

兴证期货·研发中心

2018年6月8日 星期五

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: 震荡收低

沪指上个交易日震荡收低, 结束三连阳, 钢铁、保险、煤炭、房地产等行业领涨, 软饮料、能源设备、医疗保健、日用化工等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3831.01	-0.17	0.75
沪综指	3109.50	-0.18	0.45
深成指	10313.85	-0.49	0.18
上证50	2695.24	0.11	1.39
中证500	5738.02	-0.63	-0.29
国债指数	164.71	0.00	0.01

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1822.59	0.50	-0.97
材料	2418.47	0.72	3.59
工业	2321.41	-0.35	-1.03
可选	5887.70	-0.68	-0.06
消费	15783.68	-0.91	1.38
医药	12563.50	-1.64	-1.09
金融	5890.86	0.48	1.54
信息	2188.41	-0.35	3.42
电信	2997.36	-0.02	2.06
公用	1891.33	-1.29	-1.39

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1806、IH1806、IC1806, 涨幅分别为 -0.09%, 0.27%, -0.43%。

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.56	-0.27	-9.75
同业拆放(3个月)	4.35	-0.09	0.49

### ● 后市展望及策略建议

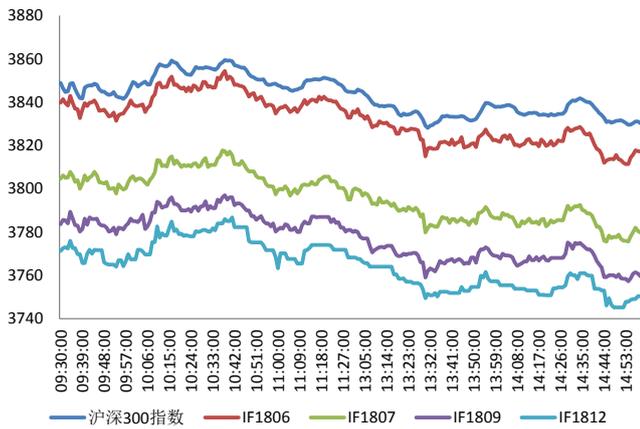
综合来看, 上日市场延续缩量整理, 期指中 IH 较强, IC 较弱, 成交量及持仓量均有所上升, 期指贴水则小幅收窄, 多空主力以减仓为主, 其中 IF 及 IH 主力净增多仓, IC 主力净增空仓。中兴事件达成和解利好情绪短期回升, 资金流动性较为平稳, 市场仍有反弹空间, 多仓可继续持有。但目前对市场不确定性的担忧难以消除, 股市成交量持续低迷, 观望情绪较重。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

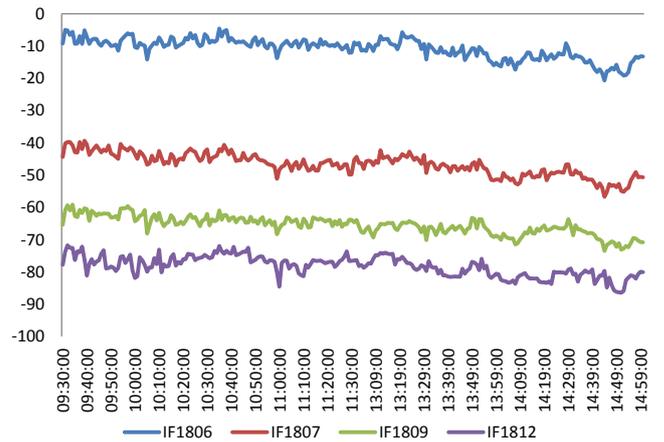
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，  
涨幅分别为-0.09%，0.27%，-0.43%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



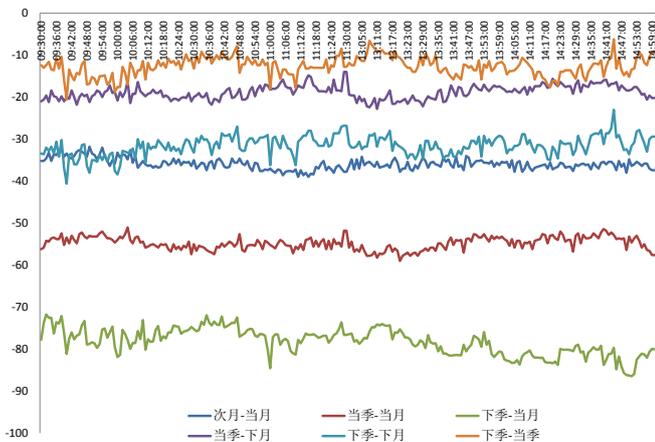
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



