

兴证期货·研发中心

2018年3月30日 星期五

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: 震荡走高

沪指上个交易日震荡走高, 各大板块多数收涨, 房地产、家用电器、钢铁、家居用品等行业领涨, 贵金属、机场、半导体、餐饮旅游等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3894.05	1.34	-3.14
沪综指	3160.53	1.23	-3.16
深成指	10755.92	1.18	-1.12
上证50	2738.79	1.63	-4.46
中证500	6034.86	1.03	-1.09
国债指数	162.89	0.01	0.17

#### 期指市场: 集体大涨

主力合约 IH1804、IF1804、IC1804, 涨幅分别为 2.09%, 1.83%, 1.58%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1859.69	1.88	-3.71
材料	2513.40	0.83	-2.08
工业	2448.06	0.73	-1.61
可选	5825.14	1.72	-4.55
消费	13854.68	2.79	-4.31
医药	10890.88	-1.28	-1.59
金融	6236.28	2.19	-3.73
信息	2342.23	-1.79	-2.42
电信	3012.90	-1.35	-4.91
公用	1913.85	0.07	-1.88

#### 外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.58	-0.42	1.26
同业拆放(3个月)	4.52	-2.01	-2.95

### ● 后市展望及策略建议

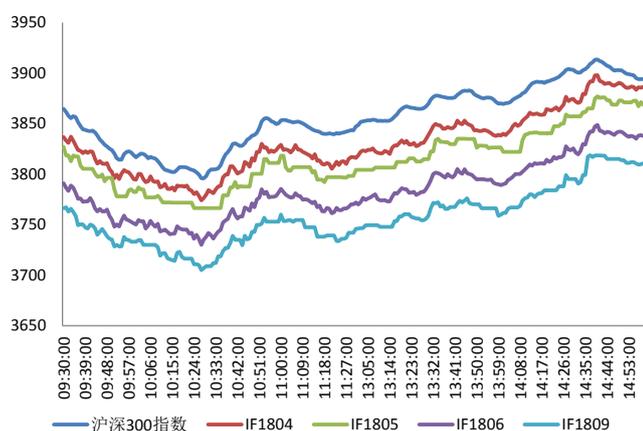
消息面上, 零售、物流、北斗导航等板块释放利好。综合来看, 上日蓝筹板块超跌反弹, 带动市场普涨。期指集体大涨, 贴水大幅收窄, IF 持仓稍有减少, IH 及 IC 持仓均有所增加, 但前二十名主力均净增空仓。资管新规落地在即, 市场情绪仍谨慎, 不确定性较强, 短期维持震荡格局, 建议暂时观望。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

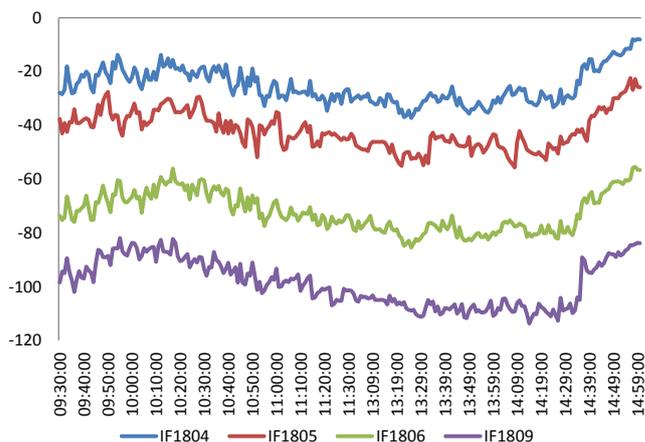
主力合约 IH1804、IF1804、IC1804，  
涨幅分别为 2.09%，1.83%，1.58%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



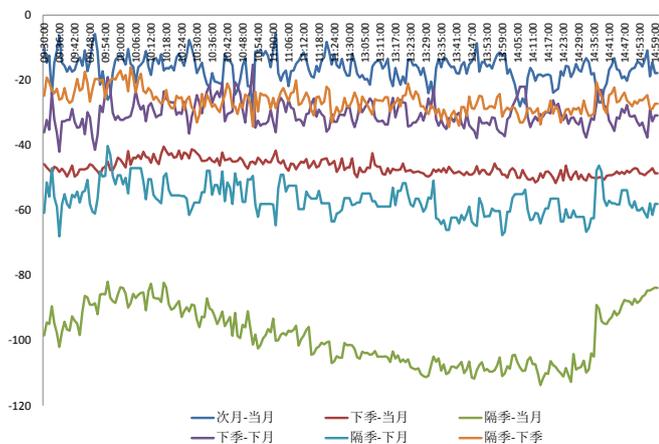
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



