

兴证期货·研发中心

2018年6月7日 星期四

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:弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡,尾盘翻红,机场、贵金属、燃气、航空等行业领涨,环保、保险、半导体、银行等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3837.35	-0.21	3.06
沪综指	3115.18	0.03	2.42
深成指	10365.13	-0.20	2.57
上证50	2692.18	-0.55	3.31
中证500	5774.26	-0.08	1.61
国债指数	164.71	0.02	0.02

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1813.57	0.30	0.80
材料	2401.26	1.20	4.19
工业	2329.53	0.10	0.30
可选	5928.20	-0.31	4.45
消费	15928.42	-0.43	6.87
医药	12772.60	0.94	3.71
金融	5862.50	-0.77	2.62
信息	2195.99	3.31	0.43
电信	2997.95	1.80	-0.43
公用	1916.01	0.55	1.38

#### 期指市场:涨跌不一

主力合约 IF1806、IH1806、IC1806,涨幅分别为 0.04%, -0.35%, 0.18%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.56	-0.85	-11.17
同业拆放(3个月)	4.35	0.18	0.97

#### 外盘市场:多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

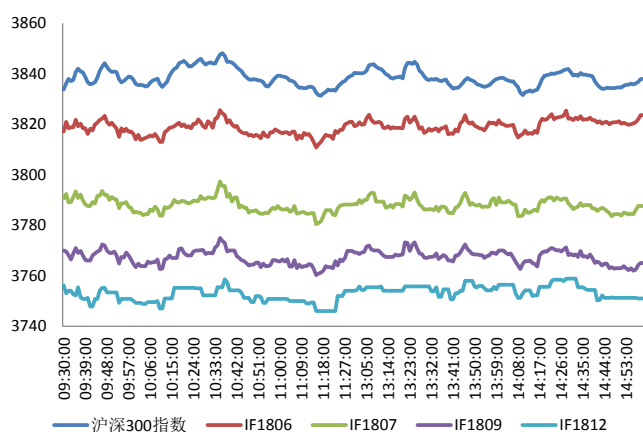
综合来看,上日市场震荡整理,从期指来看 IC 延续收涨且贴水幅度较小, IH 表现较弱,期指总持仓量下降且多空主力均减仓, IF 主力净增多仓, IC 及 IH 略净增空仓。从外盘来看全球避险情绪短期有所下降,国内资金流动性较为平稳,市场有望延续反弹,多仓可继续持有,战略配售基金造好成长股。但目前对贸易摩擦及信用风险的担忧难以消除,波动风险较大。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

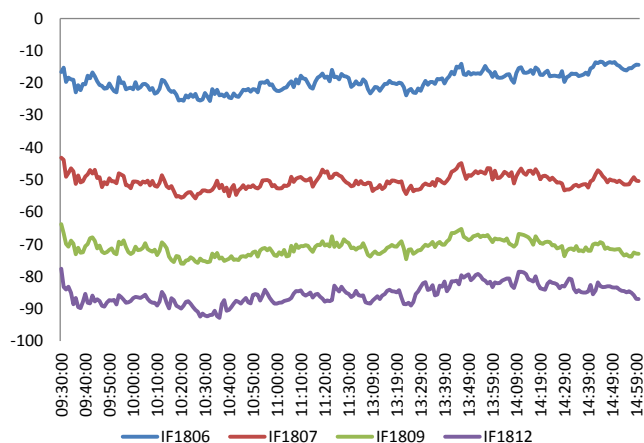
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，  
涨幅分别为 0.04%，-0.35%，0.18%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



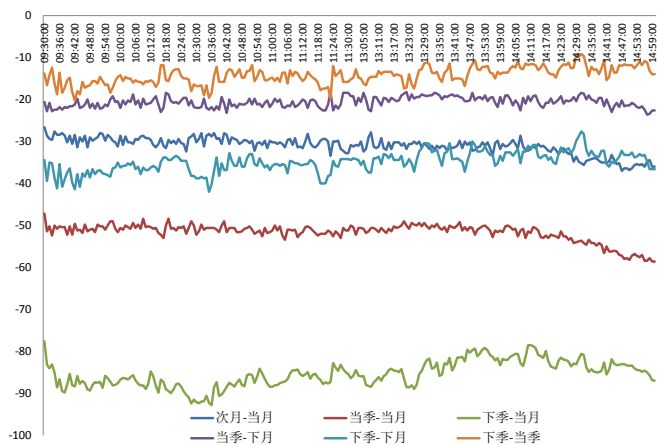
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



