

兴证期货·研发中心

2018年6月22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: 震荡大跌

沪指上个交易日再度震荡大跌, 失守 2900 点, 仅有煤炭、机场、钢铁、工程机械等行业收涨, 休闲用品、电脑硬件、半导体、软件等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3592.97	-1.17	-5.16
沪综指	2875.81	-1.37	-5.71
深成指	9316.68	-1.94	-8.32
上证50	2579.05	-0.74	-3.47
中证500	5089.25	-2.10	-9.23
国债指数	165.07	0.06	0.17

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1754.24	0.09	-2.42
材料	2220.47	-0.57	-7.16
工业	2182.00	-1.21	-5.03
可选	5661.04	-1.11	-5.08
消费	15172.90	-0.82	-4.93
医药	11856.94	-0.69	-2.23
金融	5600.73	-0.92	-3.54
信息	1948.05	0.34	-9.76
电信	2310.83	-2.68	-21.82
公用	1843.81	-0.51	-2.88

#### 期指市场: 集体下跌

主力合约 IF1807、IH1807、IC1807, 涨幅分别为 -1.52%, -0.85%, -2.80%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	-0.99	0.15
同业拆放(3个月)	4.33	-0.12	-0.51

#### 外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

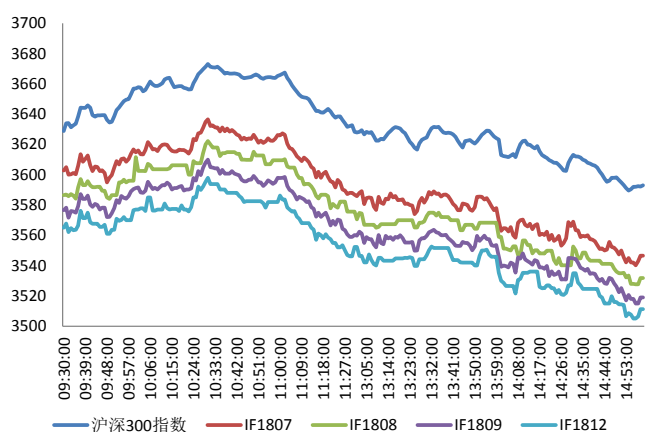
综合来看, 上日市场再度破位下挫, 三大期指集体收跌, 其中 IC 跌幅较大, 合约贴水均有所走扩, 总持仓有所增加, 主力多空基本以增仓为主且均净增空仓, 市场避险情绪加重。虽然上日杀跌量能有所减少, 但近期市场不确定性仍然较大, 周五参与反弹的意愿不强, 全球股市维持弱势, 预计三大期指整体延续弱势震荡, 以套保思路为主, 市场风险偏好压制下建议继续关注多 IF 空 IC 策略。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

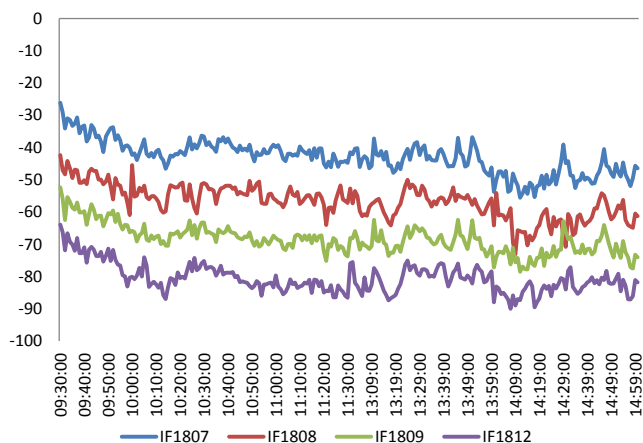
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，  
涨幅分别为-1.52%， -0.85%， -2.80%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



