

兴证期货·研发中心

2018年6月28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:震荡走低

沪指上个交易日延续震荡走低,行业多数收跌,能源设备、石油天然气、造纸、半导体等行业领涨,酒类、餐饮旅游、软饮料、食品等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3459.26	-2.03	-4.85
沪综指	2813.18	-1.10	-3.52
深成指	9168.66	-1.83	-3.50
上证50	2452.64	-2.16	-5.61
中证500	5109.50	-0.98	-1.71
国债指数	165.21	0.01	0.14

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1725.84	1.24	-1.54
材料	2167.85	-1.59	-2.93
工业	2135.29	-0.62	-3.32
可选	5423.79	-2.79	-5.25
消费	14396.45	-4.48	-5.90
医药	11563.05	-2.99	-3.15
金融	5308.60	-1.96	-6.09
信息	1917.23	1.91	-1.25
电信	2146.61	0.84	-9.60
公用	1774.25	-0.21	-4.27

期指市场:集体大跌

主力合约 IF1807、IH1807、IC1807, 涨幅分别为 -2.71%, -2.35%, -1.67%。

外盘市场:涨跌不一

美股收低

欧股收高

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.45	-2.90	-6.64
同业拆放(3个月)	4.24	-0.45	-2.12

● 后市展望及策略建议

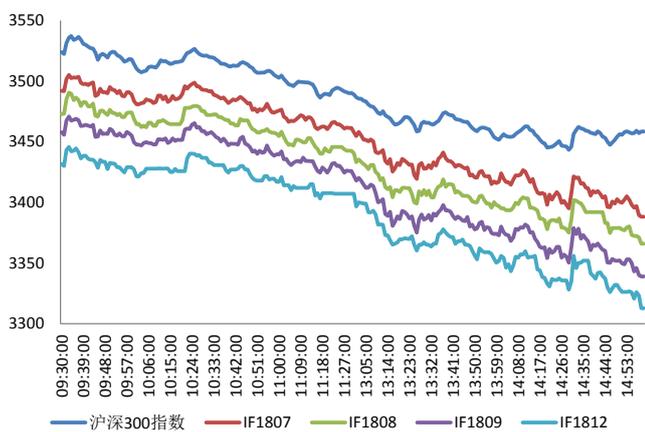
综合来看,上日三大期指集体收跌,其中 IH 跌幅较大,各合约贴水继续走扩,从持仓量来看,IF 及 IH 持仓增加且主力多空净增空仓,避险情绪较重,IC 持仓小幅减少,多空主力净增多仓。上日公布的工业企业利润增速有所回落,目前宏观经济、人民币贬值及贸易摩擦等因素压制风险偏好,期指整体仍以低位震荡为主,关注 2800 点附近支撑,IC 走势相对偏强,IC/IF、IC/IH 跨品种比值将继续反弹,但弱势行情下反弹空间有限。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

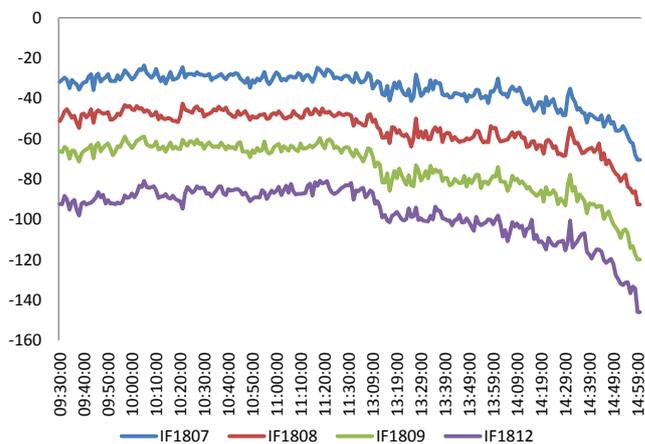
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，
涨幅分别为-2.71%， -2.35%， -1.67%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



