

兴证期货·研发中心

2018年6月11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:震荡大跌

沪指上个交易日震荡大跌,仅有机场、生物科技、家用电器收涨,多元金融、电信、造纸、券商等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3779.62	-1.34	0.24
沪综指	3067.15	-1.36	-0.26
深成指	10205.52	-1.05	0.36
上证50	2652.08	-1.60	0.18
中证500	5669.30	-1.20	-0.28
国债指数	164.74	0.02	0.01

期指市场:集体大跌

主力合约 IF1806、IH1806、IC1806,涨幅分别为 -1.53%, -1.89%, -1.11%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1800.95	-1.19	-2.27
材料	2373.86	-1.84	2.28
工业	2290.04	-1.35	-1.46
可选	5871.29	-0.28	0.94
消费	15674.08	-0.69	2.13
医药	12482.29	-0.65	2.06
金融	5774.49	-1.98	-0.49
信息	2180.28	-0.37	1.10
电信	2980.47	-0.56	1.00
公用	1869.75	-1.14	-1.47

外盘市场:涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.56	0.31	-8.50
同业拆放(3个月)	4.35	0.02	0.28

● 后市展望及策略建议

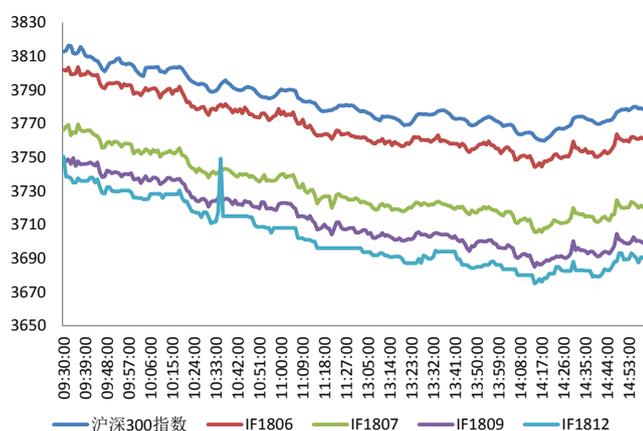
综合来看,上日市场普跌,三大期指中 IH 跌幅较大, IC 成交量有所上升,合约贴水小幅走扩,但各品种持仓均小幅减少,其中 IF 及 IC 主力减仓幅度较大且多空主力净增多仓。周末公布的 PPI 数据略超预期,本周期指 1806 合约到期,波动可能加剧,加上美联储议息会议、特金会、CDR 战略配售资金募集、解禁市值较大等,市场观望情绪较重,期指或将延续区间震荡,建议投资者暂时观望,市场风险偏好压制下可关注多 IF 空 IC 策略。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

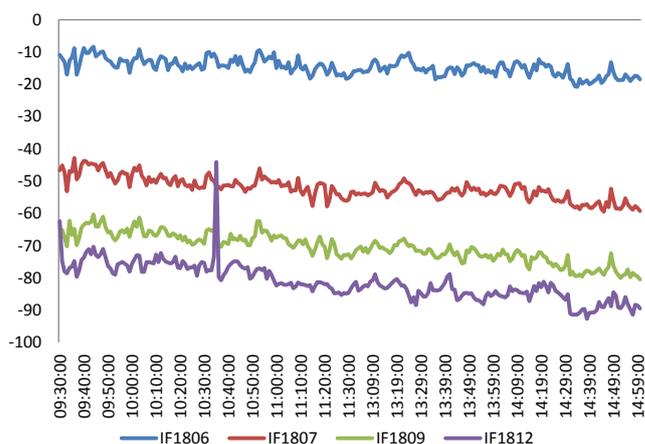
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为-1.53%， -1.89%， -1.11%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



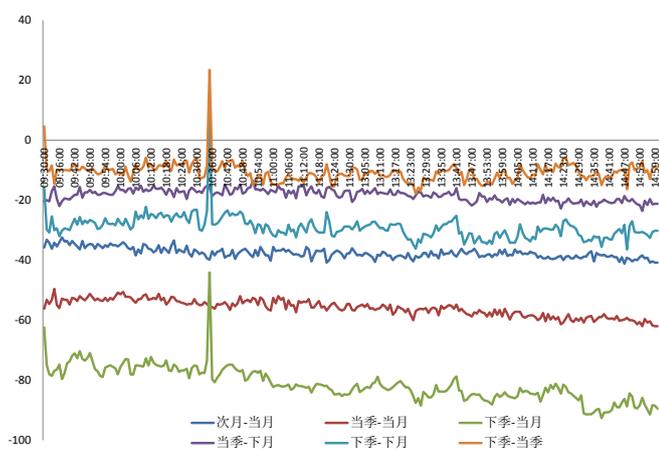
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



