

兴证期货·研发中心

2018年6月27日 星期三

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:弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡,延续收跌,中小创股走势较强,电脑硬件、软件、航天军工、半导体等行业领涨,机场、房地产、建材、钢铁等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3531.11	-0.82	-2.49
沪综指	2844.51	-0.52	-2.18
深成指	9298.21	-0.29	-1.24
上证50	2506.72	-1.17	-3.58
中证500	5160.28	0.69	0.36
国债指数	165.18	0.01	0.16

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1704.74	-1.41	-3.36
材料	2202.82	-0.81	-1.73
工业	2148.67	-0.73	-2.58
可选	5579.45	-0.91	-1.83
消费	15072.23	-1.04	1.45
医药	11919.79	-0.67	2.72
金融	5414.46	-1.39	-4.52
信息	1881.34	-1.21	-8.79
电信	2128.67	-2.65	-17.92
公用	1778.00	-0.87	-4.09

#### 期指市场:涨跌不一

主力合约IF1807、IH1807、IC1807,涨幅分别为-0.96%, -1.52%, 0.72%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.52	-1.79	-2.78
同业拆放(3个月)	4.26	-0.26	-1.96

#### 外盘市场:涨跌不一

美股收高

欧股涨跌不一

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

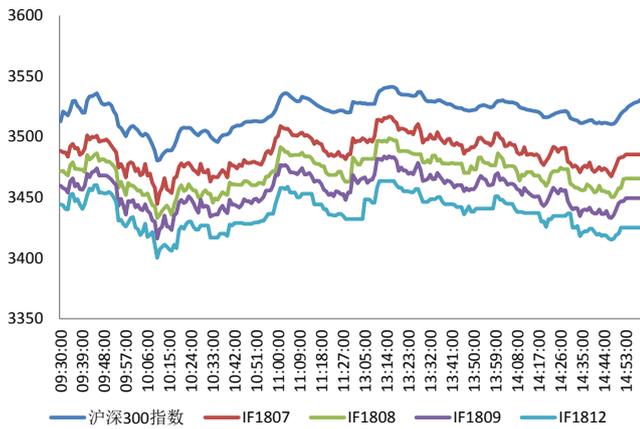
综合来看,上日三大期指涨跌不一,其中IC有所反弹,IF及IH延续跌势,期指贴水略有收窄,从持仓量来看,期指主力多空持仓均有所增加且净增空仓,避险情绪仍然较强。目前宏观经济及贸易摩擦等不确定性因素的压制仍然较大,期指整体仍以低位震荡为主,IC走势相对偏强,IC/IF、IC/IH跨品种比值将有所反弹,但弱势行情下反弹空间有限。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

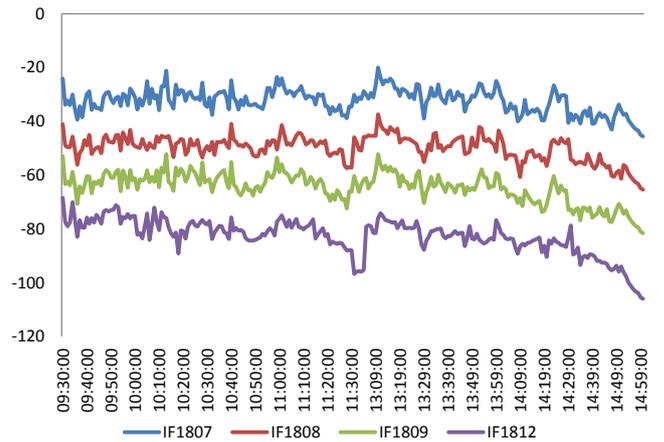
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，  
涨幅分别为-0.96%， -1.52%， 0.72%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



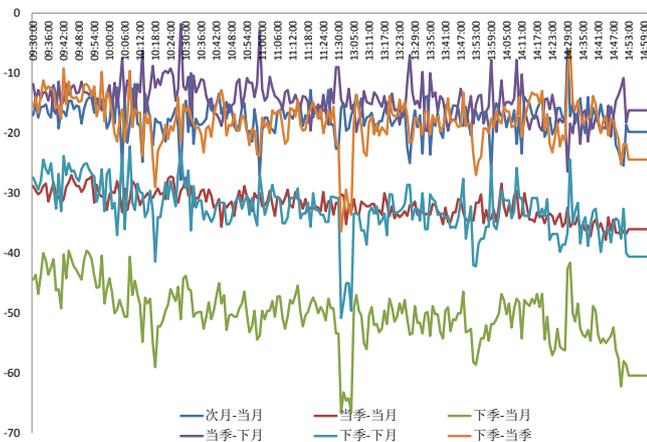
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



