

兴证期货·研发中心

2018年6月14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:震荡大跌

沪指上个交易日再度大跌, 失守 3050 点, 仅有软饮料、机场及电力行业收涨, 日用化工、通信设备、电信及林木等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3788.34	-0.98	-1.28
沪综指	3049.80	-0.97	-2.10
深成指	10161.65	-1.49	-1.96
上证50	2671.63	-0.60	-0.76
中证500	5607.02	-1.52	-2.90
国债指数	164.79	0.00	0.05

期指市场:集体大跌

主力合约 IF1806、IH1806、IC1806, 涨幅分别为 -1.21%, -0.84%, -1.62%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1797.74	-0.41	-0.87
材料	2391.81	-0.91	-0.39
工业	2297.47	-0.84	-1.38
可选	5964.15	-0.65	0.61
消费	15959.32	-1.26	0.19
医药	12126.75	-1.88	-5.06
金融	5805.99	-0.58	-0.96
信息	2158.80	0.47	-1.69
电信	2955.84	0.64	-1.41
公用	1898.51	0.57	-0.91

外盘市场:多数收跌

美股收低

欧股涨跌不一

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	0.19	1.05
同业拆放(3个月)	4.35	-0.02	-0.07

● 后市展望及策略建议

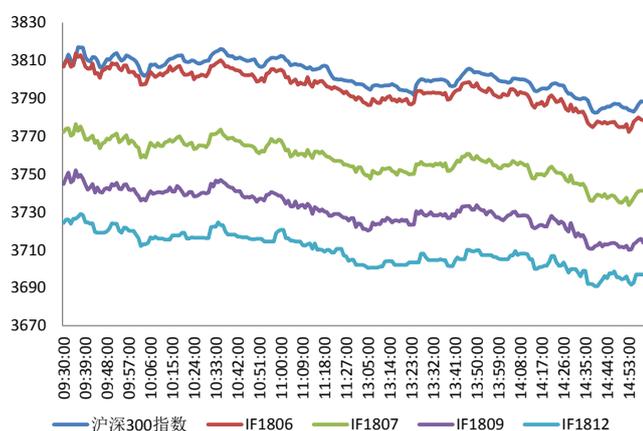
综合来看, 上日市场再度走弱, 从期指来看成交量及持仓量均有所下降, 期指贴水小幅走扩, 三大期指合约多空主力基本净增多仓。本周期指 1806 合约到期, 波动可能加剧, 公布的社融数据低于预期, 美联储第二次加息落地且本次会议态度偏鹰, 加上近期信用违约及质押触及平仓等事件升温, 市场再度走弱, 量能仍然低迷, 期指整体仍将延续区间震荡, 市场风险偏好压制下, 建议关注多 IF 空 IC 策略。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

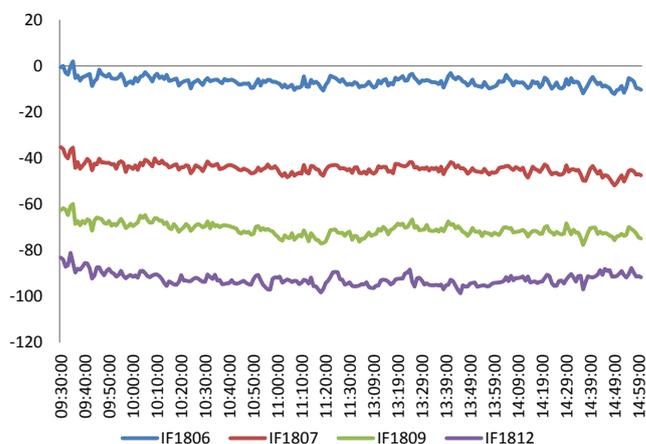
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为-1.21%， -0.84%， -1.62%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



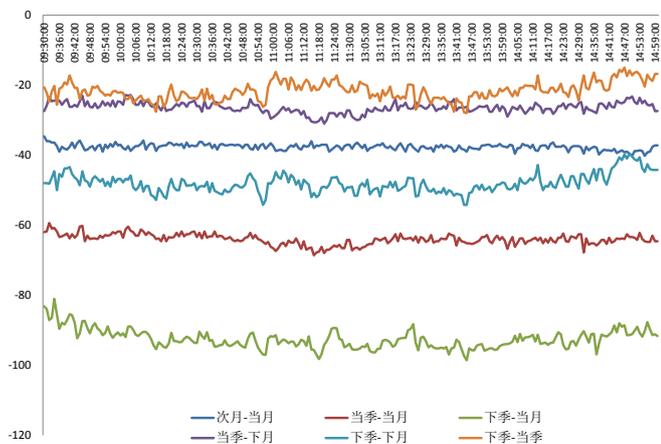
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



