

看涨情绪浓厚！

投资要点

今日公布 10 月份工业增加值显示宏观数据有所回落，投资者担心国内经济可能转弱，所以导致 IF、IH、IC 集体震荡回调，但是从会员持仓以及总持仓量变化来看，主力资金并没有出逃，所以我们判断短期期指继续回落空间不大，投资者看涨情绪依旧浓厚。从现货板块方面，今日领涨行业为国防军工、钢铁、采掘、房地产等，而领跌的行业为食品饮料、休闲服务、家用电器、电子等。

今日统计局公布 10 月工业增加值相关宏观数据，数据显示 10 月份工业增加值当月同比增长 6.2%，比 9 月份下降了 0.4 个百分点，1-10 月累计同比增长 6.7%，连续三个月持平。在十月份的 PMI 回落、进出口数据回落等迹象增加印证了四季度开局经济将有所调整，需要密切观察欧洲经济复苏对中国经济出口刺激的力度，从而考量中国经济上升的韧性。

11 月份以来沪股通行业资金净流入方面，有色金属、建筑装饰、非银金融和房地产最获得资金青睐，而交通运输、银行、华工、电气设备行业资金流出非常明显；深股通方面，计算机、化工最获得资金青睐，而电气设备资金流出较明显。

➤ 股指持仓结论：

IF：多空会员持仓小幅减持，IF 总持仓为 42928 张，较上日变化了 851 张，今日 IF 小幅低开后宽幅震荡回落，但总持仓量大幅增加并且多空会员持仓变化不大，预计短期 IF 回调幅度不深；

IH：因为交易所增加披露 12 月份合约的持仓数据，所以导致数据显示多空会员持仓大幅增持，IH 总持仓为 23368 张，较上日变化了 72 张，今日 IH 小幅高开后宽幅震荡下跌，但总持仓量并没有下降反而略微增加，说明短期投机资金昨日已经出局，今日虽然下跌但没能起到踩踏效应，说明市场投资者依旧坚定看多，预计短期回调不大，耐心等待企稳后上涨；

IC：空头会员持仓略微减持，但多头会员持仓小幅增仓，IC 总持仓为 29136 张，较上日变化了 424 张，今日 IC 震荡下跌，但总持仓量中幅增持，预计短期继续回调的幅度有限，我们预判 IC 继续维持高位宽幅震荡的概率较高；

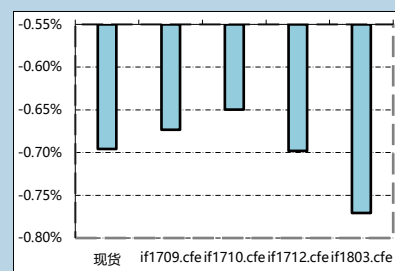
南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

