

兴证期货·研发中心

2018年6月25日 星期一

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,创业板指涨幅较大,工程机械、精细化工、互联网及软饮料等行业领涨,机场、教育、石油天然气及汽车等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3608.90	0.44	-4.36
沪综指	2889.76	0.49	-5.07
深成指	9409.95	1.00	-6.69
上证50	2583.71	0.18	-3.28
中证500	5160.12	1.39	-7.64
国债指数	165.08	0.01	0.15

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1751.62	-0.15	-2.66
材料	2253.62	1.49	-5.32
工业	2196.04	0.64	-3.92
可选	5656.14	-0.09	-4.27
消费	15225.77	0.35	-3.17
医药	11946.54	0.76	-0.47
金融	5621.33	0.37	-3.58
信息	1876.26	-3.69	-11.15
电信	2195.87	-4.98	-21.95
公用	1804.27	-2.14	-5.50

期指市场:多数收涨

主力合约IF1807、IH1807、IC1807,涨幅分别为0.43%, -0.16%, 1.76%。

外盘市场:多数收涨

美股涨跌不一

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	-0.27	-0.19
同业拆放(3个月)	4.31	-0.55	-1.06

● 后市展望及策略建议

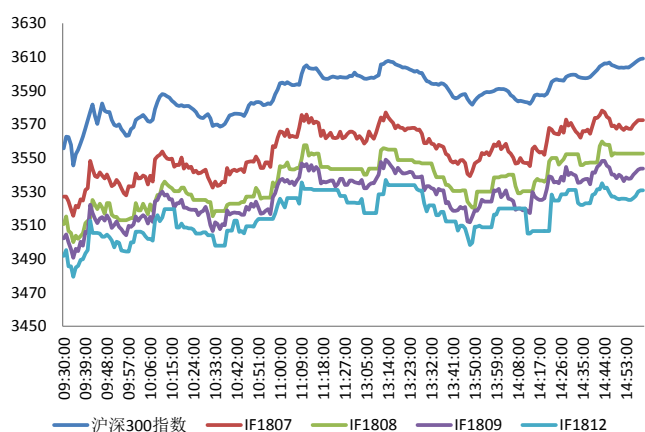
综合来看,上日市场超跌反弹,期指中IC涨幅较大,IH走势较弱,期指贴水小幅收窄,从持仓量来看,IF及IH持仓减少其中IF多空主力净增空仓,IH主力净增多仓,IC持仓小幅增加但主力净增空仓。虽然我们认为估值水平已处于较低位置,但超跌反弹的量能更低迷,市场情绪较弱。周末定向降准的消息对股市有一定利好,但目前宏观经济及贸易摩擦等不确定性因素的压制仍然较大,期指整体仍以震荡为主,IC将延续超跌反弹,IC/IF、IC/IH跨品种比值亦将有所反弹,但弱势行情下反弹空间有限。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

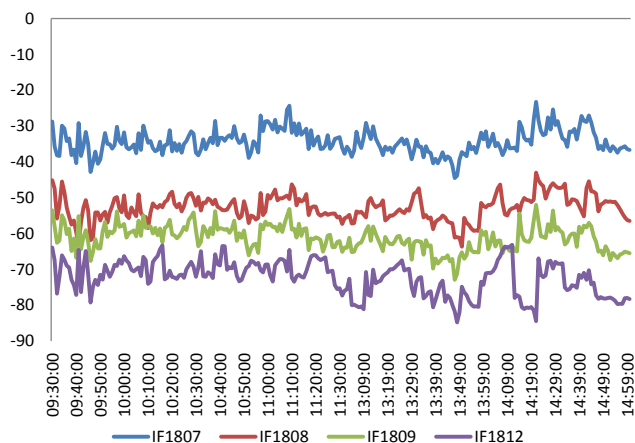
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，
涨幅分别为 0.43%，-0.16%，1.76%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



