

兴证期货·研发中心

2018年6月26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: 高开低走

沪指上个交易日高开低走, 午后震荡跳水, 机场、能源设备、餐饮旅游、办公用品等行业领涨, 航空、房地产、保险、煤炭等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3560.48	-1.34	-5.14
沪综指	2859.34	-1.05	-5.38
深成指	9324.83	-0.90	-6.22
上证50	2536.46	-1.83	-4.93
中证500	5125.03	-0.68	-6.55
国债指数	165.17	0.05	0.20

#### 期指市场: 集体大跌

主力合约 IF1807、IH1807、IC1807, 涨幅分别为 -1.55%, -1.97%, -1.31%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1729.11	-1.29	-4.33
材料	2220.77	-1.46	-5.97
工业	2164.44	-1.44	-4.86
可选	5630.83	-0.45	-4.18
消费	15230.37	0.03	-1.77
医药	11999.53	0.44	1.36
金融	5490.88	-2.32	-6.03
信息	1881.34	-1.21	-8.79
电信	2128.67	-2.65	-17.92
公用	1793.51	-0.60	-5.98

#### 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)	2.56	-0.85	-1.08
同业拆放(3个月)	4.27	-0.77	-1.84

### ● 后市展望及策略建议

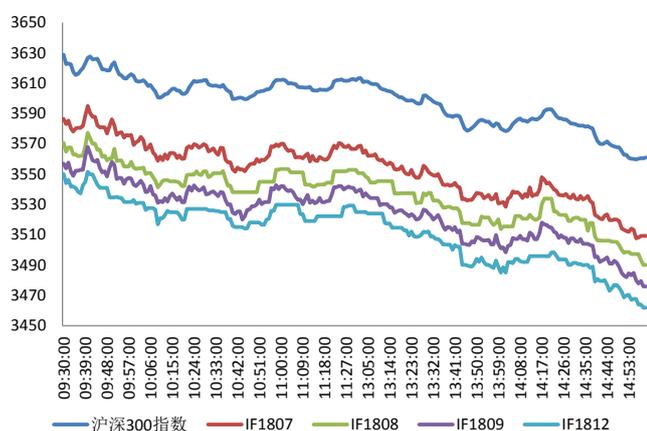
综合来看, 上日三大期指集体收跌, 其中 IH 跌幅较大, 期指贴水继续走扩, 从持仓量来看, IF 及 IH 持仓增加, IC 持仓小幅减少, 但多空主力均净增多仓, 加大博弈超跌反弹。目前中国宏观经济及贸易摩擦等不确定性因素的压制仍然较大, 降准利好刺激有限, 外围股市大跌, 市场避险情绪较重, 期指整体仍震荡偏弱, IC 走势相对偏强, IC/IF、IC/IH 跨品种比值将有所反弹, 但弱势行情下反弹空间有限。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

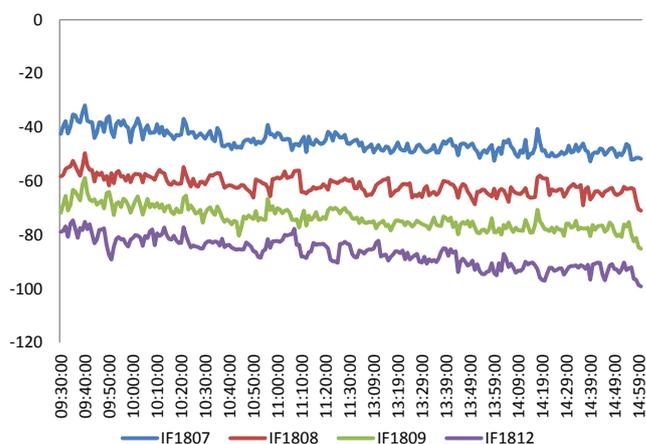
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，  
涨幅分别为-1.55%， -1.97%， -1.31%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



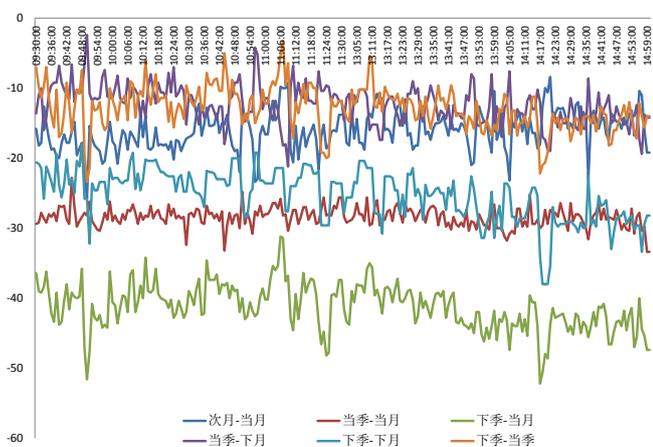
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