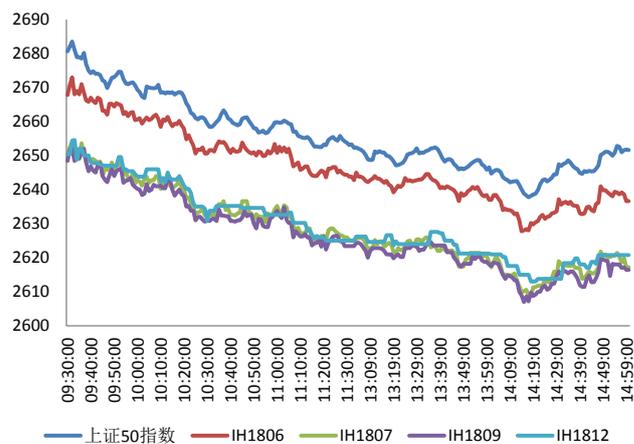
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



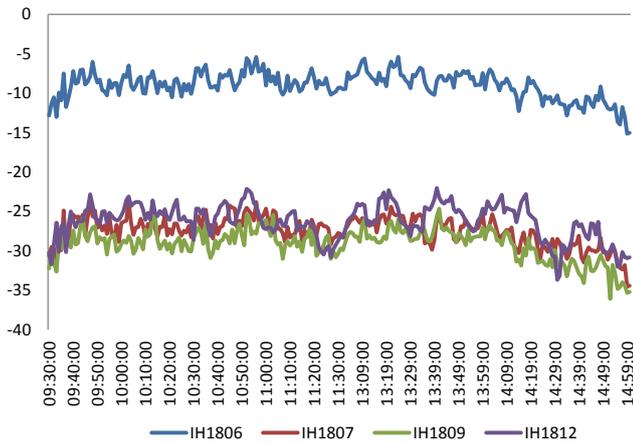
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



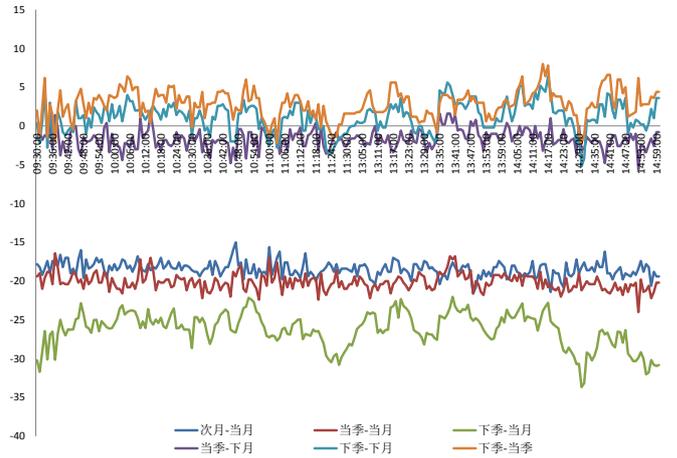
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



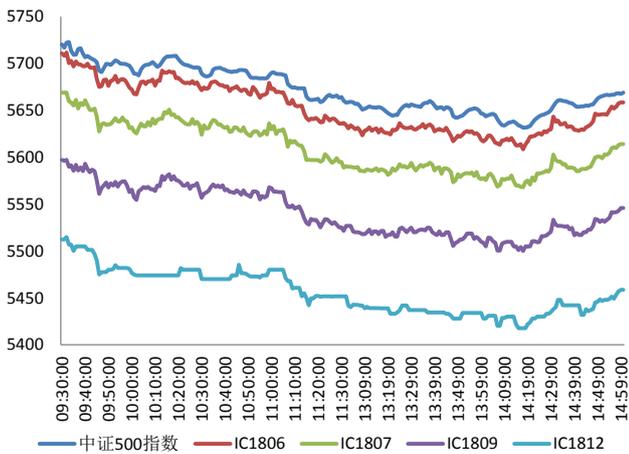
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