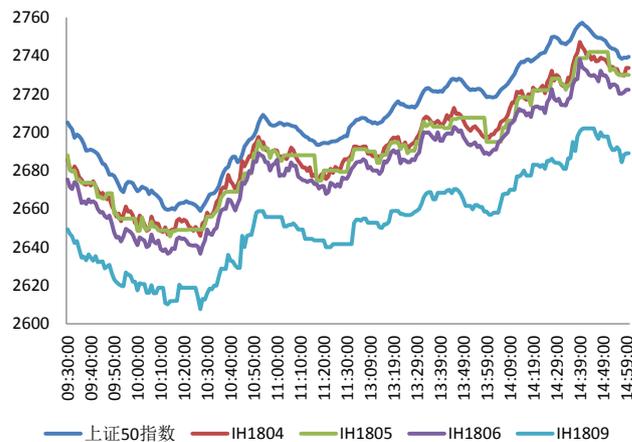
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



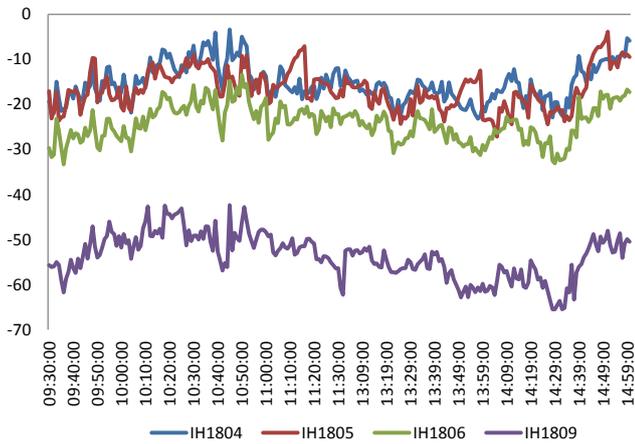
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



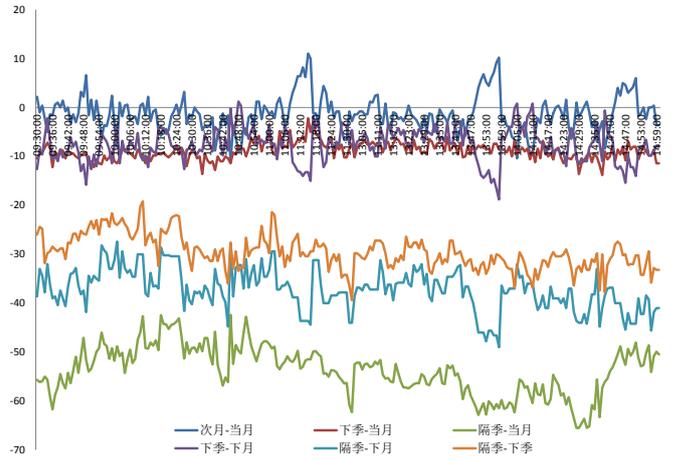
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



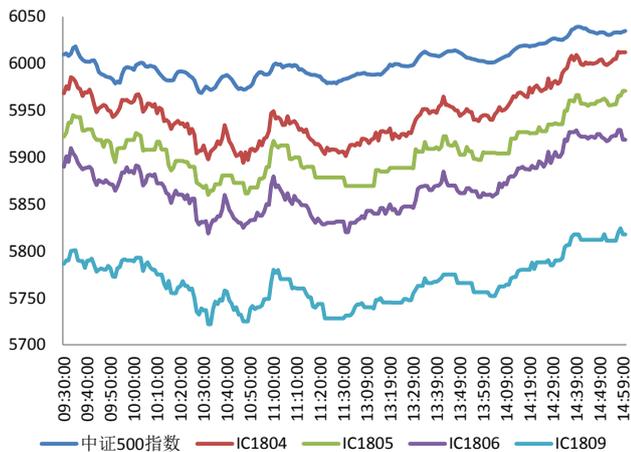
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



