

2018年6月13日

## 金融期貨日報

中銀國際期貨研究部

### 【摘要】

#### 股指期貨：

我們預計市場震蕩調整仍將持續一段時間，尤其是在 3000 到 3500 點整數關口之間的區間範圍內。導致市場震蕩的因素仍將長期存在。

建議投資者採取市場中性的阿爾法策略。持有各類優質股票，包括少數可以明確證明自身投資價值的創新類、成長類股票和優秀的消費類股票，空滬深 300 指數，獲取穩健的絕對投資收益。

#### 國債期貨：

國債期貨周三全面反彈，前的各種擔憂被市場快速消化，包括國際方面‘特金會’成果略超市場預期。資金面在臨近月中的背景下開始趨緊。美聯儲加息後央行將如何跟牌，是在基準利率跟隨加息還是在公開市場提價，以及宏觀經濟數據好壞等擾動因素。

但周二盤後披露的經濟數據中信貸數據不及預期，使得現券市場收益率快速回落，失掉了日內大部分的漲幅。周三期債有所反彈。後市短期注意資金面趨緊可能帶來的對期債反彈動能的掣肘以及周四披露的宏觀經濟數據的情況。

## 股指期货

### ◆ 市场行情回顾

6月13日，股指期货三大主力合约均出现比较明显的下跌。IF主力合约IF1806收于3778.4点，跌1.21%；IH主力合约IH1806收于2659.6点，跌0.84%；IC主力合约IC1806收于5603.0点，跌1.62%。

股票现货市场方面，上证综指、深证成指、沪深300指数、上证50指数、中证500指数和创业板综指分别跌0.97%、跌1.49%、跌0.98%、跌0.60%、跌1.52%和跌1.83%。

### ◆ 当日重要信息

6月13日，人民银行公告称，以利率招标方式开展了1300亿元（7天600亿元、14天400亿元、28天300亿元）逆回购操作。

当日，有600亿元逆回购到期。实际净投放700亿元。

6月12日收盘后，人民银行发布5月份金融统计数据报告和社会融资规模统计数据报告。

5月末，广义货币(M2)余额同比增长8.3%；狭义货币(M1)同比增长6%；月末人民币贷款余额127.31万亿元，同比增长12.6%。

社融方面，5月份社会融资规模增量为7608亿元，比上年同期少3023亿元。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加1.14万亿元，同比少增384亿元。

### ◆ 后市分析展望

我们预计市场震荡调整仍将持续一段时间，尤其是在3000到3500点整数关口之间的区间范围内。导致市场震荡的因素仍将长期存在。

在现有预期的情况下，中国的政策将更加重视加快推进供给侧改革，强调“三大攻坚战”和“加快创新型国家建设”，增强在高科技领域的战略竞

争实力。中美之间的战略竞争将是长期的，并且竞争的战略制高点就在高科技领域。

而这种最高层面政策的长期坚定性和巨大的推动力度必将对资本市场产生巨大的影响，很可能会催生一次新的“结构性行情”。

预计 A 股中期来看仍处于温和震荡、上涨的趋势之中。短期内，震荡是 A 股市场的主要特征，震荡的幅度还可能比较剧烈。

建议投资者采取市场中性的阿尔法策略。持有各类优质股票，包括少数可以明确证明自身投资价值的创新类、成长类股票和优秀的消费类股票，空沪深 300 指数，获取稳健的绝对投资收益。

## 国债期货

### 一、行情回顾

五年期主力合约 TF1809 收于 97.540，涨 0.13%，持仓量 16607 手，日减仓 562 手，成交量 6544 手；

十年期主力合约 T1809 收于 94.630，涨 0.24%，持仓量 51667 手，日增仓 161 手，成交量 3.02 万手。

### 二、财经要闻

财政部两期国债中标利率低于中债估值，财政部 2 年期国债中标收益率 3.2784%，边际利率 3.3113%，全场倍数 2.19；5 年期国债中标利率 3.4763%，边际利率 3.4957%，全场倍数 2.64。。

### 三、公开市场

央行公告称，以利率招标方式开展了 1300 亿逆回购操作。当日有 600 亿元逆回购到期，净投放 700 亿元。周四将有 800 亿逆回购到期。

### 四、后市展望

国债期货周三全面反弹，印证了我们昨天的观点。

此前的各种担忧被市场快速消化，包括国际方面‘特金会’成果显著，双方签署文件，美朝会晤成果略超市场预期。资金面在临近月中的背景下开始趋紧，银存间质押式回购利率、shibor 多数上涨。此外美联储加息后央行将如何跟牌，是在基准利率跟随加息还是在公开市场提价，以及宏观经济数据好坏等扰动因素。

但周二盘后披露的经济数据中信贷数据不及预期，使得现券市场收益率快速回落，失掉了日内大部分的涨幅。周三期债有所反弹。后市短期注意资金面趋紧可能带来的对期债反弹动能的掣肘以及周四披露的宏观经济数据的情况。

## 免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中银国际期货有限责任公司（简称“中银国际”）不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠，但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际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。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际，除非另有说明，报告中材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中银国际期货有限责任公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

## 中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话： 6108 8088  
传真： 6108 8066  
客服热线： 400 820 8899

## 中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话： 6108 8088  
传真： 6108 8066

## 相关关联机构：

## 中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话： (8621) 6860 4866  
传真： (8621) 5888 3554

## 中银国际证券有限公司

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话： (852) 2867 6333  
传真： (852) 2147 9513

## 中银国际期货有限公司

中国香港  
英皇道 1111 号  
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室  
电话： (852) 28676600  
传真： (852) 21970290