

股指周报

撰稿：田瑞

一、上周行情回顾

1、股指期货市场走势

截止 2018/6/8

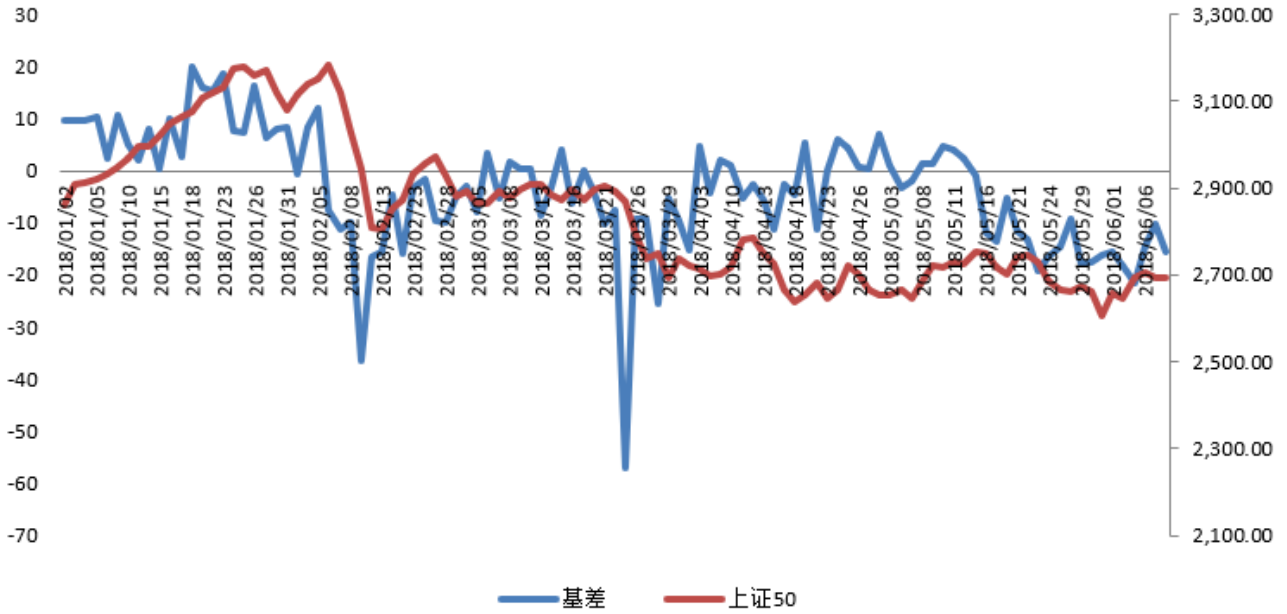
品种	收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	周成交量 (手)	持仓量 (手)
上证 50	2,652.08	4.90	0.18	11,482,605,300.00	0.00
IH1806	2,636.60	9.40	0.36	57,820.00	15,104.00
IH1807	2,617.20	11.40	0.44	4,696.00	3,009.00
IH1809	2,616.40	11.60	0.45	3,763.00	4,169.00
IH1812	2,620.80	18.60	0.71	615.00	1,067.00
沪深 300	3,779.62	9.03	0.24	39,202,242,000.00	0.00
IF1806	3,761.00	19.60	0.52	81,717.00	27,069.00
IF1807	3,720.20	9.40	0.25	7,187.00	5,995.00
IF1809	3,699.00	6.20	0.17	7,322.00	8,201.00
IF1812	3,690.00	7.20	0.20	1,252.00	1,736.00
中证 500	5,669.30	-15.81	-0.28	24,264,500,600.00	0.00
IC1806	5,658.60	16.60	0.29	49,401.00	22,063.00
IC1807	5,614.00	17.60	0.31	6,455.00	5,584.00
IC1809	5,546.00	18.40	0.33	5,718.00	10,080.00
IC1812	5,458.80	2.20	0.04	1,228.00	1,830.00

