

兴证期货·研发中心

2018年6月6日 星期三

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:延续走高

沪指上个交易日震荡收高,收复3100点,创业板领涨,电子元器件、软件、精细化工、制药等行业领涨,仅有银行、煤炭行业小幅收跌。

	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0.96%, 0.38%, 1.95%。

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:涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

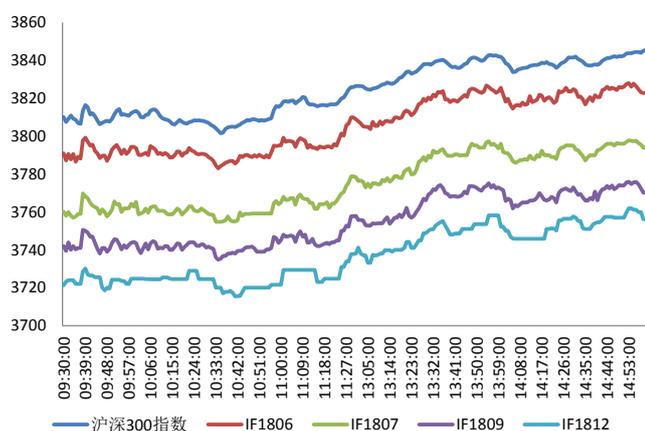
综合来看,上日市场延续反弹,从期指来看 IC 涨幅较大且贴水继续收窄, IH 涨幅较小,三大合约多空主力均减仓,其中 IF 及 IC 主力净增空仓, IH 主力净增多仓,市场预期继续回暖。近期信息偏利多,市场有望延续反弹。但对贸易摩擦及信用风险的担忧难以消除,市场仍然量价背离,从外围市场来看避险情绪小幅上升,短期波动仍然较大。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

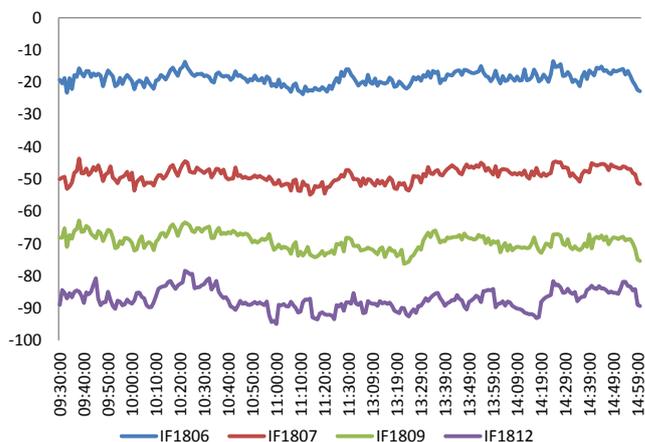
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为 0.96%，0.38%，1.95%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



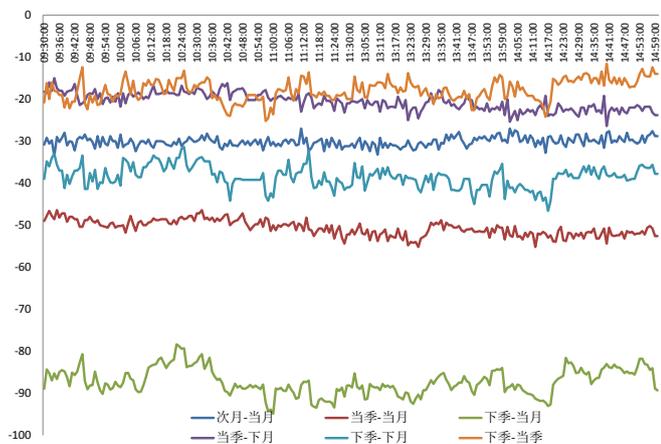
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



