

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28日 星期三

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡收高

沪指上个交易日高位震荡, 创业板指放量大涨, 电脑硬件、软件、互联网、通信设备等行业领涨, 化纤、机场、保险、银行等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3913.27	0.86	-4.03
沪综指	3166.65	1.05	-3.77
深成指	10775.71	2.00	-2.73
上证50	2747.59	0.32	-5.40
中证500	6034.78	2.23	-2.25
国债指数	162.81	-0.01	0.18

期指市场: 集体收涨

主力合约 IH1804、IF1804、IC1804, 涨幅分别为 0.54%, 1.38%, 3.04%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1866.18	0.55	-3.37
材料	2536.17	1.96	-2.20
工业	2460.94	1.39	-1.77
可选	5889.62	-0.04	-5.82
消费	14133.94	0.69	-6.09
医药	11267.64	0.47	0.05
金融	6174.30	0.29	-5.51
信息	2313.37	2.06	-4.13
电信	2966.41	0.99	-6.91
公用	1927.32	0.71	-2.35

外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	1.99	1.39
同业拆放(3个月)	4.62	-0.24	-1.30

● 后市展望及策略建议

消息面上, 新能源车、人工智能、物流等板块释放利好。

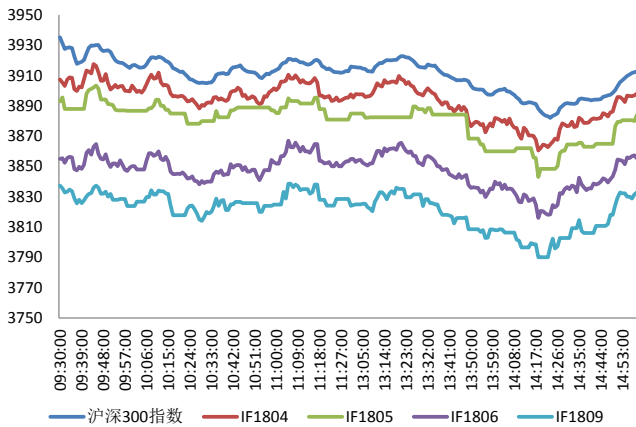
综合来看, 上日随着中美贸易战气氛缓和, 中小创股震荡走高, 蓝筹板块继续疲软。期指集体收涨, 主力均净增仓多头, 其中 IF 及 IC 基差贴水继续修复。国内工业企业利润好于预期, 利好 A 股情绪回暖, 但美股再现大跌, 科技股领跌可能压制国内中小创股继续反弹, 今日市场波动可能加剧, 建议暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

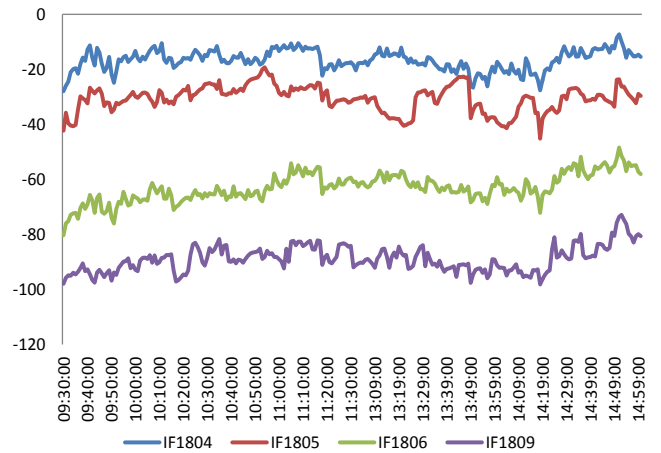
主力合约 IH1804、IF1804、IC1804，
涨幅分别为 0.54%，1.38%，3.04%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



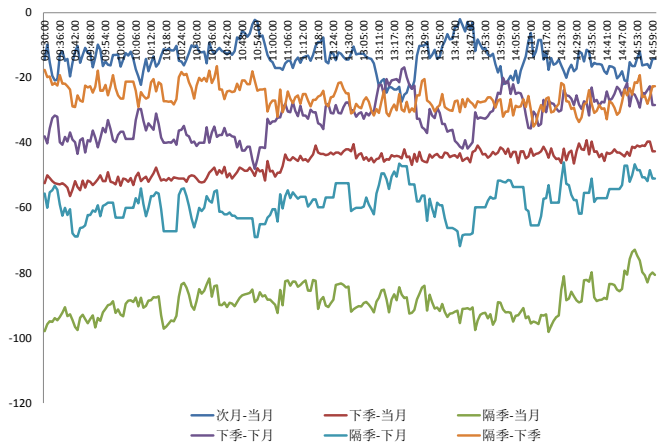
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



