

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16日 星期五

内容提要

● 行情回顾

现货市场:探底回升

沪指上个交易日探底回升,创业板指V型反转,保险、酒类、家用电器、食品等行业领涨,软饮料、教育、燃气、商业服务等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4096.16	0.56	0.46
沪综指	3291.11	-0.01	0.08
深成指	11163.65	0.22	1.31
上证50	2894.98	0.82	-0.11
中证500	6180.11	-0.15	0.79
国债指数	162.36	0.01	0.05

期指市场:涨跌不一

主力合约转为1804合约, IH1804、IF1804、IC1804, 涨幅分别为0.92%, 0.44%, -0.42%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1940.19	-0.10	-0.32
材料	2663.07	0.04	2.36
工业	2530.46	0.16	0.09
可选	6390.93	0.85	1.68
消费	15311.71	2.32	2.25
医药	10715.18	1.26	1.13
金融	6512.08	0.47	-0.94
信息	2437.37	-1.25	3.20
电信	3260.29	-0.90	0.67
公用	1980.75	-0.10	-1.46

外盘市场:多数收涨

美股涨跌不一

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.63	-0.04	2.41
同业拆放(3个月)	4.71	-0.11	-0.57

● 后市展望及策略建议

消息面上,电力、人工智能等板块释放利好。

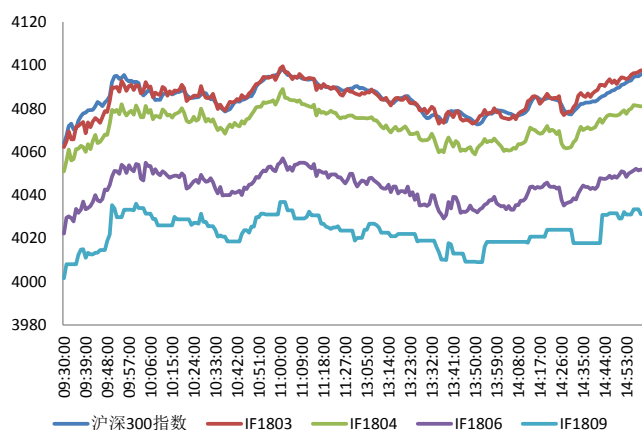
综合来看,上日白马股超跌反弹,中小创股V型反转,市场继续缩量整理。1803合约即将到期,1804合约转为主力,其中IH小幅升水,IF及IC基差偏弱,市场预期保持谨慎。市场不确定性仍然较强,预计股指仍以震荡为主,今日期指1803合约到期,建议投资者短期暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

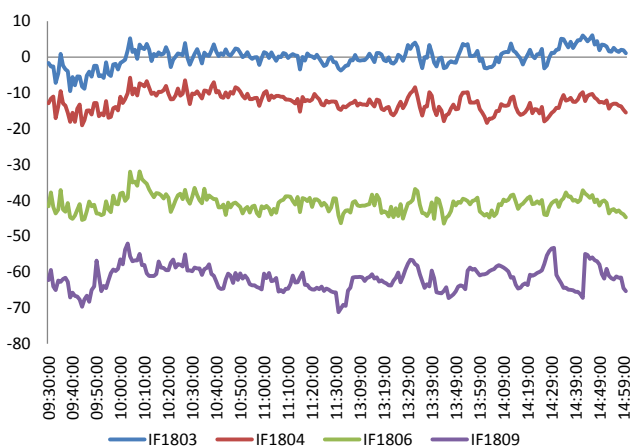
主力合约 IH1804、IF1804、IC1804，
涨幅分别为 0.92%，0.44%，-0.42%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



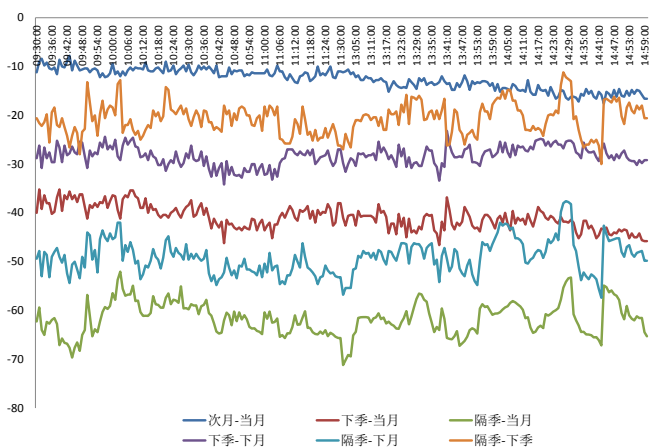
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



