

期市博览 股指期货

广州期货研究所

叶倩宁 F3022667

郭子然 F3041437

2018-6-29



下周迎关键时点大盘延续震荡盘整，IC 走势或相对更强

一周行情

本周国内股市各大指数继续下挫，大盘再度刷新两年新低。其中沪综指跌破 2900，接近 2016 低点，深成指、中小板指、创业板指数大幅下行。现指下跌，带动股指期货破位下行，其中 IF1807 周跌 4.02% 至 3572.4，贴 36.50。IH1807 护盘无力，周跌 3.07% 至 2559.0，贴水 24.71。IC1807 连续五周下跌，周跌 5.99% 至 5110.8，贴水 49.32。

逻辑看，一是，央行定向降准精确操作，总计释放 7000 亿流动性，5000 亿用于“债转股”，2000 亿用于解决小微企业融资难问题，由于滴灌性操作，短期对 A 股影响或不及预期大，但货币政策思路正延续向宽松微调。二是，贸易战继续升级，据外媒透露，目前美方正在制定针对“中国制造 2025”相关高技术产品加征关税的配套措施，中方预计也将出台相关反制措施，欧美就汽车关税的贸易摩擦也在发酵，继续压制市场做多情绪。三是，人民币贬值压力增加，对国内出口企业形成利好。四是，监管层就股票质押连续发声，有利于维护市场稳定。五是，大盘估值已处于历史较低水平，破净股创下历史新高，中证 500 指数创下 8 年以来新低。六是，对国产芯片等关键高技术领域，国家扶持力度或加大，目标在 2020 年芯片自产率达到 40%，并通过减税、加大产业基金支持、加紧收购日本、台湾半导体企业、吸引全球专家等方式扶持国内企业，对成长股形成利好。七是，近日国内棚改货币化安置有收紧趋势，对三四线城市销售占比较高的房地产个股形成利空，在 PPI 同比增速二季度后大概率回落及棚改收紧下，权重股下半年业绩或继续下滑。八是，CDR 放缓发行，对市场预期带来的虹吸效应减弱。

后市看，受贸易战升级影响，短期大盘继续磨底，关注 7 月 15 日创业板中报业绩披露情况，目前看成长股中报业绩保持平稳甚至加速的可能性较大，计算机、通信、电子、医药生物板块表现。策略看，适当轻仓尝试多 IC 空 IH 的套利操作。

投资策略

期限	建议
短期	贸易战、地缘政治等外围及债务违约等内部扰动因素影响 A 股风险偏好，在“去杠杆”背景下，资金面偏紧，大盘将大概率偏弱运行。
中期	结构性交易的博弈机会，国家扶持重点高技术行业，金融扩大开放，市场热点轮动较快，需把握操作时点。
长期	中长期市场终将回归基本面，在经济有下行压力、高技术行业受技改需求增加及国家政策扶持的情况下，计算机、电子、医药生物等成长股龙头将有更好表现。

目录

一、一周经济数据.....	4
二、一周要闻回顾.....	4
三、宏观经济数据分析.....	7
1、制造业及非制造业采购经理人指数 (PMI)	7
2、全国居民消费价格(CPI)及工业品出厂价格指数 (PPI)	8
3、规模以上工业增加值.....	10
4、固定资产投资完成额.....	11
5、房地产开发与销售.....	12
6、社会消费品零售总额.....	13
7、进出口与外贸收支.....	14
四、股指期货.....	15
1、三大期指情况.....	15
2、股指情况.....	15
3、资金流向情况.....	15
3.1 证券市场资金流向.....	15
3.3 沪港通资金流向.....	16
4、资金流动性.....	17
4.1 公开市场操作.....	17
4.2 上海银行间拆借利率 (Shibor)	17
4.3 融资融券余额.....	17
5、证券发行与限售股解禁.....	18
6、一周申万 28 行业情况.....	19
五、总结与风险提示.....	20

一、一周经济数据

图表 1：一周经济数据

数据	评析
CPI、PPI	2018 年 5 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.8%。
PMI	2018 年 6 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.5%，比上月回落 0.4 个百分点，仍高于上半年均值 0.2 个百分点，制造业总体继续保持扩张态势。
工业增加值	5 月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.8%，增速比 4 月份回落 0.2 个百分点；1-5 月份，工业增加值增长 6.9%，增速与 1-4 月持平，工业生产增速继续保持稳定增长态势。
货币	5 月 M2 同比增速符合预期。2018 年 5 月 8.3% M2 同比增速符合预期，环比持平。M1 同比增速环比下降 1.2 个百分点
固定资产投资	2018 年 1-5 月份，全国完成固定资产投资（不含农户）216043 亿元，同比增长 6.1%，增速比 1-4 月份回落 0.9 个百分点。
房地产开发投资	2018 年 1-5 月份，全国房地产开发投资 41420 亿元，同比名义增长 10.2%，增速比 1-4 月份回落 0.1 个百分点。
社会消费品零售	5 月份，社会消费品零售总额自今年以来单月首次突破 3 万亿元，同比增长 8.5%，增速比上月回落 0.9 个百分点。

二、一周要闻回顾

【商务部：《亚太贸易协定第二修正案》7 月 1 日正式生效实施】

据商务部网站消息，2018 年 7 月 1 日，《亚太贸易协定》（以下简称《协定》）第四轮关税减让成果文件——《亚太贸易协定第二修正案》（以下简称《修正案》）正式生效实施。

《协定》6 个成员国中国、印度、韩国、斯里兰卡、孟加拉国和老挝将对共计 10312 个税目的产品削减关税，平均降税幅度为 33%。此外，中、韩、印、斯四国还给予协定内最不发达国家孟加拉国共 1259 个产品特惠税率安排，给予老挝 1251 个产品特惠税率安排，平均降税幅度均为 86%。

《修正案》是《协定》各成员国历经 9 年谈判完成的重要成果，是对《协定》的丰富、完善、补充和提升，体现了各成员进一步深化经贸合作、实现互利共赢的现实需求与美好愿景。《修正案》的正式生效，将为《协定》各成员国经济发展提供新助力，促进各成员国之间贸易继

续增长，进一步推动亚洲区域经济一体化和“一带一路”建设进程。

【7月1日起，至少20条新规实施！这些金融新政和民生利好都与你有关】

7月1日起，一大波新政刚落地实施。进口汽车啥时下调关税？央行年内第三次降准是在哪一天？券商投行最严内控指引又何时实施？

券商投行最严内控指引正式实施；央行年内第三次降准正式实施；银行流动性新规引入三个量化监管指标；支付机构网络支付业务7月起断直连

三大运营商取消移动漫游费；全国各地开始调整公积金存缴基数；进口汽车及零部件正式下调关税；降低1449个税目的日用消费品进口关税

收款凭证等可直接作为税前扣除凭证；不合规车辆运输车将禁止通行；全国铁路实行新列车运行图；广州“开四停四”限外政策开始实施

【证监会部署第二批专项执法行动，严厉打击资本市场屡查屡犯违法主体】

近一时期，证监会和交易所在线索处理和市场监管中发现，一批曾因操纵市场、内幕交易、“老鼠仓”交易等违法违规行为受过查处的不法人员，再次现身市场，触碰法律底线，恣意实施严重扰乱市场秩序的违法行为。

