

## 还有调整空间!

### 投资要点

今日 IF、IH、IC 继续集体震荡大幅下跌，从会员持仓以及总持仓量变化来看，主力资金也并没有再次出逃，反而有所增加，所以我们判断短期期指还有下跌的惯性。从现货板块方面，除了食品饮料和家用电器两个板块指数小幅上涨，其他行业均下跌，跌幅较大的是有色金属、计算机、电气设备、电子，跌幅分别达 2.11%、1.97%、1.94%、1.75%。

10 月份经济数据全面回落，致使投资者风险投资情绪降温，加上原油等大宗商品大跌，短期市场避险情绪升温，预计短期 A 股还有下跌的惯性。

#### ➤ 股指持仓结论:

**IF:** 多空会员持仓小幅减持，IF 总持仓为 43347 张，较上日变化了 419 张，今日 IF 小幅低开后宽幅震荡大跌，但总持仓量中幅增加，预计短期还有下跌惯性；

**IH:** 多空会员持仓中幅减持，IH 总持仓为 23181 张，较上日变化了-187 张，今日 IH 小幅低开后全天弱势震荡下跌，连续两日回调并且多空力量博弈均衡，预计短期还有下跌惯性；

**IC:** 多空会员持仓略微减持，IC 总持仓为 28954 张，较上日变化了-182 张，今日 IC 小幅低开后全天弱势震荡大跌，多空会员持仓依旧保持均衡，预计短期还有下跌惯性；

### 目录

1. 今日关注及投资观点.....	2
2. 市场表现.....	3
3. 持仓分析.....	4
4. 市场监控.....	6
4.1. 股指期货信号跟踪 .....	6
4.2. 市场利率监控 .....	8
4.3. 市场波动率跟踪 .....	9
4.4. 海外市场资金进入跟踪 .....	10

