

## 做多情绪高涨!

### 投资要点

今日三大期指小幅高开后全天宽幅震荡大涨, 收益率分别为 1.46%、1.40%、1.88%。今日 IF、IH、IC 总持仓量分别变化 1245 张、20 张、298 张, 基本呈现放量上涨态势, 预计短期还有上冲惯性; 现货市场表现来看, 申万一级行业指数全面收红, 领涨的行业指数分别为计算机、国防军工、非银金融、综合、传媒, 收益率分别为 2.86%、2.68%、2.45%、2.42%、2.22%。

全球经济增速将放缓, 警惕境外市场避险情绪的风险传导。美联储主席鲍威尔在达拉斯联邦活动上分别讨论美国的经济状况、财政政策以及全球经济放缓的迹象, 主要结论有: 1) 对经济现状感到满意; 2) 通胀处于美联储 2% 的通胀目标; 3) 挑战包括如何进一步加息, 以及加息速度; 4) 美联储正设法避免加息速度过快或过慢, 严肃看待这两大风险, 以便渐进式加息; 5) 有相当好的理由认为美国经济处于健康的轨道之上; 6) 目标是, 延续经济扩张, 同时让通胀率处于低位; 7) 美国的财政政策是不可持续的。综合以上的 7 点我们认为 2019 年美国经济增长将会回落, 主要原因美国的财政政策不可持续, 这必将导致因为加息和缩表而引起经济增速放缓。另外国际货币基金组织 (IMF) 本周发布了中东与中亚区域经济展望报告, 提醒市场警惕全球极大主要经济体增速都在放缓, 这将增加全球风险偏好扭转的风险, 还有该报告认为, 全球第一大经济体美国的实际 GDP 增速在 2018 年不变为 2.9%, 但对 2019 年的增速预期下修至 2.5%, 主要由于特朗普政府的贸易措施产生负面影响, 也大幅下调了 2019 年欧元区的实际 GDP 增速至 1.9%, 2018 年的预期为 2.9%。

中国 10 月信贷规模增速大幅低于市场预期, 但 A 股调整只需一天就消化了该利空, 做多情绪热情高涨。从理性的角度分析, 我们认为目前 A 股依旧处于超跌反弹的估值修复过程, 原因在于今年以来投资者过分看重中国经济增速回落的幅度以及降杠杆的力度, 也就是说市场情绪波动过分偏离了经济基本面。从当前的全球宏观经济周期来看, 2019 年美国短周期将迎来下降阶段是大概率事件, 欧盟、日本从三季度 GDP 增速来看也低于市场预期, 而中国目前政策属于开始加杠杆阶段, 将迎来新一轮的经济短周期, 假如暂时不会发生全球性经济金融危机的前提下这样必将导致中国经济开始企稳反弹, 这样必将导致境外资金大幅流入 A 股, 也就是当前 A 股经历的过程。市场情绪跟踪, 今日 IF、IH、IC 总持仓量分别变化 1245 张、20 张、298 张, 基本呈现放量上涨态势, 预计短期还有上冲惯性, IF、IH、IC 基差指标分别为 3.97、4.27、-0.64, 比 14 日变化分别为 5.15、4.54、5.87, 基差情绪再次走强, 市场做多情绪过高涨。

