股指期货日报

2018 年 11 月 14 星期二

短期提防A股回调！

投资要点

今日三大期指大幅低开后，全天宽幅震荡大涨，收益率分别为 1.00%、0.70%、2.00%。今日 IF、IH、IC 总持仓量分别变化 881 张、589 张、1620 张，全部呈现价量齐升态势，短期继续反弹动能依旧较足；现货市场表现来看，申万一级行业指数中全面飘红，领涨的行业指数分别为传媒、综合、食品饮料、纺织服务、轻工制造、农林牧渔，收益率分别为 3.86%、2.88%、2.74%、2.28%、2.28%。

中国 10 月信贷规模大幅低于市场预期。今日公布中国信贷规模数据显示，社会融资规模增量 7288 亿人民币，创 2016 年 7 月以来新低，预期 13000 亿人民币，前值 22054 亿人民币，新增人民币贷款 6970 亿人民币，创 2017 年 10 月以来新低，预期 9045 亿人民币，前值 13800 亿人民币；10 月 M2 货币供应同比 8%，持平此前创下的历史最低增速，预期 8.4%，前值 8.3%，M1 货币供应同比 2.7%，预期 4.2%，前值 4%，M0 货币供应同比 2.8%，预期 2.8%，前值 2.2%。可见 10 月信贷规模大幅低于市场预期。

市场情绪表现良好，但是经济数据低于市场预期，利空 A 股。今日 IF、IH、IC 总持仓量分别变化 881 张、589 张、1620 张，全部呈现价量齐升态势，短期继续反弹动能依旧较足，IF、IH、IC 基差指标分别为 2.59、4.11、–2.10，比 12 日变化分别为 1.95、0.47、6.65，说明今日期指上涨伴随着基差指标走强，整体市场情绪良好，但是我们必须注意到这几天 A 股相对美股持续坚挺，其主要原因是稳经济稳金融政策不断出台，所以大家对 10 月份信贷规模增速普遍看好，而结果是 10 月份信贷规模大幅低于市场预期，并且低于 9 月份规模，所以近日 A 股反弹已经累计了一定的获利筹码，短线资金获利回吐将会爆发，并且短期美股暴跌，标普 VIX 指数再次高位上涨，境外避险情绪传导也将增加 A 股回调的压力。

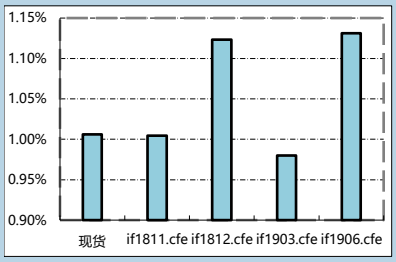
南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

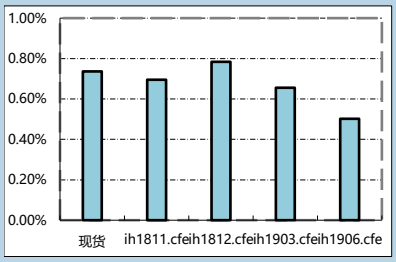
投资咨询：Z0010046

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



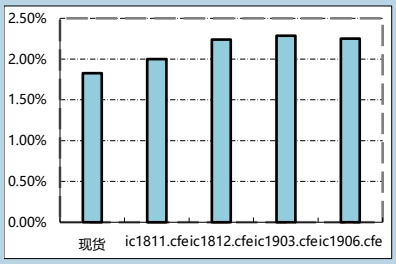
资料来源：Wind 南华研究

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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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	3,237.20	3,240.80	3,236.00	3,236.00
涨跌	32.20	36.00	31.40	36.20
涨跌幅	1.00%	1.12%	0.98%	1.13%
贴水	-0.18	3.42	-1.38	-1.38
贴水率	-0.01%	0.11%	-0.04%	-0.04%
IH. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,460.60	2,469.00	2,487.20	2,483.00
涨跌	17.00	19.20	16.20	12.40
涨跌幅	0.70%	0.78%	0.66%	0.50%
贴水	-2.37	6.03	24.23	20.03
贴水率	-0.10%	0.24%	0.98%	0.81%
IC. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	4,571.00	4,558.60	4,511.40	4,453.00
涨跌	89.60	99.80	100.80	98.00
涨跌幅	2.00%	2.24%	2.29%	2.25%
贴水	7.46	-4.94	-52.14	-110.54
贴水率	0.16%	-0.11%	-1.14%	-2.42%

