

兴证期货·研发中心

2018年6月29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:震荡走低

沪指上个交易日午后再度走低, 失守 2800 点, 仅有石油天然气、券商、电信及餐饮旅游收涨, 教育、汽车、软饮料、酒类等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3423.53	-1.03	-4.72
沪综指	2786.90	-0.93	-3.09
深成指	9071.73	-1.06	-2.63
上证50	2425.18	-1.12	-5.97
中证500	5055.11	-1.06	-0.67
国债指数	165.26	0.03	0.11

#### 期指市场:集体收跌

主力合约 IF1807、IH1807、IC1807, 涨幅分别为 -0.77%, -0.60%, -0.53%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1729.59	0.22	-1.41
材料	2134.00	-1.56	-3.89
工业	2109.81	-1.19	-3.31
可选	5339.86	-1.55	-5.67
消费	14085.29	-2.16	-7.17
医药	11383.86	-1.55	-3.99
金融	5278.73	-0.56	-5.75
信息	1884.03	-1.73	-3.29
电信	2114.35	-1.50	-8.50
公用	1767.76	-0.37	-4.13

#### 外盘市场:涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.29	-6.38	-11.72
同业拆放(3个月)	4.19	-1.18	-3.16

### ● 后市展望及策略建议

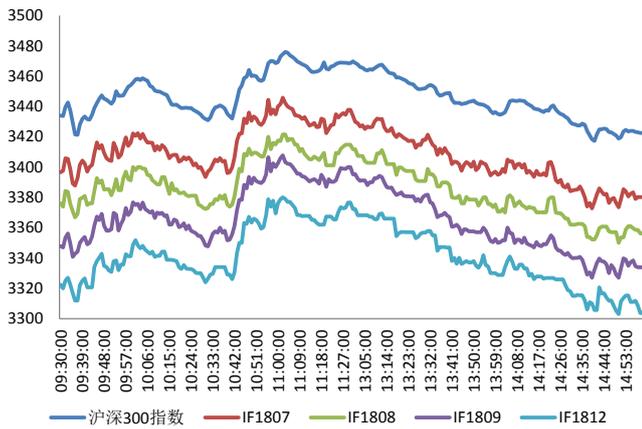
综合来看, 上日三大期指延续集体收跌, 跌幅稍有收窄, 其中 IF 跌幅较大, 各合约贴水小幅收窄, 从持仓量来看, IF 及 IC 持仓增加, IH 持仓小幅减少, 三大期指多空主力净增空仓, 避险情绪仍然较重。目前宏观经济、人民币贬值及贸易摩擦等因素压制风险偏好, 期指整体仍以低位震荡为主, 超跌反弹量能不足, 建议保持谨慎, IC 走势相对偏强, IC/IF、IC/IH 跨品种比值将继续反弹, 但弱势行情下反弹空间有限。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

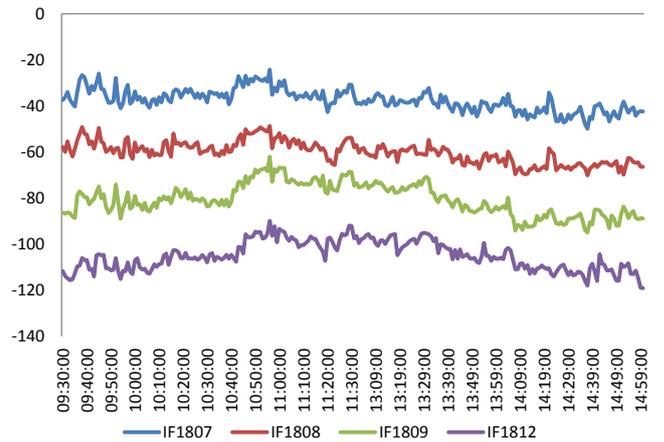
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，  
涨幅分别为-0.77%， -0.60%， -0.53%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



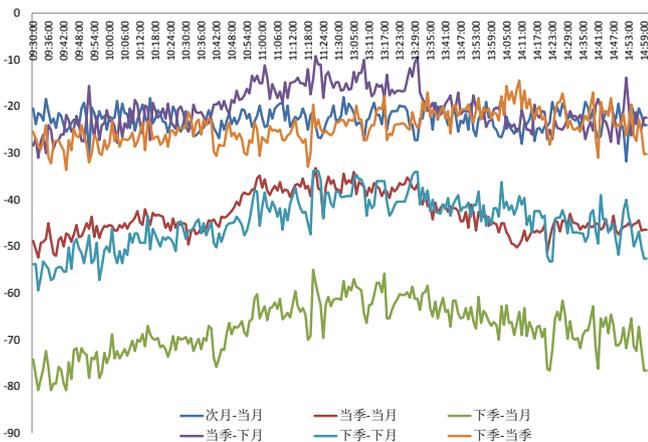
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