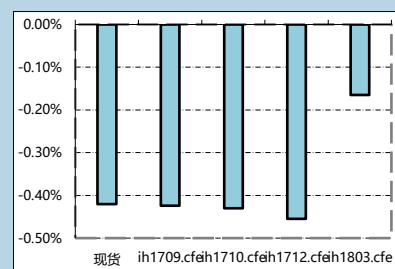
投资咨询：Z0010046

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



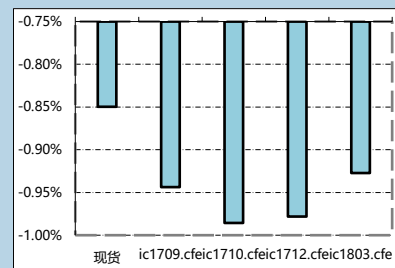
资料来源：Wind 南华研究

上证 50 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

中证 500 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

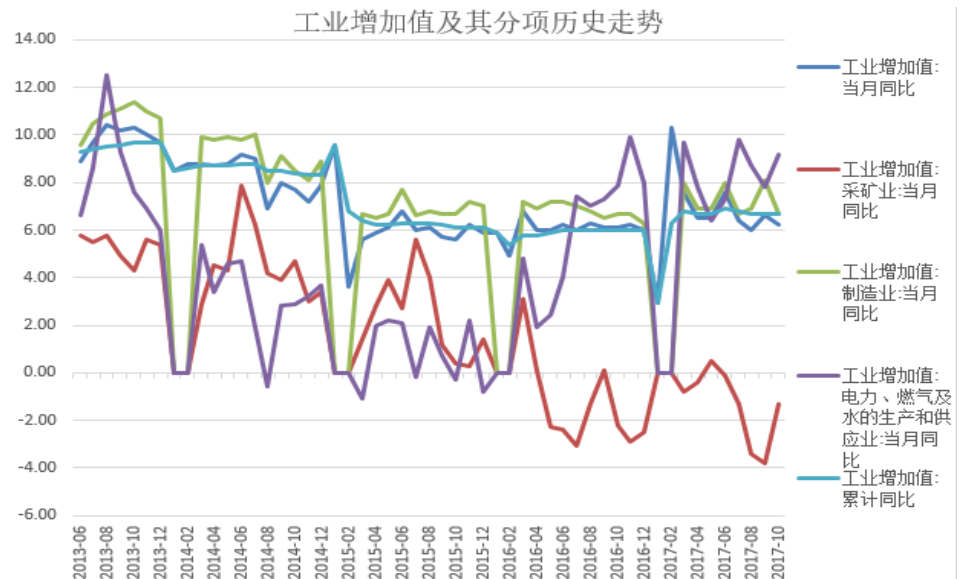
目录

1. 今日关注及投资观点.....	3
2. 市场表现.....	5
3. 持仓分析.....	6
4. 市场监控.....	9
4.1. 股指期货信号跟踪	9
4.2. 市场利率监控	10
4.3. 市场波动率跟踪.....	11
4.4. 海外市场资金进入跟踪	12

1. 今日关注及投资观点

今日统计局公布 10 月工业增加值相关宏观数据,数据显示 10 月份工业增加值当月同比增长 6.2%,比 9 月份下降了 0.4 个百分点,1-10 月累计同比增长 6.7%,连续三个月持平。从工业增加值的分项来看,10 月份采矿业工业增加值依旧维持负增长,从 9 月份的-3.80 增长到 10 月份的-1.30,而制造业工业增加值有所调整,从 9 月份 8.10 下降到 10 月份的 6.70,回调了 1.4 个百分点,虽然电力、燃气及水的生产和供应业的工业增加值有所上升,从 9 月份同比增长 7.8%上升到 10 月份同比增长的 9.2%,上升了 1.4 个百分点,但因为权重较小,所以导致整体工业增加值同比增速下跌,也从另外的角度看,制造业回调说明整个周期性行业或许将进入下跌周期,并且在十月份的 PMI 回落、进出口数据回落等迹象增加印证了四季度开局经济将有所调整,需要密切观察欧洲经济复苏对中国经济出口刺激的力度,从而考量中国经济上升的韧性。

图 1.1 制造业回落导致工业增加值回落



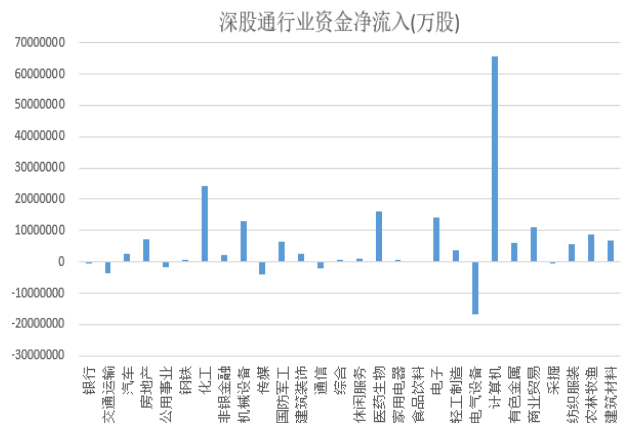
数据来源: wind, 南华研究

11 月 13 日的《外资助推 A 股上行》报告中我们通过 wind 统计的资金流向分析了陆股通股票的资金流向,本文再次通过分析香港交易所公布的相关股票持仓数据进行分析。

11 月份以来沪股通行业资金净流入方面,有色金属、建筑装饰、非银金融和房地产最获得资金青睐,而交通运输、银行、华工、电气设备行业资金流出非常明显;深股通方面,计算机、化工最获得资金青睐,而电气设备资金流出较明显。

图 1.4 沪股通行业资金净流入

图 1.5: 深股通行业资金净流入



资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

表 1.1 上周沪股通前后 20 名资金净流入

沪股通资金净流入前 20 股票		沪股通持股占比	个股区间涨幅	沪股通资金净流出前 20 股票		沪股通持股占比	个股区间涨幅
	中国联通	0.94%	7.85%		三一重工	2.74%	6.10%
	青岛海尔	9.36%	10.23%		浦发银行	0.49%	1.51%
	中国石化	0.41%	2.51%		中国建筑	0.62%	-1.79%
	工商银行	0.18%	-2.30%		海螺水泥	4.46%	1.38%
	上汽集团	2.39%	3.21%		民生银行	0.68%	1.93%
	长江电力	9.33%	2.58%		恒瑞医药	11.83%	3.29%
	中国国旅	9.41%	11.68%		交通银行	0.57%	-1.45%
	白云机场	6.64%	10.88%		北京银行	0.72%	0.14%
	招商银行	1.62%	2.10%		中国中铁	0.34%	-3.02%
	安琪酵母	7.51%	21.92%		中国铁建	0.36%	-1.42%
	川投能源	1.10%	2.20%		中国银行	0.24%	-1.27%
	华域汽车	6.02%	9.87%		紫金矿业	0.32%	-0.54%
	中国石油	0.02%	1.57%		宁沪高速	1.84%	-3.18%
	中国巨石	2.40%	6.20%		深圳燃气	3.23%	-2.54%
	中国重工	0.50%	2.58%		世茂股份	0.25%	-3.32%
	国电南瑞	2.32%	20.45%		保利地产	1.15%	-5.23%
	福耀玻璃	13.93%	6.01%		和邦生物	0.82%	-1.76%
	山鹰纸业	0.64%	-4.76%		华泰证券	1.02%	2.81%
	大秦铁路	2.71%	-1.21%		中国国航	0.14%	5.37%
	万华化学	1.14%	7.34%		建设银行	2.53%	-4.47%