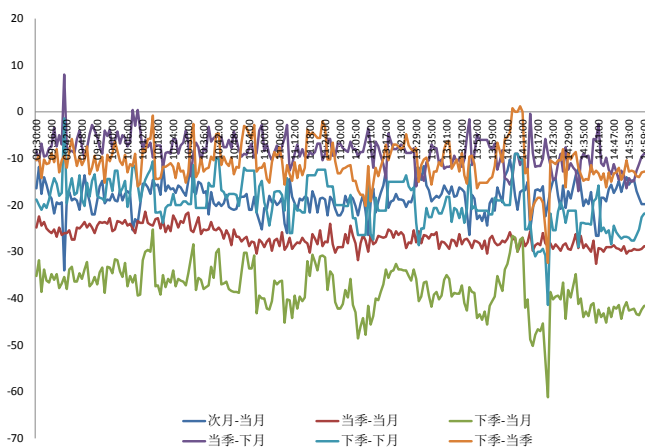
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



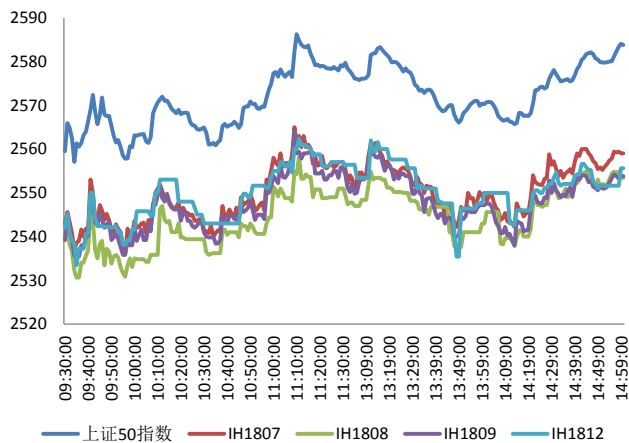
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



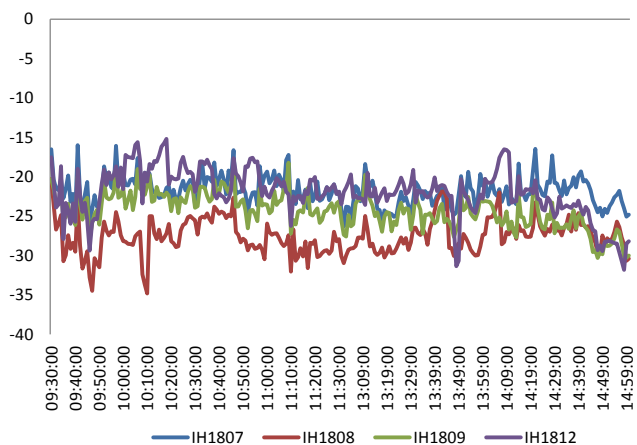
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



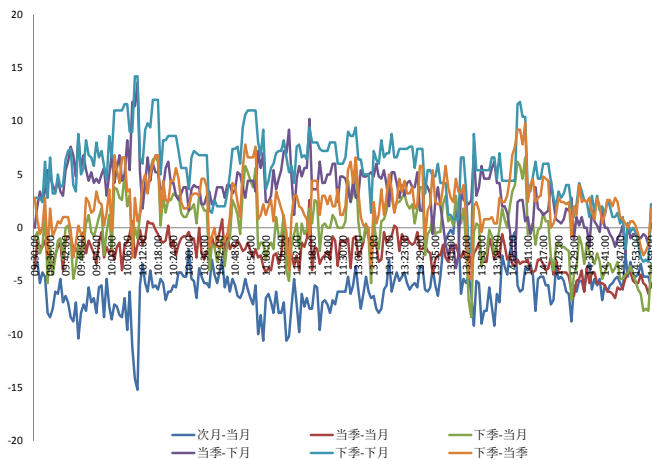
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



