股指期货日报

2019 年 1 月 15 星期二

还有反弹惯性！

投资要点

今日三大期指略微高开后全天宽幅震荡大涨，IF、IH、IC 收益率分别为 1.97%、1.82%、1.54%。今日 IF、IH、IC 总持仓量分别变化 7332 张、3864 张、4729 张，呈现价量齐升态势，预计短期还有上冲惯性；现货市场表现来看，申万一级行业指数中，领涨的行业指数为食品饮料、家用电器、非银金融、休闲服务、计算机，收益率分别为 5.14%、2.87%、2.55%、2.35%、2.24%，领跌的行业指数为采掘，收益率分别为–0.18%。

12 月信用扩张超市场预期。今日公布 12 月新增人民币贷款 10800 亿人民币，预期 8250 亿人民币，前值 12500 亿人民币；社会融资规模增量 15900 亿人民币，预期 13000 亿人民币，前值 15191 亿人民币，说明国内宽信用继续发力；12 月 M2 货币供应同比 8.1%，预期 8.1%，前值 8%；M1 货币供应同比 1.5%，预期 1.6%，前值 1.5%；12 月 M0 货币供应同比 3.6%，预期 3%，前值 2.8%，货币投放维持谨慎态度，M1–M2 为–6.60，说明留存于银行的资金相对较少，更多资金已经流入实体经济。

近期场外资金积极入市。1）本轮股指反弹，从期指市场表现来看，呈现出价量齐升态势，比如 IF、IH、IC 总持仓量上升百分比分别为 5.78%、0.93%、12.52%，期价上涨幅度达 5.62%、4.75%、6.48%，从价量关系来看预计短期还有上冲惯性；2）以上综指分析对象，两次回踩 2450 点的时间区间(即 10 月 18 日至今)，IF、IH、IC 总持仓量上升百分比分别为 35.63%、23.43%、52.86%，期价上涨幅度达 2.69%、0.21%、7.89%，说明面对低估值的 A 股，期间大量期指投资资金入市，而目前期指交易依旧受限，投机资金入市的概率较小，更多的是对冲资金入市，说明机构资金通过构建对冲策略大幅流入 A 股。

市场情绪波动大，多空博弈较大：1）总持仓量分别变化 7332 张、3864 张、4729 张，呈现价量齐升态势，预计短期还有上冲惯性；2) IF、IH、IC 基差指标分别为 2.78、–0.45、–13.51，相比 14 日变化点数为–0.79、–6.20、2.53，今日期价大幅上涨而基差指标小幅回落，我们认为此举跟本周期指交割有关，因为临近交割处于升水的期指有回归的需求。针对 A 股中期行情的看法，我们维持春季行情已经开始酝酿的判断，持股待涨是最佳选择，技术分析上来看，我们认为上综指从 2700 点回调至今已经形成了三浪下跌，缩量回调至 2450 点已获强支撑，目前呈现的是第 4 浪反弹，而后再形成第 5 浪回踩，第 5 浪回调失败后反弹迎来春季行情。

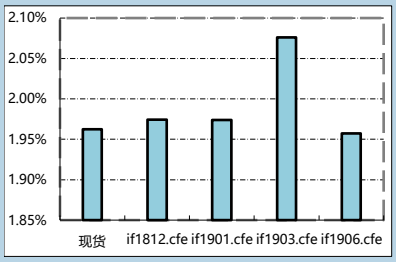
南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

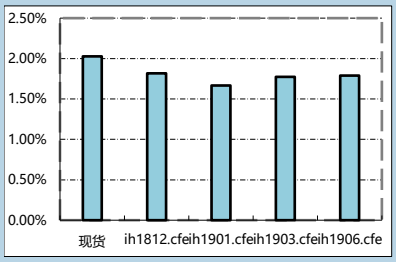
投资咨询：Z0010046

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



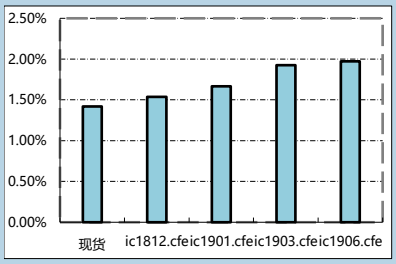
资料来源：Wind 南华研究

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	3,130.00	3,130.80	3,137.00	3,125.80
涨跌	60.60	60.60	63.80	60.00
涨跌幅	1.97%	1.97%	2.08%	1.96%
贴水	2.01	2.81	9.01	-2.19
贴水率	0.06%	0.09%	0.29%	-0.07%
IH. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,375.80	2,378.00	2,386.00	2,387.00
涨跌	42.40	39.00	41.60	42.00
涨跌幅	1.82%	1.67%	1.77%	1.79%
贴水	-2.57	-0.37	7.63	8.63
贴水率	-0.11%	-0.02%	0.32%	0.36%
IC. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	4,351.40	4,333.20	4,322.00	4,258.20
涨跌	65.80	71.00	81.60	82.40
涨跌幅	1.54%	1.67%	1.92%	1.97%
贴水	4.04	-14.16	-25.36	-89.16
贴水率	0.09%	-0.33%	-0.58%	-2.05%