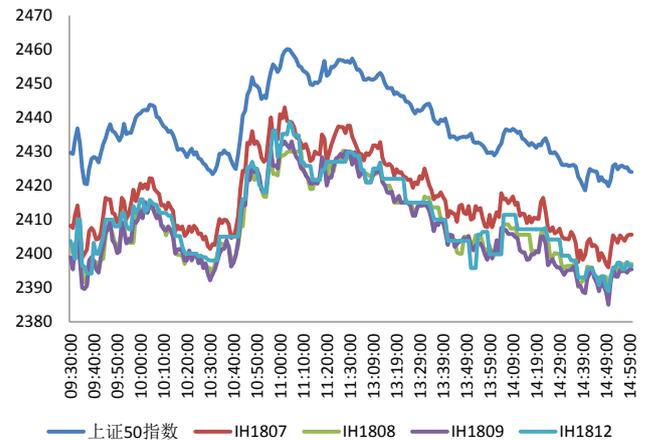
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



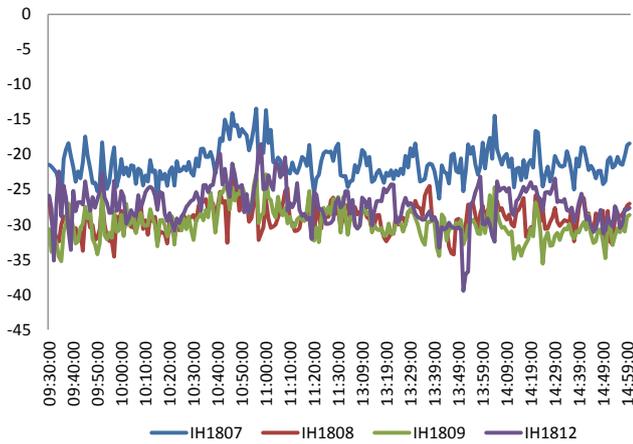
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



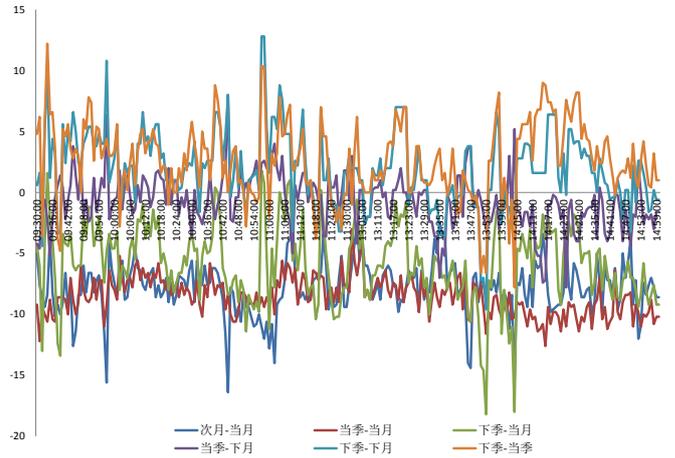
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



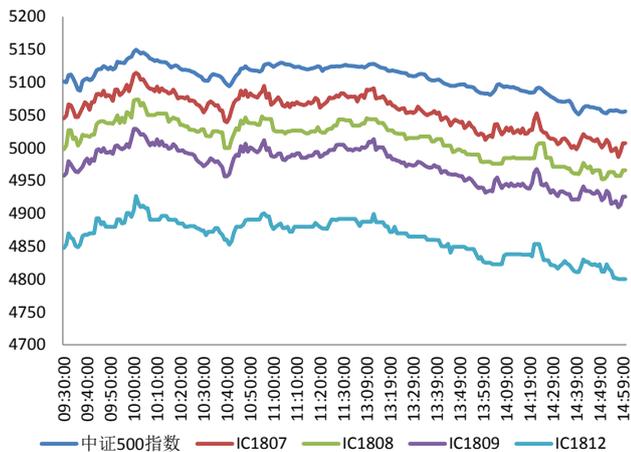
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



