

兴证期货. 研发中心

2018年6月13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: 超跌反弹

沪指上个交易日超跌反弹, 板块多数收涨, 机场、软饮料、工程机械、酒类等行业领涨, 仅有日用化工、海运、贵金属、基本金属小幅收跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3825.95	1.22	-0.50
沪综指	3079.80	0.89	-1.11
深成指	10315.28	1.38	-0.68
上证50	2687.70	1.03	-0.71
中证500	5693.35	1.08	-1.48
国债指数	164.78	0.00	0.07

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1805.14	1.60	-0.16
材料	2413.76	0.88	1.73
工业	2316.86	1.44	-0.45
可选	6003.14	1.77	0.95
消费	16163.70	3.53	1.05
医药	12358.94	1.69	-2.33
金融	5839.81	0.53	-1.16
信息	2148.80	-0.31	1.09
电信	2936.94	-0.48	-0.27
公用	1887.70	0.88	-0.94

期指市场: 集体大涨

主力合约IF1806、IH1806、IC1806, 涨幅分别为1.39%, 1.29%, 1.11%。

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.58	0.43	0.00
同业拆放(3个月)	4.35	-0.02	0.14

● 后市展望及策略建议

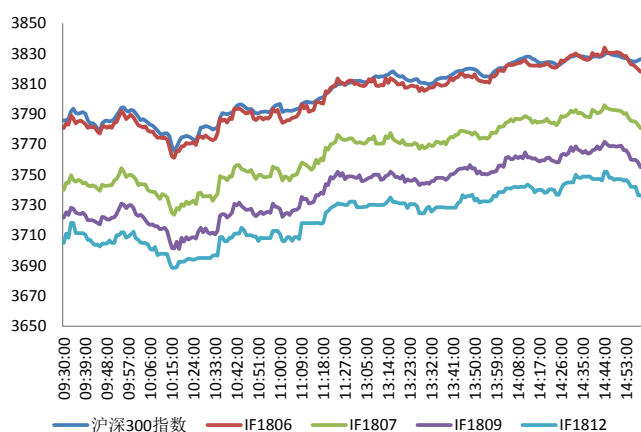
综合来看, 上日市场超跌反弹, 三大期指集体大涨, 其中IF涨幅较大, 期指贴水尾盘小幅走弱, 移仓换月期间多空主力均减仓当月合约且空头减仓幅度较大。特金会顺利会晤减轻市场避险情绪, 放松QFII限制利好海外增量资金流入, 但上日公布的社融数据低于预期, 加上美联储议息会议、CDR战略配售吸虹等风险因素, 市场量能仍然低迷, 期指整体仍将延续区间震荡, 市场风险偏好压制下, 建议关注多IF空IC策略。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

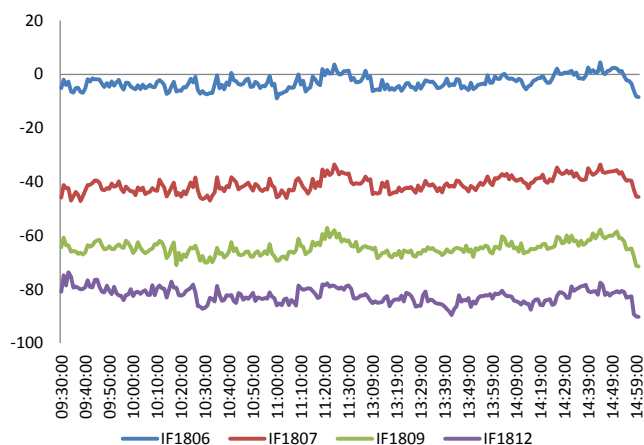
主力合约 IF1806、IH1806、IC1806，
涨幅分别为 1.39%，1.29%，1.11%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



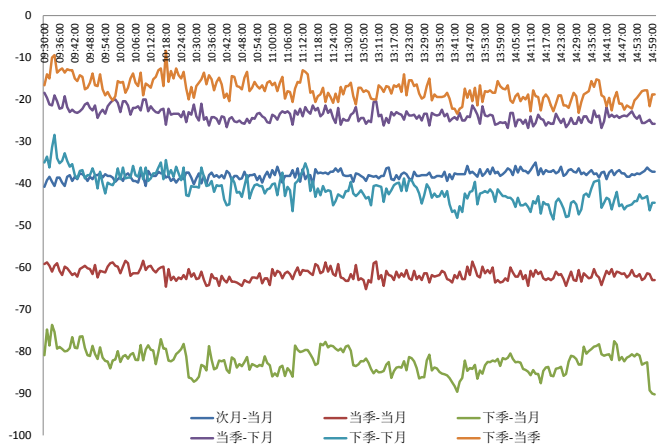
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