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
食品饮料	5.14%	5.62%	7.70%	3.77%	-16.64%
家用电器	2.87%	2.85%	7.48%	2.82%	-25.45%
非银金融	2.55%	2.36%	2.30%	0.18%	-19.98%
休闲服务	2.35%	0.60%	3.76%	-2.03%	-10.61%
计算机	2.24%	1.77%	3.64%	2.59%	-19.23%
医药生物	2.17%	0.75%	1.63%	-6.35%	-28.04%
电气设备	1.82%	1.41%	6.73%	5.51%	-28.83%
电子	1.80%	1.43%	5.62%	-0.14%	-39.30%
建筑材料	1.67%	3.08%	5.63%	-1.59%	-26.71%
机械设备	1.55%	2.45%	4.62%	1.33%	-31.05%
传媒	1.14%	0.59%	2.51%	-0.08%	-36.93%
通信	1.08%	1.89%	6.22%	9.10%	-26.11%

银行	1.06%	1.22%	1.17%	-2.20%	-12.59%
纺织服装	1.02%	1.14%	3.00%	0.08%	-32.18%
建筑装饰	0.95%	0.96%	1.40%	-3.57%	-27.26%
国防军工	0.88%	1.42%	2.53%	5.57%	-24.55%
化工	0.86%	1.02%	3.27%	-2.73%	-29.33%
商业贸易	0.86%	1.54%	3.07%	1.75%	-29.31%
汽车	0.80%	1.07%	3.21%	-0.09%	-32.85%
交通运输	0.77%	0.73%	2.00%	-0.58%	-28.22%
房地产	0.71%	0.66%	0.73%	-3.29%	-27.06%
轻工制造	0.69%	0.63%	2.39%	-0.93%	-34.82%
有色金属	0.65%	1.47%	1.90%	0.08%	-38.55%
公用事业	0.51%	0.40%	1.38%	-1.11%	-28.94%
综合	0.51%	1.40%	3.32%	0.60%	-36.68%
农林牧渔	0.14%	0.56%	2.20%	3.25%	-19.21%
钢铁	0.09%	2.07%	3.66%	-0.68%	-26.71%
采掘	-0.18%	2.06%	3.95%	-2.34%	-29.51%

