

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23日 星期五

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 弱势震荡

沪指上个交易日震荡收低, 多数板块收跌, 能源设备、零售、教育、包装等行业领涨, 食品、家用电器、办公用品等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	4020.35	-1.00	-1.85
沪综指	3263.48	-0.53	-0.84
深成指	10877.25	-0.94	-2.57
上证50	2866.67	-0.95	-0.98
中证500	6101.23	-0.46	-1.28
国债指数	162.62	0.03	0.16

期指市场: 集体收跌

主力合约 IH1804、IF1804、IC1804, 涨幅分别为-1.06%, -1.40%, -0.67%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1931.30	0.13	-0.46
材料	2566.69	-0.27	-3.62
工业	2488.16	-0.58	-1.67
可选	6102.65	-1.28	-4.51
消费	14478.23	-3.03	-5.44
医药	11066.33	-1.04	3.28
金融	6477.84	-0.82	-0.53
信息	2400.32	-0.56	-1.52
电信	3168.35	-0.80	-2.82
公用	1950.52	-0.73	-1.53

外盘市场: 集体大跌

美股收低
欧股收低
港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.55	-0.39	-3.15
同业拆放(3个月)	4.66	-0.28	-1.10

● 后市展望及策略建议

消息面上, 旅游、互联网、航空等板块释放利好。

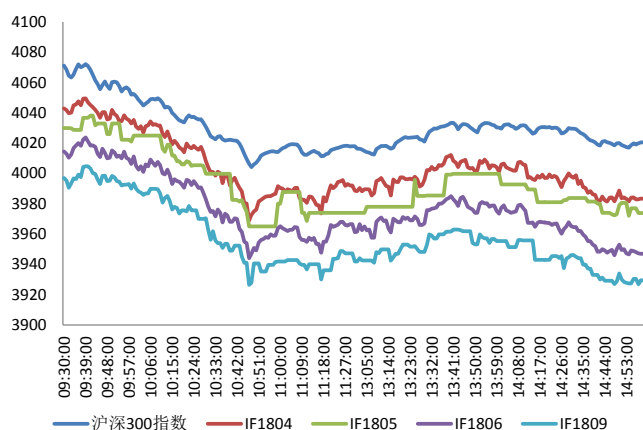
综合来看, 上日股指延续低迷, 期指贴水再度走扩。目前仍处于宏观数据及微观业绩真空期, 美联储加息后央行小幅上调市场利率符合预期, 中美贸易战升级, 对股市造成利空, 欧美股市全线大跌, 市场预期继续走弱, 预计股指仍震荡偏弱, 建议投资者短期暂时观望, 期指方面以套保思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

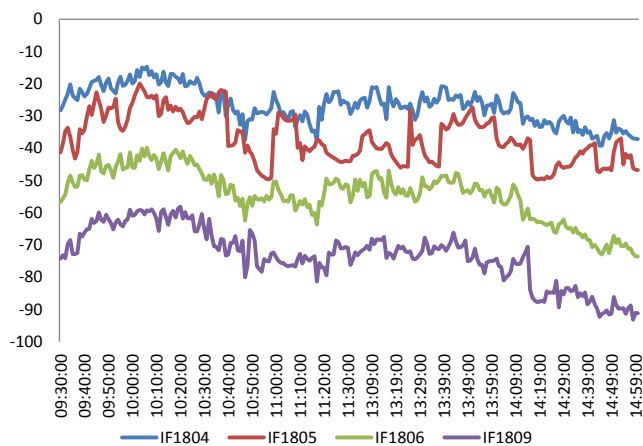
主力合约 IH1804、IF1804、IC1804，
涨幅分别为涨幅分别为-1.06%，-1.40%，-0.67%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



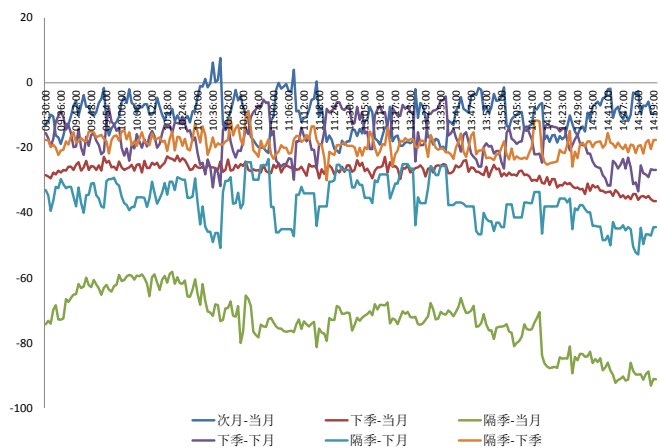
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



