

短期维持震荡

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

2018年3月19日 星期一

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 缩量回调

沪指上个交易日震荡走低, 多数板块收跌, 燃气、林木、综合、多元金融等行业领涨, 半导体、煤炭、食品、互联网等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4056.42	-0.97	-1.28
沪综指	3269.88	-0.65	-1.13
深成指	11051.12	-1.01	-1.28
上证50	2870.73	-0.84	-1.29
中证500	6146.31	-0.55	-0.98
国债指数	162.39	0.02	0.05

期指市场: 集体收低

主力合约 IH1804、IF1804、IC1804, 涨幅分别为-0.99%, -1.10%, -0.21%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1923.44	-0.86	-0.72
材料	2628.27	-1.31	1.30
工业	2510.82	-0.78	-1.48
可选	6313.73	-1.21	-0.53
消费	15076.89	-1.53	0.33
医药	10678.08	-0.35	-0.26
金融	6470.65	-0.64	-1.98
信息	2438.20	0.03	2.79
电信	3258.22	-0.06	0.62
公用	1966.30	-0.73	-1.99

外盘市场: 多数收涨

美股收高
欧股收高
港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	-1.75	0.51
同业拆放(3个月)	4.71	-0.04	-0.61

● 后市展望及策略建议

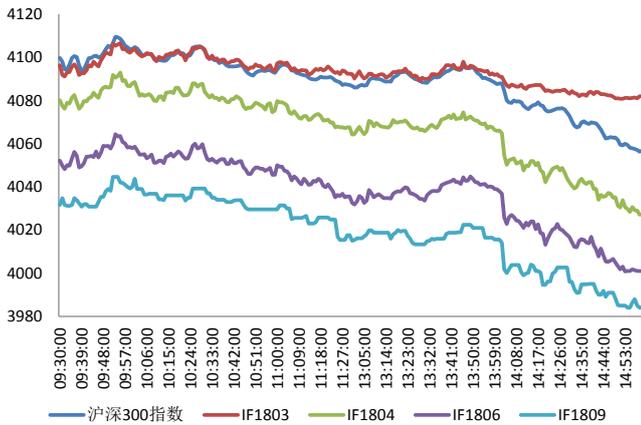
消息面上, 国企改革、人工智能、环保、煤炭等板块释放利好。综合来看, 上周基本面偏多, 宏观经济数据好于市场预期, 资金面上央行超量续作 MLF。但从市场走势来看, 中小创股全面回调, 主要是两会政策面利好刺激后上行动能还需业绩支撑。本周将面临两会结束及美联储议息会议, 资管新规临近落地及美联储加息次数不确定性, 市场情绪较为谨慎, 三大期指基差也明显走弱, 预计股指仍以震荡为主, 建议投资者短期暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

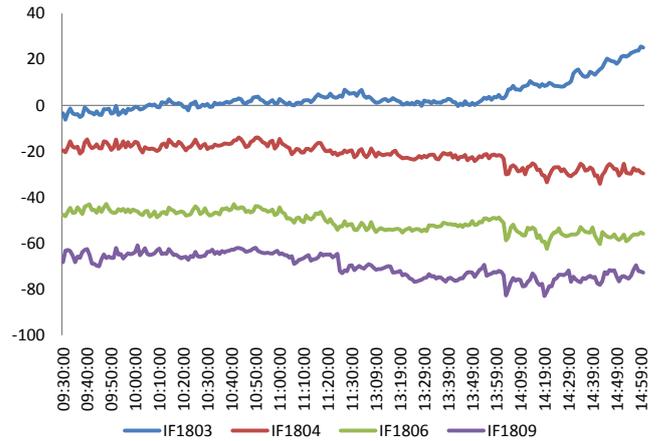
主力合约 IH1804、IF1804、IC1804，
涨幅分别为涨幅分别为-0.99%， -1.10%， -0.21%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



