

## 宽幅震荡！

### 投资要点

今日三大期指小幅高开后宽幅震荡下跌，虽然早盘 IH 有所冲高但不敌整体市场回调，IF、IH、IC 涨幅分别为-0.98%、-0.50%、-1.09%，未能延续昨日上涨，预计短期继续维持宽幅震荡。从会员持仓分析来看，三大期指的多空会员持仓均大幅下降，而总持仓量整体变化来看，IF、IH、IC 总持仓量分别变化 458 张、-580 张、-192 张，说明针对下周的期指交割主力资金在移仓；现货市场表现来看，今日申万一级行业指数普遍飘绿，领涨的行业指数主要是银行、休闲服务，涨幅分别为 0.53%、0.28%，领跌的行业指数主要是钢铁、采掘、国防军工、通信、电子，跌幅分别为 2.12%、1.69%、1.38%、1.27%、1.24%。

**短期进入市场情绪主导股市。**昨日我们认为市场风格将切换至周期股并且引来继续反弹格局，但从今日的回调深度来看，短期或将继续维持震荡格局的概率较大，从基本面分析的逻辑来看，本阶段主要影响股市的因素主要是政策和市场流动性，而两者在两会结束后已经处于明朗，并且其结果均利好于股市，短期应该关注 9 日即将披露的 2 月份 PPI 和 CPI 数据，若不能超市场预期，我们倾向于影响股市的因素转移至市场情绪；从技术面分析的角度看，目前处于 2 月暴跌的黄金分割线 50% 区域附近，并且这次的暴跌我们认为已经透支了短期下跌的空间，长、中、短均线目前分叉依旧较大，需要时间来化解这段下跌的空间，所以我们认为应该从技术分析的角度理解短期 A 股市场的波动，倾向于短期继续维持宽幅震荡，等待众均线趋于重合后才能迎来阶段性反弹。

**基差处于阶段性低位、交割临近等特点将支撑期指。**从 2 月 12 日以来 A 股系统性反弹，但目前只有 IH 的主力合约和次主力合约的基差位于 0 附近，而 IF、IC 均相对现货明显贴水，并且从阶段性波动来看，均位于最近一年基差波动的下围边界，如图 2.1.1 至图 2.1.3 所示，所以在下周进行股指交割这段时间，我们判断会有部分套利资金进场，期指做多情绪也将带动现货上涨，所以我们判断短期 A 股很难破位下跌，维持宽幅震荡的概率非常大，并且整体市场的盈利性会很差。



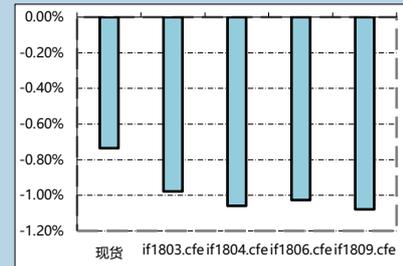
#### 南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