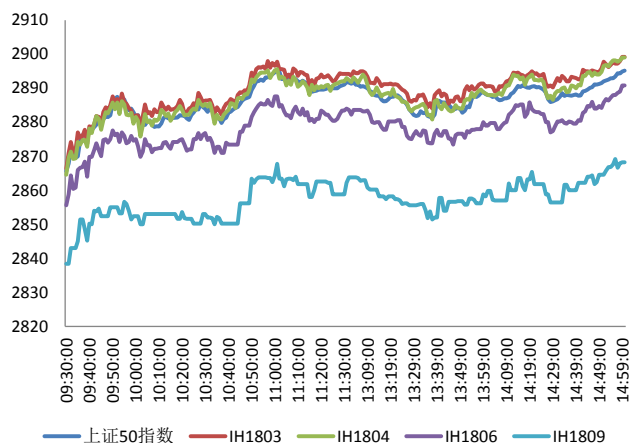
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



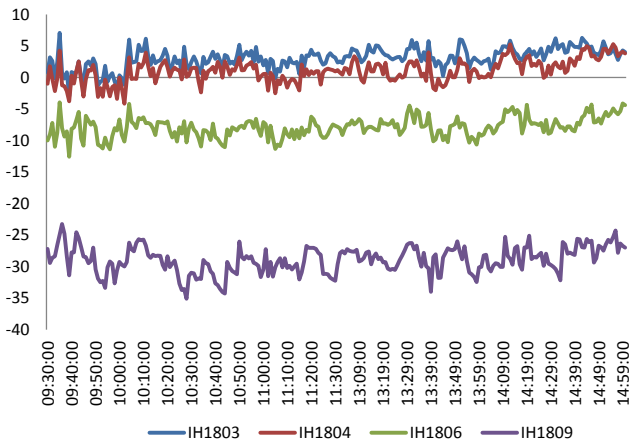
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



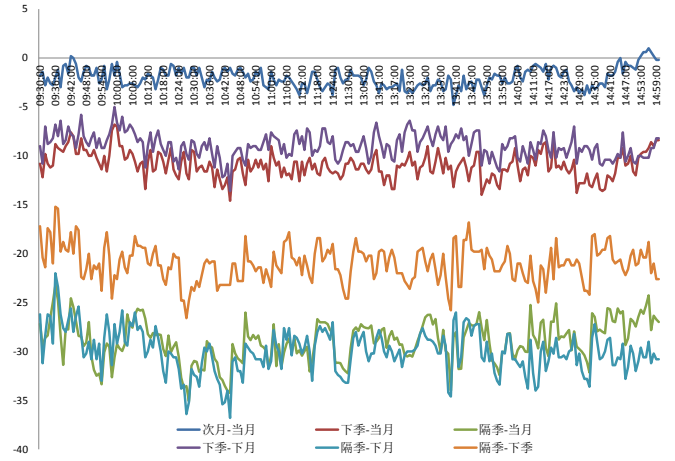
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



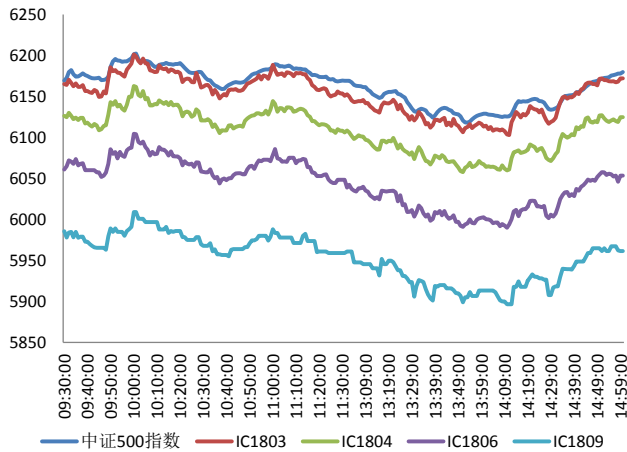
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