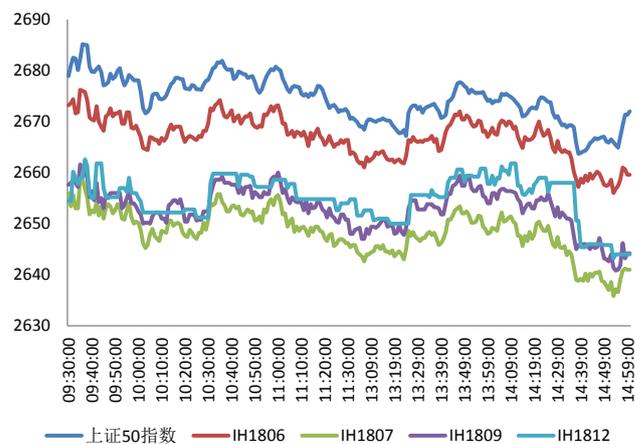
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



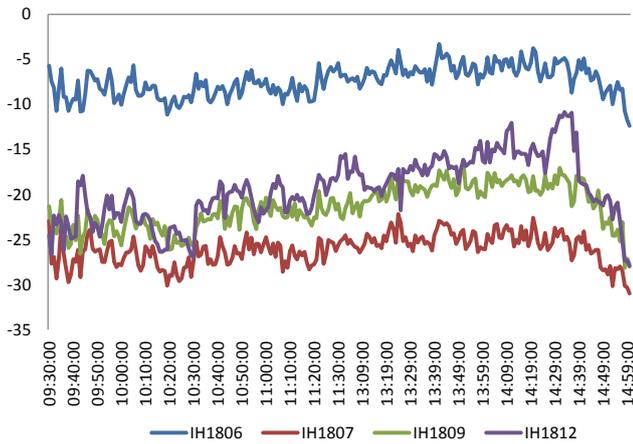
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



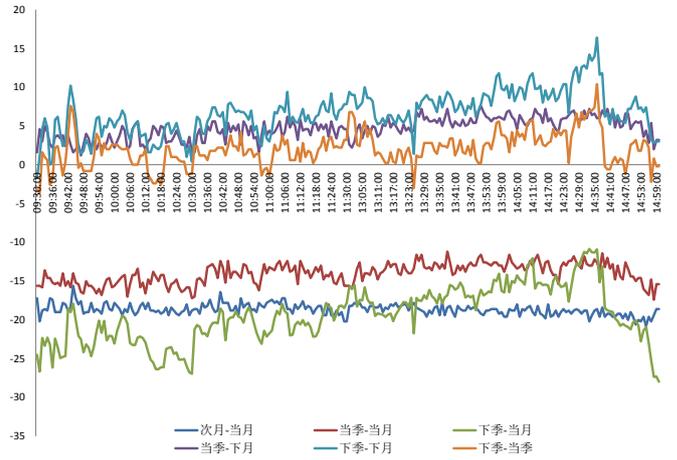
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



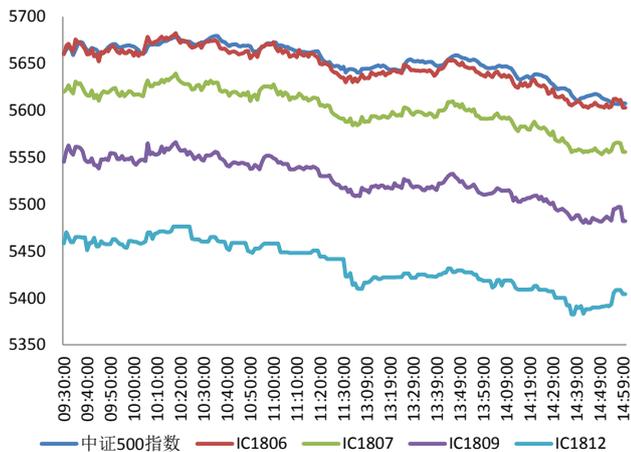
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