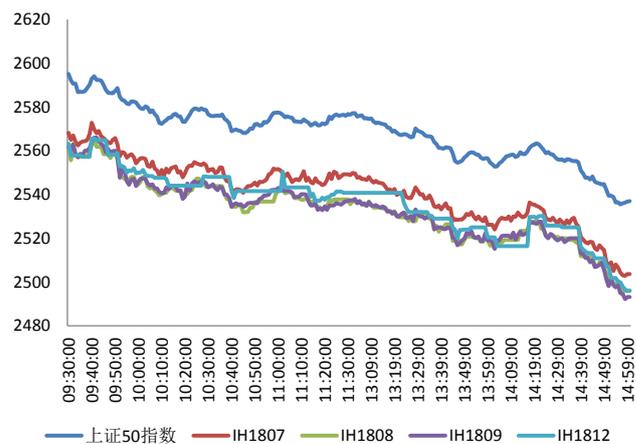
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



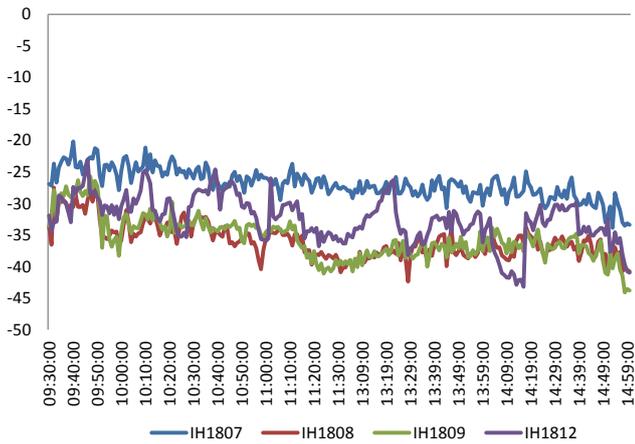
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



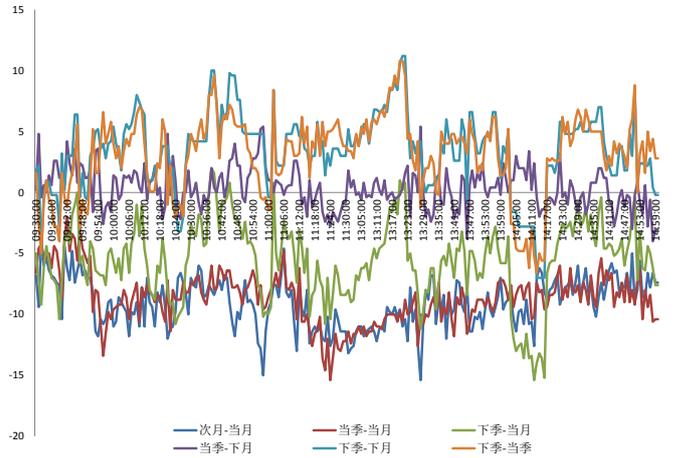
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



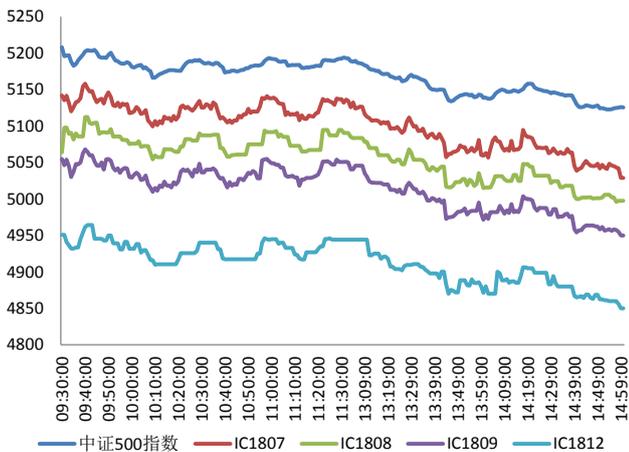
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