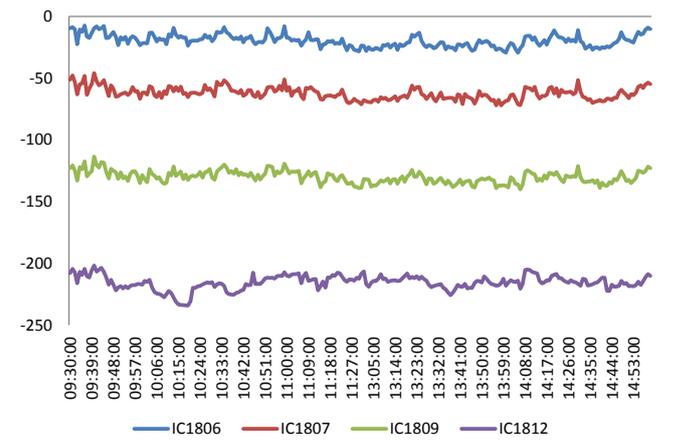
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 8 股指期货各合约升贴水情况

2018/6/8	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	2018/6/7 升贴水	2018/6/7 升贴水率
IF1806.CFE	3,761.0	3,779.6	-18.6	-0.49%	2018-06-15	5	-23.84%	-13.8	-0.36%
IF1807.CFE	3,720.2	3,779.6	-59.4	-1.57%	2018-07-20	29	-13.12%	-51.2	-1.34%
IF1809.CFE	3,699.0	3,779.6	-80.6	-2.13%	2018-09-21	74	-6.98%	-71.4	-1.86%
IF1812.CFE	3,690.0	3,779.6	-89.6	-2.37%	2018-12-21	133	-4.31%	-80.6	-2.10%
IH1806.CFE	2,636.6	2,652.1	-15.5	-0.58%	2018-06-15	5	-28.25%	-10.2	-0.38%
IH1807.CFE	2,617.2	2,652.1	-34.9	-1.32%	2018-07-20	29	-10.98%	-23.2	-0.86%
IH1809.CFE	2,616.4	2,652.1	-35.7	-1.35%	2018-09-21	74	-4.40%	-30.2	-1.12%
IH1812.CFE	2,620.8	2,652.1	-31.3	-1.18%	2018-12-21	133	-2.15%	-28.8	-1.07%
IC1806.CFE	5,658.6	5,669.3	-10.7	-0.19%	2018-06-15	5	-9.14%	-6.0	-0.10%
IC1807.CFE	5,614.0	5,669.3	-55.3	-0.98%	2018-07-20	29	-8.14%	-48.2	-0.84%
IC1809.CFE	5,546.0	5,669.3	-123.3	-2.17%	2018-09-21	74	-7.11%	-119.6	-2.08%
IC1812.CFE	5,458.8	5,669.3	-210.5	-3.71%	2018-12-21	133	-6.76%	-200.0	-3.49%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 8 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	16154	-883	27069	-1521	19007	-1038	20325	-1591	553
IF1807.CFE	2084	331	5995	948					
IF1809.CFE	1566	-37	8201	198					
IF1812.CFE	358	118	1736	172					
IF总计	20162	-471	43001	-203					
IH1806.CFE	11299	-559	15104	-531	9792	-399	12034	-371	-28
IH1807.CFE	1104	111	3009	186					
IH1809.CFE	849	70	4169	129					
IH1812.CFE	113	1	1067	41					
IH总计	13365	-377	23349	-175					
IC1806.CFE	10768	1139	22063	-1969	17354	-1529	16983	-1671	142
IC1807.CFE	1937	513	5584	1122					
IC1809.CFE	1412	197	10080	494	8564	503	8870	482	21
IC1812.CFE	292	28	1830	120					
IC总计	14409	1877	39557	-233					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

上周，美国总统特朗普：希望在 G7 会议上改正不公平的贸易协定。G7 峰会在加拿大开幕，美国与各盟国的关税争议或成为焦点，白宫预告特朗普将在贸易议题上维持强硬态度。花旗银行全球首席经济学家 Willem Buiter 表示，美国经济正走向过热；美联储今年加息次数可能超过市场预期。国际货币基金组织 (IMF) 宣布与陷入金融危机的阿根廷达成为期 36 个月 500 亿美元的常备贷款协议。英国财政大臣哈蒙德：正在研究英国脱欧后的关税选项；在金融服务领域希望与欧盟定制合作伙伴关系。法国经济部长勒梅尔：就欧元区一事上，有方法与德国达成一致。德国财长 Scholz：德国致力于避免英国硬脱欧。意大利劳工与工业部长、五星运动领导人迪马尤：意大利将要求欧盟预算为意大利提供更多资金。日本外务省文件显示，日本和美国将于 7 月举行首轮贸易会谈。