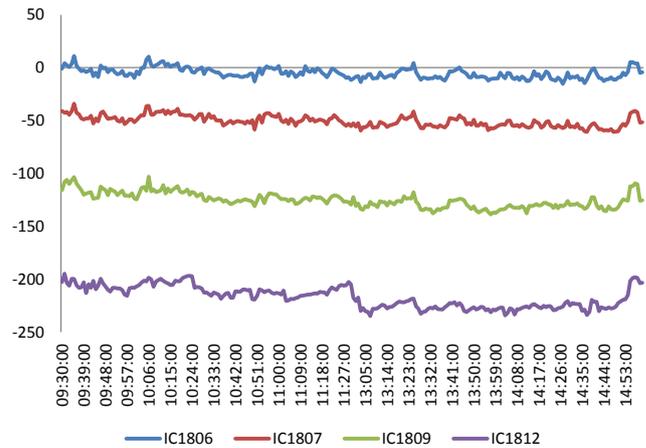
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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13日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/13	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	2018/6/12 升贴水	2018/6/12 升贴水率
IF1806.CFE	3,778.4	3,788.3	-9.9	-0.26%	2018-06-15	2	-21.16%	-8.0	-0.21%
IF1807.CFE	3,741.2	3,788.3	-47.1	-1.24%	2018-07-20	26	-11.15%	-45.2	-1.18%
IF1809.CFE	3,713.8	3,788.3	-74.5	-1.97%	2018-09-21	71	-6.61%	-71.0	-1.85%
IF1812.CFE	3,697.0	3,788.3	-91.3	-2.41%	2018-12-21	130	-4.45%	-89.8	-2.35%
IH1806.CFE	2,659.6	2,671.6	-12.0	-0.45%	2018-06-15	2	-36.31%	-9.7	-0.36%
IH1807.CFE	2,641.0	2,671.6	-30.6	-1.15%	2018-07-20	26	-10.27%	-26.5	-0.99%
IH1809.CFE	2,644.2	2,671.6	-27.4	-1.03%	2018-09-21	71	-3.45%	-23.1	-0.86%
IH1812.CFE	2,644.0	2,671.6	-27.6	-1.03%	2018-12-21	130	-1.91%	-23.7	-0.88%
IC1806.CFE	5,603.0	5,607.0	-4.0	-0.07%	2018-06-15	2	-5.78%	-6.5	-0.11%
IC1807.CFE	5,555.8	5,607.0	-51.2	-0.91%	2018-07-20	26	-8.19%	-50.5	-0.89%
IC1809.CFE	5,482.0	5,607.0	-125.0	-2.23%	2018-09-21	71	-7.49%	-121.3	-2.13%
IC1812.CFE	5,404.0	5,607.0	-203.0	-3.62%	2018-12-21	130	-6.69%	-215.3	-3.78%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年6月13日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	15795	-3159	15213	-5293	10362	-3130	11018	-3708	578
IF1807.CFE	6885	1284	14761	3776	10187	2467	12043	2530	-63
IF1809.CFE	1696	-566	10084	444	7524	368	8783	442	-74
IF1812.CFE	412	-50	2222	149					
IF总计	24788	-2491	42280	-924					
IH1806.CFE	10025	-2260	9664	-2965	6574	-1799	7450	-1999	200
IH1807.CFE	3975	913	7403	1933					
IH1809.CFE	844	-271	4485	-14					
IH1812.CFE	120	-57	1164	-18					
IH总计	14964	-1675	22716	-1064					
IC1806.CFE	10973	-1043	11813	-4367	9132	-3209	8829	-3192	-17
IC1807.CFE	5295	1467	13557	3708	11012	3016	11030	2823	193
IC1809.CFE	1471	-469	12381	611	10778	562	10850	552	10
IC1812.CFE	379	-164	2353	103					
IC总计	18118	-209	40104	55					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周三，美联储上调联邦基金利率目标区间 25 个基点，至 1.75%-2.00%，符合市场预期。美联储决议声明显示，FOMC 一致投票决定加息；预计 2018 年还将加息 2 次，2019 年料将加息 3 次；撤销 5 月份决议声明中关于“联邦基金利率仍将相当长一段时间保持利率在当前低位”的表述；未来进一步渐进式地加息，将与中期内美国经济持续增长、劳动力市场强劲、以及通胀接近 2% 保持一致。美联储主席鲍威尔召开了任内第二次新闻发布会。相较于鹰派的政策声明，鲍威尔的讲话相对较中性。美国 5 月 PPI 同比 3.1%，创 2012 年 1 月以来最大升幅，预期 2.8%，前值 2.6%；环比 0.5%，预期 0.3%，前值 0.1%。美国 6 月 8 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比 -1.5%，前值 4.1%。欧元区 4 月工业产出环比 -0.9%，预期 -0.7%，前值由 0.5% 修正为 0.6%；同比 1.7%，预期 2.5%，前值由 3% 修正为 3.2%。欧元区一季度就业人数同比升 1.4%，前值升 1.6%；环比升 0.4%，前值升 0.3%。澳联储主席 Lowe：距离加息似乎还有段时间，当前调整利率的理由并不充分。欧盟贸易专员：预计美国汽车关税最早今年秋季落地。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌，道指收跌约 120 点或 0.47%，报 25201.20 点；纳指收跌 0.11%，报 7695.7 点；标普 500 指数收跌 0.4%，报 2775.63 点。美联储加息 25 个基点，并预计 2018 年还将加息 2 次。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指涨跌不一。英国富时 100 指数基本收平，报 7703.71 点；法国 CAC40 指数收跌 0.01%，报 5452.73 点；德国 DAX 指数收涨 0.38%，报 12890.58 点。

