

宽幅震荡！

投资要点

今日 IF、IH、IC 继续集体反弹，其中 IH 反弹力度最大，并且一度创新高，说明市场投资热情依旧高涨。从现货板块方面，领涨行业为食品饮料、农林牧渔、非银金融和医药生物，而领跌行业分别为采掘、有色金属、建筑装饰、公用事业，说明市场资金继续汇集于非周期性板块，而对经济下行、利率上涨影响较大的行业被抛售的力度较大，银行业因为近期管理层针对资金流入房地产的非法业务查处，所以导致银行业短期存在较大“雷区”，比如上海银行被罚款。短期我们认为也不可能出现系统性风险，原因在于通胀并没有达到收紧银根的幅度，并且深股通配置 A 股的仓位还没有到平衡，预计短期资金继续往非周期型、利率上升影响较小的行业聚集。

➤ 股指持仓结论：

IF：多空会员持仓大幅减持，IF 总持仓为 42754 张，较上日变化了-593 张，今日 IF 略微低开后宽幅震荡上涨，临近交割，总持仓量周期下下降，预计短期维持宽幅震荡；

IH：多空会员持仓小幅减持，IH 总持仓为 23086 张，较上日变化了-95 张，今日 IH 略微低开后宽幅震荡上涨，预计短期还将震荡上涨；

IC：多空会员持仓略微减持，其中空头会员减持力度稍大，IC 总持仓为 28780 张，较上日变化了-174 张，今日 IC 平开后全天在结算价上方附件宽幅横盘震荡，预计短期维持弱势反弹格局，整体趋势依旧向下的概率较大；

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

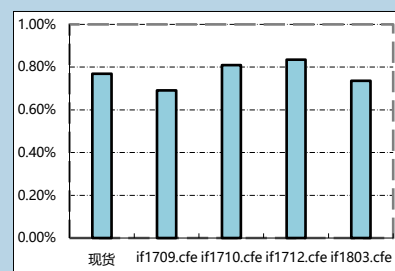
南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

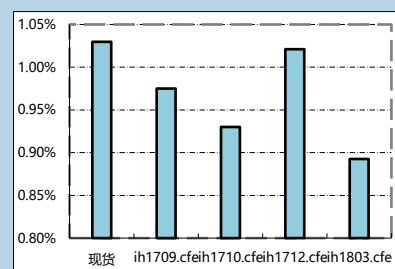
投资咨询：Z0010046

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



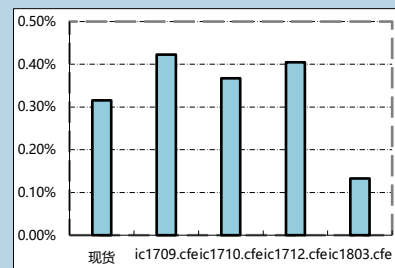
资料来源：Wind 南华研究

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

为何反弹领涨的是食品饮料、农林牧渔、非银金融和医药生物

近日上综指连续大跌两日，特别是 15 日，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%，而沪股通、深股通当日资金净流出分别达 12.67 亿元、8.90 亿元，但是今日股指整体强势反弹，特别是 IH 盘中创近期新高，根据 wind 沪深港通实时监控发现，今日沪股通净流出 362 万元，深股通净流入 6.15 亿元，说明外资依旧积极进入，是否能认为近期宏观数据回落是假象，昨日、前日的大幅下跌只是 A 股市场的强势洗盘，后续是否还继续大涨，这是我们投资者最为关心的问题。

首先我们观察今日反弹行业中，按申万行业分类可知，领涨行业为食品饮料、农林牧渔、非银金融和医药生物，其今日涨幅分别达 2.86%、2.45%、1.51%、1.20%，从行业的性质来看，都属于非周期性行业，说明整个投资组合的配置都是被动型的，这样就说明投资者依旧看淡四季度经济增长预期，反观采掘、有色金属、建筑装饰、公用事业领跌，跌幅分别达 1.23%、1.16%、0.85%、0.70%。

