

短期仍有震荡

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21日 星期三

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡走高

沪指上个交易日震荡走高, 创业板指涨幅较大, 办公用品、制药、医疗保健、生物科技等行业领涨, 汽车、酒类、软饮料、家用电器等行业领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约IH1804、IF1804、IC1804, 涨幅分别为0.35%, 0.01%, 0.16%。

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4077.70	0.08	-0.33
沪综指	3290.64	0.35	-0.59
深成指	11077.80	0.08	-1.46
上证50	2904.40	0.25	0.73
中证500	6173.70	0.32	-1.29
国债指数	162.52	0.05	0.10

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1931.27	1.44	-0.20
材料	2593.08	-0.23	-1.69
工业	2505.38	0.12	-1.70
可选	6253.84	-0.68	-2.17
消费	15050.60	-0.74	1.93
医药	11261.77	2.25	6.25
金融	6534.44	0.13	0.14
信息	2413.07	0.94	-3.31
电信	3186.67	-0.51	-4.80
公用	1973.68	0.28	-0.52

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.56	-0.12	-3.00
同业拆放(3个月)	4.69	-0.40	-0.85

● 后市展望及策略建议

消息面上, 粤港澳、医药、天然气等板块释放利好。

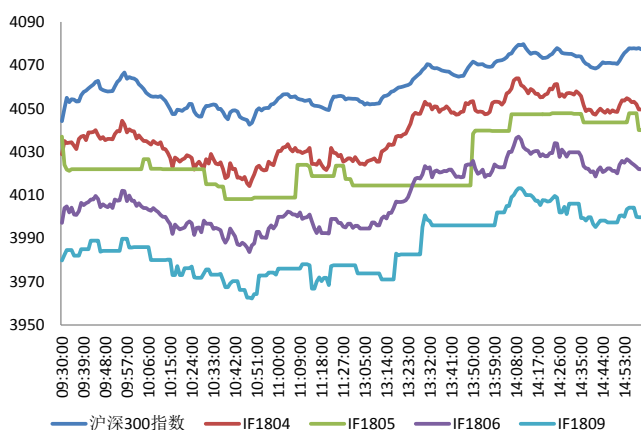
综合来看, 上日市场延续缩量反弹, 但期指基差小幅走扩, 市场预期仍偏弱。两会结束后流动性或趋紧, 美联储议息会议即将来临, 市场情绪较为谨慎, 预计股指仍以震荡偏弱, 建议投资者短期暂时观望, 期指基差有修复空间。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

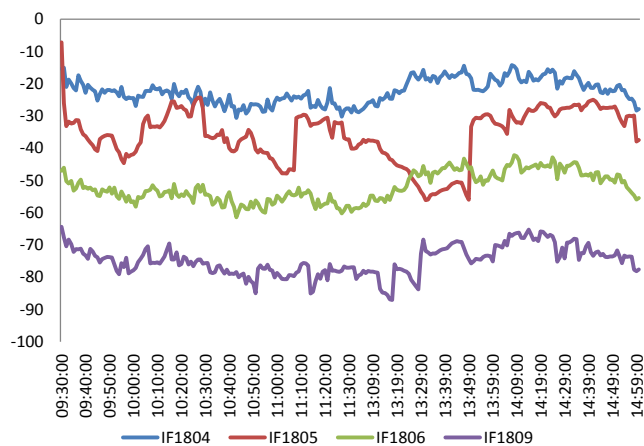
主力合约 IH1804、IF1804、IC1804，
涨幅分别为涨幅分别为 0.35%，0.01%，0.16%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



