

兴证期货·研发中心

2018年6月19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跌, 创二十个月新低, 煤炭、银行、房地产、保险等行业领涨, 软饮料、通信设备、软件、教育等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3753.43	-0.53	-0.69
沪综指	3021.90	-0.73	-1.48
深成指	9943.13	-1.40	-2.57
上证50	2667.98	-0.12	0.60
中证500	5483.95	-1.84	-3.27
国债指数	164.83	-0.01	0.06

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1807.44	0.44	0.36
材料	2361.65	-0.78	-0.51
工业	2274.99	-0.46	-0.66
可选	5876.14	-0.54	0.08
消费	15504.45	-1.40	-1.08
医药	11838.26	-1.37	-5.16
金融	5843.43	0.23	1.19
信息	2094.60	-0.81	-3.93
电信	2718.03	-3.39	-8.81
公用	1907.49	-0.10	2.02

期指市场: 多数收跌

主力合约 IF1807、IH1807、IC1807, 涨幅分别为 -0.32%, -0.32%, -1.94%。

外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	0.04	1.13
同业拆放(3个月)	4.35	0.02	0.02

● 后市展望及策略建议

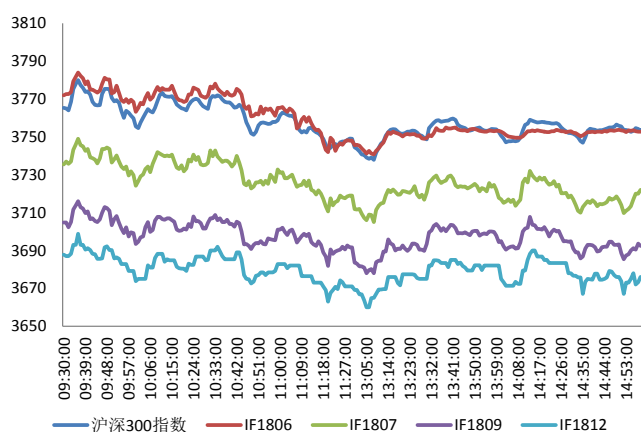
综合来看, 上交易日期指集体收低, 1806 合约到期基本收于平水附近, 期指贴水震荡偏弱, IF 及 IH 多空主力净增空仓, IC 略增多仓。面对两国贸易再起争端, 大宗商品已承压下跌。目前市场仍被情绪主导, 虽然估值水平已处于较低位置, 下行空间有限, 但宏观经济及贸易摩擦等不确定性因素, 压制风险偏好, 因此市场避险情绪较重, 外盘股市集体走弱, 期指或将延续弱势震荡, 市场风险偏好压制下建议继续关注多 IF 空 IC 策略。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

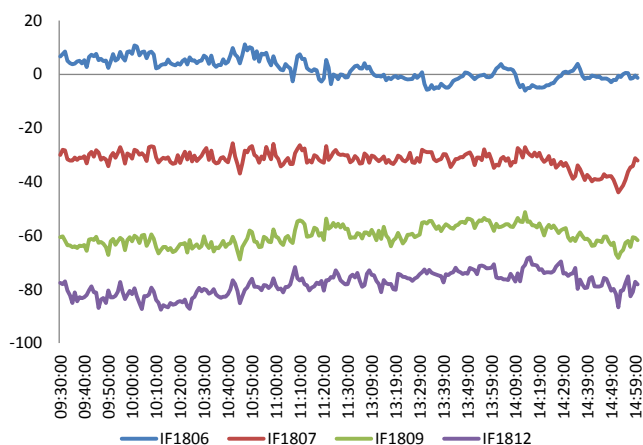
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，
涨幅分别为-0.32%， -0.32%， -1.94%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