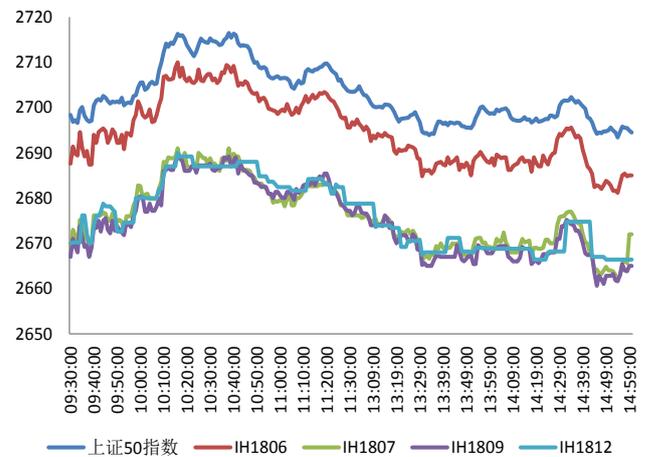
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



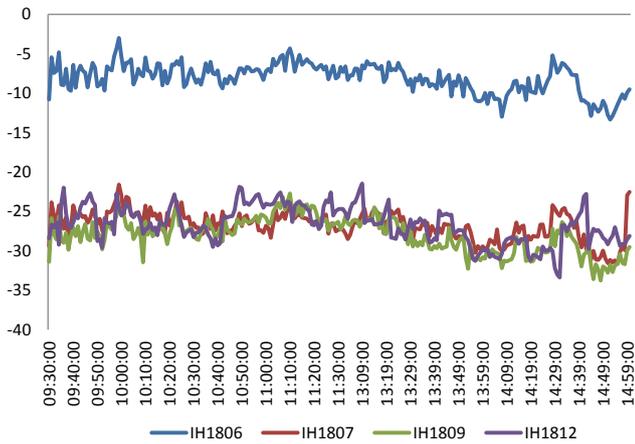
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



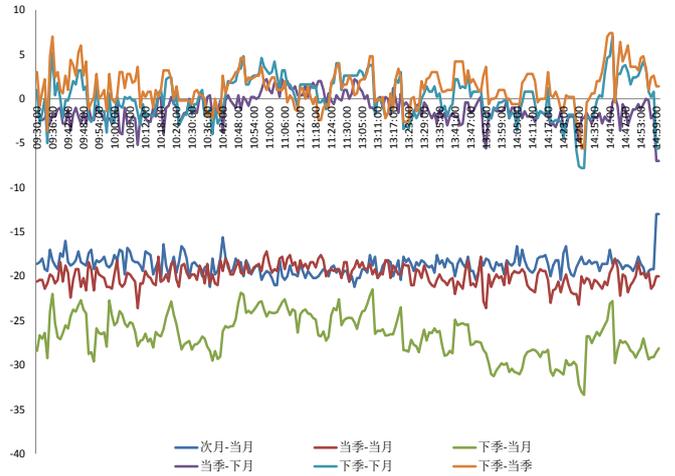
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



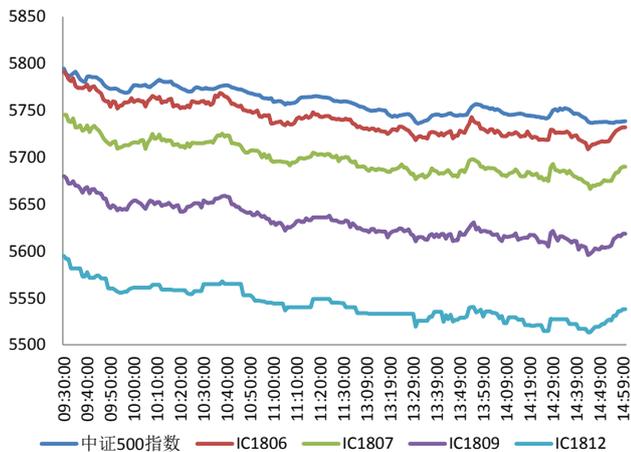
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



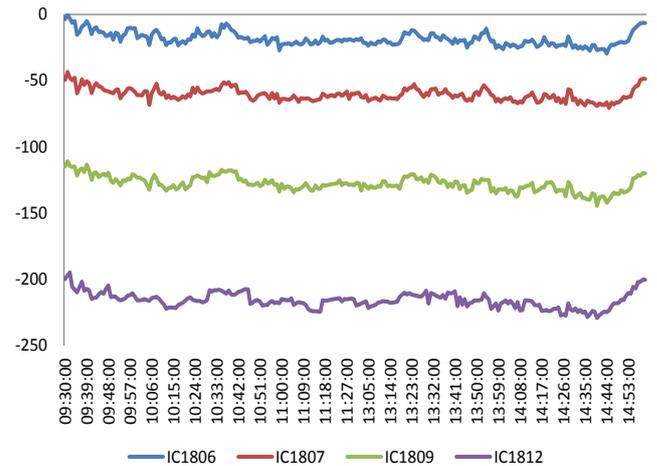
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 7 股指期货各合约升贴水情况