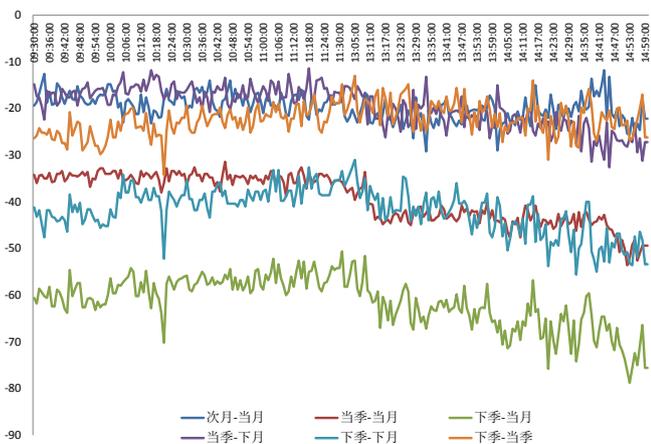
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



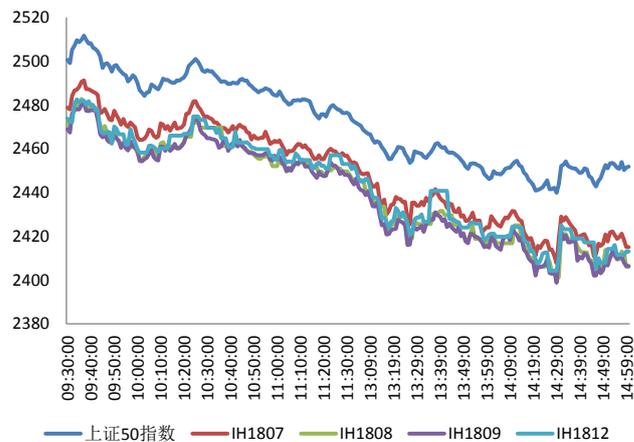
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



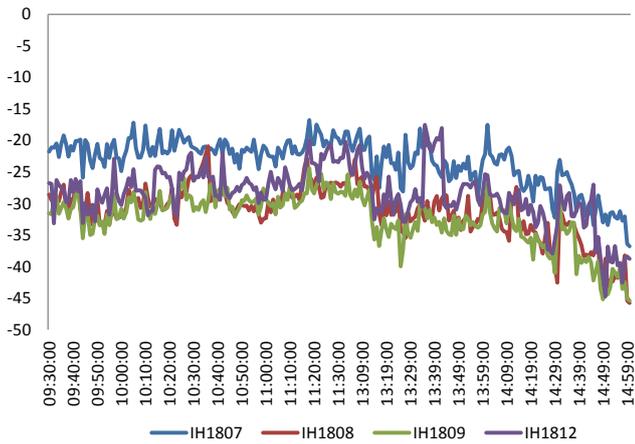
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



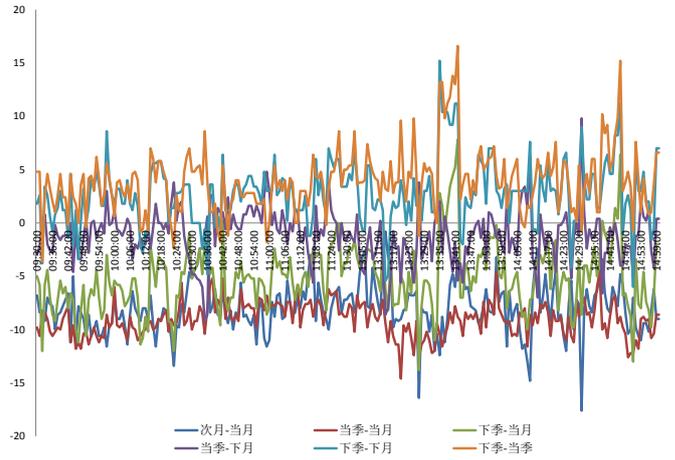
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



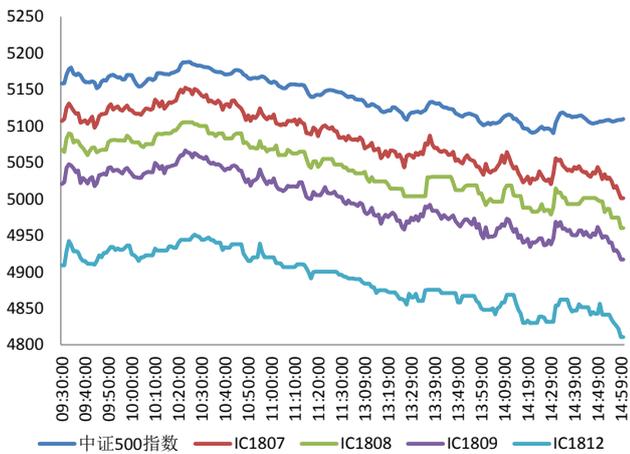
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各合约间价差走势