数据来源: wind 南华期货

表 1.2 上周深股通前后 20 名资金净流入

港股通		深股通持股占比	个股区间涨幅	港股通		深股通持股占比	个股区间涨幅
	平安银行	1.91%	11.79%		歌尔股份	1.14%	2.98%
	华测检测	5.72%	17.66%		光迅科技	0.44%	14.54%

资 金 净 流 入 前 20 股 票	海能达	4.49%	14.30%	资 金 净 流 出 前 20 股 票	立讯精密	1.41%	4.58%
	美的集团	9.62%	5.31%		蓝思科技	0.48%	14.79%
	京东方 A	1.02%	3.05%		广发证券	0.52%	3.10%
	格力电器	8.32%	7.26%		卫士通	4.39%	5.21%
	徐工机械	0.67%	1.06%		双汇发展	1.16%	2.96%
	深圳机场	3.99%	3.85%		格林美	0.22%	8.46%
	东方财富	0.88%	10.68%		中联重科	0.22%	-1.29%
	太钢不锈	0.42%	5.28%		深天马 A	0.76%	0.44%
	华天科技	0.84%	15.54%		鲁西化工	0.95%	10.64%
	华信国际	0.46%	-0.24%		潍柴动力	1.75%	7.78%
	分众传媒	0.77%	3.36%		三花智控	0.50%	7.77%
	招商蛇口	0.74%	2.26%		燕京啤酒	0.98%	-2.69%
	科伦药业	0.96%	7.15%		东阿阿胶	4.45%	1.20%
	聚光科技	2.62%	-0.53%		江特电机	0.29%	1.47%
	老板电器	9.55%	7.36%		华润三九	1.87%	-0.18%
	神火股份	0.90%	-6.93%		鞍钢股份	0.51%	8.65%
	乐普医疗	1.19%	3.30%		金融街	0.14%	-4.14%
	合力泰	0.28%	-5.59%		索菲亚	5.65%	-4.63%

数据来源: wind 南华期货

2. 市场表现

表 2.1 各股指期货合约升贴水

IF.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	4,101.00	4,098.80	4,097.00	4,095.20
涨跌	-24.60	-24.80	-25.60	-27.20
涨跌幅	-0.67%	-0.65%	-0.70%	-0.77%
贴水	1.65	-0.55	-2.35	-4.15
贴水率	0.04%	-0.01%	-0.06%	-0.10%
IH.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,862.80	2,868.40	2,887.00	2,901.00
涨跌	-9.60	-8.00	-9.80	-6.80
涨跌幅	-0.42%	-0.43%	-0.46%	-0.17%
贴水	1.38	6.98	25.58	39.58
贴水率	0.05%	0.24%	0.89%	1.38%
IC.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	6,591.20	6,549.80	6,458.00	6,389.00

涨跌	-60.20	-62.80	-66.00	-59.20
涨跌幅	-0.94%	-0.99%	-0.98%	-0.93%
贴水	-23.31	-64.71	-156.51	-225.51
贴水率	-0.35%	-0.98%	-2.37%	-3.41%

