

兴证期货·研发中心

2018年6月5日 星期二

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:缩量收高

沪指上个交易日震荡收高,创业板走势疲软,酒类、机场、保险、家用电器等行业领涨,发电设备、农业、半导体、休闲用品等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3807.58	0.98	-0.67
沪综指	3091.19	0.52	-1.40
深成指	10204.32	0.34	-2.50
上证50	2694.58	1.79	0.80
中证500	5683.15	-0.04	-3.53
国债指数	164.69	-0.02	0.02

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1843.94	0.07	-0.17
材料	2335.11	0.61	-1.83
工业	2318.67	-0.23	-2.87
可选	5884.71	1.17	1.90
消费	15848.48	3.27	6.26
医药	12251.14	0.17	-6.11
金融	5885.68	1.43	-0.45
信息	2130.36	-1.21	-2.43
电信	2934.67	-0.55	-3.07
公用	1903.35	0.30	-0.84

期指市场:集体收涨

主力合约IF1806、IH1806、IC1806,涨幅分别为1.19%, 1.87%, 0.51%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.60	-7.21	2.61
同业拆放(3个月)	4.34	0.05	2.33

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

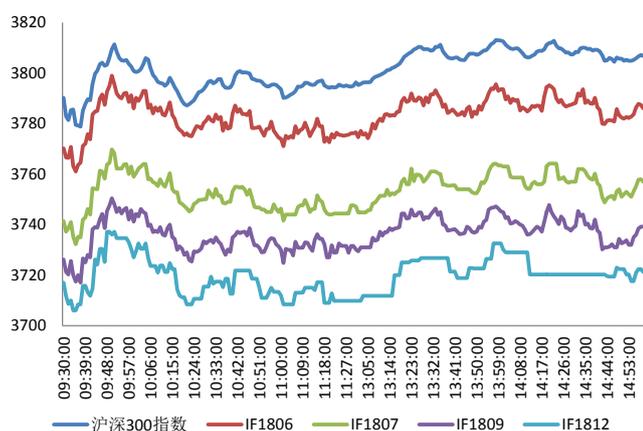
综合来看,上日IH表现强势,IC表现较弱,期指总成交及持仓均有所减少,IF及IC主力净增空仓,IH主力净增多仓,IC贴水延续收窄,市场情绪有好转。5月制造业PMI超预期及适当扩大MLF担保品范围,利好风险偏好反弹,全球市场避险情绪亦有所下降。市场有望延续反弹,但对贸易摩擦及信用风险的担忧难以消除,上日出现量价背离,短期波动仍然较大。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

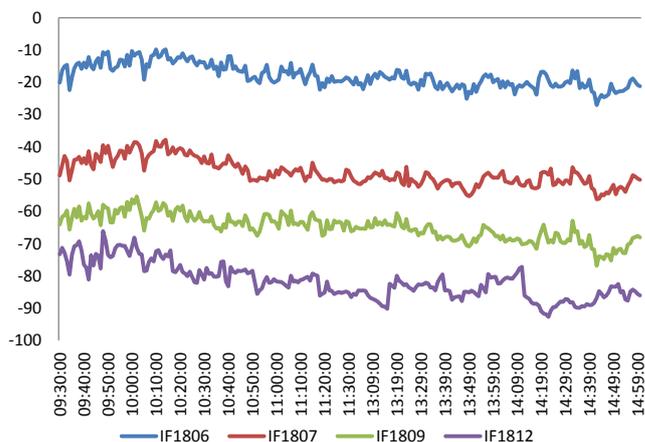
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为 1.19%，1.87%，0.51%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



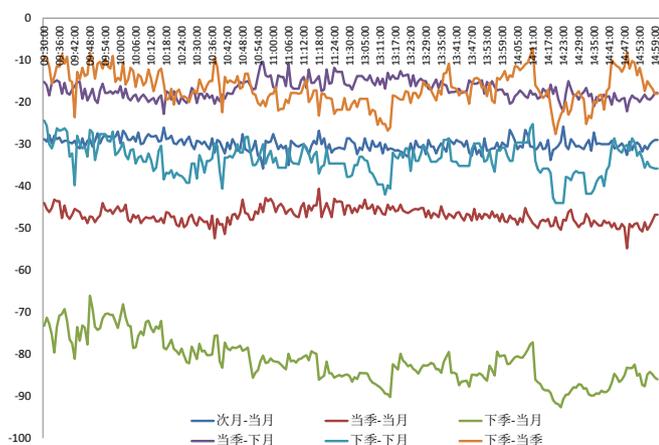
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



