

市场预期走弱 期指延续震荡

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

上周股票市场先扬后抑,三大期指主力齐收跌。1803 合约到期,1804 合约转为主力,其中沪深 300 股指期货 1804 合约上周下跌 67.8 点跌幅 1.66%,最终报收 4027.2 点。上证 50 股指期货 1804 合约下跌 42.8 点跌幅 1.47%,最终收报 2864.6 点。中证 500 股指期货 1804 合约上周下跌 72.0 点跌幅 1.17%,最终收报 6084.6 点。

上证综指震荡走弱,失守 3300 点,最终收报 3269.88 点,周跌 37.29 点,下跌 1.13%,成交额共 9810 亿,量能略有增加。下半周市场普遍回调,深成指周线下跌 1.28%,创业板指下跌 1.89%,行业中建材、有色金属、纺织服装、商贸零售等行业涨幅较大,国防军工、电子元器件、综合、银行等行业领跌。

沪深 300 十大行业多数下跌,仅有 300 材料及 300 消费分别上涨 1.30% 及 0.33%,从跌幅看,300 电信下跌 112.12 点跌幅为 3.38%,领跌 10 大行业。从贡献度来看,300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大,贡献值-43.02。

● 后市展望及策略建议

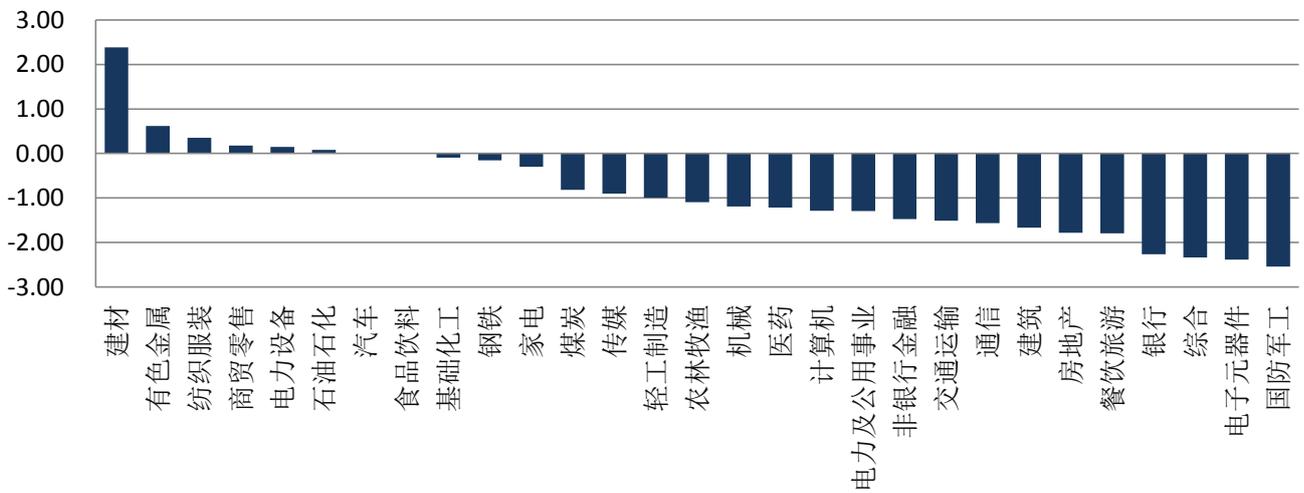
综合来看,上周基本面偏多,宏观经济工业增加值及固定资产投资数据均好于市场预期,造好周期板块,资金面上央行超量续作 MLF,上周连续净投放资金,货币市场利率多数下行,缴税最后一天资金仍维持宽松。但从市场走势来看,股指冲高后缩量整理,中小创股全面回调,主要是两会政策面利好刺激后上行动能还需业绩支撑,目前市场对宏观经济及未来资金政策仍有分歧,本周将面临两会结束及美联储议息会议,资管新规临近落地及美联储加息次数不确定性,市场情绪较为谨慎,三大期指基差也明显走弱,预计股指仍以震荡为主,建议投资者保持谨慎,短期暂时观望。仅供参考。