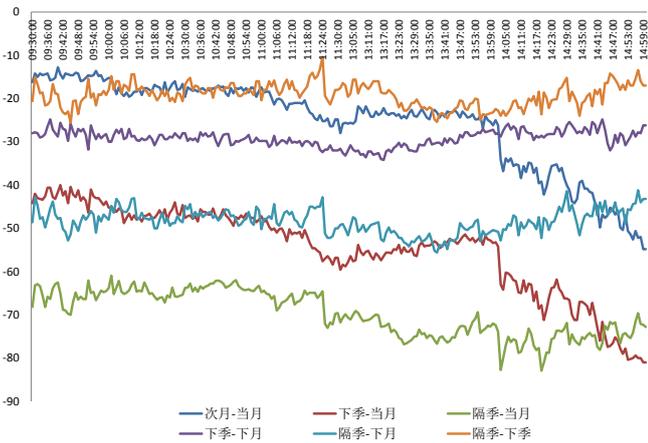
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



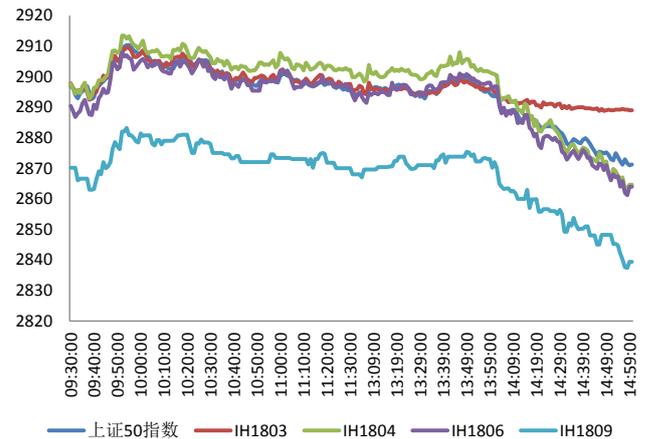
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



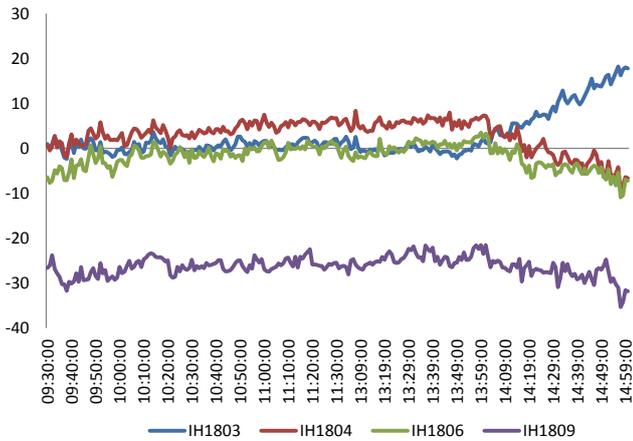
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



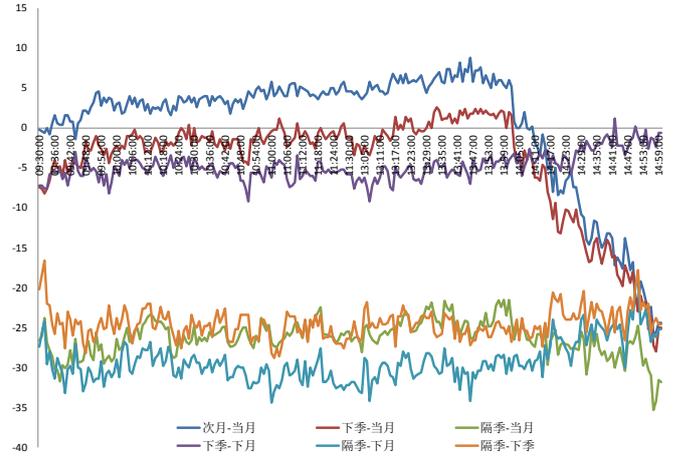
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



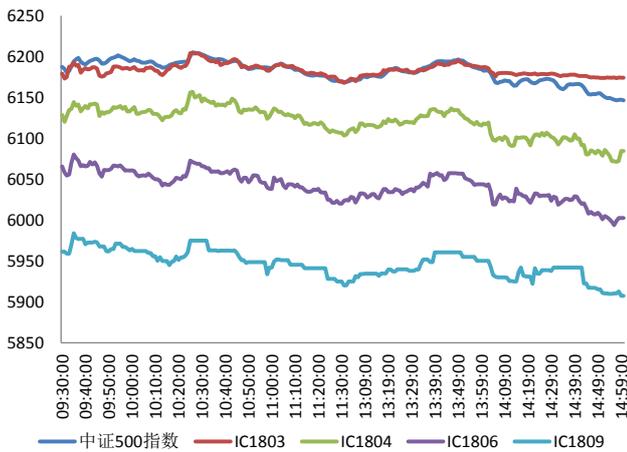
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