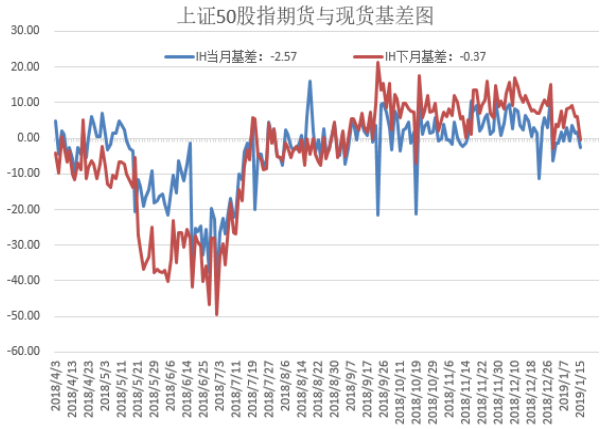
2. 套利跟踪

2.1. 期现套利

图 2.1.1 IF 与现货基差图

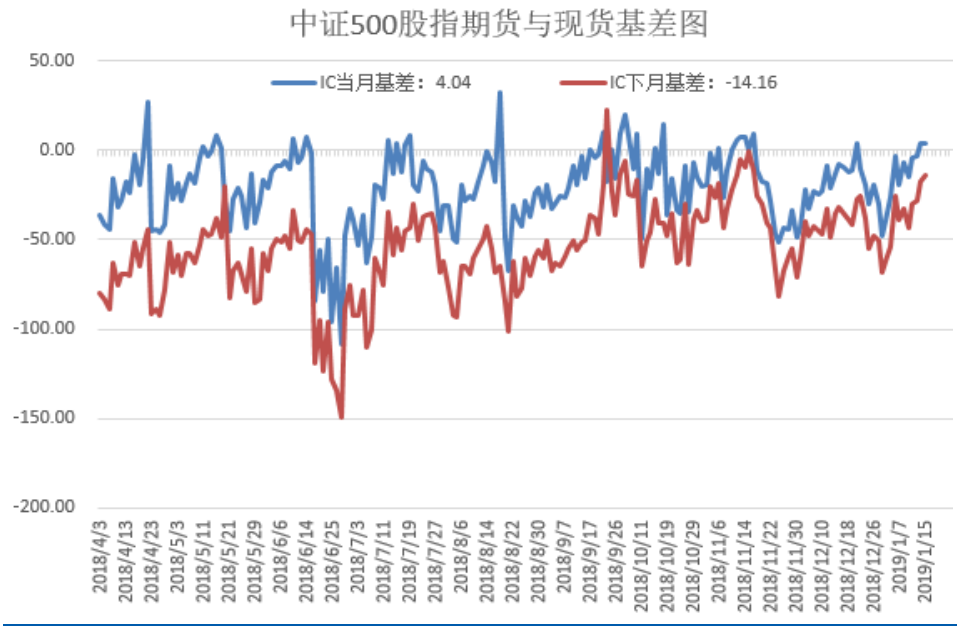
资料来源： wind 南华研究

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



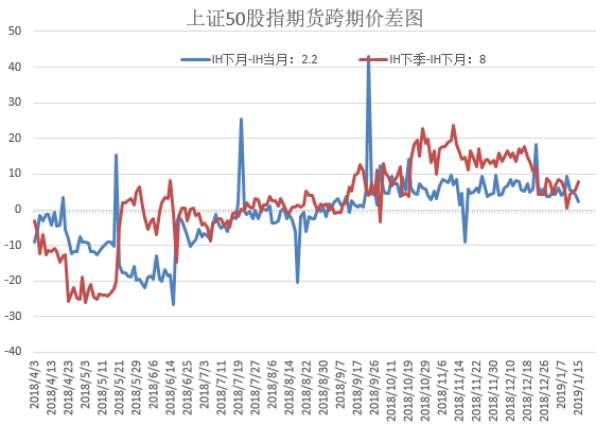
数据来源：wind，南华研究

2.2. 跨期套利

图 2.2.1 IF 跨期价差

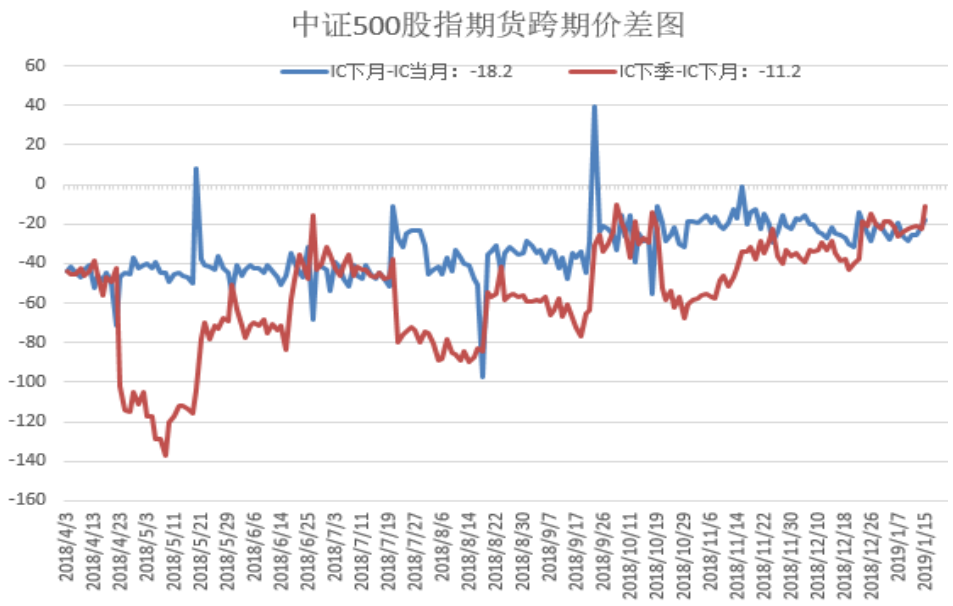
资料来源： wind 南华研究

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