1. 股指现货回顾

上证综指震荡走弱，失守 3300 点，最终收报 3269.88 点，周跌 37.29 点，下跌 1.13%，成交额共 9810 亿，量能略有增加。下半周市场普遍回调，深成指周线下跌 1.28%，创业板指下跌 1.89%，行业中建材、有色金属、纺织服装、商贸零售等行业涨幅较大，国防军工、电子元器件、综合、银行等行业领跌。

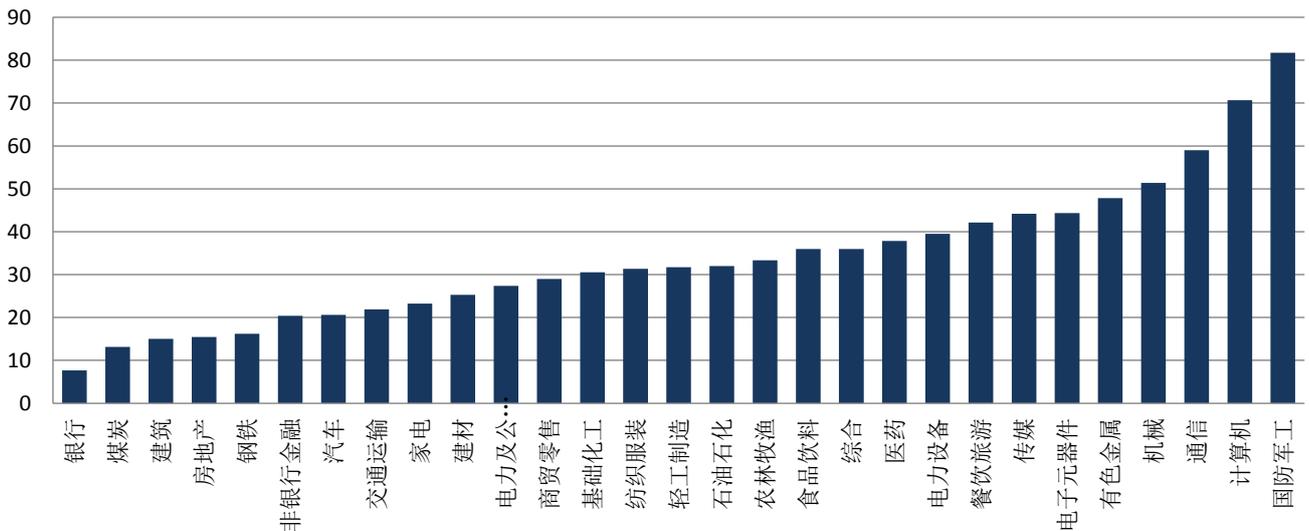
沪深 300 十大行业多数下跌，仅有 300 材料及 300 消费分别上涨 1.30% 及 0.33%，从跌幅看，300 电信下跌 112.12 点跌幅为 3.38%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 涨跌贡献最大，贡献值-43.02。