港股收低：

截止收盘，恒指跌 1.22% 报 30725.15 点；国企指数跌 1.4% 报 12035.63 点，逼近 12000 点关口；红筹指数跌 1.46% 报 4655.43 点。全日大市成交 844.29 亿港元，仍然维持千亿港元下方，前一交易日为 877.31 亿港元。中兴通讯复牌大跌逾 41%，创上市以来最大跌幅，成交额近 36 亿港元，为历史天量。台湾加权指数涨 0.26%，报 11173.21 点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院常务会议部署实施蓝天保卫战三年行动计划，持续改善空气质量；确定进一步扩大进口的措施，要求支持日用消费品、医药和康复养老商品等进口，要求扩大免税品进口，支持跨境电商等新业态发展，促进调结构惠民生和外贸平衡发展；在重点区域严禁新增电解铝、焦化、钢铁产能。国务院决定建立养老保险基金中央调剂制度，中央调剂基金由各省份养老保险基金上解的资金构成，将7月1日起实施。工信部公示2018年工业互联网创新发展工程拟支持项目，歌尔股份、华峰超纤、东方国信、用友网络、浪潮软件、徐工机械、宝信软件、四川长虹、格力电器等多家上市公司入选。交通运输部：要加快补齐基础设施短板，构建海上基础设施联通网络；欢迎境外投资者投资经营我国港口基础设施。发改委下达重点地区应急储气设施建设2018年中央预算内投资计划，用于北京、天津、河北等6省（市）LNG储气罐及配套建设。民航局：1-5月航空运输市场保持快速增长态势，总体进度符合全年预期；全行业共完成运输总周转量485.6亿吨公里、旅客运输量2.47亿人次、货邮运输量294.1万吨，同比分别增长13.1%、12.3%、6.6%，其中运输总周转量完成全年计划值的40.2%。

2.2 风险因素

工业富联周三开板，最终收涨7.21%。中兴通讯A股复牌跌停。海南就光伏发电项目建设风险预警发紧急通知，明确提出2018年海南省不再下达集中式光伏电站规模指标，各地暂缓备案需要国家补贴的分布式光伏发电项目。

2.3 投资建议

沪指上个交易日再度大跌，失守3050点，仅有软饮料、机场及电力行业收涨，日用化工、通信设备、电信及林木等行业领跌。综合来看，上日市场再度走弱，从期指来看成交量及持仓量均有所下降，期指贴水小幅走扩，三大期指合约多空主力基本净增多仓。本周期指1806合约到期，波动可能加剧，公布的社融数据低于预期，美联储第二次加息落地且本次会议态度偏鹰，加上近期信用违约及质押触及平仓等事件升温，市场再度走弱，量能仍然低迷，期指整体仍将延续区间震荡，市场风险偏好压制下，建议关注多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%	--
06/12/2018 08:01	人力资源调查	3Q	--	10%	8%	--
06/12/2018 17:00	货币供应M1年同比	May	7.30%	6.00%	7.20%	--
06/12/2018 17:00	货币供应M2同比	May	8.50%	8.30%	8.30%	--
06/12/2018 17:00	总融资人民币	May	1300.0b	760.8b	1560.0b	1560.5b
06/12/2018 17:00	New Yuan Loans CNY	May	1200.0b	1150.0b	1180.0b	--
06/12/2018 17:00	货币供应M0年同比	May	4.60%	3.60%	4.50%	--
06/13/2018 06/18	外国直接投资同比人民币	May	--	--	-1.10%	--
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%	--
06/19/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	May	--	--	92.4b	--

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。