为此，证监会稽查部门依托执法大数据系统，专门对曾被我会查处的违法主体进行了集中搜索排查，锁定了18起有“老面孔”主体参与的典型案件。按照“精准立案、精准查处、精准打击”的执法原则，证监会稽查部门近日集中部署2018年第二批专项执法行动，调配全系统执法力量重点查办这18起案件。

【五部门：综合施策、精准发力，进一步改进和深化小微企业金融服务】

2018年6月29日，人民银行会同银保监会、证监会、发展改革委、财政部等联合召开全国深化小微企业金融服务电视电话会议。会议深入学习党中央、国务院决策部署和6月20日国务院常务会议精神，宣传部署《关于进一步深化小微企业金融服务的意见》贯彻落实工作。人民银行行长易纲、财政部副部长刘伟、银保监会副主席陈文辉出席会议并讲话。人民银行副行长潘功胜主持会议，驻人民银行纪检监察组组长徐加爱出席会议。发展改革委、证监会有关负责同志，在京全国性银行业金融机构和有关保险公司主要负责同志出席了会议。

【65000亿降准投向的债转股，实施机构管理办法落地了！看六大变化五大关键点】

时隔近两年后，商业银行债转股实施机构管理办法终于正式落地。对比两年前公布的征求意见稿，管理办法在债转股实施机构所从事业务、资金来源及用途、风险资产资本占用、监管手段等多方面进一步明确和细化。

6月29日晚间，银保监会发布重磅文件《金融资产投资公司管理办法（试行）》，这是在2017年8月发布《商业银行新设债转股实施机构管理办法（试行）》（征求意见稿）后，时隔近两年时间最终落地债转股实施机构管理办法。

点评：此前央行祭出定向降准，重点就在支持市场化法治化“债转股”项目。要求自7月5日起，下调国有大型商业银行和12家股份制商业银行存准率0.5个百分点，可释放资金约5000亿元，用于支持市场化法治化“债转股”项目，同时撬动相同规模的社会资金参与，足见对于债转股实施的重视程度。

【中兴通讯董事会重组完成：李自学任董事长 14名原董事集体离职】

6月29日晚间，中兴通讯发布多条重要公告。中兴通讯一日之内通过股东大会选举产生了新一届8人董事会，董事会又迅速选举出李自学出任董事长。公司同时公告，中兴通讯原董事长殷一民、总裁赵先明等共14名原董事同意立即辞去董事职务预计所担任的董事会下设各专业委员会职务。此外，中兴通讯股东大会投票结果显示，原计划推出的总额达到13亿元的年度利润分红预案被否决。而向金融机构申请总额超过600亿元人民币的两项综合授信额度议案获通过。

点评：光大证券认为，中兴通讯事件对国内外上游的供应商影响显著；一方面，回款难；另一方面，获得新订单难。对下游产业影响相对有限：公司的下游客户主要是国内外主导大型运营商；可能影响主要运营商新建设和存量设备的扩容，程度有限。但考虑到首先，国内三大运营商扩容体量再回落；其次，目前全球通信设备市场除了中兴通讯，仍有华为、爱立信、诺基亚三家主流供应商，产品和服务存在可替代性，因此产业链的运行不会被切断。

【央行：将支付机构客户备付金集中交存比例按月逐步提高至100%】

6月29日，中国人民银行网站发布了《中国人民银行办公厅关于支付机构客户备付金全部集中交存有关事宜的通知》。《通知》指出，自2018年7月9日起，按月逐步提高支付机构客户备付金集中交存比例，到2019年1月14日实现100%集中交存。交存时间为每月第二个星期一(遇节假日顺延)，交存基数为上一个月客户备付金日均余额。

点评：对于第三方支付机构来说，“断直连”主要是切断支付机构和银行直连通道。正面影响是非银行支付机构网络支付业务接入网联或银联后，可防范和处理诈骗、洗钱、钓鱼以及违规等风险，支付更安全。

【证监会6月29日核发1家企业IPO批文，本周仅1只新股申购】

6月29日，证监会按法定程序核准了长飞光纤光缆股份有限公司的首发申请。长飞光纤光缆股份有限公司及其承销商将与上交所协商确定发行日程，并刊登招股文件。此外，本周仅1只新股申购：密尔克卫，申购日期为7月4日(周三)，申购代码为732713，顶格申购需沪市市值15万元。

【本周1204.35亿市值限售股解禁，同比减少11.47%】

数据显示，本周(7月2日-7月6日)共有56家公司限售股陆续解禁，合计解禁量153.39亿股，按6月29日收盘价计算，解禁市值为1204.35亿元，较上周1360.4亿元的解禁市值同比减少11.47%。

从解禁市值来看，解禁市值居前三位的是：绿地控股(584.99亿元)、安信信托(121.3亿元)、易见股份(80.64亿元)；

从个股解禁量来看，解禁股数居前三位的是：绿地控股(89.45亿股)、安信信托(16.75亿股)、易见股份(8亿股)；

从解禁股份占比来看，占总股本比例前三位的是：绿地控股(73.51%)、恒锋工具(71.48%)、易见股份(71.27%)。

三、宏观经济数据分析

1、制造业及非制造业采购经理人指数（PMI）

2018年6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.5%，比上月回落0.4个百分点，仍高于上半年均值0.2个百分点，制造业总体继续保持扩张态势。

从企业规模看，大型企业PMI为52.9%，比上月回落0.2个百分点，保持在临界点之上；中型企业PMI为49.9%，比上月下降1.1个百分点，落于临界点以下；小型企业PMI为49.8%，比上月回升0.2个百分点，仍低于临界点。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为53.6%，低于上月0.5个百分点，仍处于扩张区间，表明制造业生产保持增长，增速有所放缓。