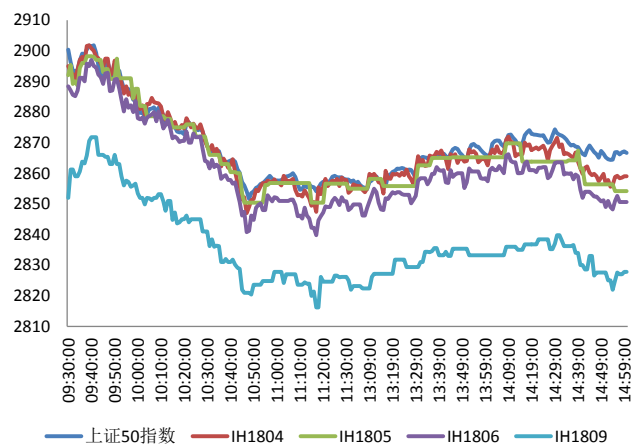
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



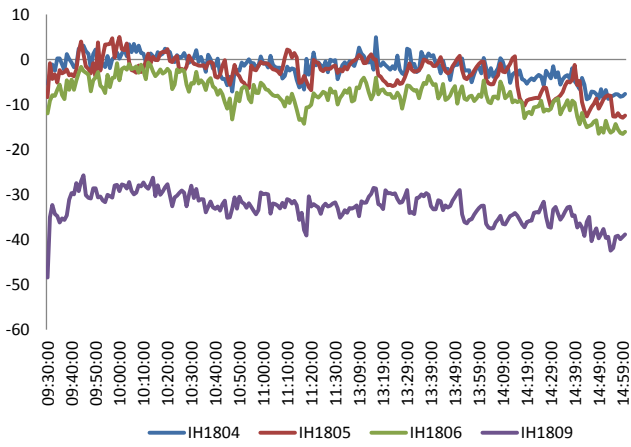
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



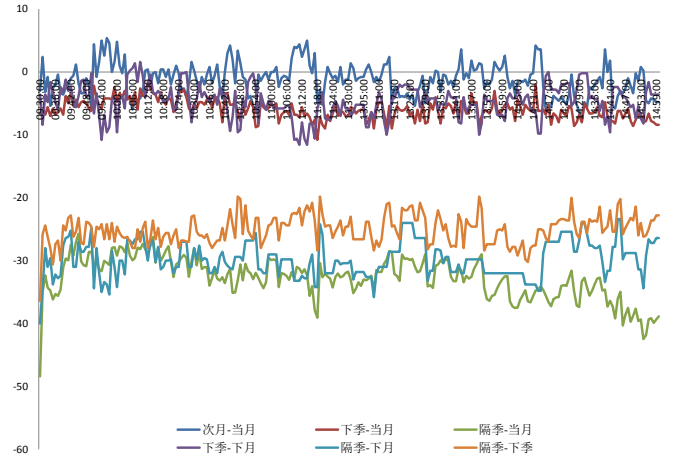
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



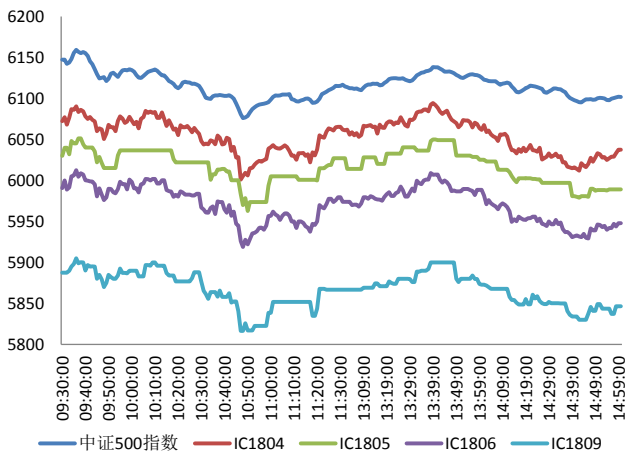
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