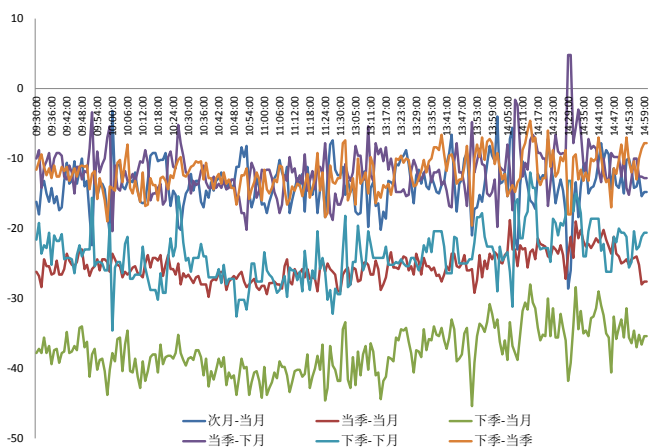
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



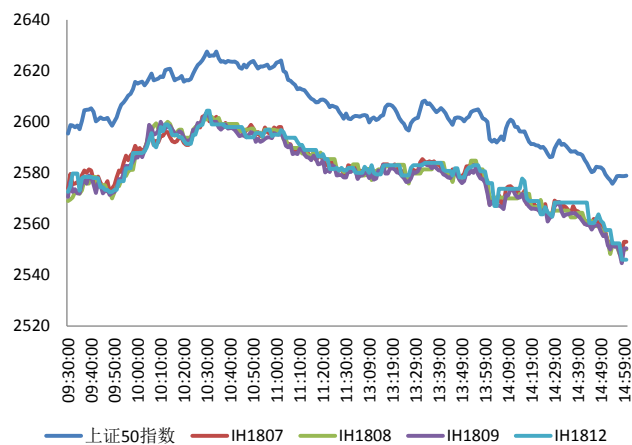
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



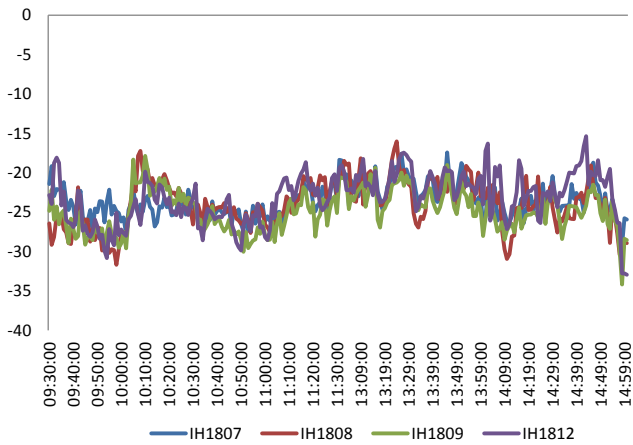
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



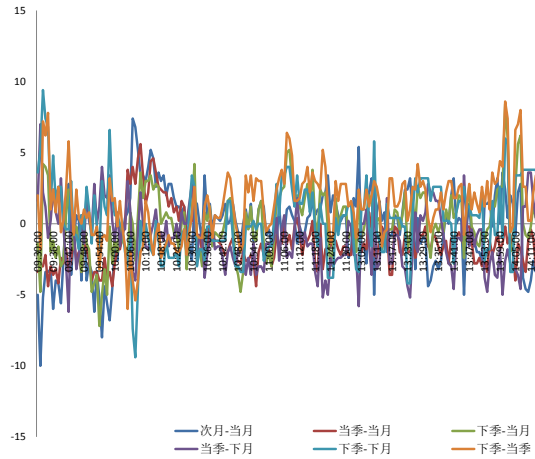
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



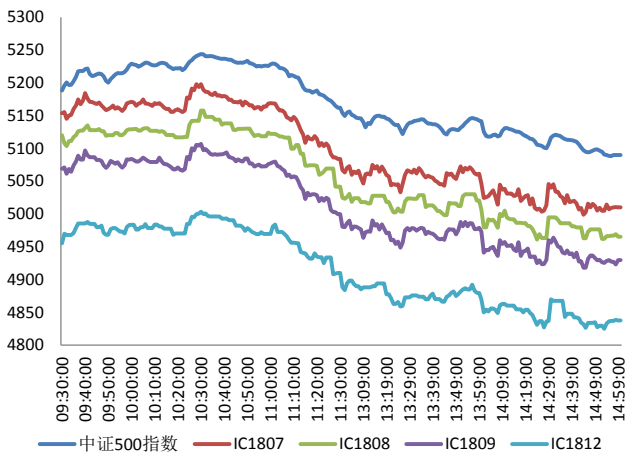
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



