

兴证期货·研发中心

2018年6月15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

沪指上个交易日延续震荡收跌, 钢铁、保险、煤炭、券商等行业领涨, 家用电器、通信设备、日用化工、食品等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3773.37	-0.40	-1.50
沪综指	3044.16	-0.19	-2.10
深成指	10084.18	-0.76	-2.23
上证50	2671.30	-0.01	-0.89
中证500	5586.93	-0.36	-2.63
国债指数	164.84	0.03	0.08

期指市场:多数收跌

主力合约IF1807、IH1807、IC1807, 涨幅分别为-0.25%, 0.11%, -0.48%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1799.47	0.10	-1.27
材料	2380.16	-0.49	-1.58
工业	2285.56	-0.52	-1.55
可选	5908.18	-0.94	0.35
消费	15724.34	-1.47	-0.38
医药	12002.35	-1.03	-4.47
金融	5830.16	0.42	-1.03
信息	2111.66	-2.18	-3.51
电信	2813.34	-4.82	-6.14
公用	1909.30	0.57	0.95

外盘市场:涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收高

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	0.08	1.41
同业拆放(3个月)	4.35	0.00	0.02

● 后市展望及策略建议

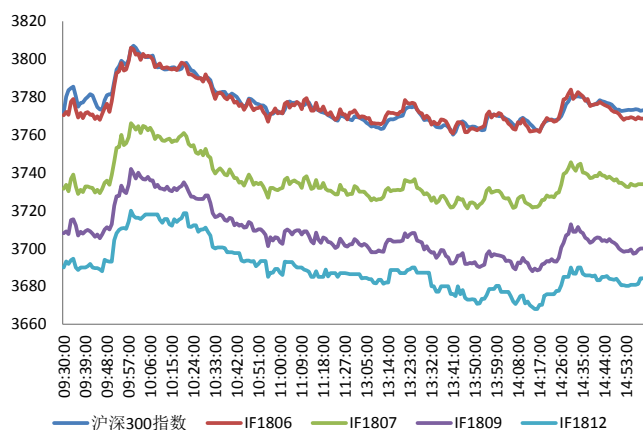
综合来看, 上日市场延续缩量调整, 从期指来看成交量及持仓均有所上升, 期指贴水小幅收窄, 多空主力持仓略净增空仓, 市场情绪有所转弱。美联储加息会议态度偏鹰, 但央行并未跟随, 跨季资金面略有收紧。近期公布的宏观数据均低于预期, 加上信用违约及质押触及平仓等利空事件升温, 市场承压下挫, 观望情绪较重, 量能继续低迷, 期指整体仍将延续区间震荡, 市场风险偏好压制下, 建议关注多IF空IC策略。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

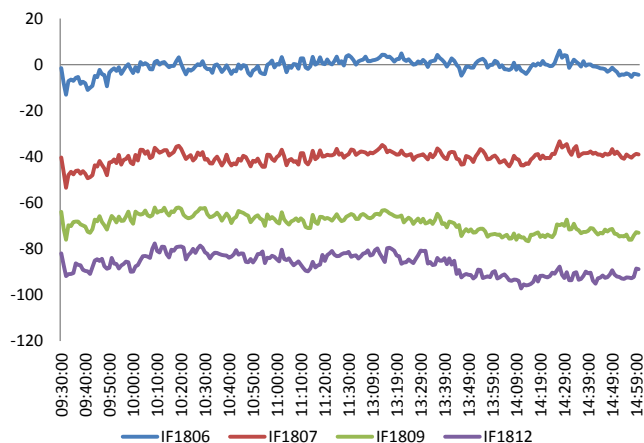
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为-0.25%，0.11%，-0.48%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



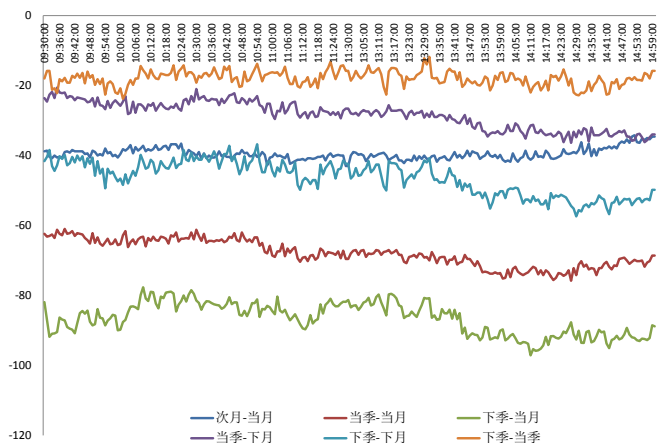
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



