

兴证期货·研发中心

2018年6月21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:缩量反弹

沪指上个交易日缩量反弹,中小创股涨幅较大,酒类、生物科技、航天军工、医疗保健等行业领涨,机场、贵金属、航空及保险等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3635.44	0.40	-4.98
沪综指	2915.73	0.27	-5.33
深成指	9502.88	0.94	-7.88
上证50	2598.33	-0.06	-3.33
中证500	5198.39	1.10	-8.69
国债指数	164.98	0.03	0.12

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1752.74	-0.64	-2.90
材料	2233.19	-0.38	-7.48
工业	2208.61	0.13	-4.67
可选	5724.31	0.72	-4.65
消费	15298.34	2.97	-5.35
医药	11938.71	2.89	-3.40
金融	5652.99	-0.32	-3.20
信息	1941.49	-5.87	-9.65
电信	2374.55	-8.44	-19.15
公用	1853.28	-0.03	-1.82

#### 期指市场:多数反弹

主力合约 IF1807、IH1807、IC1807,涨幅分别为 0.62%, -0.05%, 2.22%。

#### 外盘市场:涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.62	1.12	1.35
同业拆放(3个月)	4.33	-0.28	-0.41

### ● 后市展望及策略建议

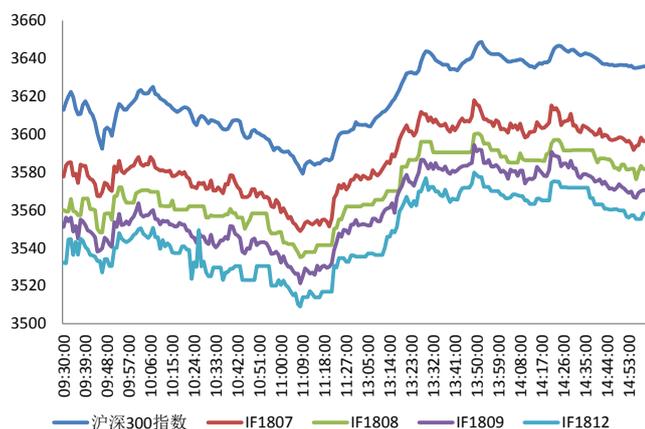
综合来看,期指中 IC 涨幅较大,各合约贴水均有所收窄,总持仓有所减少,其中 IH 减仓幅度较大,IF 及 IC 多空主力净增空仓,IH 主力净增多仓,市场情绪稍有回暖。目前避险情绪较重,央行再提定向降准,跨季资金预计维持平稳,但市场不确定性仍然较大,期指整体延续弱势震荡,市场风险偏好压制下建议继续关注多 IF 空 IC 策略。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

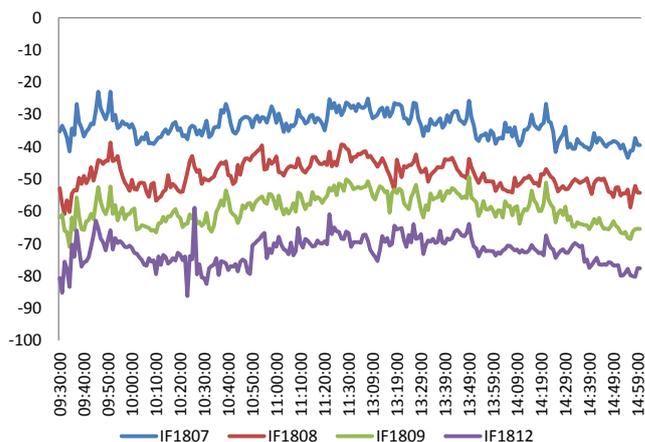
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，  
涨幅分别为 0.62%， -0.05%， 2.22%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



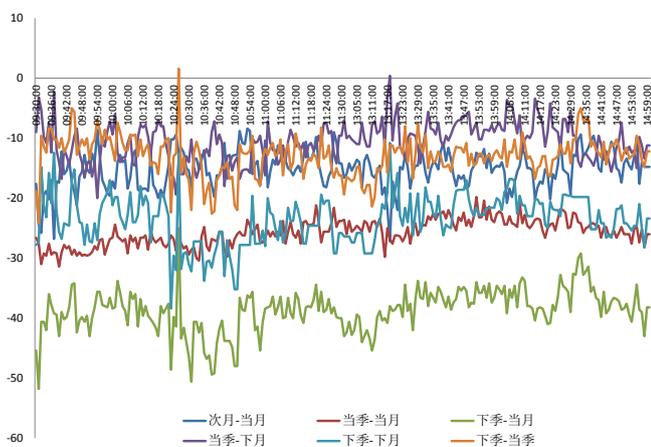
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