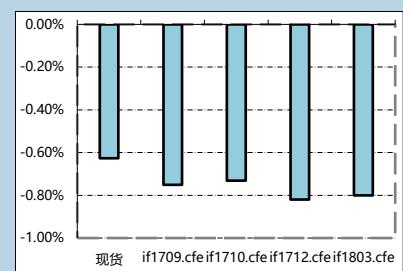
### 南华期货研究所

姚永源: 0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

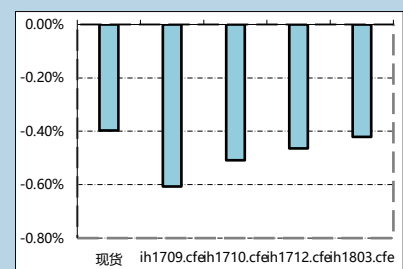
投资咨询: Z0010046

#### 沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



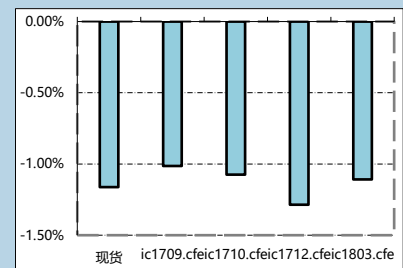
资料来源: Wind 南华研究

#### 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



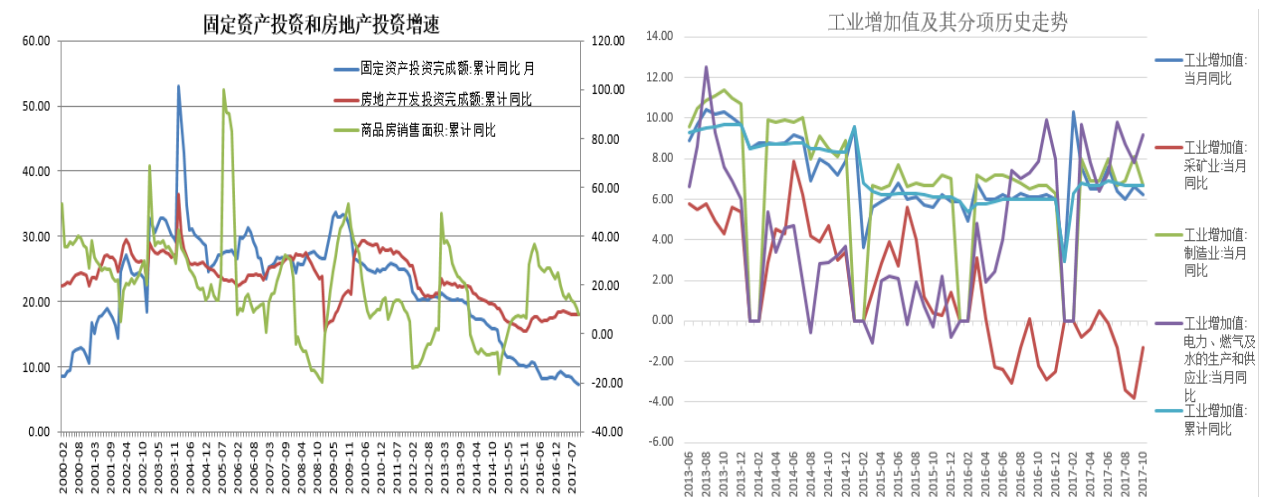
资料来源: Wind 南华研究

## 1. 今日关注及投资观点

**10 月份经济数据回落，致使风险投资降温。**国家统计局昨日公布的数据显示，1-10 月，全国房地产投资增速再次放缓至 8% 以下，商品房销售面积累计增速回落至 8.2%，降幅超 2 个百分点。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 固定资产投资和房地产投资增速双双回落

图 1.2：制造业回落导致工业增加值回落



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

**原油大跌，通胀预期上升再临阴影，国债上涨，避险升温。**IEA 月报称，因更暖和的天气导致需求减少，未来数月全球石油需求增速料放缓，明年上半年市场料重返供应过剩，并且下调了今明两年石油需求增长预期 预计美国增产推动非 OPEC 石油供应上升，把 2017 年、2018 年石油需求增长预期分别下调 10 万桶/日，分别至 150 万桶/日和 130 万桶/日。美国 11 月 3 日当周 API 原油库存 +650 万桶，预期 -285 万桶，前值 -156 万桶。两重市场消息叠加，昨日原油大跌 3.10%，同时也因为中国经济需求有转弱迹象，大宗商品也集体大幅下跌，导致全球通胀预期减弱，担心全球经济再次面临下跌。今日国债期货止跌回升，5 年期、10 年期国债期货涨幅分别为 0.27%、0.14%，并且银行间利率也出现不同程度回调，说明市场投资者短期避险情绪升温。

**预期管理层增加新股发行量。**近日证监会召开会老领导和在京局级(会管)退休干部党的十九大精神学习传达会,刘士余围绕贯彻落实《中共中央关于认真学习宣传贯彻党的十九大精神的决定》,传达提高直接融资比重,促进多层次资本市场健康发展,可能会进一步增加发行新股量,利空股票市场。

## 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	4,073.40	4,070.80	4,066.60	4,067.00
涨跌	-26.20	-26.80	-29.40	-26.80
涨跌幅	-0.75%	-0.73%	-0.82%	-0.80%
贴水	-0.27	-2.87	-7.07	-6.67
贴水率	-0.01%	-0.07%	-0.17%	-0.16%
IH.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,848.00	2,858.20	2,877.00	2,886.80
涨跌	-13.60	-12.80	-10.60	-9.00
涨跌幅	-0.61%	-0.51%	-0.46%	-0.42%
贴水	-2.05	8.15	26.95	36.75
贴水率	-0.07%	0.29%	0.95%	1.29%
IC.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	6,527.00	6,481.80	6,372.80	6,318.80
涨跌	-65.40	-69.20	-75.40	-72.00
涨跌幅	-1.01%	-1.07%	-1.29%	-1.11%
贴水	-10.66	-55.86	-164.86	-218.86
贴水率	-0.16%	-0.85%	-2.52%	-3.35%