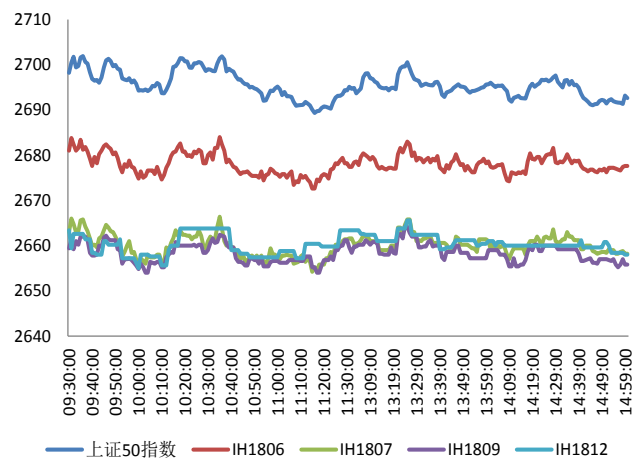
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



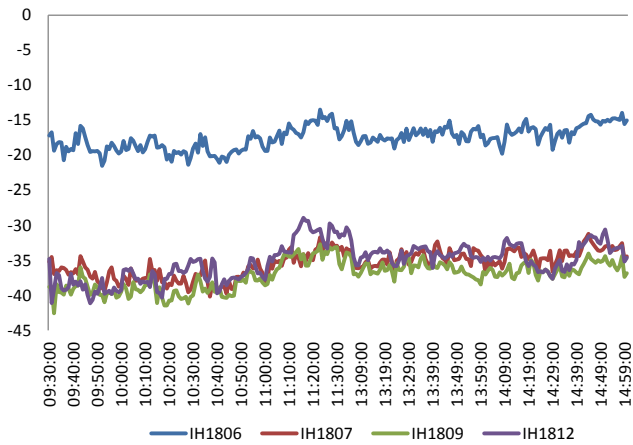
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



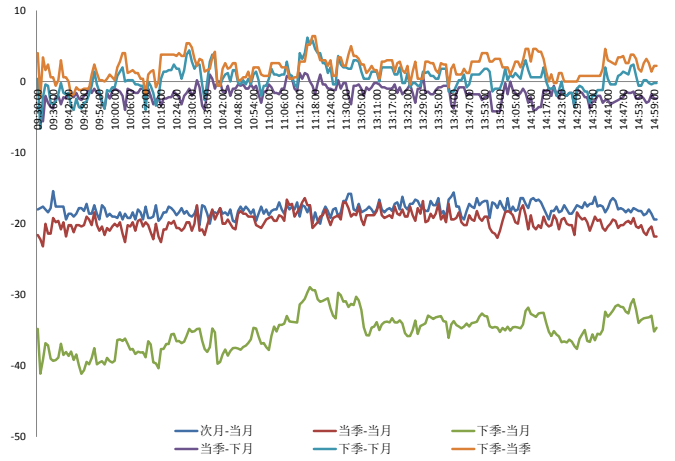
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



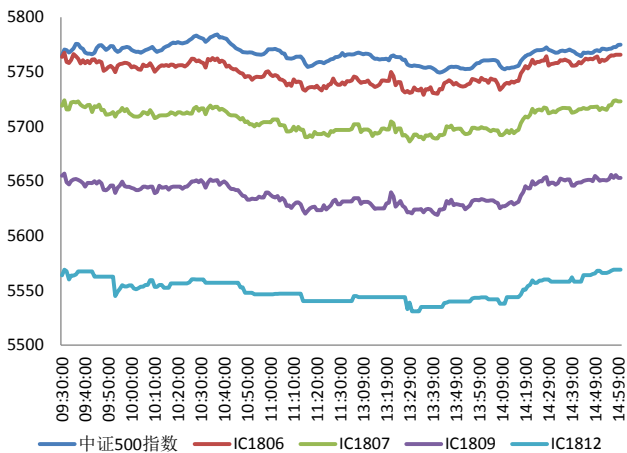
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