数据来源：Wind，中电投先融期货研究院

2、股指期货基差、价差

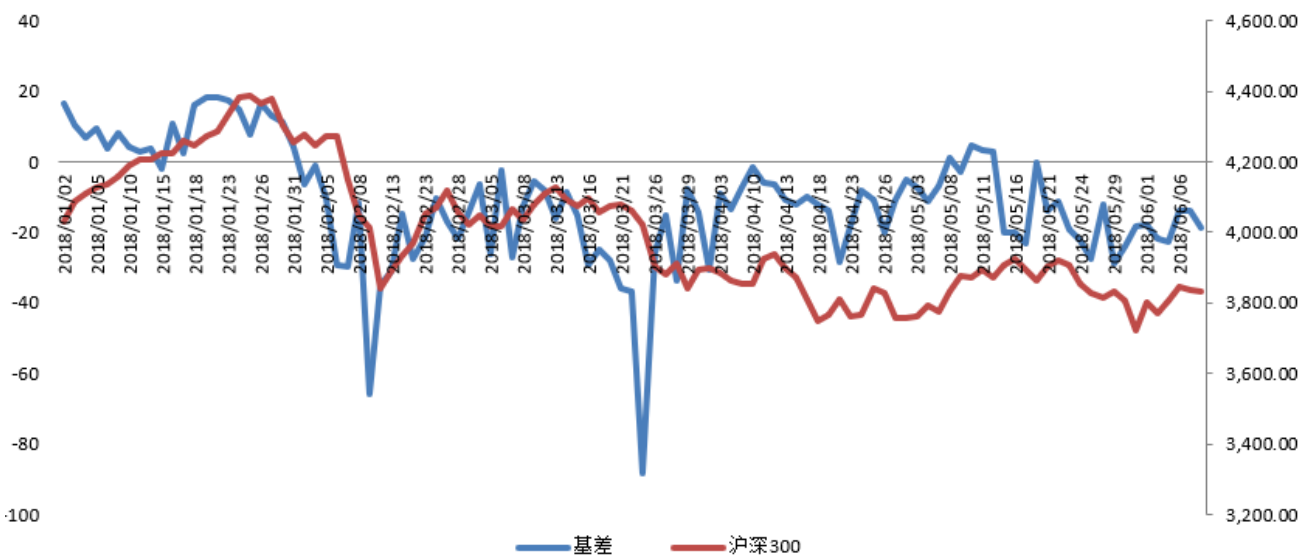
图 1：IH 期现基差

请仔细阅读正文后的声明



数据来源：Wind，中电投先融期货研究院

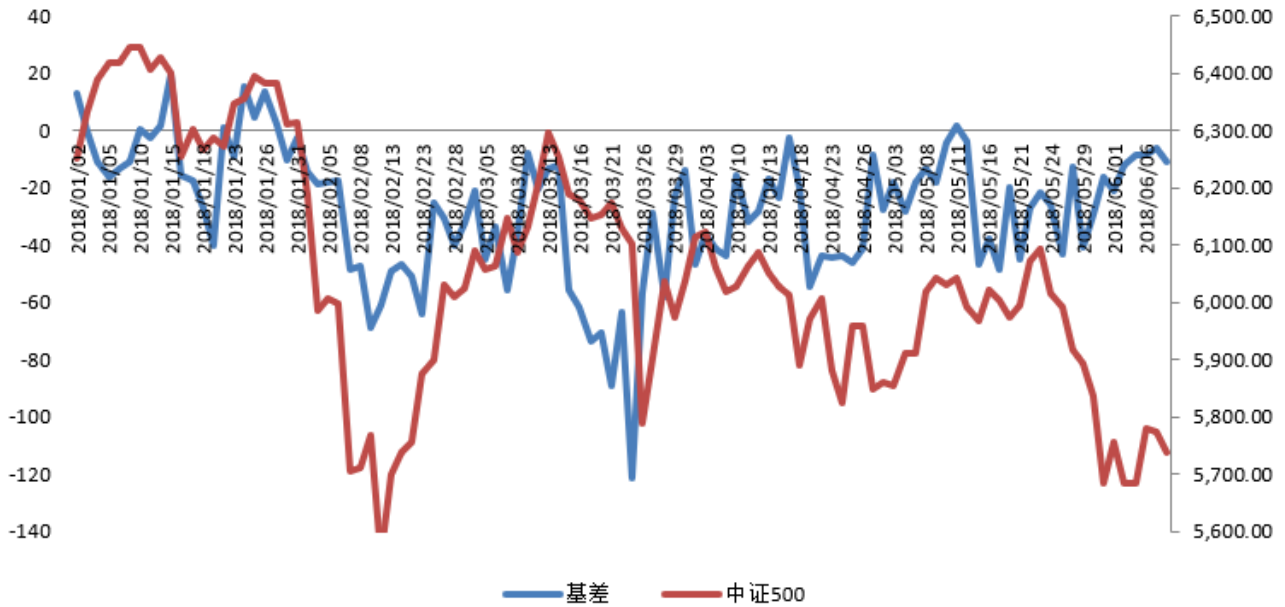
图 2：IF 期现基差



数据来源：Wind，中电投先融期货研究院

图 3：IC 期现基差

请仔细阅读正文后的声明

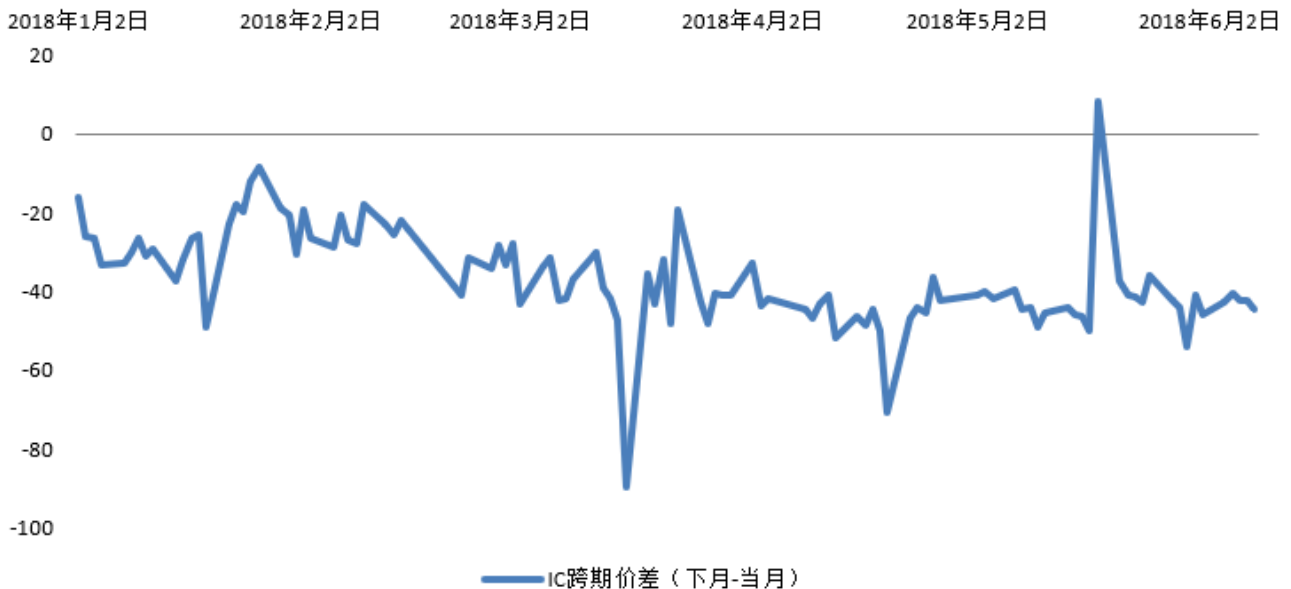


数据来源：中金所，中电投先融期货研究院

图 4：跨期价差



请仔细阅读正文后的声明



数据来源：Wind，中电投先融期货研究院

点评：当周股指期货三品种均承压震荡走势。截至周五收盘，期指品种主连合约全线下跌以中阴报收。持仓方面，期指三主力合约均出现大幅减仓，总持仓亦是不同程度缩减。主要指数全线下跌，多数均跌幅较大。5月经济数据显示经济运行仍相对偏稳，工业生产仍较旺，但需求表现偏弱，预计经济增长压力延后显现，需关注贸易摩擦反复情况及本周几大央行利率决议、重要会议，以及金融监管叠加去杠杆政策导致的流动性变化对后市影响情况，结合近期央行公开市场操作回笼部分流动性情况来分析，我们依旧维持判断即宏观政策仍延续积极财政政策但有所侧重，实施力度和结构变化待察，稳健货币政策增加了灵活性，小幅结构性放松后仍会继续偏紧去杠杆，继续降准概率提升再度延后，金融严监管政策协调以及新资管统一监管政策对市场冲击将偏长期，近期债市违约事件不断冲击市场，使得流动性压力提升，银保监会修订商业银行流动性风险管理办法，股票市场承压持续震荡，建议投资者观望为主，可进行日内偏空操作。