数据来源: wind, 南华研究

表 2.2: 申万一级行业最新市场表现

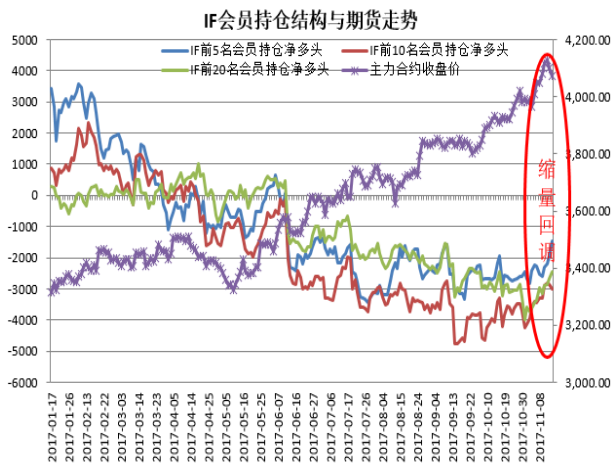
行业名称	今日涨幅	5日涨幅	10日涨幅	30日涨幅	年初至今
食品饮料	1.13%	1.61%	4.93%	10.84%	52.03%
家用电器	0.50%	0.50%	4.62%	8.26%	46.30%
房地产	-0.09%	-0.22%	-0.98%	-1.43%	-0.49%
医药生物	-0.13%	-0.68%	1.49%	2.14%	6.59%
通信	-0.19%	0.71%	5.85%	0.98%	6.01%
建筑材料	-0.20%	2.11%	2.40%	-1.11%	9.30%
银行	-0.22%	0.34%	0.40%	-0.73%	11.91%

建筑装饰	-0.49%	-2.02%	-3.00%	-3.64%	-0.20%
纺织服装	-0.64%	-2.05%	-1.27%	-5.66%	-18.90%
传媒	-0.72%	-2.25%	-0.43%	-6.24%	-18.11%
公用事业	-0.74%	-1.72%	-0.46%	-4.14%	-2.89%
交通运输	-0.76%	-0.71%	-1.10%	-0.39%	8.67%
农林牧渔	-0.87%	-0.65%	-0.46%	0.22%	-9.67%
综合	-0.99%	-2.11%	0.04%	-5.20%	-12.93%
轻工制造	-0.99%	-1.74%	-1.11%	-4.15%	-6.38%
商业贸易	-1.05%	-3.45%	-2.00%	-5.41%	-9.16%
机械设备	-1.05%	-1.73%	-0.47%	-3.12%	-5.73%
休闲服务	-1.07%	-1.18%	1.53%	1.71%	-0.33%
非银金融	-1.09%	0.77%	3.16%	4.77%	23.42%
化工	-1.15%	-0.98%	0.98%	-3.21%	-0.95%
采掘	-1.34%	-1.15%	1.38%	-3.36%	2.62%
国防军工	-1.38%	-1.60%	1.65%	-5.55%	-11.28%
钢铁	-1.58%	1.72%	4.95%	0.78%	24.50%
汽车	-1.58%	-1.28%	0.91%	-2.84%	5.32%
电子	-1.75%	-1.04%	4.22%	5.80%	24.72%
电气设备	-1.94%	-0.01%	2.36%	-0.20%	-1.47%
计算机	-1.97%	-0.91%	2.49%	-4.56%	-2.82%
有色金属	-2.11%	-3.42%	-3.43%	-7.13%	15.28%