数据来源：wind，南华研究

表 1.2:申万一级行业最新市场表现

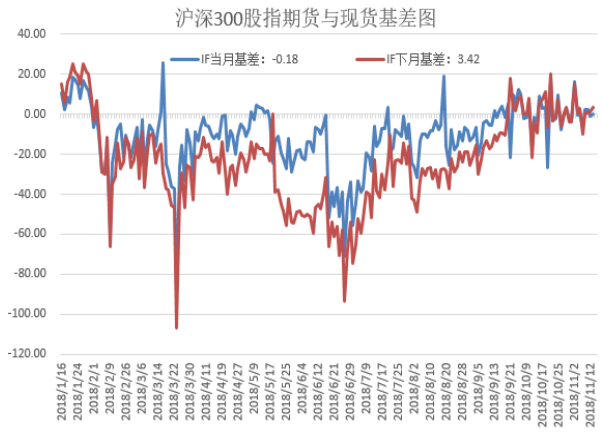
行业名称	今日涨幅	5 日涨幅	10 日涨幅	30 日涨幅	年初至今
传媒	3.85%	6.78%	3.75%	10.40%	-34.13%
综合	2.88%	7.55%	11.56%	18.59%	-34.54%
食品饮料	2.74%	2.04%	-1.32%	-9.49%	-21.24%
纺织服装	2.28%	4.60%	5.84%	8.12%	-29.32%
轻工制造	2.28%	5.51%	5.11%	7.54%	-31.47%
农林牧渔	2.18%	2.48%	3.94%	6.03%	-21.84%
商业贸易	1.99%	4.23%	2.97%	5.67%	-27.20%
家用电器	1.80%	2.33%	0.68%	2.49%	-25.35%
交通运输	1.66%	2.38%	0.05%	4.56%	-25.76%
非银金融	1.63%	1.19%	-1.69%	10.60%	-16.48%
电气设备	1.56%	4.73%	4.64%	10.04%	-31.73%
公用事业	1.52%	3.79%	3.80%	6.16%	-26.39%

医药生物	1.51%	3.02%	2.44%	4.55%	-16.96%
有色金属	1.48%	2.07%	0.72%	3.86%	-35.77%
房地产	1.44%	2.68%	2.50%	10.54%	-25.37%
机械设备	1.37%	3.55%	3.59%	7.84%	-31.22%
化工	1.37%	3.05%	1.28%	0.50%	-24.41%
国防军工	1.27%	3.30%	1.19%	3.83%	-26.05%
建筑材料	1.25%	2.11%	1.22%	2.84%	-24.40%
计算机	1.15%	5.24%	3.46%	11.30%	-15.87%
钢铁	1.06%	1.12%	-1.40%	-0.33%	-17.86%
建筑装饰	1.03%	2.52%	1.41%	3.24%	-26.29%
汽车	1.01%	3.17%	2.73%	3.07%	-31.59%
电子	0.94%	4.42%	1.42%	8.71%	-35.88%
休闲服务	0.92%	1.22%	-0.59%	-0.34%	-9.29%
通信	0.70%	4.89%	5.16%	11.57%	-30.54%
采掘	0.65%	0.24%	-0.02%	-3.01%	-22.37%
银行	0.37%	-2.35%	-3.86%	1.77%	-8.73%

