

兴证期货·研发中心

2018年6月4日 星期一

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: 震荡走弱

沪指上个交易日震荡走弱, 多数行业收跌, 煤炭、工程机械、钢铁、燃气等行业领涨, 生物科技、医疗保健、半导体、制药等行业领跌。

| | 最新价 | 1日% | 5日% |
|-------|----------|-------|-------|
| 沪深300 | 3770.59 | -0.84 | -1.20 |
| 沪综指 | 3075.14 | -0.66 | -2.11 |
| 深成指 | 10169.35 | -1.23 | -2.67 |
| 上证50 | 2647.19 | -0.42 | -0.53 |
| 中证500 | 5685.12 | -1.21 | -3.93 |
| 国债指数 | 164.73 | 0.02 | 0.10 |

| 分类指数 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|------|----------|-------|-------|
| 能源 | 1842.70 | 0.12 | -0.95 |
| 材料 | 2321.06 | -0.59 | -3.40 |
| 工业 | 2324.04 | -0.92 | -2.90 |
| 可选 | 5816.49 | -1.27 | 1.80 |
| 消费 | 15347.45 | -1.43 | 6.31 |
| 医药 | 12230.31 | -3.72 | -4.20 |
| 金融 | 5802.62 | 0.02 | -1.81 |
| 信息 | 2130.36 | -1.21 | -2.43 |
| 电信 | 2934.67 | -0.55 | -3.07 |
| 公用 | 1897.69 | -1.05 | -1.94 |

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1806、IH1806、IC1806, 涨幅分别为 -0.68%, -0.32%, -1.20%。

| 利率 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|-----------|------|-------|-------|
| 同业拆放(隔夜) | 2.80 | -1.06 | 10.80 |
| 同业拆放(3个月) | 4.34 | 0.23 | 2.94 |

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

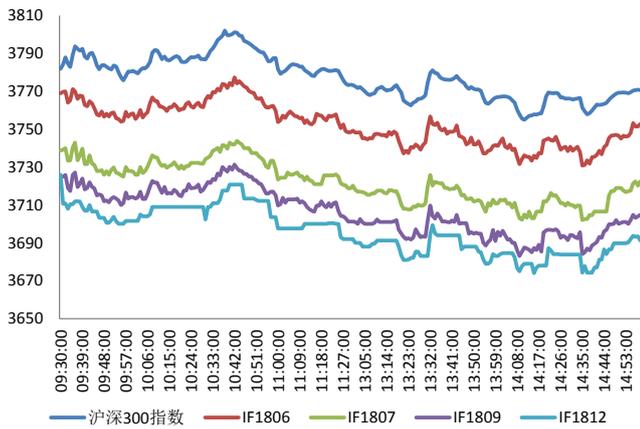
综合来看, 上日市场再度走弱, 从期指来看成交量下降, 期指贴水小幅走扩, IF及IH持仓减少且主力净增多仓, IC持仓小幅增加。5月制造业PMI超预期及适当扩大MLF担保品范围, 利好风险偏好反弹。中美贸易谈判也带来缓和信号, 我们认为下行空间有限, 企稳反弹的概率较大, 流动性放松对于中小盘股的利好影响更大, 预计IC走势偏强。但市场对贸易摩擦及信用风险的担忧难以消除, 短期波动仍然较大。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

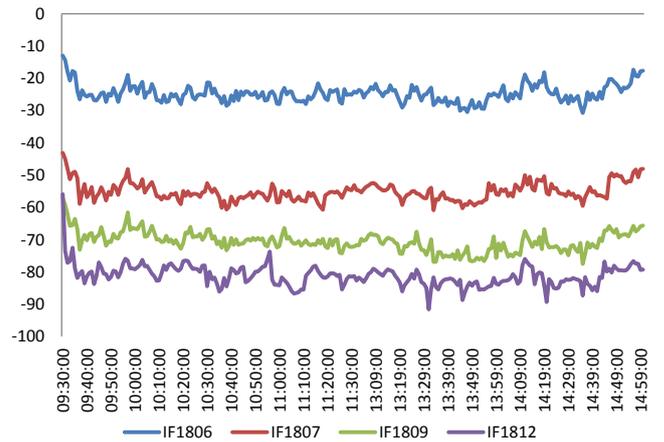
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为-0.68%， -0.32%， -1.20%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