数据来源：wind，南华研究

表 2.2: 申万一级行业最新市场表现

行业名称	今日涨幅	5 日涨幅	10 日涨幅	30 日涨幅	年初至今
国防军工	1.05%	0.15%	3.07%	-4.67%	-10.03%
钢铁	0.90%	3.88%	6.63%	2.91%	26.50%
采掘	0.65%	1.73%	2.76%	-1.34%	4.01%
房地产	0.55%	0.38%	-0.89%	-1.24%	-0.41%
建筑材料	0.35%	2.57%	2.61%	-0.50%	9.52%
交通运输	-0.04%	0.10%	-0.34%	0.67%	9.50%
公用事业	-0.08%	-0.53%	0.29%	-1.55%	-2.16%
农林牧渔	-0.18%	0.70%	0.41%	1.46%	-8.88%
建筑装饰	-0.18%	-1.33%	-2.52%	-2.41%	0.28%
计算机	-0.28%	1.99%	4.55%	-2.52%	-0.87%
非银金融	-0.34%	2.87%	4.29%	6.01%	24.78%
银行	-0.38%	0.16%	0.62%	-0.89%	12.16%
轻工制造	-0.55%	-0.30%	-0.12%	-2.76%	-5.44%
化工	-0.58%	0.85%	2.15%	-1.58%	0.20%
商业贸易	-0.66%	-2.11%	-0.97%	-4.05%	-8.20%
综合	-0.73%	-1.71%	1.04%	-3.62%	-12.06%
机械设备	-0.85%	0.06%	0.59%	-1.47%	-4.73%
纺织服装	-0.87%	-1.36%	-0.64%	-4.67%	-18.38%
汽车	-1.01%	1.14%	2.53%	-1.30%	7.01%
传媒	-1.04%	-1.59%	0.29%	-5.15%	-17.51%
有色金属	-1.18%	-1.49%	-1.35%	-4.72%	17.76%
通信	-1.24%	3.16%	6.05%	1.41%	6.21%
医药生物	-1.24%	0.01%	1.62%	2.64%	6.73%
电气设备	-1.27%	3.05%	4.39%	2.27%	0.48%
电子	-1.93%	2.94%	6.08%	9.48%	26.94%
家用电器	-2.04%	1.87%	4.10%	8.28%	45.57%
休闲服务	-2.08%	0.79%	2.63%	3.25%	0.75%
食品饮料	-2.19%	0.77%	3.76%	9.84%	50.33%

3. 持仓分析

截至 2017 年 11 月 14 日，IF 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员多头分别持仓 13138 张、19128 张、26317 张，较前日变化-211 张、-414 张、

46 张, 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员空头分别持仓 15069 张、21974 张、28992 张, 较前日变化了-462 张、-375 张、-138 张; 净头寸方面, 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员持仓净多头分别为-1931 张、-2846 张、-2675 张, 多空会员持仓小幅减持, IF 总持仓为 42928 张, 较上日变化了 851 张, 今日 IF 小幅低开后宽幅震荡回落, 但总持仓量大幅增加并且多空会员持仓变化不大, 预计短期 IF 回调幅度不深。

图 3.1 IF 会员持仓结构与期货走势图

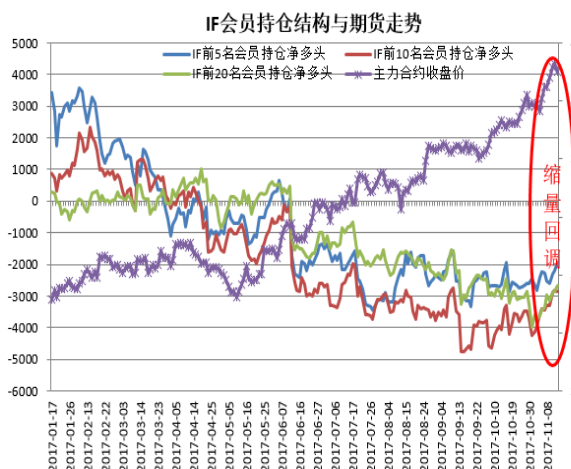
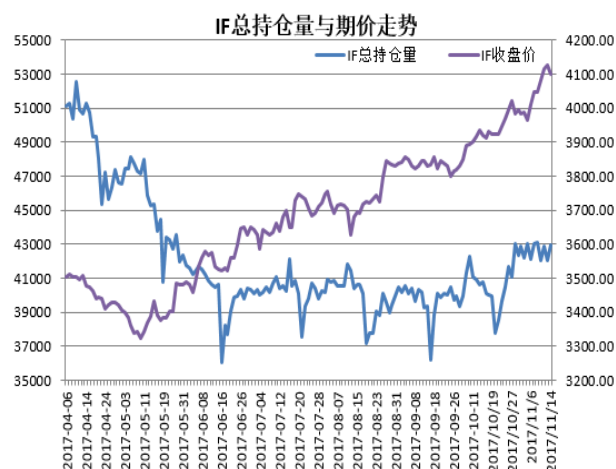