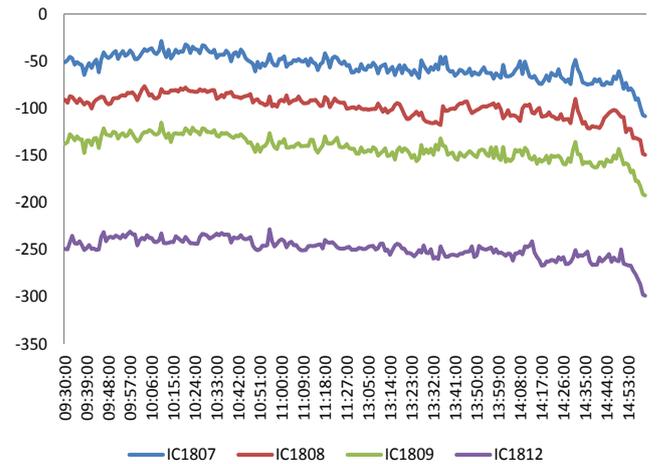
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/27	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	2018/6/26 升贴水	2018/6/26 升贴水率
IF1807.CFE	3,388.2	3,459.3	-71.1	-2.05%	2018-07-20	17	-29.24%	-46.4	-1.29%
IF1808.CFE	3,366.0	3,459.3	-93.3	-2.70%	2018-08-17	37	-17.63%	-61.2	-1.70%
IF1809.CFE	3,338.8	3,459.3	-120.5	-3.48%	2018-09-21	62	-13.59%	-74.0	-2.06%
IF1812.CFE	3,312.6	3,459.3	-146.7	-4.24%	2018-12-21	121	-8.48%	-81.8	-2.28%
IH1807.CFE	2,415.0	2,452.6	-37.6	-1.53%	2018-07-20	17	-21.85%	-26.1	-1.01%
IH1808.CFE	2,406.0	2,452.6	-46.6	-1.90%	2018-08-17	37	-12.44%	-29.1	-1.13%
IH1809.CFE	2,406.4	2,452.6	-46.2	-1.89%	2018-09-21	62	-7.36%	-28.7	-1.11%
IH1812.CFE	2,413.0	2,452.6	-39.6	-1.62%	2018-12-21	121	-3.23%	-33.1	-1.28%
IC1807.CFE	5,001.0	5,109.5	-108.5	-2.12%	2018-07-20	17	-30.23%	-79.3	-1.56%
IC1808.CFE	4,960.0	5,109.5	-149.5	-2.93%	2018-08-17	37	-19.14%	-123.9	-2.43%
IC1809.CFE	4,917.0	5,109.5	-192.5	-3.77%	2018-09-21	62	-14.71%	-159.7	-3.14%
IC1812.CFE	4,810.6	5,109.5	-298.9	-5.85%	2018-12-21	121	-11.70%	-251.5	-4.94%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 27 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	23463	788	31242	658	20658	334	23575	341	-7
IF1808.CFE	656	-95	1134	156					
IF1809.CFE	3438	733	12532	626	9130	456	10601	612	-156
IF1812.CFE	615	-6	3046	44					
IF总计	28172	1420	47954	1484					
IH1807.CFE	15805	560	16509	386	10583	188	12457	398	-210
IH1808.CFE	421	111	876	151					
IH1809.CFE	1754	144	5943	274					
IH1812.CFE	324	-32	1831	17					
IH总计	18304	783	25159	828					
IC1807.CFE	14010	328	24921	-448	19579	-123	19204	-204	81
IC1808.CFE	260	20	527	52					
IC1809.CFE	1878	228	14050	135	12084	37	12367	5	32
IC1812.CFE	379	34	3274	109					
IC总计	16527	610	42772	-152					