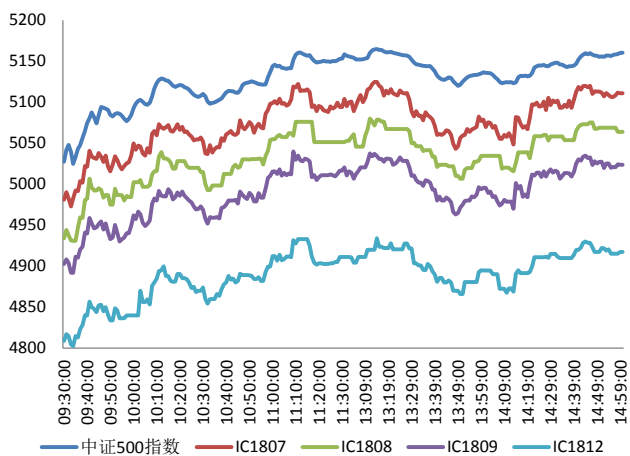
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



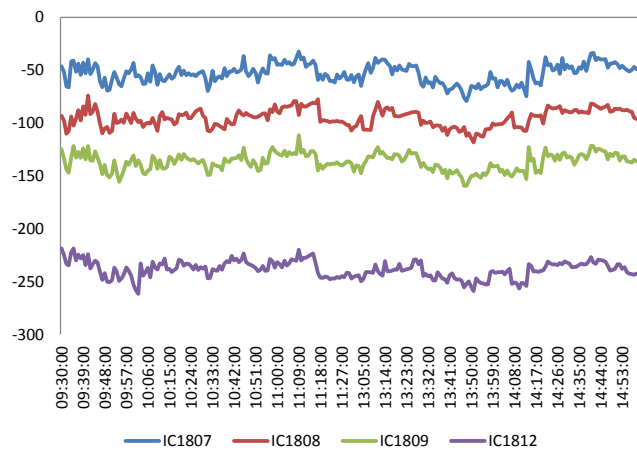
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/22	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	2018/6/21 升贴水	2018/6/21 升贴水率
IF1807.CFE	3,572.4	3,608.9	-36.5	-1.01%	2018-07-20	20	-12.24%	-46.4	-1.29%
IF1808.CFE	3,552.6	3,608.9	-56.3	-1.56%	2018-08-17	40	-9.44%	-61.2	-1.70%
IF1809.CFE	3,543.6	3,608.9	-65.3	-1.81%	2018-09-21	65	-6.74%	-74.0	-2.06%
IF1812.CFE	3,530.8	3,608.9	-78.1	-2.16%	2018-12-21	124	-4.22%	-81.8	-2.28%
IH1807.CFE	2,559.0	2,583.7	-24.7	-0.96%	2018-07-20	20	-11.57%	-26.1	-1.01%
IH1808.CFE	2,553.4	2,583.7	-30.3	-1.17%	2018-08-17	40	-7.10%	-29.1	-1.13%
IH1809.CFE	2,553.8	2,583.7	-29.9	-1.16%	2018-09-21	65	-4.31%	-28.7	-1.11%
IH1812.CFE	2,555.6	2,583.7	-28.1	-1.09%	2018-12-21	124	-2.12%	-33.1	-1.28%
IC1807.CFE	5,110.8	5,160.1	-49.3	-0.96%	2018-07-20	20	-11.57%	-79.3	-1.56%
IC1808.CFE	5,063.8	5,160.1	-96.3	-1.87%	2018-08-17	40	-11.29%	-123.9	-2.43%
IC1809.CFE	5,023.6	5,160.1	-136.5	-2.65%	2018-09-21	65	-9.85%	-159.7	-3.14%
IC1812.CFE	4,917.4	5,160.1	-242.7	-4.70%	2018-12-21	124	-9.18%	-251.5	-4.94%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 22 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	21015	-747	28934	-732	19206	-720	22129	-470	-250
IF1807.CFE	452	189	575	180					
IF1809.CFE	2109	-57	11644	103	8541	164	9898	113	51
IF1812.CFE	334	-91	2910	13					
IF总计	23910	-706	44063	-436					
IH1806.CFE	12801	-1115	14904	-464	9763	-258	11519	-319	61
IH1807.CFE	714	179	704	284					
IH1809.CFE	1346	-388	5442	-40					
IH1812.CFE	254	11	1713	116					
IH总计	15115	-1313	22763	-104					
IC1806.CFE	13724	-104	24775	441	19576	448	19274	702	-254
IC1807.CFE	244	-30	379	-10					
IC1809.CFE	1591	-29	13676	44	11816	132	12079	114	18
IC1812.CFE	481	-6	3036	76					
IC总计	16040	-169	41866	551					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收高