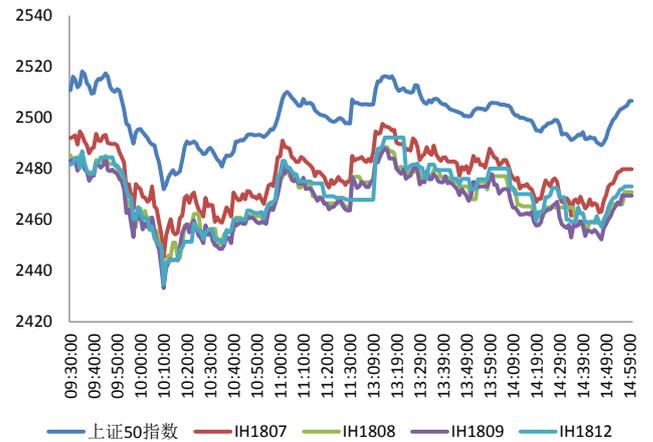
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



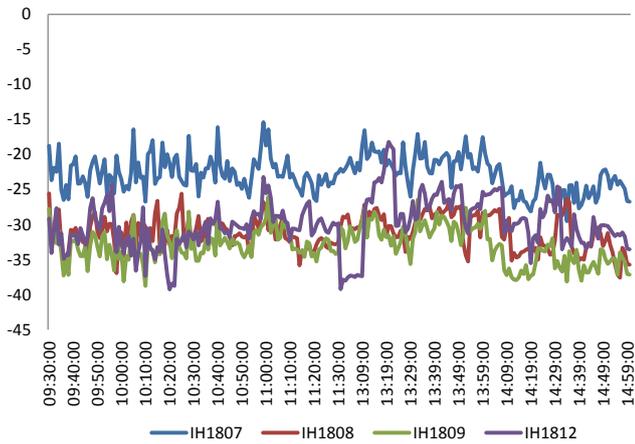
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



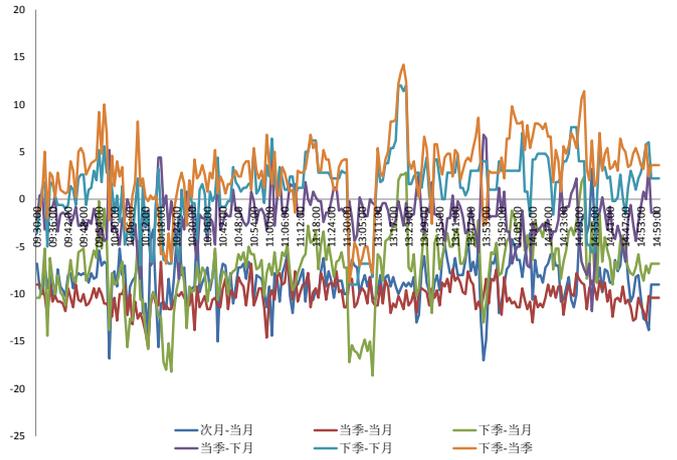
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



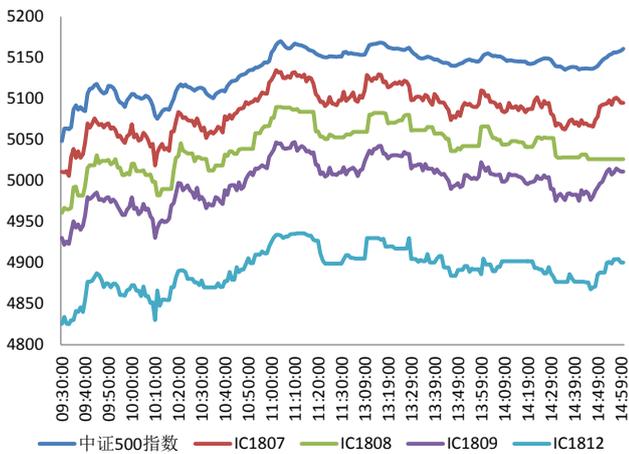
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