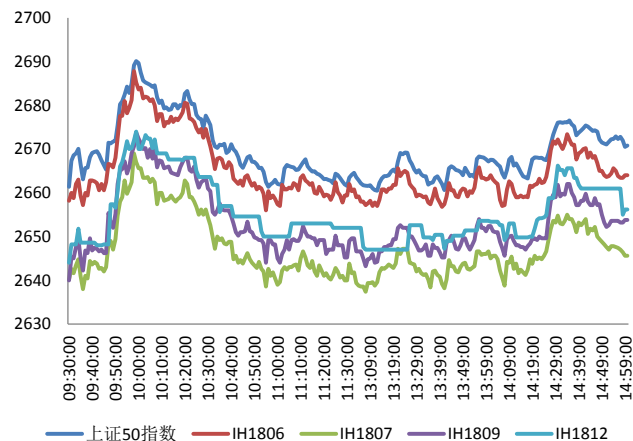
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



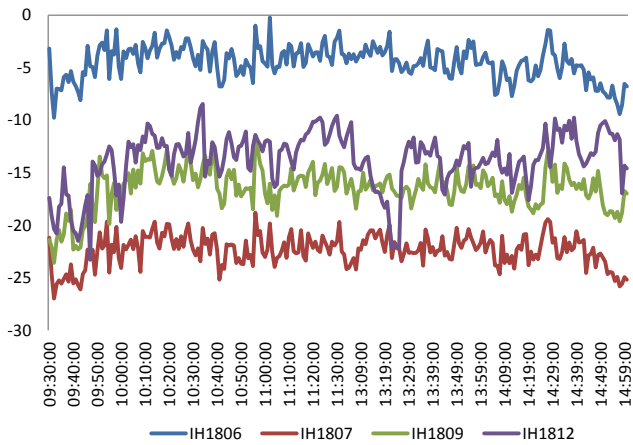
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



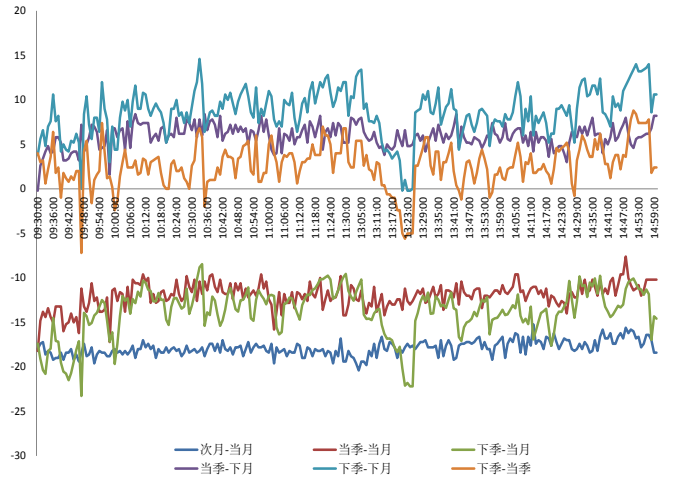
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



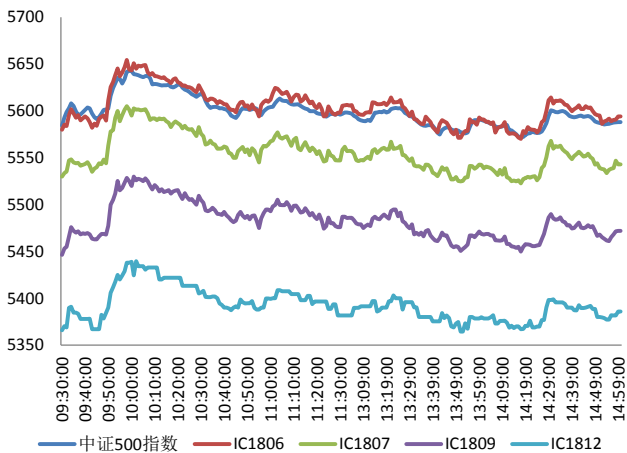
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