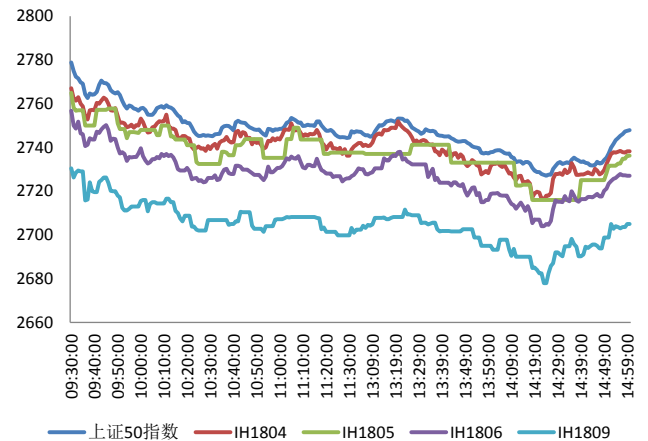
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



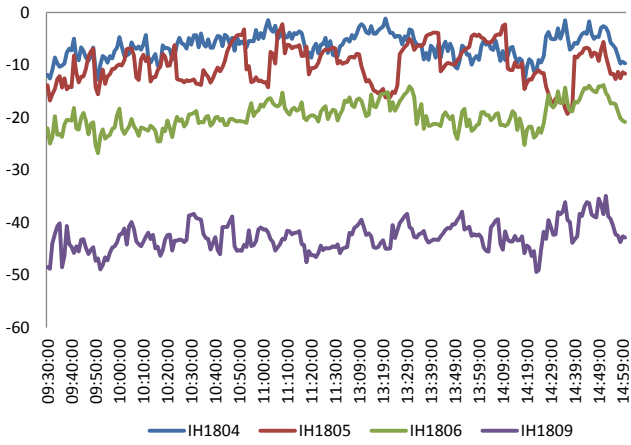
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



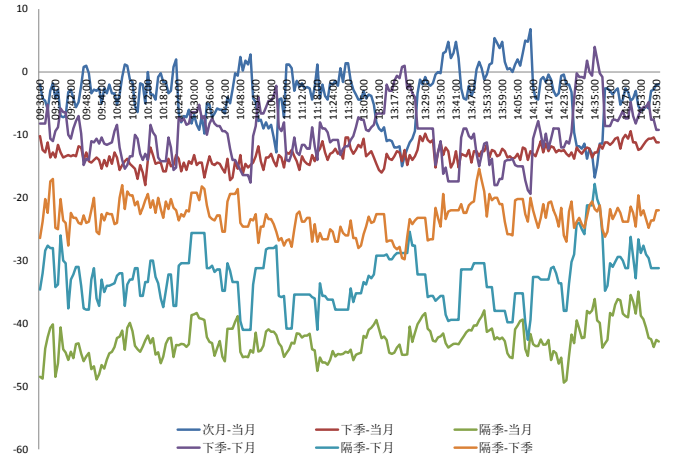
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



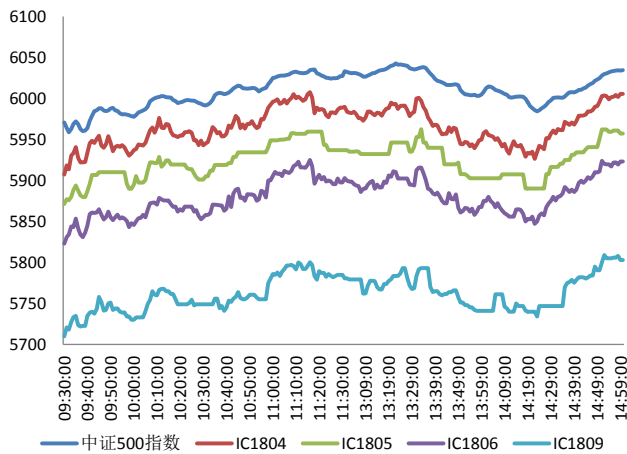
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



