

短期震荡偏弱

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20日 星期二

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡收高

沪指上个交易日震荡收高, 创业板指涨幅较大, 保险、医疗保健、制药、半导体等行业领涨, 煤炭、钢铁、航空、建材等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4074.25	0.44	-1.29
沪综指	3279.25	0.29	-1.43
深成指	11066.56	0.14	-2.29
上证50	2897.26	0.92	-0.42
中证500	6153.83	0.12	-2.26
国债指数	162.44	0.03	0.06

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IH1804、IF1804、IC1804, 涨幅分别为 0.63%, 0.16%, -0.19%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1903.90	-1.02	-2.31
材料	2599.12	-1.11	-1.75
工业	2502.36	-0.34	-2.83
可选	6296.68	-0.27	-1.82
消费	15162.34	0.57	1.45
医药	11014.23	3.15	2.29
金融	6526.02	0.86	-0.88
信息	2390.61	-1.95	-2.53
电信	3202.91	-1.70	-3.38
公用	1968.24	0.10	-1.42

外盘市场: 欧美大跌

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)	2.56	-0.97	-0.97
同业拆放(3个月)	4.70	-0.17	-0.65

● 后市展望及策略建议

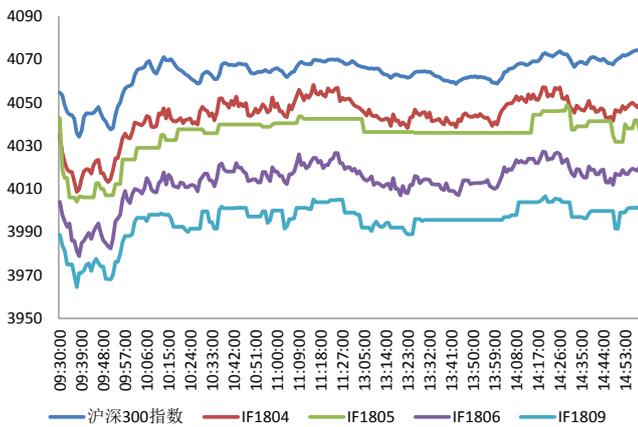
消息面上, 环保、人工智能等板块释放利好。综合来看, 上日市场缩量反弹, 期指基差窄幅震荡, 前二十名主力以净增空仓为主, 整体预期仍然偏弱。本周将面临两会结束, 流动性趋于收紧, 美联储议息会议前, 欧美股市大跌, 市场情绪较为谨慎, 预计股指震荡偏弱, 建议投资者短期暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

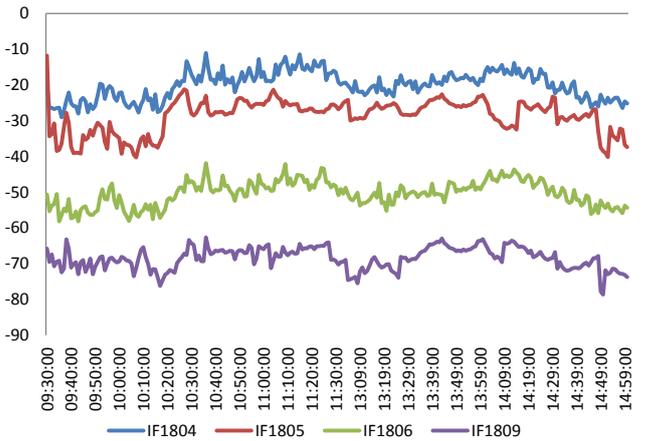
主力合约 IH1804、IF1804、IC1804，
涨幅分别为涨幅分别为 0.63%，0.16%，-0.19%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