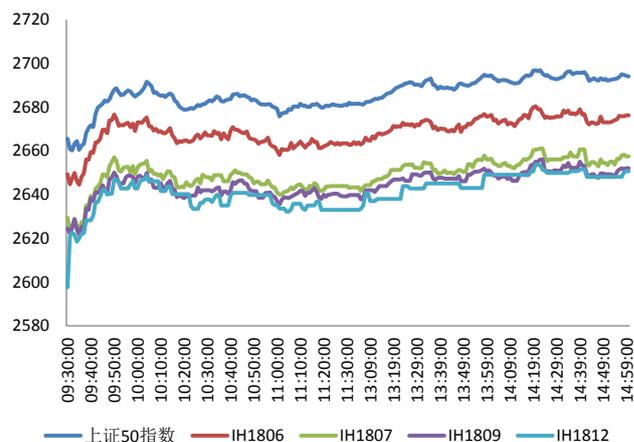
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



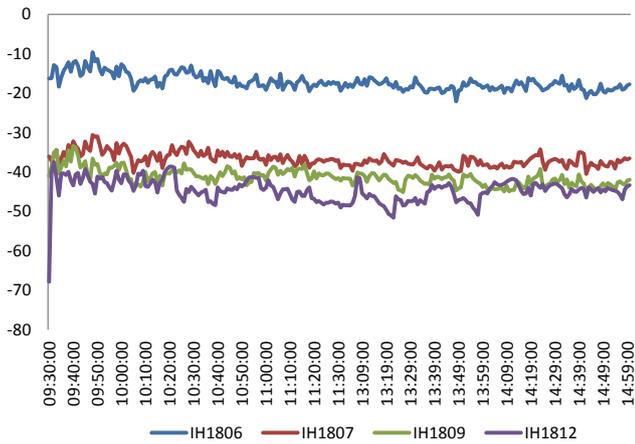
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



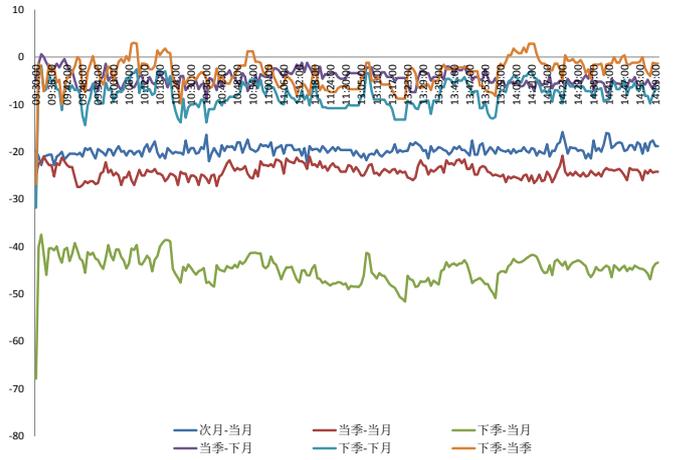
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



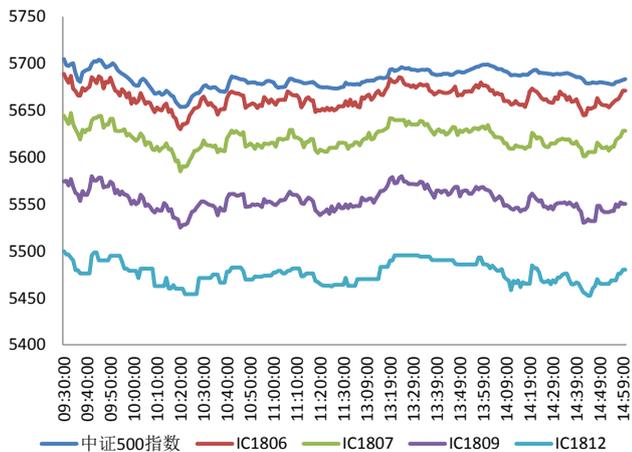
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