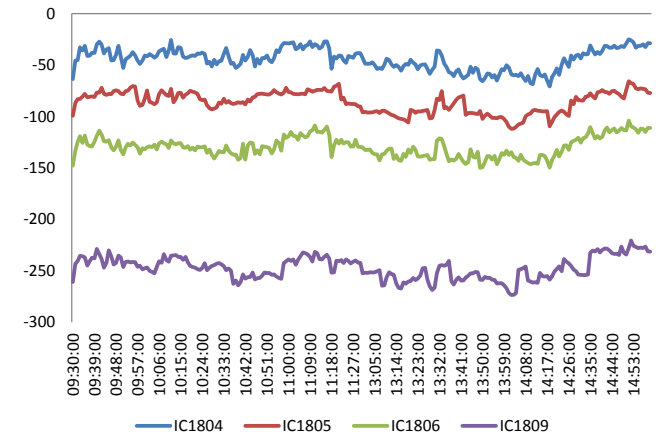
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/27	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	2018/3/26 升贴水	2018/3/26 升贴水率
IF1804.CFE	3,898.0	3,913.3	-15.3	-0.39%	2018-04-20	16	-5.90%	-25.9	-0.67%
IF1805.CFE	3,883.8	3,913.3	-29.5	-0.75%	2018-05-18	34	-5.36%	-41.1	-1.06%
IF1806.CFE	3,855.4	3,913.3	-57.9	-1.48%	2018-06-15	54	-6.63%	-81.7	-2.11%
IF1809.CFE	3,832.8	3,913.3	-80.5	-2.06%	2018-09-21	123	-4.05%	-106.5	-2.74%
IH1804.CFE	2,738.2	2,747.6	-9.4	-0.34%	2018-04-20	16	-5.17%	-9.3	-0.34%
IH1805.CFE	2,736.2	2,747.6	-11.4	-0.41%	2018-05-18	34	-2.95%	-18.5	-0.67%
IH1806.CFE	2,727.0	2,747.6	-20.6	-0.75%	2018-06-15	54	-3.36%	-26.7	-0.97%
IH1809.CFE	2,705.0	2,747.6	-42.6	-1.55%	2018-09-21	123	-3.05%	-48.1	-1.76%
IC1804.CFE	6,005.6	6,034.8	-29.2	-0.48%	2018-04-20	16	-7.31%	-57.0	-0.96%
IC1805.CFE	5,957.2	6,034.8	-77.6	-1.29%	2018-05-18	34	-9.15%	-100.0	-1.69%
IC1806.CFE	5,923.2	6,034.8	-111.6	-1.85%	2018-06-15	54	-8.29%	-146.0	-2.47%
IC1809.CFE	5,803.0	6,034.8	-231.8	-3.84%	2018-09-21	123	-7.56%	-258.6	-4.38%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 27 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	20625	457	28526	-731	20591	-162	21937	-358	196
IF1805.CFE	196	-26	394	85					
IF1806.CFE	2244	-249	10274	-27	7432	63	8589	-90	153
IF1809.CFE	501	72	3142	83					
IF总计	23566	254	42336	-590					
IH1804.CFE	14276	-1410	17014	162	12447	306	13454	65	241
IH1805.CFE	113	-182	311	-29					
IH1806.CFE	1452	-845	4853	-168					
IH1809.CFE	361	3	2122	121					
IH总计	16202	-2434	24300	86					
IC1804.CFE	12593	-2	19086	417	14034	556	14466	314	242
IC1805.CFE	198	-19	577	66					
IC1806.CFE	1478	23	10145	58	8699	168	8623	29	139
IC1809.CFE	441	76	3916	144					
IC总计	14710	78	33724	685					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，美国总统特朗普发布推文称，正在与多个国家进行贸易谈判，这些年来美国与这些国家贸易关系都不平等，最后会达成各方都满意的结果。此外美国告知世贸组织称，其并未威胁全球贸易秩序。美国商务部长罗斯：美韩自由贸易协议对双方都有好处，我们最终达成了协议，而不是贸易战；中国对美国的投资将会受到限制；贸易代表莱特希泽对北美自贸协定持相对乐观态度。3月消费者信心指数意外下降，但仍接近18年来高点。美国3月世界大企业联合会消费者信心指数127.7，预期131，前值130.8；美国3月里士满联储制造业指数15.00，预期22.00，前值28.00。欧洲央行管委马库赫：认为通胀并未出现回升的可信迹象；对投资者预期的政策路径并不感到紧张，欧洲央行释放的信号很明确；欧洲央行在沟通时需要保持谨慎。欧元区3月消费者信心指数终值0.1，预期0.1，前值0.1；欧元区3月经济景气指数112.6，预期113.3，前值114.1。欧元区2月M3货币供应同比增4.2%，预期增4.6%，前值增4.6%。