### 3. 持仓分析

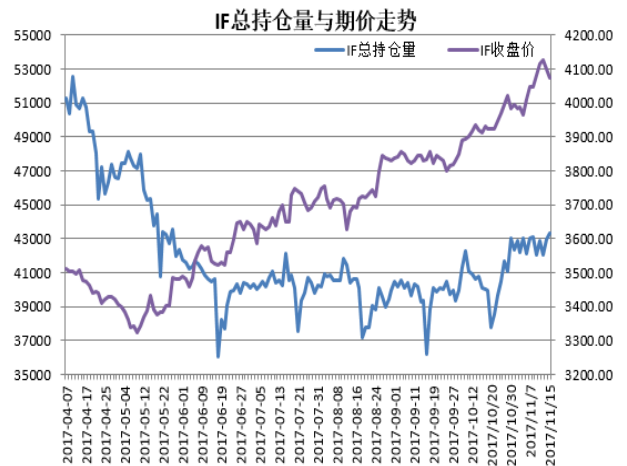
截至 2017 年 11 月 15 日，IF 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员多头分别持仓 13122 张、18957 张、26359 张，较前日变化-16 张、-171 张、42 张，前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员空头分别持仓 14592 张、21961 张、28817 张，较前日变化了-477 张、-13 张、-175 张；净头寸方面，前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员持仓净多头分别为-1470 张、-3004 张、-2458 张，多空会员持仓小幅减持，IF 总持仓为 43347 张，较上日变化了 419 张，今日 IF 小幅低开后宽幅震荡大跌，但总持仓量中幅增加，预计短期还有下跌惯性。

图 3.1 IF 会员持仓结构与期货走势图



资料来源：wind 南华研究

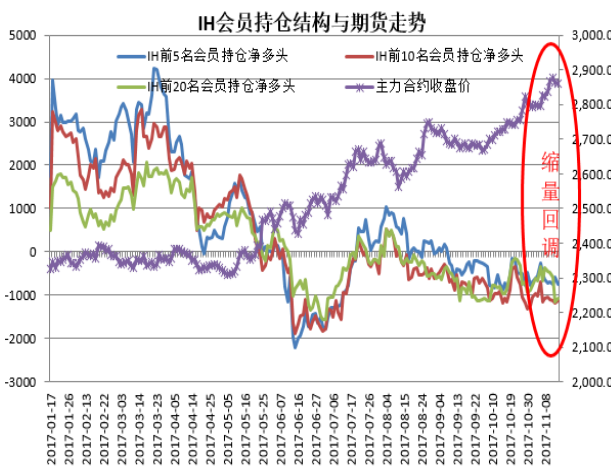
图 3.2：IF 总持仓量与期价走势



资料来源：wind 南华研究

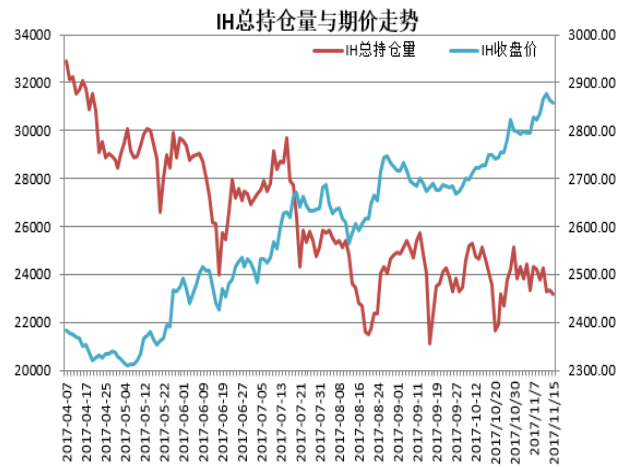
截至2017年11月15日，IH前5名会员、前10名会员、前20名会员多头分别持仓7311张、10419张、14394张，较前日变化-385张、-354张、-290张，前5名会员、前10名会员、前20名会员空头分别持仓8046张、11549张、15476张，较前日变化了-239张、-400张、-371张；净头寸方面，前5名会员、前10名会员、前20名会员持仓净多头分别为-735、-1130、-1082，多空会员持仓中幅减持，IH总持仓为23181张，较上日变化了-187张，今日IH小幅低开后全天弱势震荡下跌，连续两日回调并且多空力量博弈均衡，预计短期还有下跌惯性。

