

## 冲高回落，洗盘动作！

### 投资要点

今日 IF、IH、IC 大幅上涨后，下午盘大幅回落，全天形成冲高回落走势，但是我们发现虽然今日期指日内振幅较大，但是总持仓量并没有大幅变化，整体上依旧维持多空会员量能争夺平衡，资金出逃的迹象也不明显，预计短期依旧维持强势震荡格局。

今日中午海关总署公布 10 月份进出口数据，进出口双双回落，不及市场预期，结合前期公布的 10 月份 PMI 的数据回落，加剧投资者对四季度中国经济回落的预期，下午 A 股震荡下跌，几乎吞没今日涨幅，特别是近期涨幅较大的家用电器、医药生物、电子、食品饮料等行业领跌市场。但是从国外经济回暖的大背景下，我们认为进出口数据回落只是暂时的，中国经济的韧性依旧较强。

#### ➤ 股指持仓结论：

**IF：**多空会员小幅减持，其中空头减持力度稍大，IF 总持仓为 43090 张，较上日变化了 48 张，今日 IF 略微高开后开始大幅上涨，而下午盘却震荡下跌回吐全天涨幅，总持仓量变化不大，预计短期维持强势震荡；

**IH：**多头会员持仓略微增加而空头会员持仓略微减持，IH 总持仓为 24209 张，较上日变化了 -99 张，今日 IH 略微高开后开始大幅上涨，而下午盘却震荡下跌回吐全天涨幅，总持仓量变化不大，预计短期维持强势震荡；

**IC：**多空会员持仓略微减持，IC 总持仓为 29862 张，较上日变化了 302 张，今日 IC 略微高开后宽幅震荡大涨，尾盘虽有所回落，但不改整体上涨力度，并且会员持仓依旧保持多空平衡，预计短期维持震荡偏强格局；

#### 目录

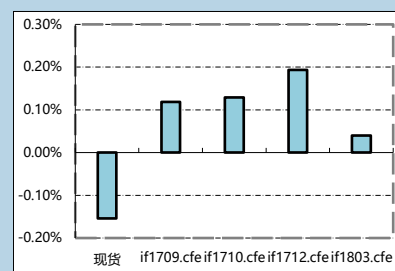
|                       |   |
|-----------------------|---|
| 1. 今日关注及投资观点.....     | 2 |
| 2. 市场表现.....          | 2 |
| 3. 持仓分析.....          | 4 |
| 4. 市场监控.....          | 6 |
| 4.1. 股指期货信号跟踪 .....   | 6 |
| 4.2. 市场利率监控 .....     | 7 |
| 4.3. 市场波动率跟踪.....     | 8 |
| 4.4. 海外市场资金进入跟踪 ..... | 9 |