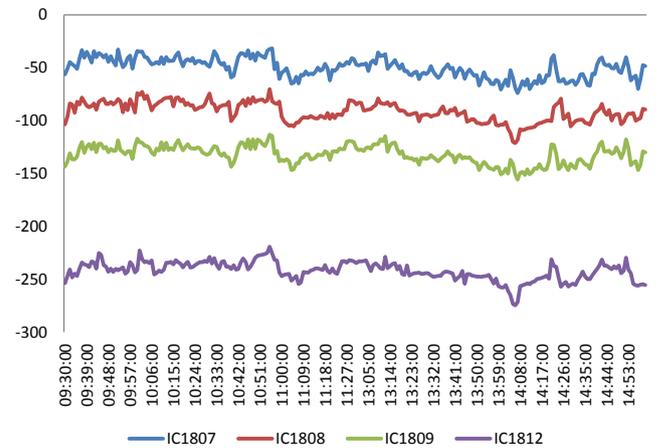
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/28	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	2018/6/27 升贴水	2018/6/27 升贴水率
IF1807.CFE	3,380.2	3,423.5	-43.3	<b>-1.27%</b>	2018-07-20	16	-19.14%	-71.1	<b>-2.05%</b>
IF1808.CFE	3,356.2	3,423.5	-67.3	<b>-1.97%</b>	2018-08-17	36	-13.22%	-93.3	<b>-2.70%</b>
IF1809.CFE	3,333.8	3,423.5	-89.7	<b>-2.62%</b>	2018-09-21	61	-10.40%	-120.5	<b>-3.48%</b>
IF1812.CFE	3,303.6	3,423.5	-119.9	<b>-3.50%</b>	2018-12-21	120	-7.06%	-146.7	<b>-4.24%</b>
IH1807.CFE	2,405.6	2,425.2	-19.6	<b>-0.81%</b>	2018-07-20	16	-12.21%	-37.6	<b>-1.53%</b>
IH1808.CFE	2,397.0	2,425.2	-28.2	<b>-1.16%</b>	2018-08-17	36	-7.81%	-46.6	<b>-1.90%</b>
IH1809.CFE	2,395.4	2,425.2	-29.8	<b>-1.23%</b>	2018-09-21	61	-4.87%	-46.2	<b>-1.89%</b>
IH1812.CFE	2,396.4	2,425.2	-28.8	<b>-1.19%</b>	2018-12-21	120	-2.39%	-39.6	<b>-1.62%</b>
IC1807.CFE	5,007.2	5,055.1	-47.9	<b>-0.95%</b>	2018-07-20	16	-14.33%	-108.5	<b>-2.12%</b>
IC1808.CFE	4,966.0	5,055.1	-89.1	<b>-1.76%</b>	2018-08-17	36	-11.85%	-149.5	<b>-2.93%</b>
IC1809.CFE	4,925.6	5,055.1	-129.5	<b>-2.56%</b>	2018-09-21	61	-10.16%	-192.5	<b>-3.77%</b>
IC1812.CFE	4,800.0	5,055.1	-255.1	<b>-5.05%</b>	2018-12-21	120	-10.18%	-298.9	<b>-5.85%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 28 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	23395	<b>-68</b>	31672	<b>430</b>	21110	<b>505</b>	24341	<b>766</b>	-261
IF1808.CFE	669	<b>13</b>	1348	<b>214</b>					
IF1809.CFE	3987	<b>549</b>	12730	<b>198</b>	9313	<b>185</b>	10814	<b>229</b>	-44
IF1812.CFE	618	<b>3</b>	3126	<b>80</b>					
IF总计	28669	<b>497</b>	48876	<b>922</b>					
IH1807.CFE	15679	<b>-126</b>	16186	<b>-323</b>	10372	<b>-181</b>	12360	<b>-50</b>	-131
IH1808.CFE	347	<b>-74</b>	885	<b>9</b>					
IH1809.CFE	1490	<b>-264</b>	5826	<b>-117</b>					
IH1812.CFE	288	<b>-36</b>	1912	<b>81</b>					
IH总计	17804	<b>-500</b>	24809	<b>-350</b>					
IC1807.CFE	13275	<b>-735</b>	25346	<b>425</b>	19709	<b>160</b>	19406	<b>232</b>	-72
IC1808.CFE	320	<b>60</b>	635	<b>108</b>					
IC1809.CFE	1983	<b>105</b>	13845	<b>-205</b>	11959	<b>-125</b>	12099	<b>-268</b>	143
IC1812.CFE	415	<b>36</b>	3416	<b>142</b>					
IC总计	15993	<b>-534</b>	43242	<b>470</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