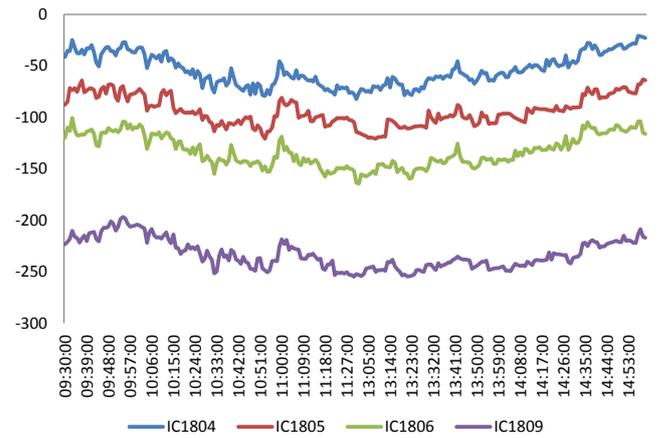
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 29 日股指期货各合约升贴水情况

2018/3/29	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	2018/3/28 升贴水	2018/3/28 升贴水率
IF1804.CFE	3,886.4	3,894.0	-7.6	<b>-0.20%</b>	2018-04-20	14	-3.40%	-33.5	<b>-0.87%</b>
IF1805.CFE	3,868.6	3,894.0	-25.4	<b>-0.65%</b>	2018-05-18	32	-4.94%	-46.5	<b>-1.21%</b>
IF1806.CFE	3,837.8	3,894.0	-56.2	<b>-1.44%</b>	2018-06-15	52	-6.72%	-82.7	<b>-2.15%</b>
IF1809.CFE	3,810.6	3,894.0	-83.4	<b>-2.14%</b>	2018-09-21	121	-4.29%	-105.7	<b>-2.75%</b>
IH1804.CFE	2,733.6	2,738.8	-5.2	<b>-0.19%</b>	2018-04-20	14	-3.28%	-25.4	<b>-0.94%</b>
IH1805.CFE	2,730.0	2,738.8	-8.8	<b>-0.32%</b>	2018-05-18	32	-2.43%	-24.2	<b>-0.90%</b>
IH1806.CFE	2,722.2	2,738.8	-16.6	<b>-0.61%</b>	2018-06-15	52	-2.82%	-37.6	<b>-1.40%</b>
IH1809.CFE	2,689.0	2,738.8	-49.8	<b>-1.82%</b>	2018-09-21	121	-3.64%	-61.0	<b>-2.26%</b>
IC1804.CFE	6,012.0	6,034.9	-22.9	<b>-0.38%</b>	2018-04-20	14	-6.55%	-58.1	<b>-0.97%</b>
IC1805.CFE	5,970.8	6,034.9	-64.1	<b>-1.06%</b>	2018-05-18	32	-8.03%	-98.5	<b>-1.65%</b>
IC1806.CFE	5,918.8	6,034.9	-116.1	<b>-1.92%</b>	2018-06-15	52	-8.95%	-147.3	<b>-2.47%</b>
IC1809.CFE	5,817.8	6,034.9	-217.1	<b>-3.60%</b>	2018-09-21	121	-7.19%	-253.3	<b>-4.24%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 3 月 29 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	21851	<b>1304</b>	29626	<b>-183</b>	21079	<b>-218</b>	22878	<b>-181</b>	-37
IF1805.CFE	177	<b>-118</b>	482	<b>-18</b>					
IF1806.CFE	2460	<b>481</b>	10356	<b>155</b>	7417	<b>149</b>	8595	<b>56</b>	93
IF1809.CFE	471	<b>169</b>	3253	<b>109</b>					
IF总计	24959	<b>1836</b>	43717	<b>63</b>					
IH1804.CFE	18690	<b>2530</b>	19080	<b>586</b>	13488	<b>144</b>	15082	<b>534</b>	-390
IH1805.CFE	188	<b>-4</b>	413	<b>23</b>					
IH1806.CFE	1845	<b>188</b>	5113	<b>-43</b>					
IH1809.CFE	505	<b>175</b>	2309	<b>91</b>					
IH总计	21228	<b>2889</b>	26915	<b>657</b>					
IC1804.CFE	12209	<b>-520</b>	20250	<b>190</b>	15041	<b>245</b>	15507	<b>358</b>	-113
IC1805.CFE	281	<b>48</b>	661	<b>39</b>					
IC1806.CFE	1315	<b>-46</b>	10204	<b>71</b>	8771	<b>89</b>	8768	<b>59</b>	30
IC1809.CFE	404	<b>23</b>	3812	<b>-8</b>					
IC总计	14209	<b>-495</b>	34927	<b>292</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收涨