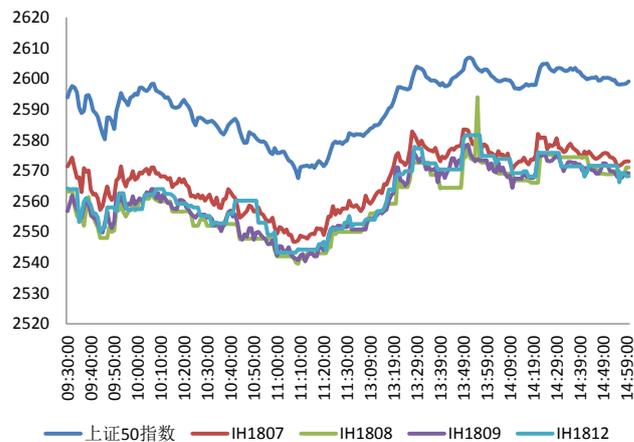
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



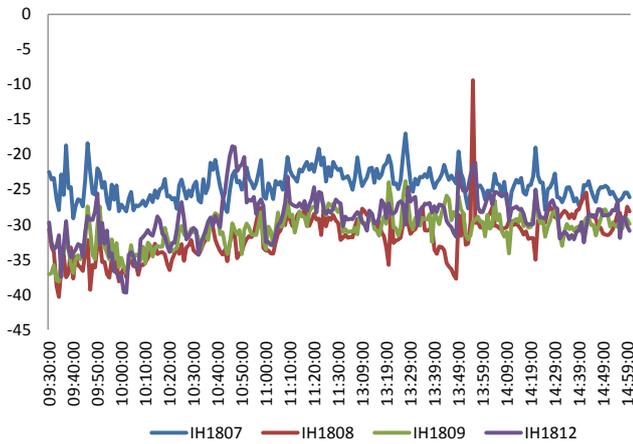
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



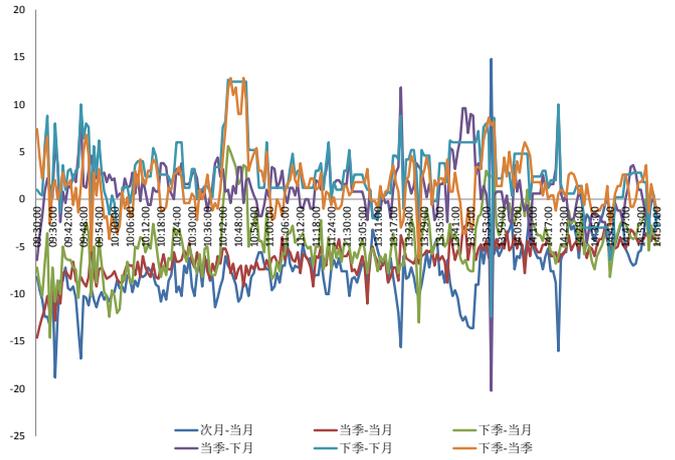
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



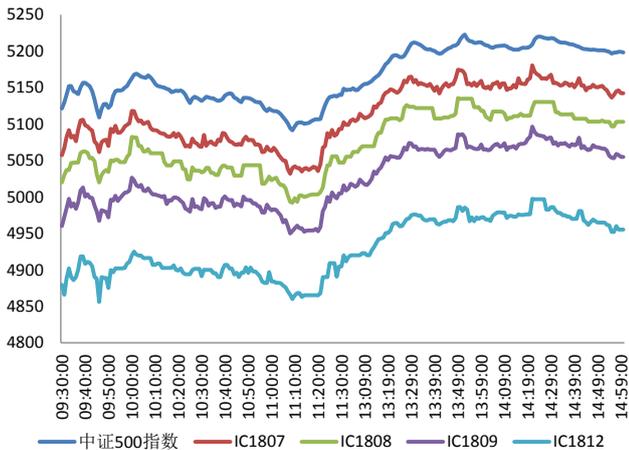
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