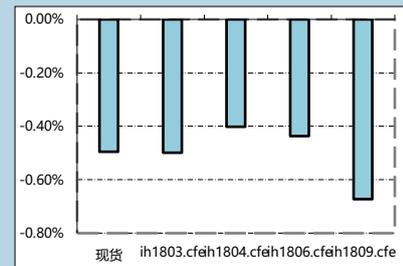
投资咨询：Z0010046

#### 沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



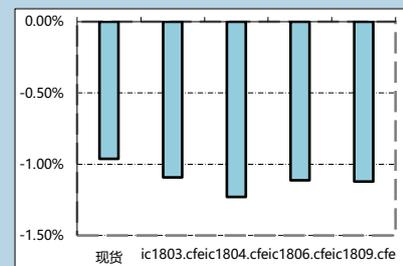
资料来源：Wind 南华研究

#### 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	4,009.40	4,000.00	3,990.00	3,981.00
涨跌	-30.40	-32.20	-32.20	-26.60
涨跌幅	-0.98%	-1.06%	-1.03%	-1.08%
贴水	-27.25	-36.65	-46.65	-55.65
贴水率	-0.68%	-0.91%	-1.16%	-1.38%
IH.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,873.00	2,876.80	2,875.00	2,862.40
涨跌	-12.00	-11.80	-10.60	-11.20
涨跌幅	-0.50%	-0.40%	-0.44%	-0.67%
贴水	-5.15	-1.35	-3.15	-15.75
贴水率	-0.18%	-0.05%	-0.11%	-0.55%
IC.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	6,031.00	5,988.40	5,932.00	5,833.00
涨跌	-52.20	-58.80	-49.40	-42.00
涨跌幅	-1.09%	-1.23%	-1.11%	-1.12%
贴水	-55.49	-98.09	-154.49	-253.49
贴水率	-0.91%	-1.61%	-2.54%	-4.16%

数据来源: wind, 南华研究

表 1.2: 申万一级行业最新市场表现

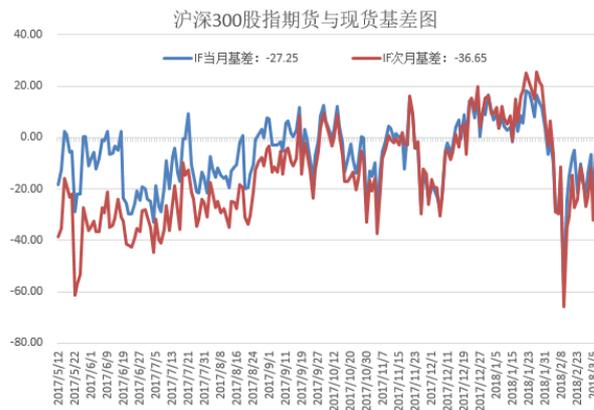
行业名称	今日涨幅	5日涨幅	10日涨幅	30日涨幅	年初至今
银行	0.53%	0.62%	-3.24%	-10.97%	4.33%
休闲服务	0.28%	1.51%	2.08%	2.57%	7.99%
公用事业	0.02%	0.67%	3.61%	0.80%	-6.42%
家用电器	-0.22%	-0.28%	-2.02%	-2.21%	3.89%
公用事业	-0.25%	1.00%	3.00%	1.92%	-5.00%
医药生物	-0.41%	2.59%	5.28%	4.52%	-1.18%
农林牧渔	-0.48%	0.17%	0.79%	-2.44%	-6.75%
综合	-0.49%	1.17%	3.47%	0.23%	-9.35%
纺织服装	-0.59%	0.09%	2.73%	0.69%	-3.26%
轻工制造	-0.62%	0.43%	2.06%	0.87%	-1.71%
机械设备	-0.65%	0.90%	4.04%	1.59%	-6.52%
建筑材料	-0.66%	0.04%	0.33%	-4.95%	-1.68%

电气设备	-0.66%	0.58%	4.94%	3.99%	-7.23%
交通运输	-0.66%	0.42%	0.83%	-2.80%	-1.47%
建筑装饰	-0.77%	0.42%	1.31%	-4.79%	-5.47%
商业贸易	-0.89%	1.20%	2.65%	0.57%	-2.91%
计算机	-0.98%	1.21%	10.19%	10.92%	2.03%
食品饮料	-0.99%	-1.89%	-4.47%	-2.49%	-3.10%
非银金融	-1.00%	1.34%	-0.74%	-9.55%	-4.13%
房地产	-1.06%	2.00%	-0.40%	-8.59%	2.14%
有色金属	-1.07%	0.21%	0.01%	-0.46%	-4.26%
化工	-1.09%	-0.23%	1.51%	-0.87%	-2.62%
传媒	-1.18%	-0.19%	5.02%	1.56%	-2.57%
电子	-1.24%	1.46%	6.95%	8.68%	-3.31%
通信	-1.27%	0.75%	6.34%	5.78%	-6.92%
国防军工	-1.38%	0.74%	7.27%	1.04%	-7.27%
采掘	-1.69%	-0.11%	-3.41%	-12.26%	-4.21%
钢铁	-2.12%	-1.45%	-4.66%	-8.20%	3.92%