上周,据新浪,美国总统特朗普威胁称将对欧盟汽车征收 20%的进口关税。欧元区 6 月制造业 PMI 初值 55, 录得 18 个月以来新低, 预期 55, 前值 55.5; 服务业 PMI 初值 55, 录得 4 个月以来新高, 预期 53.8, 前值 53.8; 综合 PMI 初值 54.8, 预期 53.9, 前值 54.1。欧盟对价值约 32 亿美元的美国商品加征的关税生效。该举措是对美国本月早些时候钢铝关税的报复。来自美国的威士忌、烟草、哈雷摩托车和花生酱将被征收 25%的关税, 鞋类、部分类型的服装和洗衣机等特定商品将被征收 50%的关税。美联储公布的最新一次银行压力测试结果显示, 接受测试的 35 家美国大型银行全部通过压力测试。

美股涨跌不一:

截止收盘,美国三大股指涨跌不一。道指收涨约 120 点或 0.49%, 报 24580.89 点, 结束连跌八日走势; 纳指收跌 0.26%, 报 7692.82 点; 标普 500 指数收涨 0.19%, 报 2754.88 点。油价大涨逾 5%, 带动能源股大涨。投资者仍关注全球贸易局势发展情况。上周道指跌 2.03%, 纳指跌 0.69%, 标普 500 指数跌 0.89%。

欧股收高:

截止收盘, 欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 1.67%, 报 7682.27 点, 创 4 月 5 日以来最大单日涨幅, 上周涨 0.63%; 法国 CAC40 指数收涨 1.34%, 报 5387.38 点, 上周跌 2.08%; 德国 DAX 指数收涨 0.54%, 报 12579.72 点, 上周跌 3.31%。

港股收高:

截止收盘, 香港恒生指数收盘涨 0.15%报 29338.7 点, 周跌 3.2%, 连跌 2 周; 国企指数跌 0.22%报 11339.87 点, 周跌 4.47%; 红筹指数涨 0.42%报 4418.22 点, 周跌 3.46%。全日大市成交 990.45 亿港元, 前一交易日为 1034.72 亿港元。台湾加权指数跌 0.38%, 报 10899.28 点, 周跌 1.70%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

人民银行决定，从7月5日起，下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率0.5个百分点。国家药监局：简化境外上市新药审批程序，药品上市时间将加快1-2年；取消进口化学药品逐批强制检验，可缩短进入中国市场时间2-3个月。海南印发提升海南旅游国际化水平三年行动计划指出，力争2018年至2020年全省入境游客量年均增长25%，到2020年，全省入境游客量突破200万人次。广州发布电动汽车充电基础设施补贴资金管理办法，规定了对充电设施建设项目和专用、公用充电设施给予年度运营电量的补贴标准。国内三大运营商移动、联通、电信宣布，7月1日起取消流量“漫游”费。

2.2 风险因素

Wind数据统计，本周沪深两市共有51家上市公司迎来限售股解禁，涉及股票数量77.79亿股。市值方面，按照上周五收盘价计算，解禁市值约1361.70亿元，较上周增幅66.97%。其中解禁数量超过1亿股的多达18家公司。其中中国泰君安、浙商证券的解禁数量分别达27.83亿股、8.75亿股。

2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量反弹，创业板指涨幅较大，工程机械、精细化工、互联网及软饮料等行业领涨，机场、教育、石油天然气及汽车等行业领跌。综合来看，上日市场超跌反弹，期指中IC涨幅较大，期指贴水小幅收窄，IF及IH持仓减少其中IF多空主力净增空仓，IH主力净增多仓，IC持仓小幅增加但主力净增空仓。虽然我们认为估值水平已处于较低位置，但超跌反弹的量能更低迷，市场情绪较弱。周末定向降准的消息对股市有一定利好，但目前宏观经济及贸易摩擦等不确定性因素的压制仍然较大，期指整体仍以震荡为主，IC将延续超跌反弹，IC/IF、IC/IH跨品种比值亦将有所反弹，但弱势行情下反弹空间有限。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。