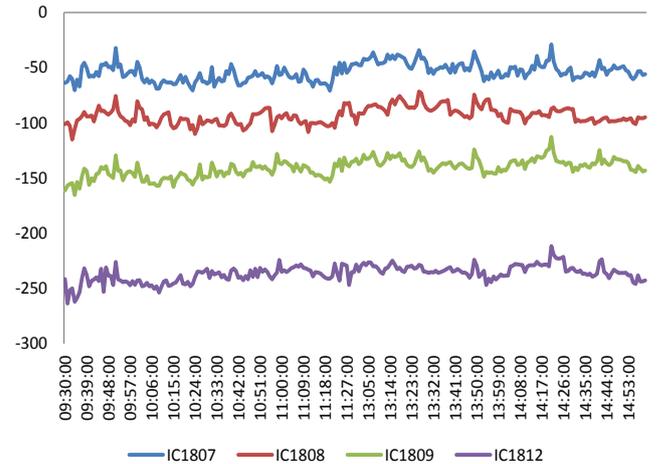
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/20	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	2018/6/19 升贴水	2018/6/19 升贴水率
IF1807.CFE	3,596.4	3,635.4	-39.0	<b>-1.07%</b>	2018-07-20	22	-11.81%	-51.5	<b>-1.42%</b>
IF1808.CFE	3,581.6	3,635.4	-53.8	<b>-1.48%</b>	2018-08-17	42	-8.53%	-66.3	<b>-1.83%</b>
IF1809.CFE	3,570.4	3,635.4	-65.0	<b>-1.79%</b>	2018-09-21	67	-6.46%	-83.1	<b>-2.30%</b>
IF1812.CFE	3,558.2	3,635.4	-77.2	<b>-2.12%</b>	2018-12-21	126	-4.08%	-101.1	<b>-2.79%</b>
IH1807.CFE	2,573.0	2,598.3	-25.3	<b>-0.97%</b>	2018-07-20	22	-10.72%	-38.0	<b>-1.46%</b>
IH1808.CFE	2,571.0	2,598.3	-27.3	<b>-1.05%</b>	2018-08-17	42	-6.06%	-41.6	<b>-1.60%</b>
IH1809.CFE	2,569.2	2,598.3	-29.1	<b>-1.12%</b>	2018-09-21	67	-4.05%	-56.2	<b>-2.16%</b>
IH1812.CFE	2,568.2	2,598.3	-30.1	<b>-1.16%</b>	2018-12-21	126	-2.23%	-49.6	<b>-1.91%</b>
IC1807.CFE	5,142.2	5,198.4	-56.2	<b>-1.08%</b>	2018-07-20	22	-11.89%	-83.9	<b>-1.63%</b>
IC1808.CFE	5,103.2	5,198.4	-95.2	<b>-1.83%</b>	2018-08-17	42	-10.55%	-118.7	<b>-2.31%</b>
IC1809.CFE	5,054.8	5,198.4	-143.6	<b>-2.76%</b>	2018-09-21	67	-9.98%	-176.7	<b>-3.44%</b>
IC1812.CFE	4,955.4	5,198.4	-243.0	<b>-4.67%</b>	2018-12-21	126	-8.98%	-280.7	<b>-5.46%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 20 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
IF1807.CFE	19976	<b>-2323</b>	29481	<b>-7</b>	19914	<b>-194</b>	22689	<b>222</b>	-416
IF1808.CFE	192	<b>-255</b>	367	<b>-61</b>					
IF1809.CFE	2120	<b>-678</b>	11402	<b>2</b>	8335	<b>111</b>	9681 70	<b>70</b>	41
IF1812.CFE	503	<b>-236</b>	2776	<b>50</b>					
IF总计	22791	<b>-3492</b>	44026	<b>-16</b>					
IH1807.CFE	13375	<b>-3422</b>	15375	<b>-899</b>	10158	<b>-602</b>	11793	<b>-690</b>	88
IH1808.CFE	218	<b>-222</b>	389	<b>-41</b>					
IH1809.CFE	1130	<b>-1093</b>	5153	<b>-249</b>					
IH1812.CFE	155	<b>-197</b>	1510	<b>34</b>					
IH总计	14878	<b>-4934</b>	22427	<b>-1155</b>					
IC1807.CFE	12454	<b>-964</b>	23514	<b>-43</b>	18601	<b>1</b>	18191	<b>84</b>	-83
IC1808.CFE	302	<b>16</b>	262	<b>-14</b>					
IC1809.CFE	1845	<b>-528</b>	13428	<b>-159</b>	11630	<b>-36</b>	11805	<b>-100</b>	64
IC1812.CFE	527	<b>-74</b>	2776	<b>18</b>					
IC总计	15128	<b>-1550</b>	39980	<b>-198</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周三,美联储主席鲍威尔:FOMC 支持渐进加息,渐进加息的理由“强大”;美国经济表现非常好。美国商务部部长罗斯:将于7月19日至20日,就汽车关税调查举行听证会。美国5月成屋销售总数年化543万户,预期552万户,前值546万户。美国一季度经常帐赤字1241亿美元,预期赤字1290亿美元,前值赤字1282亿美元。欧洲央行行长德拉吉:导致薪资增速缓慢的因素正逐渐消退。欧盟委员会主席容克:德国和法国对欧元区的计划是今后工作的一个起点。德法两国称,欧盟应该对银行不良贷款率设置5%的上限;不良贷款率水平过高的成员国应尽快改变破产和债务重组规则。欧盟委员会给予报复性关税最终批复,启动针对美国金属关税的初步报复措施,从周五起将对28亿欧元从美国进口商品征税。欧盟贸易专员Malmstrom表示,欧盟已经列出对美国进口货品的关税清单,包括牛仔裤、电单车及威士忌;另外,亦有多项美国农产品在名单上,包括粟米、橙汁及花生酱等。新华社:美商界团体呼吁国会加强对贸易政策的监督。