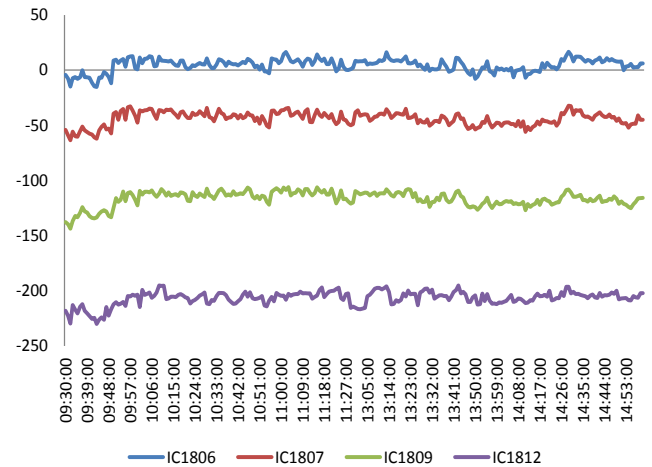
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/14	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	2018/6/13 升贴水	2018/6/13 升贴水率
IF1806.CFE	3,768.6	3,773.4	-4.8	-0.13%	2018-06-15	1	-30.56%	-9.9	-0.26%
IF1807.CFE	3,734.0	3,773.4	-39.4	-1.04%	2018-07-20	25	-10.10%	-47.1	-1.24%
IF1809.CFE	3,700.0	3,773.4	-73.4	-1.94%	2018-09-21	70	-6.72%	-74.5	-1.97%
IF1812.CFE	3,684.2	3,773.4	-89.2	-2.36%	2018-12-21	129	-4.43%	-91.3	-2.41%
IH1806.CFE	2,664.0	2,671.3	-7.3	-0.27%	2018-06-15	1	-66.11%	-12.0	-0.45%
IH1807.CFE	2,645.6	2,671.3	-25.7	-0.96%	2018-07-20	25	-9.31%	-30.6	-1.15%
IH1809.CFE	2,653.8	2,671.3	-17.5	-0.66%	2018-09-21	70	-2.26%	-27.4	-1.03%
IH1812.CFE	2,656.2	2,671.3	-15.1	-0.57%	2018-12-21	129	-1.06%	-27.6	-1.03%
IC1806.CFE	5,594.0	5,586.9	7.1	0.13%	2018-06-15	1	30.62%	-4.0	-0.07%
IC1807.CFE	5,543.0	5,586.9	-43.9	-0.79%	2018-07-20	25	-7.61%	-51.2	-0.91%
IC1809.CFE	5,472.0	5,586.9	-114.9	-2.06%	2018-09-21	70	-7.11%	-125.0	-2.23%
IC1812.CFE	5,385.8	5,586.9	-201.1	-3.60%	2018-12-21	129	-6.75%	-203.0	-3.62%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 14 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	13627	-2168	8316	-6897	5673	-4435	5955	-4772	337
IF1807.CFE	13633	6748	22435	7674	15285	5278	17767	5820	-542
IF1809.CFE	2258	562	10730	646	7989	465	9355	591	-126
IF1812.CFE	423	11	2411	189					
IF总计	29941	5153	43892	1612					
IH1806.CFE	8430	-1595	6332	-3332	4455	-1895	5173	-2119	224
IH1807.CFE	8209	4234	12021	4618	7725	3010	9785	3603	-593
IH1809.CFE	963	119	4780	295					
IH1812.CFE	130	10	1168	4					
IH总计	17732	2768	24301	1585					
IC1806.CFE	9388	-1585	6354	-5459	4933	-3791	4762	-3357	-434
IC1807.CFE	8466	3171	18760	5203	14816	3986	14551	3954	32
IC1809.CFE	1642	171	13000	619	11378	600	11435	580	20
IC1812.CFE	347	-32	2487	134					
IC总计	19843	1725	40601	497					