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



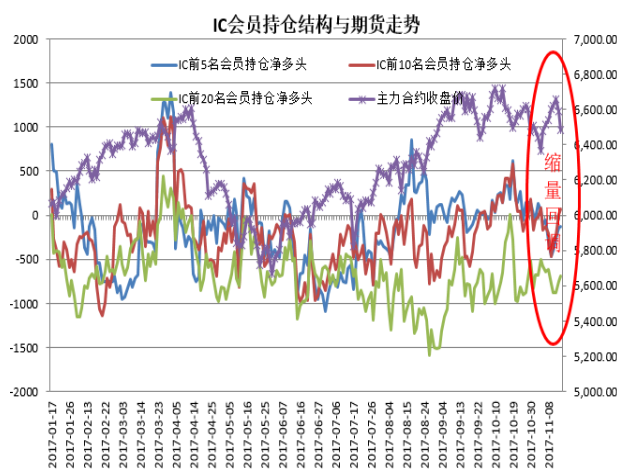
资料来源：wind 南华研究

截至2017年11月15日，IC前5名会员、前10名会员、前20名会员

多头分别持仓 8821 张、13532 张、18627 张，较前日变化-335、-404 张、-96 张，前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员空头分别持仓 8946 张、13461 张、19323 张，较前日变化了-349 张、-468 张、-155 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-125 张、71 张、-696 张，多空会员持仓略微减持，IC 总持仓为 28954 张，较上日变化了-182 张，今日 IC 小幅低开后全天弱势震荡大跌，多空会员持仓依旧保持均衡，预计短期还有下跌惯性。

图 3.5 IC 会员持仓结构与期货走势图

图 3.6: IC 总持仓量与期价走势



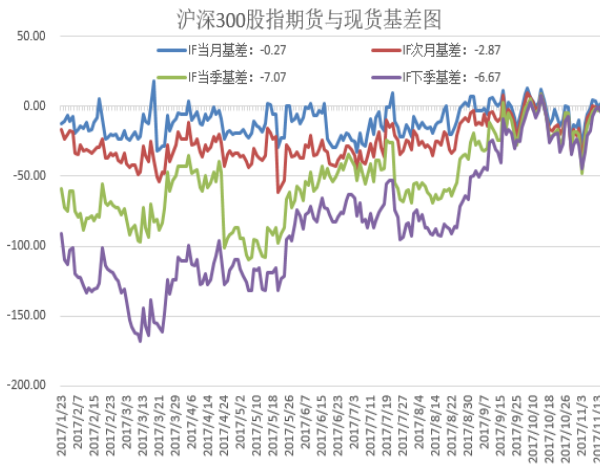
资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