#### 南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

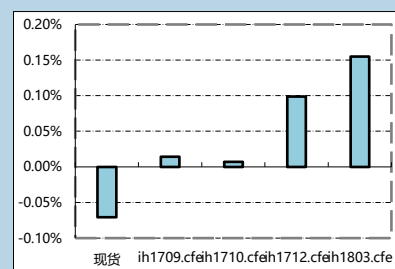
投资咨询：Z0010046

#### 沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



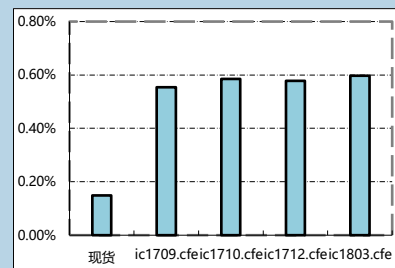
资料来源：Wind 南华研究

#### 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



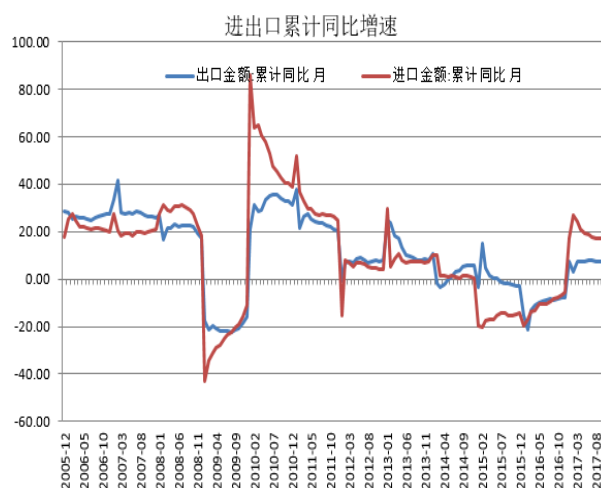
资料来源：Wind 南华研究

## 1. 今日关注及投资观点

### 中国 10 月外贸数据不及预期，A 股冲高回落

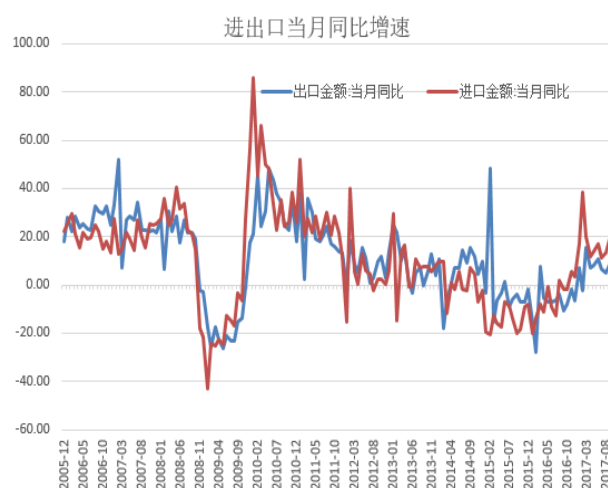
今日中午海关总署公布 10 月份进出口数据，按美元计，中国 10 月进口同比增 17.2%，前值增 18.6%；出口同比增 6.9%，前值增 8.1%；贸易顺差 382 亿，前值 286.1 亿。数据出来后，结合前期公布的 10 月份 PMI 回落，加剧投资者对四季度中国经济回落的预期，下午 A 股震荡下跌，几乎吞没今日涨幅，特别是近期涨幅较大的家用电器、医药生物、电子、食品饮料等行业领跌市场。但是从国外经济回暖的大背景下，我们认为进出口数据回落只是暂时的，中国经济的韧性依旧较强。

图 1.1 进出口累计同比增速



资料来源：wind 南华研究

图 1.2：进出口当月同比增速



资料来源：wind 南华研究

## 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     | 4,046.60 | 4,043.60 | 4,039.60 | 4,030.80 |
| 涨跌     | 7.80     | 7.60     | 12.00    | 6.80     |
| 涨跌幅    | 0.12%    | 0.13%    | 0.19%    | 0.04%    |
| 贴水     | -1.41    | -4.41    | -8.41    | -17.21   |
| 贴水率    | -0.03%   | -0.11%   | -0.21%   | -0.43%   |
| IH.CFE |          |          |          |          |

|     | 当月       | 下月       | 下季       | 隔季       |
|-----|----------|----------|----------|----------|
| 价格  | 2,823.00 | 2,828.80 | 2,844.20 | 2,847.60 |
| 涨跌  | 2.20     | 3.60     | 5.20     | 3.40     |
| 涨跌幅 | 0.01%    | 0.01%    | 0.10%    | 0.15%    |
| 贴水  | 3.04     | 8.84     | 24.24    | 27.64    |
| 贴水率 | 0.11%    | 0.31%    | 0.86%    | 0.98%    |

| IC. CFE |          |          |          |          |
|---------|----------|----------|----------|----------|
|         | 当月       | 下月       | 下季       | 隔季       |
| 价格      | 6,541.00 | 6,503.00 | 6,403.00 | 6,329.00 |
| 涨跌      | 43.40    | 46.40    | 38.80    | 37.20    |
| 涨跌幅     | 0.55%    | 0.58%    | 0.58%    | 0.60%    |
| 贴水      | -20.69   | -58.69   | -158.69  | -232.69  |
| 贴水率     | -0.32%   | -0.89%   | -2.42%   | -3.55%   |