短期的反弹也可能是回光返照，市场资金持续聚集于非周期性行业，但也不至于出现大的系统性风险(原因在于通胀未起，管理层并没有全面收紧银根)，投资获利难度越来越大，这也体现精选个股的重要性。

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	4,106.20	4,107.00	4,104.80	4,103.00
涨跌	28.60	31.20	32.20	30.40
涨跌幅	0.69%	0.81%	0.84%	0.74%
贴水	1.19	1.99	-0.21	-2.01
贴水率	0.03%	0.05%	-0.01%	-0.05%
IH.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,879.60	2,886.60	2,909.20	2,915.80
涨跌	25.20	26.00	26.40	23.00
涨跌幅	0.97%	0.93%	1.02%	0.89%
贴水	0.20	7.20	29.80	36.40
贴水率	0.01%	0.25%	1.04%	1.26%
IC.CFE				

	当月	下月	下季	隔季
价格	6,556.00	6,506.80	6,406.20	6,326.00
涨跌	32.40	31.40	32.80	16.80
涨跌幅	0.42%	0.37%	0.40%	0.13%
贴水	-2.31	-51.51	-152.11	-232.31
贴水率	-0.04%	-0.79%	-2.32%	-3.54%

数据来源: wind, 南华研究

表 2.2: 申万一级行业最新市场表现

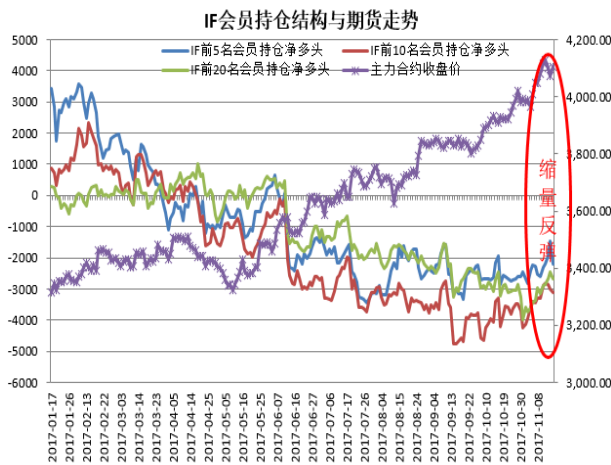
行业名称	今日涨幅	5 日涨幅	10 日涨幅	30 日涨幅	年初至今
食品饮料	2.85%	4.51%	6.89%	15.14%	56.37%
农林牧渔	2.45%	1.79%	2.53%	3.32%	-7.45%
非银金融	1.51%	2.29%	4.70%	6.53%	25.29%
医药生物	1.20%	0.51%	2.85%	4.79%	7.88%
房地产	1.01%	0.79%	1.38%	1.15%	0.51%
通信	0.99%	1.71%	6.91%	3.60%	7.06%
家用电器	0.58%	1.10%	6.17%	10.59%	47.17%
电子	0.52%	-0.53%	4.22%	7.26%	25.36%
休闲服务	0.35%	-0.83%	2.69%	3.94%	0.02%
计算机	0.28%	-0.63%	3.37%	-1.29%	-2.55%
化工	0.27%	-0.71%	2.07%	-1.18%	-0.68%
电气设备	0.15%	0.14%	3.10%	2.07%	-1.32%
建筑材料	0.08%	2.20%	3.94%	-0.70%	9.39%
商业贸易	-0.22%	-3.65%	-1.36%	-4.63%	-9.35%
轻工制造	-0.22%	-1.96%	-0.21%	-3.32%	-6.59%
钢铁	-0.26%	1.46%	6.62%	0.21%	24.18%
传媒	-0.30%	-2.54%	-0.32%	-4.52%	-18.35%
纺织服装	-0.34%	-2.39%	-0.84%	-4.62%	-19.18%
汽车	-0.37%	-1.65%	1.33%	-1.54%	4.93%
交通运输	-0.46%	-1.17%	-0.58%	0.16%	8.17%
机械设备	-0.50%	-2.23%	-0.39%	-1.95%	-6.21%
综合	-0.53%	-2.63%	0.18%	-3.79%	-13.39%
国防军工	-0.66%	-2.26%	1.34%	-5.93%	-11.86%
银行	-0.68%	-0.35%	-0.18%	-2.31%	11.15%
公用事业	-0.69%	-2.40%	-0.54%	-3.54%	-3.55%
建筑装饰	-0.85%	-2.85%	-2.71%	-3.77%	-1.05%
有色金属	-1.16%	-4.54%	-3.22%	-8.58%	13.94%
采掘	-1.23%	-2.36%	1.62%	-3.77%	1.36%