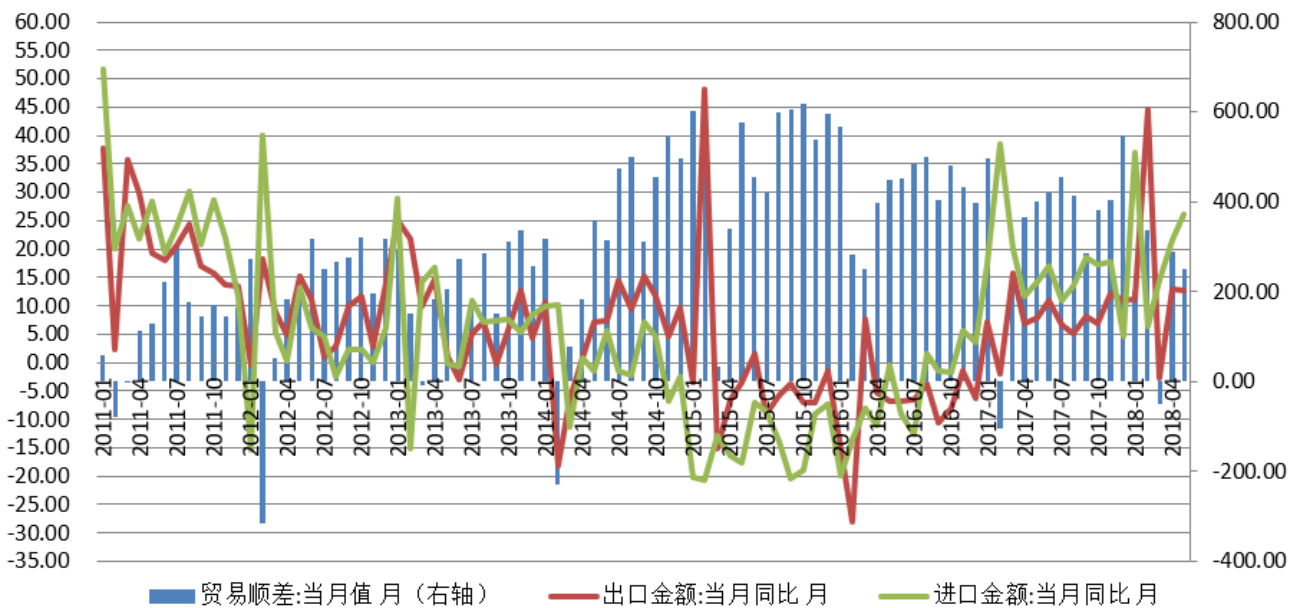
请仔细阅读正文后的声明

二、基本面分析

(一) 经济数据

1、 中国 5 月进出口

图 5：外贸数据 (%)



数据来源：国家统计局，中电投先融期货研究院

中国 5 月出口（按美元计）同增 12.6%预期 11.3%前值 12.7%；进口增 26%预期 18.8%前值 21.5%。中国 5 月对美贸易顺差 245.82 亿美元，创年内新高，环比增 10.96%。1-5 月，对美贸易顺差累计值为 1050.35 亿美元。

点评：出口同比增速较 4 月小幅下降，按照美元口径幅度处于更高水平。5 月出口增速下降原因是在除美国外的发达国家中出现经济走弱迹象，日本、欧洲 PMI 水平走弱对出口拉动作用也减弱，5 月机电产品和高新技术产品增速较 4 月下行，而且企业提前出口意愿降低，最后是基数因素较高拉低了 5 月增速。进口增速大增超预期，某种程度上与 5 月 PMI 进口分项提升及生产景气提升有关，内需生产恢复有利于进口，对贸易争端影响的担忧使得部分企业进口增加，尤其是电子芯片、大豆、原油等产品。不过内需回暖基础不足，后续贸易商谈还会反复，预计进口仍会保持高位，而出口受经济拉动作用会有所削弱。

2、 中国 5 月 CPI

图 6：通胀数据 (%)