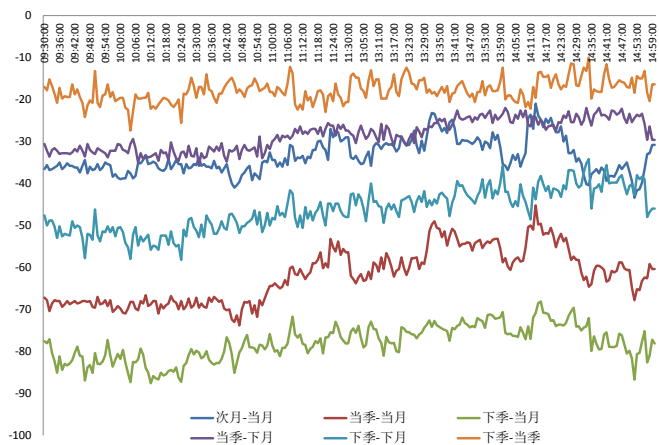
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



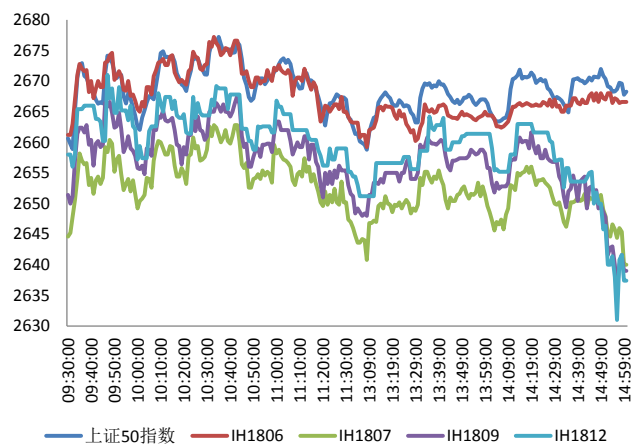
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



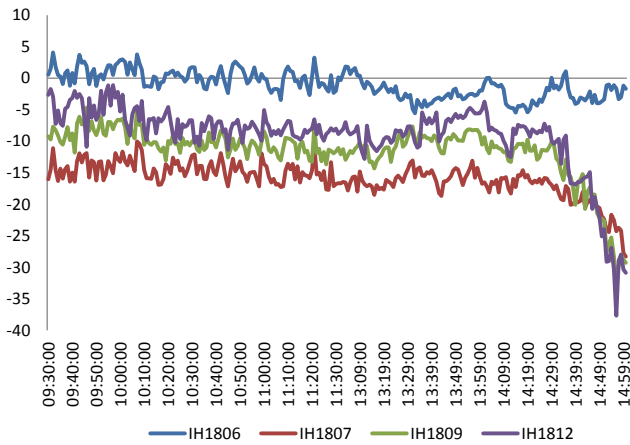
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



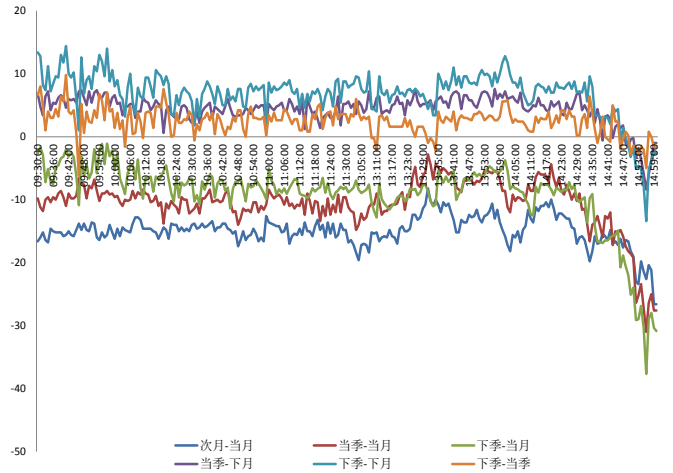
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