图 3.2: IF 总持仓量与期价走势

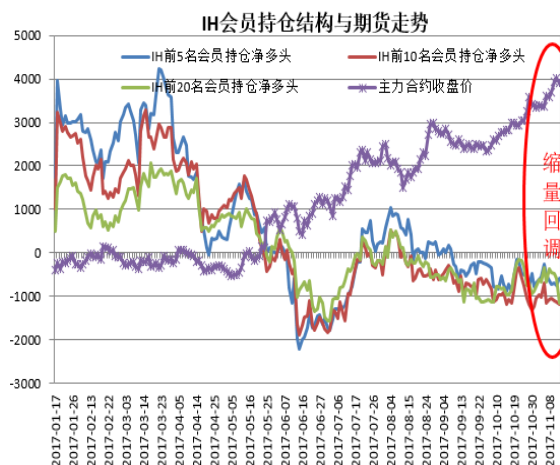


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

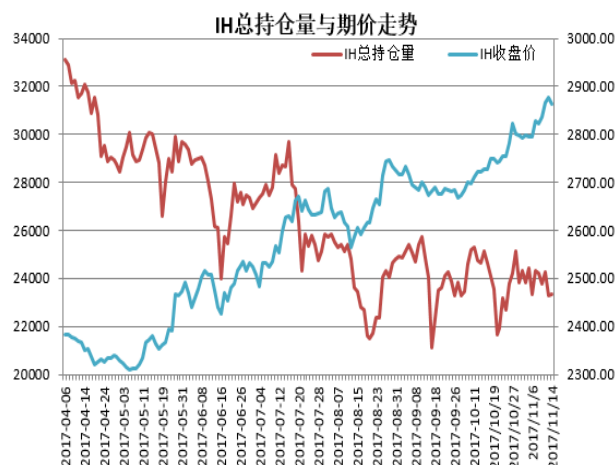
截至 2017 年 11 月 14 日, IH 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员多头分别持仓 7696 张、10773 张、14684 张, 较前日变化 3478 张、4911 张、6228 张, 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员空头分别持仓 8285 张、11949 张、15847 张, 较前日变化了 3326 张、4967 张、6813 张; 净头寸方面, 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员持仓净多头分别为-589、-1176、-1163, 因为交易所增加披露 12 月份合约的持仓数据, 所以导致数据显示多空会员持仓大幅增持, IH 总持仓为 23368 张, 较上日变化了 72 张, 今日 IH 小幅高开后宽幅震荡下跌, 但总持仓量并没有下降反而略微增加, 说明短期投机资金昨日已经出局, 今日虽然下跌但没能起到踩踏效应, 说明市场投资者依旧坚定看多, 预计短期回调不大, 耐心等待企稳后上涨。

图 3.3 IH 会员持仓结构与期货走势图



资料来源：wind 南华研究

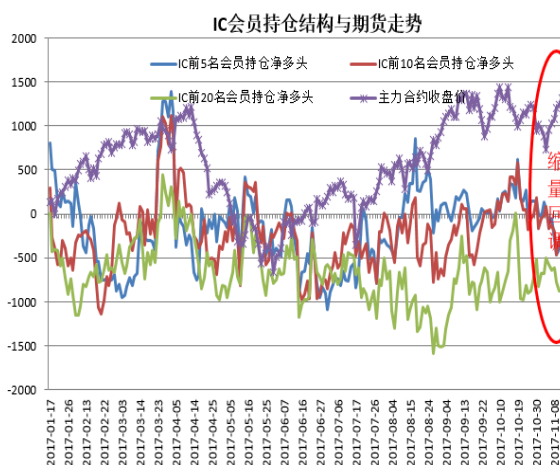
图 3.4：IH 总持仓量与期价走势



资料来源：wind 南华研究

截至2017年11月14日，IC前5名会员、前10名会员、前20名会员多头分别持仓9156张、13936张、18723张，较前日变化-167、33张、101张，前5名会员、前10名会员、前20名会员空头分别持仓9295张、13929张、19478张，较前日变化了-292张、-205张、-24张；净头寸方面，前5名会员、前10名会员、前20名会员持仓净多头分别为-139张、7张、-755张，空头会员持仓略微减持，但多头会员持仓小幅增仓，IC总持仓量为29136张，较上日变化了424张，今日IC震荡下跌，但总持仓量中幅增持，预计短期继续回调的幅度有限，我们预判IC继续维持高位宽幅震荡的概率较高。

