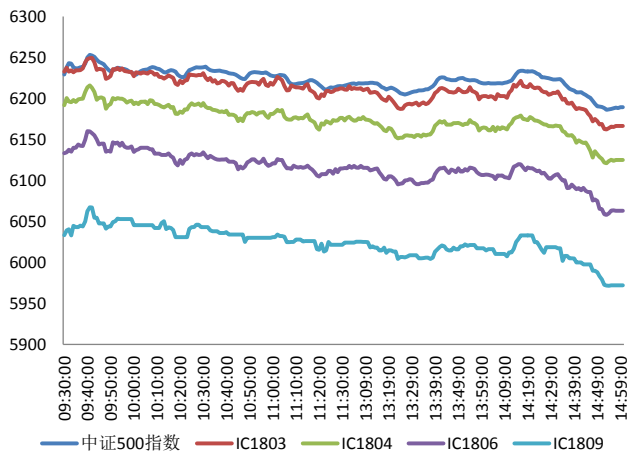
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



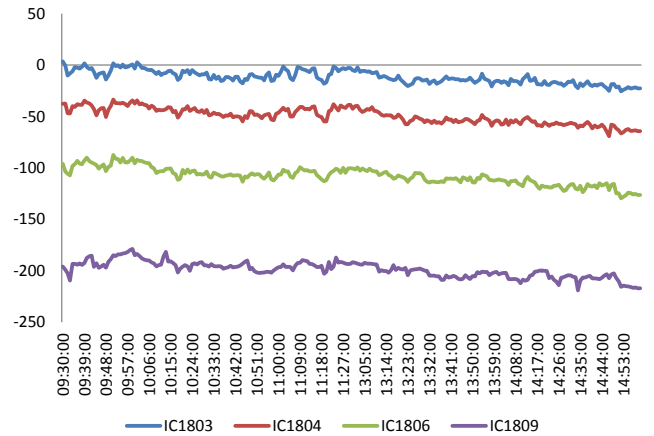
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/14	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	2018/3/13 升贴水	2018/3/13 升贴水率
IF1803.CFE	4,065.0	4,073.3	-8.3	-0.20%	2018-03-16	2	-24.79%	-16.1	-0.39%
IF1804.CFE	4,054.4	4,073.3	-18.9	-0.47%	2018-04-20	25	-4.50%	-24.3	-0.59%
IF1806.CFE	4,028.4	4,073.3	-44.9	-1.10%	2018-06-15	63	-4.24%	-40.1	-0.98%
IF1809.CFE	4,010.8	4,073.3	-62.5	-1.54%	2018-09-21	132	-2.82%	-55.1	-1.35%
IH1803.CFE	2,868.2	2,871.3	-3.1	-0.11%	2018-03-16	2	-13.21%	-8.6	-0.30%
IH1804.CFE	2,866.0	2,871.3	-5.3	-0.19%	2018-04-20	25	-1.80%	-12.0	-0.42%
IH1806.CFE	2,856.4	2,871.3	-14.9	-0.52%	2018-06-15	63	-2.00%	-16.4	-0.57%
IH1809.CFE	2,838.4	2,871.3	-32.9	-1.15%	2018-09-21	132	-2.10%	-31.0	-1.07%
IC1803.CFE	6,177.0	6,189.3	-12.3	-0.20%	2018-03-16	2	-24.08%	-13.1	-0.21%
IC1804.CFE	6,135.2	6,189.3	-54.1	-0.87%	2018-04-20	25	-8.46%	-52.1	-0.83%
IC1806.CFE	6,070.0	6,189.3	-119.3	-1.93%	2018-06-15	63	-7.41%	-110.9	-1.77%
IC1809.CFE	5,973.2	6,189.3	-216.1	-3.49%	2018-09-21	132	-6.40%	-199.7	-3.19%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 14 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	14740	-2338	14273	-4696	9780	-2932	10579	-3619	687
IF1804.CFE	6721	1740	13317	4084	10671	3297	11097	3255	42
IF1806.CFE	1958	-177	9520	293					
IF1809.CFE	439	112	2808	123					
IF总计	23858	-663	39918	-196					
IH1803.CFE	10898	-1604	9194	-3431	6250	-2110	6903	-2663	553
IH1804.CFE	4471	1289	6986	2588					
IH1806.CFE	1110	-497	4756	-36					
IH1809.CFE	395	2	1957	124					
IH总计	16874	-810	22893	-755					
IC1803.CFE	10245	266	10959	-3234	8114	-2160	8000	-2195	35
IC1804.CFE	3956	1445	8009	2492					
IC1806.CFE	1576	360	9184	857					
IC1809.CFE	369	147	3134	222					
IC总计	16146	2218	31286	337					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周三，CNBC 报道称，特朗普计划提名库德洛为首席经济顾问，接替原白宫国家经济委员会主任科恩。美国 2 月零售销售环比降 0.1%，为连续第三个月下滑，为 2012 年 4 月以来首次三连跌，预期增 0.3%。美国 2 月 PPI 环比增 0.2%，预期增 0.1%，前值增 0.4%；同比增 2.8%，预期增 2.8%，前值增 2.7%。WTO 主管 Azevedo：特朗普所祭出的钢铁关税可能会造成系统性风险，这令人感到忧心忡忡。惠誉：全球经济增速向好，央行谨慎度降低；上调美国和欧元区投资预期；预计 2018 年中国经济增长将放缓，因信贷增长减速，住房销售和 investment 增长放缓；预计到明年底之前，美联储将至少加息 7 次；预计英国央行在 2018 年加息 25 个基点。欧洲央行行长德拉吉：目前见到通胀朝目标前进。欧元区 1 月工业产出环比降 1%，预期降 0.5%，前值增 0.4%；同比增 2.7%，预期增 4.4%，前值由增 5.2% 修正为增 5.3%。欧洲央行行长德拉吉：欧元走强将令通胀承压。欧盟贸易事务专员马姆斯特罗姆：美国钢铝关税政策威胁 WTO 体系；欧盟仍寻求美国针对关税豁免作出更加清楚的解释；重申欧盟仍然可能向 WTO 申诉并采取反制措施。德国 2 月 CPI 终值环比增 0.5，预期增 0.5%，前值增 0.5%；2 月 CPI 终值同比增 1.4%，预期增 1.4%，前值增 1.4%。日本央行行长黑田东彦：日本央行目前不考虑退出 QQE，因为 2% 的目标还很遥远。韩国、美国将在 3 月 15 日就修改美韩自贸协定召开第三轮协商。