请务必阅读正文之后的免责条款部分



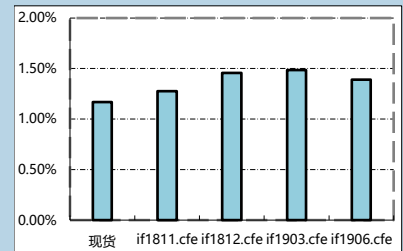
### 南华期货研究所

姚永源: 0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

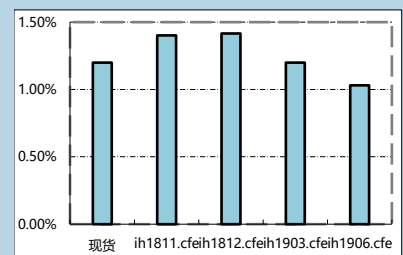
投资咨询: Z0010046

### 沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



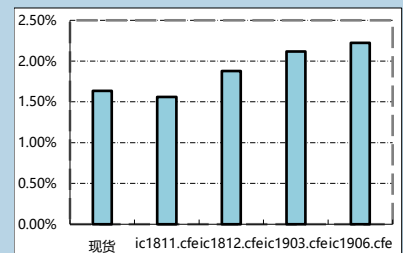
资料来源: Wind 南华研究

### 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	3,241.20	3,247.40	3,250.20	3,240.80
涨跌	40.80	46.60	47.60	44.40
涨跌幅	1.27%	1.46%	1.49%	1.39%
贴水	-1.17	5.03	7.83	-1.57
贴水率	-0.04%	0.16%	0.24%	-0.05%
IH.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,459.60	2,464.20	2,478.40	2,472.60
涨跌	34.00	34.40	29.40	25.20
涨跌幅	1.40%	1.42%	1.20%	1.03%
贴水	0.46	5.06	19.26	13.46
贴水率	0.02%	0.21%	0.78%	0.55%
IC.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	4,620.00	4,619.00	4,584.80	4,536.40
涨跌	71.00	85.20	95.00	98.60
涨跌幅	1.56%	1.88%	2.12%	2.22%
贴水	0.19	-0.81	-35.01	-83.41
贴水率	0.00%	-0.02%	-0.76%	-1.81%

数据来源：wind，南华研究

表 1.2:申万一级行业最新市场表现

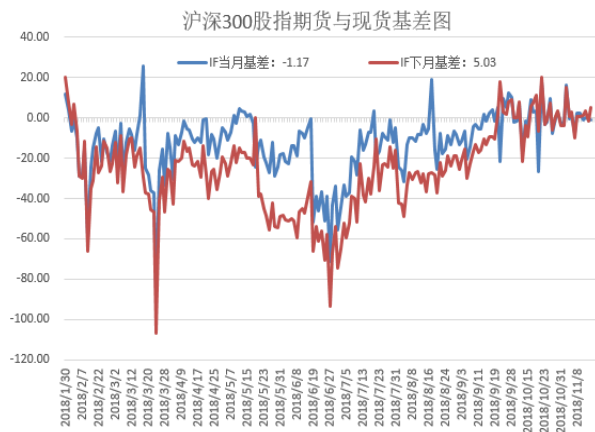
行业名称	今日涨幅	5日涨幅	10日涨幅	30日涨幅	年初至今
计算机	2.85%	7.99%	5.97%	20.24%	-13.52%
国防军工	2.68%	5.35%	2.71%	8.02%	-24.56%
非银金融	2.45%	3.47%	-0.40%	12.82%	-15.74%
综合	2.42%	9.69%	11.87%	25.95%	-32.70%
传媒	2.22%	9.78%	6.13%	16.12%	-32.77%
通信	2.05%	5.14%	6.22%	16.34%	-29.61%
轻工制造	1.78%	6.62%	6.37%	14.16%	-30.42%
电子	1.78%	5.75%	3.07%	13.84%	-35.10%
机械设备	1.60%	5.22%	4.11%	12.42%	-30.36%
建筑材料	1.60%	5.26%	2.62%	8.68%	-23.19%
休闲服务	1.55%	2.31%	0.93%	2.97%	-8.74%
建筑装饰	1.53%	4.79%	2.70%	9.17%	-25.21%

有色金属	1.47%	4.29%	1.86%	9.34%	-35.20%
公用事业	1.40%	5.62%	4.05%	10.33%	-25.58%
房地产	1.36%	5.55%	5.11%	18.15%	-23.79%
纺织服装	1.36%	5.94%	6.26%	12.61%	-28.37%
电气设备	1.25%	5.90%	4.01%	14.70%	-31.03%
商业贸易	1.18%	5.15%	3.15%	11.69%	-26.69%
采掘	1.04%	1.32%	-0.60%	1.40%	-22.44%
交通运输	0.99%	4.65%	1.91%	8.62%	-24.86%
医药生物	0.95%	4.37%	3.49%	9.11%	-16.49%
农林牧渔	0.91%	5.14%	3.80%	9.97%	-21.15%
银行	0.84%	0.38%	-3.14%	2.07%	-9.02%
化工	0.83%	3.89%	1.25%	4.87%	-24.24%
食品饮料	0.76%	1.56%	0.10%	-8.79%	-22.14%
汽车	0.69%	3.99%	2.92%	8.43%	-31.27%
家用电器	0.51%	3.05%	-0.11%	4.17%	-25.85%
钢铁	0.39%	3.34%	0.80%	4.51%	-16.92%