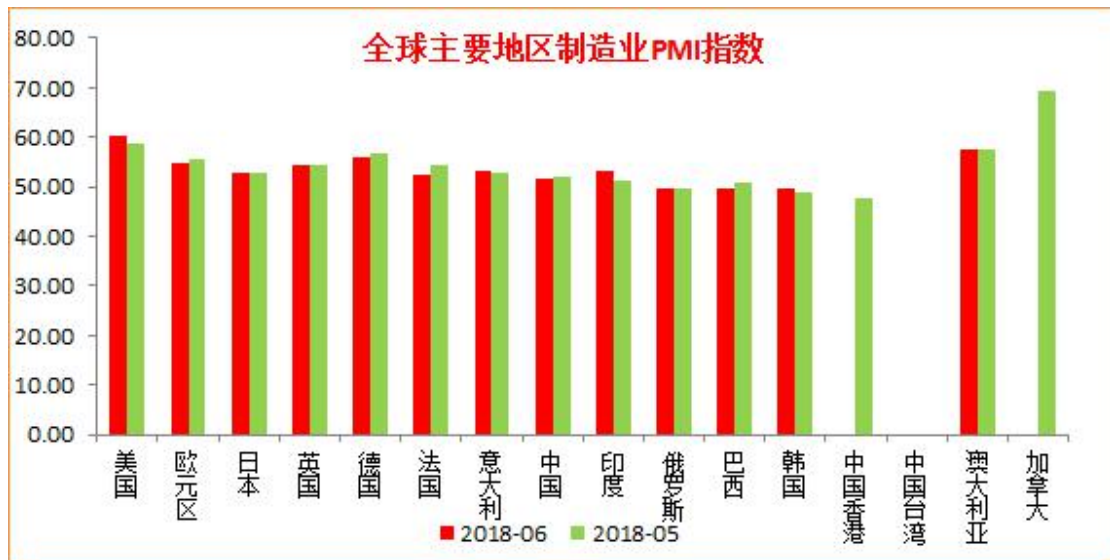
新订单指数为53.2%，比上月回落0.6个百分点，继续高于临界点，表明制造业市场需求保持扩张，增幅有所收窄。

原材料库存指数为48.8%，比上月下降0.8个百分点，位于临界点以下，表明制造业主要原材料库存量继续减少。

从业人员指数为49.0%，微低于上月0.1个百分点，位于临界点以下，表明制造业企业用工量收缩。

供应商配送时间指数为50.2%，高于上月0.1个百分点，位于临界点之上，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

图表 2：全球主要地区制造业 PMI 指数



图表 3：中国制造业 PMI 和非制造业 PMI 分项



数据来源：WIND，广州期货研究所

2、全国居民消费价格(CPI)及工业品出厂价格指数 (PPI)

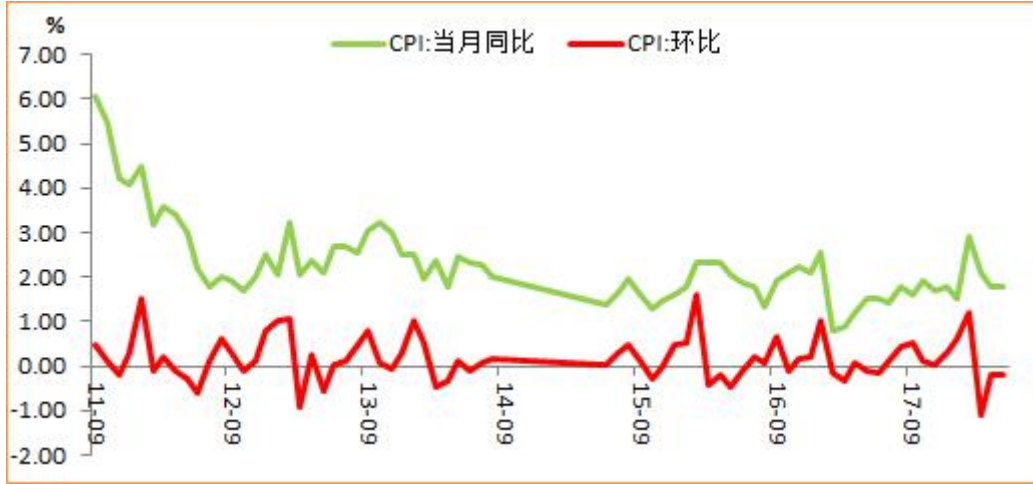
2018年5月份，全国居民消费价格同比上涨1.8%。其中，城市上涨1.8%，农村上涨1.7%；食品价格上涨0.1%，非食品价格上涨2.2%；消费品价格上涨1.3%，服务价格上涨2.5%。1-5月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.0%。

从环比看，CPI下降0.2%，降幅与上月相同。食品价格下降1.3%，降幅比上月收窄0.6个百分点，影响CPI下降约0.26个百分点，是CPI下降的主要原因。生鲜食品价格延续下降走势，鲜菜和鲜果价格分别下降4.6%和2.7%；猪肉和水产品价格分别下降3.6%和1.0%，上述四类合计影响CPI下降约0.26个百分点。非食品价格上涨0.1%，影响CPI上涨约0.10个百分点。受国内成品油调价影响，汽油和柴油价格分别上涨3.7%和4.1%，影响CPI上涨约0.07个百分点。居住价格上涨0.1%，衣着和医疗保健价格均上涨0.2%，三项合计影响CPI上涨约0.06个百分点。此外，飞机票、宾馆住宿和旅游价格分别下降7.7%、1.9%和1.6%，合计影响CPI下降约0.05个百分点。

从同比看，CPI上涨1.8%，涨幅与上月相同。食品价格上涨0.1%，影响CPI上涨约0.01个百分点。其中，鸡蛋和鲜菜价格分别上涨24.7%和10.0%，合计影响CPI上涨约0.32个百分点；牛肉、羊肉和禽肉价格分别上涨3.0%、13.5%和6.4%，合计影响CPI上涨约0.13个百分点；猪肉和鲜果价格分别下降16.7%和2.7%，合计影响CPI下降约0.48个百分点。非食品价格上涨2.2%，影响CPI上涨约1.74个百分点。其中，医疗保健类价格上涨5.1%，教

育服务类价格上涨2.7%，居住类价格上涨2.2%。据测算，在5月份1.8%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为1.4个百分点，新涨价影响约为0.4个百分点。