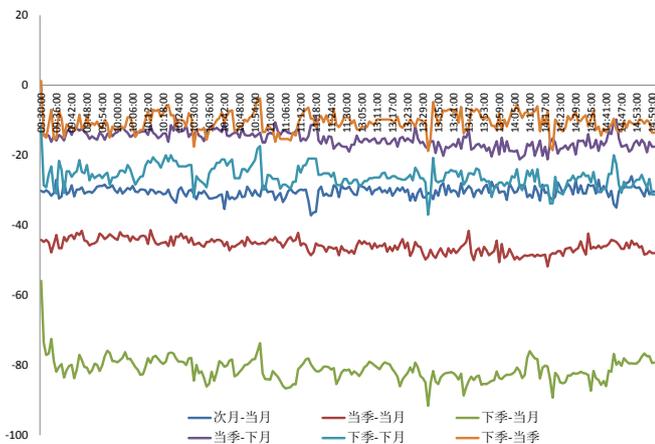
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



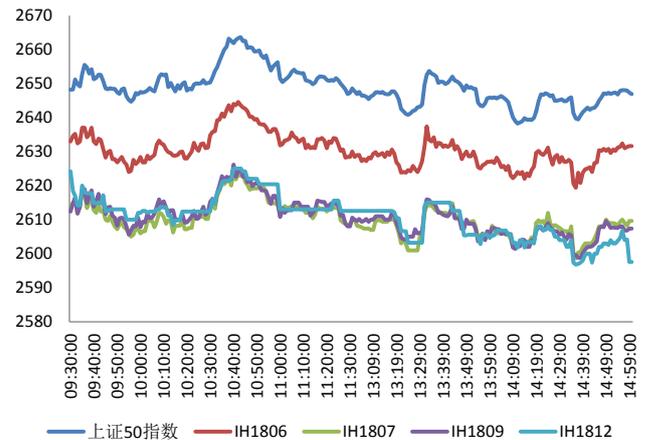
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



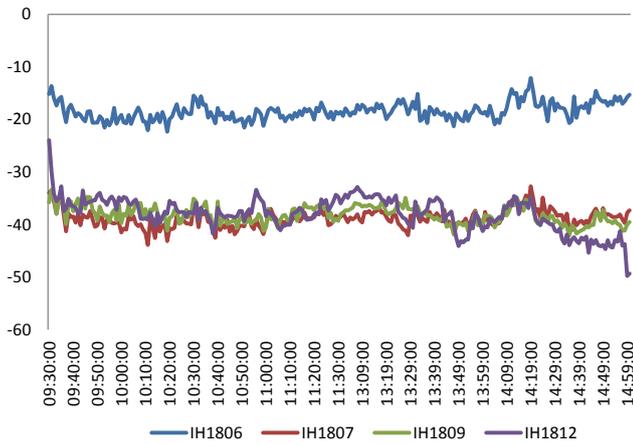
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



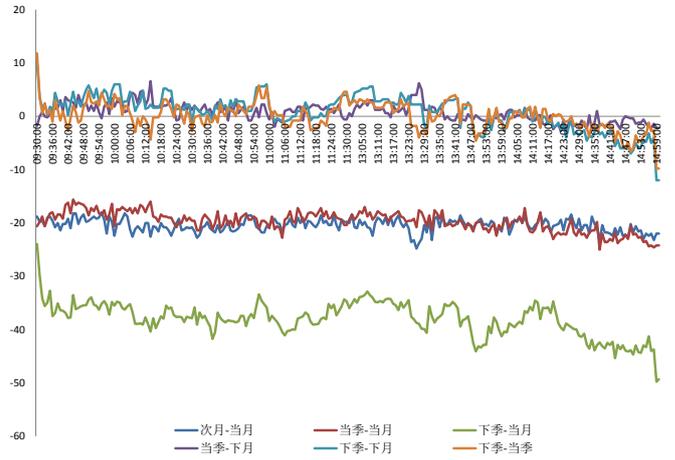
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



