

兴证期货·研发中心

2018年6月12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: 震荡收低

沪指上个交易日延续震荡收低, 险守 3050 点, 贵金属、家用电器、钢铁、房地产等行业领涨, 生物科技、日用化工、餐饮旅游、能源设备等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3779.98	0.01	-0.72
沪综指	3052.78	-0.47	-1.24
深成指	10167.38	-0.37	-0.36
上证50	2660.41	0.31	-1.27
中证500	5632.36	-0.65	-0.89
国债指数	164.79	0.03	0.06

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1776.65	-1.35	-3.65
材料	2392.60	0.79	2.46
工业	2283.94	-0.27	-1.50
可选	5898.55	0.46	0.24
消费	15612.55	-0.39	-1.49
医药	12154.05	-2.63	-0.79
金融	5809.09	0.60	-1.30
信息	2155.57	-1.13	1.18
电信	2951.23	-0.98	0.56
公用	1871.32	0.08	-1.68

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1806、IH1806、IC1806, 涨幅分别为 0.49%, 0.71%, 0.10%。

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.57	0.39	-1.00
同业拆放(3个月)	4.35	0.05	0.28

● 后市展望及策略建议

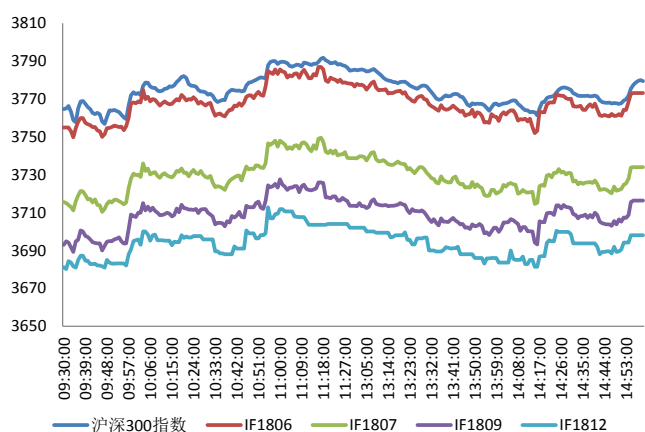
综合来看, 上日期指贴水明显收窄, 主力合约集体收涨, 其中 IH 涨幅较大, 考虑本周分红除息目前近月合约处于小幅升水状态。总持仓量上日小幅上升, IF 及 IH 多空主力净增多仓, IC 净增空仓。综合来看, 本周美联储议息会议、特金会、CDR 战略配售资金募集、解禁市值较大等, 市场观望情绪较重, 期指整体将延续区间震荡, 上日市场缩量破近期新低, 外资净买入, 今日或有超跌反弹, 市场风险偏好压制下可关注多 IF 空 IC 策略。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

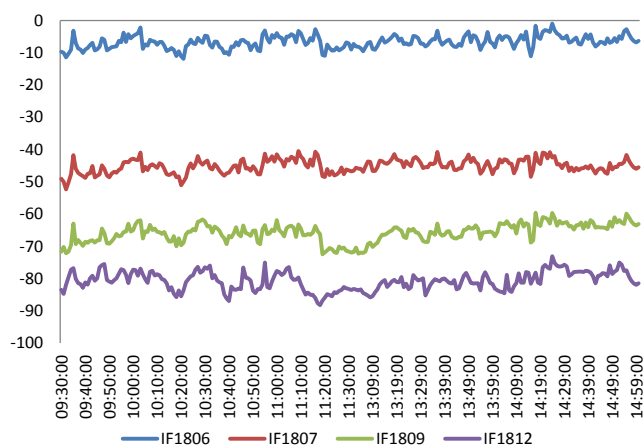
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为 0.49%，0.71%，0.10%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



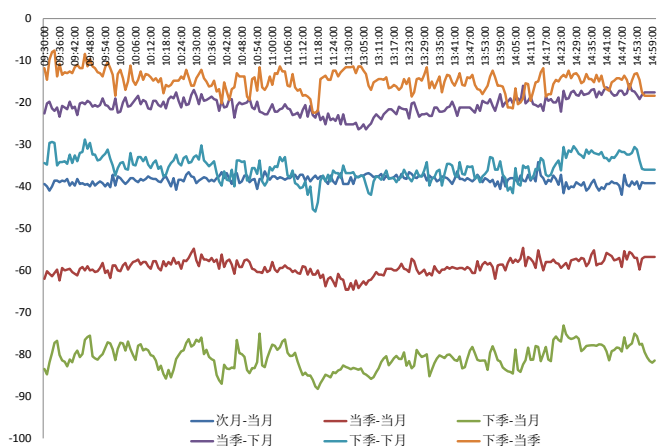
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