图表 4：全国居民消费价格（CPI）同比/环比



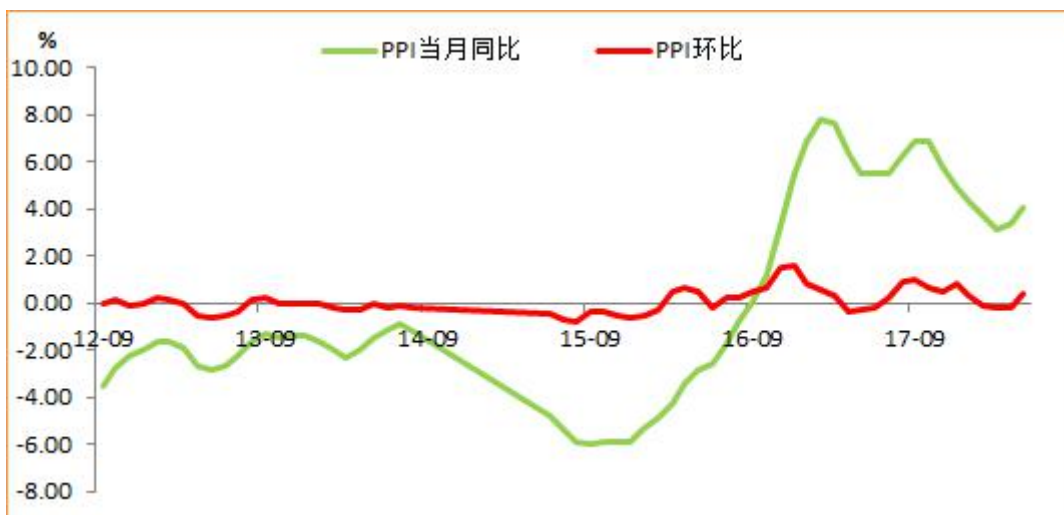
数据来源：WIND，广州期货研究所

2018年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%。

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。在调查的40个工业大类行业中，25个行业产品价格上涨，比上月增加13个。在主要行业中，受国际原油价格上涨影响，石油和天然气开采业上涨7.5%，涨幅比上月扩大4.3个百分点；石油煤炭及其他燃料加工业上涨3.6%，扩大2.9个百分点。受钢材市场需求较旺影响，黑色金属冶炼和压延加工业由降转升，上涨1.3%。上述三大行业合计影响PPI上涨约0.3个百分点，占总涨幅的75%左右。降幅扩大的有煤炭开采和洗选业，下降1.2%，扩大0.3个百分点；电力、热力生产和供应业，下降0.4%，扩大0.3个百分点。

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%，涨幅比上月扩大0.9个百分点；生活资料价格上涨0.3%，扩大0.2个百分点。在主要行业中，涨幅扩大的有石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业、化学原料和化学制品制造业、有色金属冶炼和压延加工业，合计影响PPI涨幅扩大约0.67个百分点。涨幅回落的有非金属矿物制品业，上涨10.6%，比上月回落0.4个百分点；煤炭开采和洗选业，上涨3.8%，回落0.6个百分点。据测算，在5月份4.1%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为3.9个百分点，新涨价影响约为0.2个百分点。

图表 5：中国工业生产者出厂（PPI）同比/环比



数据来源：WIND，广州期货研究所

3、规模以上工业增加值

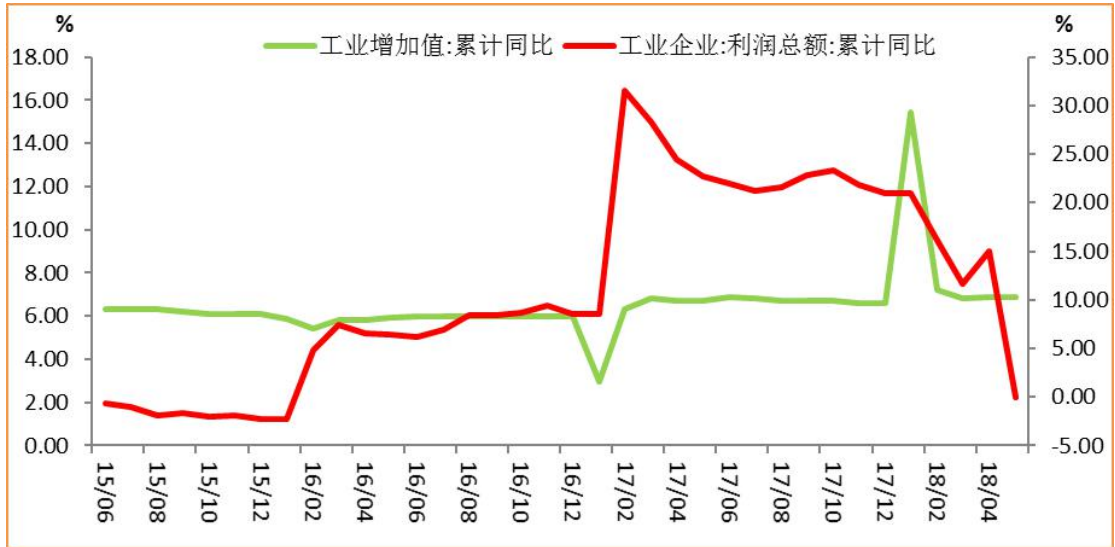
5月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长6.8%，增速比4月份回落0.2个百分点；1-5月份，工业增加值增长6.9%，增速与1-4月持平，工业生产增速继续保持稳定增长态势。5月份工业生产的主要特点有以下三方面。

一、工业生产基本面持续向好。分行业看，5月份，41个工业大类行业中，36个行业增加值保持增长态势，其中，电子、医药、专用设备、计算机、烟草、燃气生产和供应等行业实现两位数增长。从产品看，在统计的596种主要工业产品中，有368种实现同比增长，增长面为61.7%。

二、新兴产业快速发展。5月份，装备制造业、高技术产业增加值分别同比增长9.4%、12.3%，比全国规模以上工业分别快2.6、5.5个百分点。太阳能电池、光纤、新能源汽车、工业机器人、集成电路、民用无人机等新兴产品快速增长。

三、电力、热力、燃气及水生产供应业和采矿业增速加快。5月份，采矿业增加值同比增长3.0%，4月份同比下降0.2%；制造业同比增长6.6%，比4月份减缓0.8个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长12.2%，比4月份加快3.4个百分点。

图表6：规模以上工业增加值和工业企业利润



数据来源: WIND, 广州期货研究所

4、固定资产投资完成额

2018年1-5月份,全国完成固定资产投资(不含农户)216043亿元,同比增长6.1%,增速比1-4月份回落0.9个百分点。制造业投资增速持续回升,民间投资保持较快增长,实体经济投资出现企稳迹象。

一、制造业投资增速连续两个月回升

1-5月份,制造业投资增长5.2%,增速比1-4月份提高0.4个百分点,比2016年和2017年分别提高1和0.4个百分点。其中,装备制造业投资增长8.2%,增速比1-4月份提高0.3个百分点;占制造业投资的比重为45.7%,比去年同期提高1.3个百分点;对制造业投资增长的贡献率为70%,拉动制造业投资增长3.6个百分点。制造业中转型升级投资快速增长,1-5月份技术改造投资增长15.6%,增速比制造业投资高10.4个百分点;占制造业投资的比重为45.4%,比去年同期提高4.1个百分点。

二、今年以来民间投资增速持续高于全部投资

1-5月份,民间投资增长8.1%,增速比去年同期高1.3个百分点;民间投资占全部投资的比重为59.3%,比去年同期提高1.1个百分点;对投资增长的贡献率达78%。民间投资中,第一产业投资增长17.4%;第二产业投资增长5%,其中制造业投资增长6.1%,增速比1-4月份提高0.1个百分点;第三产业投资增长10.1%。今年以来各月民间投资增速均高于全部投资,1-2月份、一季度、1-4月份、1-5月份民间投资增速分别比全部投资高0.2、1.4、1.4和2个百分点。