3. 持仓分析

截至 2017 年 11 月 16 日，IF 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员多头分别持仓 12289 张、18420 张、25665 张，较前日变化-833 张、-537 张、-694 张，前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员空头分别持仓 14480 张、21550 张、28355 张，较前日变化了-112 张、-411 张、-462 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-2191 张、-3130 张、-2690 张，多空会员持仓大幅减持，IF 总持仓为 42754 张，较上日变化了-593 张，今日 IF 略微低开后宽幅震荡上涨，临近交割，总持仓量周期下降，预计短期维持宽幅震荡。

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

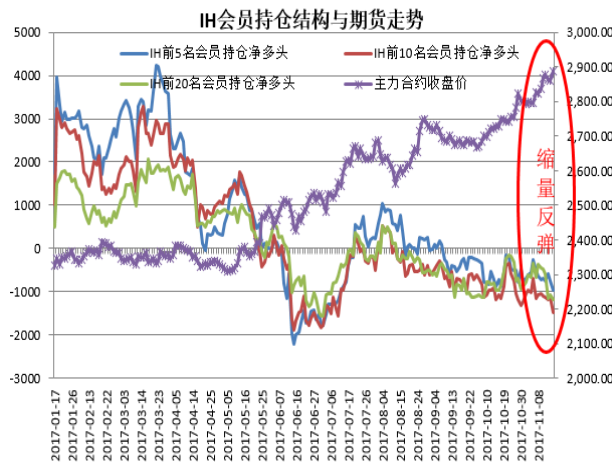


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

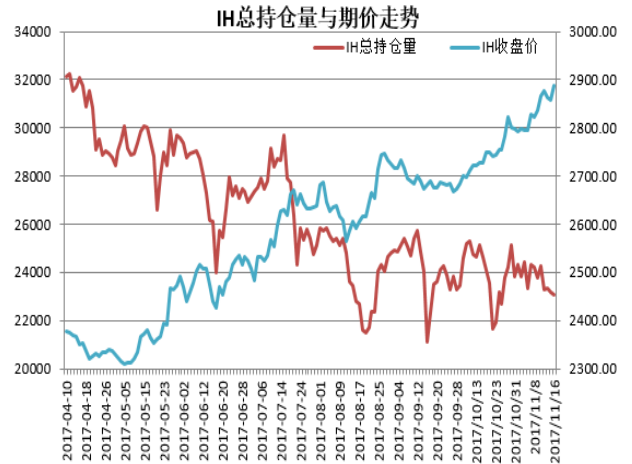
截至 2017 年 11 月 16 日，IH 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员多头分别持仓 7194 张、10152 张、14145 张，较前日变化-117 张、-267 张、-249 张，前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员空头分别持仓 8148 张、11631 张、15323 张，较前日变化了 102 张、82 张、-153 张；净头寸方面，前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员持仓净多头分别为-954、-1479、-1178，多空会员持仓小幅减持，IH 总持仓为 23086 张，较上日变化了-95 张，今日 IH 略微低开后宽幅震荡上涨，预计短期还将震荡上涨。