图 1 行业周涨跌幅



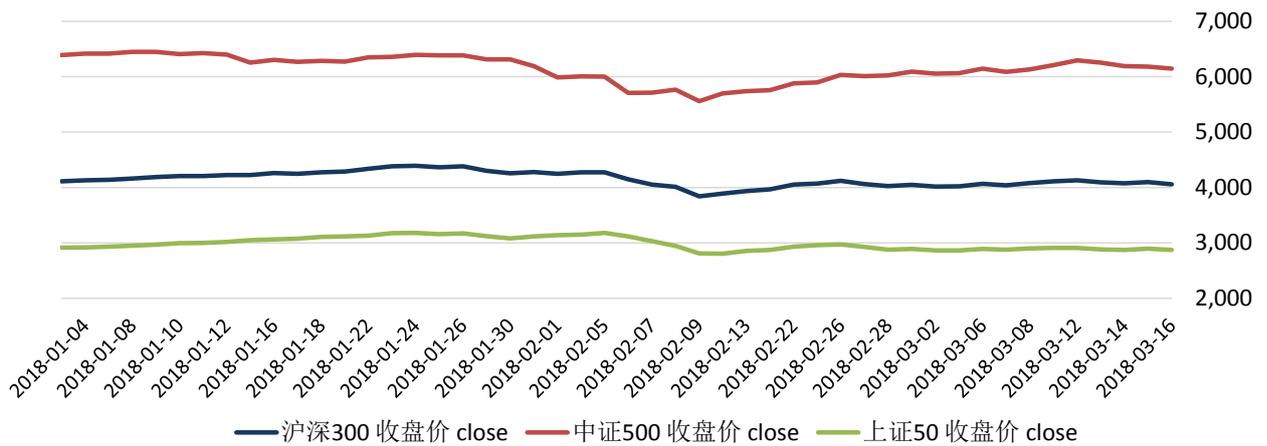
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 2 行业估值



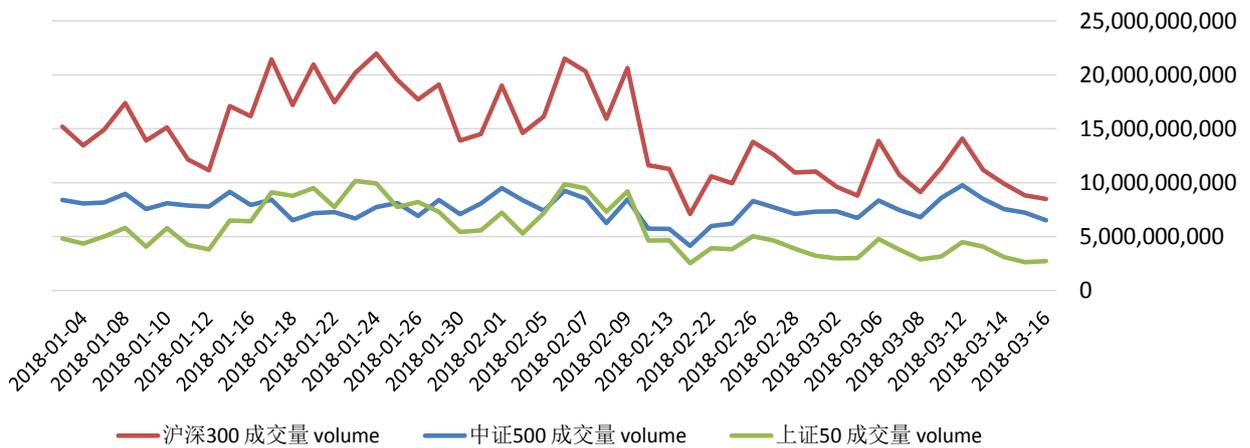
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 3 三大指数价格