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    |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 综合   | 1.53%  | 2.80%  | -0.11% | -1.66% | -10.53% |
| 休闲服务 | 1.18%  | 1.83%  | 1.76%  | 2.55%  | -0.04%  |
| 传媒   | 1.14%  | 1.91%  | -2.15% | -1.38% | -16.18% |
| 汽车   | 0.56%  | 1.38%  | -2.12% | -0.72% | 5.81%   |
| 化工   | 0.49%  | 1.29%  | -2.21% | -2.03% | -0.65%  |
| 纺织服装 | 0.48%  | 0.73%  | -2.39% | -1.44% | -17.25% |
| 电气设备 | 0.46%  | 1.29%  | -0.59% | -0.22% | -2.49%  |
| 有色金属 | 0.43%  | 0.15%  | -3.09% | -6.10% | 19.55%  |
| 轻工制造 | 0.42%  | 0.18%  | -2.10% | -2.00% | -5.16%  |
| 建筑材料 | 0.34%  | 0.05%  | -4.36% | -1.68% | 6.78%   |
| 计算机  | 0.33%  | 2.51%  | -0.08% | -2.12% | -2.80%  |
| 公用事业 | 0.28%  | 0.83%  | -1.73% | 0.45%  | -1.63%  |
| 银行   | 0.28%  | 0.45%  | 0.31%  | 0.73%  | 11.97%  |
| 非银金融 | 0.24%  | 1.38%  | 1.36%  | 4.43%  | 21.30%  |
| 交通运输 | 0.16%  | -0.44% | -0.58% | 2.87%  | 9.40%   |
| 房地产  | 0.10%  | -1.27% | -2.22% | -1.15% | -0.78%  |
| 建筑装饰 | 0.02%  | -1.21% | -2.96% | -0.06% | 1.64%   |
| 国防军工 | -0.01% | 2.92%  | -1.54% | -3.34% | -10.16% |
| 钢铁   | -0.03% | 2.65%  | -0.11% | -1.22% | 21.78%  |
| 机械设备 | -0.04% | 0.52%  | -1.84% | -0.24% | -4.79%  |
| 通信   | -0.10% | 2.80%  | 0.98%  | -1.46% | 2.96%   |
| 采掘   | -0.11% | 1.01%  | -2.03% | -5.25% | 2.24%   |
| 商业贸易 | -0.19% | 1.17%  | -2.17% | 1.40%  | -6.22%  |

|      |        |        |        |        |        |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 食品饮料 | -0.26% | 2.97%  | 4.06%  | 13.36% | 49.19% |
| 农林牧渔 | -0.42% | -0.28% | -0.61% | 4.21%  | -9.51% |
| 电子   | -0.52% | 3.06%  | 2.34%  | 7.94%  | 23.32% |
| 医药生物 | -0.79% | 1.62%  | 0.40%  | 6.71%  | 6.73%  |
| 家用电器 | -1.27% | 2.19%  | 1.47%  | 11.91% | 42.89% |

### 3. 持仓分析

截至 2017 年 11 月 8 日, IF 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员多头分别持仓 14022 张、20503 张、27739 张, 较前日变化-141 张、-109 张、47 张, 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员空头分别持仓 16566 张、23816 张、30700 张, 较前日变化了 122 张、-223 张、-367 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-2544 张、-3313 张、-2961 张, 多空会员小幅减持, 其中空头减持力度稍大, IF 总持仓为 43090 张, 较上日变化了 48 张, 今日 IF 略微高开后开始大幅上涨, 而下午盘却震荡下跌回吐全天涨幅, 总持仓量变化不大, 预计短期维持强势震荡。

图 3.1 IF 会员持仓结构与期货走势图

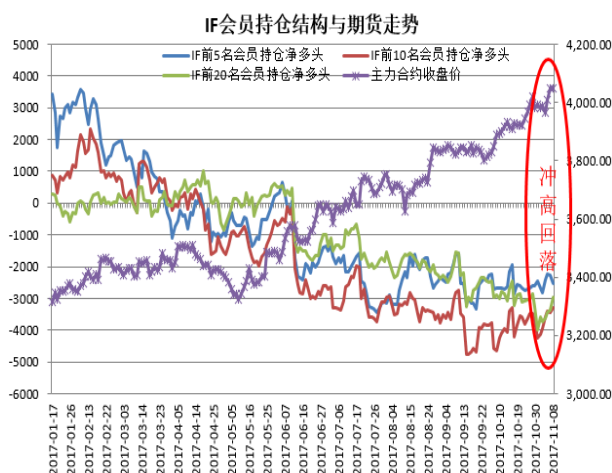
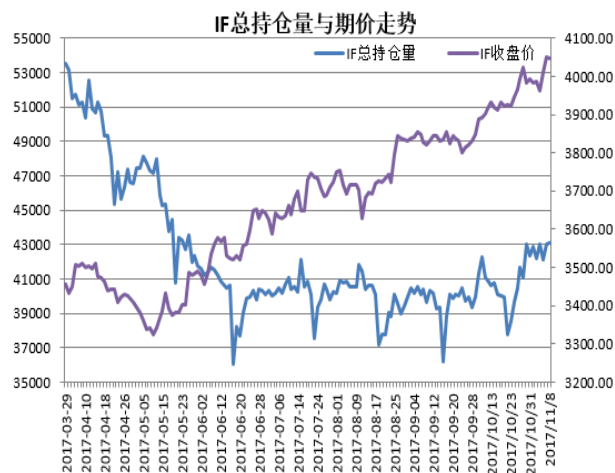