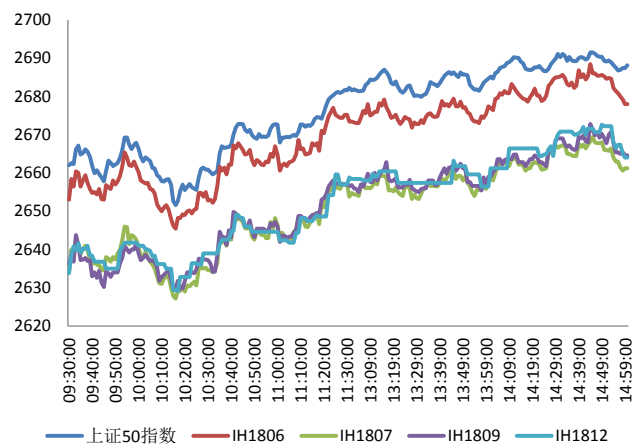
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



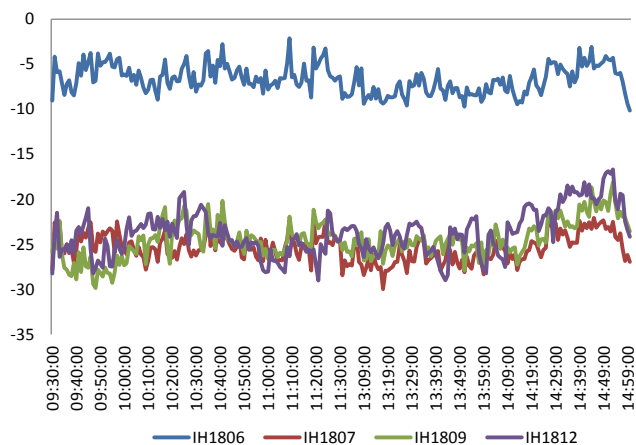
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



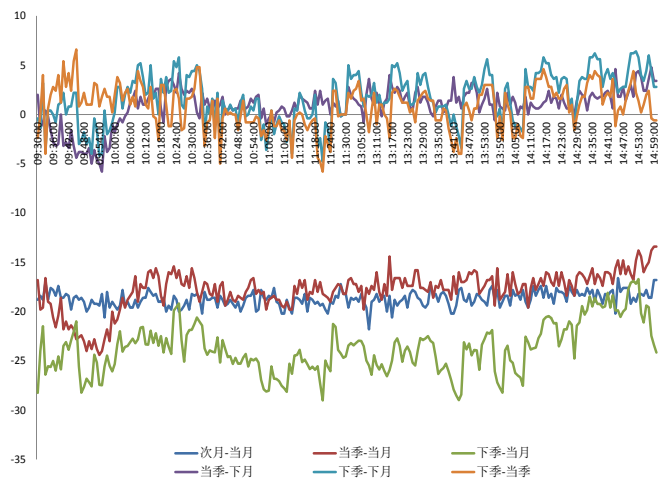
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



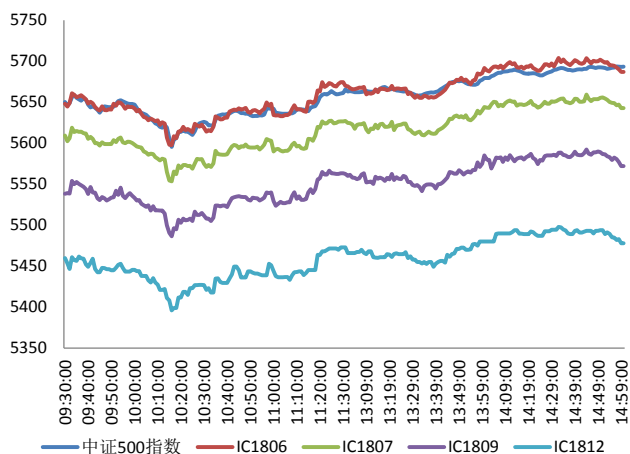
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