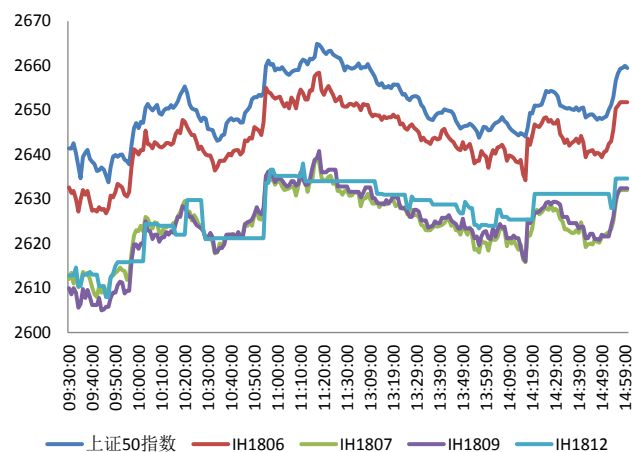
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



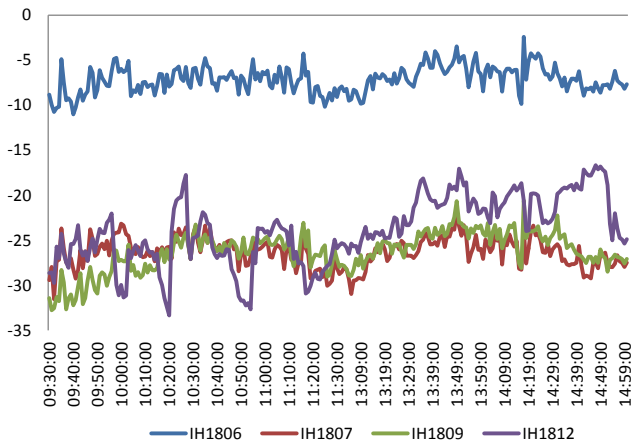
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



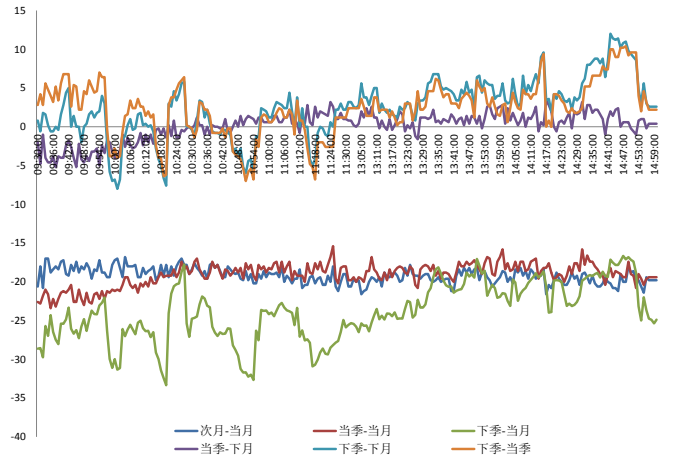
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



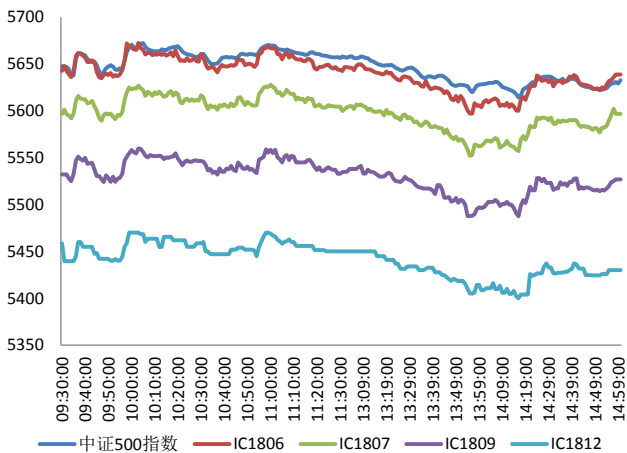
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