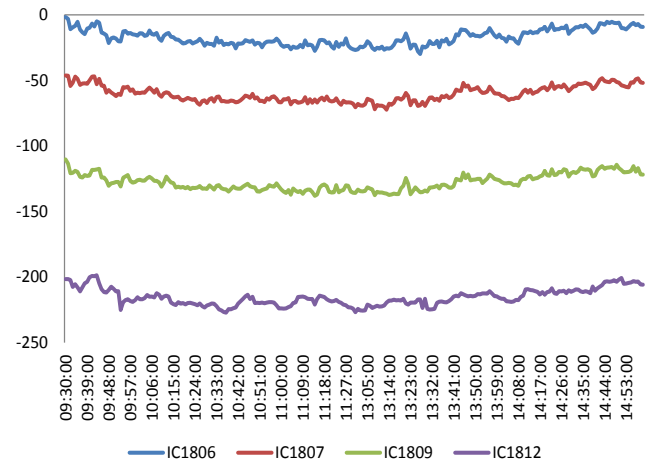
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/6	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	2018/6/5 升贴水	2018/6/5 升贴水率
IF1806.CFE	3,823.6	3,837.4	-13.8	<b>-0.36%</b>	2018-06-15	7	-12.39%	-22.5	<b>-0.59%</b>
IF1807.CFE	3,787.6	3,837.4	-49.8	<b>-1.30%</b>	2018-07-20	31	-10.12%	-51.3	<b>-1.33%</b>
IF1809.CFE	3,765.0	3,837.4	-72.4	<b>-1.89%</b>	2018-09-21	76	-6.00%	-75.1	<b>-1.95%</b>
IF1812.CFE	3,751.0	3,837.4	-86.4	<b>-2.25%</b>	2018-12-21	135	-4.03%	-89.1	<b>-2.32%</b>
IH1806.CFE	2,677.6	2,692.2	-14.6	<b>-0.54%</b>	2018-06-15	7	-18.72%	-21.6	<b>-0.80%</b>
IH1807.CFE	2,658.2	2,692.2	-34.0	<b>-1.26%</b>	2018-07-20	31	-9.85%	-40.2	<b>-1.49%</b>
IH1809.CFE	2,655.8	2,692.2	-36.4	<b>-1.35%</b>	2018-09-21	76	-4.30%	-43.4	<b>-1.60%</b>
IH1812.CFE	2,658.0	2,692.2	-34.2	<b>-1.27%</b>	2018-12-21	135	-2.28%	-43.6	<b>-1.61%</b>
IC1806.CFE	5,765.6	5,774.3	-8.7	<b>-0.15%</b>	2018-06-15	7	-5.18%	-8.9	<b>-0.15%</b>
IC1807.CFE	5,723.0	5,774.3	-51.3	<b>-0.89%</b>	2018-07-20	31	-6.93%	-49.5	<b>-0.86%</b>
IC1809.CFE	5,653.0	5,774.3	-121.3	<b>-2.10%</b>	2018-09-21	76	-6.69%	-121.1	<b>-2.10%</b>
IC1812.CFE	5,569.0	5,774.3	-205.3	<b>-3.55%</b>	2018-12-21	135	-6.37%	-215.3	<b>-3.73%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 6 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	13729	<b>-3102</b>	28889	<b>-1326</b>	20433	<b>-736</b>	22413	<b>-1109</b>	373
IF1807.CFE	1309	<b>109</b>	4294	<b>541</b>					
IF1809.CFE	1090	<b>-438</b>	7390	<b>139</b>					
IF1812.CFE	211	<b>-14</b>	1526	<b>84</b>					
IF总计	16339	<b>-3445</b>	42099	<b>-562</b>					
IH1806.CFE	9587	<b>-2586</b>	15632	<b>-742</b>	10392	<b>-458</b>	12600	<b>-386</b>	-72
IH1807.CFE	748	<b>-308</b>	2503	<b>115</b>					
IH1809.CFE	486	<b>-242</b>	3955	<b>-17</b>					
IH1812.CFE	73	<b>-63</b>	999	<b>35</b>					
IH总计	10894	<b>-3199</b>	23089	<b>-609</b>					
IC1806.CFE	8861	<b>-1483</b>	24469	<b>-1303</b>	19680	<b>-851</b>	19145	<b>-719</b>	-132
IC1807.CFE	1007	<b>-114</b>	3598	<b>502</b>					
IC1809.CFE	941	<b>-173</b>	8931	<b>354</b>					
IC1812.CFE	157	<b>-153</b>	1593	<b>25</b>					
IC总计	10966	<b>-1923</b>	38591	<b>-422</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收高