2. 套利跟踪

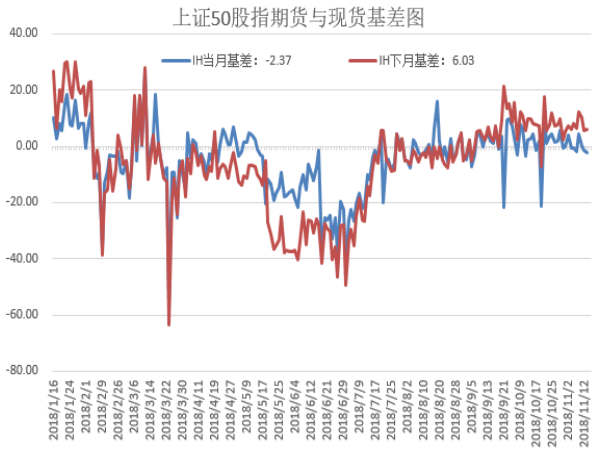
2.1. 期现套利

图 2.1.1 IF 与现货基差图



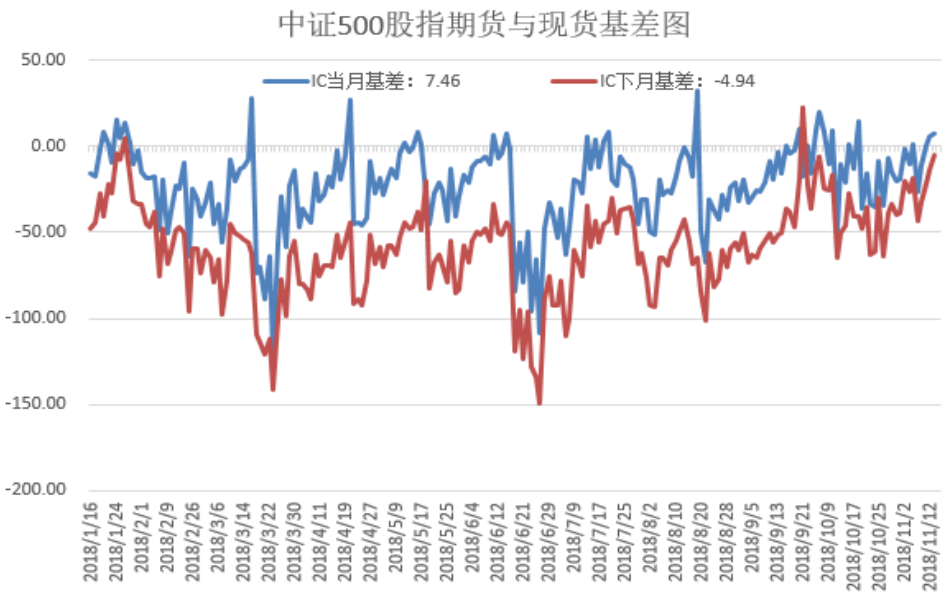
资料来源： wind 南华研究

图 2.1.2：IH 与现货基差图



资料来源： wind 南华研究

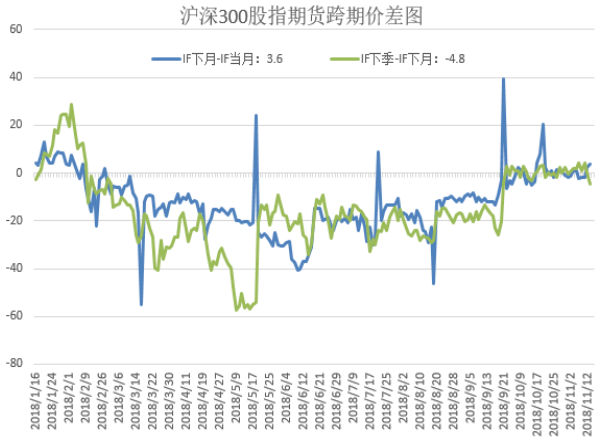
图 2.1.3 IC 与现货价差



数据来源：wind，南华研究

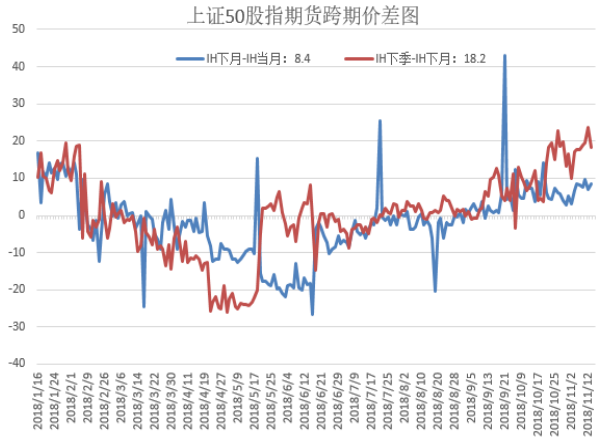
2.2. 跨期套利

图 2.2.1 IF 跨期价差



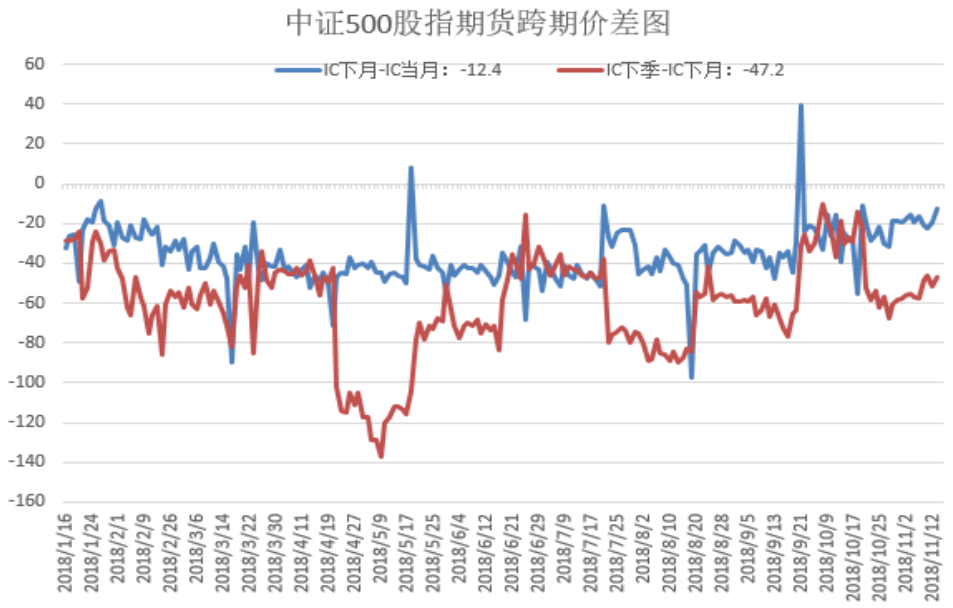
资料来源： wind 南华研究

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

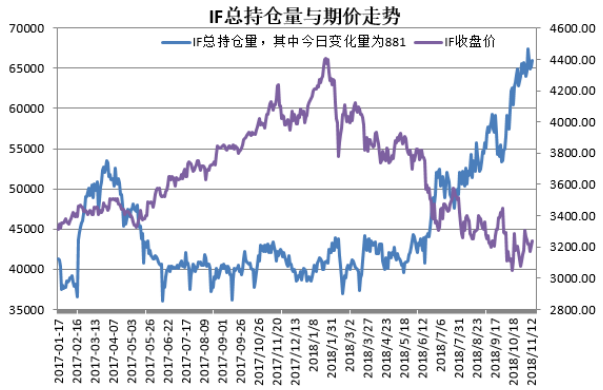