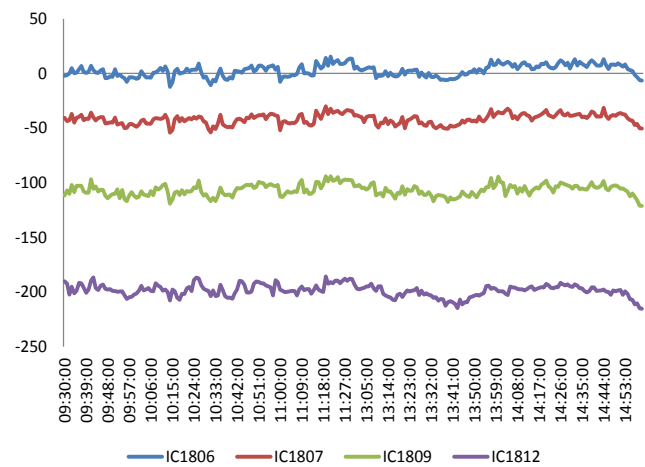
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2018/6/12	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	2018/6/11 升贴水	2018/6/11 升贴水率
IF1806.CFE	3,818.0	3,826.0	-8.0	-0.21%	2018-06-15	3	-16.77%	-6.6	-0.17%
IF1807.CFE	3,780.8	3,826.0	-45.2	-1.18%	2018-07-20	27	-10.58%	-46.8	-1.24%
IF1809.CFE	3,755.0	3,826.0	-71.0	-1.85%	2018-09-21	72	-6.23%	-64.0	-1.69%
IF1812.CFE	3,736.2	3,826.0	-89.8	-2.35%	2018-12-21	131	-4.33%	-75.0	-1.98%
IH1806.CFE	2,678.0	2,687.7	-9.7	-0.36%	2018-06-15	3	-29.12%	-6.4	-0.24%
IH1807.CFE	2,661.2	2,687.7	-26.5	-0.99%	2018-07-20	27	-8.84%	-26.4	-0.99%
IH1809.CFE	2,664.6	2,687.7	-23.1	-0.86%	2018-09-21	72	-2.89%	-24.4	-0.92%
IH1812.CFE	2,664.0	2,687.7	-23.7	-0.88%	2018-12-21	131	-1.63%	-25.8	-0.97%
IC1806.CFE	5,686.8	5,693.3	-6.5	-0.11%	2018-06-15	3	-9.27%	6.8	0.12%
IC1807.CFE	5,642.8	5,693.3	-50.5	-0.89%	2018-07-20	27	-7.96%	-33.8	-0.60%
IC1809.CFE	5,572.0	5,693.3	-121.3	-2.13%	2018-09-21	72	-7.16%	-108.8	-1.93%
IC1812.CFE	5,478.0	5,693.3	-215.3	-3.78%	2018-12-21	131	-6.99%	-198.4	-3.52%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 6 月 12 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
IF1806.CFE	18954	1185	20506	-3963	14117	-2846	14733	-3293	447
IF1807.CFE	5601	1792	10985	2777	7740	2037	9647	2426	-389
IF1809.CFE	2262	-131	9640	357					
IF1812.CFE	462	90	2073	203					
IF总计	27279	2936	43204	-626					
IH1806.CFE	12285	390	12629	-1410	8452	-726	9743	-1016	290
IH1807.CFE	3062	1081	5470	1368					
IH1809.CFE	1115	253	4499	245					
IH1812.CFE	177	91	1182	90					
IH总计	16639	1815	23780	293					
IC1806.CFE	12016	755	16180	-3450	12436	-2740	12021	-2936	196
IC1807.CFE	3828	543	9849	2136					
IC1809.CFE	1940	201	11770	903	10216	1031	10310	798	233
IC1812.CFE	543	300	2250	335					
IC总计	18327	1799	40049	-76					

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，美国国会参议院银行委员会以 20-5 的票数通过了美联储副主席候选人克拉里达的提名，以 18-7 的票数通过了美联储理事候选人鲍曼的提名。美国 5 月 CPI 同比升 2.8%，创 2012 年 2 月以来新高，预期升 2.8%，前值升 2.5%；环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%。美国 5 月 NFIB 中小企业乐观程度指 107.8，升至 1983 年以来最高，预期 105，前值 104.8。继欧盟执委会主席容克和德国总理默克尔承诺将对美征收报复关税后，默克尔首席发言人 Steffen Seibert 再度重申，欧盟“做好了行动准备”，对美贸易制裁将于 7 月 1 日正式生效。IMF 总裁拉加德在柏林警告说，美国贸易保护主义政策很可能会给世界经济带来负面影响，因为既有处理贸易关系的方式和多边组织运营的模式遭到了挑战。英国脱欧大臣戴维斯：脱欧白皮书将于欧盟峰会（6 月 28 日）结束后公布。英国截至 4 月末的三个月 ILO 失业率 4.2%，预期 4.2%，前值 4.2%；ILO 就业人数+14.6 万人，预期+12 万人，前值+19.7 万人。英国截至 4 月末的三个月不包括红利的平均工资同比 2.8%，预期 2.9%，前值 2.9%。外媒援引消息人士称，日本央行本周料将维持利率不变，并有可能在 7 月利率评估中下调物价预期。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指收跌 0.01%，报 25320.73 点；纳指收涨 0.57%，报 7703.79 点，创收盘历史新高；标普 500 指数收涨 0.17%，报 2786.85 点。美朝首脑峰会结束后，投资者将目光转向美联储会议。科技股领涨。