请仔细阅读正文后的声明



数据来源：国家统计局，中电投先融期货研究院

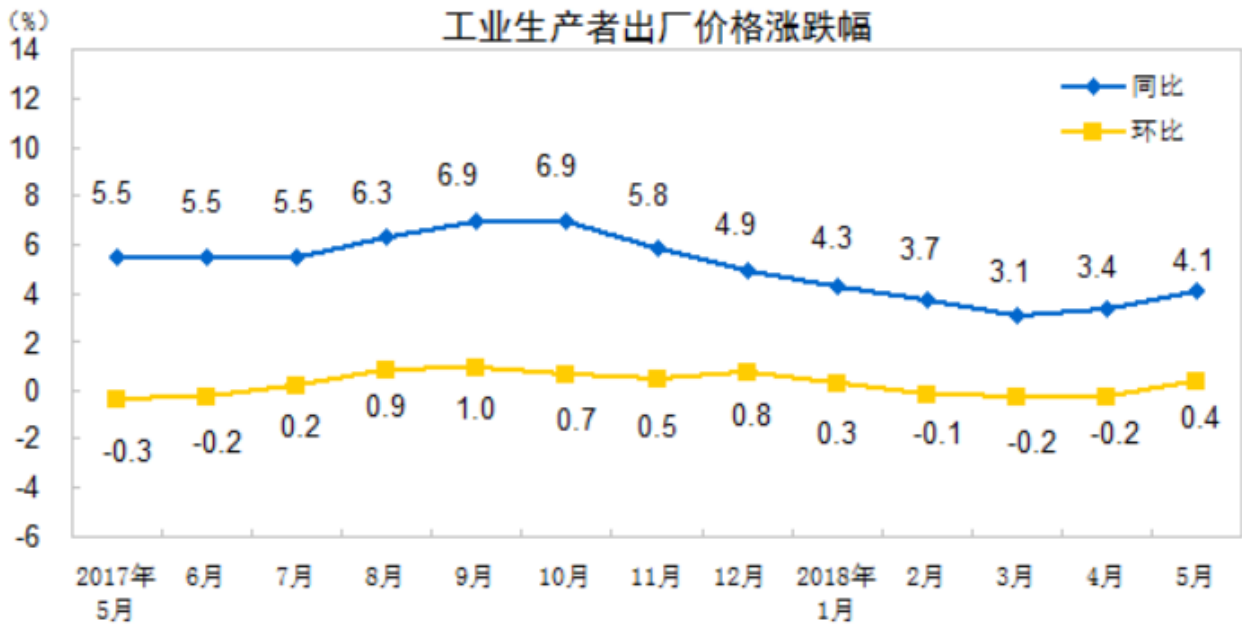
5月份，全国居民消费价格同比上涨1.8%。其中，食品价格上涨0.1%，非食品价格上涨2.2%；消费品价格上涨1.3%，服务价格上涨2.5%。1-5月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.0%。

点评：CPI回落主要是因为食品项回落和非食品项企稳。其中，食品项中权重较大的畜肉以及波幅较大的鲜菜和鲜果环比增速下滑是拉低CPI同比增速的主要因素；非食品项环比增速大体回暖。前期原油价格的上行对交通用燃料分项带来较大影响，同比增速持续提高，其余项受4月原油价格显著走高的滞后影响有所提升，之后5月下旬油价出现回落，考虑到油价上行对下游传导的滞后性，预计后续燃料相关项不会持续行走高，结合到医疗服务等价格增速有进一步走低的空间，因此判断后期通胀水平进一步上行的空间较小，大概率将维持在当前水平波动。

3、中国5月PPI

图7：生产数据 (%)

请仔细阅读正文后的声明



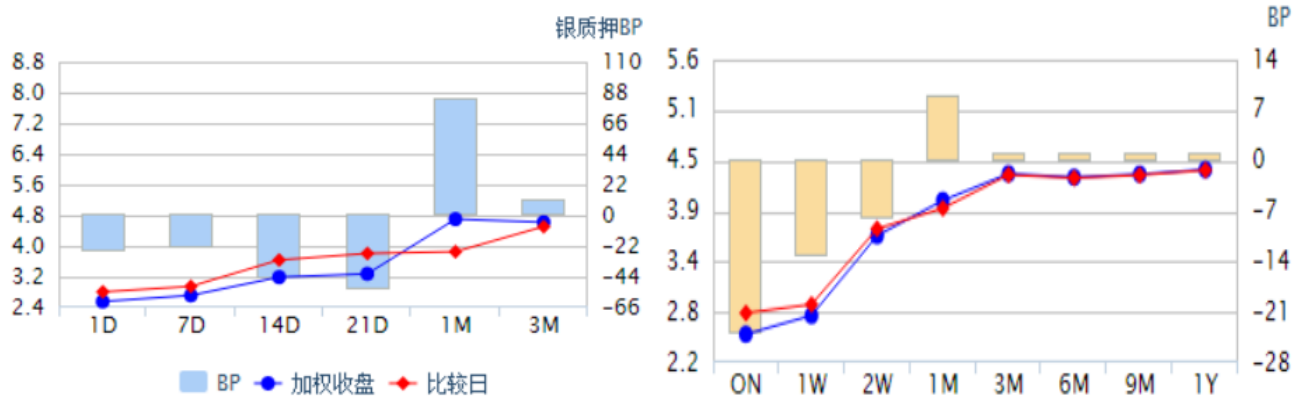
数据来源：国家统计局，中电投先融期货研究院

5月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨4.1%，环比上涨0.4%。工业生产者购进价格同比上涨4.3%，环比上涨0.3%。1-5月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨3.7%，工业生产者购进价格上涨4.2%。