美股收低：

截止收盘，美股收跌，道指标普 500 指数连跌三天。道指跌逾 240 点或 1%，报 24758.12 点；纳指跌 0.19%，报 7496.81 点；标普 500 指数跌 0.57%，报 2749.48 点。投资者对贸易战的担忧情绪重新升温。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数下跌。英国富时 100 指数收跌 0.09%，报 7132.69 点；法国 CAC40 指数收跌 0.18%，报 5233.36 点；德国 DAX 指数收涨 0.14%，报 12237.74 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.53% 报 31435.01 点，盘中一度跌近 1.5%，临近尾盘跌幅缩窄。恒生国企指数跌 0.49%。科技股领跌蓝筹，瑞声科技跌 2.8%。大市成交降至 1032.1 亿港元，前一交易日为 1101.8 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增 7.2%，预期增 6.2%；去年全年增长 6.6%。1-2 月固定资产投资（不含农户）同比增 7.9%，预期 7.0%，去年全年增 7.20%。中国 1-2 月房地产开发投资同比增 9.9%，增速比去年全年提高 2.9 个百分点，此前连续三个月增速下滑；其中，住宅投资增 12.3%。中国 1-2 月发电量 10454.5 亿千瓦时，同比增长 11%，为 2013 年 8 月以来的最高增速，去年 12 月同比增长 6.3%。1-2 月原油加工量 9340 万吨，同比增长 7.3%；粗钢产量 13682 万吨，同比增长 5.9%；原铝（电解铝）产量 533 万吨，同比下降 1.8%。国家工商总局宣布全国 12315 互联网平台二期正式上线，将正式开通企业自行纠纷处理机制，基于实人认证等技术引入，让消费者登录通道更畅通，维权更便捷。阿里巴巴作为首批合作方已经上线运行。青岛发布 2016 年新能源汽车补贴政策通知，纯电动乘用车、插电式混合动力（含增程式）乘用车每辆按中央财政补助标准的 1:1；纯电动客车、插电式混合动力（含增程式）客车、燃料电池车每辆按中央财政补助标准的 20%。继苹果计划直接从矿商手中购买钴矿石之后，全球最大的智能手机制造商三星电子的姊妹公司三星物产，目前正在同刚果（金）的一家矿业公司进行谈判，准备签署一份购买钴矿石的合同

2.2 风险因素

央行周三进行 300 亿 7 天、200 亿 28 天逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 500 亿，连续三日净投放；Shibor 涨跌不一，1 个月期品种涨 5.07bp 报 4.4578%，连续第 9 日上涨，续创 1 月 4 日来新高。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，多数板块收跌，建材、酒类、钢铁、日用化工等行业领涨，电脑硬件、软件、半导体、航天军工等行业领跌。综合来看，上日宏观经济数据超预期向好，周期板块震荡走高，经济韧性较强，但近期资金面有所收紧，利率上行压制股市，中小创股延续整理，创业板指尾盘跳水，IC 贴水有所走扩。外围股市受贸易战影响情绪谨慎，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%	--
03/13/2018 08:01	人力资源调查	2Q	--	8%	8%	--
03/14/2018 10:00	社会消费品零售	Feb	9.80%	9.70%	10.20%	--
03/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Feb	6.20%	7.20%	6.60%	--
03/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Feb	7.00%	7.90%	7.20%	--
03/14/2018 03:18	外国直接投资同比人民币	Feb	-- --		0.30%	--
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。