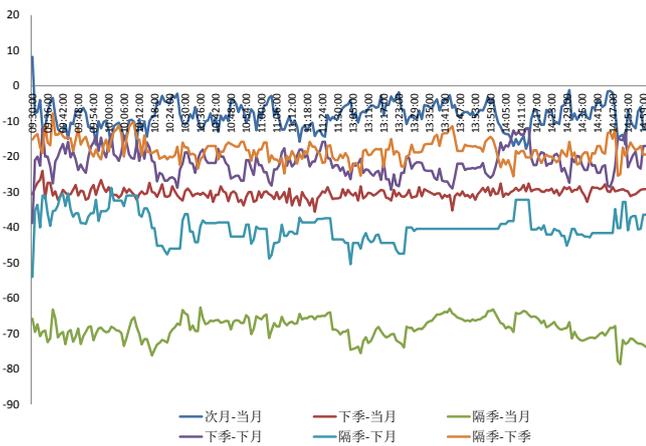
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



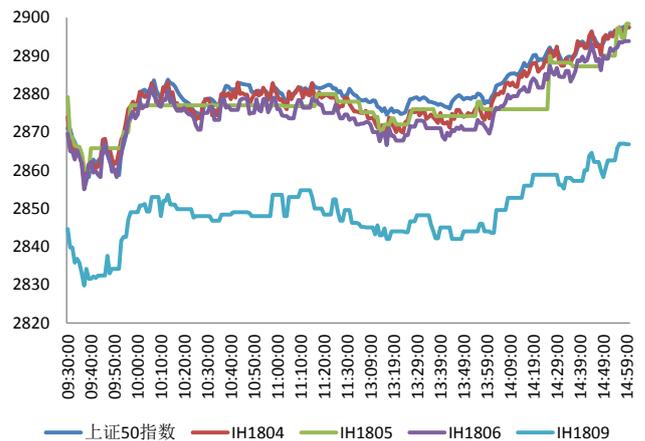
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



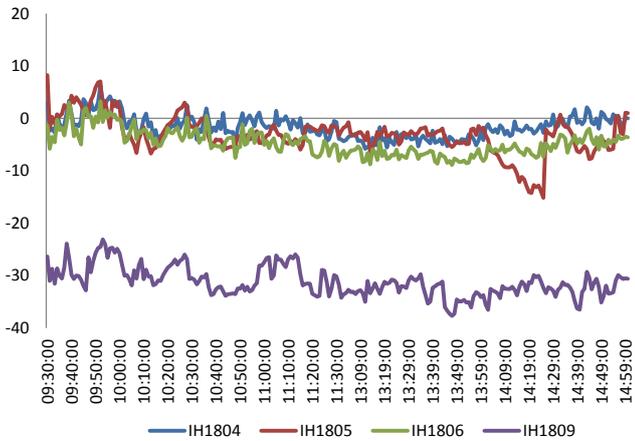
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



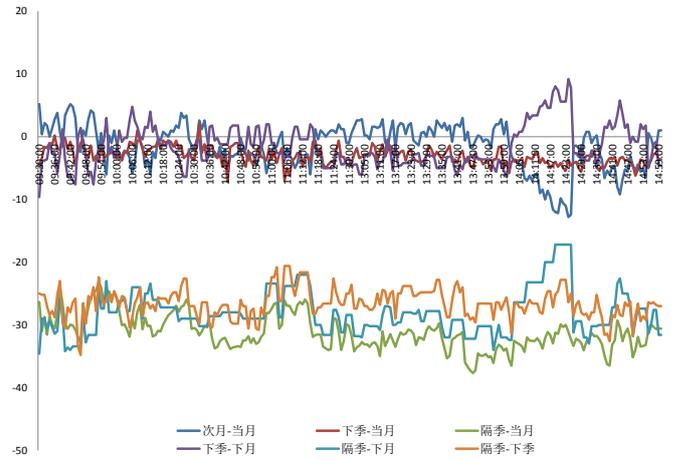
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