## 2. 套利跟踪

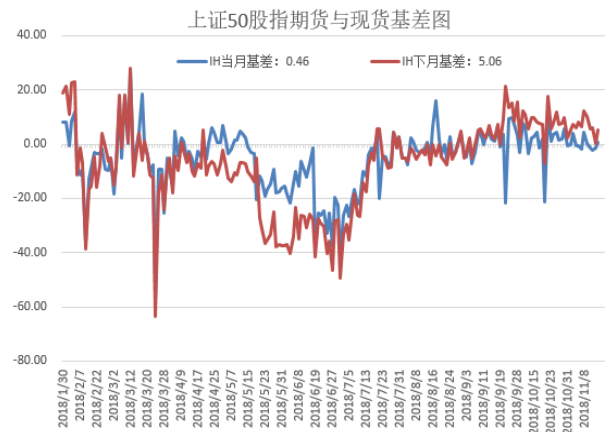
### 2.1. 期现套利

图 2.1.1 IF 与现货基差图



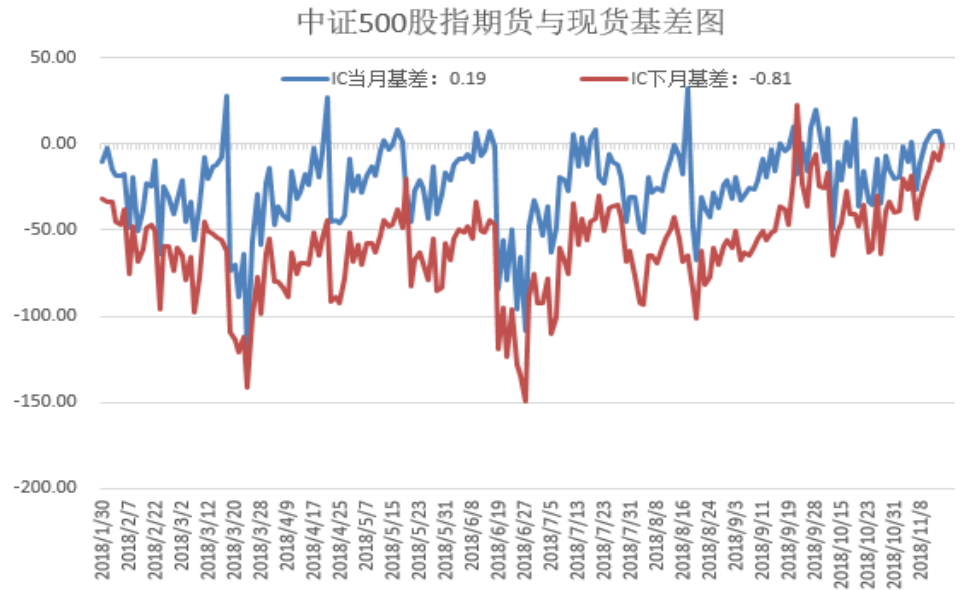
资料来源: wind 南华研究

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

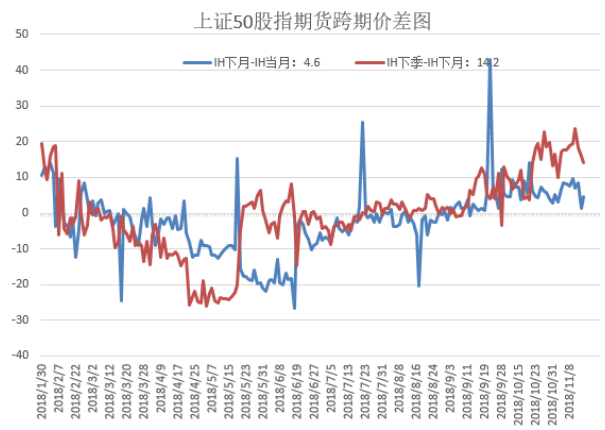
## 2.2. 跨期套利

图 2.2.1 IF 跨期价差



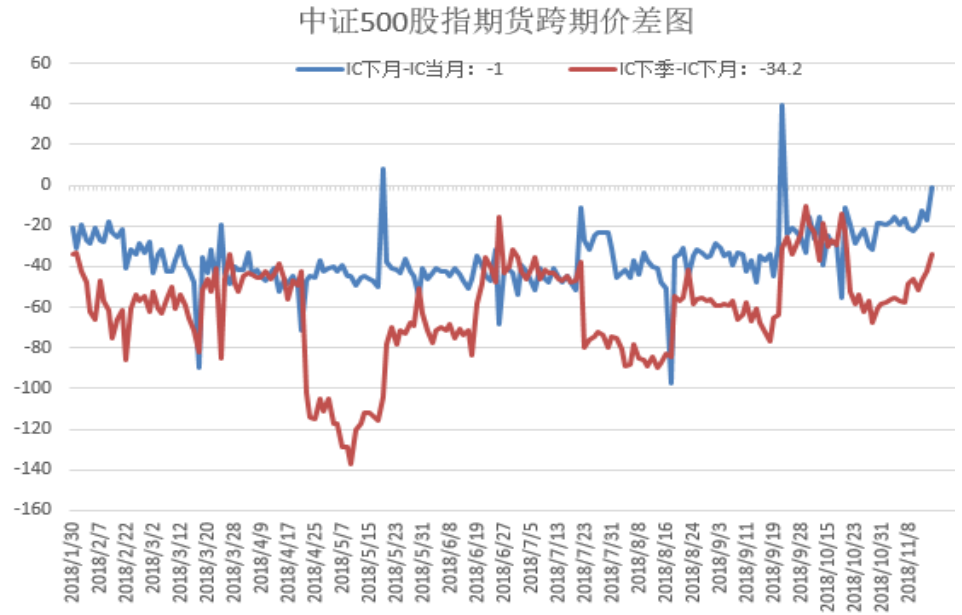
资料来源: wind 南华研究

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

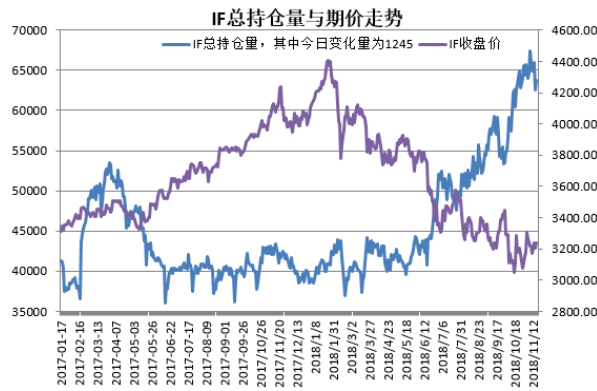