图 3.5 IC 会员持仓结构与期货走势图



资料来源：wind 南华研究

图 3.6：IC 总持仓量与期价走势

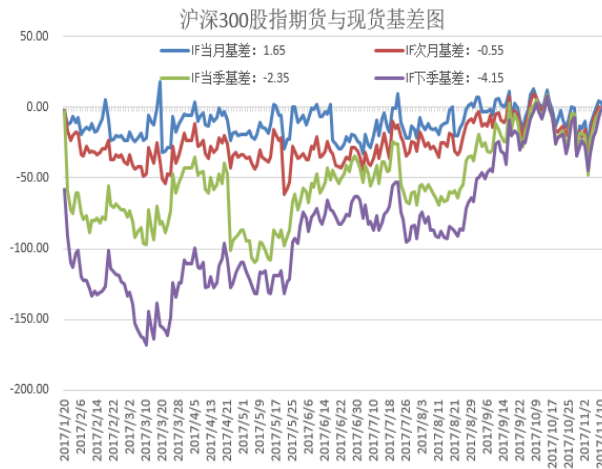


资料来源：wind 南华研究

4. 市场监控

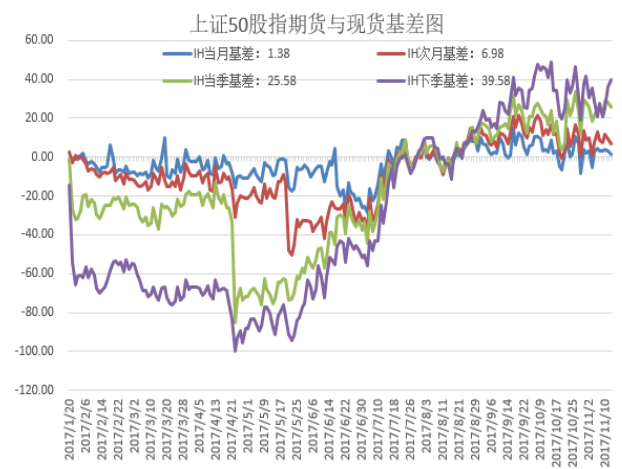
4.1. 股指期货信号跟踪

图 4.1.1 沪深 300 股指期货与现货基差图



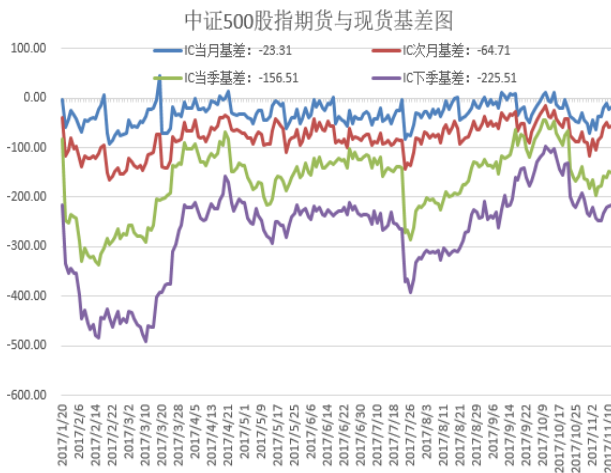
资料来源：wind 南华研究

图 4.1.2：上证 50 股指期货与现货基差图



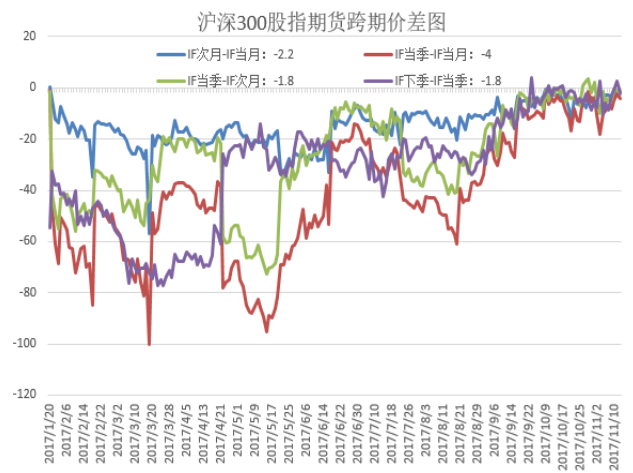
资料来源：wind 南华研究

图 4.1.3 中证 500 股指期货与现货基差图



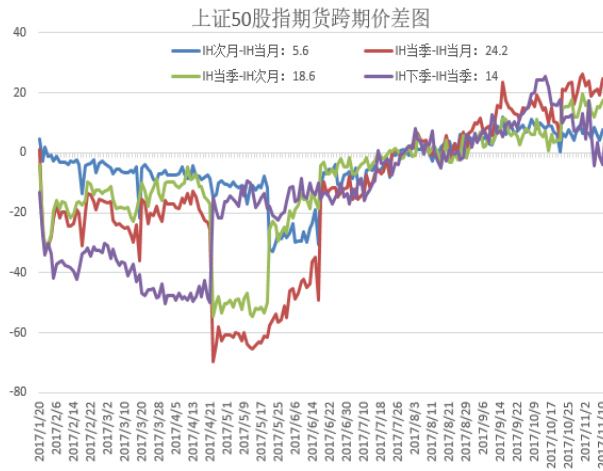