资料来源: WIND, 兴证期货研发部

图 4 三大指数成交量



资料来源: WIND, 兴证期货研发部

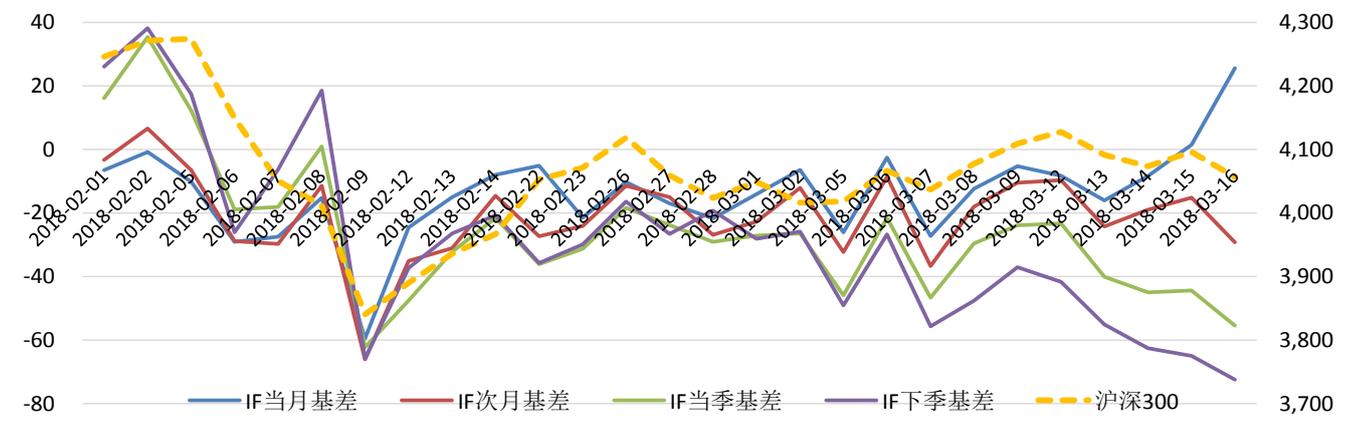
2. 股指期货回顾

上周股票市场先扬后抑, 三大期指主力齐收跌。1803 合约到期, 1804 合约转为主力, 其中沪深 300 股指期货 1804 合约上周下跌 67.8 点跌幅 1.66%, 最终报收 4027.2 点。上证 50 股指期货 1804 合约下跌 42.8 点跌幅 1.47%, 最终收报 2864.6 点。中证 500 股指期货 1804 合约上周下跌 72.0 点跌幅 1.17%, 最终收报 6084.6 点。

上周 1804 合约转为主力。整体来看三大期指总持仓小幅下降, 其中 IC 减仓幅度略大。从上周五中金所盘后持仓排名显示, IF 各月合约总持仓 37366 手, IH 各月合约总持仓 21384 手, IC 各月合约总持仓 28738 手。从上周五持仓增减来看, 三大期指前二十名主力多空双方均增持 1804 合约, 其中 IF 主力多头增仓幅度较大, IH 主力空头增仓幅度稍大。

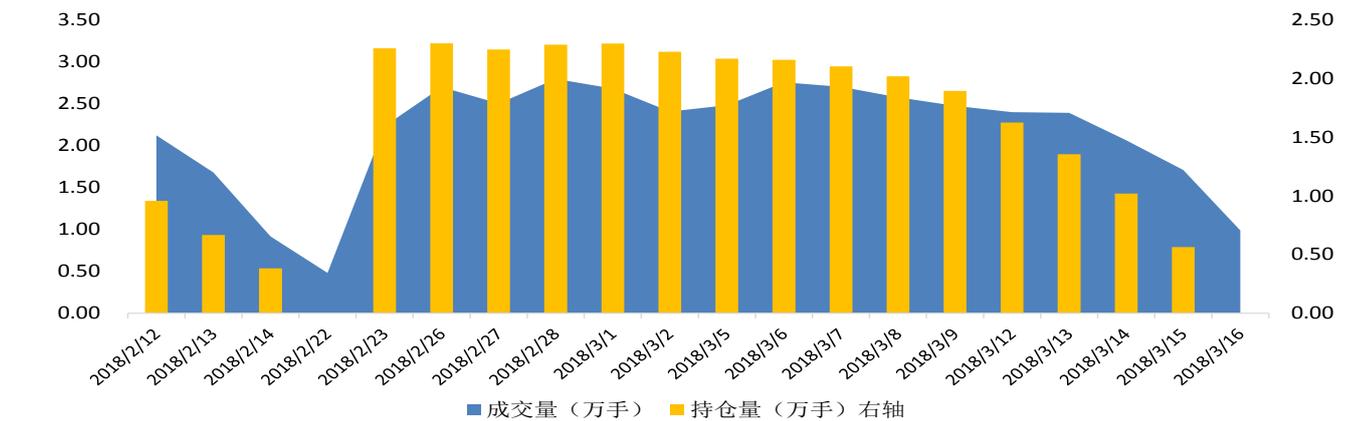
从期现溢价来看，三大期指基差贴水有所走扩，从基差水平来看，市场预期再度走弱。截至2018年3月16日收盘，IF1804、IH1804、IC1804合约收盘价依次较现货指数收盘价之间的基差分别为贴水29.2点、贴水6.1点、贴水61.7点。