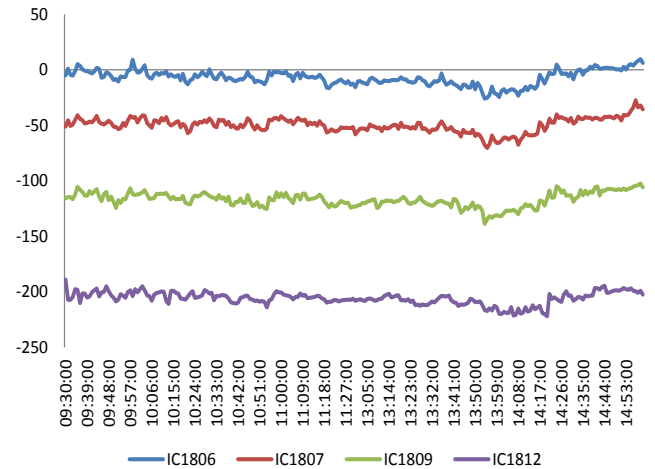
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/11	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	2018/6/8 升贴水	2018/6/8 升贴水率
IF1806.CFE	3,773.4	3,780.0	-6.6	-0.17%	2018-06-15	4	-10.53%	-18.6	-0.49%
IF1807.CFE	3,733.2	3,780.0	-46.8	-1.24%	2018-07-20	28	-10.70%	-59.4	-1.57%
IF1809.CFE	3,716.0	3,780.0	-64.0	-1.69%	2018-09-21	73	-5.61%	-80.6	-2.13%
IF1812.CFE	3,705.0	3,780.0	-75.0	-1.98%	2018-12-21	132	-3.64%	-89.6	-2.37%
IH1806.CFE	2,654.0	2,660.4	-6.4	-0.24%	2018-06-15	4	-14.57%	-15.5	-0.58%
IH1807.CFE	2,634.0	2,660.4	-26.4	-0.99%	2018-07-20	28	-8.58%	-34.9	-1.32%
IH1809.CFE	2,636.0	2,660.4	-24.4	-0.92%	2018-09-21	73	-3.04%	-35.7	-1.35%
IH1812.CFE	2,634.6	2,660.4	-25.8	-0.97%	2018-12-21	132	-1.78%	-31.3	-1.18%
IC1806.CFE	5,639.2	5,632.4	6.8	0.12%	2018-06-15	4	7.35%	-10.7	-0.19%
IC1807.CFE	5,598.6	5,632.4	-33.8	-0.60%	2018-07-20	28	-5.18%	-55.3	-0.98%
IC1809.CFE	5,523.6	5,632.4	-108.8	-1.93%	2018-09-21	73	-6.40%	-123.3	-2.17%
IC1812.CFE	5,434.0	5,632.4	-198.4	-3.52%	2018-12-21	132	-6.46%	-210.5	-3.71%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 11 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	17769	1615	24469	-2600	16978	-1917	18068	-2257	340
IF1807.CFE	3809	1725	8208	2213					
IF1809.CFE	2393	827	9283	1082					
IF1812.CFE	372	14	1870	134					
IF总计	24343	4181	43830	829					
IH1806.CFE	11895	596	14039	-1065	9195	-501	10918	-970	469
IH1807.CFE	1981	877	4102	1093					
IH1809.CFE	862	13	4254	85					
IH1812.CFE	86	-27	1092	25					
IH总计	14824	1459	23487	138					
IC1806.CFE	11261	493	19630	-2433	15237	-2103	14967	-2003	-100
IC1807.CFE	3285	1348	7713	2129					
IC1809.CFE	1739	327	10867	787	9212	648	9512	731	-83
IC1812.CFE	243	-49	1915	85					
IC总计	16528	2119	40125	568					