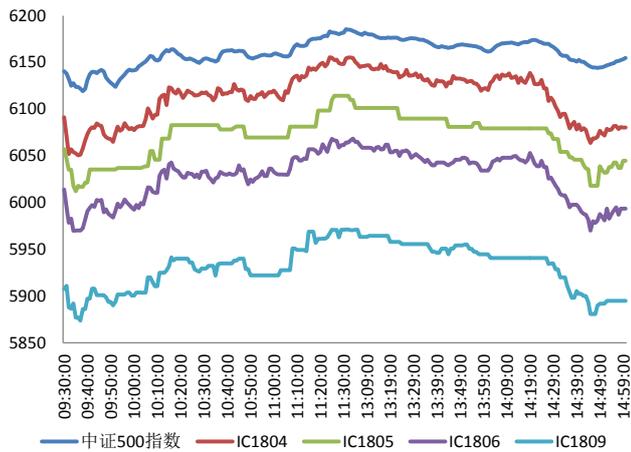
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



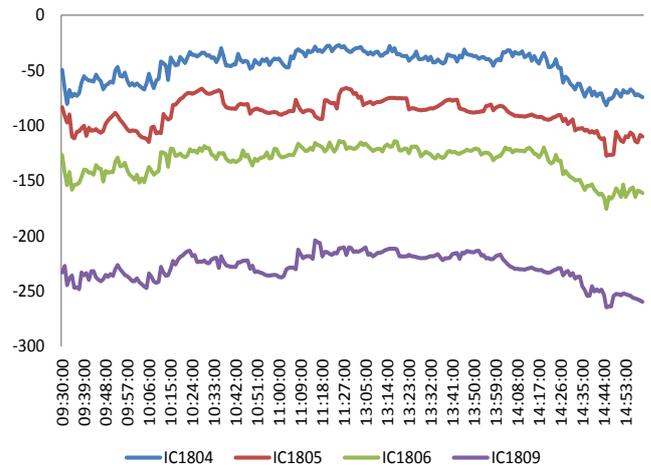
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/19	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	2018/3/16 升贴水	2018/3/16 升贴水率
IF1804.CFE	4,049.2	4,074.2	-25.0	-0.61%	2018-04-20	22	-6.76%	-29.2	-0.72%
IF1805.CFE	4,037.0	4,074.2	-37.2	-0.91%	2018-05-18	40	-5.53%		
IF1806.CFE	4,020.0	4,074.2	-54.2	-1.33%	2018-06-15	60	-5.37%	-55.4	-1.37%
IF1809.CFE	4,000.6	4,074.2	-73.6	-1.81%	2018-09-21	129	-3.39%	-72.4	-1.79%
IH1804.CFE	2,897.4	2,897.3	0.1	0.00%	2018-04-20	22	0.05%	-6.1	-0.21%
IH1805.CFE	2,898.4	2,897.3	1.1	0.04%	2018-05-18	40	0.24%		
IH1806.CFE	2,893.8	2,897.3	-3.5	-0.12%	2018-06-15	60	-0.48%	-6.7	-0.23%
IH1809.CFE	2,866.8	2,897.3	-30.5	-1.05%	2018-09-21	129	-1.97%	-31.3	-1.09%
IC1804.CFE	6,080.4	6,153.8	-73.4	-1.19%	2018-04-20	22	-13.13%	-61.7	-1.00%
IC1805.CFE	6,044.8	6,153.8	-109.0	-1.77%	2018-05-18	40	-10.72%		
IC1806.CFE	5,993.6	6,153.8	-160.2	-2.60%	2018-06-15	60	-10.50%	-143.7	-2.34%
IC1809.CFE	5,895.0	6,153.8	-258.8	-4.21%	2018-09-21	129	-7.89%	-238.7	-3.88%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 19 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
IF1804.CFE	15648	168	25518	1430	18793	1091	19577	1248	-157
IF1805.CFE	47	47	45	45					
IF1806.CFE	1429	-525	10415	90	7530	38	8860	77	-39
IF1809.CFE	214	-160	2958	5					
IF总计	17338	-470	38936	1570					
IH1804.CFE	11822	-3658	14372	339	9991	494	10917	355	139
IH1805.CFE	46	46	45	45					
IH1806.CFE	1016	-938	5368	120					
IH1809.CFE	171	-203	2150	47					
IH总计	13055	-4753	21935	551					
IC1804.CFE	10304	-5176	16741	1144	11851	638	12207	691	-53
IC1805.CFE	81	81	81	81					
IC1806.CFE	1110	-844	9976	175					
IC1809.CFE	272	-102	3454	114					
IC总计	11767	-6041	30252	1514					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美大跌