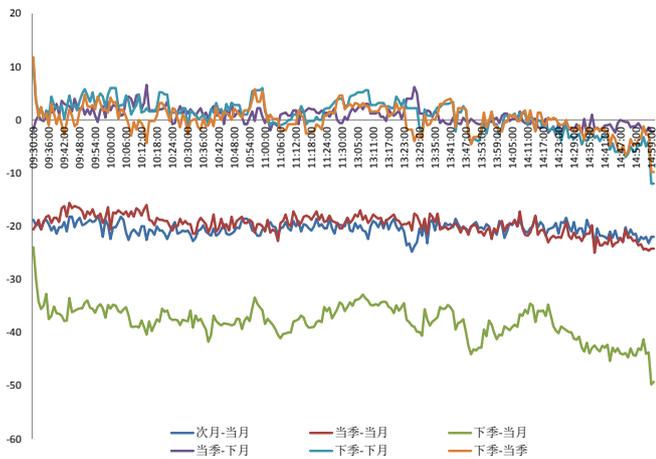
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



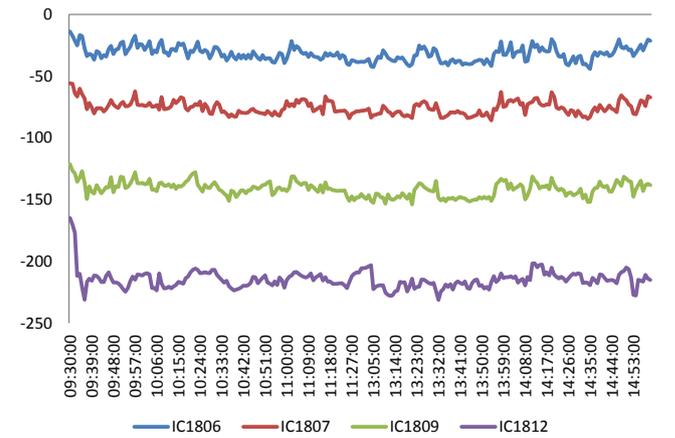
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 6 月 1 日股指期货各合约升贴水情况

| 2018/6/1 | 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 | 2018/5/31 升贴水 | 2018/5/31 升贴水率 |
|------------|---------|---------|--------|---------------|------------|------|---------|------------------|-------------------|
| IF1806.CFE | 3,752.8 | 3,770.6 | -17.8 | -0.47% | 2018-06-15 | 10 | -11.42% | -18.4 | -0.48% |
| IF1807.CFE | 3,722.4 | 3,770.6 | -48.2 | -1.28% | 2018-07-20 | 34 | -9.10% | -48.8 | -1.28% |
| IF1809.CFE | 3,704.8 | 3,770.6 | -65.8 | -1.74% | 2018-09-21 | 79 | -5.34% | -63.2 | -1.66% |
| IF1812.CFE | 3,691.2 | 3,770.6 | -79.4 | -2.11% | 2018-12-21 | 138 | -3.69% | -76.4 | -2.01% |
| IH1806.CFE | 2,631.6 | 2,647.2 | -15.6 | -0.59% | 2018-06-15 | 10 | -14.25% | -16.3 | -0.61% |
| IH1807.CFE | 2,609.6 | 2,647.2 | -37.6 | -1.42% | 2018-07-20 | 34 | -10.11% | -37.3 | -1.40% |
| IH1809.CFE | 2,607.4 | 2,647.2 | -39.8 | -1.50% | 2018-09-21 | 79 | -4.60% | -36.5 | -1.37% |
| IH1812.CFE | 2,597.6 | 2,647.2 | -49.6 | -1.87% | 2018-12-21 | 138 | -3.28% | -34.1 | -1.28% |
| IC1806.CFE | 5,664.0 | 5,685.1 | -21.1 | -0.37% | 2018-06-15 | 10 | -8.99% | -16.5 | -0.29% |
| IC1807.CFE | 5,618.0 | 5,685.1 | -67.1 | -1.18% | 2018-07-20 | 34 | -8.40% | -57.5 | -1.00% |
| IC1809.CFE | 5,547.0 | 5,685.1 | -138.1 | -2.43% | 2018-09-21 | 79 | -7.44% | -120.1 | -2.09% |
| IC1812.CFE | 5,470.2 | 5,685.1 | -214.9 | -3.78% | 2018-12-21 | 138 | -6.63% | -201.5 | -3.50% |