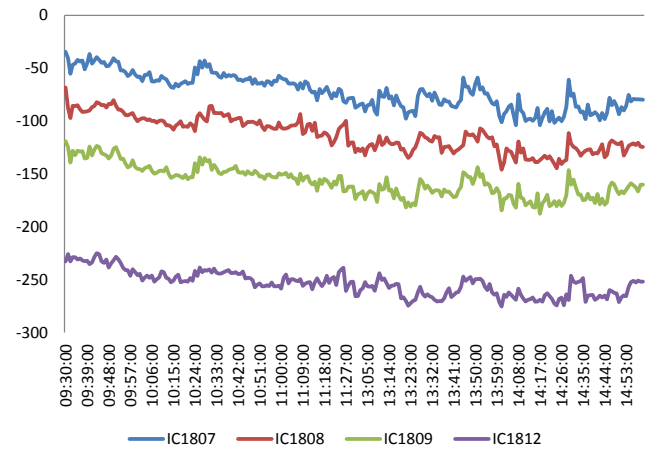
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/21	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	2018/6/20 升贴水	2018/6/20 升贴水率
IF1807.CFE	3,546.6	3,593.0	-46.4	<b>-1.29%</b>	2018-07-20	21	-14.87%	-39.0	<b>-1.07%</b>
IF1808.CFE	3,531.8	3,593.0	-61.2	<b>-1.70%</b>	2018-08-17	41	-10.05%	-53.8	<b>-1.48%</b>
IF1809.CFE	3,519.0	3,593.0	-74.0	<b>-2.06%</b>	2018-09-21	66	-7.55%	-65.0	<b>-1.79%</b>
IF1812.CFE	3,511.2	3,593.0	-81.8	<b>-2.28%</b>	2018-12-21	125	-4.41%	-77.2	<b>-2.12%</b>
IH1807.CFE	2,553.0	2,579.1	-26.1	<b>-1.01%</b>	2018-07-20	21	-11.64%	-25.3	<b>-0.97%</b>
IH1808.CFE	2,550.0	2,579.1	-29.1	<b>-1.13%</b>	2018-08-17	41	-6.65%	-27.3	<b>-1.05%</b>
IH1809.CFE	2,550.4	2,579.1	-28.7	<b>-1.11%</b>	2018-09-21	66	-4.07%	-29.1	<b>-1.12%</b>
IH1812.CFE	2,546.0	2,579.1	-33.1	<b>-1.28%</b>	2018-12-21	125	-2.48%	-30.1	<b>-1.16%</b>
IC1807.CFE	5,010.0	5,089.3	-79.3	<b>-1.56%</b>	2018-07-20	21	-17.95%	-56.2	<b>-1.08%</b>
IC1808.CFE	4,965.4	5,089.3	-123.9	<b>-2.43%</b>	2018-08-17	41	-14.36%	-95.2	<b>-1.83%</b>
IC1809.CFE	4,929.6	5,089.3	-159.7	<b>-3.14%</b>	2018-09-21	66	-11.50%	-143.6	<b>-2.76%</b>
IC1812.CFE	4,837.8	5,089.3	-251.5	<b>-4.94%</b>	2018-12-21	125	-9.57%	-243.0	<b>-4.67%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 21 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	21762	<b>1786</b>	29666	<b>185</b>	19926	<b>12</b>	22636	<b>83</b>	-71
IF1808.CFE	263	<b>71</b>	395	<b>28</b>					
IF1809.CFE	2166	<b>46</b>	11541	<b>139</b>	8402	<b>67</b>	9785	<b>104</b>	-37
IF1812.CFE	425	<b>-78</b>	2897	<b>121</b>					
IF总计	24616	<b>1825</b>	44499	<b>473</b>					
IH1807.CFE	13916	<b>541</b>	15368	<b>-7</b>	10026	<b>-95</b>	11840	<b>115</b>	-210
IH1808.CFE	535	<b>317</b>	420	<b>31</b>					
IH1809.CFE	1734	<b>604</b>	5482	<b>329</b>					
IH1812.CFE	243	<b>88</b>	1597	<b>87</b>					
IH总计	16428	<b>1550</b>	22867	<b>440</b>					
IC1807.CFE	13828	<b>1374</b>	24334	<b>820</b>	19128	<b>527</b>	18738	<b>547</b>	-20
IC1808.CFE	274	<b>-28</b>	389	<b>127</b>					
IC1809.CFE	1620	<b>-225</b>	13632	<b>204</b>	11697	<b>165</b>	11965	<b>175</b>	-10
IC1812.CFE	487	<b>-40</b>	2960	<b>184</b>					
IC总计	16209	<b>1081</b>	41315	<b>1335</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收跌