三、高技术产业投资发展势头良好

1-5月份,高技术产业投资增长10.5%,增速比1-4月份提高0.1个百分点;对全部投资增长的贡献率为11.6%,拉动投资增长0.7个百分点。

高技术制造业投资增长加快。1-5月份,高技术制造业投资增长9.7%,增速比1-4月份提高1.8个百分点,比全部制造业投资高4.5个百分点。其中,环境监测专用仪器仪表制造业投资增长106.5%,医疗诊断、监护及治疗设备制造业投资增长69.2%,半导体分立器件制造业投资增长33.1%,工业自动控制系统装置制造业投资增长31.6%,通信系统设备制造业投资增长30.5%,集成电路制造

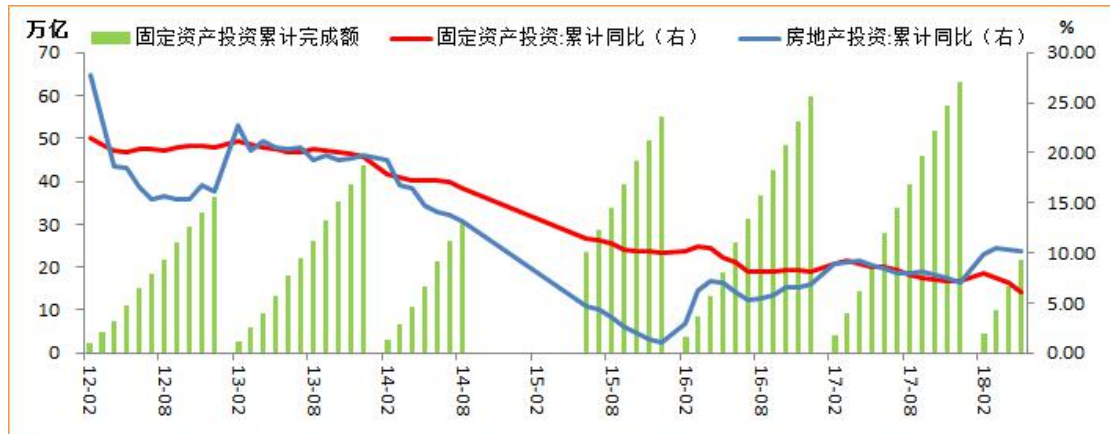
业投资增长 28.1%。1-5 月份，高技术制造业投资占全部制造业投资的比重为 17.1%，比 2016 年和 2017 年分别提高 5 和 3.6 个百分点。

高技术服务业投资快速增长。1-5 月份，高技术服务业投资增长 12.2%，增速比全部服务业投资高 4.5 个百分点。其中，环境监测及治理服务业投资增长 35.6%，电子商务服务业投资增长 31.5%，科技成果转化服务业投资增长 22.1%。

四、社会领域投资较快增长

1-5 月份，社会领域投资增长 17.3%，增速比第三产业投资高 9.6 个百分点；占第三产业投资的比重为 6.9%，比去年同期提高 0.6 个百分点；对第三产业投资增长的贡献率为 14.2%。社会领域中，教育投资增长 21.7%；卫生和社会服务业投资增长 13.1%，其中，卫生投资增长 25.8%；文化、体育和娱乐业投资增长 15.5%。

图表 7：固定资产投资和房地产累计同比



数据来源：WIND，广州期货研究所

5、房地产开发与销售

2018 年 1-5 月份，全国房地产开发投资 41420 亿元，同比名义增长 10.2%，增速比 1-4 月份回落 0.1 个百分点。其中，住宅投资 29037 亿元，增长 14.2%，增速与 1-4 月份持平。住宅投资占房地产开发投资的比重为 70.1%。

1-5 月份，东部地区房地产开发投资 22992 亿元，同比增长 11.3%，增速与 1-4 月份持平；中部地区投资 8895 亿元，增长 13.3%，增速回落 1.5 个百分点；西部地区投资 8136 亿元，增长 2.8%，增速回落 0.4 个百分点；东北地区投资 1397 亿元，增长 19.9%，增速提高 9.2 个百分点。

1-5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 684991 万平方米，同比增长 2.0%，增速比 1-4 月份提高 0.4 个百分点。其中，住宅施工面积 469770 万平方米，增长 2.5%。房屋新开工面积 72190 万平方米，增长 10.8%，增速提高 3.5 个百分点。其中，住宅新开工面积 53098 万平方米，增长 13.2%。房屋竣工面积 30484 万平方米，下降 10.1%，降幅收窄 0.6 个百分点。其中，住宅竣工面积 21138 万平方米，下降 12.8%。

1-5 月份，房地产开发企业土地购置面积 7742 万平方米，同比增长 2.1%，1-4 月份为下降 2.1%；土地成交价款 3522 亿元，增长 16.0%，增速提高 2.4 个百分点。

图表 8：房地产开发与销售累计同比



数据来源：WIND，广州期货研究所

6、社会消费品零售总额

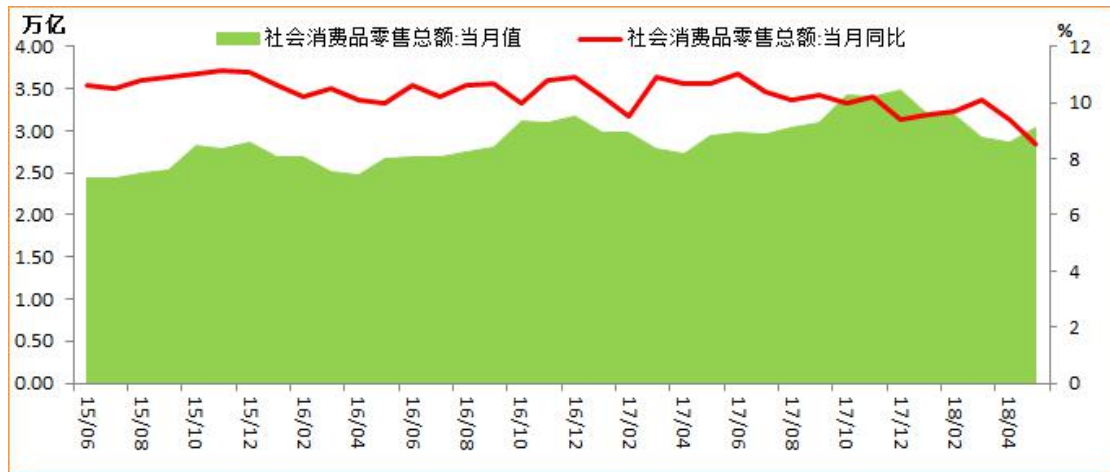
5月份，社会消费品零售总额自今年以来单月首次突破3万亿元，同比增长8.5%，增速比上月回落0.9个百分点。5月份消费品市场增速出现短期波动主要是受端午节假日移动（去年端午节假期在5月份，拉高了社会消费品零售总额）和占比较大的汽车类商品税收政策调整（7月1日起实行进口汽车关税下调政策，部分居民推迟购买汽车行为）等因素叠加影响。据测算，剔除这两个不可比因素，5月份增速将高于4月份。1-5月份，社会消费品零售总额近15万亿元，增长9.5%，比1-4月份略低0.2个百分点。整体上看，消费品市场较快增长，市场规模继续扩大。