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，IMF 总裁拉加德：全球经济增长面临的风险变得越来越阴暗，在 6 月份加拿大魁北克 G7 首脑峰会后尤其如此；信心所面临的最大风险是贸易摩擦。英国 4 月工业产出同比 1.8%，预期 2.7%，前值 2.9%。英国 4 月制造业产出环比-1.4%，该跌幅为 2012 年 10 月以来最大；预期 0.3%，前值-0.1%。意大利经济部长重申新政府无意退出欧元区，称不希望通过赤字支出来刺激增长。此外意大利市场监管机构负责人称，意大利的欧元区成员国身份“坚如磐石”。野村证券：本周美联储极有可能再度加息 25 个基点；最新的利率预期“点阵图”料暗示 2018 年将加息四次，而非此前的加息三次。巴西央行发布每周经济数据报告，将今年巴西经济增长预期下调至 1.94%，同时上调通胀预期。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指小幅收涨，道指收涨 0.02%，报 25322.31 点；纳指收涨 0.19%，报 7659.93 点；标普 500 指数收涨 0.11%，报 2782 点。市场等待美朝首脑峰会以及美联储会议。美国金融股多数下跌，科技股多数上涨，中国概念股多数上涨。

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 0.73%，报 7737.43 点；法国 CAC40 指数收涨 0.43%，报 5473.91 点；德国 DAX 指数收涨 0.6%，报 12842.91 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.34% 报 31063.7 点，恒生国企指数涨 0.05% 报 12172.03 点，恒生红筹指数涨 0.16% 报 4665.9 点。全日大市成交降至 773.76 亿港元，前一交易日为 998.12 亿港元。澳门博彩股走高，澳博控股涨近 4%，永利澳门、新濠国际发展等多股涨超 2%。台湾加权指数跌 0.06%，报 11149.23 点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

工业部部长苗圩带队赴河北雄安新区开展调研，与河北省省长许勤共同签署支持雄安新区规划建设战略合作协议。国务院办公厅发布关于推进奶业振兴保障乳品质量安全的意见提出，到 2020 年，奶业综合生产能力大幅提升，100 头以上规模养殖比重超过 65%，奶源自给率保持在 70% 以上；到 2025 年，奶业实现全面振兴，基本实现现代化，奶源基地、产品加工、乳品质量和产业竞争力整体水平进入世界先进行列。新浪援引外媒，知情人士称，中国正在推进将三大国有油气公司的管道资产合并为一家公司。发改委：组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项，力争达到每年为 100 个以上新药开发提供服务的能力，带动区域生物医药产业进一步高质量集聚，加快培育形成一批世界级生物医药产业集群。财政部与税务总局联合发布关于延续宣传文化增值税优惠政策的通知指出，自 2018 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日，免征图书批发、零售环节增值税；对 7 类出版物在出版环节执行增值税 100% 先征后退的政策；对 2 类出版物在出版环节执行增值税先征后退 50% 的政策。中汽协：中国 5 月份乘用车销量同比增长 7.9%，5 月份乘用车销量报 189 万辆。

2.2 风险因素

银保监会：当前保险业风险总体可控，但风险形势依然复杂严峻；一季度末 173 家保险公司的平均综合偿付能力充足率为 248%，较上季末下降 3 个百分点。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续震荡收低，险守 3050 点，贵金属、家用电器、钢铁、房地产等行业领涨，生物科技、日用化工、餐饮旅游、能源设备等行业领跌。综合来看，上日期指贴水明显收窄，主力合约集体收涨，其中 IH 涨幅较大，考虑本周分红除息目前近月合约处于小幅升水状态。总持仓量上日小幅上升，IF 及 IH 多空主力净增多仓，IC 净增空仓。综合来看，本周美联储议息会议、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，期指整体将延续区间震荡，上日市场缩量破近期新低，外资净买入，今日或有超跌反弹，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	--
06/07/2018 15:59	外汇储备	May	\$3106.50b	\$3110.62b	\$3124.85b	--
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%	--
06/09/2018 09:30	PPI同比	May	3.90%	4.10%	3.40%	--
06/09/2018 09:30	CPI 同比	May	1.80%	1.80%	1.80%	--
06/11/2018 06/18	外国直接投资同比人民币	May	--	--	-1.10%	--
06/11/2018 06/15	总融资人民币	May	1300.0b	--	1560.0b	1560.5b
06/11/2018 06/15	New Yuan Loans CNY	May	1200.0b	--	1180.0b	--
06/11/2018 06/15	货币供应M1年同比	May	7.30%	--	7.20%	--
06/11/2018 06/15	货币供应M2同比	May	8.50%	--	8.30%	--
06/11/2018 06/15	货币供应M0年同比	May	4.60%	--	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%	--
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。