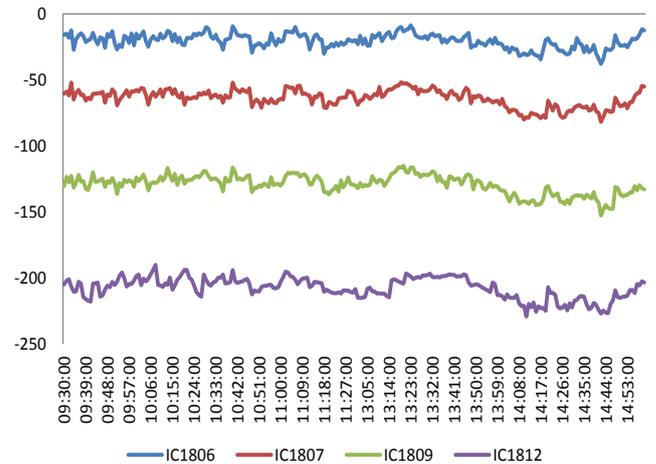
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/4	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	2018/6/1 升贴水	2018/6/1 升贴水率
IF1806.CFE	3,786.0	3,807.6	-21.6	-0.57%	2018-06-15	9	-15.24%	-17.8	-0.47%
IF1807.CFE	3,757.0	3,807.6	-50.6	-1.33%	2018-07-20	33	-9.74%	-48.2	-1.28%
IF1809.CFE	3,739.2	3,807.6	-68.4	-1.80%	2018-09-21	78	-5.57%	-65.8	-1.74%
IF1812.CFE	3,721.2	3,807.6	-86.4	-2.27%	2018-12-21	137	-4.01%	-79.4	-2.11%
IH1806.CFE	2,676.2	2,694.6	-18.4	-0.68%	2018-06-15	9	-18.34%	-15.6	-0.59%
IH1807.CFE	2,657.4	2,694.6	-37.2	-1.38%	2018-07-20	33	-10.12%	-37.6	-1.42%
IH1809.CFE	2,652.0	2,694.6	-42.6	-1.58%	2018-09-21	78	-4.90%	-39.8	-1.50%
IH1812.CFE	2,650.6	2,694.6	-44.0	-1.63%	2018-12-21	137	-2.88%	-49.6	-1.87%
IC1806.CFE	5,671.0	5,683.1	-12.1	-0.21%	2018-06-15	9	-5.75%	-21.1	-0.37%
IC1807.CFE	5,628.2	5,683.1	-54.9	-0.97%	2018-07-20	33	-7.09%	-67.1	-1.18%
IC1809.CFE	5,550.4	5,683.1	-132.7	-2.34%	2018-09-21	78	-7.25%	-138.1	-2.43%
IC1812.CFE	5,480.0	5,683.1	-203.1	-3.57%	2018-12-21	137	-6.31%	-214.9	-3.78%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 4 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
IF1806.CFE	17966	30	31402	-994	22255	-669	24399	-637	-32
IF1807.CFE	841	-61	3428	140					
IF1809.CFE	1535	84	7117	139					
IF1812.CFE	218	70	1382	67					
IF总计	20560	123	43329	-648					
IH1806.CFE	12903	-304	17609	-122	11860	58	14145	3	55
IH1807.CFE	795	-21	1930	-1					
IH1809.CFE	921	-159	3962	45					
IH1812.CFE	181	-89	948	46					
IH总计	14800	-573	24449	-32					
IC1806.CFE	9799	-167	26351	-610	21299	-472	20446	-360	-112
IC1807.CFE	966	331	2565	551					
IC1809.CFE	1036	-16	8094	227					
IC1812.CFE	205	-50	1590	30					
IC总计	12006	98	38600	198					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收高

周一，白宫发言人桑德斯：中美贸易磋商将继续；“特金会”将于6月12日09:00在新加坡举行；美国将继续与加拿大、欧盟和墨西哥保持紧密关系。英国首相特雷莎·梅发言人：首相将会在本周晚些时候与美国总统特朗普讨论钢铁税的事宜；政府正努力在10月与欧盟达成退欧协议，6月的欧盟峰会将是这一进程的临时阶段。新浪援引外媒称，英国脱欧谈判将于6月5-8日在布鲁塞尔重启。另据英国金融时报：英国寻求在脱欧后继续留在欧盟增值税系统内。欧盟委员会发言人希纳斯：欧洲货币联盟的下一步行动将在六月欧洲理事会的会议上；欧盟欢迎默克尔关于加强欧盟的想法。日本内阁官房长官菅义伟：将会努力协商以获得美国钢铝关税豁免。欧元区6月Sentix投资者信心指数9.3，跌至2016年10月以来最低水平，预期18.5，前值19.2。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收高，道指收涨近180点或0.72%，报24813.69点；纳指收涨0.69%，报7606.46点；标普500指数收涨0.45%，报2746.87点。投资者暂时摆脱了全球贸易紧张局势的影响。纳指首次收于7600点上方，因科技股攀升。亚马逊连续六天创收盘新高，市值突破8000亿美元，成为除苹果外，第二大市值公司。