图 3.2: IF 总持仓量与期价走势

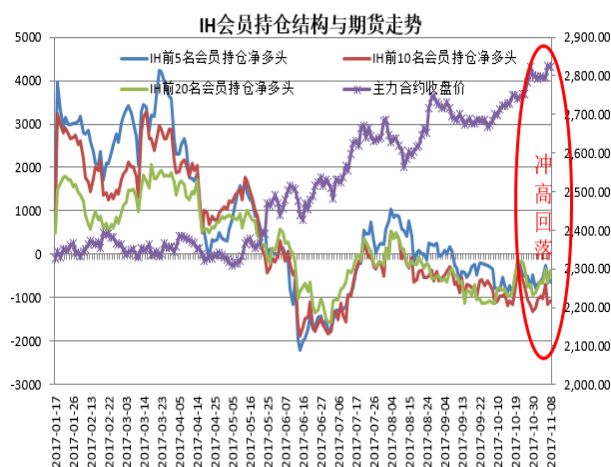


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

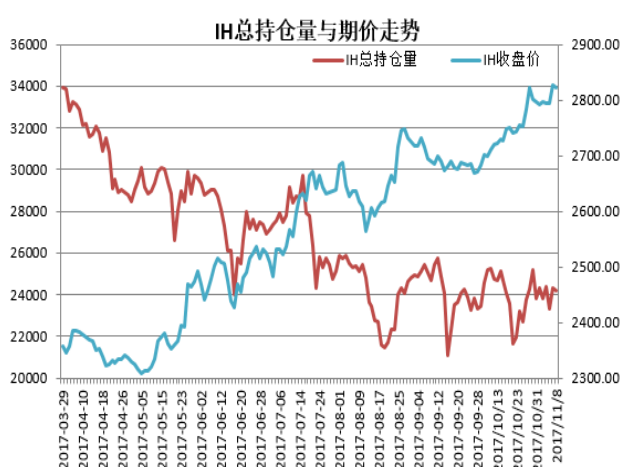
截至 2017 年 11 月 8 日, IH 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员多头分别持仓 4840 张、6934 张、9983 张, 较前日变化-3 张、43 张、94 张, 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员空头分别持仓 5464 张、8011 张、10359 张, 较前日变化了 123 张、-40 张、-197 张; 净头寸方面, 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员持仓净多头分别为-624、-1077、-376, 多头会员持仓略微增加而空头会员持仓略微减持, IH 总持仓为 24209 张, 较上日变化了-99 张, 今日 IH 略微高开后开始大幅上涨, 而下午盘却震荡下跌回吐全天涨幅, 总持仓量变化不大, 预计短期维持强势震荡。