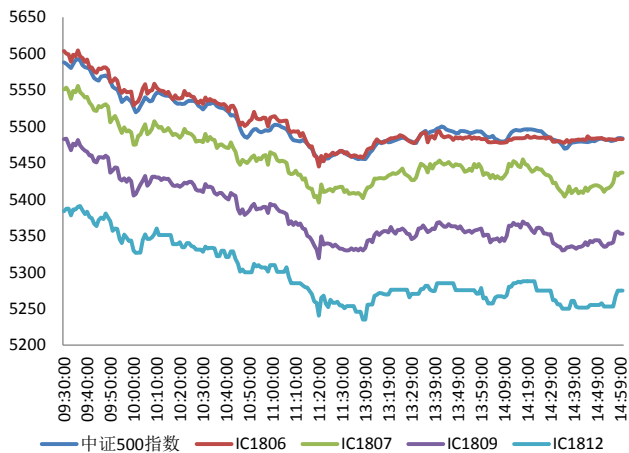
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



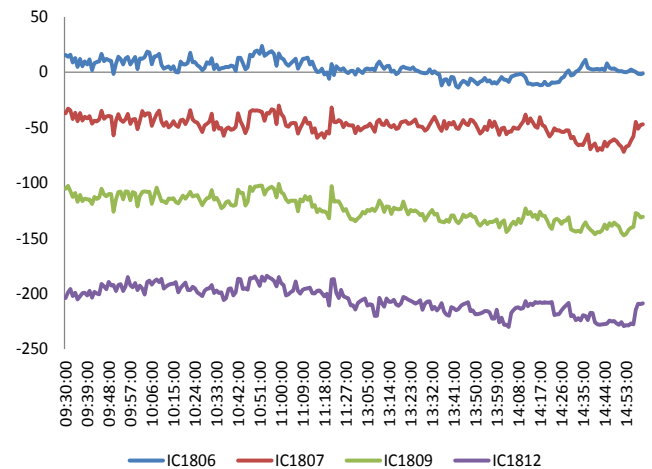
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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15日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/15	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	2018/6/14 升贴水	2018/6/14 升贴水率
IF1806.CFE	3,752.8	3,753.4	-0.6	-0.02%	2018-06-15	0		-4.8	-0.13%
IF1807.CFE	3,722.0	3,753.4	-31.4	-0.84%	2018-07-20	24	-8.44%	-39.4	-1.04%
IF1809.CFE	3,692.4	3,753.4	-61.0	-1.63%	2018-09-21	69	-5.70%	-73.4	-1.94%
IF1812.CFE	3,676.0	3,753.4	-77.4	-2.06%	2018-12-21	128	-3.90%	-89.2	-2.36%
IH1806.CFE	2,666.6	2,668.0	-1.4	-0.05%	2018-06-15	0		-7.3	-0.27%
IH1807.CFE	2,640.0	2,668.0	-28.0	-1.05%	2018-07-20	24	-10.57%	-25.7	-0.96%
IH1809.CFE	2,639.0	2,668.0	-29.0	-1.09%	2018-09-21	69	-3.81%	-17.5	-0.66%
IH1812.CFE	2,637.4	2,668.0	-30.6	-1.15%	2018-12-21	128	-2.17%	-15.1	-0.57%
IC1806.CFE	5,482.6	5,483.9	-1.3	-0.02%	2018-06-15	0		7.1	0.13%
IC1807.CFE	5,436.6	5,483.9	-47.3	-0.86%	2018-07-20	24	-8.71%	-43.9	-0.79%
IC1809.CFE	5,353.0	5,483.9	-130.9	-2.39%	2018-09-21	69	-8.37%	-114.9	-2.06%
IC1812.CFE	5,274.8	5,483.9	-209.1	-3.81%	2018-12-21	128	-7.21%	-201.1	-3.60%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年6月15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	6972	-6655	0	-8316	0	-3733	0	-3564	
IF1807.CFE	18732	5099	26907	4472	18073	2788	20467	2817	-29
IF1809.CFE	2094	-164	11151	421	8182	193	9536	183	10
IF1812.CFE	508	85	2649	238					
IF总计	28306	-1635	40707	-3185					
IH1806.CFE	5321	-3109	0	-6332	0	-3085	0	-3575	
IH1807.CFE	12153	3944	14958	2937	9752	2041	11968	2277	-236
IH1809.CFE	1395	432	5044	264					
IH1812.CFE	434	304	1475	307					
IH总计	19303	1571	21477	-2824					
IC1806.CFE	5740	-3648	0	-6354	0	-3238	0	-3073	
IC1807.CFE	12403	3937	23286	4526	18328	3591	17684	3396	195
IC1809.CFE	1925	283	13403	403	11543	165	11753	318	-153
IC1812.CFE	328	-19	2557	70					
IC总计	20396	553	39246	-1355					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收低