周四，据外媒，美联储主席鲍威尔对国会众议院筹款委员会民主党表示，美联储在加息问题上正变得谨慎起来，重申美联储正追求耐心的加息路径。美联储布拉德（2019 年有投票权）：需要更快的生产率来稳定提高增速；重申倾向于支持美联储在利率政策上维持现状。美国一季度实际 GDP 终值年化季环比增 2%，预期增 2.2%，上月公布的修正值为增 2.2%；一季度个人消费支出（PCE）终值年化季环比增 0.9%，预期增 1%，初值增 1%；一季度核心个人消费支出终值年化季环比增 2.3%，初值增 2.3%。美国上周初请失业金人数 22.7 万人，预期 22 万人，前值 21.8 万人；6 月 16 日当周续请失业金人数 170.5 万人，预期 171.7 万人，前值由 172.3 万人修正为 172.6 万人。欧元区 6 月经济景气指数 112.3，预期 112，前值 12.5；工业景气指数 6.9，预期 6.5，前值 6.8 修正为 6.9；企业景气指数 1.39，预期 1.4，前值 1.45 修正为 1.44；服务业景气指数 14.4，预期 14.1，前值 14.3 修正为 14.4；消费者信心指数终值-0.5，预期-0.5，初值-0.5。印度官员称，试图在 8 月 4 日前解决与美国的贸易问题，双方已经确定合作领域；若能够解决贸易问题，印度或将撤回即将对部分美国商品提高进口关税的决定。德国 6 月 CPI 初值环比 0.1%，预期 0.1%，前值 0.5%；同比 2.1%，预期 2.1%，前值 2.2%。阿根廷百年期限“世纪债券”收益率触及 9.19%，创历史新高。

### 美股收高：

截止收盘，美股低开高走，道指收涨约 100 点或 0.41%，报 24216.05 点；纳指收涨 0.79%，报 7503.68 点；标普 500 指数收涨 0.62%，报 2716.31 点。金融股与科技股领涨。美国零售药店巨头沃尔格林重挫 9.9%，亚马逊此前宣布收购在线药房 Pillpack，从而进军医疗保健市场。

### 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 0.08%，报 7615.63 点；法国 CAC40 指数收跌 0.97%，报 5275.64 点；德国 DAX 指数收跌 1.39%，报 12177.23 点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 0.5% 报 28497.32 点，国企指数跌 0.1% 报 10868.45 点，红筹指数涨 0.09% 报 4255.15 点。全日大市成交 1172.51 亿港元，前一交易日为 1212.97 亿港元。中国台湾加权指数跌 0.44%，连跌 5 日，创逾七周新低。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

李克强在全国深化“放管服”会议上强调，持续深化“放管服”改革，最大限度激发市场活力，未来五年要对标国际先进水平，实行全国统一市场准入负面清单，进一步减税降费。深交所：高送转信息披露指引公开征求意见已经结束；“铁公鸡”现象明显改善，不断推动和规范上市公司现金分红；正在积极研究制定《现金分红信息披露指引》。沪市半年报预披露时间表出炉，九华旅游、地素时尚拔得头筹；九华旅游将于7月14日披露半年报，地素时尚将于7月17日披露半年报；ST岩石、悦达投资、健友股份将于7月20日披露半年报。海关总署：自2018年7月1日起，自我国境外港口进入境内港口的船舶，应当依照《吨税法》缴纳船舶吨税。为进一步规范固体废物进口管理，防治环境污染，海关总署公布限定固体废物进口口岸目录，2019年起执行，国家允许进口的固体废物应当从《限定固体废物进口口岸目录》进口，并办理报关手续。工信部：中国电信、中国移动、中国联通、中国广电、教育网等互联网骨干网单位已经完成北京、上海、广州、郑州、成都五个互联网骨干直联点的IPv6改造。受原料废旧黄板纸价格持续拉涨带动，6月21日至今瓦楞箱板纸市场呈现稳中局部小幅上涨走势，近一周已有22家纸厂涨价，涨幅50-200元。

### 2.2 风险因素

在岸人民币兑美元16:30收盘报6.6250，创去年11月21日以来新低，较上一交易日跌300点，连跌六日。离岸人民币兑美元跌幅扩大至200点，连跌11日，刷新去年11月以来新低至6.6395，逼近6.64关口。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日午后再度走低，失守2800点，仅有石油天然气、券商、电信及餐饮旅游收涨，教育、汽车、软饮料、酒类等行业领跌。综合来看，上日三大期指延续集体收跌，跌幅稍有收窄，其中IF跌幅较大，各合约贴水小幅收窄，从持仓量来看，IF及IC持仓增加，IH持仓小幅减少，三大期指多空主力净增空仓，避险情绪仍然较重。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，超跌反弹量能不足，建议保持谨慎，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	--		1.88%	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。