资料来源： wind 南华研究

图 2.3.3 IC 与 IH 价差

数据来源：wind，南华研究

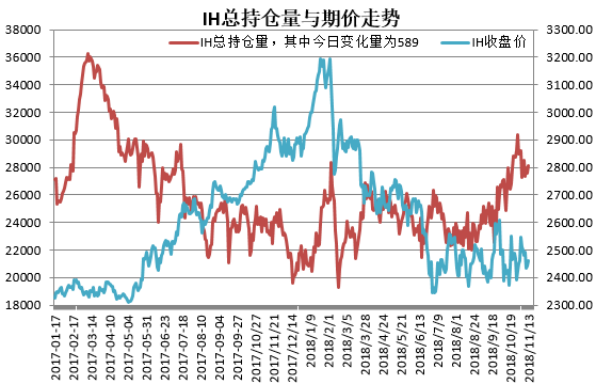
3. 期指总持仓跟踪

图 3.1 IF 总持仓量与期价走势



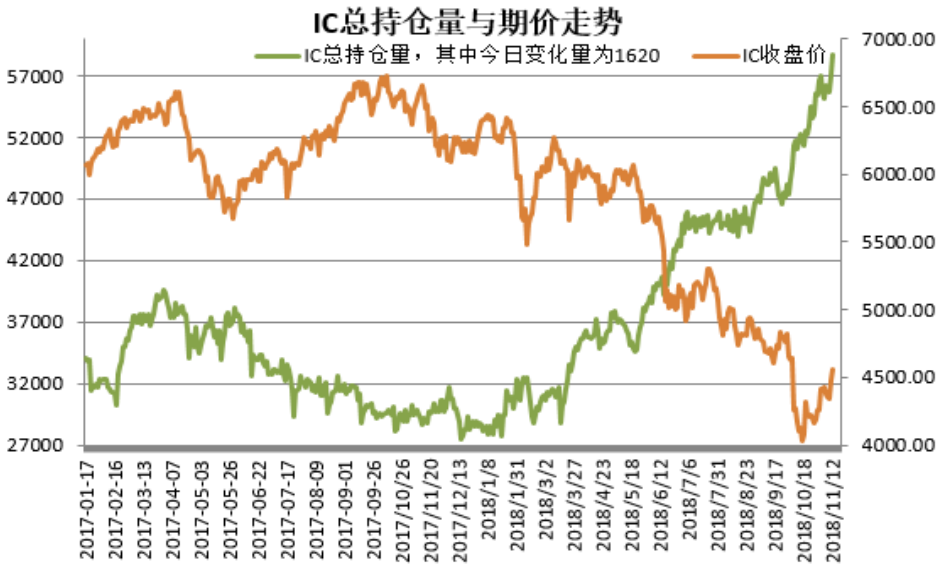
资料来源： wind 南华研究

图 3.2：IH 总持仓量与期价走势



资料来源： wind 南华研究

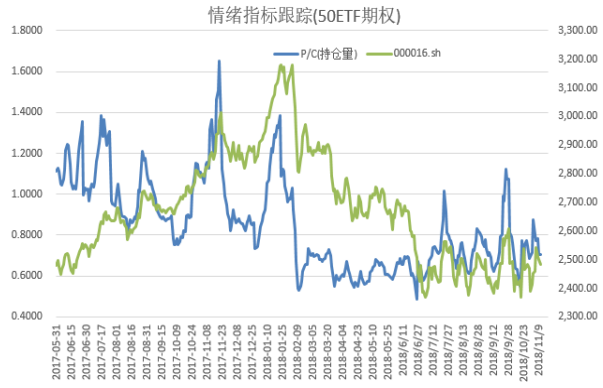
图 3.3　IC 总持仓量与期价走势



数据来源：wind，南华研究

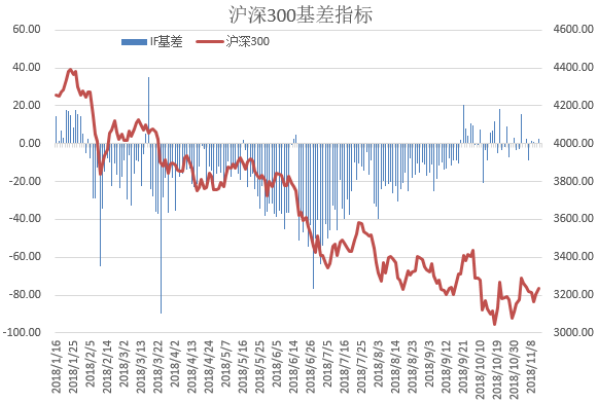
4. 情绪指标跟踪

图 4.1 50ETF 期权情绪指标跟踪



资料来源：　wind　南华研究

图 4.2：沪深 300 基差情绪指标



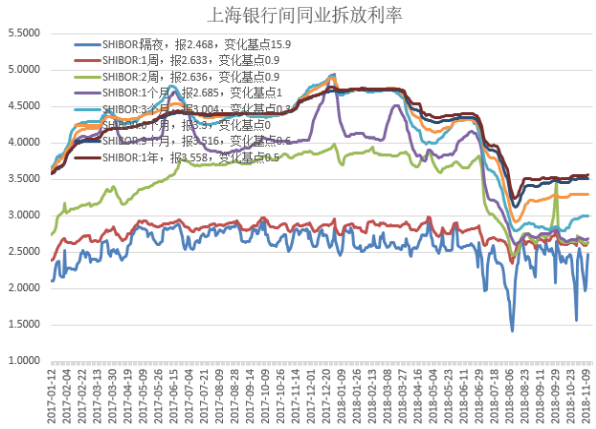
资料来源：　wind　南华研究

图 4.3　标准普尔 500 波动率指数(VIX)

数据来源：wind，南华研究

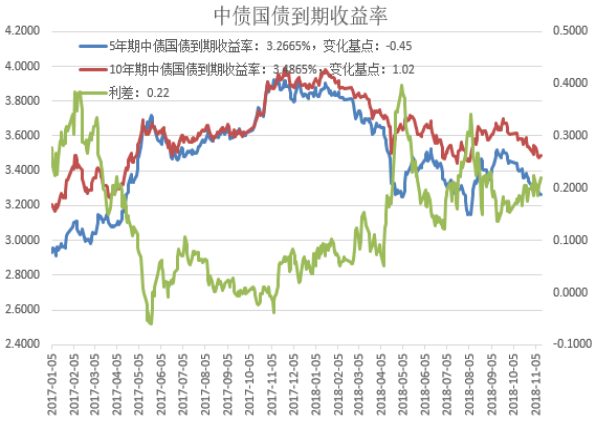
5. 市场利率

图 5.1 短期利率



资料来源： wind　南华研究

图 5.2：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：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

济南营业部
地址：山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

电话：0513-89011168

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

免责申明

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

南华期货
NANHUA FUTURES