周一，美国白宫经济顾问哈赛特：美国经济当前有许多上行动力，政府赤字是中长期的担忧，预计 2018 年经济增速将略高于 3%。日本首相安倍晋三：在通缩状态下恢复财政健康是非常艰难的一个任务。在被问及英国政府可能会在本周下议院的投票中败北时，英国外交大臣 Johnson 表示，我们绝对有信心达成英国退欧协议。欧洲央行管委瓦西里奥斯卡斯：利率改变的决定可能发生在 2019 年秋天。

美股收低：

截止收盘，美股跌幅收窄，道指收跌逾 100 点或 0.41%，报 24987.47 点，连跌五日；纳指收涨 0.01%，报 7747.03 点；标普 500 指数收跌 0.21%，报 2773.87 点。中美贸易局势持续紧张，令市场承压。英特尔大跌逾 3%，领跌道指。

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 0.03%，报 7631.33 点；法国 CAC40 指数收跌 0.93%，报 5450.48 点；德国 DAX 指数收跌 1.36%，报 12834.11 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.43% 报 30309.49 点，周跌 2.1%；国企指数跌 0.67%，报 11870.18 点，周跌 2.43%；红筹指数跌 0.42%，报 4576.38 点，周跌 1.76%。全日大市成交 1132.35 亿港元，上日成交 960.97 亿港元。台湾加权指数涨 0.67%，周跌 0.62%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

云南省发改委透露,《云南省生物医药产业施工图》于近期正式印发,提出重点发展现代中药(民族药)、生物制药、化学制药、医疗器械、特色保健品 5 条产业链,明确了各条产业链的实施路径。国际标准组织“第三代合作伙伴计划”(3GPP)日前在美国举行全体会议,最终批准了第五代移动通信技术新空口的独立组网标准。上海集成电路产业投资基金董事长沈伟国表示,上海集成电路产业投资基金将发挥资本的力量,加快促进汽车芯片、智能移动芯片、物联网芯片、AI 储存器芯片、安全芯片、以及智能储存器芯片等高端芯片的研发和生产。

2.2 风险因素

商务部决定对原产于美国、沙特等进口乙醇胺产品实施临时反倾销措施;初步裁定原产于美国和日本的进口氢碘酸产品存在倾销;并对原产于美国和欧盟的进口相关高温承压用合金钢无缝钢管反倾销措施发起期间复审调查。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续震荡收跌,创二十个月新低,煤炭、银行、房地产、保险等行业领涨,软饮料、通信设备、软件、教育等行业领跌。综合来看,上交易日期指集体收低,1806 合约到期基本收于平水附近,期指贴水震荡偏弱,IF 及 IH 多空主力净增空仓,IC 略增多仓。面对两国贸易再起争端,大宗商品已承压下跌。目前市场仍被情绪主导,虽然估值水平已处于较低位置,下行空间有限,但宏观经济及贸易摩擦等不确定性因素,压制风险偏好,因此市场避险情绪较重,外盘股市集体走弱,期指或将延续弱势震荡,市场风险偏好压制下建议继续关注多 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	--	0.80%	0.57%	--
06/19/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	May	--	--	92.4b	--
06/22/2018 10:00	彭博6月中国调查					

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。