

中国改革扩大，提振A股！

投资要点

今日三大期指小幅高开后全天宽幅震荡大涨,IF、IH、IC 涨幅分别为 2.20%、2.63%、1.04%，其中 IH 明显强于 IC。IF、IH、IC 总持仓量分别变化 198 张、547 张、291 张，说明短期资金继续净流入，不排除有继续上冲的可能；现货市场表现来看，今日申万一级行业指数中，领涨行业是钢铁、银行、家用电器、非银金融、公用事业，涨幅分别为 3.03%、3.01%、2.49%、2.41%、1.93%，领跌的是国防军工、农林牧渔、计算机，跌幅分别为 2.63%、0.94%、0.81%。

今日习主席的博鳌论坛讲话，提振 A 股。今日在海南举行的博鳌亚洲论坛，习主席做开幕式演讲，向世界明确表态：中国开放的大门只会越开越大。在演讲中宣布要干 10 件大事，也提了 3 点希望：一、在大幅度放宽市场准入方面：1) 去年年底宣布的放宽银行、证券、保险行业外资股比限制的重大举措要确保落地，2) 加快保险行业开放进程，放宽外资金融机构设立限制，扩大外资金融机构在华业务范围，拓宽中外金融市场合作领域，3) 下一步要尽快放宽外资股比限制，特别是汽车行业外资限制；二、在创造更有吸引力的投资环境方面：1) 加强同国际经贸规则对接，增强透明度，强化产权保护，坚持依法办事，鼓励竞争、反对垄断，2) 今年上半年，将完成修订外商投资负面清单工作，全面落实准入前国民待遇加负面清单管理制度；三、在加强知识产权保护方面：1) 今年，将重新组建国家知识产权局，完善执法力量，加大执法力度，把违法成本显著提上去，把法律威慑作用充分发挥出来，2) 鼓励中外企业开展正常技术交流合作，保护在华外资企业合法知识产权；四、在主动扩大进口方面：1) 今年，将相当幅度降低汽车进口关税，同时降低部分其他产品进口关税，2) 努力增加人民群众需求比较集中的特色优势产品进口，加快加入世界贸易组织《政府采购协定》进程，3) 今年 11 月，将在上海举办首届中国国际进口博览会，这是个平台，今后要年年办下去，这不是一般性的会展，而是主动开放市场的重大政策宣示和行动；五、3 点希望：1) 希望外国政府加强对中国知识产权的保护，2) 中国不以追求贸易顺差为目标，真诚希望扩大进口，促进经常项目收支平衡，3) 希望发达国家对正常合理的高技术产品贸易停止人为设限，放宽对华高技术产品出口管制。习主席演讲完毕后，首先日经指数、韩国股市、恒生指数随后大幅走高，下午盘 A 股全面上涨，因避险情绪降温，国债期货大幅走低，需要特别提出的是，A 股纳入 MSCI 的日期越来越近，我们近期也继续强调此题材将会给 A 股带来至少 1300 亿元的新增资金，而 MSCI 所囊括的成分股也代表了 A 股的大部分核心资产，所以我们认为市场热点重回蓝筹股，而今日上综指上涨幅度刚好触及我们预设的上方压力位，市场做多热情高，不排除还有上冲的可能，但以此就展开反转的概率不大，K 线有其运行的规律，我们认为理想的状态还需等待多条均线相交后才是酝酿反转的信号。



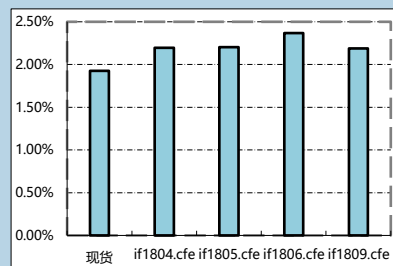
南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

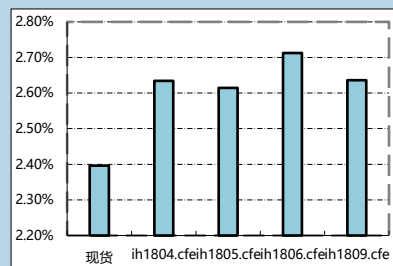
投资咨询：Z0010046

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



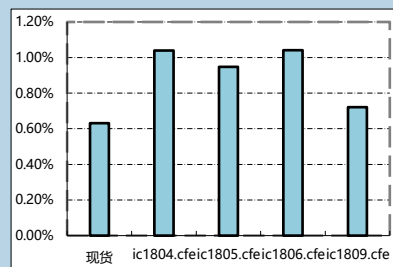
资料来源：Wind 南华研究

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	3,925.80	3,915.80	3,899.00	3,855.40
涨跌	66.20	65.00	65.60	63.20
涨跌幅	2.20%	2.20%	2.37%	2.19%
贴水	-1.37	-11.37	-28.17	-71.77
贴水率	-0.03%	-0.29%	-0.72%	-1.83%