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 1 日股指期货主力合约持仓情况

| 合约代码 | 总成交量 | 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 净增多仓 |
|------------|-------|--------------|-------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| IF1806.CFE | 17936 | -2421 | 32396 | -759 | 22924 | 1 | 25036 | -894 | 895 |
| IF1807.CFE | 902 | -201 | 3288 | 32 | | | | | |
| IF1809.CFE | 1451 | 210 | 6978 | 330 | | | | | |
| IF1812.CFE | 148 | -49 | 1315 | 17 | | | | | |
| IF总计 | 20437 | -2461 | 43977 | -380 | | | | | |
| IH1806.CFE | 13207 | -1657 | 17731 | -826 | 11828 | -466 | 14209 | -530 | 64 |
| IH1807.CFE | 816 | 70 | 1931 | 118 | | | | | |
| IH1809.CFE | 1080 | -2 | 3917 | -128 | | | | | |
| IH1812.CFE | 270 | -65 | 902 | 85 | | | | | |
| IH总计 | 15373 | -1654 | 24481 | -751 | | | | | |
| IC1806.CFE | 9966 | -877 | 26961 | -213 | 21775 | -349 | 20821 | -326 | -23 |
| IC1807.CFE | 635 | -67 | 2014 | 291 | | | | | |
| IC1809.CFE | 1052 | 221 | 7867 | 376 | | | | | |
| IC1812.CFE | 255 | 6 | 1560 | 111 | | | | | |
| IC总计 | 11908 | -717 | 38402 | 565 | | | | | |

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收高

上周，美国总统特朗普：美国只会接受公平的北美自由贸易协定，否则不会达成协议。美国贸易专家及政界人士表示，特朗普政府对欧盟等经济体钢铝产品征收高关税的决定将损害美国与主要盟友间的贸易关系，并令更新北美自贸协定谈判变得更为困难。WTO 官员：欧盟向美国提交了就钢铁、铝关税问题进行磋商的请求。欧盟外长 Mogherini：欧盟不希望与任何人打贸易战，欧盟必须维护自己的利益；欧盟将推进在 WTO 对美国的起诉，欧盟的措施将合情合理，符合 WTO 规则。美国 5 月非农新增就业人数 22.3 万，预期 18.8 万，前值由 16.4 万修正为 15.9 万，3 月由 13.5 万修正为 15.5 万；失业率 3.8%，与 2000 年 4 月一致，均为 1969 年以来最低水平，预期 3.9%，前值 3.9%；5 月平均每小时工资同比增 2.7%，预期增 2.6%，前值增 2.6%。5 月非农数据表现强劲，据 CME “美联储观察”，美联储今年 6 月加息 25 个基点至 1.75%-2% 区间的概率升至 93.8%，此前为 88.8%；9 月加息 25 个基点至 2%-2.25% 区间的概率为 71.1%，12 月再加息 25 个基点的概率升至 35.8%，此前为 30.5%。欧元区 5 月制造业 PMI 终值 55.5，创 15 个月新低，预期 55.5，前值 56.2；初值 55.5。英国 5 月制造业 PMI 54.4，预期 53.5，前值 53.9。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体上涨。道指收涨逾 200 点或 0.9%，报 24635.21 点；纳指收涨 1.51%，报 7554.33 点；标普 500 指数收涨 1.08%，报 2734.62 点。上周，道指跌 0.48%，纳指涨 1.62%，标普 500 指数涨 0.49%。美国经济数据强劲，特金会如期举行均提振市场情绪。科技股领涨。