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

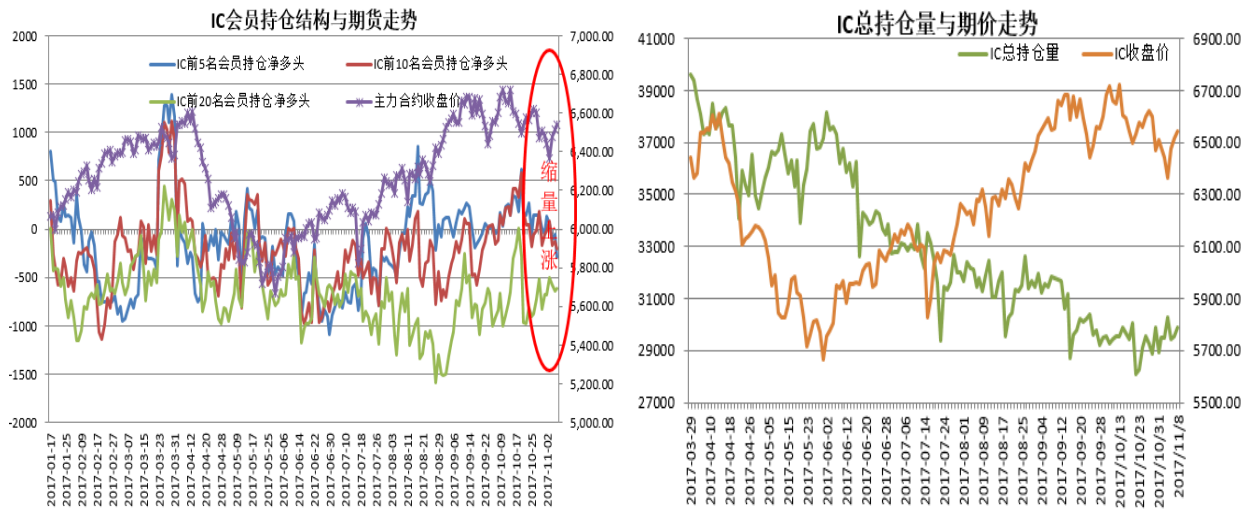


资料来源：wind 南华研究

截至 2017 年 11 月 8 日，IC 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员多头分别持仓 5646 张、8828 张、12075 张，较前日变化-157、-24 张、-48 张，前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员空头分别持仓 5939 张、9031 张、12685 张，较前日变化了 77 张、50 张、-81 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-293 张、-203 张、-610 张，多空会员持仓略微减持，IC 总持仓为 29862 张，较上日变化了 302 张，今日 IC 略微高开后宽幅震荡大涨，尾盘虽有所回落，但不改整体上涨力度，并且会员持仓依旧保持多空平衡，预计短期维持震荡偏强格局。

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



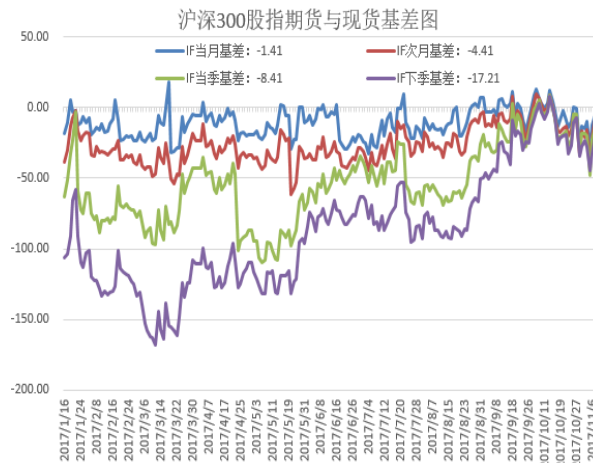
资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

