

2018年2月13日

中银国际期货研究部

市场仍将震荡

【摘要】

股指期货：

2月13日的市场运行表明，目前市场仍然处于震荡市中。

预计这种震荡调整仍将持续一段时间，尤其是在3000到3400点整数关口之间的区间范围内。从基本面来看，我们预期未来一段时间内，既没有超预期的利空，也没有超预期的利好。影响市场更重要的因素是国家管理经济和金融的大政方针以及市场投资者对其的预期和反应，以及取决于投资行为、投资心理、行为博弈等层面和维度的冲突和矛盾释放。

当然，我们仍然预计市场综合指数的调整幅度不会太深。毕竟，2018年中国宏观经济基本面的整体预期还是比较乐观的。未来长期来看，市场仍将继续保持震荡、逐步上升的慢牛趋势。

建议投资者采取市场中性的阿尔法投资理念，精选个股，买入、持有业绩增长预期良好、估值水平相对合理的各类优质个股，空沪深300指数，获取稳健的超额、绝对收益。

股指期货

◆ 市场行情回顾

2月13日,股指期货三大主力合约均出现比较一定的上涨。IF主力合约IF1803收于3904.6点,涨0.94%;IH主力合约IH1803收于2837.2点,涨1.27%;IC主力合约IC1803收于5688.0点,涨0.40%。

股票现货市场方面,上证综指、深证成指、沪深300指数、上证50指数、中证500指数和创业板综指分别涨0.98%、涨0.69%、涨1.17%、涨1.69%、涨0.66%和跌0.31%。

◆ 当日重要信息

2月13日,央行公告称,考虑到春节后第一个工作日银行体系流动性将受到税期、中期借贷便利(MLF)到期、临时准备金动用(CRA)部分到期和法定存款准备金缴存等因素影响,人民银行加强预调微调,于2018年2月13日开展MLF操作3930亿元(无逆回购操作)。

同时,今日也没有逆回购到期。

考虑到2月15日将有2435亿元的MLF到期,央行去月份通过MLF方式实际净投放的资金为1495亿元。比一月份实际净投放的1085亿元高出410亿元。金额相对有限。

◆ 分析与展望

2月13日的市场运行表明,目前市场仍然处于震荡市中。

预计这种震荡调整仍将持续一段时间,尤其是在3000到3400点整数关口之间的区间范围内。从基本面来看,我们预期未来一段时间内,既没有超预期的利空,也没有超预期的利好。影响市场更重要的因素是国家管理经济和金融的大政方针以及市场投资者对其的预期和反应,以及取决于投资行为、投资心理、行为博弈等层面和维度的冲突和矛盾释放。

当然，我们仍然预计市场综合指数的调整幅度不会太深。毕竟，2018 年中国宏观经济基本面的整体预期还是比较乐观的。未来长期来看，市场仍将继续保持震荡、逐步上升的慢牛趋势。

建议投资者采取市场中性的阿尔法投资理念，精选个股，买入、持有业绩增长预期良好、估值水平相对合理的各类优质个股，空沪深 300 指数，获取稳健的超额、绝对收益。

免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议,而中银国际期货有限责任公司(简称“中银国际”)不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠,但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断,其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外,中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际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。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断,可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资,不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售,同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际,除非另有说明,报告中材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为中银国际期货有限责任公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290