

兴证期货·研发中心

2018年3月29日 星期四

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

021-20370976

gaoxy@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场:震荡走低

沪指上个交易日震荡走低,各大板块多数收跌,办公用品、水务、环保、生物科技等行业领涨,酒类、保险、汽车、食品等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3842.72	-1.80	-5.38
沪综指	3122.29	-1.40	-4.84
深成指	10630.69	-1.35	-3.19
上证50	2694.83	-1.92	-6.89
中证500	5973.34	-1.02	-2.54
国债指数	162.87	0.04	0.18

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1825.43	-2.18	-5.36
材料	2492.73	-1.71	-3.14
工业	2430.25	-1.25	-2.89
可选	5726.43	-2.77	-7.36
消费	13478.92	-4.63	-9.72
医药	11031.92	-2.09	-1.35
金融	6102.76	-1.16	-6.57
信息	2384.79	3.09	-1.21
电信	3054.21	2.96	-4.38
公用	1912.44	-0.77	-2.67

期指市场:集体收跌

主力合约 IH1804、IF1804、IC1804,涨幅分别为-2.17%, -1.84%, -0.90%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	-0.06	1.29
同业拆放(3个月)	4.62	-0.14	-1.23

外盘市场:多数收跌

美股收低

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

消息面上,一带一路、人工智能、充电桩等板块释放利好。

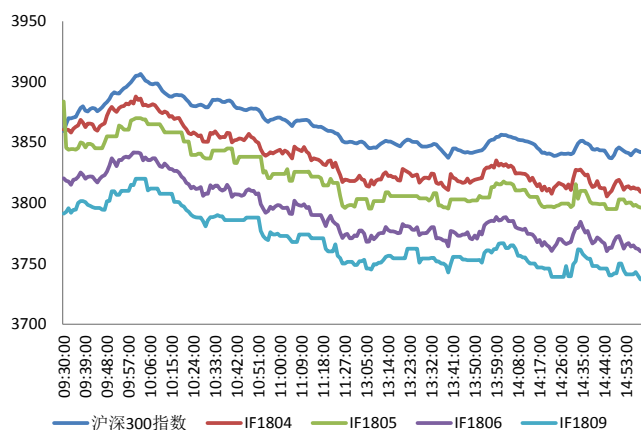
综合来看,上日市场情绪受美股大跌影响,中小创股反弹无力,蓝筹板块继续疲软。期指集体收跌,持仓均有所增加,且主力空头增仓幅度较大,基差贴水再度走扩。资管新规落地在即,全球股市偏弱,市场情绪仍谨慎,不确定性较强,建议暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

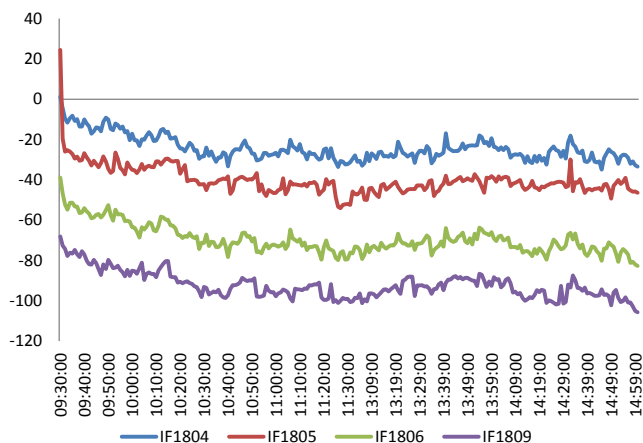
主力合约 IH1804、IF1804、IC1804，
涨幅分别为-2.17%， -1.84%， -0.90%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



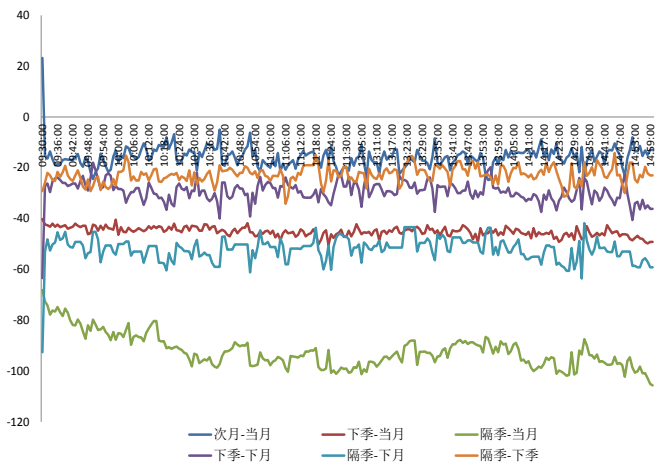
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