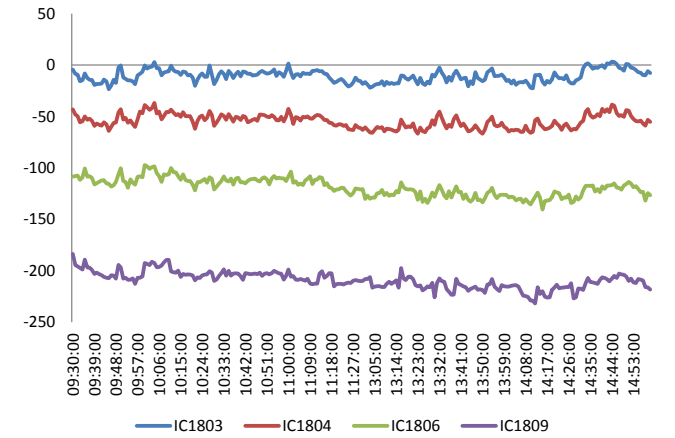
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/15	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	2018/3/14 升贴水	2018/3/14 升贴水率
IF1803.CFE	4,097.6	4,096.2	1.4	0.04%	2018-03-16	1	8.49%	-8.3	-0.20%
IF1804.CFE	4,081.0	4,096.2	-15.2	-0.37%	2018-04-20	24	-3.73%	-18.9	-0.47%
IF1806.CFE	4,051.8	4,096.2	-44.4	-1.08%	2018-06-15	62	-4.23%	-44.9	-1.10%
IF1809.CFE	4,031.2	4,096.2	-65.0	-1.59%	2018-09-21	131	-2.93%	-62.5	-1.54%
IH1803.CFE	2,899.2	2,895.0	4.2	0.15%	2018-03-16	1	35.25%	-3.1	-0.11%
IH1804.CFE	2,899.0	2,895.0	4.0	0.14%	2018-04-20	24	1.40%	-5.3	-0.19%
IH1806.CFE	2,890.8	2,895.0	-4.2	-0.14%	2018-06-15	62	-0.56%	-14.9	-0.52%
IH1809.CFE	2,868.2	2,895.0	-26.8	-0.93%	2018-09-21	131	-1.71%	-32.9	-1.15%
IC1803.CFE	6,172.0	6,180.1	-8.1	-0.13%	2018-03-16	1	-31.76%	-12.3	-0.20%
IC1804.CFE	6,124.6	6,180.1	-55.5	-0.90%	2018-04-20	24	-9.06%	-54.1	-0.87%
IC1806.CFE	6,053.4	6,180.1	-126.7	-2.05%	2018-06-15	62	-8.00%	-119.3	-1.93%
IC1809.CFE	5,961.6	6,180.1	-218.5	-3.54%	2018-09-21	131	-6.53%	-216.1	-3.49%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 15 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	前二十名 净持仓
IF1803.CFE	12206	-2534	7880	-6393	5285	-4300	5845	-4474	174
IF1804.CFE	10575	3854	19050	5733	14326	3733	15204	4400	-667
IF1806.CFE	1896	-62	9995	475					
IF1809.CFE	206	-233	2781	-27					
IF总计	24883	1025	39706	-212					
IH1803.CFE	8618	-2280	5411	-3783	3697	-2278	4115	-2608	330
IH1804.CFE	7641	3170	10781	3795	7884	2778	8510	3162	-384
IH1806.CFE	1137	27	5021	265					
IH1809.CFE	257	-138	1978	21					
IH总计	17653	779	23191	298					
IC1803.CFE	9762	-483	5879	-5080	4354	-3624	4323	-3455	-169
IC1804.CFE	7963	4007	12926	4917	9191	3537	9532	3683	-146
IC1806.CFE	1555	-21	9591	407					
IC1809.CFE	403	34	3257	123					