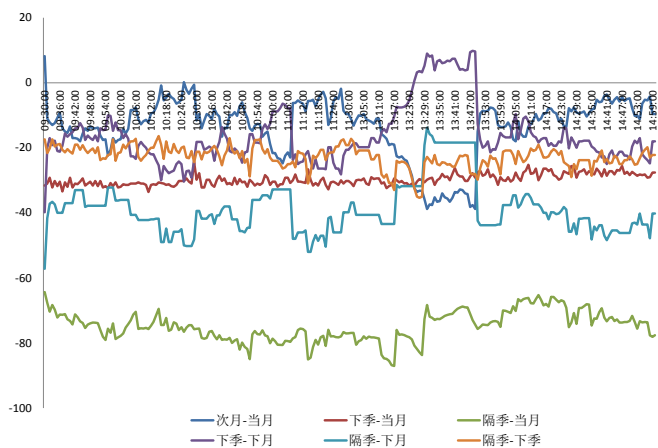
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



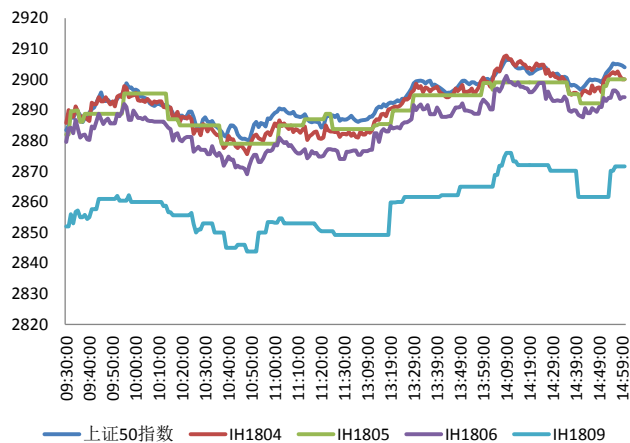
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



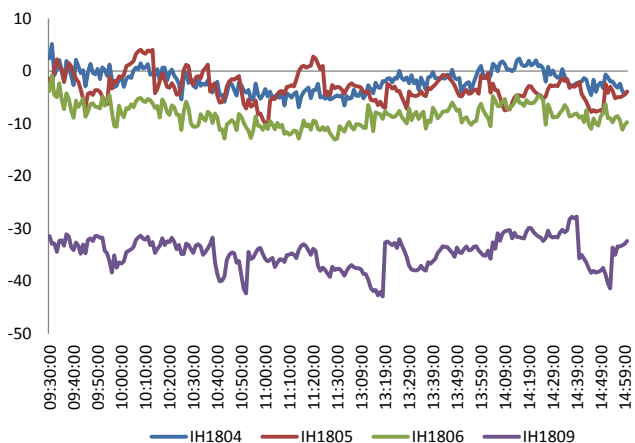
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



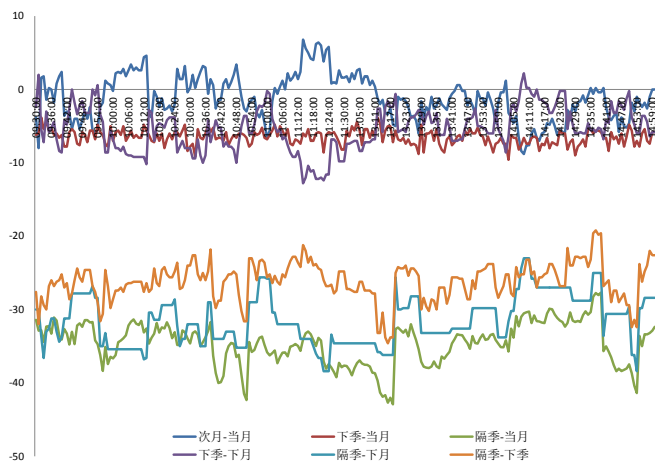
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