IH.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,781.80	2,778.60	2,771.60	2,748.80
涨跌	55.80	58.80	55.00	56.00
涨跌幅	2.63%	2.61%	2.71%	2.64%
贴水	1.00	-2.20	-9.20	-32.00
贴水率	0.04%	-0.08%	-0.33%	-1.15%

IC.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	6,048.00	6,001.20	5,959.20	5,840.40
涨跌	38.60	37.40	43.60	28.20
涨跌幅	1.04%	0.95%	1.04%	0.72%
贴水	-15.74	-62.54	-104.54	-223.34
贴水率	-0.26%	-1.03%	-1.72%	-3.68%

数据来源: wind, 南华研究

表 1.2: 申万一级行业最新市场表现

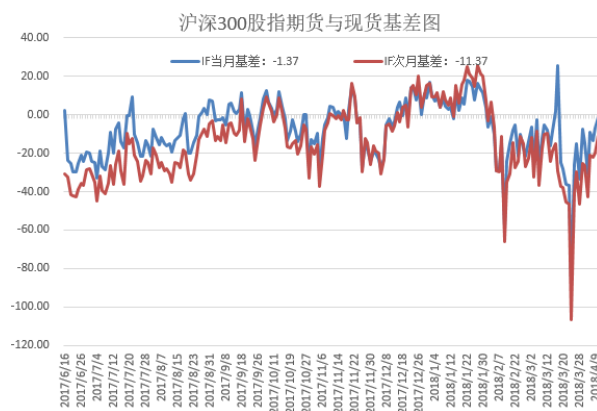
行业名称	今日涨幅	5 日涨幅	10 日涨幅	30 日涨幅	年初至今
钢铁	3.03%	4.38%	0.78%	-7.36%	-4.96%
银行	3.01%	0.00%	-1.64%	-7.81%	-3.70%
家用电器	2.49%	0.37%	-0.93%	-9.63%	-2.48%
非银金融	2.41%	1.26%	0.63%	-5.88%	-7.71%
公用事业	1.93%	1.23%	-0.04%	-4.22%	-1.22%
有色金属	1.86%	2.50%	0.45%	-1.66%	-5.42%
建筑材料	1.39%	2.49%	0.70%	-0.75%	-0.62%
采掘	1.30%	1.03%	-1.50%	-7.95%	-11.54%
建筑装饰	1.27%	1.00%	-0.71%	-3.62%	-7.63%
化工	1.18%	1.06%	-0.11%	-2.31%	-3.60%
食品饮料	0.92%	0.36%	3.38%	-3.38%	-3.95%
轻工制造	0.86%	0.28%	-1.10%	-3.76%	-3.95%

交通运输	0.86%	1.06%	0.07%	-5.11%	-5.14%
综合	0.84%	0.19%	-1.37%	-5.52%	-12.31%
医药生物	0.79%	0.97%	0.58%	4.30%	6.57%
电子	0.75%	0.35%	-1.65%	-5.25%	-5.40%
纺织服装	0.67%	0.79%	-0.43%	-2.79%	-4.47%
公用事业	0.47%	0.30%	-1.38%	-3.98%	-8.33%
商业贸易	0.46%	-0.40%	-1.00%	-1.65%	-3.09%
汽车	0.43%	0.75%	-0.37%	-4.91%	-7.98%
通信	0.35%	0.88%	-1.59%	-2.28%	-6.05%
机械设备	0.33%	0.36%	-0.65%	-3.24%	-7.67%
传媒	0.19%	-0.11%	-3.77%	-5.94%	-5.51%
电气设备	0.13%	0.14%	-1.64%	-1.30%	-6.33%
休闲服务	-0.05%	0.64%	0.87%	-3.03%	7.30%
计算机	-0.81%	0.52%	-1.87%	3.19%	9.24%
农林牧渔	-0.94%	-2.01%	0.87%	-1.67%	-6.61%
国防军工	-2.63%	-0.12%	1.85%	5.55%	-0.41%