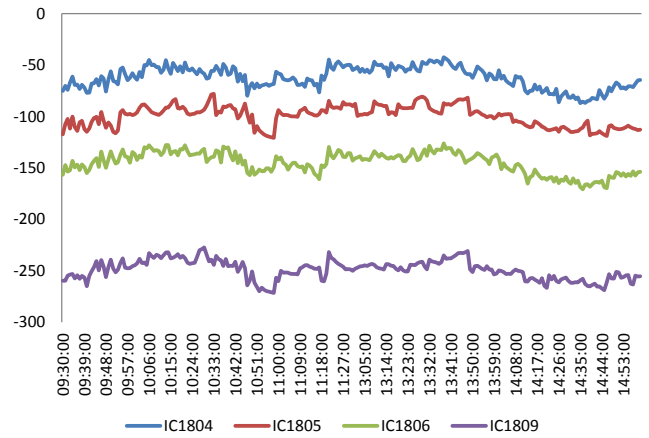
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/22	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	2018/3/21 升贴水	2018/3/21 升贴水率
IF1804.CFE	3,983.4	4,020.3	-36.9	-0.92%	2018-04-20	19	-11.71%	-36.1	-0.89%
IF1805.CFE	3,973.8	4,020.3	-46.5	-1.16%	2018-05-18	37	-7.57%	-45.5	-1.12%
IF1806.CFE	3,947.0	4,020.3	-73.3	-1.82%	2018-06-15	57	-7.75%	-68.7	-1.69%
IF1809.CFE	3,929.4	4,020.3	-90.9	-2.26%	2018-09-21	126	-4.34%	-89.7	-2.21%
IH1804.CFE	2,859.0	2,866.7	-7.7	-0.27%	2018-04-20	19	-3.41%	-10.2	-0.35%
IH1805.CFE	2,854.2	2,866.7	-12.5	-0.44%	2018-05-18	37	-2.85%	-11.2	-0.39%
IH1806.CFE	2,850.6	2,866.7	-16.1	-0.56%	2018-06-15	57	-2.38%	-19.2	-0.66%
IH1809.CFE	2,827.8	2,866.7	-38.9	-1.36%	2018-09-21	126	-2.60%	-42.2	-1.46%
IC1804.CFE	6,037.4	6,101.2	-63.8	-1.05%	2018-04-20	19	-13.32%	-89.2	-1.46%
IC1805.CFE	5,989.0	6,101.2	-112.2	-1.84%	2018-05-18	37	-12.03%	-121.0	-1.97%
IC1806.CFE	5,948.0	6,101.2	-153.2	-2.51%	2018-06-15	57	-10.66%	-173.2	-2.83%
IC1809.CFE	5,846.6	6,101.2	-254.6	-4.17%	2018-09-21	126	-8.02%	-279.8	-4.57%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 22 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	20501	1710	28668	1427	20592	1069	22001	926	143
IF1805.CFE	106	36	133	46					
IF1806.CFE	2478	38	10586	-63	7410	-142	8962	-47	-95
IF1809.CFE	475	174	3238	177					
IF总计	23560	1958	42625	1587					
IH1804.CFE	14244	691	15770	535	11266	614	11815	410	204
IH1805.CFE	86	4	131	20					
IH1806.CFE	1431	158	5354	-19					
IH1809.CFE	259	-10	2246	49					
IH总计	16020	843	23501	585					
IC1804.CFE	11465	342	18300	558	12967	464	13781	731	-267
IC1805.CFE	214	108	292	118					
IC1806.CFE	1286	-156	9944	-113					
IC1809.CFE	284	-66	3640	42					
IC总计	13249	228	32176	605					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：全线大跌