图5 期指IF合约价差变化



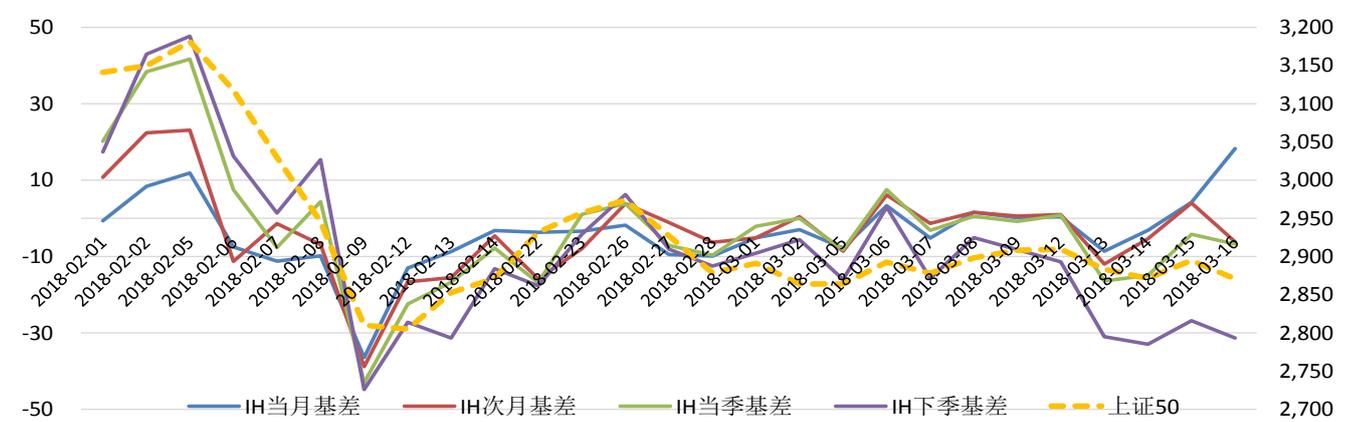
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图6 期指IF当月合约成交量和持仓量



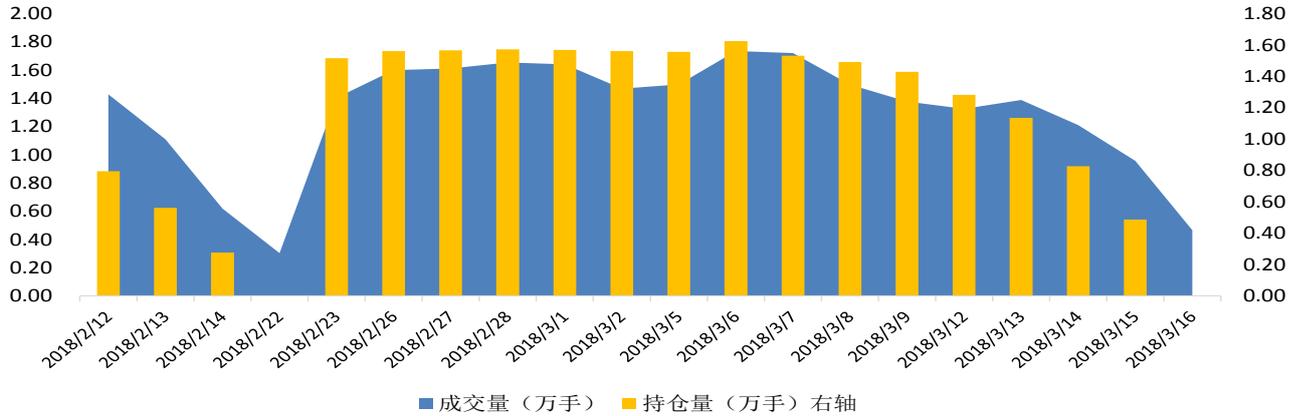
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图7 期指IH合约价差变化