周一，原美联储主席耶伦：美国经济当前形势高度向好；并无证据表明美国劳动力市场出现过热；股市估值高，但金融系统看起来是稳固的。欧洲议会宪政事务委员会主席 Danuta Hubner：英国已经承诺脱欧条款中将包含爱尔兰边境解决方案；欧盟公布了新的脱欧条款草案。英国脱欧大臣戴维斯：现在比以往任何时候都更加接近达成好的脱欧协议。德国央行：预计德国经济的强劲扩张势头将在 2018 年一季度持续；得益于 2017 年底订单激增，工业依然是经济增长的推动力，不过德国企业对经济的乐观看法有所降温。新浪援引外媒报道，欧洲央行消息人士称，欧洲央行决策者大致对市场预期的在 2019 年第二季度首次加息感到满意，即便是鸽派委员也支持今年底结束 QE。日本 2 月出口增长 1.8%，连续第 15 个月实现增长，但受中国春节假期影响，增幅远小于 1 月份。2 月日本对华出口下降 9.7%。法国财长勒梅尔：在 G20 最终声明里，将全面承认定义加密数字货币的重要性。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指均收跌逾 1.3%。道指跌逾 330 点或 1.35%，报 24610.91 点；纳指收跌 1.84%，报 7344.24 点；标普 500 指数收跌 1.42%，报 2712.92 点。科技股领跌，Facebook 股价重挫近 7%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指跌幅均超 1.1%。英国富时 100 指数收跌 1.69%，报 7042.93 点，创 2016 年 12 月 21 日以来新低；法国 CAC40 指数收跌 1.13%，报 5222.84 点；德国 DAX 指数收跌 1.39%，报 12217.02 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘微涨 0.04% 报 31513.76 点，恒生国企指数跌 0.1% 报 12660.46 点，恒生红筹指数涨 0.03% 报 4500.78 点。全日大市成交降至 1062.2 亿港元，前一交易日为 1436.6 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

生态环境部部长李干杰：有信心更快改善生态环境质量，中国正研究制定蓝天保卫战方案，重点改善雾霾天气，将优化产业结构推动钢铁等行业落后产能化解和淘汰。银监会、中国人民银行、证监会、保监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，主要包括以下内容：一是积极扩宽资本工具发行渠道。二是积极研究增加资本工具种类。三是扩大投资者群体。四是简化资本工具发行的审批程序。科学技术部部长王志刚：下一步科技体制改革措施主要包括人才驱动、科技资源配置等。天猫精灵官方发布预告，阿里巴巴人工智能实验室 2018 春季发布会将于 3 月 22 日在北京举办。亚投行首个对华项目在北京签约，这是亚投行开业以来的首笔公司贷，用于北京建设覆盖大约 510 个村庄、连接大约 21.675 万户家庭的天然气输送管网等工程。

2.2 风险因素

中信证券：受全球货币正常化、国内外经济形势强劲、金融监管、维持中美利差等四方面因素影响，中国央行或将于近期提高公开市场操作利率，调整基准利率。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收高，创业板指涨幅较大，保险、医疗保健、制药、半导体等行业领涨，煤炭、钢铁、航空、建材等行业领跌。综合来看，上日市场缩量反弹，期指基差窄幅震荡，前二十名主力以净增空仓为主，整体预期仍然偏弱。本周将面临两会结束，流动性趋于收紧，美联储议息会议前，欧美股市大跌，市场情绪较为谨慎，预计股指震荡偏弱，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 15:09	中国银行结售汇 - 银行代客	Feb	--	-10.0b	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。