### **美股涨跌不一:**

截止收盘,美国三大股指涨跌不一。道指收跌逾40点或0.17%,报24657.80点,连跌七日;纳指收涨0.72%,报7781.52点;标普500指数收涨0.17%,报2767.32点。科技股攀升推动纳指创收盘历史新高。21世纪福克斯大涨逾7%,迪士尼将对其收购报价提高至每股38美元。罗素2000小型股指数亦创历史新高。

### **欧股涨跌不一:**

截止收盘,欧洲三大股指多数上涨。英国富时100指数收涨0.31%,报7627.40点;法国CAC40指数收跌0.34%,报5372.31点;德国DAX指数收涨0.14%,报12695.16点。

### **港股收高:**

截止收盘,港股反弹,恒指收涨0.77%报29696.17点,盘中一度逼近三万点大关,国企指数涨0.11%报11505.74点,红筹指数涨0.6%报4464.79点。全日大市成交1098.26亿港元,前一交易日为1529.84亿港元。中兴通讯大幅收高20%,创史上第二大单日涨幅。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院常务会议：要坚持稳健中性的货币政策，保持经济运行在合理区间；运用定向降准等货币政策工具，增强小微信贷供给能力，加快已签约债转股项目落地；将单户授信 500 万元及以下的小微企业贷款纳入 MLF 合格抵押品范围；加快境外已上市新药在境内上市审批，督促推动抗癌药加快降价，开展国家药品集中采购试点。5 月全国货运总发送量 33884 万吨，同比增长 11.8%，创今年以来新高。能源局：各电网企业应继续做好光伏发电项目并网等工作，不得以项目未纳入国家补贴为由擅自停止并网工作。重庆出台 2018 年新能源汽车补贴政策， $R \geq 300$  纯电车型约为同期国家标准的 50%，其余车型为同期国家标准的 46%；新能源客车补贴标准约为同期国家标准的 20%；燃料电池汽车补贴标准约为同期国家标准的 40%。

### 2.2 风险因素

多家基金公司再次下调中兴通讯 A 股估值。中兴通讯 A 股再度跌停，连续五日一字跌停。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量反弹，中小创股涨幅较大，酒类、生物科技、航天军工、医疗保健等行业领涨，机场、贵金属、航空及保险等行业领跌。综合来看，期指中 IC 涨幅较大，各合约贴水均有所收窄，总持仓有所减少，其中 IH 减仓幅度较大，IF 及 IC 多空主力净增空仓，IH 主力净增多仓，市场情绪稍有回暖。目前避险情绪较重，央行再提定向降准，跨季资金预计维持平稳，但市场不确定性仍然较大，期指整体延续弱势震荡，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
05/31/2018 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		\$3124.85 --
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 15:05	中国银行结售汇 - 银行代客	May	--	143.3b		92.4b --
06/22/2018 10:00	彭博6月中国调查					
06/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	May	--	--		21.90% --

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。