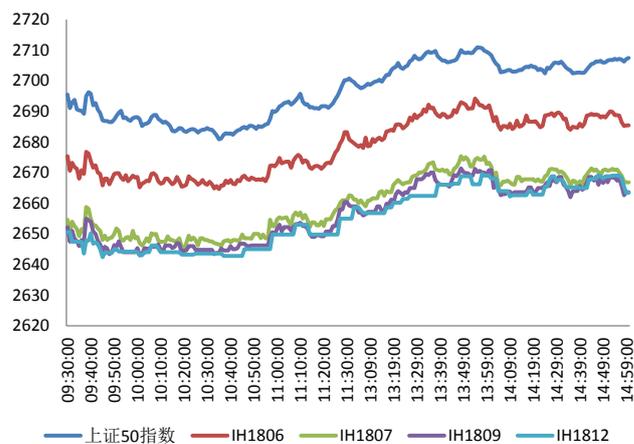
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



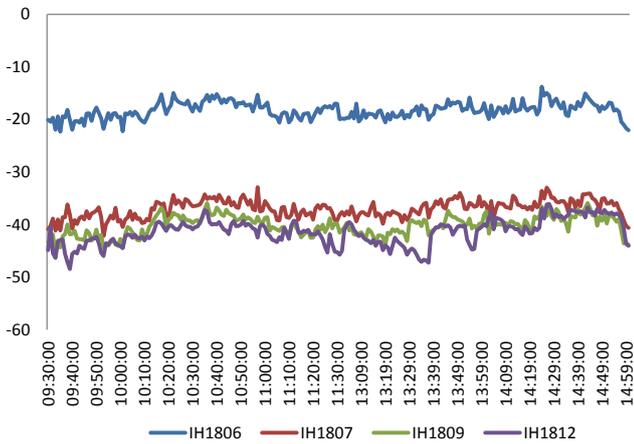
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



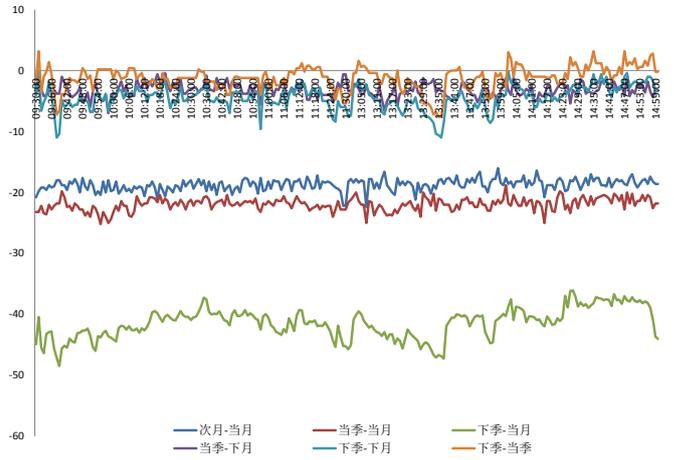
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



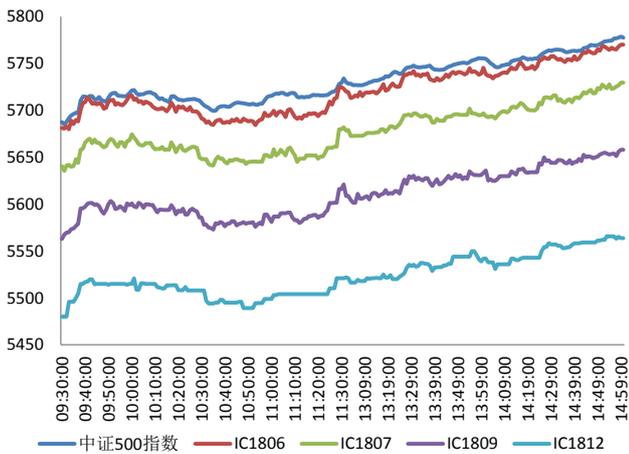
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