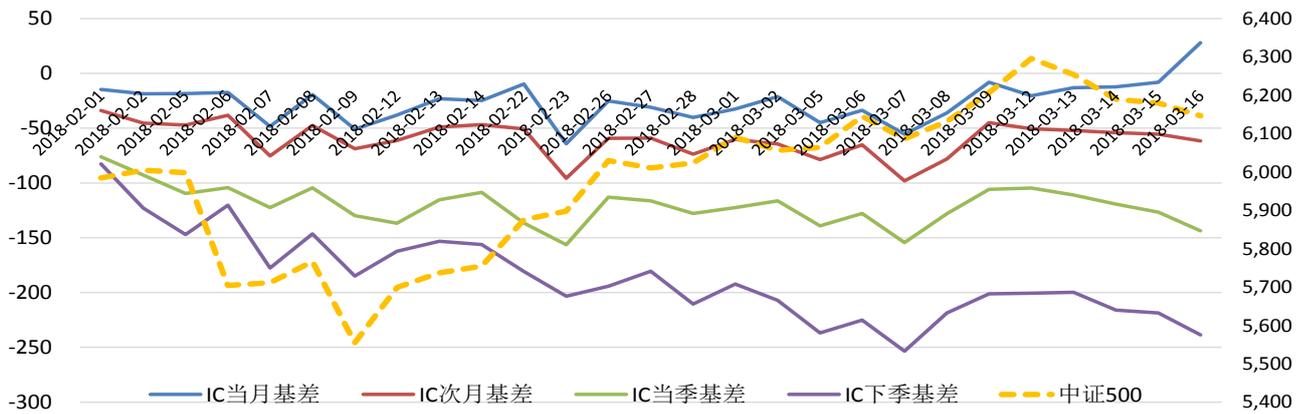
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 8 期指 IH 当月合约成交量和持仓量



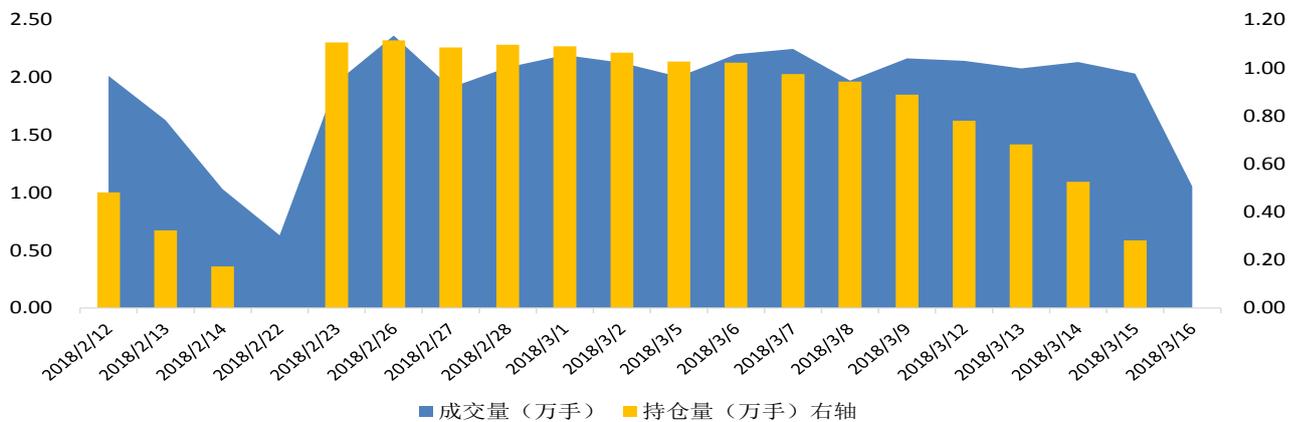
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 9 期指 IC 合约价差变化