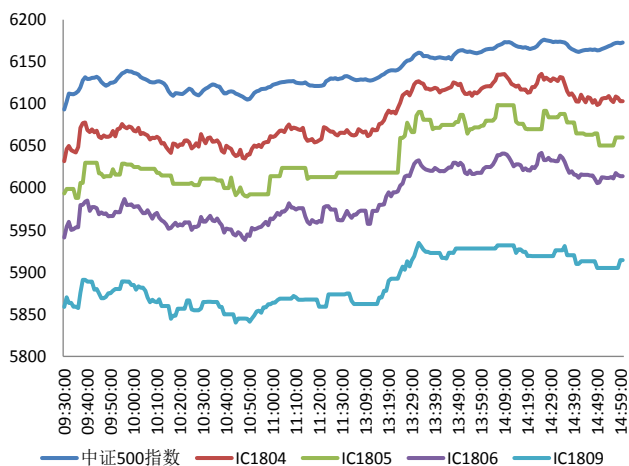
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



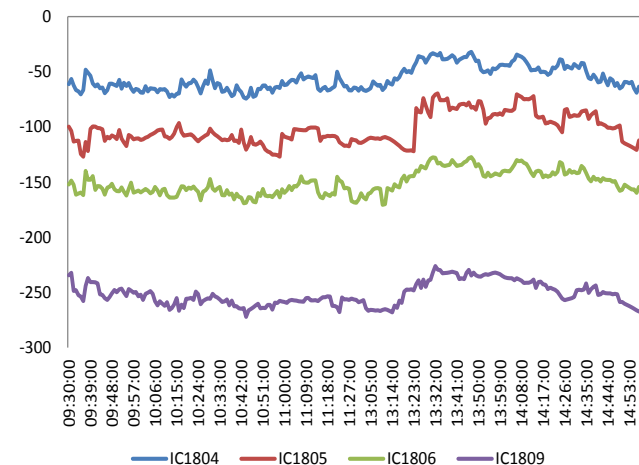
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/20	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	2018/3/19 升贴水	2018/3/19 升贴水率
IF1804.CFE	4,049.6	4,077.7	-28.1	-0.69%	2018-04-20	21	-7.94%	-25.0	-0.61%
IF1805.CFE	4,040.0	4,077.7	-37.7	-0.92%	2018-05-18	39	-5.74%	-37.2	-0.91%
IF1806.CFE	4,022.0	4,077.7	-55.7	-1.37%	2018-06-15	59	-5.60%	-54.2	-1.33%
IF1809.CFE	3,999.8	4,077.7	-77.9	-1.91%	2018-09-21	128	-3.61%	-73.6	-1.81%
IH1804.CFE	2,900.0	2,904.4	-4.4	-0.15%	2018-04-20	21	-1.74%	0.1	0.00%
IH1805.CFE	2,900.0	2,904.4	-4.4	-0.15%	2018-05-18	39	-0.94%	1.1	0.04%
IH1806.CFE	2,894.2	2,904.4	-10.2	-0.35%	2018-06-15	59	-1.44%	-3.5	-0.12%
IH1809.CFE	2,871.6	2,904.4	-32.8	-1.13%	2018-09-21	128	-2.13%	-30.5	-1.05%
IC1804.CFE	6,103.2	6,173.7	-70.5	-1.14%	2018-04-20	21	-13.16%	-73.4	-1.19%
IC1805.CFE	6,060.0	6,173.7	-113.7	-1.84%	2018-05-18	39	-11.43%	-109.0	-1.77%
IC1806.CFE	6,014.0	6,173.7	-159.7	-2.59%	2018-06-15	59	-10.61%	-160.2	-2.60%
IC1809.CFE	5,914.4	6,173.7	-259.3	-4.20%	2018-09-21	128	-7.94%	-258.8	-4.21%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 20 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	15959	311	25991	473	18981	188	20060	483	-295
IF1805.CFE	45	-2	61	16					
IF1806.CFE	1436	7	10352	-63	7500	-5	8862	2	-7
IF1809.CFE	205	-9	2963	5					
IF总计	17645	307	39367	431					
IH1804.CFE	12068	246	14905	533	10493	690	11316	421	269
IH1805.CFE	45	-1	72	27					
IH1806.CFE	911	-105	5315	-53					
IH1809.CFE	77	-94	2130	-20					
IH总计	13101	46	22422	487					
IC1804.CFE	9947	-357	16953	212	11978	127	12517	344	-217
IC1805.CFE	178	97	163	82					
IC1806.CFE	918	-192	9863	-113					
IC1809.CFE	255	-17	3505	51					
IC总计	11298	-469	30484	232					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：全线收高

