

# 多空分歧大增!

## 投资要点

今日小幅低开后全天宽幅横盘震荡,截至收盘 IF、IH、IC 涨幅分别为-0.36%、0.05%、-0.42%。今日 IF、IH、IC 总持仓量分别变化 1612 张、1585 张、497 张,资金大幅增持,短期多空分歧大增;现货市场表现来看,申万一级行业指数中,领涨的行业指数分别为钢铁、非银金融、采掘、有色金属、银行,涨幅为 1.76%、0.94%、0.43%、0.13%、0.13%,领跌的行业指数分别为家用电器、通信、食品饮料、农林牧渔、国防军工,跌幅为 1.78%、1.50%、1.38%、1.10%、0.72%。

**美联储加息,中国 5 月宏观数据低于预期,暂不跟随加息。**昨夜美联储宣布加息 25 个基点,将联邦基金目标利率区间上调至 1.75%-2%,并且全年加息预期从此前的 3 次上调至 4 次,此后沙特央行也宣布加息 25 个基点,香港金管局上调贴现窗基本利率 25 个基点,至 2.25%,但中国央行早上宣布维持公开市场利率不变,并且今日净投放 700 亿元,我们认为其原因可能在于 5 月份宏观经济数据不及市场预期,比如今日公布的: a) 5 月社会消费品零售总额同比 8.5%,预期 9.6%,前值 9.4%,1 至 5 月社会消费品零售总额同比 9.5%,预期 9.7%,前值 9.7%; b) 5 月规模以上工业增加值同比 6.8%,预期 7%,前值 7%,1 至 5 月规模以上工业增加值同比 6.9%,预期 6.9%,前值 6.9%; c) 1 至 5 月城镇固定资产投资同比 6.1%,预期 7%,前值 7%,前 5 个月房地产开发投资增速回落 0.1 个百分点,同比名义增长 10.2%,商品房销售面积同比增长 2.9%,较前 4 个月提高 1.6 个百分点,虽然商品房销售额增速提高 2.8 个百分点,至 11.8%,但是累计同比增速仅有 2.90%,依旧处于销售周期下降趋势中。

**行情分析:** a) **量能判断:** 今日沪指维持在 3046 点附近窄幅横盘震荡,并且期指持仓量大增,按照持仓量变化的周期性来说明日期指交割今日总持仓量要下回落的,新增资金大幅进场说明短期多空分歧非常大,主要原因在于明日(6 月 15 日)美国宣布是否对中国出口商品加收关税,此举是中美贸易争端的第一个里程碑,若确定加税必定造成中美股市再次下跌,若不加税,则沪指将形成强劲反弹; b) **现货市场热点判断:** 今日钢铁、非银金融、采掘行业普涨,钢铁行业上涨我们认为主要是今日公布的宏观经济数据中显示商品房销售额增速提高,并且在目前钢铁社会库存依旧保持低位的情况下,价格上涨叠加库存周转率提升必定抬高钢铁企业的盈利质量,所以投机资金超低领先布局,银行和非银金融的上涨主要原因在于今日央行没有跟随美国加息,说明短期中国还将是否流动性对冲中期资金紧张局面,配额制的分配贷款资金必定利好大金融中的龙头企业; d) **技术分析:** 从沪指的形态来看,3040 点附近再迎考验,我们依旧维持沪指三重底