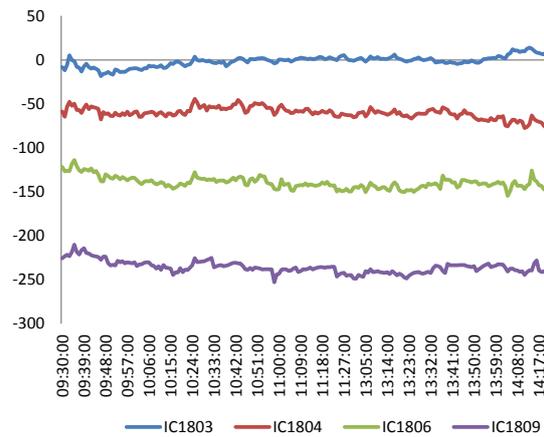
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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16日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/16	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	2018/3/15 升贴水	2018/3/15 升贴水率
IF1803.CFE	4,082.0	4,056.4	25.6	0.63%	2018-03-16	0		1.4	0.04%
IF1804.CFE	4,027.2	4,056.4	-29.2	-0.72%	2018-04-20	23	-7.58%	-15.2	-0.37%
IF1806.CFE	4,001.0	4,056.4	-55.4	-1.37%	2018-06-15	61	-5.42%	-44.4	-1.08%
IF1809.CFE	3,984.0	4,056.4	-72.4	-1.79%	2018-09-21	130	-3.32%	-65.0	-1.59%
IH1803.CFE	2,889.0	2,870.7	18.3	0.64%	2018-03-16	0		4.2	0.15%
IH1804.CFE	2,864.6	2,870.7	-6.1	-0.21%	2018-04-20	23	-2.25%	4.0	0.14%
IH1806.CFE	2,864.0	2,870.7	-6.7	-0.23%	2018-06-15	61	-0.93%	-4.2	-0.14%
IH1809.CFE	2,839.4	2,870.7	-31.3	-1.09%	2018-09-21	130	-2.03%	-26.8	-0.93%
IC1803.CFE	6,174.2	6,146.3	27.9	0.45%	2018-03-16	0		-8.1	-0.13%
IC1804.CFE	6,084.6	6,146.3	-61.7	-1.00%	2018-04-20	23	-10.56%	-55.5	-0.90%
IC1806.CFE	6,002.6	6,146.3	-143.7	-2.34%	2018-06-15	61	-9.28%	-126.7	-2.05%
IC1809.CFE	5,907.6	6,146.3	-238.7	-3.88%	2018-09-21	130	-7.23%	-218.5	-3.54%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年3月16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	7054	-5152	0	-7880					
IF1804.CFE	15480	4905	24088	5038	17702	3471	18524	3387	84
IF1806.CFE	1954	58	10325	330	7492	246	8783	170	76
IF1809.CFE	374	168	2953	172					
IF总计	24862	-21	37366	-2340					
IH1803.CFE	4192	-4426	0	-5411					
IH1804.CFE	11121	3480	14033	3252	9585	1934	10599	2192	-258
IH1806.CFE	1327	190	5248	227					
IH1809.CFE	282	25	2103	125					
IH总计	16922	-731	21384	-1807					
IC1803.CFE	5062	-4700	0	-5879					
IC1804.CFE	9291	1328	15597	2671	11213	2032	11521	2050	-18
IC1806.CFE	1355	-200	9801	210					
IC1809.CFE	269	-134	3340	83					
IC总计	15977	-3706	28738	-2915					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收高