2. 套利跟踪

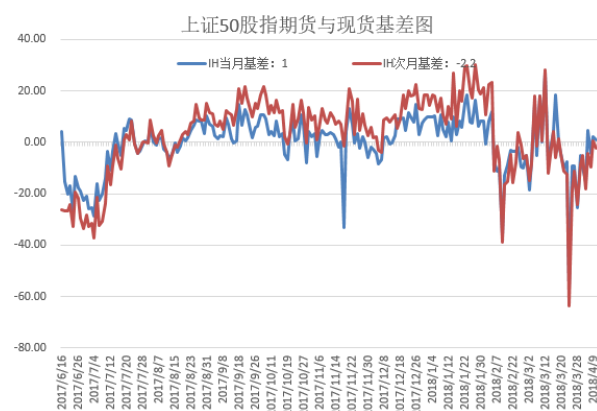
2.1. 期现套利

图 2.1.1 IF 与现货基差图



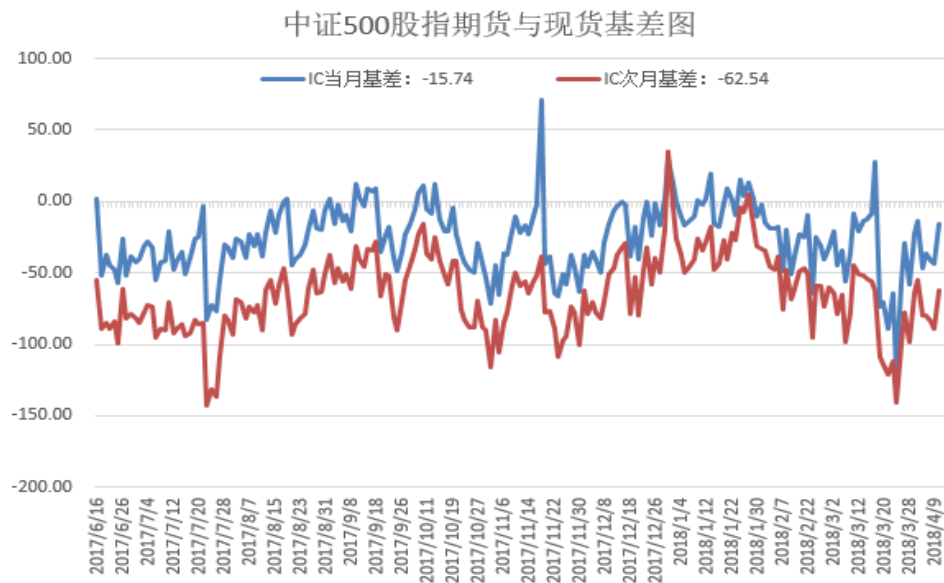
资料来源：wind 南华研究

图 2.1.2：IH 与现货基差图



资料来源：wind 南华研究

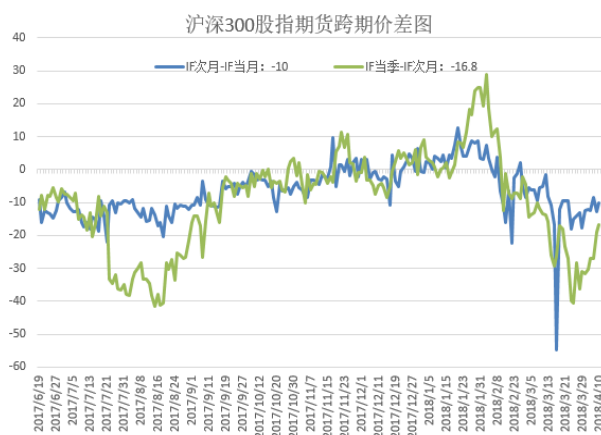
图 2.1.3 IC 与现货价差



数据来源: wind, 南华研究

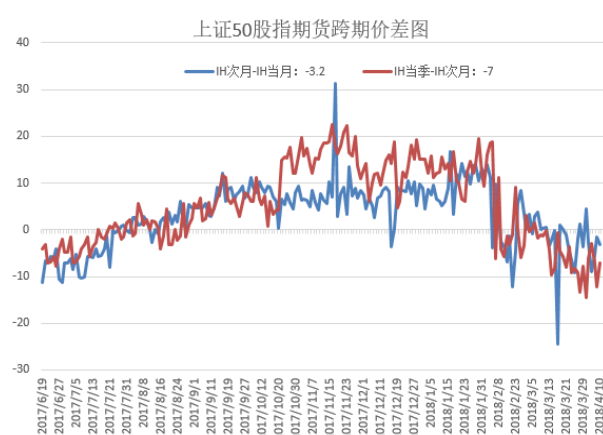
2.2. 跨期套利

图 2.2.1 IF 跨期价差



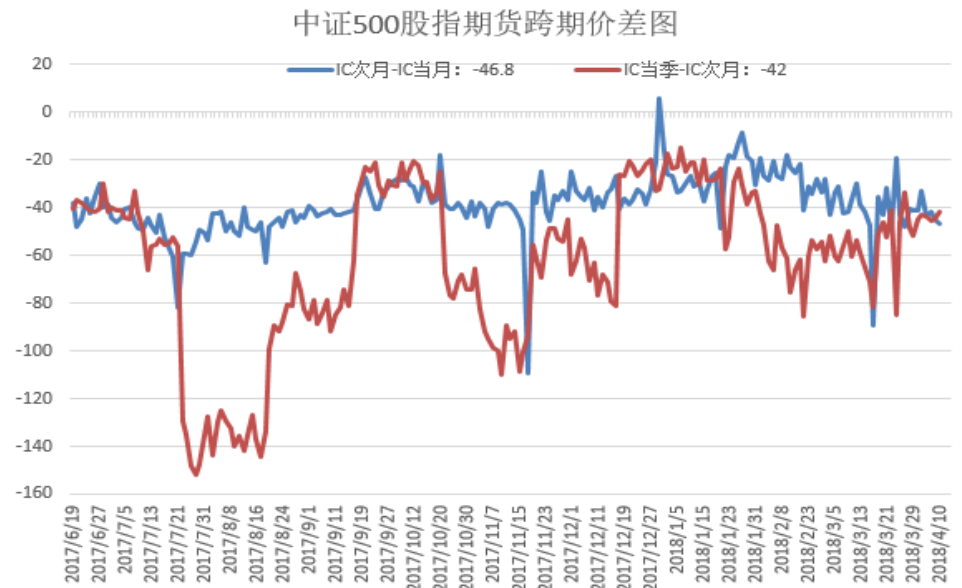
资料来源: wind 南华研究

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

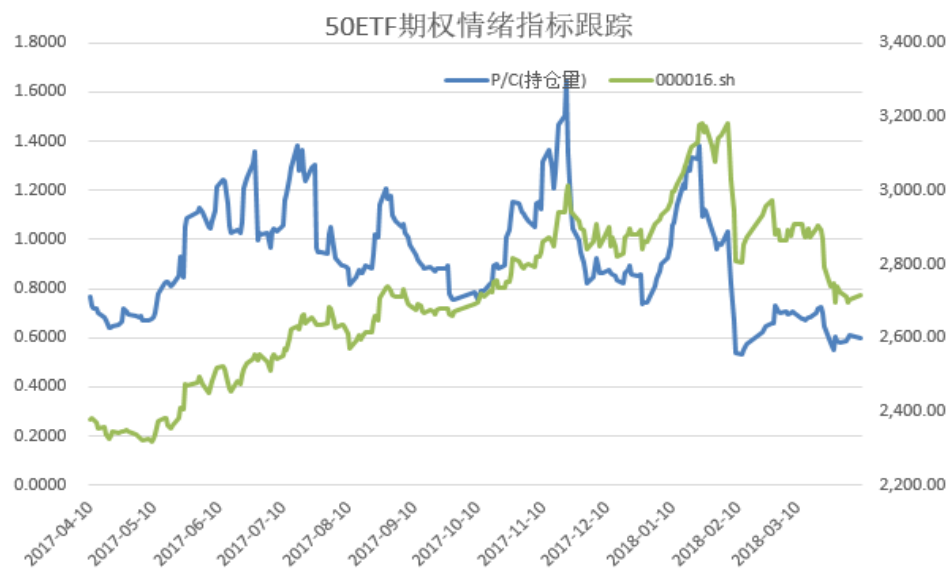
图 2.3.3 IC 与 IH 价差



数据来源：wind，南华研究

3. 情绪指标跟踪

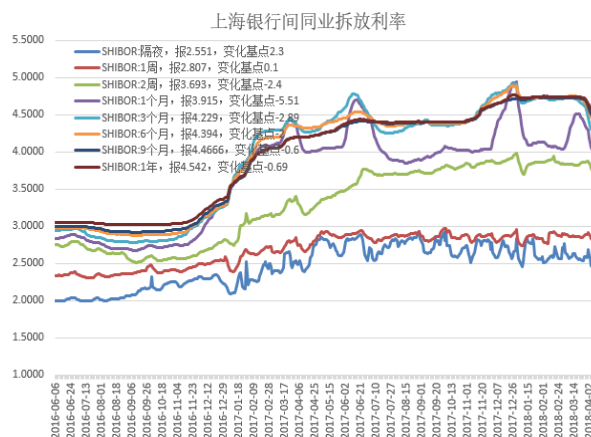
图 3.1 50ETF 期权情绪指标跟踪



数据来源：wind，南华研究

4. 市场利率

图 4.1 短期利率



资料来源：wind 南华研究

图 4.2：长期利率



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

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

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

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室

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：0513-89011168
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

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