2018/6/7	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	2018/6/6 升贴水	2018/6/6 升贴水率
IF1806.CFE	3,817.2	3,831.0	-13.8	<b>-0.36%</b>	2018-06-15	6	-14.54%	-13.8	<b>-0.36%</b>
IF1807.CFE	3,779.8	3,831.0	-51.2	<b>-1.34%</b>	2018-07-20	30	-10.78%	-49.8	<b>-1.30%</b>
IF1809.CFE	3,759.6	3,831.0	-71.4	<b>-1.86%</b>	2018-09-21	75	-6.01%	-72.4	<b>-1.89%</b>
IF1812.CFE	3,750.4	3,831.0	-80.6	<b>-2.10%</b>	2018-12-21	134	-3.80%	-86.4	<b>-2.25%</b>
IH1806.CFE	2,685.0	2,695.2	-10.2	<b>-0.38%</b>	2018-06-15	6	-15.32%	-14.6	<b>-0.54%</b>
IH1807.CFE	2,672.0	2,695.2	-23.2	<b>-0.86%</b>	2018-07-20	30	-6.95%	-34.0	<b>-1.26%</b>
IH1809.CFE	2,665.0	2,695.2	-30.2	<b>-1.12%</b>	2018-09-21	75	-3.62%	-36.4	<b>-1.35%</b>
IH1812.CFE	2,666.4	2,695.2	-28.8	<b>-1.07%</b>	2018-12-21	134	-1.93%	-34.2	<b>-1.27%</b>
IC1806.CFE	5,732.0	5,738.0	-6.0	<b>-0.10%</b>	2018-06-15	6	-4.23%	-8.7	<b>-0.15%</b>
IC1807.CFE	5,689.8	5,738.0	-48.2	<b>-0.84%</b>	2018-07-20	30	-6.78%	-51.3	<b>-0.89%</b>
IC1809.CFE	5,618.4	5,738.0	-119.6	<b>-2.08%</b>	2018-09-21	75	-6.73%	-121.3	<b>-2.10%</b>
IC1812.CFE	5,538.0	5,738.0	-200.0	<b>-3.49%</b>	2018-12-21	134	-6.30%	-205.3	<b>-3.55%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 7 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	17037	<b>3308</b>	28590	<b>-299</b>	20045	<b>-358</b>	21916	<b>-433</b>	75
IF1807.CFE	1753	<b>444</b>	5047	<b>753</b>					
IF1809.CFE	1603	<b>513</b>	8003	<b>613</b>					
IF1812.CFE	240	<b>29</b>	1564	<b>38</b>					
IF总计	20633	<b>4294</b>	43204	<b>1105</b>					
IH1806.CFE	11858	<b>2271</b>	15635	<b>3</b>	10375	<b>30</b>	12458	<b>-83</b>	113
IH1807.CFE	993	<b>245</b>	2823	<b>320</b>					
IH1809.CFE	779	<b>293</b>	4040	<b>85</b>					
IH1812.CFE	112	<b>39</b>	1026	<b>27</b>					
IH总计	13742	<b>2848</b>	23524	<b>435</b>					
IC1806.CFE	9629	<b>768</b>	24032	<b>-437</b>	18922	<b>-758</b>	18661	<b>-479</b>	-279
IC1807.CFE	1424	<b>417</b>	4462	<b>864</b>					
IC1809.CFE	1215	<b>274</b>	9586	<b>655</b>					
IC1812.CFE	264	<b>107</b>	1710	<b>117</b>					
IC总计	12532	<b>1566</b>	39790	<b>1199</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，美国总统特朗普：将与安倍晋三讨论贸易和朝鲜问题，“特金会”已经准备就绪。美国在6月6日提交给WTO的文件中，敦促WTO成员通过在线发布各自的贸易法规来增强WTO事务的透明度。德国总理默克尔称，在欧元区改革方面，德国和法国将向对方立场靠拢；希望在六月底能就各项事宜达成一致意见；有信心一定能找到解决希腊问题的好方法。英国政府提案：英国临时性关税协议预计最晚在2021年底结束；致力于达成一项新的关税协议，以便在英国脱欧过渡期结束后使用。美国6月2日当周首次申请失业金人数22.2万，预期22.1万，前值22.1万；续请失业金人数174.1万，预期173.8万，前值172.6万。美国国会民主、共和两党多名参议员联合提出一项议案，要求美国总统获得国会批准后才能以国家安全为由对进口产品征收关税。日本内阁官房长官菅义伟：日本的立场不变，即任何贸易行为都应遵守WTO规则；日本将坚持就美国关税问题作出努力。欧元区一季度季调后GDP终值同比升2.5%，预期升2.5%，初值升2.5%；环比升0.4%，预期升0.4%，初值升0.4%。德国4月季调后工厂订单环比降2.5%，预期升0.8%。法国4月贸易帐逆差49.54亿欧元，预期逆差51亿欧元。土耳其央行将一周期回购利率提升至17.75%，此前为16.5%；土耳其央行称，如果需要，将进一步收紧政策。