美股收高：

截止收盘，美股低开高走，道指收涨 75 点或 0.3%，报 25316.53 点；纳指收涨 0.14%，报 7645.51 点；标普 500 指数收涨 0.31%，报 2779.03 点。上周，道指涨 2.77%，纳指涨 1.21%，标普 500 指数涨 1.62%。G7 峰会正在召开，市场关注国际贸易局势发展情况。投资者还在等待下周的美联储货币政策会议。

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 0.3%，报 7681.07 点，周跌 0.27%；法国 CAC40 指数收涨 0.03%，报 5450.22 点，周跌 0.28%；德国 DAX 指数收跌 0.35%，报 12766.55 点，周涨 0.33%。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 1.76% 报 30958.21 点，失守 31000 点关口，但本周仍累计涨 1.53%；国企指数跌 1.95% 报 12165.79 点，周涨 1.21%；红筹指数跌 1.8% 报 4658.22 点，周涨 0.56%。全日大市成交 998.12 亿港元，前一交易日为 1055.46 亿港元。台湾加权指数跌 0.85%，报 11156.42 点，周涨 1.89%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部：中国和俄罗斯签署《关于电子商务合作的谅解备忘录》，双方将建立电子商务合作机制，共同推进“丝路电商”合作。商务部：墨西哥决定结束对原产于中国的金属膜气球的反倾销调查，对涉案产品征收 37.8 美元/公斤的最终反倾销税，决议自公告发布次日起生效。中核集团与俄罗斯国家原子能集团签署《田湾核电站 7/8 号机组框架合同》、《徐大堡核电站框架合同》和《中国示范快堆设备供应及服务采购框架合同》，这是迄今为止中俄最大的核能合作项目，合同总额超 200 亿元，项目总造价超千亿元。海南发改委发布光伏发电项目建设风险预警：各地暂缓备案需要国家补贴的分布式光伏发电项目，待出台竞争性招标办法后，按照国家下达的规模统一开展竞争性配置。

2.2 风险因素

七国集团峰会闭幕。美国总统特朗普在贸易问题上措辞强硬，七国集团内部分歧加深。另据华尔街日报，美国总统特朗普表示美国不会支持 G7 公报，并威胁施行汽车进口关税。

2.3 投资建议

沪指上周五震荡大跌，抹平上半周涨幅。仅有机场、生物科技、家用电器收涨，多元金融、电信、造纸、券商等行业领跌。综合来看，上日市场普跌，三大期指中 IH 跌幅较大，IC 成交量有所上升，合约贴水小幅走扩，但各品种持仓均小幅减少，其中 IF 及 IC 主力减仓幅度较大且多空主力净增多仓。周末公布的 PPI 数据略超预期，本周期指 1806 合约到期，波动可能加剧，加上美联储议息会议、特金会、CDR 战略配售资金募集、解禁市值较大等，市场观望情绪较重，期指或将延续区间震荡，建议投资者暂时观望，市场风险偏好压制下可关注多 IF 空 IC 策略。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	--
06/08/2018 11:16	贸易余额人民币	May	222.00b 156.51b		182.80b	179.72b
06/08/2018 11:16	出口同比人民币	May	1.60%	3.20%	3.70%	3.50%
06/08/2018 11:16	进口同比人民币	May	8.60%	15.60%	11.60%	--
06/08/2018 11:24	贸易余额	May	\$33.25b \$24.92b		\$28.78b	\$28.30b
06/08/2018 11:24	出口同比	May	11.10%	12.60%	12.90%	12.60%
06/08/2018 11:24	进口同比	May	18.00%	26.00%	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	8.50%	--	8.30%	--
06/10/2018 06/15	总融资人民币	May	1300.0b	--	1560.0b	1560.5b
06/10/2018 06/15	New Yuan Loans CNY	May	1200.0b	--	1180.0b	--
06/10/2018 06/15	货币供应M1年同比	May	7.30%	--	7.20%	--
06/10/2018 06/15	货币供应M0年同比	May	4.40%	--	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	6.80%	--	6.90%	--
06/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	May	7.00%	--	7.00%	--
06/15/2018 09:30	New Home Prices MoM	May	-- --		0.57%	--

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。