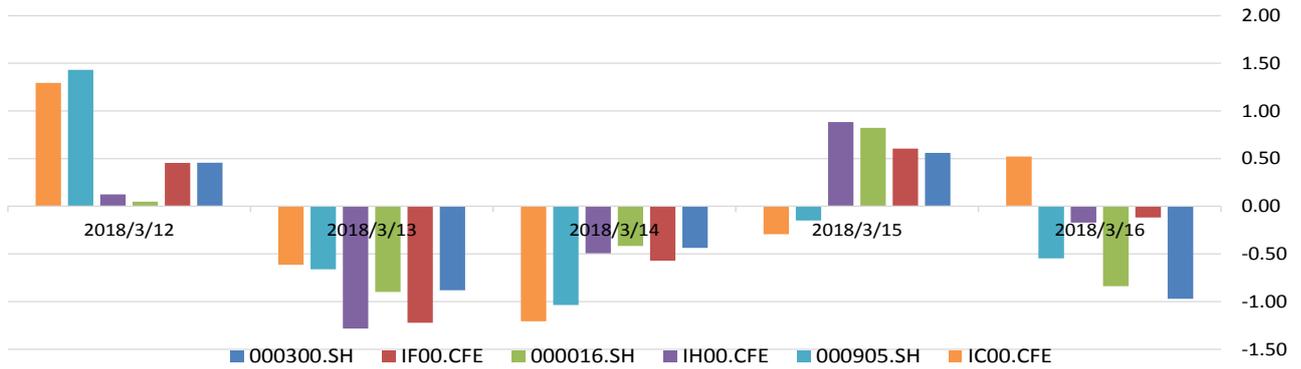
资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 10 期指 IC 当月合约成交量和持仓量



资料来源：WIND，兴证期货研发部

图 11 期现周内日度涨跌幅



资料来源：WIND，兴证期货研发部

表 1 期指合约周内升贴水变化

最后交易日	2018/3/16	2018/3/16	2018/3/15	2018/3/13	2018/3/15	2018/3/14	2018/3/13	2018/3/13	2018/3/12	2018/3/12	
											升贴水
IF1803.CFE	2018-03-16	25.6	0.63%	1.4	0.04%	-8.3	-0.20%	-16.1	-0.39%	-8.3	-0.20%
IF1804.CFE	2018-04-20	-29.2	-0.72%	-15.2	-0.37%	-18.9	-0.47%	-24.3	-0.59%	-9.7	-0.23%
IF1806.CFE	2018-06-15	-55.4	-1.37%	-44.4	-1.08%	-44.9	-1.10%	-40.1	-0.98%	-23.3	-0.56%
IF1809.CFE	2018-09-21	-72.4	-1.79%	-65.0	-1.59%	-62.5	-1.54%	-55.1	-1.35%	-41.7	-1.01%
IH1803.CFE	2018-03-16	18.3	0.64%	4.2	0.15%	-3.1	-0.11%	-8.6	-0.30%	0.4	0.01%
IH1804.CFE	2018-04-20	-6.1	-0.21%	4.0	0.14%	-5.3	-0.19%	-12.0	-0.42%	1.0	0.04%
IH1806.CFE	2018-06-15	-6.7	-0.23%	-4.2	-0.14%	-14.9	-0.52%	-16.4	-0.57%	0.8	0.03%
IH1809.CFE	2018-09-21	-31.3	-1.09%	-26.8	-0.93%	-32.9	-1.15%	-31.0	-1.07%	-11.4	-0.39%
IC1803.CFE	2018-03-16	27.9	0.45%	-8.1	-0.13%	-12.3	-0.20%	-13.1	-0.21%	-20.4	-0.32%
IC1804.CFE	2018-04-20	-61.7	-1.00%	-55.5	-0.90%	-54.1	-0.87%	-52.1	-0.83%	-50.6	-0.80%
IC1806.CFE	2018-06-15	-143.7	-2.34%	-126.7	-2.05%	-119.3	-1.93%	-110.9	-1.77%	-104.6	-1.66%
IC1809.CFE	2018-09-21	-238.7	-3.88%	-218.5	-3.54%	-216.1	-3.49%	-199.7	-3.19%	-200.6	-3.19%