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0.51%，报7741.29点；法国CAC40指数收涨0.14%，报5472.91点；德国DAX指数收涨0.37%，报12770.75点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨1.66%报30997.98点，恒生国企指数涨1.91%报12249.58点，恒生红筹指数涨1.27%报4691.32点。全日大市成交1035.34亿港元，前一交易日为1207.13亿港元。内房股领涨，正荣地产正式获准成为港股通标的，股价大涨近14%，万科企业、绿城中国等多股涨逾6%，碧桂园涨近5%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行周一进行 200 亿元 7 天、200 亿元 28 天逆回购操作，当日有 200 亿逆回购到期，净投放 200 亿元，月初资金面改善，周一隔夜 Shibor 跌 20.2bp 报 2.599%。国家药品监督管理局制定了《2018 年药品跟踪检查计划》，由国家组织对计划中列明的全国共 201 家药品生产企业逐一开展现场检查。国航、昆明航空 6 月 5 日起复征国内航线燃油附加费。中国物流与采购联合会发布的 5 月中国物流业景气指数为 56.1%，较上月回升 1.5 个百分点，分析认为，这显示出中国物流活动较活跃，物流行业向好发展。中国建材装饰市场规模高达近 5 万亿元，随着电子商务的快速发展，建材装饰业逐渐成为互联网提升改造的一大热点，通过互联网及创新模式对传统建材装饰业进行供应链整合将是未来趋势。北交所和上市公司电子城等方面确认，燕东微电子增资已经正式敲定，国家集成电路产业基金联合三家国企斥资 28 亿实施入股。另外，电子城等还通过非公开渠道再投资 12 亿元。

2.2 风险因素

中国证券报头版刊文称，退市制度将进一步完善，监管层将优化财务类和市场类退市指标体系，对持续经营能力存疑或存在重大不确定事项、投资者难以判断前景的高风险公司加大风险警示力度。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收高，创业板走势疲软，酒类、机场、保险、家用电器等行业领涨，发电设备、农业、半导体、休闲用品等行业领跌。综合来看，上日 IH 表现强势，IC 表现较弱，期指总成交及持仓均有所减少，IF 及 IC 主力净增空仓，IH 主力净增多仓，IC 贴水延续收窄，市场情绪有好转。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，全球市场避险情绪亦有所下降。市场有望延续反弹，但对贸易摩擦及信用风险的担忧难以消除，上日出现量价背离，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	\$3106.00b	--	\$3124.85b	--
06/08/2018	贸易余额	May	\$32.70b	--	\$28.78b	\$28.38b
06/08/2018	出口同比	May	11.10%	--	12.90%	12.70%
06/08/2018	贸易余额人民币	May	236.00b	--	182.80b	--
06/08/2018	出口同比人民币	May	1.60%	--	3.70%	--
06/08/2018	进口同比人民币	May	9.00%	--	11.60%	--
06/08/2018	进口同比	May	18.90%	--	21.50%	--
06/08/2018 06/18	外国直接投资同比人民币	May	--	--	-1.10%	--
06/09/2018 09:30	PPI同比	May	3.90%	--	3.40%	--
06/09/2018 09:30	CPI 同比	May	1.80%	--	1.80%	--
06/10/2018 06/15	货币供应M2同比	May	--	--	8.30%	--
06/10/2018 06/15	总融资人民币	May	--	--	1560.0b	1560.5b
06/10/2018 06/15	New Yuan Loans CNY	May	--	--	1180.0b	--
06/10/2018 06/15	货币供应M1年同比	May	--	--	7.20%	--
06/10/2018 06/15	货币供应M0年同比	May	--	--	4.50%	--

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。