1-5月份，全国网上零售额32691亿元，增长30.7%。其中，实物商品零售额24819亿元，增长30.0%，增速比社会消费品零售总额高20.5个百分点，占社会消费品零售总额比重为16.6%，比上年同期提高3.4个百分点。

随着居民收入稳定增长和有效供给不断增加，部分消费升级类商品增速加快。5月份，限额以上单位通讯器材、家用电器类商品同比分别增长12.2%和7.6%，增速分别比上月加快1.4和0.9个百分点；化妆品类商品保持10%以上较快增长。

随着旅游市场消费环境日趋改善和旅游产品多样性不断提高，假日旅游市场持续活跃。“五一”期间，全国假日旅游消费需求较为活跃，旅游市场持续增长。据中国旅游研究院综合测算，“五一”假日期间全国接待国内游客超过1.4亿人次，同比增长9.3%，实现国内旅游收入871.6亿元，同比增长10.2%。电影市场方面，今年的“五一”档票房继续保持快速增长，同比增速约为19%。

图表 9：社会消费品零售总额及同比



数据来源: WIND, 广州期货研究所

7、进出口与外贸收支

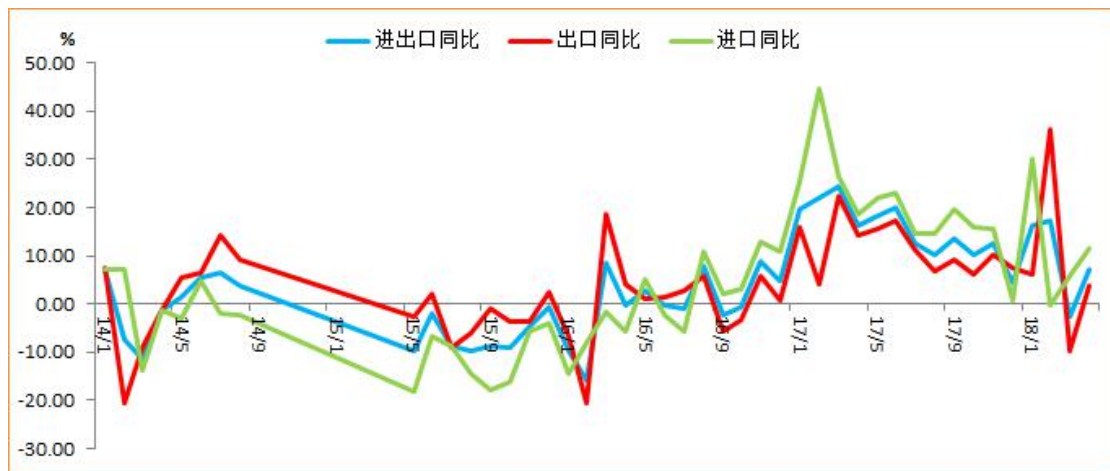
按人民币计价, 中国 4 月出口同比+4.1%, 预期+4.3%, 前值+18.7%; 进口同比-5.7%, 预期+0.3%, 前值-1.7%。具体如下:

中国 4 月贸易账(按人民币计)2980 亿, 预期 2549.5 亿, 前值 1946 亿。

中国 4 月进口同比(按人民币计)-5.7%, 预期 0.3%, 前值-1.7%。

中国 4 月出口同比(按人民币计)4.1%, 预期 4.3%, 前值 18.7%。

图表 10: 中国进出口金额同比



数据来源: WIND, 广州期货研究所

四、股指期货

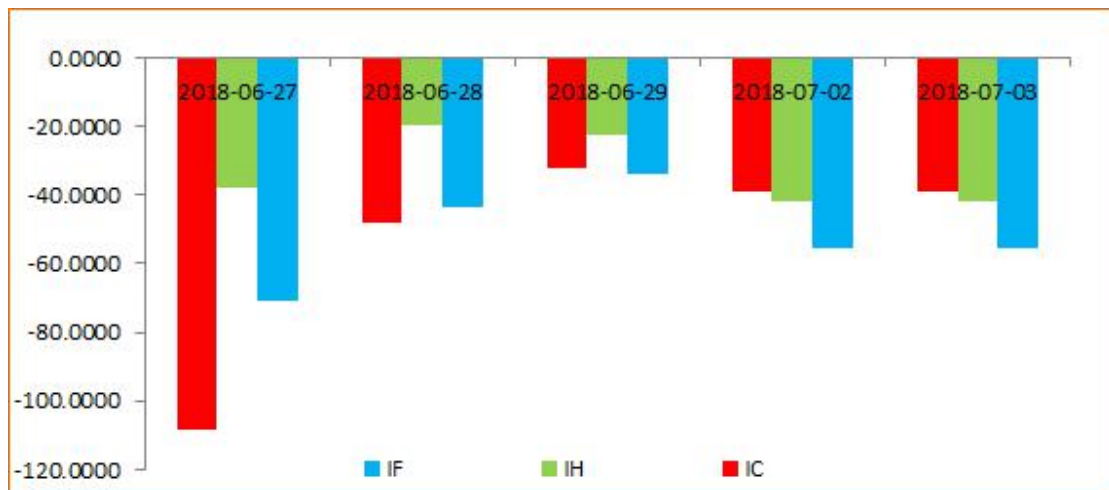
1、三大期指情况

图表 11：三大期指本周合约情况

期指主力	周涨跌 (%)	收盘价	周成交量 (万手)	持仓量 (万手)
IF 当月	-2.66	3477.2	11.21	3.12
IH 当月	-3.98	2457.2	7.44	1.59
IC 当月	1.46	5185.4	6.68	2.56