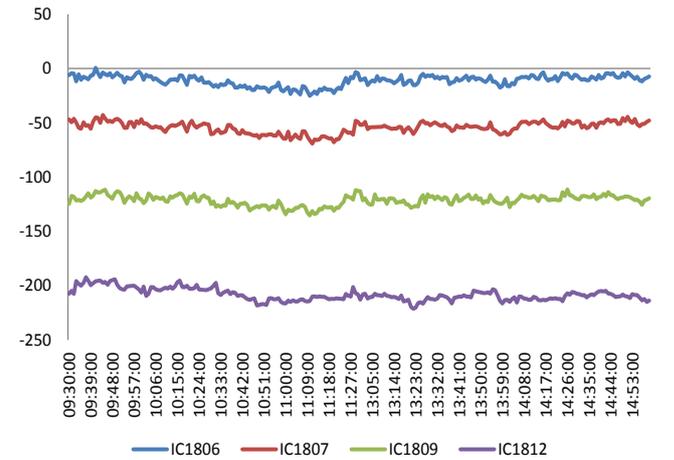
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 5 日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/5	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	2018/6/4 升贴水	2018/6/4 升贴水率
IF1806.CFE	3,822.8	3,845.3	-22.5	-0.59%	2018-06-15	8	-17.71%	-21.6	-0.57%
IF1807.CFE	3,794.0	3,845.3	-51.3	-1.33%	2018-07-20	32	-10.09%	-50.6	-1.33%
IF1809.CFE	3,770.2	3,845.3	-75.1	-1.95%	2018-09-21	77	-6.14%	-68.4	-1.80%
IF1812.CFE	3,756.2	3,845.3	-89.1	-2.32%	2018-12-21	136	-4.12%	-86.4	-2.27%
IH1806.CFE	2,685.4	2,707.0	-21.6	-0.80%	2018-06-15	8	-24.16%	-18.4	-0.68%
IH1807.CFE	2,666.8	2,707.0	-40.2	-1.49%	2018-07-20	32	-11.24%	-37.2	-1.38%
IH1809.CFE	2,663.6	2,707.0	-43.4	-1.60%	2018-09-21	77	-5.04%	-42.6	-1.58%
IH1812.CFE	2,663.4	2,707.0	-43.6	-1.61%	2018-12-21	136	-2.87%	-44.0	-1.63%
IC1806.CFE	5,770.2	5,779.1	-8.9	-0.15%	2018-06-15	8	-4.65%	-12.1	-0.21%
IC1807.CFE	5,729.6	5,779.1	-49.5	-0.86%	2018-07-20	32	-6.47%	-54.9	-0.97%
IC1809.CFE	5,658.0	5,779.1	-121.1	-2.10%	2018-09-21	77	-6.58%	-132.7	-2.34%
IC1812.CFE	5,563.8	5,779.1	-215.3	-3.73%	2018-12-21	136	-6.63%	-203.1	-3.57%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 5 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	16831	-1135	30215	-1187	21169	-1086	23522	-861	-225
IF1807.CFE	1200	359	3753	325					
IF1809.CFE	1528	-7	7251	134					
IF1812.CFE	225	7	1442	60					
IF总计	19784	-776	42661	-668					
IH1806.CFE	12173	-730	16374	-1235	10861	-885	13036	-1056	171
IH1807.CFE	1056	261	2388	458					
IH1809.CFE	728	-193	3972	10					
IH1812.CFE	136	-45	964	16					
IH总计	14093	-707	23698	-751					
IC1806.CFE	10344	545	25772	-579	20531	-733	19864	-568	-165
IC1807.CFE	1121	155	3096	531					
IC1809.CFE	1114	78	8577	483					
IC1812.CFE	310	105	1568	-22					
IC总计	12889	883	39013	413					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，美国白宫经济顾问库德洛：特朗普正认真思考调整北美自贸协定（NAFTA）谈判；特朗普可能很快转向分别与加拿大和墨西哥进行双边会谈。G7 国家领导人峰会本周（6月8日至10日）将在加拿大魁北克召开。鉴于美国的钢铝关税引发盟国的强烈不满，预计本周峰会针对特朗普的批评将如潮水般涌现。墨西哥经济部宣布对美国产品的进口关税名单，其中钢铁产品关税为 15-25%，对猪后腿肉和猪肩胛肉征税 20%，对美国乳酪征税 20-25%，对苹果和土豆征税 20%。日本央行副行长若田部昌澄：日本央行没有将购买美国国债列入资产购买计划的想法。世界银行：预计美国 GDP 增速 2019 年将放缓至 2.5%，2020 年为 2%；将美国今年经济增速预期从 2.5% 上调至 2.7%。预计中国 GDP 在 2018 年将增长 6.5%，1 月预期为 6.4%；全球经济风险倾向于下行；预计未来两年全球经济增速将温和。澳大利亚 6 月现金利率 1.5%，预期 1.5%，前值 1.5%。欧元区 5 月服务业 PMI 终值 53.8，为 16 个月低点，预期 53.9，初值 53.9，前值 54.7；综合 PMI 终值 54.1，为 18 个月低点，预期 54.1，初值 54.1，前值 55.1。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，纳指再创收盘历史新高。道指收跌 0.06%，报 24799.98 点；纳指收涨 0.41%，报 7637.86 点；标普 500 指数收涨 0.07%，报 2748.80 点。科技股延续强势表现，苹果、亚马逊、奈飞、微软再度齐创历史新高。推特将被纳入标普 500 指数，收盘大涨逾 5%，创逾三年新高。但对国际贸易局势的担忧仍然使股市承压。