## 4. 市场监控

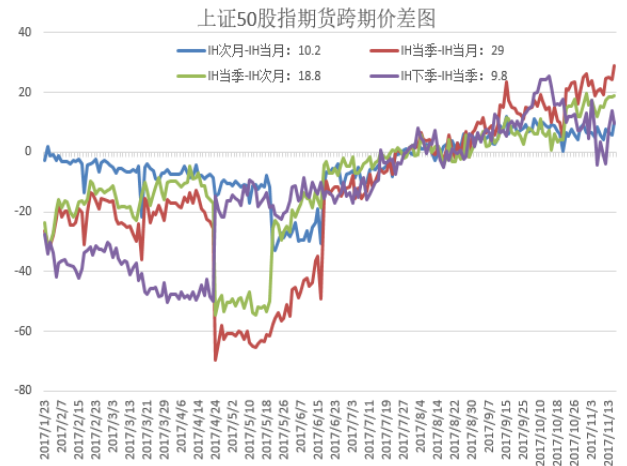
### 4.1. 股指期货信号跟踪

图 4.1.1 沪深 300 股指期货与现货基差图



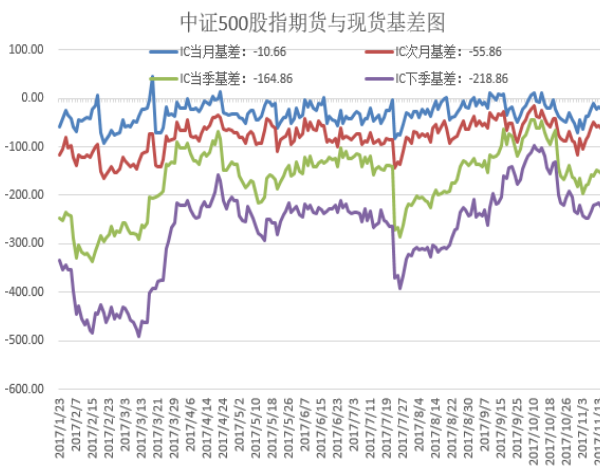
资料来源: wind 南华研究

图 4.1.2: 上证 50 股指期货与现货基差图



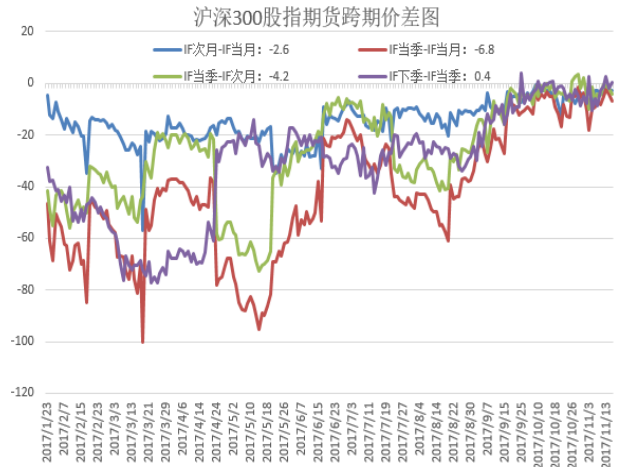
资料来源: wind 南华研究

图 4.1.3 中证 500 股指期货与现货基差图



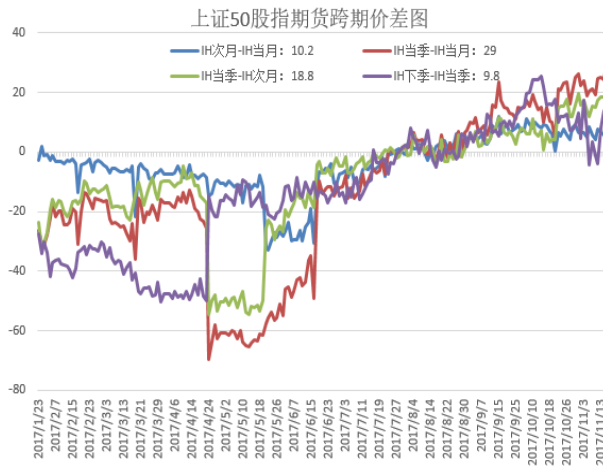
资料来源: wind 南华研究

图 4.1.4 沪深 300 股指期货跨期价差图