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

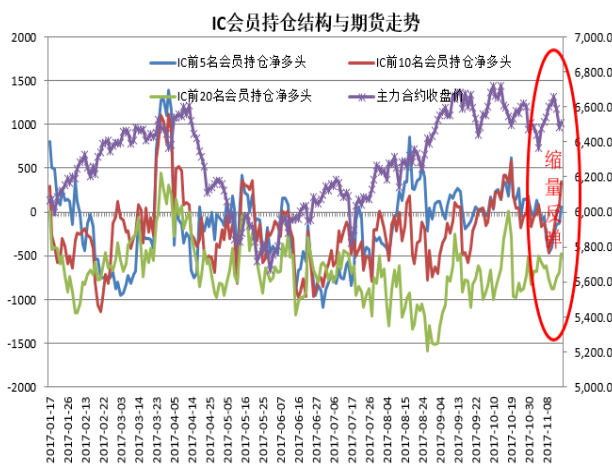
图 3.4：IH 总持仓量与期价走势



资料来源：wind 南华研究

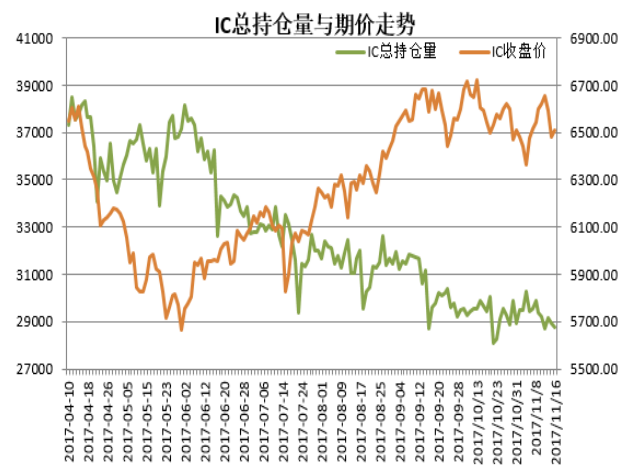
截至 2017 年 11 月 16 日，IC 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员多头分别持仓 8760 张、13538 张、18565 张，较前日变化-61、6 张、-62 张，前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员空头分别持仓 8704 张、13193 张、19040 张，较前日变化了-242 张、-268 张、-283 张；净头寸方面，前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员持仓净多头分别为 56 张、345 张、-475 张，多空会员持仓略微减持，其中空头会员减持力度稍大，IC 总持仓量为 28780 张，较上日变化了-174 张，今日 IC 平开后全天在结算价上方附件宽幅横盘震荡，预计短期维持弱势反弹格局，整体趋势依旧向下的概率较大。