资料来源：wind 南华研究

图 4.1.4 沪深 300 股指期货跨期价差图



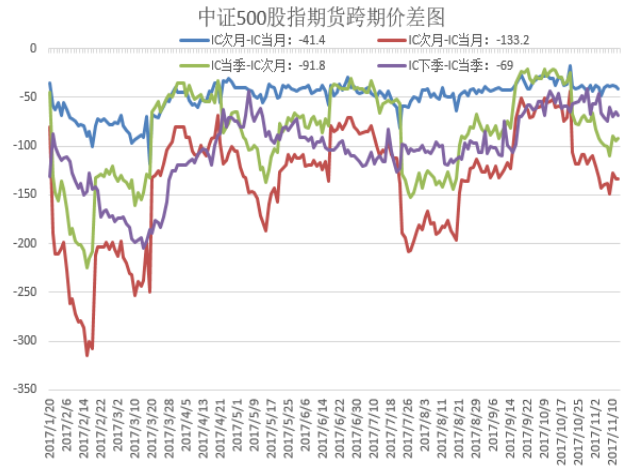
资料来源：wind 南华研究

图 4.1.5 上证 50 股指期货跨期价差图



资料来源: wind 南华研究

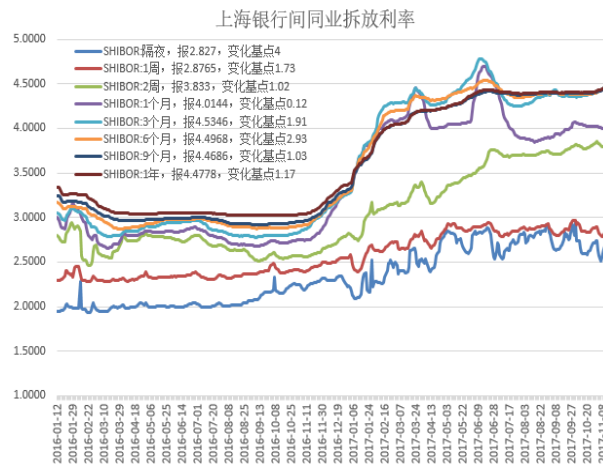
图 4.1.6 中证 500 股指期货跨期价差图



资料来源: wind 南华研究

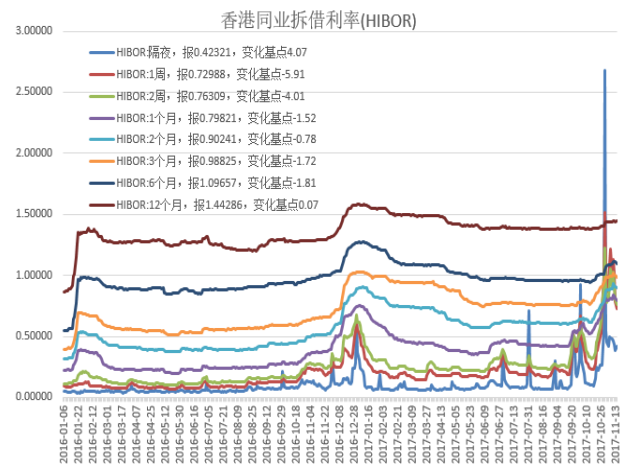
4.2. 市场利率监控

图 4.2.1 上海银行间同业拆放利率(shibor)



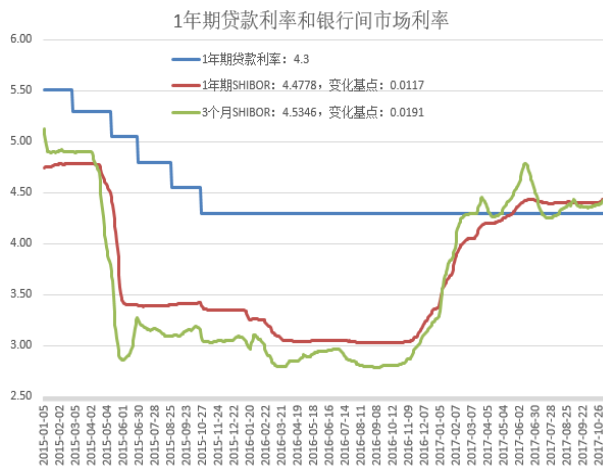
资料来源: wind 南华研究

图 4.2.2 香港同业拆借利率(hibor)