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，据新华社：美国总统特朗普发表声明说，他支持通过落实目前美国国会审议的一项法案来限制外国实体收购美国关键技术；这意味着美国政府暂时不会单独出台限制外国投资的额外行政措施。美国 5 月耐用品订单初值环比降 0.6%，预期降 1%，前值由降 1.6%修正为降 1%；5 月扣除运输类耐用品订单初值环比降 0.3%，预期增 0.5%，前值由增 0.9%修正为增 1.9%；5 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值降 0.2%，预期增 0.5%，前值由 1%修正为 2.3%。美国 5 月商品贸易帐逆差 648 亿美元，预期逆差 690 亿美元，前值由逆差 682 亿美元修正为逆差 673 亿美元。美国 5 月批发库存环比初值 0.5%，预期 0.2%，前值 0.1%；零售库存环比 0.4%，前值 0.6%。新西兰联储：维持官方贴现率（OCR）在 1.75%不变；货币政策将在相当长一段时间内维持宽松。英国央行行长卡尼：全球利率可能会出现回落，我们要对此做好准备。欧盟：贸易问题是欧盟领导人峰会议程上的一个热门话题，将及时对美国贸易行动作出应对。加拿大央行行长波洛兹：第一季度 GDP 符合央行预期。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体收跌，道指收跌逾 160 点或 0.68%，报 24117.59 点。纳指收跌 1.54%，报 7445.09 点；标普 500 指数收跌 0.86%，报 2699.63 点。科技股和金融股领跌。市场仍在关注国际贸易局势。原油大涨提振能源股。

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 1.11%，报 7621.69 点；法国 CAC40 指数收涨 0.87%，报 5327.20 点；德国 DAX 指数收涨 0.93%，报 12348.61 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 1.82%报 28356.26 点，续创 2017 年 12 月以来新低，国企指数跌 2.16%报 10879.17 点，红筹指数跌 1.99%报 4251.18 点。全日大市成交 1212.97 亿港元，前一交易日为 1247.72 亿港元。中国台湾加权指数跌 0.38%，台积电、鸿海小幅下滑，光电股领跌。

2. 走势展望

2.1 正面因素

针对媒体报道所谓国开行相关领导人称“国开行全部收回棚改审批权限等事宜”，国开行称：从未授权任何代表发表棚改言论。据澎湃新闻报道，国开行总行已收回棚改融资审批权限，棚改会按计划做到 2020 年，在此之前并不会停止，将控制货币化安置比例。财政部、税务总局和科技部三部门下发通知对有关税收优惠政策进行明确，委托境外研发费用不超过境内符合条件的研发费用三分之二的部分，可以按规定在企业所得税前加计扣除。农业农村部正抓紧编制国家数字农业战略规划和智慧农业工程规划，尽快推动农业遥感卫星系统等工程项目落地实施。工信部将黑龙江、浙江、江西、山东、海南 5 个省全部城市和廊坊、秦皇岛、包头、鄂尔多斯、曲靖、玉溪、楚雄、红河 8 个城市（州）纳入宽带接入网业务开放试点范围。

2.2 风险因素

中国 5 月规模以上工企利润 6070.6 亿元，同比增 21.1%，前值 21.9%；统计局：据初步测算，5 月价格变动对利润增长的拉动作用比 4 月多 4.3 个百分点。商务部：美国企业对高度可调节桌面提起 337 调查申请，10 家中国企业被列为被告。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续震荡走低，行业多数收跌，能源设备、石油天然气、造纸、半导体等行业领涨，酒类、餐饮旅游、软饮料、食品等行业领跌。综合来看，上日三大期指集体收跌，其中 IH 跌幅较大，各合约贴水继续走扩，从持仓量来看，IF 及 IH 持仓增加且主力多空净增空仓，避险情绪较重，IC 持仓小幅减少，多空主力净增多仓。上日公布的工业企业利润增速有所回落，目前宏观经济、人民币贬值及贸易摩擦等因素压制风险偏好，期指整体仍以低位震荡为主，关注 2800 点附近支撑，IC 走势相对偏强，IC/IF、IC/IH 跨品种比值将继续反弹，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
06/12/2018 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	--		21.10%	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 --
07/04/2018 09:45	财新中国PMI综合	Jun	--			52.3 --
07/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Jun	52.7	--		52.9 --

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。