周四，美国总统特朗普签署总统备忘录，宣布将对从中国进口的商品大规模征收关税，涉税的中国商品规模可达 600 亿美元。中国驻美大使崔天凯对此回应称，中国从来不想发起贸易战，如果有人要对我们发动贸易战，我们会奉陪到底。英国央行 7-2 支持维持基准利率在 0.5%，预期 9-0；维持 4350 亿英镑资产购买规模不变。债王格罗斯：美国十年期国债收益率可能在 2018 年于 3% 附近平衡；美联储对加息的预期有可能夸大了。美国 3 月 17 日当周初请失业金人数 22.9 万，预期 22.5 万，前值 22.6 万；续请失业金人数 182.8 万，预期 187.3 万，前值 187.9 万。美国 1 月 FHFA 房价指数同比 7.3%，预期 6.5%，前值 6.5%。欧洲央行：大规模宽松货币政策仍然必要。德国 3 月制造业 PMI 初值 58，创 8 个月新低，预期 59.8，前值 60.6；服务业 PMI 初值 54.2，创 7 个月新低，预期 55，前值 55.3。Markit 经济学家威廉姆森：德国一季度经济增速或将在 0.7% 左右。法国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.6，预期 55.5，前值 55.9；服务业 PMI 初值 56.8，预期 57，前值 57.4；综合 PMI 初值 56.2，预期 57，前值 57.3。英国财政部周四宣布，将成立一个加密货币工作组，由英国央行、财政部和金融行为监管局共同参与。瑞士央行 2017 年报：2017 年收入 544 亿瑞郎（2016 年为 245 亿），净盈利 639 亿瑞郎（2016 年为 271 亿）。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指均收跌逾 2.4%，创六周以来最大单日跌幅。道指跌逾 720 点或 2.93%，报 23957.89 点；纳指跌 2.43%，报 7166.68 点；标普 500 指数跌 2.52%，报 2643.69 点。贸易战山雨欲来，美国宣布对中国 600 亿美元商品征收关税。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指均收跌逾 1.2%。英国富时 100 指数收跌 1.23%，报 6952.59 点；法国 CAC40 指数收跌 1.38%，报 5167.21 点；德国 DAX 指数收跌 1.7%，报 12100.08 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 1.09% 报 31071.05 点，失守 20 日均线，恒生国企指数跌 0.75% 报 12427.55 点，恒生红筹指数跌 0.53% 报 4516.06 点。全日大市成交 1519.33 亿港元，前一交易日为 1528.53 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院办公厅发布关于促进全域旅游发展的指导意见，提出推动旅游与城镇化、工业化和商贸业融合发展，推动旅游与农业、林业、水利融合发展，大力推进旅游扶贫和旅游富民。发改委秘书长李朴民表示，为加快发展数字经济，一是要持续完善政策环境，制定出台数字经济发展方面的政策性文件；二是在协同制造、农业、医疗、养老、教育等领域，深入推进“互联网+”行动；三是要持续深化放管服的改革，严厉打击不正当竞争行为。民航局副局长李健透露，根据预测，2017-2021 年中国行业级无人驾驶航空器市场规模，每年都将将以 30% 的速度增长，并大有在通用航空、货运航空等诸多领域替代现有的有人驾驶航空器的趋势。北京市有关部门向百度发放了北京市首批自动驾驶测试用临时号牌，北京自动驾驶测试试验用临时号牌共分为 T1 至 T5 五个级别，百度此次率先拿到的 5 张 T3 牌照是国内迄今颁出的最高级别。据 36 氪，电动车初创车企车和家已于近日完成 30 亿元 B 轮融资，由经纬中国和首钢基金旗下新能源基金领投，同时，车和家宣布与出行巨头滴滴达成战略合作。

2.2 风险因素

央行公开市场业务操作室负责人表示，此次公开市场操作利率小幅上行符合市场预期。商务部：2018 年 3 月 8 日，美国总统特朗普签署公告，认定进口钢铁和铝产品威胁美国国家安全，决定于 3 月 23 日起，对进口钢铁和铝产品全面征税（即 232 措施），税率分别为 25% 和 10%。拟中止对美国实施实质相等的减让和其他义务，即对自美进口部分产品加征关税，以平衡美方 232 措施对我国造成的利益损失。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收低，多数板块收跌，能源设备、零售、教育、包装等行业领涨，食品、家用电器、办公用品等行业领跌。综合来看，上日股指延续低迷，期指贴水再度走扩。目前仍处于宏观数据及微观业绩真空期，美联储加息后央行小幅上调市场利率符合预期，中美贸易战升级，对股市造成利空，欧美股市全线大跌，市场预期继续走弱，预计股指仍震荡偏弱，建议投资者短期暂时观望，期指方面以套保思路为主。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%	--
03/19/2018 09:30	China February Property Prices					
03/22/2018 10:00	彭博2月中国调查					
03/22/2018 10:00	彭博3月中国调查 (表格)					
03/22/2018 03/28	外国直接投资同比人民币	Feb	--	--	0.30%	--
03/29/2018	Swift全球支付人民币	Feb	--	--	1.66%	--
03/29/2018	经常账户余额	4Q F	--	--	\$62.2b	--

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。