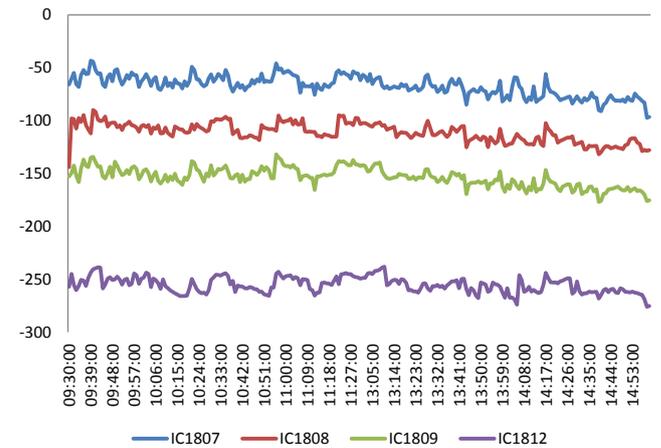
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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25日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/25	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	2018/6/22 升贴水	2018/6/22 升贴水率
IF1807.CFE	3,509.2	3,560.5	-51.3	<b>-1.44%</b>	2018-07-20	19	-18.34%	-36.5	<b>-1.01%</b>
IF1808.CFE	3,490.0	3,560.5	-70.5	<b>-1.98%</b>	2018-08-17	39	-12.28%	-56.3	<b>-1.56%</b>
IF1809.CFE	3,475.8	3,560.5	-84.7	<b>-2.38%</b>	2018-09-21	64	-8.99%	-65.3	<b>-1.81%</b>
IF1812.CFE	3,461.8	3,560.5	-98.7	<b>-2.77%</b>	2018-12-21	123	-5.45%	-78.1	<b>-2.16%</b>
IH1807.CFE	2,503.6	2,536.5	-32.9	<b>-1.30%</b>	2018-07-20	19	-16.50%	-24.7	<b>-0.96%</b>
IH1808.CFE	2,496.2	2,536.5	-40.3	<b>-1.59%</b>	2018-08-17	39	-9.85%	-30.3	<b>-1.17%</b>
IH1809.CFE	2,493.2	2,536.5	-43.3	<b>-1.71%</b>	2018-09-21	64	-6.45%	-29.9	<b>-1.16%</b>
IH1812.CFE	2,496.0	2,536.5	-40.5	<b>-1.60%</b>	2018-12-21	123	-3.14%	-28.1	<b>-1.09%</b>
IC1807.CFE	5,028.8	5,125.0	-96.2	<b>-1.88%</b>	2018-07-20	19	-23.92%	-49.3	<b>-0.96%</b>
IC1808.CFE	4,997.4	5,125.0	-127.6	<b>-2.49%</b>	2018-08-17	39	-15.45%	-96.3	<b>-1.87%</b>
IC1809.CFE	4,950.0	5,125.0	-175.0	<b>-3.42%</b>	2018-09-21	64	-12.91%	-136.5	<b>-2.65%</b>
IC1812.CFE	4,850.0	5,125.0	-275.0	<b>-5.37%</b>	2018-12-21	123	-10.56%	-242.7	<b>-4.70%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年6月25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
IF1807.CFE	19592	<b>-1423</b>	29818	<b>884</b>	19906	<b>700</b>	22491	<b>362</b>	<b>338</b>
IF1808.CFE	308	<b>-144</b>	554	<b>-21</b>					
IF1809.CFE	1898	<b>-211</b>	11718	<b>74</b>	8562	<b>21</b>	9944	<b>46</b>	<b>-25</b>
IF1812.CFE	321	<b>-13</b>	2955	<b>45</b>					
IF总计	22119	<b>-1791</b>	45045	<b>982</b>					
IH1807.CFE	13012	<b>211</b>	15383	<b>479</b>	9810	<b>274</b>	11510	<b>71</b>	<b>203</b>
IH1808.CFE	499	<b>-215</b>	727	<b>23</b>					
IH1809.CFE	1730	<b>384</b>	5882	<b>440</b>					
IH1812.CFE	195	<b>-59</b>	1738	<b>25</b>					
IH总计	15436	<b>321</b>	23730	<b>967</b>					
IC1807.CFE	11600	<b>-2124</b>	24183	<b>-592</b>	19277	<b>-299</b>	18745	<b>-481</b>	<b>182</b>
IC1808.CFE	252	<b>8</b>	458	<b>79</b>					
IC1809.CFE	1272	<b>-319</b>	13669	<b>-7</b>	11748	<b>-64</b>	12024	<b>-50</b>	<b>-14</b>
IC1812.CFE	254	<b>-227</b>	3031	<b>-5</b>					
IC总计	13378	<b>-2662</b>	41341	<b>-525</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