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 5 月零售销售、进口价格指数均强于预期，初请失业金人数少于预期。美国 5 月零售销售环比 0.8%，预期 0.4%，前值 0.3%。美国 5 月进口价格指数环比 0.6%，预期 0.5%，前值 0.3%。美国 6 月 9 日当周首次申请失业金人数 21.8 万，预期 22.3 万，前值 22.2 万；续请失业金人数 169.7 万人，预期 173.2 万人，前值 174.1 万人修正为 174.6 万人。欧洲央行维持三大利率不变，维持每月购债规模 300 亿欧元不变，符合市场预期。欧洲央行同时宣布，每月 300 亿欧元的购债规模将持续到 9 月份，10 月至 12 月的月度购债规模为 150 亿欧元，将在 12 月底结束购债；将保持利率不变至少至 2019 年夏天。欧洲央行上调今明两年通胀预期。WTO 官员表示，美国钢铝关税缺乏 WTO 规定依据。日本央行缩减 3-5 年期国债购买量至 3000 亿日元，上次操作为 3300 亿日元。据新浪援引外媒报道，欧盟成员国一致批准对美国产品征收关税，针对美国的钢铝关税采取反制行动。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指收跌 0.1%，报 25175.31 点；纳指收涨 0.85%，报 7761.04 点，创收盘纪录新高；标普 500 指数收涨 0.25%，报 2782.49 点。美国经济数据强劲，从而增强了投资者信心。科技股领涨。康卡斯特收涨 4.6%，宣布 650 亿美元竞购 21 世纪福克斯的媒体娱乐资产。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指均大幅收涨，德国法国股市均收涨逾 1%。欧洲央行宣布今年底结束 QE，维持利率不变至少至明年夏天。欧元兑美元大跌 1.4%。英国富时 100 指数涨 0.81%，报 7765.79 点；法国 CAC40 指数收涨 1.39%，报 5528.46 点；德国 DAX 指数收涨 1.68%，报 13107.10 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 0.93% 报 30440.17 点，国企指数跌 0.71% 报 11950.7 点，红筹指数跌 1.29% 报 4595.57 点。全日大市成交 960.97 亿港元，前一交易日为 844.29 亿港元。石油股领跌，三桶油均跌超 2%。台湾加权指数跌 1.43%，报 11013.98 点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

新浪：知情人透露，中国正在建立一个利用电子识别系统跟踪汽车的全国性项目，自7月1日推出，是否安装最初由车主自愿选择，但2019年1月份起新车将强制要求安装。财政部下发开展2018年电子商务进农村综合示范工作的通知，提出2018年在全国培育一批能够发挥典型带动作用的示范县，农村电子商务在农村产品上行、带动贫困户就业增收、便民服务等方面取得有效进展。上海市制定发布上海国际航运中心建设三年行动计划，拟到2020年，上海要基本建成航运资源高度集聚、航运服务功能健全、航运市场环境优良、现代物流服务高效，具有全球航运资源配置能力的国际航运中心。

2.2 风险因素

国家统计局数据显示，中国5月规模以上工业增加值同比增长6.8%，预期7%，前值7%。5月社会消费品零售总额同比增长8.5%，创2003年6月以来新低。1-5月固定资产投资同比增6.1%，续创1999年以来新低，预期7%，1-4月增速为7%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续震荡收跌，钢铁、保险、煤炭、券商等行业领涨，家用电器、通信设备、日用化工、食品等行业领跌。综合来看，上日市场延续缩量调整，从期指来看成交量及持仓均有所上升，期指贴水小幅收窄，多空主力持仓略净增空仓，市场情绪有所转弱。美联储加息会议态度偏鹰，但央行并未跟随，跨季资金面略有收紧。近期公布的宏观数据均低于预期，加上信用违约及质押触及平仓等利空事件升温，市场承压下挫，观望情绪较重，量能继续低迷，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%	--
06/14/2018 10:00	外国直接投资同比人民币	May	--	7.60%	-1.10%	--
06/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	May	--	4.80%	4.90%	--
06/14/2018 10:00	零售销售额同比	May	9.60%	8.50%	9.40%	--
06/14/2018 10:00	社会消费品零售	May	9.70%	9.50%	9.70%	--
06/14/2018 10:00	工业产值 同比	May	7.00%	6.80%	7.00%	--
06/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	May	6.90%	6.90%	6.90%	--
06/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	May	7.00%	6.10%	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。