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 0.43%，报 7703.81 点；法国 CAC40 指数收跌 0.38%，报 5453.37 点；德国 DAX 指数基本收平，仅微跌 0.61 点，报 12842.30 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.13% 报 31103.0 点，恒生国企指数涨 0.28% 报 12206.5 点，红筹指数涨 1.25% 报 4724.25 点。全日大市成交升至 877.31 亿港元，前一交易日为 773.76 亿港元。板块方面，教育股异军突起，新高教集团涨超 13%，民生教育、睿见教育分别涨 9.3% 和 8.3%。台湾加权指数跌 0.04%，报 11144.79 点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

经济参考报：据悉，我国将加速陆海统筹，实现陆地观向海洋观转变，加强智慧海洋工程建设，推动海洋经济高质量发展。当前，山东、广东、浙江等地相继发布了加速推进建设海洋强省、发展海洋经济的相关方案。外管局：取消 QFII 资金汇出 20%比例要求，QFII 可委托托管人办理相关资金汇出；取消 QFII、RQFII 本金锁定期要求，QFII、RQFII 可根据投资情况汇出本金；允许 QFII、RQFII 开展外汇套期保值，对冲境内投资的汇率风险。海南再推便利企业注册举措，允许企业名称冠“海南自贸区”。中国煤炭市场网：随着迎峰度夏用煤高峰的到来，为更好保障国内用煤需求，煤炭进口将进一步放开，特别对电厂用煤予以完全保障。

2.2 风险因素

中国 5 月新增人民币贷款 11500 亿，预期 12000 亿，前值 11800 亿；M2 货币供应同比 8.3%，预期 8.5%，前值 8.3%。5 月社会融资规模增量为 7608 亿元，预期 1.3 万亿元，前值由 15600 亿元修正为 15605 亿元。

2.3 投资建议

沪指上个交易日超跌反弹，板块多数收涨，机场、软饮料、工程机械、酒类等行业领涨，仅有日用化工、海运、贵金属、基本金属小幅收跌。综合来看，上日市场超跌反弹，三大期指集体大涨，其中 IF 涨幅较大，期指贴水尾盘小幅走弱，移仓换月期间多空主力均减仓当月合约且空头减仓幅度较大。特金会顺利会晤减轻市场避险情绪，放松 QFII 限制利好海外增量资金流入，但上日公布的社融数据低于预期，加上美联储议息会议、CDR 战略配售吸虹等风险因素，市场量能仍然低迷，期指整体仍将延续区间震荡，市场风险偏好压制下，建议关注多 IF 空 IC 策略。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
05/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Apr	--	21.90%	3.10%	--
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	\$3124.85b	--
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 06/15	货币供应M1年同比	May	7.30%	--	7.20%	--
06/12/2018 06/15	货币供应M2同比	May	8.50%	--	8.30%	--
06/12/2018 06/15	总融资人民币	May	1300.0b	--	1560.0b	1560.5b
06/12/2018 06/15	New Yuan Loans CNY	May	1200.0b	--	1180.0b	--
06/12/2018 06/15	货币供应M0年同比	May	4.60%	--	4.50%	--
06/12/2018 06/18	外国直接投资同比人民币	May	--	--	-1.10%	--
06/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	May	--	--	4.90%	--
06/14/2018 10:00	零售销售额同比	May	9.60%	--	9.40%	--
06/14/2018 10:00	社会消费品零售	May	9.70%	--	9.70%	--
06/14/2018 10:00	工业产值 同比	May	7.00%	--	7.00%	--
06/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	May	6.90%	--	6.90%	--
06/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	May	7.00%	--	7.00%	--
06/15/2018 09:30	New Home Prices MoM	May	--	--	0.57%	--
06/19/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	May	--	--	92.4b	--

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。本报告清晰准确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。