资料来源：WIND，兴证期货研发部

表 2 期指合约周内跨期基差变化

跨期基差		2018/3/16	2018/3/15	2018/3/14	2018/3/13	2018/3/12	2018/3/9
IF	次月-当月	-54.8	-16.6	-10.6	-8.2	-1.4	-5.2
	当季-当月	-81	-45.8	-36.6	-24.0	-15.0	-18.6
	下季-当月	-98	-66.4	-54.2	-39.0	-33.4	-31.8
	当季-次月	-26.2	-29.2	-26.0	-15.8	-13.6	-13.4
	下季-次月	-43.2	-49.8	-43.6	-30.8	-32.0	-26.6
	次季-当季	-17	-20.6	-17.6	-15.0	-18.4	-13.2
IH	次月-当月	-24.4	-0.2	-2.2	-3.4	0.6	0.4
	当季-当月	-25	-8.4	-11.8	-7.8	0.4	-1.0
	下季-当月	-49.6	-31.0	-29.8	-22.4	-11.8	-8.4
	当季-次月	-0.6	-8.2	-9.6	-4.4	-0.2	-1.4
	下季-次月	-25.2	-30.8	-27.6	-19.0	-12.4	-8.8
	次季-当季	-24.6	-22.6	-18.0	-14.6	-12.2	-7.4
IC	次月-当月	-89.6	-47.4	-41.8	-39.0	-30.2	-36.8
	当季-当月	-171.6	-118.6	-107.0	-97.8	-84.2	-97.6
	下季-当月	-266.6	-210.4	-203.8	-186.6	-180.2	-193.0
	当季-次月	-82	-71.2	-65.2	-58.8	-54.0	-60.8
	下季-次月	-177	-163.0	-162.0	-147.6	-150.0	-156.2
	次季-当季	-95	-91.8	-96.8	-88.8	-96.0	-95.4

资料来源：WIND，兴证期货研发部

3. 走势展望

上证综指震荡走弱，失守 3300 点，最终收报 3269.88 点，周跌 37.29 点，下跌 1.13%，成交额共 9810 亿，量能略有增加。下半周市场普遍回调，深成指周线下跌 1.28%，创业板指下跌 1.89%，行业中建材、有色金属、纺织服装、商贸零售等行业涨幅较大，国防军工、电子元器件、综合、银行等行业领跌。

三大期指主力齐收跌。IF1804 合约上周下跌 1.66%，IH1804 合约下跌 1.47%，IC1804 合约周跌 1.17%。上周 1803 合约到期，1804 合约转为主力。从上周五中金所盘后持仓排名显示，三大期指前二十名主力多空双方均增持 1804 合约，其中 IF 主力多头增仓幅度较大，IH 主力空头增仓幅度稍大。从期现溢价来看，三大期指基差贴水有所走扩，从基差水平来看，市场预期再度走弱。

综合来看，上周基本面偏多，宏观经济工业增加值及固定资产投资数据均好于市场预期，造好周期板块，资金面上央行超量续作 MLF，上周连续净投放资金，货币市场利率多数下行，缴税最后一天资金仍维持宽松。但从市场走势来看，股指冲高后缩量整理，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，目前市场对宏观经济及未来资金政策仍有分歧，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，建议投资者保持谨慎，短期暂时观望。仅供参考。

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。