数据来源：WIND，广州期货研究所

图表 12：最近 5 日三大期指当月合约升贴水（期-现）



数据来源：WIND，广州期货研究所

2、股指情况

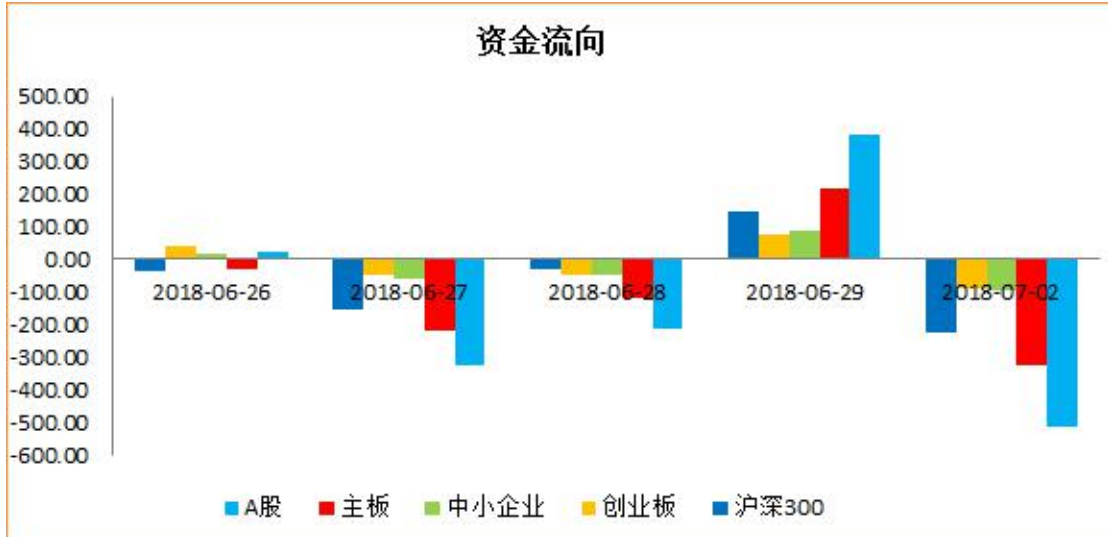
本周三大期指主力走势分化，IF、IH 同时下挫，其中 IH 下挫幅度较大，IC 则独自收涨。成交量方面，三大期指主力合约成交量同时增加；持仓量方面，三大期指均加仓，其中 IC 加仓幅度较大；升贴水方面，本周三大期指主力同时走强，IC 走强的幅度较大。

3、资金流向情况

3.1 证券市场资金流向

截至 7 月 2 日，近 5 日 A 股市场的累计资金净流出 645.37 亿元；其中主板净流出额为 477.07 亿元，沪深 300 净流出 302.52 亿元，中小板净流出 100.78 亿元，创业板净流出 67.52 元，总体较上周净流出大幅减少，其中主板资金流出量较大。

图表 13：最近 5 日市场资金流向

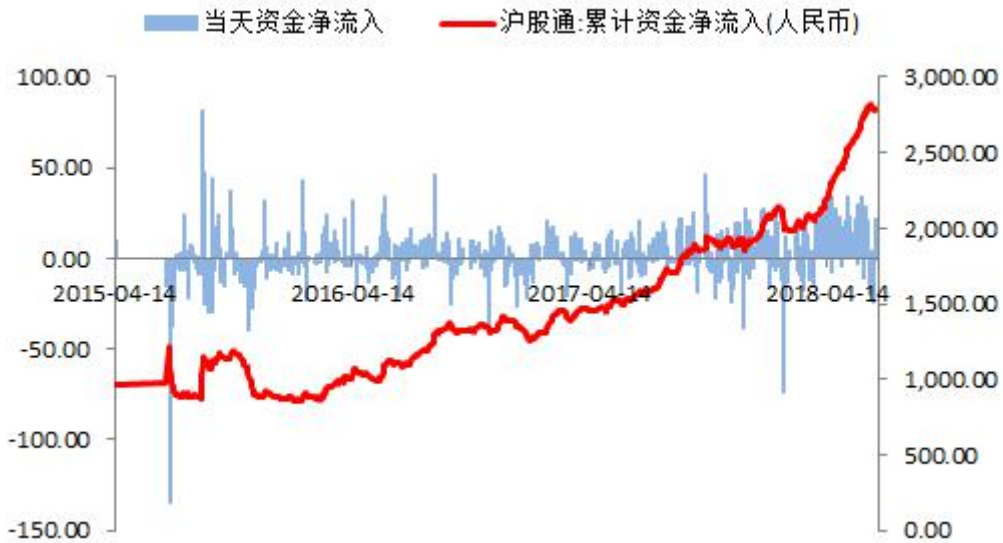


数据来源: WIND, 广州期货研究所

3.3 陆股通资金流向

截至6月28日,沪股通累计资金净流入2810.62亿元,较上周五增加53亿元;深股通累计资金净流入2266.39亿元,较5个交易日前减少31亿元,本周北上资金由流出转为流入。

图表 14: 沪股通资金净流入



数据来源: WIND, 广州期货研究所

图表 15: 深股通资金净流入



数据来源：WIND，广州期货研究所

4、资金流动性

4.1 公开市场操作

央行本周进行公开市场操作 2 次，净回笼资金 1400 亿元。

图表 16：截至 1 月 12 日最近五个交易日公开市场操作统计

日期	7 天逆回购 投放(亿元)	14 天逆回购 投放(亿元)	28 天逆回购 投放(亿元)	逆回购到期 (亿元)	资金净投放额(亿 元)
2018-6-25	0	0	0	100	-100
2018-6-26	800	0	0	1700	-900
2018-6-27	600	0	0	2100	-1500
2018-6-28	800	0	0	1800	-1000
2018-6-29	800	0	0	1000	-200
合计	3000	0	0	6700	-3700

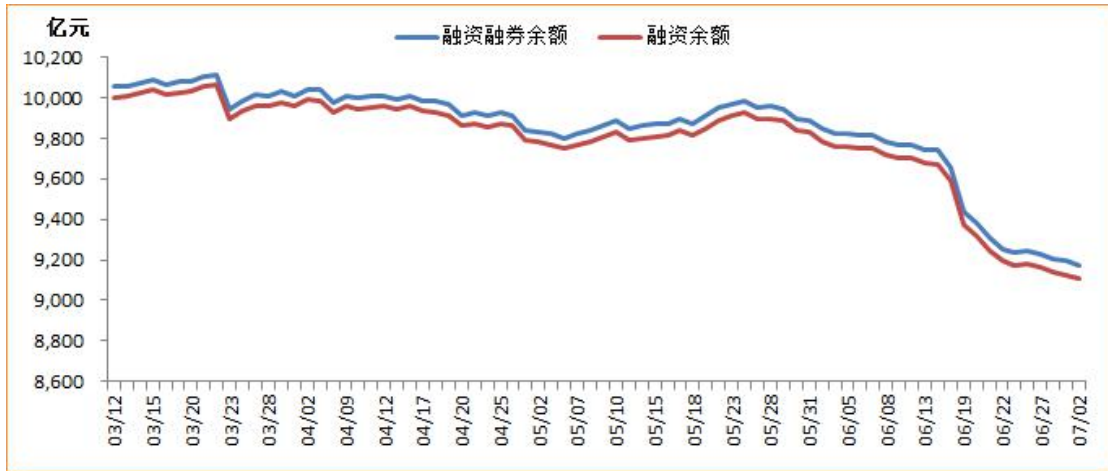
4.2 上海银行间拆借利率 (Shibor)

截至 7 月 3 日，SHIBOR 隔夜利率为 2.42%、7 天利率为 2.719%、14 天利率为 3.658%，一个月利率为 3.8824%，3 个月利率 3.9944%，6 个月利率 4.1253%，9 个月利率 4.1703%，1 年期利率 4.2238%，本周短长端利率同时大幅下行。