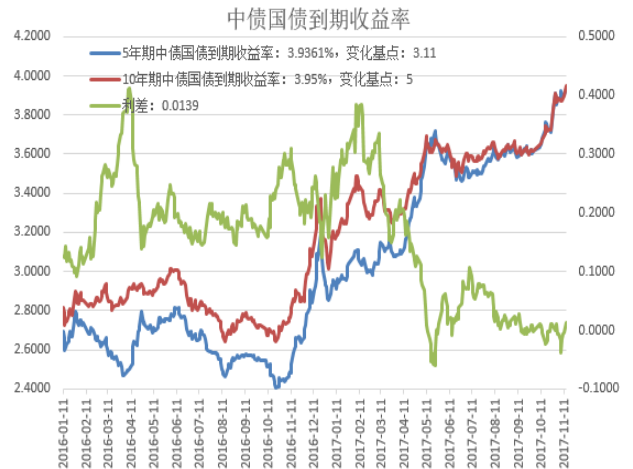
资料来源: wind 南华研究

图 4.2.3 1 年期贷款利率和银行间市场利率



资料来源: wind 南华研究

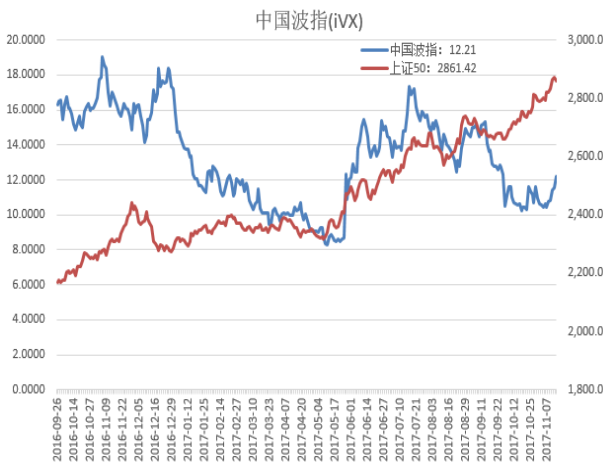
图 4.2.4 国债到期收益率及长短期利差



资料来源: wind 南华研究

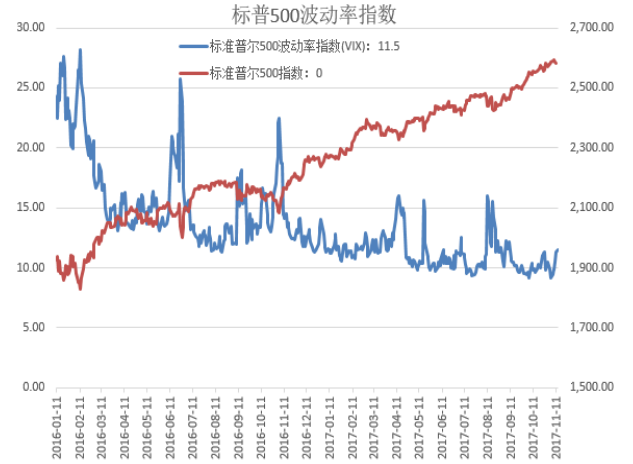
4.3. 市场波动率跟踪

图 4.3.1 中国波指(iVX)



资料来源: wind 南华研究

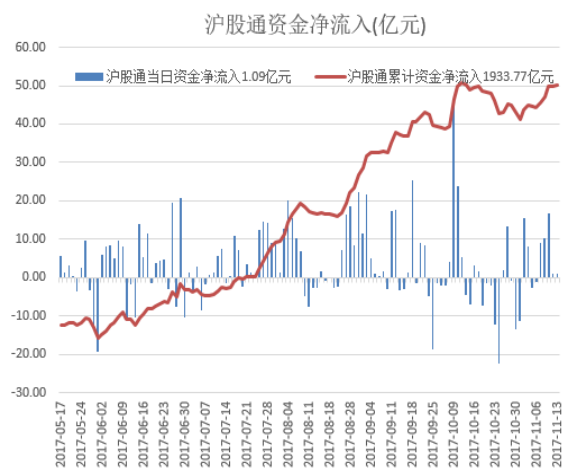
图 4.3.2 标普 500 波动率指数



资料来源: wind 南华研究

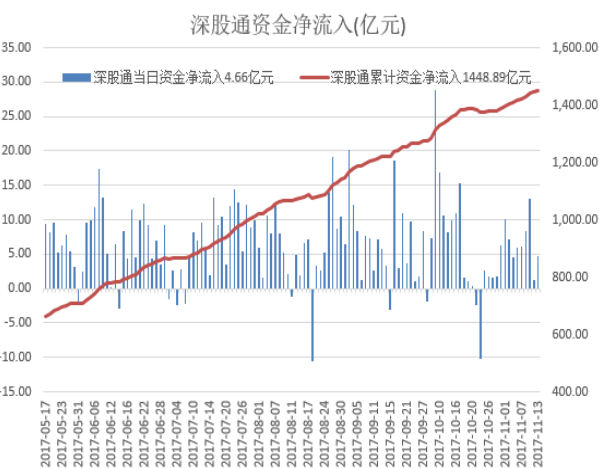
4.4. 海外市场资金进入跟踪

图 4.4.1 沪股通资金净流入



资料来源：wind 南华研究

图 4.4.2 深股通资金净流入



资料来源：wind 南华研究

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

太原营业部**哈尔滨营业部**

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

广州营业部的地址是广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

南通营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货研究所六大研发中心

基础产品研究中心

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层（310002）
电话：0571-87839262 传真：0571-88393740

金融研究中心

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室（200122）
电话：021-68400681 传真：021-68400693

农产品研究中心

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室
电话：0451-82345618 传真：0451-82345616

产品创新研究中心

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话：0755-82577529 传真：0755-82577539

宏观经济研究中心

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼
电话：010-63152104 传真：010-63150526

境外期货研究中心

杭州西湖大道 193 号定安名都 2 层
电话：0571-87839340 传真：0571-87839360



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net