美股收高：

截止收盘，美股再度大幅收跌，纳指跌逾200点。道指跌1.43%，报23857.71点；纳指跌2.93%，报7008.81点；标普500指数跌1.73%，报2612.62点。科技股遭遇重挫。投资者仍在对贸易战爆发的可能性进行评估。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。英国富时100指数收涨1.54%，报6994.85点；法国CAC40指数收涨0.98%，报5115.74点；德国DAX指数收涨1.56%，报11970.83点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收涨0.79%报30790.83点，恒生国企指数涨0.85%报12301.55点，红筹指数涨1.65%报4492.63点。全日大市成交1352.89亿港元，前一交易日为1410.97亿港元。软件股集体爆发。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国 1-2 月规模以上工业企业实现利润总额 9689 亿元，同比增长 16.1%。统计局称，工业企业效益开局向好，企业利润增长加快。广东拟发布人工智能发展规划：到 2025 年人工智能产业核心规模要突破 1500 亿元，带动相关产业规模达 1.8 万亿元；而到 2030 年整个人工智能产业发展要进入全球价值链高端环节。深圳市政府发布《深圳市国家可持续发展议程创新示范区建设方案（2017-2020 年）》，提出到 2020 年要完成投资约 1118 亿元，形成环境治理和社会治理现代化的系统解决方案。发改委牵头编制《加快储气能力建设责任书》征求意见稿：2020 年底前，上游气源企业要形成不低于年合同销量 10% 的储气能力，城市燃气企业和不可中断大用户则要形成不低于年用气量 5% 的应急储气能力。工信部：加快推进先进驾驶辅助系统（ADAS）标准的制定，积极开展自动驾驶相关标准的研究与制定，尽快完成驾驶自动化分级标准立项及研究工作，尽快启动汽车网联标准的研究与制定；开展智能网联汽车通信需求相关标准预研，启动自动驾驶高精地图需求及道路设施需求研究。工信部：2018 年要完成电动汽车安全强制性国家标准、电动客车安全强制性国家标准、锂离子动力电池安全强制性国家标准的技术审查和报批工作，完成动力电池回收利用拆卸要求、包装运输和材料回收标准审查和报批，推进电动客车接触式充电系统标准制定。快递暂行条例将 5 月 1 日起施行，支持在大型车站、码头、机场等交通枢纽配套建设快件运输通道和接驳场所；鼓励经营快递业务的企业依法开展进出境快递业务等。民航华东地区管理局向顺丰旗下江西丰羽顺丰科技有限公司颁发国内首张无人机航空运营（试点）许可证，这意味着顺丰物流无人机正式开始商业化运营。

2.2 风险因素

央行连续三日暂停公开市场操作，当日 100 亿逆回购到期，净回笼 100 亿；资金面略微有所收敛，Shibor 短端品种多数上涨。“短炒”基金成本骤增，基金流动性新规 4 月 1 日起生效，除货币基金和 ETF 外，基金公司对持续持有期少于 7 天的投资者收取不低于 1.5% 的赎回费。

2.3 投资建议

沪指上个交易日高位震荡，创业板指放量大涨，电脑硬件、软件、互联网、通信设备等行业领涨，化纤、机场、保险、银行等行业领跌。综合来看，上日随着中美贸易战气氛缓和，中小创股震荡走高，蓝筹板块继续疲软。期指集体收涨，主力均净增仓多头，其中 IF 及 IC 基差贴水继续修复。国内工业企业利润好于预期，利好 A 股情绪回暖，但美股再现大跌，科技股领跌可能压制国内中小创股继续反弹，今日市场波动可能加剧，建议暂时观望。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
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)					
03/26/2018 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	--
03/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Mar	54.6	--	54.4	--
03/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Mar	50.7	--	50.3	--
03/31/2018 09:00	综合采购经理指数	Mar	--	--	52.9	--
04/02/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Mar	51.7	--	51.6	--

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。