周二, G20 公报草案: 将承认在贸易方面“进一步对话和行动”的必要性。美国财长努钦: 和各国财长讨论了贸易和关税问题; 金属进口关税豁免的谈判仍在继续; 贸易无关保护主义; 我们并不打算走向保护主义; 需要准备好以美国利益出发解决贸易问题; 我们不怕贸易战。日本央行行长黑田东彦: 如果经济态势良好, 并实现了各自的物价目标, 那么美联储或其他国家央行将会毫无疑问进行货币政策正常化; 不认为央行货币政策正常化会对全球经济增长造成直接的负面影响; G20 继续表示央行必须注意到政策对新兴市场的影响。德国总理默克尔: 欧盟并不需要对美国关税问题回应; 不希望采取任何贸易保护措施, 德国和爱尔兰都是自由贸易的拥护者; 对英国脱欧过渡协议感到满意; 欧盟要求针对科技公司征收统一的税率。欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数 13.4, 前值 29.3; 欧元区 3 月 ZEW 经济现况指数 56.2, 前值 57.7。德国 3 月 ZEW 经济景气指数 5.1, 预期 13, 前值 17.8; 3 月 ZEW 经济现况指数 90.7, 预期 90, 前值 92.3。

美股收高:

截止收盘, 美国三大股指集体上涨, 道指涨近 120 点或 0.47%, 报 24727.27 点; 纳指收涨 0.27%, 报 7364.30 点; 标普 500 指数收涨 0.15%, 报 2716.94 点。

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 0.26%, 报 7061.27 点; 法国 CAC40 指数收涨 0.57%, 报 5252.43 点; 德国 DAX 指数收涨 0.74%, 报 12307.33 点。

港股收高:

截止收盘, 香港恒生指数收盘涨 0.11% 报 31549.33 点, 恒生国企指数跌 0.5% 报 12597.42 点, 恒生红筹指数涨 0.36% 报 4516.91 点。全日大市成交 1234.81 亿港元, 前一交易日为 1062.2 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

总理：我们要建设粤港澳大湾区，把它建成世界级；大湾区规划纲要正在制定中，很快会出台，港澳居民到内地来，特别是到广东来工作、生活，在住房、教育、交通等诸多方面将逐步享受同等的待遇。总理：今年要加大力度，提高财政对基本医保的补助资金，至少要使2000万人以上能够享受大病保险，而且扩大大病保险病种。食药监总局：今年继续完善医疗器械监管法规体系，深化审评审批制度改革，推动医疗器械高质量发展；要强化医疗器械全生命周期监管，严防严控风险。清洁基金、亚投行与北京燃气签约，确定将在推广北京燃气清洁能源使用，共同为北京乃至中国能源结构转型升级展开合作。

2.2 风险因素

深交所修订《上市公司信息披露直通车业务指引》，对大多数风险可控的公司和公告保持直通，同时紧盯“重点公司”和“重点问题”。信息披露考评结果为D以及信息直通披露可能存在较大风险的公司不列入直通车范围；涉及高送转、公司更名、承诺变更等事项的公告类别不列入直通公告范围。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，创业板指涨幅较大，办公用品、制药、医疗保健、生物科技等行业领涨，汽车、酒类、软饮料、家用电器等行业领跌。消息面上，粤港澳、医药、天然气等板块释放利好。综合来看，上日市场延续缩量反弹，但期指基差小幅走扩，市场预期仍偏弱。两会结束后流动性或趋紧，美联储议息会议即将来临，市场情绪较为谨慎，预计股指仍以震荡偏弱，建议投资者短期暂时观望，期指基差有修复空间。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					
03/20/2018 03/28	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。