IC总计	19683	3537	31653	367					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周四，美国白宫发言人：白宫支持永久性下调个税。白宫经济委员会新主任库德洛：美国将在对华贸易中采取强硬立场，认为美国可能会带领大型贸易伙伴和盟国与中国对抗；支持一个稳定、强势的美元，愿意卖出黄金，买入美元。美国参议院通过立法，修订 2010 年《多德-弗兰克法案》，中小型银行的监管可获得松绑。美国劳工部报告称，截至 3 月 10 日当周的美国首次申请失业救济人数减少 4000，总数下降至 22.6 万，维持在近 50 年来的最低水平，市场预期该数字将为 22.8 万。日本央行行长黑田东彦：将继续实施强有力的货币宽松政策。欧洲央行管委维勒鲁瓦：欧元区经济复苏，通胀取得了进展；不会提前设定结束资产购买的时间；保护主义的任何升级，都将成为全球经济的“实质风险”。瑞士央行 3 月活期存款利率-0.75%，预期-0.75%，前值-0.75%。法国央行：预计 2018 年 GDP 为 1.9%，2019 年和 2020 年 GDP 增速分别为 1.7% 和 1.6%；预计 2018 年失业率为 8.9%，2020 年法国失业率将降至 7.9%，年均新增就业人数为 18.6 万-20 万。贝恩咨询公司发布的报告显示，2017 年亚太地区私募股权交易规模达到创纪录的 1590 亿美元，科技与互联网企业仍然是最大的收购目标，占到去年交易总额的 46%，中国仍是最大市场，去年达成的私募股权交易数量为 570 起左右。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一。道指涨逾 110 点或 0.47%，报 24873.66 点；纳指跌 0.2%，报 7481.74 点；标普 500 指数跌 0.08%，报 2747.33 点。道指结束 3 连跌，标普 500 指数连续第四个交易日收跌。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.1%，报 7139.76 点；法国 CAC40 指数收涨 0.65%，报 5267.26 点；德国 DAX 指数收涨 0.88%，报 12345.56 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.34% 报 31541.10 点，盘初一度跌 1%。恒生国企指数涨 0.28%。内房股再度发力，碧桂园升 3.9% 领涨蓝筹，中国恒大涨 6.8%，融创中国涨 5.3%。大市成交微降至 1106.9 亿港元，前一交易日为 1032.1 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行周四净投放 400 亿;Shibor 多数下跌,隔夜 Shibor 跌 0.1bp 报 2.6320%。央行本周连续四日通过公开市场操作实施净投放,市场资金面较为平稳,周五有 1895 亿元 MLF 到期,央行将如何开展操作引起较多关注。国资委:一季度,中央企业订单充足率、正常率同比均有所提高;经测算 2018 年一季度中央企业景气度先行指数为 85.87%,比 2017 年一季度上升 3.32 个百分点,且为近五年来同期先行指数的最高值。上交所:2018 年将深入实施“新蓝筹”行动,吸引更多优质创新企业选择本所上市,聚焦新技术、新产业、新业态、新模式企业,加强加快优质上市资源培育,突出对 BATJ 类、“独角兽”企业的上市服务。国家电网董事长舒印彪:目前国家电网公司投资 7 个国家和地区的能源骨干网,总资产超过 650 亿美元,全部项目运营良好;同时海外工程总承包合同额累计实现 400 亿美元,带动中国装备出口到 80 多个国家和地区,世界上还有 10 亿人口没有用上电。百度 CEO 李彦宏:再有 3 到 5 年时间,在完全开放道路上,完全替代司机的无人驾驶车将出现;人工智能带来的影响堪比工业革命的影响,从去年开始智能音箱已经进入越来越多人的生活;人工智能将是未来中国 20 到 50 年经济成长的重要推动力之一。3 月 15 日,菜鸟宣布全新的“门店发货”物流模式开始升级,将从 1 月份试运行的上海、广州等 4 个城市扩展到北京、石家庄等 30 多个城市,接入近 400 家门店作为发货“前置仓”。

2.2 风险因素

券商中国:15 日,养元饮品在上市的第 19 天(交易日),盘中击穿了 78.73 元的发行价,成为两年来破发速度最快的新股,据统计,截至目前,次新股破发大军已经增至 14 只。

2.3 投资建议

沪指上个交易日探底回升,创业板指 V 型反转,保险、酒类、家用电器、食品等行业领涨,软饮料、教育、燃气、商业服务等行业领跌。综合来看,上日白马股超跌反弹,中小创股 V 型反转,市场继续缩量整理。1803 合约即将到期,1804 合约转为主力,其中 IH 小幅升水,IF 及 IC 基差偏弱,市场预期保持谨慎。市场不确定性仍然较强,预计股指仍以震荡为主,今日期指 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%	--
03/15/2018 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。