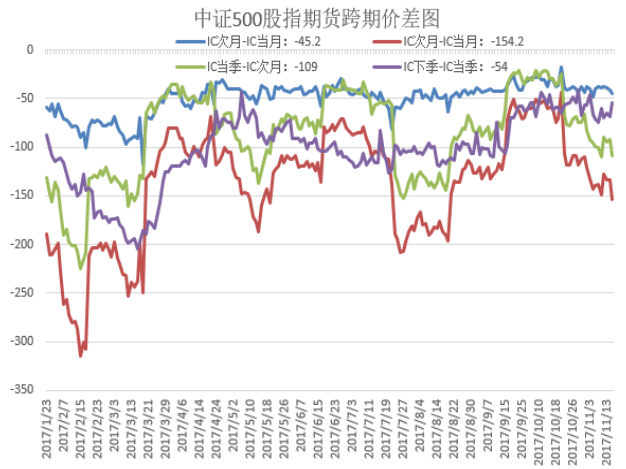
资料来源: wind 南华研究

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

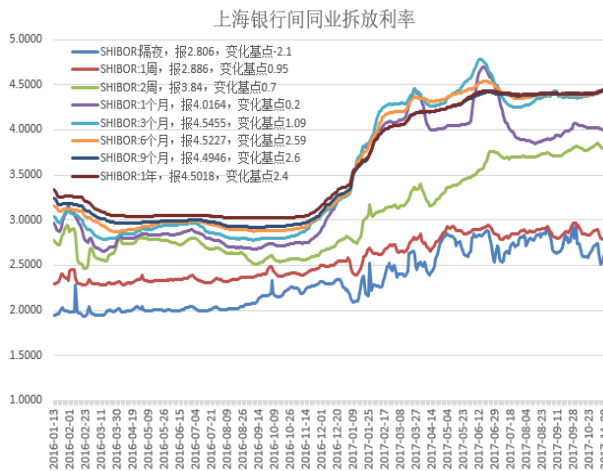
图 4.1.6 中证 500 股指期货跨期价差图



资料来源: wind 南华研究

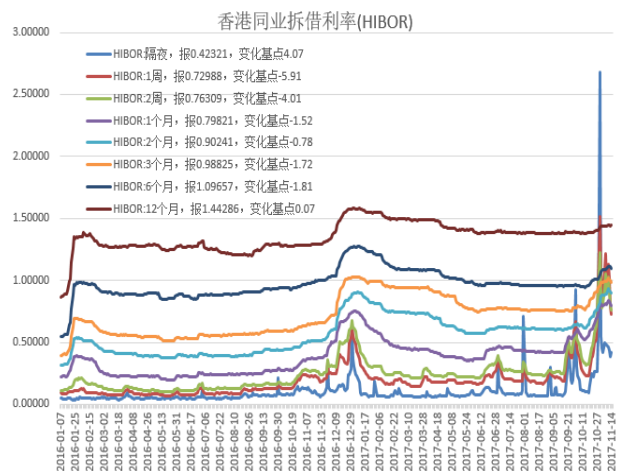
## 4.2. 市场利率监控

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

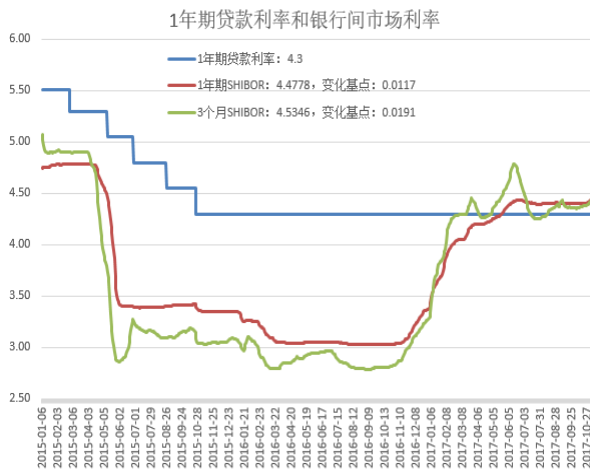
图 4.2.2 香港同业拆借利率 (hibor)