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

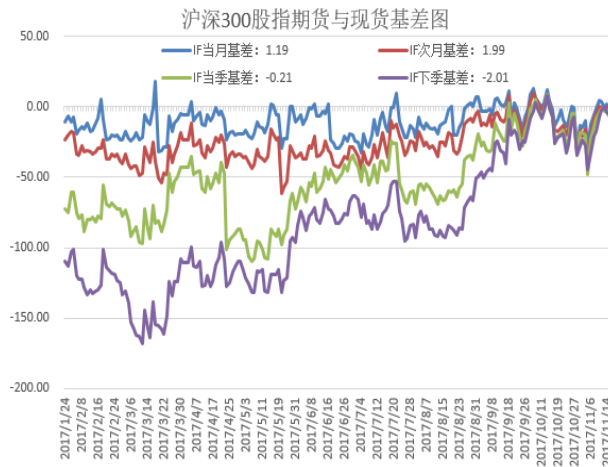


资料来源：wind 南华研究

4. 市场监控

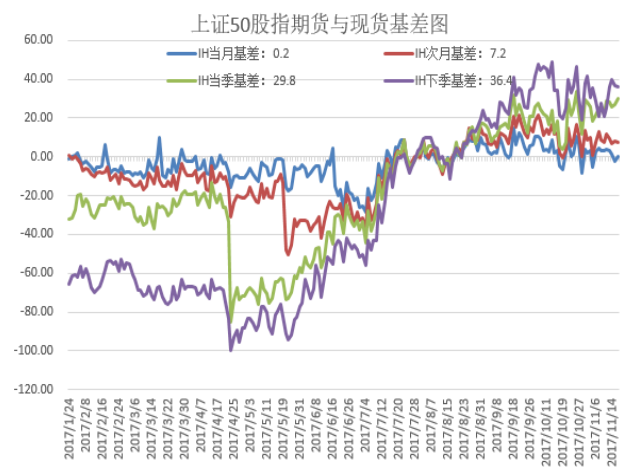
4.1. 股指期货信号跟踪

图 4.1.1 沪深 300 股指期货与现货基差图



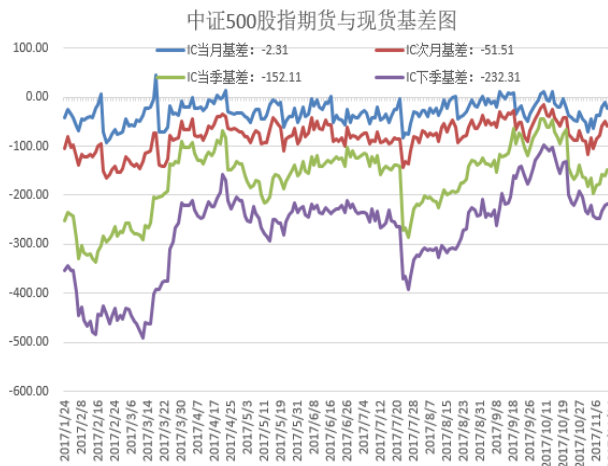
资料来源: wind 南华研究

图 4.1.2: 上证 50 股指期货与现货基差图



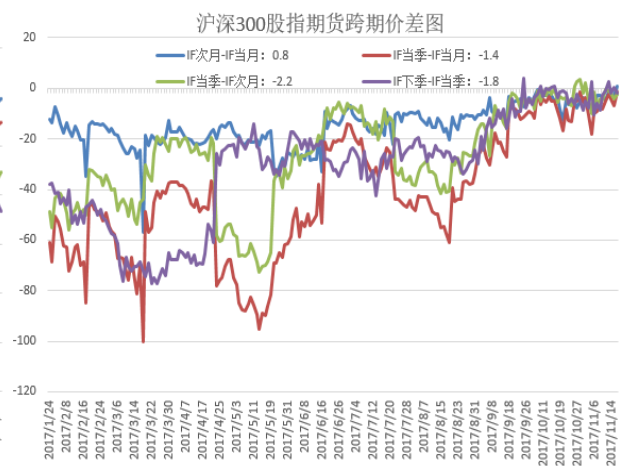
资料来源: wind 南华研究

图 4.1.3 中证 500 股指期货与现货基差图



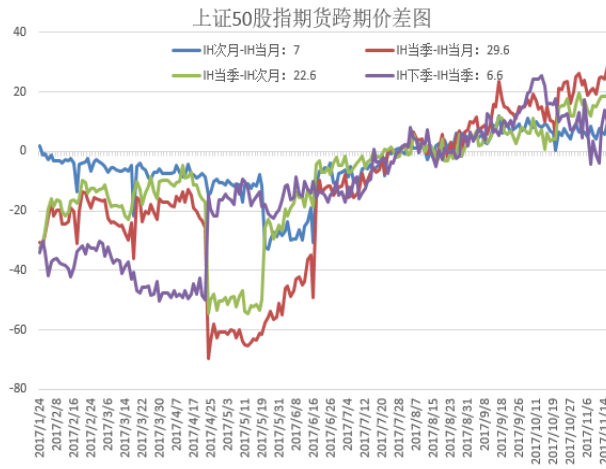