周三，美国国家经济顾问库德洛：尚未就中兴通讯作出决定；美国无意进行贸易战，但需要解决贸易争端。欧盟委员会批准针对美国进口商品的报复性关税，新关税制度将从7月初开始实施。美国4月贸易帐逆差462亿美元，创7个月新低，预期逆差490亿美元，前值逆差490亿美元修正为逆差472亿美元。美国一季度非农生产力终值升0.4%，预期升0.6%，初值升0.7%。欧洲央行管委魏德曼：预计通胀将回归至央行目标值；市场预期QE在2018年结束是合理的；退出QE将只是货币政策正常化的第一步。欧元区货币市场定价显示，欧洲央行在2019年6月加息的可能性升至70%，本周稍早为50%。日本内阁官房长官菅义伟：G7峰会可能讨论全球经济，和对美国贸易政策的担心。澳大利亚一季度GDP同比升3.1%，预期升2.8%，前值升2.4%；环比升1%，预期升0.9%，前值升0.4%修正为升0.5%。印度央行：将回购利率由6%上调至6.25%。印度央行为四年来首次加息。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体上涨，道指重新站上25000点关口。纳指连续第四个交易日收高、连续第三日创历史最高收盘纪录。道指涨逾345点或1.4%，报25146.39点；标普500指数涨0.86%，报2772.35点；纳指涨0.67%，报7689.24点。金融股领涨。

### 欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数上涨。英国富时100指数收涨0.33%，报7712.37点；法国CAC40指数收跌0.06%，报5457.56点；德国DAX指数收涨0.34%，报12830.07点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨0.53%报31259.1点，国企指数涨0.2%报12283.58点，红筹指数涨0.29%报4725.99点。全日大市成交降至973.59亿港元，前一交易日为1060.34亿港元。苹果概念股集体大涨。台湾加权指数涨0.92%。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

证监会发布《存托凭证发行与交易管理办法(试行)》等规章及规范性文件,创新试点企业6月7日起可递送CDR发行申请。华夏、嘉实、南方、易方达、招商、汇添富6家基金公司上报的“战略配售”基金获得证监会发行批文,这意味着广受关注的“独角兽”基金面世在即。住建部部长王蒙徽在工程建设项目审批制度改革试点工作培训会上说,各试点地区要尽快按照既定时间表推进工程建设项目审批制度改革,争取到2020年基本建成全国统一的工程建设项目审批和管理体系。工信部印发推进网络扶贫的实施方案(2018-2020年),提出到2018年,国家“十三五”规划纲要明确提出的“宽带网络覆盖90%以上的贫困村”目标提前完成;到2020年,全国12.29万个建档立卡贫困村宽带网络覆盖比例超过98%。通威集团、隆基绿能、晶科能源等企业家赴能源局提出有关建议,新能源和可再生能源司李创军表示,光伏是未来能源变革的主力军,能源局发展中国光伏行业的决心没有动摇。广州发布推动新能源汽车发展若干政策公众意见,除燃料电池汽车按照不超过国补1:1的比例给予地补外,纯电动汽车、插电式混合动力(含增程式)汽车按照国补1:0.5的比例给予地补。

### 2.2 风险因素

银保监会:信托业防风险、治乱象效果初显;通道类信托业务规模大幅缩减,行业过快增长势头得到遏制;银信类业务降幅明显,多层嵌套规模大幅下降;脱实向虚明显扭转,支持实体经济质效提升。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡,尾盘翻红,机场、贵金属、燃气、航空等行业领涨,环保、保险、半导体、银行等行业领跌。综合来看,上日市场震荡整理,从期指来看IC延续收涨且贴水幅度较小,IH表现较弱,期指总持仓量下降且多空主力均减仓,IF主力净增多仓,IC及IH略净增空仓。从外盘来看全球避险情绪短期有所下降,国内资金流动性较为平稳,市场有望延续反弹,多仓可继续持有,战略配售基金造好成长股。但目前对贸易摩擦及信用风险的担忧难以消除,波动风险较大。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	\$3106.50b	--	\$3124.85b	--
06/08/2018	贸易余额	May	\$33.80b	--	\$28.78b	\$28.38b
06/08/2018	出口同比	May	11.30%	--	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	18.80%	--	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。