## 2. 套利跟踪

### 2.1. 期现套利

图 2.1.1 IF 与现货基差图



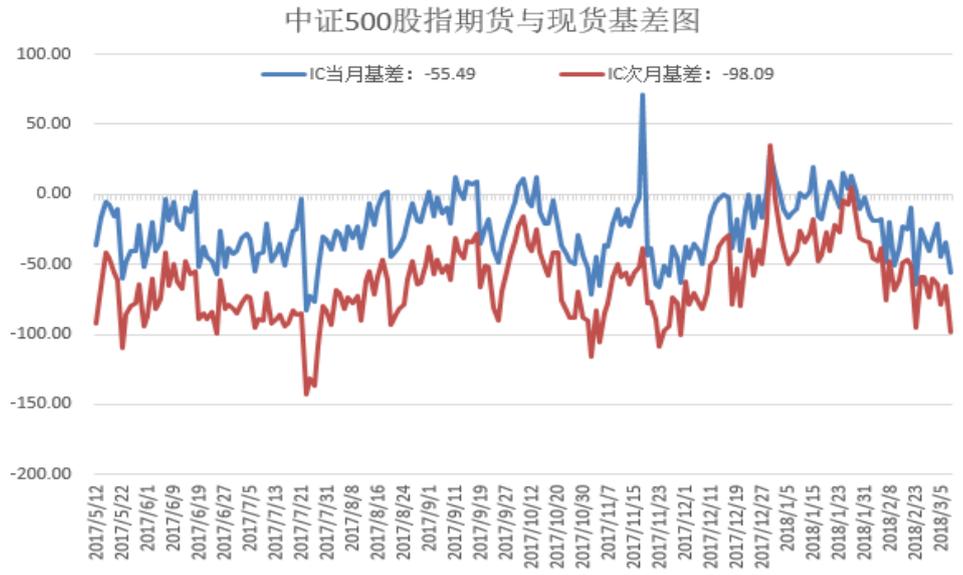
资料来源：wind 南华研究

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



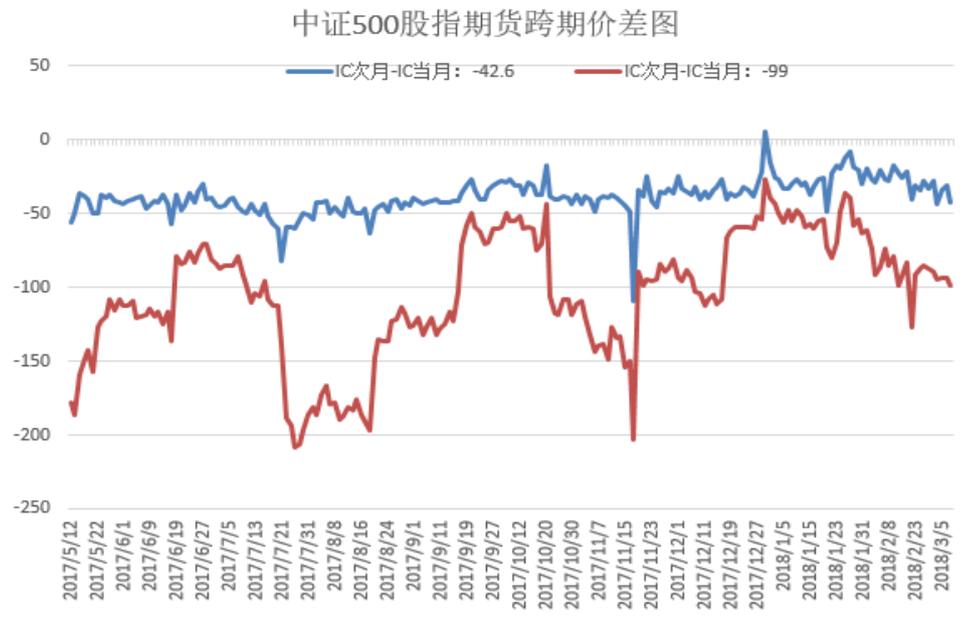
资料来源: wind 南华研究

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



数据来源：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