周一，欧元区同意在今夏希腊救助计划到期结束后减轻该国债务负担，希腊可以延期 10 年偿还近 1000 亿欧元贷款、支付利息和摊销，直到 2033 年。欧盟内部备忘录指出，全球贸易规则的缺陷、美国激进的单边行动和国际贸易争端解决机制的停摆，将使全球贸易关系恶化，全球经济治理倒退。备忘录显示，随着越来越多的单边贸易制裁威胁出现，美国及其欧洲贸易伙伴之间的争端在未来几个月或将进一步升级。日本政府考虑以韩国向本国造船行业支付违规补贴为由向 WTO 提起诉讼，现正就启动相关程序展开调整。此次考虑启动起诉程序的做法很有可能引发韩方的不满，两国贸易摩擦或将愈演愈烈。

### 美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌，道指收跌逾 320 点或 1.33%，报 24252.80 点，为近两年来首次收于 200 日均线下方。纳指收跌 2.09%，报 7532.01 点；标普 500 指数跌 1.37%，报 2717.07 点。科技股领跌。全球贸易冲突持续升级。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指收盘均创四个多月来最大单日跌幅。英国富时 100 指数收跌 2.24%，报 7509.84 点；法国 CAC40 指数收跌 1.92%，报 5283.86 点；德国 DAX 指数收跌 2.46%，报 12270.33 点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 1.29% 报 28961.39 点，跌破 29000 点关口，创 2017 年 12 月以来新低；国企指数跌 1.15% 报 11208.9 点；红筹指数跌 1.16% 报 4366.96 点。全日大市成交 1073.09 亿港元，前一交易日为 990.45 亿港元。受累于人民币贬值，纸业股、中资航空股领跌。台湾加权指数跌 1.04%，报 10786.46 点。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

央行、银保监会等五部门联合发文：增加支小支农再贷款和再贴现额度共 1500 亿元，下调支小再贷款利率 0.5 个百分点。发改委印发迎峰度夏期间煤电油气运保障工作通知要求，进一步健全合理有序用气制度，抓紧组织签订可中断供气合同。交通部发布明确，在完善交通基础设施网络方面，着力推进综合交通基础设施建设，到 2020 年高速铁路里程达到 3 万公里，覆盖 80% 以上的城区常住人口 100 万以上的城市。教育部等十三部门发文要求，积极推进民办教育领域社会信用体系建设，研究制定相应的红黑名单认定与监管实施意见，明确红黑名单认定标准，加快完善守信联合激励和失信联合惩戒机制。未来 10 年，深圳计划投入 1500 亿元，集中资源办更多高水平大学，力争到 2025 年高校数量达到 20 所左右、在校生超过 25 万人，成为高等教育强市之一。深圳发布促进深圳港加快发展的若干意见，提出在深圳港开展自由贸易港试点，并将深圳港打造成为绿色智慧的全球枢纽港，与香港港共建国际航运中心的发展目标。

### 2.2 风险因素

21 世纪经济报道：央行上海总部：预计今年信贷与去年持平，三大因素制约信贷投放，一，经济尚未完全企稳，企业扩大再生产和投资意愿没有明显回升，尤其是民间投资依旧低迷。二，个人住房相关贷款需求继续减少。三，存款增长仍将乏力。随着存贷比的持续上升，上海部分金融机构的资金可能将趋于紧张，信贷供给能力受到制约。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日高开低走，午后震荡跳水，机场、能源设备、餐饮旅游、办公用品等行业领涨，航空、房地产、保险、煤炭等行业领跌。综合来看，上日三大期指集体收跌，其中 IH 跌幅较大，期指贴水继续走扩，从持仓量来看，IF 及 IH 持仓增加，IC 持仓小幅减少，但多空主力均净增多仓，加大博弈超跌反弹。目前中国宏观经济及贸易摩擦等不确定性因素的压制仍然较大，降准利好刺激有限，外围股市大跌，市场避险情绪较重，期指整体仍震荡偏弱，IC 走势相对偏强，IC/IF、IC/IH 跨品种比值将有所反弹，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
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%
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%
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 (表格)					
06/24/2018 17:04	Reserve Requirement (Major Ban	24-Jun	--		15.50%	16.00%
06/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	May	--			21.90%
06/28/2018 09:00	Swift全球支付人民币	May	--			1.66%
06/29/2018	经常账户余额	1Q F	--			-\$28.2b
06/30/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Jun	54.8	--		54.9
06/30/2018 09:00	制造业采购经理指数	Jun	51.7	--		51.9
06/30/2018 09:00	综合PMI	Jun	--			54.6
07/02/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Jun	51.1	--		51.1

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。