## 4. 市场监控

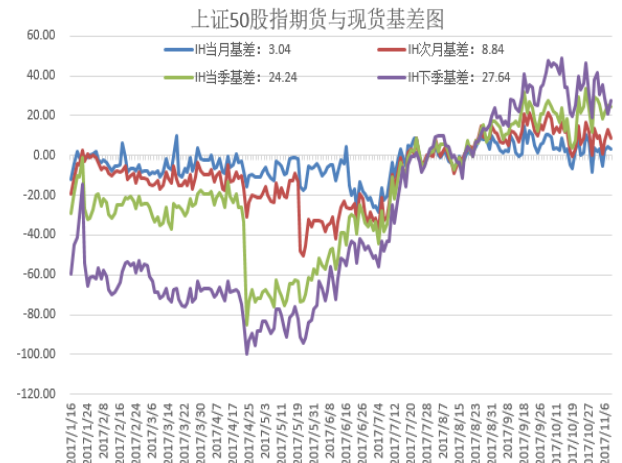
### 4.1. 股指期货信号跟踪

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

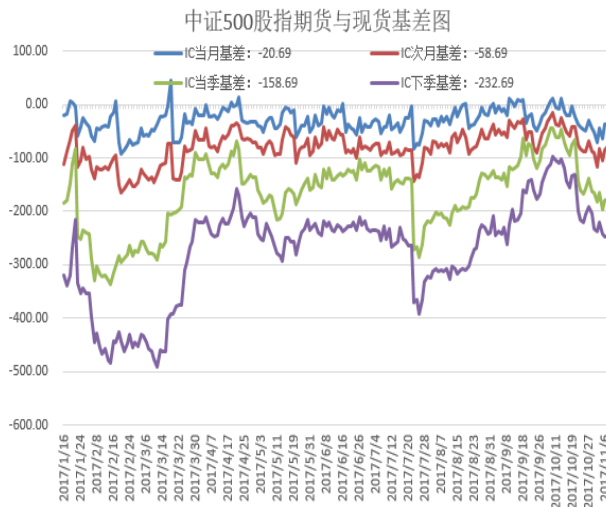


资料来源：wind 南华研究

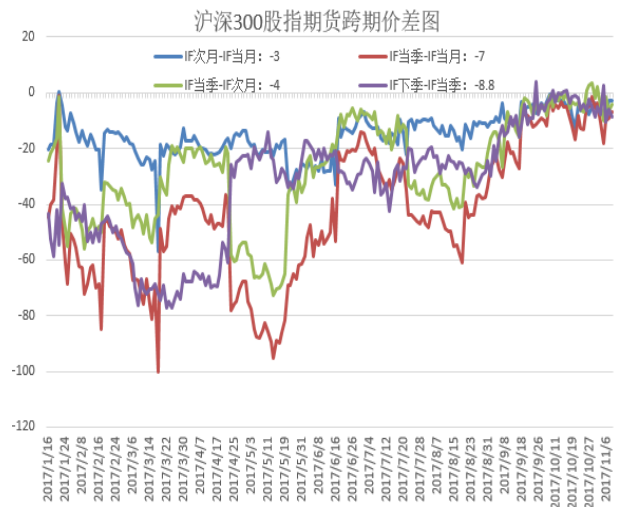
图 4.1.3 中证 500 股指期货与现货基差图

图 4.1.4 沪深 300 股指期货跨期价差图





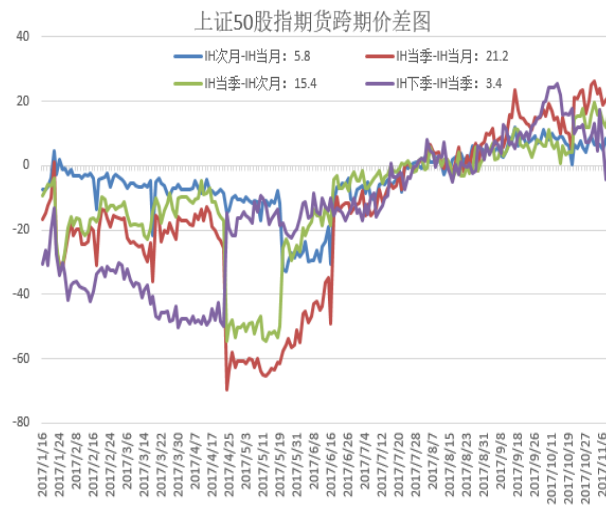