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 指数收跌 0.7%，报 7686.80 点；法国 CAC40 指数收跌 0.22%，报 5460.95 点；德国 DAX 指数收涨 0.13%，报 12787.13 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.31% 报 31093.45 点，站上 31000 点，国企指数涨 0.08% 报 12259.32 点，红筹指数涨 0.45% 报 4712.49 点。全日大市成交 1060.34 亿港元，前一交易日为 1035.34 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

深圳正在拟定参与粤港澳大湾区建设的总体实施方案，将发挥浓厚改革创新氛围、强大人才和产业基础等优势，与香港合力打造世界级金融、航运、贸易、科技产业中心。福建印发 21 世纪海上丝绸之路核心区创新驱动发展试验方案，部署了深化科技体制机制改革、推进海丝核心区创新发展试验、构建海丝协同创新网络、打造科技成果转化特区、深化两岸科技交流合作等五方面重点任务。一财网：据悉，6 月底国务院机构改革三定方案确定之后，预计 7、8 月《2018 深入实施国家知识产权战略加快建设知识产权强国推进计划》就会印发。全国人大常委会委员长栗战书：大力整治排放不达标企业和“散乱污”企业，在控制排放总量上下功夫，制定中长期规划，大力调整产业、能源结构，做好煤炭清洁高效利用。商务部：今年前 4 个月，我国服务进出口总额达到 16653.5 亿元，同比增 11.9%，其中出口 5526.1 亿元，增长 13%，进口 11127.4 亿元，增长 11.4%；逆差 5601.3 亿元。工信部：1 到 4 月我国规模以上互联网企业业务收入 2649 亿元，同比增 24.9%，增速较去年同期提升 5.4 个百分点，营业利润同步增长，网络游戏、电子商务领域保持活跃。

2.2 风险因素

四川重拳整顿小贷行业，决定对 71 家小额贷款公司予以停业整顿或取消业务资格的处罚。这是历年来四川对小贷行业检查处罚力度最大、执行最严的一次。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收高，收复 3100 点，创业板领涨，电子元器件、软件、精细化工、制药等行业领涨，仅有银行、煤炭行业小幅收跌。综合来看，上日市场延续反弹，从期指来看 IC 涨幅较大且贴水继续收窄，IH 涨幅较小，三大合约多空主力均减仓，其中 IF 及 IC 主力净增空仓，IH 主力净增多仓，市场预期继续回暖。近期信息偏利多，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，市场仍然量价背离，从外围市场来看避险情绪小幅上升，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	52.3	--
06/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	May	52.9	52.9	52.9	--
06/07/2018	外汇储备	May	\$3107.00b	--	\$3124.85b	--
06/08/2018	贸易余额	May	\$33.25b	--	\$28.78b	\$28.38b
06/08/2018	出口同比	May	11.50%	--	12.90%	12.70%
06/08/2018	贸易余额人民币	May	243.00b	--	182.80b	--
06/08/2018	出口同比人民币	May	1.90%	--	3.70%	--
06/08/2018	进口同比人民币	May	9.40%	--	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%	--
06/12/2018 08:01	人力资源调查	3Q	--	--	8%	--

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。