资料来源: wind 南华研究

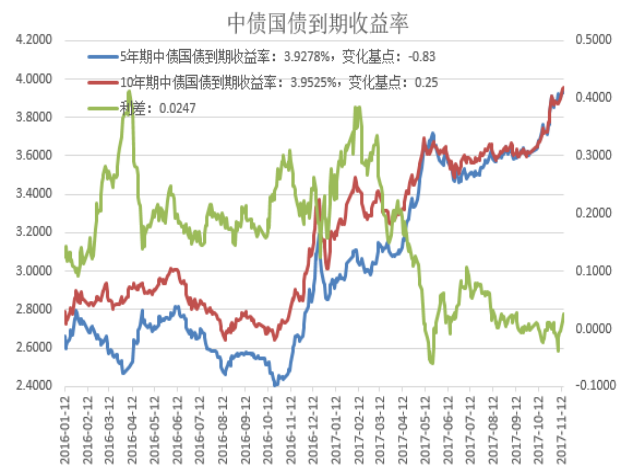


图 4.2.3 1 年期贷款利率和银行间市场利率



资料来源: wind 南华研究

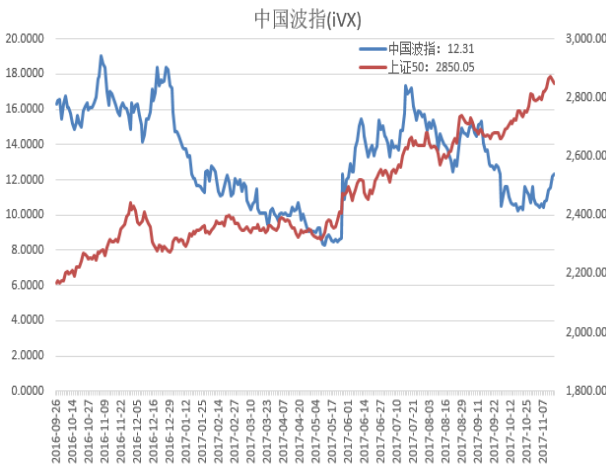
图 4.2.4 国债到期收益率及长短期利差



资料来源: wind 南华研究

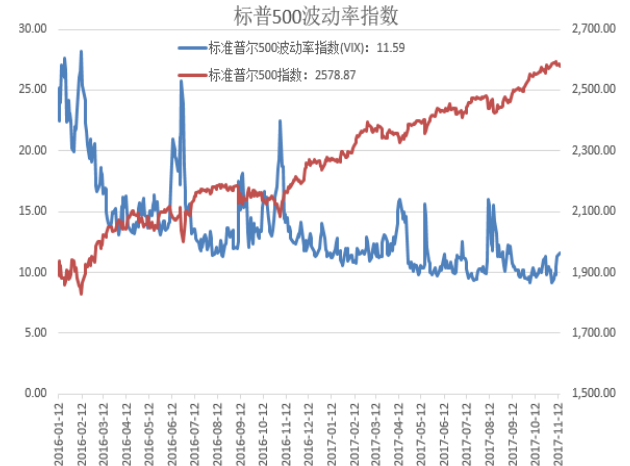
### 4.3. 市场波动率跟踪

图 4.3.1 中国波指 (iVX)



资料来源: wind 南华研究

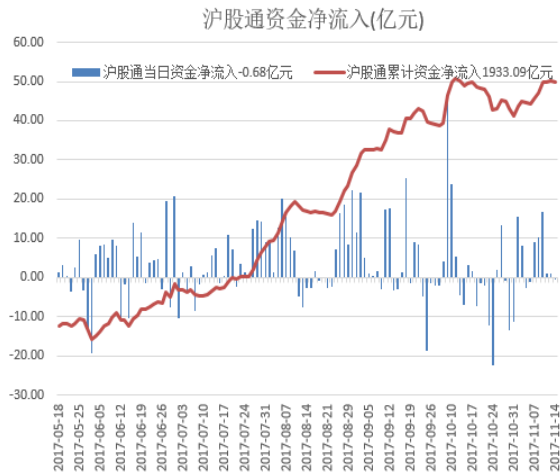
图 4.3.2 标普 500 波动率指数



资料来源: wind 南华研究

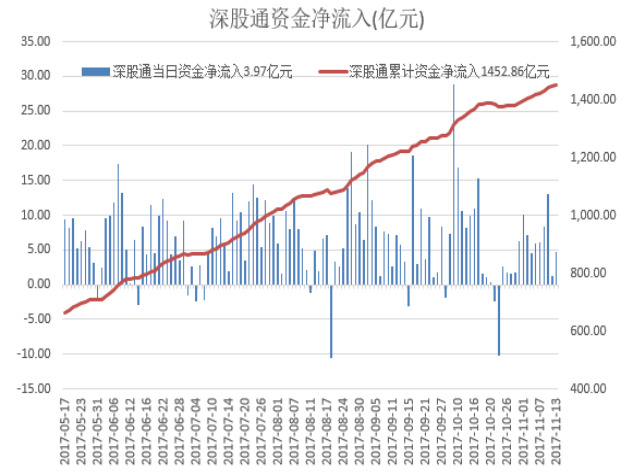
## 4.4. 海外市场资金进入跟踪

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**

台州市经济开发区东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 号星光华庭商铺 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