点评：5月PPI环比上涨0.4%；同比增幅4.1%，较上月涨幅扩大0.7个百分点，新涨价因素影响约为0.2个百分点。生产资料增速上升是拉高PPI同比的主要原因。从环比看，PPI由降转升。生产资料价格由降转升，上涨0.5%；生活资料价格持平。40个工业大类行业中，有25个行业产品价格上涨，主要行业受原油价格上涨影响，事由和天然气开采业上涨7.5%，煤炭及其它燃料加工业上涨3.6%，钢材市场需求较旺使得黑色金属冶炼和压延加工业由降转升。从同比看，PPI涨幅比上月扩大0.7个百分点。生产资料价格上涨5.4%，主要行业集中在能源化工和煤炭及黑色金属冶炼加工行业。若生产旺盛情况能持续，PPI同比涨幅扩大势头将延续。

(二) 资金

货币市场利率走势图



请仔细阅读正文后的声明

1、公开市场：央行上周净回笼资金 965 亿，本周有 2400 亿逆回购到期。中国 5 月 CPI 同比上涨 1.8%，PPI 同比上涨 4.1%；中国 5 月进出口增速均好于预期；地方启动新增债券发行，本月迎来年内发债高峰。从市场情况看，银行间隔夜拆借市场利率涨跌互现，隔夜利率下跌较多，1 月利率品种上涨较多。

2、货币市场：当周银质押回购利率涨跌不一。1 日质押式回购利率加权平均跌 25bp 至 2.5490%，7 日质押式回购利率加权平均涨 23bp 至 2.7085%，14 日质押式回购利率跌 45bp 至 3.1838%，21 天质押式回购利率加权平均跌 53bp 至 3.2655%，1 月质押式回购利率加权平均涨 84bp 至 4.6888%，3 月质押式回购利率平均涨 11bp 至 4.6086%。

三、技术面分析



从技术分析上看，沪指为例，上周以承压震荡偏空走势为主，受融资及贸易争端反复等因素影响，虽经济数据仍稳，但需求偏弱，加上金融监管政策叠加债市违约冲击因素影响，央行扩大 MLF 担保品范围作用暂有限，市场出现持续震荡情况，尤其周五市场出现较大跌幅，后续市场建议择机短空操作。

请仔细阅读正文后的声明

四、下周行情走势预测

市场影响因素将叠加 期指品种震荡偏弱为主						
行情观点：	合约	周期	趋势性质	趋势强度		
	IF:1806	中线	震荡	★★★		
	IH:1806	短线	震荡	★★		
	IC:1806	中线	震荡	★★★		
补充说明						
交易建议	合约	交易方向	交易区间	头寸周期	资金比例	止盈止损点
	IF:1806	观望				
	IH:1806	观望				
	IC:1806	观望				
补充说明	日内短空操作					
	部分经济数据维持向好，贸易争端预期不确定性因素仍存，债市信用违约冲击市场，本周各大央行利率决议，重要会议以及美国、中国重要经济数据将公布，多因素叠加影响市场。IF 期指上周震荡下跌走势，周五临近尾盘收低以中阴报收，总体量能较前一交易日微减，主力合约仓位大幅缩减，短期市场表现弱势。期指三品种基差拉大，主力合约仍是较多贴水，场内两融金额维持在 0.98 万亿，期指品种短期维持弱势，中期走势有待观察。建议投资者日内偏空为主。					

请仔细阅读正文后的声明

免责声明

本报告仅提供给中电投先融期货股份有限公司（以下简称“先融期货”）的特定客户及其他专业人士。未经先融期货事先书面明文批准，不得更改或以其他方式传送、复印或派发本报告的材料、内容予任何其他人。如引用、转发，需注明其出处为先融期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告中的信息均来源于已公开资料，先融期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证报告所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中作出的任何建议不作为我公司的建议。

在任何情况下，先融期货不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此作出的任何投资决策均与本公司无关。

请仔细阅读正文后的声明