周四，英国央行按兵不动，以 6-3 投票比例维持利率在 0.5%（5 月投票比例为 7: 2），英国央行首席经济学家霍尔丹转为支持加息；一致同意维持资产购买规模在 4350 亿英镑不变，维持企业债购买规模在 100 亿英镑不变。英国央行会议纪要表示，在基准利率达到 1.5% 之前不会考虑减持 QE 债券，所有货币政策委员会成员都相信第一季度放缓是暂时的，未来加息将是渐进且可预测的。印度商务部将对各品种苹果、杏仁、鹰嘴豆、扁豆、胡桃以及丰年虾等产品课征较高进口关税，这些产品多数自美国进口，印度同时调高部分等级的钢铁产品的关税。美国 6 月 16 日当周初请失业金人数 21.8 万人，预期 22 万人，前值由 21.8 万人修正为 22.1 万人；美国 6 月费城联储制造业指数 19.9，预期 29，前值 34.4。美联储发布银行业压力测试结果：所有 35 家银行在联储压力测试中通过第一个考察标准——有足够多的资本来应对严重冲击。瑞士央行活期存款利率 -0.75%，预期 -0.75%，前值 -0.75%。

### 美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体收跌。道指收跌近 200 点或 0.8%，报 24461.7 点，连跌八日。纳指收跌 0.88%，报 7712.95 点；标普 500 指数收跌 0.63%，报 2749.76 点。全球贸易紧张局势使投资者感到不安。

### 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 0.93%，报 7556.44 点；法国 CAC40 指数收跌 1.05%，报 5316.01 点；德国 DAX 指数收跌 1.44%，报 12511.91 点。意大利富时 MIB 指数收跌 2%，报 21673.11 点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 1.35% 报 29296.05 点，创 2017 年 12 月以来收盘新低，国企指数跌 1.23%，报 11364.66 点；红筹指数跌 1.46%，报 4399.54 点。全日大市成交 1034.72 亿港元，上日成交 1098.26 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

商务部：中国对美加征关税与中国扩大开放并不冲突；中国进一步降低包括汽车在内的部分商品进口关税，是进一步扩大开放的重要举措；把一些商品列入中方管制清单，是对美方单边征税措施的回应，是不得以而为之；在即将发布的新版外资负面清单中，大幅减少市场准入限制性措施，大幅提高开放水平；清单将于7月1日之前如期发布。工信部：5G标准的第二版本已经启动，一些重点的先行领域，包括新媒体，虚拟现实，无人机、电力行业、公安系统等都将作为重点研究的方向，在今年年底的时候能够实现5G系统的商用和预商用。北京城市副中心将建“能源互联网”，通州与城市电力控股集团正式签约，投资约80亿元共同打造“能源互联网”项目，这也是迄今为止国内最大的城市级“能源互联网”基础设施投资项目。深圳晚报：深圳市政府计划在年内建设深圳首个具有无人驾驶资质的测试场。

### 2.2 风险因素

商务部：如果美方出台所谓的征税清单，采取扭曲国际贸易的做法，导致不公平贸易，中方已经做好充分的准备，将综合使用包括数量型工具和质量型工具在内的各种举措，作出强有力的回应。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日再度震荡大跌，失守2900点，仅有煤炭、机场、钢铁、工程机械等行业收涨，休闲用品、电脑硬件、半导体、软件等行业领跌。综合来看，上日三大期指集体收跌，其中IC跌幅较大，合约贴水均有所走扩，总持仓有所增加，主力多空基本以增仓为主且均净增空仓，市场避险情绪加重。虽然上日杀跌量能有所减少，但近期市场不确定性仍然较大，周五参与反弹的意愿不强，全球股市维持弱势，预计三大期指整体延续弱势震荡，近期以套保思路为主，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。