图 2.3.3 IC 与 IH 价差



数据来源：wind，南华研究

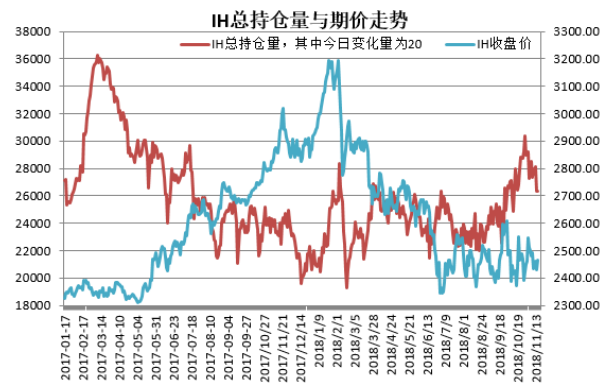
### 3. 期指总持仓跟踪

图 3.1 IF 总持仓量与期价走势



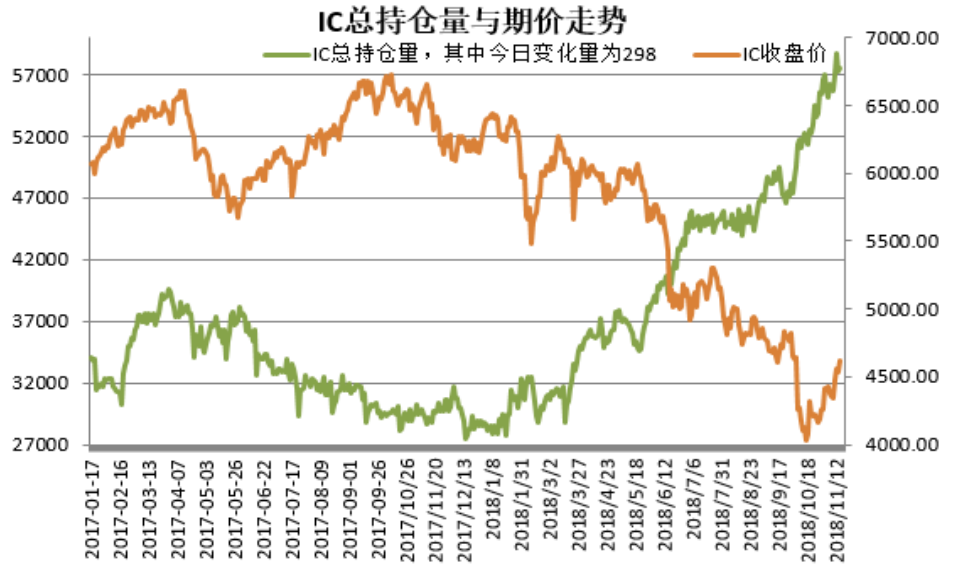
资料来源：wind 南华研究

图 3.2: IH 总持仓量与期价走势



资料来源：wind 南华研究

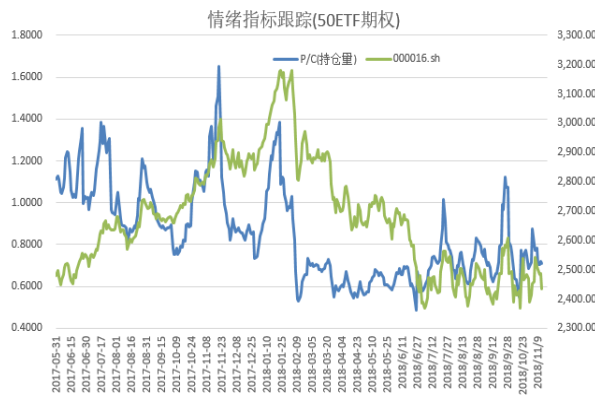
图 3.3 IC 总持仓量与期价走势



数据来源: wind, 南华研究

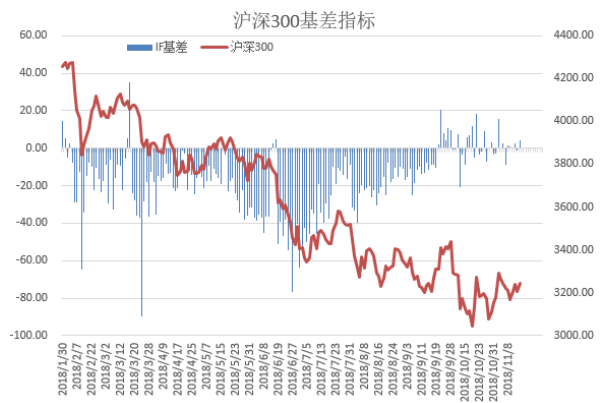
## 4. 情绪指标跟踪

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