### 美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一。道指收涨0.38%，报25241.41点；纳指收跌0.7%，报7635.07点；标普500指数收跌0.07%，报2770.37点。科技板块普遍走低。高通涨1.3%，恩智浦涨4.9%，消息称中国准备批准恩智浦与高通交易。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。英国富时100指数收跌0.1%，报7704.40点；法国CAC40指数收跌0.17%，报5448.36点；德国DAX指数收跌0.15%，报12811.05点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨0.81%报31512.63点，连升6日，国企指数涨1.01%报12407.8点，红筹指数涨0.38%报4743.75点。全日大市成交1055.46亿港元，前一交易日为973.59亿港元。内险股领涨，新华保险、中国太平、中国平安涨超2%。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

新华社：美国商务部正式宣布与中兴通讯达成新和解协议。美国商务部长罗斯表示，中兴通讯必须 30 天内更换董事会和管理层；美国方面会挑选人员进入中兴合规小组；将对中兴罚款 10 亿美元，其中 4 亿美元将交由第三方托管；目前尚未发现华为有任何违规行为。中国太保在上海签发我国首张个人税收递延型商业养老保险保单，这标志着个人税收递延型商业养老保险试点政策正式落地实施。工信部印发工业互联网专项工作计划，到 2020 年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系；支持符合条件的工业互联网企业发行企业债、公司债和非金融企业债务融资工具，优化债务结构，拓宽融资渠道。商务部：会继续加大打击侵犯知识产权的力度，加大侵犯知识产权的违法成本，加大对外资企业知识产权的保护力度；外资企业在这方面遇到问题的时候，也可以通过合法的渠道和程序进行申诉。国家能源局与光伏行业协会代表座谈：对光伏产业的支持是毫不动摇的，配合财政部抓紧发布第七批可再生能源补贴目录，加快可再生能源电力配额制度的落地实施。半导体行业协会表示，4 月全球芯片销售额达 376 亿美元，同比增长 20.2%，环比增长 1.4%，SIA 称，半导体销售额已连续 13 个月增幅超过 20%，芯片行业或缔造创纪录的一年。

### 2.2 风险因素

据悉下半年各地银监局还将继续就深化整治银行业市场乱象进行另一轮现场检查 and 专项整治，整治市场乱象正形成常态化监管机制。互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室就部分变相“现金贷”平台风险，向 P2P 网络借贷风险专项整治工作领导小组提请加强对部分平台加强监管。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收低，结束三连阳，钢铁、保险、煤炭、房地产等行业领涨，软饮料、能源设备、医疗保健、日用化工等行业领跌。综合来看，上日市场延续缩量整理，期指中 IH 较强，IC 较弱，成交量及持仓量均有所上升，期指贴水则小幅收窄，多空主力以减仓为主，其中 IF 及 IH 主力净增多仓，IC 主力净增空仓。中兴事件达成和解利好情绪短期回升，资金流动性较为平稳，市场仍有反弹空间，多仓可继续持有。但目前对市场不确定性的担忧难以消除，股市成交量持续低迷，观望情绪较重。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 06/18	外国直接投资同比人民币	May	--	--	-1.10%	--
06/08/2018	贸易余额	May	\$33.25b	--	\$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	222.00b	--	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	8.60%	--	11.60%	--
06/08/2018	进口同比	May	18.00%	--	21.50%	--
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%	--
06/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	May	--	--	4.90%	--
06/14/2018 10:00	零售销售额同比	May	9.60%	--	9.40%	--
06/14/2018 10:00	社会消费品零售	May	9.70%	--	9.70%	--
06/14/2018 10:00	工业产值 同比	May	7.00%	--	7.00%	--
06/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	May	6.90%	--	6.90%	--
06/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	May	7.00%	--	7.00%	--

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。