资料来源：wind 南华研究



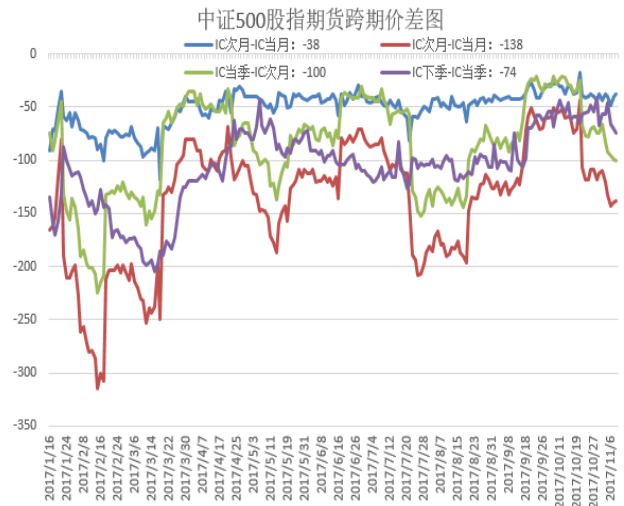
资料来源：wind 南华研究

图 4.1.5 上证 50 股指期货跨期价差图

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

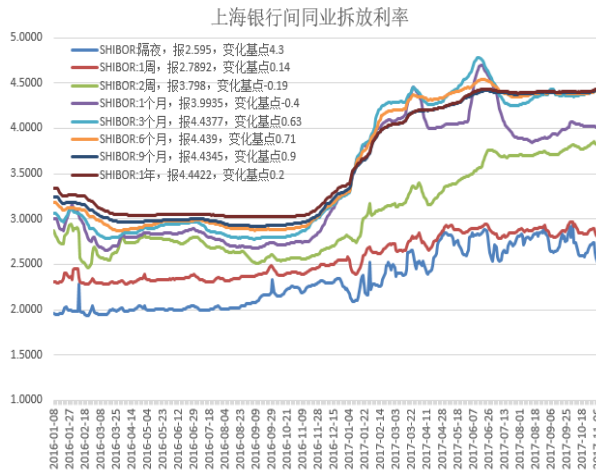


资料来源：wind 南华研究

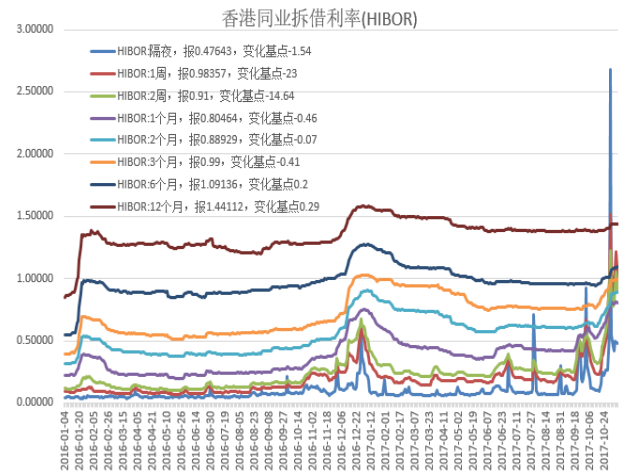
## 4.2. 市场利率监控

图 4.2.1 上海银行间同业拆放利率(shibor)

图 4.2.2 香港同业拆借利率(hibor)