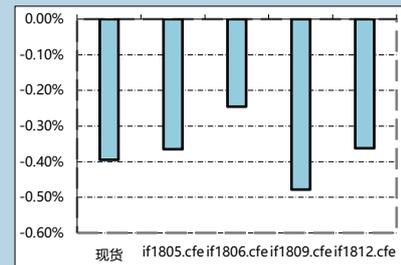
### 南华期货研究所

姚永源: 0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

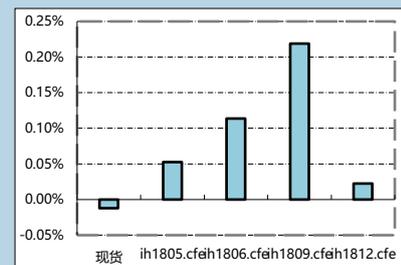
投资咨询: Z0010046

### 沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



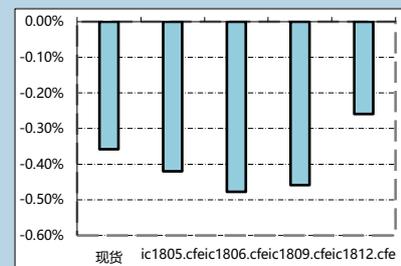
资料来源: Wind 南华研究

### 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

结构，短期关注焦点在于美国是否对中国出口美国的商品加收关税，若加收关税成立，则三重底的沪指 K 线形态将被打破，由于市场投资者预期经济将受中美贸易战而回落，股市将会再次探底。

**风险：美国对中国加关税。**

## 目录

1. 市场表现.....	3
2. 套利跟踪.....	4
2.1. 期现套利.....	4
2.2. 跨期套利.....	5
2.3. 跨品种套利.....	6
3. 情绪指标跟踪.....	7
4. 市场利率.....	8

## 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	3,768.60	3,734.00	3,700.00	3,684.20
涨跌	-13.80	-9.20	-17.80	-13.40
涨跌幅	-0.36%	-0.25%	-0.48%	-0.36%
贴水	-4.77	-39.37	-73.37	-89.17
贴水率	-0.13%	-1.04%	-1.94%	-2.36%
IH. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,664.00	2,645.60	2,653.80	2,656.20
涨跌	1.40	3.00	5.80	0.60
涨跌幅	0.05%	0.11%	0.22%	0.02%
贴水	-7.30	-25.70	-17.50	-15.10
贴水率	-0.27%	-0.96%	-0.66%	-0.57%
IC. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	5,594.00	5,543.00	5,472.00	5,385.80
涨跌	-23.60	-26.60	-25.20	-14.00
涨跌幅	-0.42%	-0.48%	-0.46%	-0.26%
贴水	7.07	-43.93	-114.93	-201.13
贴水率	0.13%	-0.79%	-2.06%	-3.60%

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	1.76%	3.61%	4.45%	-0.83%	-7.34%
非银金融	0.94%	1.48%	-0.02%	-4.66%	-12.84%
采掘	0.43%	-0.23%	-0.97%	-4.89%	-16.09%
有色金属	0.13%	-0.94%	-0.46%	-8.72%	-15.46%
银行	0.13%	-0.16%	-2.54%	-6.28%	-7.98%
公用事业	-0.21%	-0.35%	-1.99%	-5.75%	-14.02%
综合	-0.25%	-1.93%	-2.60%	-8.21%	-24.30%
轻工制造	-0.26%	-2.29%	-3.63%	-6.45%	-10.43%
房地产	-0.44%	0.56%	-0.68%	-5.69%	-10.54%
电子	-0.44%	-2.24%	0.13%	-7.91%	-15.35%
传媒	-0.45%	-1.53%	-2.43%	-9.07%	-15.81%
机械设备	-0.46%	-1.75%	-2.39%	-8.94%	-17.11%

电气设备	-0.48%	-2.26%	-3.33%	-14.74%	-20.64%
建筑装饰	-0.48%	-1.50%	-3.05%	-9.10%	-18.33%
建筑材料	-0.49%	0.15%	0.20%	-5.29%	-10.04%
汽车	-0.53%	0.05%	0.15%	-2.53%	-11.84%
交通运输	-0.58%	-0.61%	-0.26%	-1.84%	-6.26%
纺织服装	-0.59%	-2.10%	-4.70%	-5.29%	-9.74%
商业贸易	-0.59%	-2.54%	-4.90%	-4.57%	-7.52%
计算机	-0.59%	-2.92%	-1.64%	-9.08%	-0.16%
化工	-0.60%	-1.57%	-1.09%	-5.57%	-7.47%
休闲服务	-0.63%	-0.67%	-0.88%	3.67%	14.46%
医药生物	-0.71%	-3.38%	-1.63%	-4.27%	7.51%
国防军工	-0.72%	-2.73%	-3.93%	-13.03%	-19.00%
农林牧渔	-1.10%	-2.70%	-3.20%	-4.96%	-10.55%
食品饮料	-1.38%	0.16%	-0.55%	5.77%	8.25%
通信	-1.50%	-4.70%	-4.56%	-10.43%	-17.68%
家用电器	-1.78%	0.63%	1.05%	0.16%	-0.35%