4.3 融资融券余额

截至 7 月 3 日，A 股融资融券余额为 9175.29 亿元，减少 62 亿元，周环比减少 0.67%。

图表 17：融资融券余额

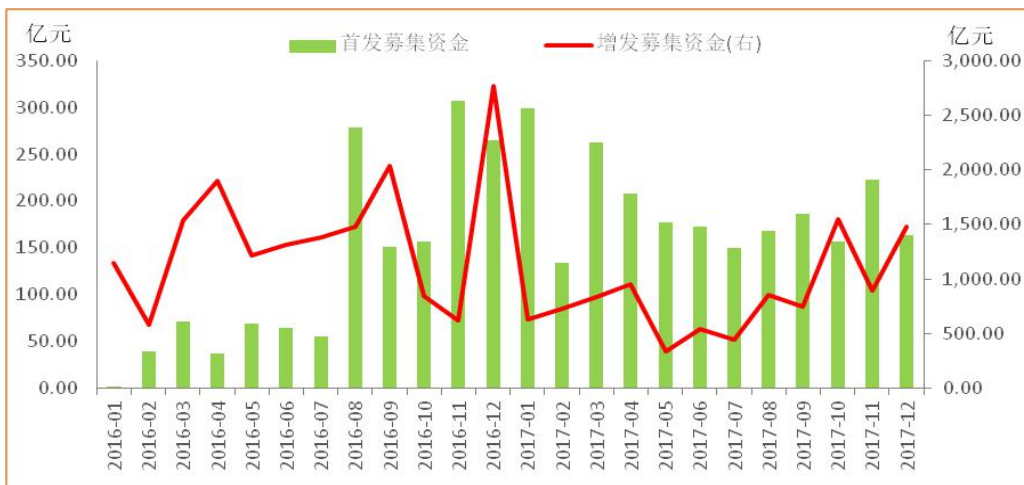


数据来源：WIND，广州期货研究所

5、证券发行与限售股解禁

2017年12月首发募集资金共计136.3亿元，当月IPO规模较11月小幅减少；增发募集资金1483.6亿元，其规模环比11月增加39.6%。

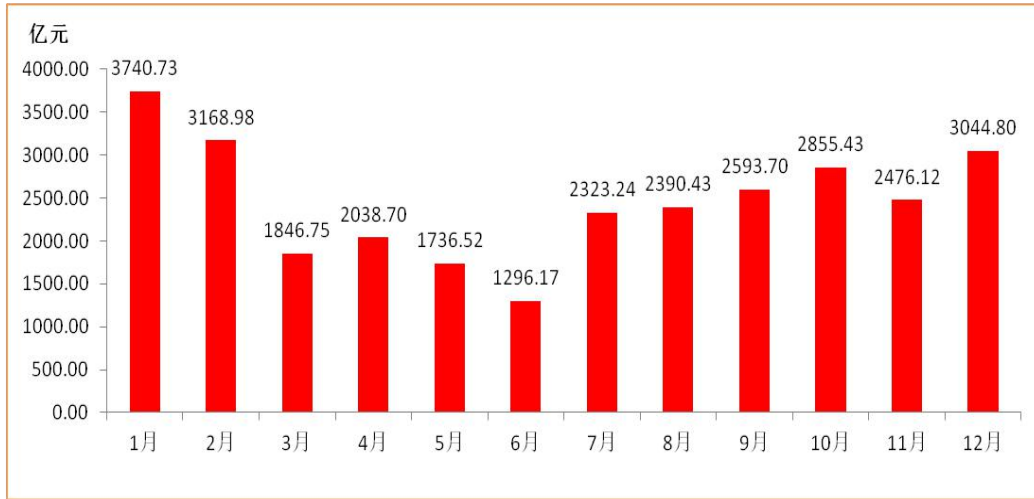
图表 18：每月股权融资规模



数据来源：WIND，广州期货研究所

2017年12月两市解禁总市值为3044.8亿元，环比11月增18.7%。进入2018年1月，限售解禁迎来高峰，但对市场影响有限。

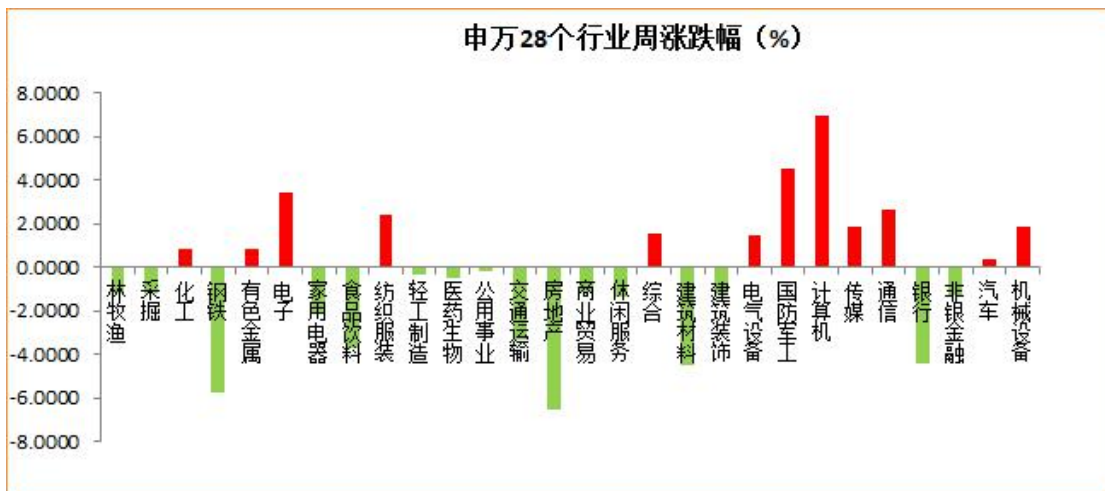
图表 19：每月限售股解禁金额



数据来源：Wind，广州期货研究所

6、一周申万 28 行业情况

截至 6 月 29 日，本周申万 28 个行业跌多涨少，其中计算机、国防军工、电子领涨本周大盘，涨幅分别达 6.989%、4.529%、3.3844%，房地产、钢铁、银行跌幅居前。



数据来源：WIND，广州期货研究所

图表 21：申万 28 行业最近 5 日累计资金流向



数据来源：WIND，广州期货研究所

五、风险提示

图表 23：风险提示

事件	详细
外围	预计美联储 2018 年将加息 4 次并缩表，欧洲央行决定 2018 年起削减 QE 【谨防国外市场黑天鹅】
金融监管	金融监管持续加码 【央行坚持稳健中性的货币政策，流动性将易紧难松，可能引发的供求压力和边际收紧】
利率	利率的快速上行造成的资产贬值 【金融去杠杆推高资金成本】

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师,致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告,通过对市场进行深度挖掘,提示投资机会和市场风险,完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品;我们推崇**产业链**的研究;我们看重**数量分析法**;我们提倡**独立性**,鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势,以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心,大力推进市场化和标准化运作,逐步完善研究产品体系,打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念: **研究创造价值, 深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址: 广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

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。我们已力求报告内容的**客观、公正**, 但文中的**观点、结论和建议**仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。