周四，美国商务部长罗斯称，特朗普有关中国关税的声明将很快宣布；美国不介意公平的竞争；在对华贸易问题上不缺少对话。美国 2 月个人消费支出 (PCE) 环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%；收入环比 0.4%，预期 0.4%，前值 0.4%。美国 2 月 PCE 物价指数环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.4%；同比 1.8%，预期 1.7%，前值 1.7%。美国 3 月 24 日当周初请失业金人数 21.5 万人，预期 23.0 万人，前值 22.9 万人。美联储哈克（2020 年有投票权）：预计今年将再度加息两次，较此前预期有所上调。美国贸易代表 Lighthizer 表示，他将在中国商品关税生效之前给出 60 天的窗口期，6 月前或不会开始开征关税。德国 3 月失业率降至 5.3%，创历史新低，预期 5.3%，前值 5.4%；失业人数变动-1.9 万人，预期-1.5 万人，前值-2.2 万人修正为-2.3 万人。德国央行：2017 年德国政府债务减少 530 亿欧元，德国政府债占比降至 64.1%。英国四季度 GDP 季环比终值升 0.4%，预期 0.4%，初值 0.4%；同比终值 1.4%，预期 1.4%，初值 1.4%。日本财务大臣麻生太郎：坚决拒绝就美国钢铝关税进行双边对话；对日本钢铁征税会提高美国商品成本。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指均涨超 1%，科技股反弹。道指涨逾 250 点或 1.07%，报 24103.11 点；纳指涨 1.64%，报 7063.44 点；标普 500 指数涨 1.38%，报 2640.87 点。本周，道指涨 2.42%，纳指涨 1.01%，标普 500 指数涨 2.03%。3 月，道指跌 3.7%，纳指跌 2.88%，标普 500 指数跌 2.69%。本周、本月以及一季度交易将在周四结束，因周五是耶稣受难日，欧美等多国金融市场休市。

### 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 0.17%，报 7056.61 点，周涨 1.95%，3 月跌 2.42%；法国 CAC40 指数收涨 0.72%，报 5167.30 点，周涨 1.41%，3 月跌 2.88%；德国 DAX 指数收涨 1.31%，报 12096.73 点，周涨 1.77%，3 月跌 2.73%。

### 港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.24% 报 30093.38 点，30000 点关口失而复得，本周累计跌 0.71%，连跌 2 周，月跌 2.44%；恒生国企指数跌 0.02% 报 11998.34 点，周跌 1.07%，月跌 3.1%；恒生红筹指数涨 0.29% 报 4408.61 点，周跌 0.22%，月跌 2.45%。全日大市成交 1372.87 亿港元，前一交易日为 1426.44 亿港元。因耶稣受难日，港股将于明日（3 月 30 日）休市一日。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院办公厅印发《知识产权对外转让有关工作办法（试行）》，办法要求，对技术出口、外国投资者并购境内企业等活动中涉及国家安全的知识产权对外转让行为进行审查。商务部发布《2017-2018 年中国百货零售业发展报告》显示，2017 年百货零售企业发展情况明显好转，销售额、主营业务利润分别比同比增长 9.10% 和 2.32%，增幅比同比均有大幅提升。今年前两月中国社会物流总额为 36.8 万亿元人民币，按可比价格计算，同比增长 7.7%，增速比上年同期提高 0.8 个百分点。总体来看，保障物流高质量发展的条件在积累，社会物流运行总体向好。3 月 30 日，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭（及远征一号上面级），以“一箭双星”方式成功发射第三十、三十一颗北斗导航卫星。

### 2.2 风险因素

央行连续五日暂停公开市场操作，当日 400 亿逆回购到期，净回笼 400 亿。央行公开市场已是连续第 8 日净回笼，但市场资金面仍呈现均衡偏松态势；跨季资金价格面临短期上行压力，但季末资金面总体问题不大。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，各大板块多数收涨，房地产、家用电器、钢铁、家居用品等行业领涨，贵金属、机场、半导体、餐饮旅游等行业领跌。综合来看，上日蓝筹板块超跌反弹，带动市场普涨。期指集体大涨，贴水大幅收窄，IF 持仓稍有减少，IH 及 IC 持仓均有所增加，但前二十名主力均净增空仓。资管新规落地在即，市场情绪仍谨慎，不确定性较强，短期维持震荡格局，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	--	--	1.56%	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	50.6 --			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	54.5 --			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。