## 2. 套利跟踪

### 2.1. 期现套利

图 2.1.1 IF 与现货基差图



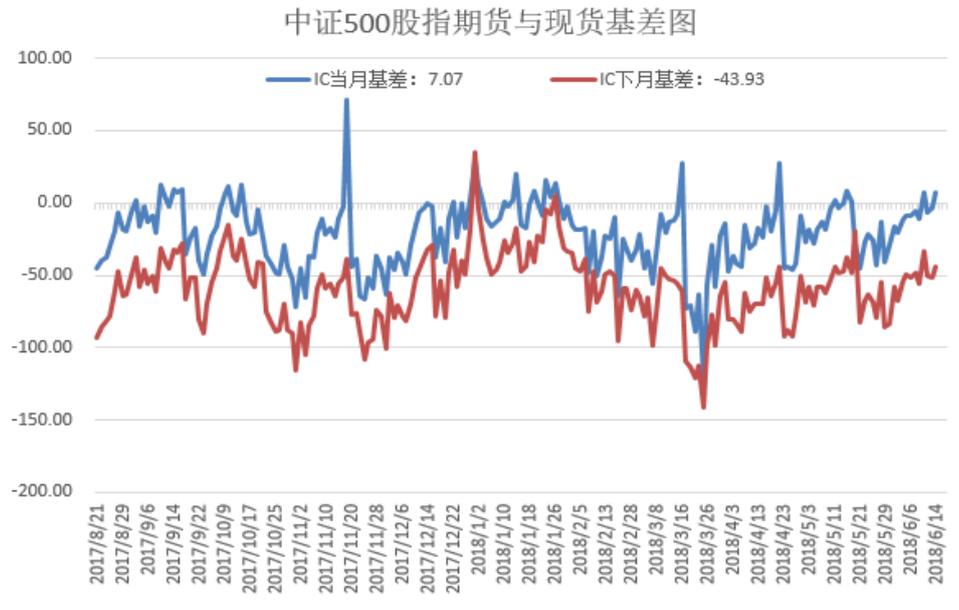
资料来源：wind 南华研究

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

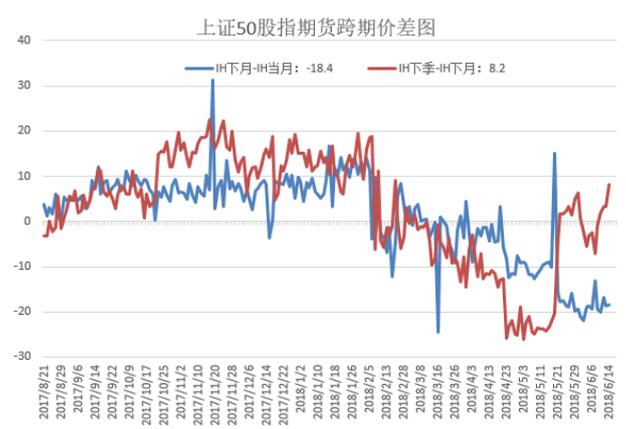
## 2.2. 跨期套利

图 2.2.1 IF 跨期价差



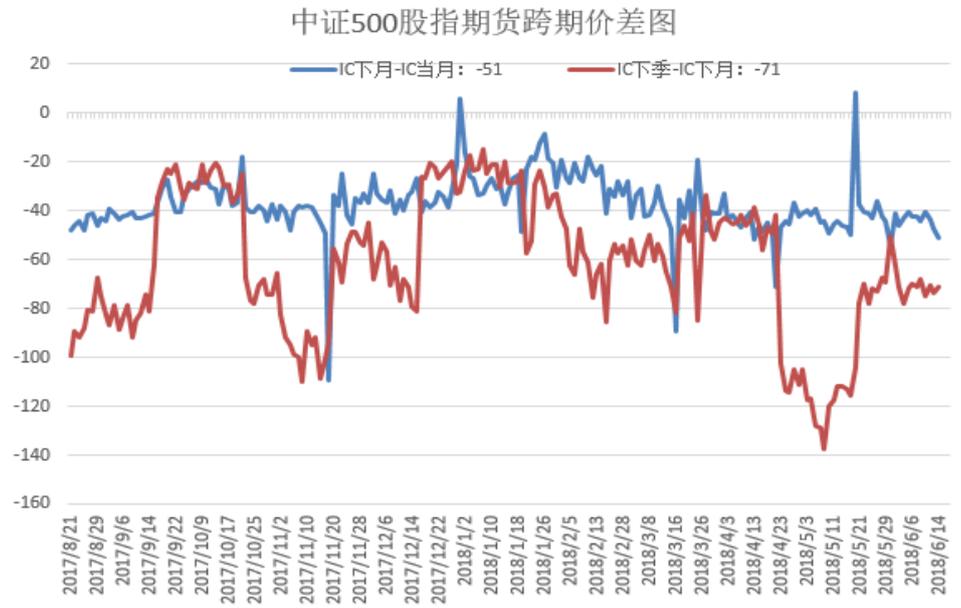
资料来源: wind 南华研究

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

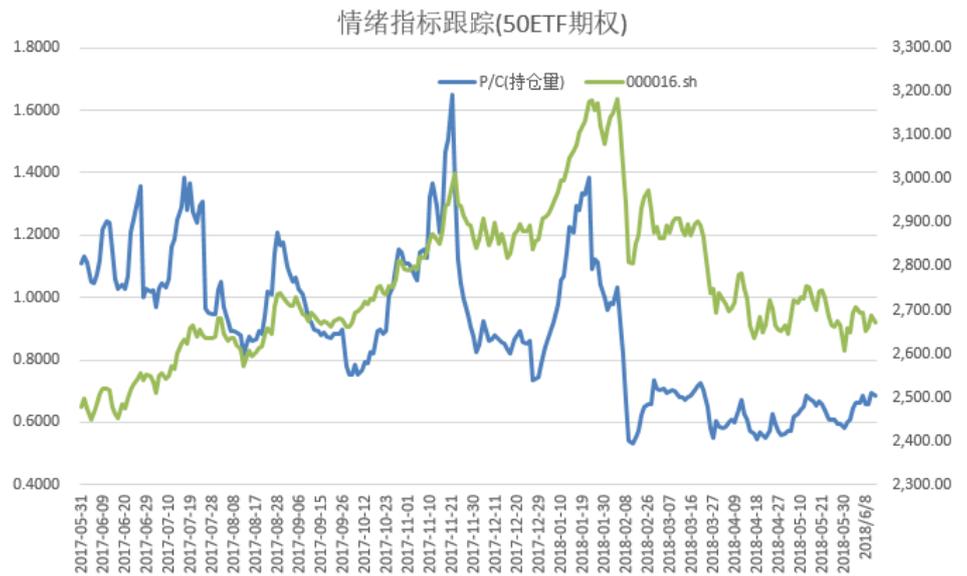
图 2.3.3 IC 与 IH 价差



数据来源：wind，南华研究

### 3. 情绪指标跟踪

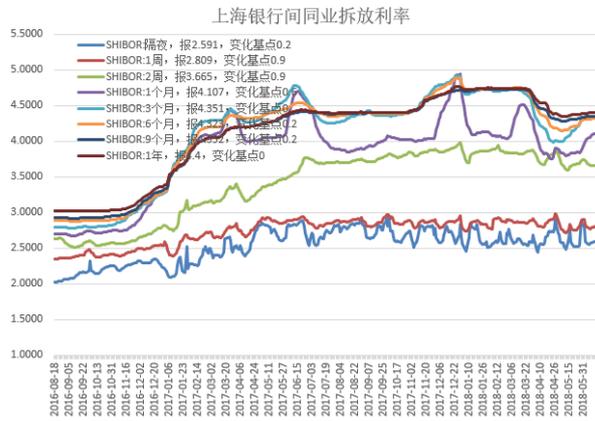
图 3.1 50ETF 期权情绪指标跟踪



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**

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 号星光华庭商铺 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

**南京分公司**

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室  
电话：025-86209875

## 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。

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](http://www.nanhua.net)