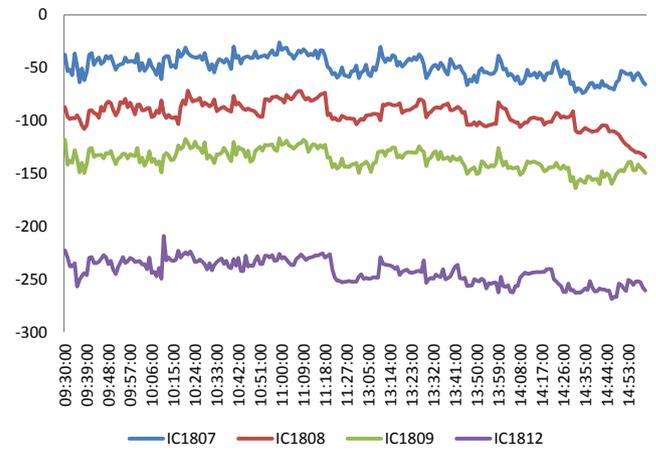
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/26	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	2018/6/25 升贴水	2018/6/25 升贴水率
IF1807.CFE	3,546.6	3,593.0	-46.4	<b>-1.29%</b>	2018-07-20	21	-14.87%	-51.3	<b>-1.44%</b>
IF1808.CFE	3,531.8	3,593.0	-61.2	<b>-1.70%</b>	2018-08-17	41	-10.05%	-70.5	<b>-1.98%</b>
IF1809.CFE	3,519.0	3,593.0	-74.0	<b>-2.06%</b>	2018-09-21	66	-7.55%	-84.7	<b>-2.38%</b>
IF1812.CFE	3,511.2	3,593.0	-81.8	<b>-2.28%</b>	2018-12-21	125	-4.41%	-98.7	<b>-2.77%</b>
IH1807.CFE	2,553.0	2,579.1	-26.1	<b>-1.01%</b>	2018-07-20	21	-11.64%	-32.9	<b>-1.30%</b>
IH1808.CFE	2,550.0	2,579.1	-29.1	<b>-1.13%</b>	2018-08-17	41	-6.65%	-40.3	<b>-1.59%</b>
IH1809.CFE	2,550.4	2,579.1	-28.7	<b>-1.11%</b>	2018-09-21	66	-4.07%	-43.3	<b>-1.71%</b>
IH1812.CFE	2,546.0	2,579.1	-33.1	<b>-1.28%</b>	2018-12-21	125	-2.48%	-40.5	<b>-1.60%</b>
IC1807.CFE	5,010.0	5,089.3	-79.3	<b>-1.56%</b>	2018-07-20	21	-17.95%	-96.2	<b>-1.88%</b>
IC1808.CFE	4,965.4	5,089.3	-123.9	<b>-2.43%</b>	2018-08-17	41	-14.36%	-127.6	<b>-2.49%</b>
IC1809.CFE	4,929.6	5,089.3	-159.7	<b>-3.14%</b>	2018-09-21	66	-11.50%	-175.0	<b>-3.42%</b>
IC1812.CFE	4,837.8	5,089.3	-251.5	<b>-4.94%</b>	2018-12-21	125	-9.57%	-275.0	<b>-5.37%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 26 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	22675	<b>3083</b>	30584	<b>766</b>	20324	<b>418</b>	23254	<b>832</b>	-414
IF1808.CFE	751	<b>443</b>	978	<b>424</b>					
IF1809.CFE	2705	<b>807</b>	11906	<b>188</b>	8684	<b>125</b>	10040	<b>96</b>	29
IF1812.CFE	621	<b>300</b>	3002	<b>47</b>					
IF总计	26752	<b>4633</b>	46470	<b>1425</b>					
IH1807.CFE	15245	<b>2233</b>	16123	<b>740</b>	10395	<b>613</b>	12171	<b>685</b>	-72
IH1808.CFE	310	<b>-189</b>	725	<b>-2</b>					
IH1809.CFE	1610	<b>-120</b>	5669	<b>-213</b>					
IH1812.CFE	356	<b>161</b>	1814	<b>76</b>					
IH总计	17521	<b>2085</b>	24331	<b>601</b>					
IC1807.CFE	13682	<b>2082</b>	25369	<b>1186</b>	19777	<b>500</b>	19458	<b>720</b>	-220
IC1808.CFE	240	<b>-12</b>	475	<b>17</b>					
IC1809.CFE	1650	<b>378</b>	13915	<b>246</b>	12047	<b>299</b>	12362	<b>360</b>	-61
IC1812.CFE	345	<b>91</b>	3165	<b>134</b>					
IC总计	15917	<b>2539</b>	42924	<b>1583</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