上周，美国 2 月工业产出环比增 1.1%，创 4 个月最大增幅，预期增 0.4%，前值由降 0.1%修正为降 0.3%；2 月制造业产出环比增 1.2%，预期增 0.5%，前值由持平修正为降 0.2%；2 月设备使用率 78.1%，预期 77.7%，前值由 77.5%修正为 77.4%。美国 2 月新屋开工 123.6 万，预期 129 万，前值 132.6 万；2 月新屋开工环比降 7%，预期降 2.7%，前值增 9.7%。美国 2 月营建许可 129.8 万，预期 132 万，前值由 139.6 万修正为 137.7 万；环比降 5.7%，预期降 4.1%，前值由增 7.4%修正为增 5.9%。据德国明镜周刊，美国向欧盟开出换取钢铝关税豁免的条件，包括将对美国钢铝出口限制在 2017 年水平、承诺采取措施对抗中国钢铁倾销、在一系列其他贸易问题上合作、在国防政策上让步等。欧元区 2 月 CPI 终值同比增 1.1%，预期增 1.2%，前值增 1.3%；欧元区 2 月 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值降 0.9%。IMF 主席拉加德：政策制定者应致力于减少贸易壁垒和摩擦。欧洲央行执委普雷特：利率和利率指引的重要性将加大，利率指引需要更详尽。惠誉：预计澳洲联储将在今年下半年加息 25 个基点，2019 年则可能加息 50 个基点。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收涨。道指涨 0.29%，报 24946.51 点；纳指收涨 0.25 点，报 7481.99 点；标普 500 指数涨 0.17%，报 2752.01 点，结束四连跌。上周道指跌 1.54%，纳指跌 1.04%，标普 500 指数跌 1.24%。

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 0.34%，报 7164.14 点，周跌 0.84%；法国 CAC40 指数收涨 0.29%，报 5282.75 点，周涨 0.16%；德国 DAX 指数收涨 0.36%，报 12389.58 点，周涨 0.35%。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.12%报 31501.97 点，周涨 1.63%。恒生国企指数跌 0.37%，周涨 1.95%。内房股延续昨日涨势，碧桂园升 4.7%领涨蓝筹。香港交易所跌 2.6%领跌蓝筹。大市成交大幅升至 1436.6 亿港元，前一交易日为 1106.9 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

广东省国资委主任李成：今年基本完成省属企业重组整合，原 21 家省属企业集团初步重组为 15 家。京东与吉利宣布建立战略合作伙伴关系，基于双方的优势资源和经验，吉利汽车将联合京东在智能互联、车载电商、汽车后市场服务等方面展开战略合作，为用户提供极致的车联网服务，共同探索车联网领域。据 21 世纪经济报道，多省实施按病种收费，辅助用药耗材使用受限。体育总局、发改委等 12 部委印发《百万公里健身步道工程实施方案》，方案提出，到 2020 年，力争在全国每个县（市、区）完成 300 公里左右健身步道建设。工信部研究电子信息及 5G 技术在冬奥会中应用。市场研究公司 IDC 发布数据显示，得益于苹果公司 iPhone 8 和 iPhone X 设备的订单，富士康在 2017 年第四季度的表现超过了三星电子公司，成为世界上最大的智能手机制造商。环保部长李干杰：要抓紧制定发布下一阶段《大气污染防治行动计划》，坚决打赢蓝天保卫战。工信部将建设一批智能家居测试评价、示范应用项目并推广，到 2020 年，智能家居产品类别明显丰富，智能电视市场渗透率达到 90% 以上。据透露，目前上海市中小企业办正在牵头制定支持高成长性创新企业的行动计划，努力创造一切机会帮助上海独角兽企业快速成长。针对大企业垄断煤层气资源造成活力不强的弊端，山西省将实行更严格的煤层气区块退出机制，对长期勘查投入不足的核减其区块面积，情节严重的要收回区块。第六届中国电子信息博览会将于 4 月 9 日至 11 日在深圳举办。博通、紫光、蔚来、联想、戴尔、创维、科大讯飞等企业将参加。

2.2 风险因素

保监会：当前保险业偿付能力充足稳定，但保险业的形势依然十分严峻；将把防范化解风险放在更加突出位置，严守不发生系统性金融风险的底线，尤其要重点强化保险公司偿付能力数据的真实性检查以及对流动性风险的监测。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，多数板块收跌，燃气、林木、综合、多元金融等行业领涨，半导体、煤炭、食品、互联网等行业领跌。上周基本面偏多，宏观经济数据好于市场预期，资金面上央行超量续作 MLF。但从市场走势来看，中小创股全面回调，主要是两会政策面利好刺激后上行动能还需业绩支撑。本周将面临两会结束及美联储议息会议，资管新规临近落地及美联储加息次数不确定性，市场情绪较为谨慎，三大期指基差也明显走弱，预计股指仍以震荡为主，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	--	\$3161.46	--
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% --
03/16/2018 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	--
03/22/2018 10:00	彭博2月中国调查					

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。