

## 维持震荡筑底格局！

### 投资要点

受上周五美国股债双杀的影响，今日三大期指开盘均大幅低开，随后震荡走高，IF、IH、IC涨幅分别为-0.15%、1.29%、-0.05%，IH大幅领先IC，市场结构分化依旧明显。从三大期指的会员持仓角度看，IF、IH多空会员持仓小幅下降，而IC多空会员持仓中幅下降，但总持仓量整体变化来看，IF、IH、IC总持仓量分别变化-60张、-57张、-1046张，说明短期三大期指的结构分化并没有令IF、IH多空博弈平衡有很大改变，反而IC资金大幅净流出，预计短期IC还将维持震荡偏弱格局；现货市场表现来看，今日申万一级行业指数涨幅领先的是银行、钢铁、采掘、交通运输，其涨幅分别为3.38%、2.03%、1.17%、0.96%，跌幅领先的行业主要是食品饮料、家用电器、电气设备、休闲服务、电子等，跌幅分别为3.58%、2.67%、1.57%、1.39%、1.25%。

**短期美股的暴跌，对A股的影响有限。**短期美股的暴跌主要是由于美国短期市场利率大幅上涨而导致的，而为何美国市场利率会大幅上涨，主要有两个原因：1、欧洲地区的经济持续复苏，欧洲央行实行QE的意愿持续下降，这样会导致国际市场资金持续流出美国，转入具有更高投资价值的欧洲市场，这也就是为什么美元持续下跌的核心原因；2、美国经济持续向好。2月2日美国劳工部公布的数据显示美国1月非农就业人口新增20万，好于市场预期，同时工资年率刷新2009年以来最大涨幅，说明美国通胀预期将大幅上升，这样导致2018年美国加息的次数可能会大于3次。从以上两个影响因素来看，不管是外因还是内因，都将导致美国国内市场资金减少，利空美股。而对A股的影响主要是在国内市场利率的传导上，近期国内的国债到期收益率并没有明显上升，而美国和欧洲的经济向好反而利好于中国经济保持韧性，所以我们认为美股的暴跌对A股的影响只是短期市场情绪波动，不会对A股造成太大的影响，只是增加了短期A股筑底的复杂程度。

**为何今日家电和食品饮料领跌市场？**近期原油价格上涨，是导致通胀预期上升最直接的金融市场数据，对A股相关行业的影响，主要是有色金属、煤炭和石油行业，并且市场利率的上涨也会利好金融和消费行业，所以我们维持短期的投资策略在于重点关注有色、煤炭、石油行业、保险、家电、食品饮料、房地产、银行，但是今日家电和食品饮料相关股票大幅下跌，我们认为主要是受陆股通资金出逃的影响。因为境外资金受美国股债双杀的影响非常大，而家电、食品饮料、电子和医药生物是陆股通资金的重仓行业，今日沪股通净流入-35.52亿元，深股通净流入0.90亿元，而该类股票的基本面没有发生太大变化，预计短期美国市场情绪稳定后，境外资金还将继续流入。



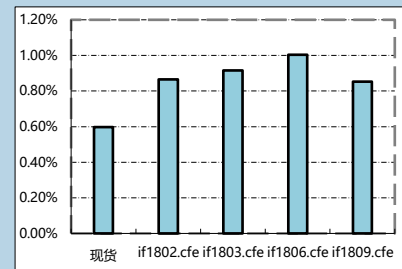
### 南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

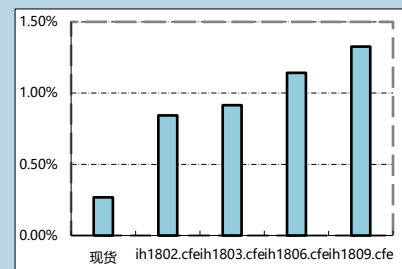
投资咨询：Z0010046

### 沪深300现货及期货涨跌幅情况



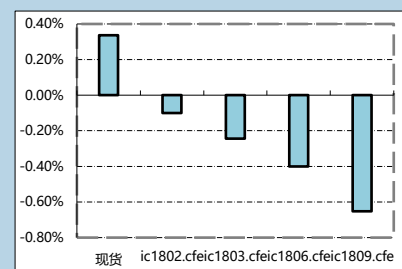
资料来源：Wind 南华研究

### 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. 市场表现

表 1.1 各股指期货合约升贴水

IF. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	4,264.00	4,267.60	4,286.40	4,291.60
涨跌	-9.40	-13.00	-19.60	-20.80
涨跌幅	-0.15%	-0.25%	-0.44%	-0.48%
贴水	-10.15	-6.55	12.25	17.45
贴水率	-0.24%	-0.15%	0.29%	0.41%
IH. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	3,193.20	3,204.40	3,223.00	3,229.00
涨跌	30.80	31.80	31.00	30.40
涨跌幅	1.29%	1.28%	1.36%	1.39%
贴水	11.86	23.06	41.66	47.66
贴水率	0.37%	0.72%	1.31%	1.50%
IC. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	5,979.80	5,951.00	5,888.60	5,851.20
涨跌	-3.60	-4.00	-9.60	-21.00
涨跌幅	-0.05%	-0.12%	-0.17%	-0.54%
贴水	-18.42	-47.22	-109.62	-147.02
贴水率	-0.31%	-0.79%	-1.83%	-2.45%