资料来源: wind 南华研究

图 4.1.4 沪深 300 股指期货跨期价差图



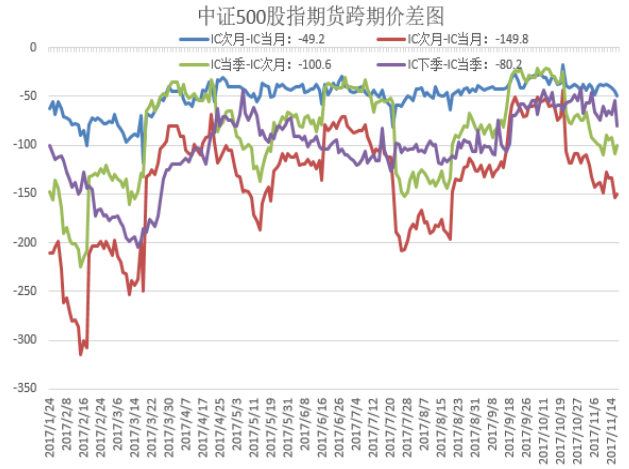
资料来源: wind 南华研究

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

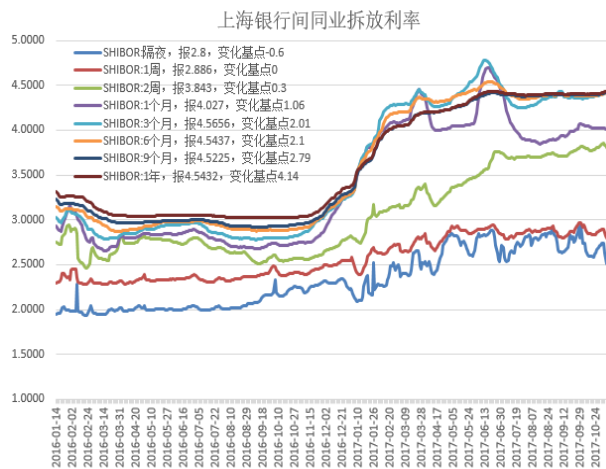
图 4.1.6 中证 500 股指期货跨期价差图



资料来源: wind 南华研究

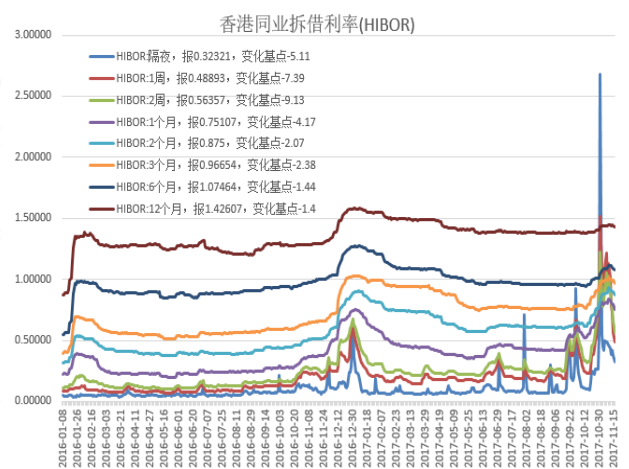
4.2. 市场利率监控

图 4.2.1 上海银行间同业拆放利率 (shibor)



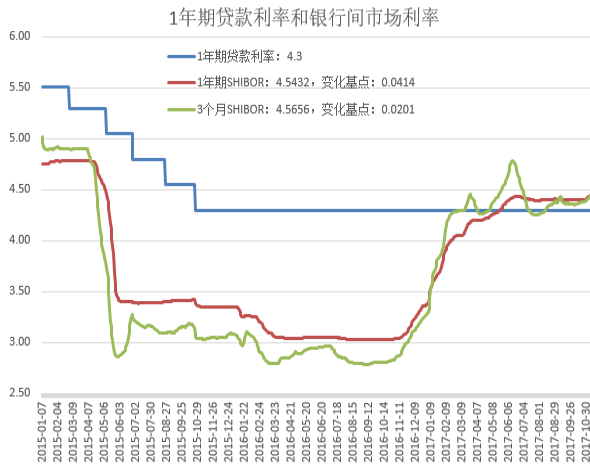
资料来源: wind 南华研究

图 4.2.2 香港同业拆借利率 (hibor)