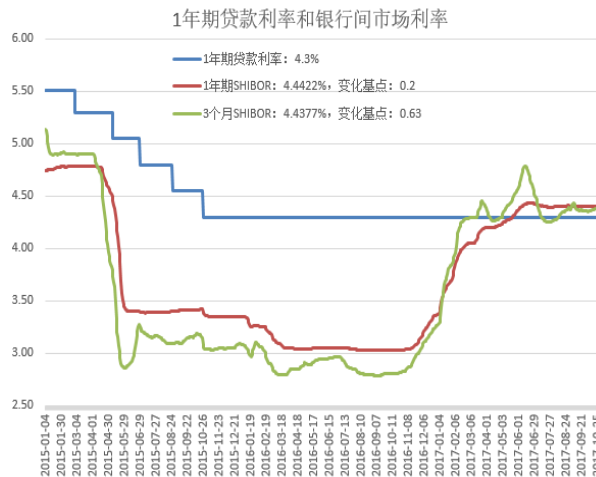
资料来源：wind 南华研究



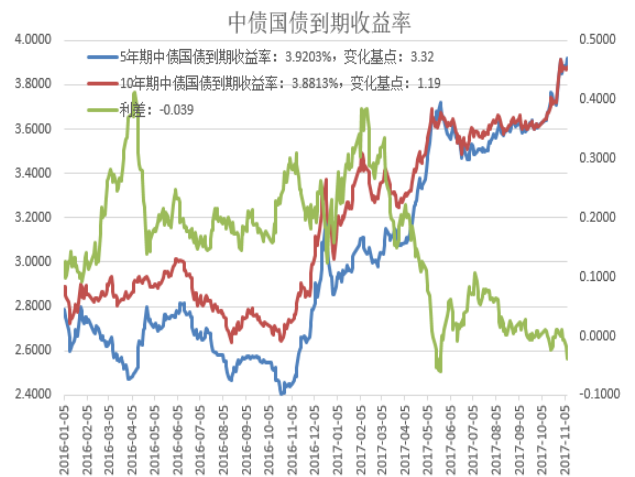
资料来源：wind 南华研究

图 4.2.3 1 年期贷款利率和银行间市场利率

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



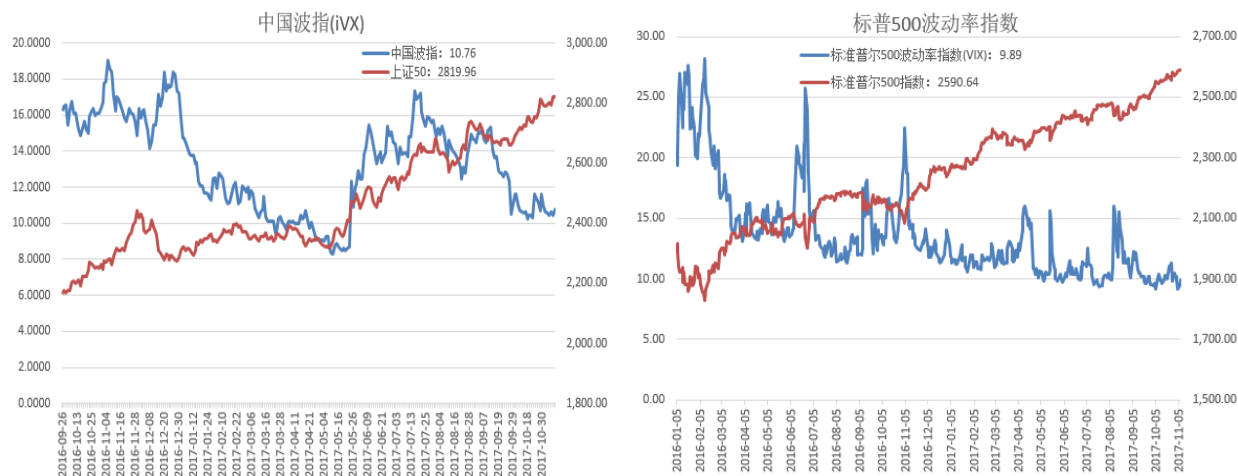
资料来源：wind 南华研究

### 4.3. 市场波动率跟踪

图 4.3.1 中国波指(iVX)

图 4.3.2 标普 500 波动率指数



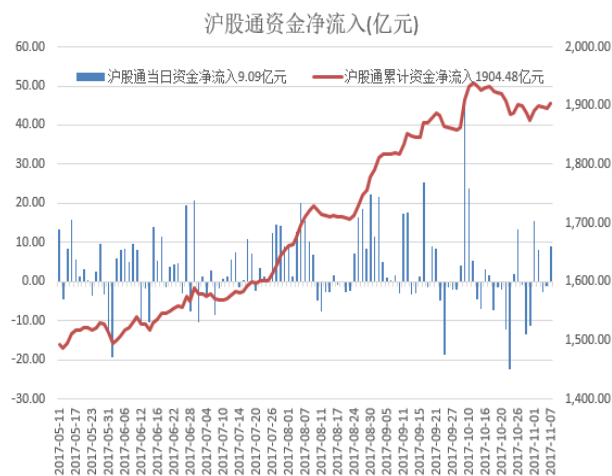


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

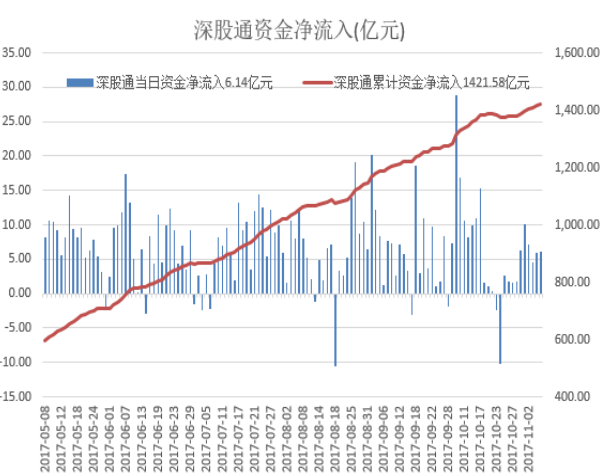
#### 4.4. 海外市场资金进入跟踪

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