数据来源: wind, 南华研究

表 1.2: 申万一级行业最新市场表现

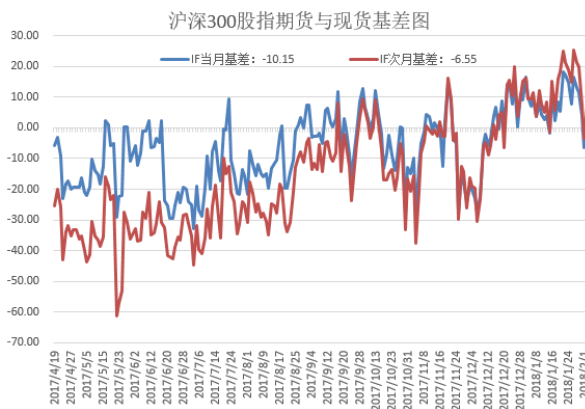
行业名称	今日涨幅	5日涨幅	10日涨幅	30日涨幅	年初至今
银行	3.38%	3.94%	3.22%	15.29%	17.18%
钢铁	2.03%	6.17%	6.56%	9.47%	13.20%
采掘	1.17%	3.37%	2.59%	4.64%	9.18%
交通运输	0.96%	-0.62%	-2.92%	-0.44%	1.36%
公用事业	0.64%	-4.32%	-5.18%	-5.12%	-3.92%
建筑装饰	0.44%	-2.08%	-5.46%	-3.82%	-0.71%
建筑材料	0.43%	-0.34%	-3.75%	-2.88%	3.44%
化工	0.41%	-2.31%	-4.90%	-5.99%	-1.77%
轻工制造	0.41%	-3.14%	-4.98%	-4.42%	-2.55%
非银金融	0.38%	0.37%	-2.81%	4.39%	6.00%
房地产	0.25%	-1.66%	-4.12%	3.74%	11.74%
农林牧渔	-0.16%	-4.53%	-8.35%	-7.16%	-4.42%

机械设备	-0.25%	-4.34%	-8.03%	-10.30%	-7.98%
公用事业	-0.29%	-3.56%	-6.87%	-9.15%	-7.17%
商业贸易	-0.43%	-4.93%	-6.42%	-5.49%	-3.45%
综合	-0.48%	-5.60%	-9.28%	-11.90%	-9.56%
汽车	-0.63%	-3.44%	-6.61%	-7.21%	-6.79%
国防军工	-0.63%	-3.87%	-7.16%	-9.22%	-8.22%
通信	-0.63%	-5.14%	-11.36%	-13.57%	-12.00%
传媒	-0.72%	-2.93%	-7.84%	-4.79%	-4.07%
有色金属	-0.88%	-2.55%	-4.21%	-6.01%	-3.82%
计算机	-1.11%	-4.53%	-9.79%	-9.66%	-8.02%
医药生物	-1.14%	-4.21%	-7.07%	-6.80%	-5.46%
电子	-1.25%	-3.46%	-8.15%	-11.94%	-11.03%
休闲服务	-1.39%	-0.89%	-1.59%	2.75%	5.29%
电气设备	-1.57%	-6.01%	-9.05%	-11.54%	-10.79%
家用电器	-2.67%	-3.72%	-6.67%	1.57%	6.24%
食品饮料	-3.58%	-5.82%	-8.02%	-4.36%	-0.62%