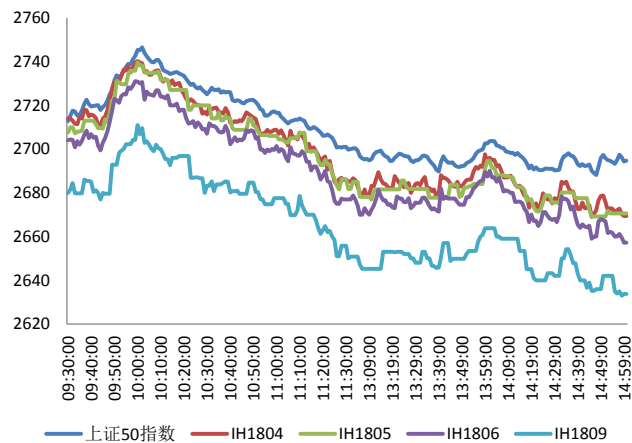
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



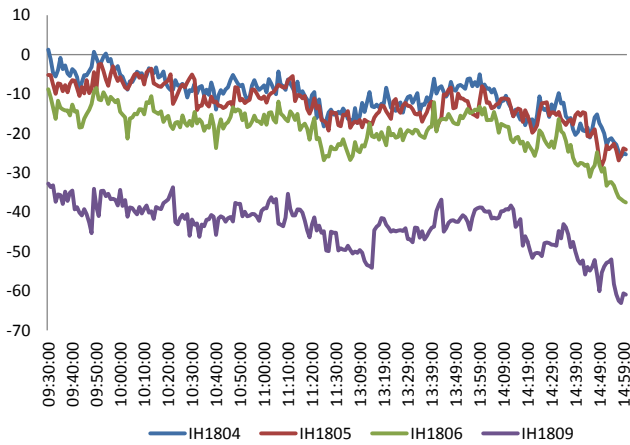
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



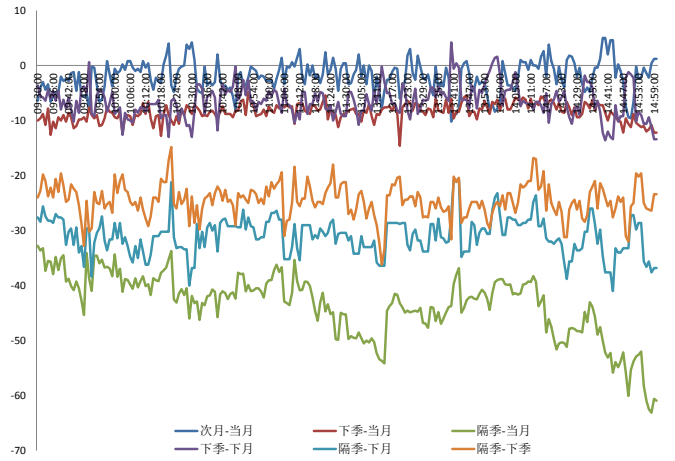
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