周二，美国总统特朗普：美国即将完成对欧盟汽车征收关税的研究，长期以来欧盟通过贸易壁垒和关税利用美国，最终这一切将要结束，而且不会花很长时间。法国财长称，若美国对欧盟开征汽车关税，欧盟将进行反击。美联储博斯蒂克（2018 年有投票权）：目前支持今年再加息一次。亚投行理事会 6 月 26 日批准同意黎巴嫩成为亚投行第 87 个成员国的申请。英国央行委员 McCafferty：英国央行不应延迟加息。欧盟贸易事务专员马姆斯特罗姆：目前欧盟与美国尚未就贸易进行谈话；贸易障碍可能导致欧盟企业额外耗费 230 亿欧元成本；欧盟无法单边移除汽车关税；对钢铁制品的调查或将于年末展开；7 月中旬或对钢铁制品进口采取管制。标普：鉴于欧洲央行对欧元区高杠杆企业和政府的关注，预计欧洲央行会在 2019 年第三季度进行首次加息。欧洲央行副行长金多斯：基本面依旧允许经济保持稳定且范围较广的增长。

### **美股收高：**

截止收盘，美股小幅收高，道指收涨 30.31 点或 0.12%，报 24283.11 点。纳指收涨 0.39%，报 7561.63 点；标普 500 指数收涨 0.22%，报 2723.06 点。科技股领涨。市场仍在关注国际贸易局势。

### **欧股涨跌不一：**

截止收盘，欧洲三大股指多数下跌。法国 CAC40 指数收跌 0.05%，报 5281.29 点；德国 DAX 指数收跌 0.29%，报 12234.34 点；英国富时 100 指数收涨 0.37%，报 7537.92 点。

### **港股收低：**

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.28% 报 28881.4 点，国企指数跌 0.8% 报 11118.89 点，红筹指数跌 0.68% 报 4337.39 点。全日大市成交放大至 1247.72 亿港元，前一交易日为 1073.09 亿港元。台湾加权指数跌 0.41%，报 10742.17 点。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

韩正会见香港特别行政区行政长官林郑月娥，就《粤港澳大湾区发展规划纲要》听取意见和建议。韩正表示，希望香港抓住历史性机遇，充分发挥在金融、航运、贸易以及专业服务等方面的优势，积极参与粤港澳大湾区建设。国务院关税税则委员会发布通知称，中国将自7月1日起将印度、韩国、孟加拉国、老挝和斯里兰卡大豆进口关税税率从3%调降至零。科技部、财政部提出加强国家重点实验室建设发展的若干意见，围绕数学、物理、化学、生物、医学、信息、工程和智能制造等相关领域，在干细胞、合成生物学、物联网、人工智能、极端制造、森林生态系统、生物安全、全球变化等前沿方向布局建设。经济参考报：未来将推进新能源智能化汽车整合研发机制，酝酿建立国家层面的创新发展平台企业。重庆明确将重点围绕大数据、人工智能、集成电路、智能超算、软件服务、物联网、汽车电子、智能机器人、智能硬件、智能网联汽车、智能制造装备、数字内容等12大产业，打造智能产业集群。数字水泥网：安徽芜湖南方、海螺、磊达共17条水泥熟料生产线全面停产6天，预计将减少熟料供应50万吨左右。

### 2.2 风险因素

据证券时报，国开行强化风险管控，正重新全面梳理授信白名单，此次梳理不仅针对棚改项目。目前新棚改项目基本暂停审批，但已经在放款的存量项目还会正常发放。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日延续收跌，中小创股走势较强，电脑硬件、软件、航天军工、半导体等行业领涨，机场、房地产、建材、钢铁等行业领跌。综合来看，上日三大期指涨跌不一，其中IC有所反弹，IF及IH延续跌势，期指贴水略有收窄，从持仓量来看，期指主力多空持仓均有所增加且净增空仓，避险情绪仍然较强。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，期指整体仍以低位震荡为主，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。