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 0.31%，报 7701.77 点，周跌 0.37%；法国 CAC40 指数收涨 1.24%，报 5465.53 点，结束七连跌走势，周跌 1.39%；德国 DAX 指数收涨 0.95%，报 12724.27 点，周跌 1.65%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.08% 报 30492.91 点，周跌 0.31%。恒生国企指数涨 0.35%，周跌 0.23%。中国海洋石油升 3.8% 领涨蓝筹。新大市成交降至 1207.1 亿港元，前一交易日为 2037.5 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

5月财新中国制造业PMI与上月持平为51.1，预期51，连续一年处于扩张区间，显示制造业继续小幅改善；5月官方制造业PMI为51.9，创8个月新高。长三角一体化发展三年行动计划发布：2020年基本形成世界级城市群框架。中国就中美经贸磋商发表声明称，6月2日至3日，中美团队在北京就两国经贸问题进行了磋商，双方在农业、能源等多个领域进行了良好沟通，取得了积极的、具体的进展，相关细节有待双方最终确认，中美之间达成的成果，都应基于双方相向而行、不打贸易战这一前提。

2.2 风险因素

A股“破净阵营”再度扩容。据券商中国统计，截至6月1日，两市破净个股达到115只，超过2017年底部时的36只。2018年以来共计12家上市公司发布公告称，将设立融资租赁公司，繁华背后隐藏泡沫危机，很多注册公司为空壳公司，部分公司处在失联、超杠杆经营的状态。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走弱，多数行业收跌，煤炭、工程机械、钢铁、燃气等行业领涨，生物科技、医疗保健、半导体、制药等行业领跌。综合来看，上日市场再度走弱，从期指来看成交量下降，期指贴水小幅走扩，IF及IH持仓减少且主力净增多仓，IC持仓小幅增加。5月制造业PMI超预期及适当扩大MLF担保品范围，利好风险偏好反弹。中美贸易谈判也带来缓和信号，我们认为下行空间有限，企稳反弹的概率较大，流动性放松对于中小盘股的利好影响更大，预计IC走势偏强。但市场对贸易摩擦及信用风险的担忧难以消除，短期波动仍然较大。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 |
|------------------|------------------------|-----|----------|--------|-----------|----------|
| 05/27/2018 09:30 | Industrial Profits YoY | Apr | -- | 21.90% | 3.10% | -- |
| 05/31/2018 09:00 | 非制造业采购经理指数 | May | 54.8 | 54.9 | 54.8 | -- |
| 05/31/2018 09:00 | 制造业采购经理指数 | May | 51.4 | 51.9 | 51.4 | -- |
| 05/31/2018 09:00 | Swift全球支付人民币 | Apr | -- | 1.66% | 1.62% | -- |
| 05/31/2018 09:00 | 综合PMI | May | -- | 54.6 | 54.1 | -- |
| 06/01/2018 09:45 | 财新中国PMI制造业 | May | 51.2 | 51.1 | 51.1 | -- |
| 06/05/2018 09:45 | 财新中国PMI综合 | May | -- | -- | 52.3 | -- |
| 06/05/2018 09:45 | 财新中国PMI服务业 | May | 52.9 | -- | 52.9 | -- |
| 06/07/2018 | 外汇储备 | May | -- | -- | \$3124.85 | -- |
| 06/08/2018 | 贸易余额 | May | \$32.30b | -- | \$28.78b | \$28.38b |
| 06/08/2018 | 出口同比 | May | 12.60% | -- | 12.90% | 12.70% |
| 06/08/2018 | 贸易余额人民币 | May | -- | -- | 182.80b | -- |
| 06/08/2018 | 出口同比人民币 | May | -- | -- | 3.70% | -- |
| 06/08/2018 | 进口同比人民币 | May | -- | -- | 11.60% | -- |
| 06/08/2018 | 进口同比 | May | 20.40% | -- | 21.50% | -- |
| 06/08/2018 06/18 | 外国直接投资同比人民币 | May | -- | -- | -1.10% | -- |

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。