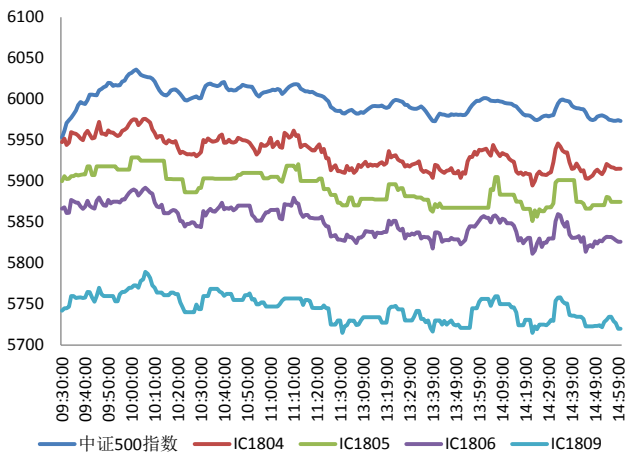
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/28	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	2018/3/27 升贴水	2018/3/27 升贴水率
IF1804.CFE	3,809.2	3,842.7	-33.5	-0.87%	2018-04-20	15	-14.07%	-15.3	-0.39%
IF1805.CFE	3,796.2	3,842.7	-46.5	-1.21%	2018-05-18	33	-8.88%	-29.5	-0.75%
IF1806.CFE	3,760.0	3,842.7	-82.7	-2.15%	2018-06-15	53	-9.83%	-57.9	-1.48%
IF1809.CFE	3,737.0	3,842.7	-105.7	-2.75%	2018-09-21	122	-5.46%	-80.5	-2.06%
IH1804.CFE	2,669.4	2,694.8	-25.4	-0.94%	2018-04-20	15	-15.22%	-9.4	-0.34%
IH1805.CFE	2,670.6	2,694.8	-24.2	-0.90%	2018-05-18	33	-6.59%	-11.4	-0.41%
IH1806.CFE	2,657.2	2,694.8	-37.6	-1.40%	2018-06-15	53	-6.38%	-20.6	-0.75%
IH1809.CFE	2,633.8	2,694.8	-61.0	-2.26%	2018-09-21	122	-4.49%	-42.6	-1.55%
IC1804.CFE	5,915.2	5,973.3	-58.1	-0.97%	2018-04-20	15	-15.70%	-29.2	-0.48%
IC1805.CFE	5,874.8	5,973.3	-98.5	-1.65%	2018-05-18	33	-12.10%	-77.6	-1.29%
IC1806.CFE	5,826.0	5,973.3	-147.3	-2.47%	2018-06-15	53	-11.26%	-111.6	-1.85%
IC1809.CFE	5,720.0	5,973.3	-253.3	-4.24%	2018-09-21	122	-8.41%	-231.8	-3.84%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 28 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 净增仓
IF1804.CFE	20547	-78	29809	1283	21297	757	23064	1200	-443
IF1805.CFE	295	99	500	106					
IF1806.CFE	1979	-265	10201	-73	7391	-26	8539	-29	3
IF1809.CFE	302	-199	3144	2					
IF总计	23123	-443	43654	1318					
IH1804.CFE	16160	1884	18494	1480	13364	917	14632	1198	-281
IH1805.CFE	192	79	390	79					
IH1806.CFE	1657	205	5156	303					
IH1809.CFE	330	-31	2218	96					
IH总计	18339	2137	26258	1958					
IC1804.CFE	12729	136	20060	974	14943	909	15182	912	-3
IC1805.CFE	233	35	622	45					
IC1806.CFE	1361	-117	10133	-12	8720	21	8709	102	-81
IC1809.CFE	381	-60	3820	-96					
IC总计	14704	-6	34635	911					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周三，美国第四季度实际 GDP 年化季环比终值为升 2.9%，预期 2.7%，上月修正至 2.5%。美联储博斯蒂克(2018 年票委)：并未看到薪资上扬压力；尽管当前失业率处于低水平；通胀正在上涨；认为美联储需重回中性利率；渐进式加息好于大幅加息，因大幅加息或引发市场动荡。白宫称美韩就自由贸易协议修订基本达成协议。日本参议院通过了 2018 财年预算案，预算总规模达 97.7 万亿日元，创纪录新高。新浪援引外媒报道，印度政府官员称，印度和中国计划重新谈判双边投资协定。南非央行将基准利率由 6.75% 下调至 6.5%。欧佩克秘书长巴尔金都：开始看到能源投资抬升的态势，欧佩克将继续评估市场状况，观察供给调整对市场的影响，并采取适当行动。日本央行行长黑田东彦：实现 2% 通胀目标的动能得以维持；维持强有力的货币宽松措施至关重要；没有处在需要购买美国国债的情形之中。标普：将今年欧元区经济增速预期上调至 2.3%，明年上调至 1.9%。

美股收低：

截止收盘，美股小幅收跌，纳指跌破 7000 点。道指跌 0.04%，报 23848.42 点；纳指跌 0.85%，报 6949.23 点；标普 500 指数跌 0.29%，报 2605 点。科技股继续普遍收跌。美国四季度 GDP 经济增长数据以及销量数据均好于预期。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数下跌。英国富时 100 指数收涨 0.64%，报 7044.74 点；法国 CAC40 指数收涨 0.29%，报 5130.44 点；德国 DAX 指数收跌 0.25%，报 11940.71 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数低开低走，收盘跌 2.5% 报 30022.53 点，恒生国企指数跌 2.44% 报 12001.16 点，恒生红筹指数跌 2.16% 报 4395.7 点。全日大市成交 1426.44 亿港元，前一交易日为 1352.89 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

5月1日起国内制造业等行业增值税税率从17%降至16%，交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从11%降至10%，预计全年可减税2400亿元；中国将设立国家融资担保基金，推动缓解小微企业和“三农”等融资难题。发改委与香港特别行政区政府签署《国家发展和改革委员会与香港特别行政区政府关于支持香港全面参与和助力“一带一路”建设的安排》。工信部启动互联网、大数据、人工智能与实体经济深度融合系列调研。广州市印发加快IAB（新一代信息技术、人工智能、生物医药）产业发展五年行动计划。成都市发布推进绿色经济发展实施方案提出，到2022年，成都要成为国内绿色经济发展的领先城市，绿色低碳制造业实现主营业务收入3000亿元以上。贵州2018年将新建充电桩至少8000个，力争完成10000个。

2.2 风险因素

据21世纪经济报道，资管新规获深改委审议通过，知情人士称，过渡期可能是发布之日开始算，有可能比征求意见稿的过渡期时间长。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，各大板块多数收跌，办公用品、水务、环保、生物科技等行业领涨，酒类、保险、汽车、食品等行业领跌。综合来看，上日市场情绪受美股大跌影响，中小创股反弹无力，蓝筹板块继续疲软。期指集体收跌，持仓均有所增加，且主力空头增仓幅度较大，基差贴水再度走扩。资管新规落地在即，全球股市偏弱，市场情绪仍谨慎，不确定性较强，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 09:00	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	54.8	--	54.4	--
03/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Mar	50.6	--	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	--
04/04/2018 09:45	财新中国PMI综合	Mar	--	--	53.3	--
04/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Mar	54.6	--	54.2	--

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。