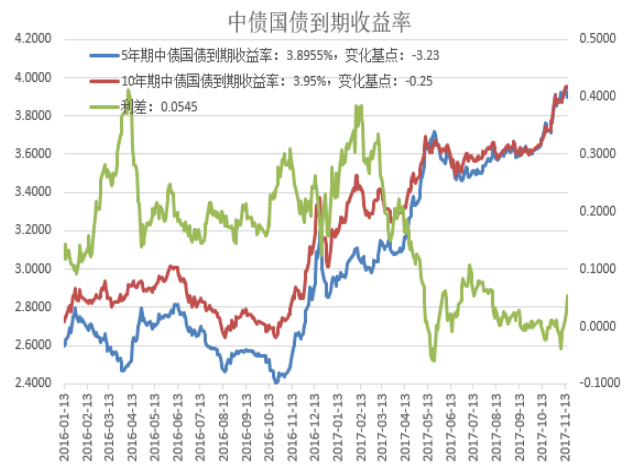
资料来源: wind 南华研究

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

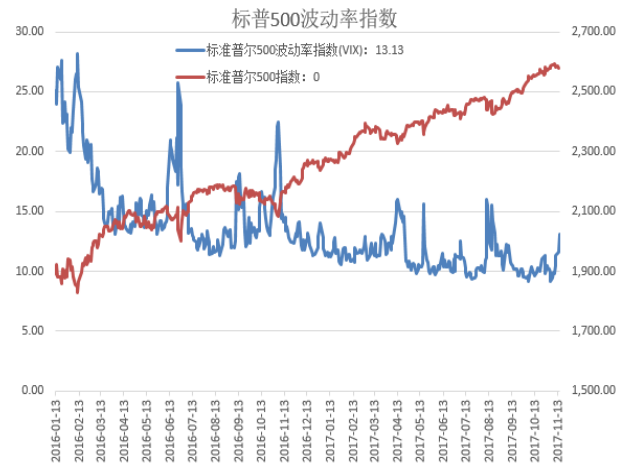
4.3. 市场波动率跟踪

图 4.3.1 中国波指 (iVX)



资料来源: wind 南华研究

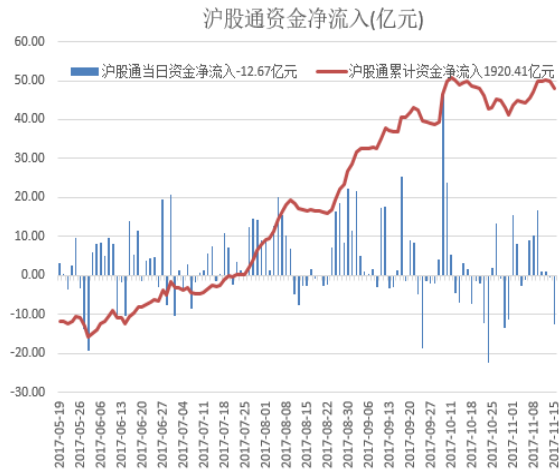
图 4.3.2 标普 500 波动率指数



资料来源: wind 南华研究

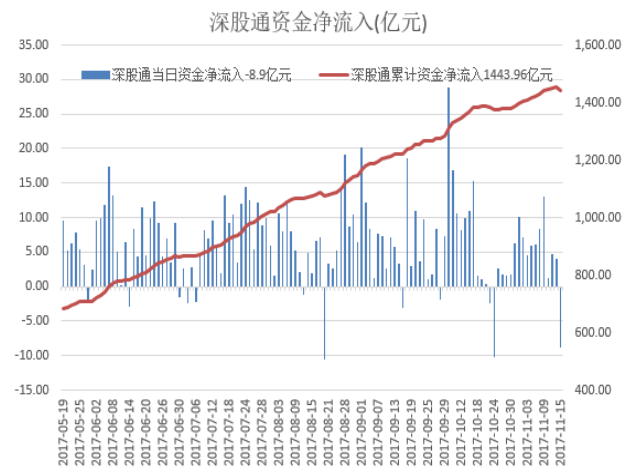
4.4. 海外市场资金进入跟踪

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

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

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

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

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

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

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

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

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

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

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

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，但我们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