## 2. 套利跟踪

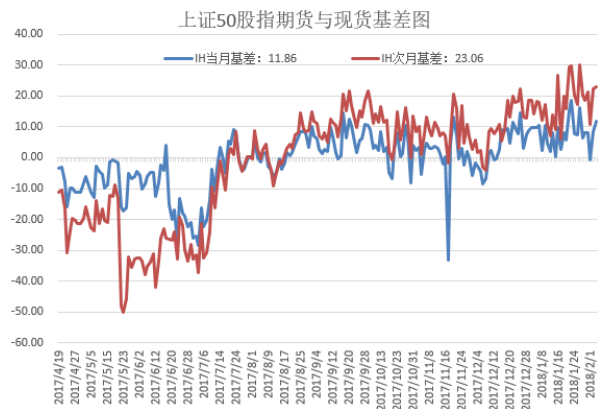
### 2.1. 期现套利

图 2.1.1 IF 与现货基差图



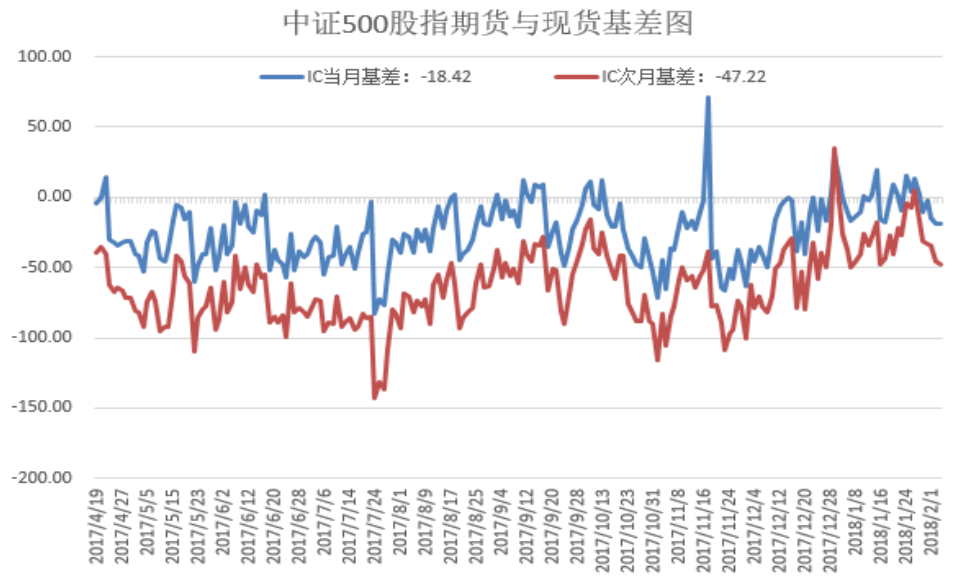
资料来源: wind 南华研究

图 2.1.2: IH 与现货基差图



资料来源: wind 南华研究

图 2.1.3 IC 与现货价差



数据来源: wind, 南华研究

## 2.2. 跨期套利

图 2.2.1 IF 跨期价差



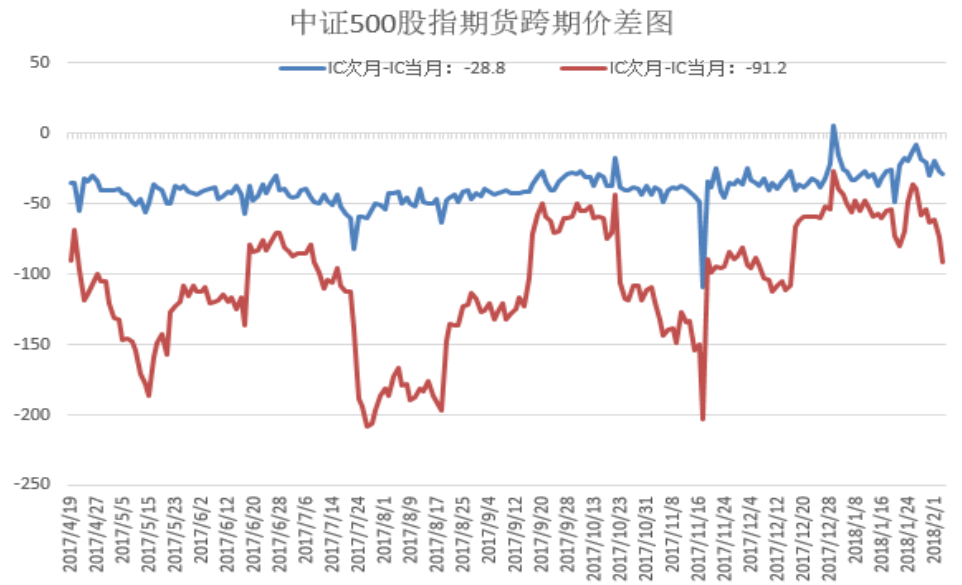
资料来源: wind 南华研究

图 2.2.2 IH 跨期价差



资料来源: wind 南华研究

图 2.2.3 IC 跨期价差



数据来源: wind, 南华研究

### 2.3. 跨品种套利

图 2.3.1 IF 与 IH 价差



资料来源: wind 南华研究

图 2.3.2: IC 与 IF 价差图



资料来源: wind 南华研究

图 2.3.3 IC 与 IH 价差



数据来源：wind，南华研究

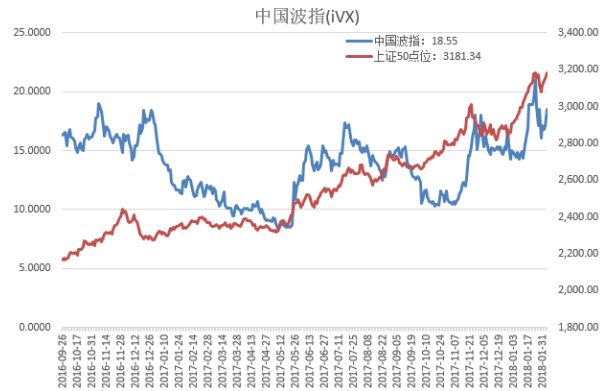
### 3. 情绪指标跟踪

图 3.1 50ETF 期权情绪指标跟踪



资料来源：wind 南华研究

图 3.2：中国波指



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