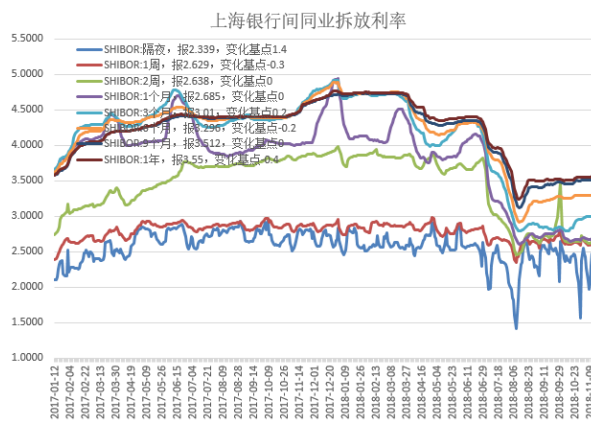
图 4.3 标准普尔 500 波动率指数(VIX)



数据来源: wind, 南华研究

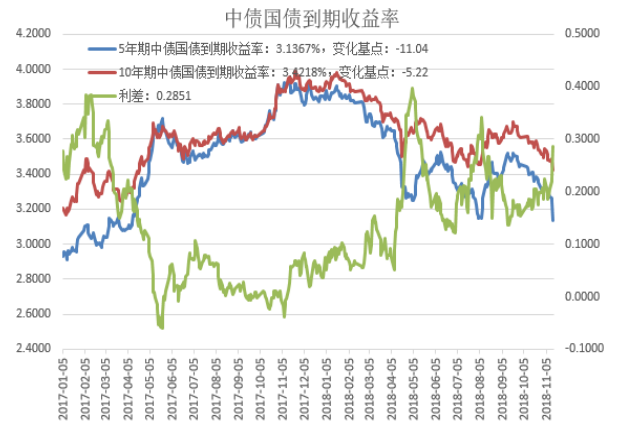
## 5. 市场利率

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: 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

**济南营业部**

地址: 山东省济南市历下区冻源大街102号祥恒广场15层1505室  
电话: 0531-80998121

**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，但我们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)