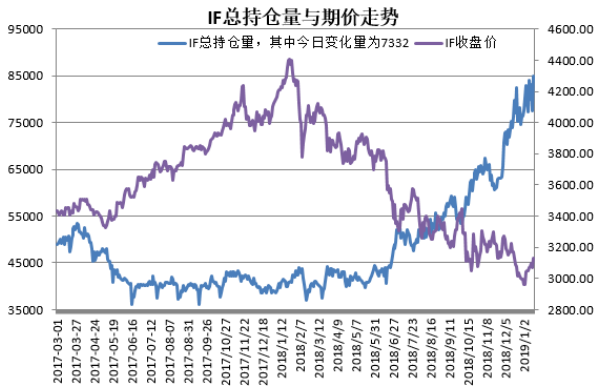
资料来源： wind 南华研究

图 2.3.3 IC 与 IH 价差

数据来源：wind，南华研究

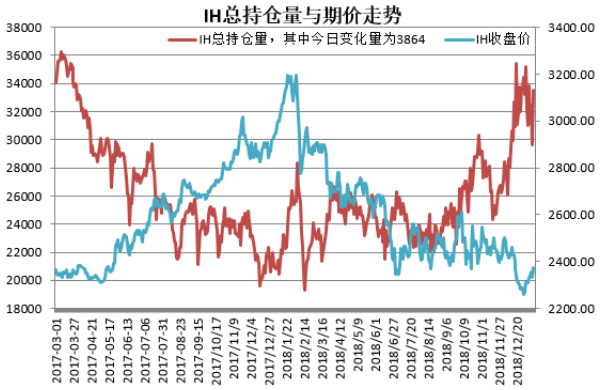
3. 期指总持仓跟踪

图 3.1 IF 总持仓量与期价走势



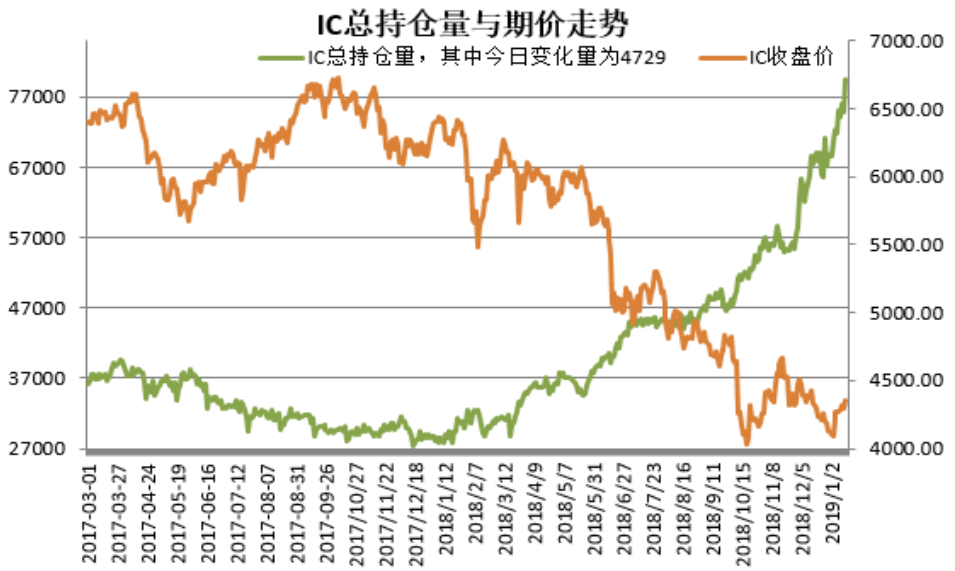
资料来源： wind 南华研究

图 3.2：IH 总持仓量与期价走势



资料来源： wind 南华研究

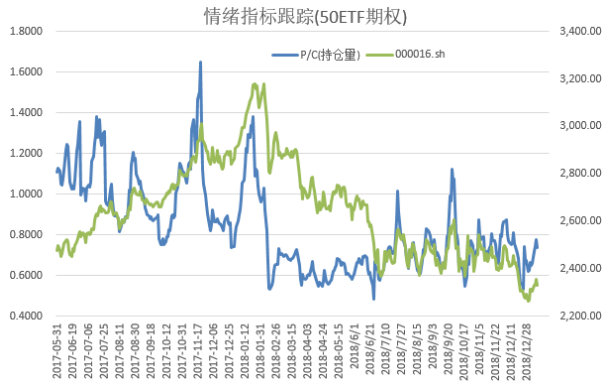
图 3.3　IC 总持仓量与期价走势



数据来源：wind，南华研究

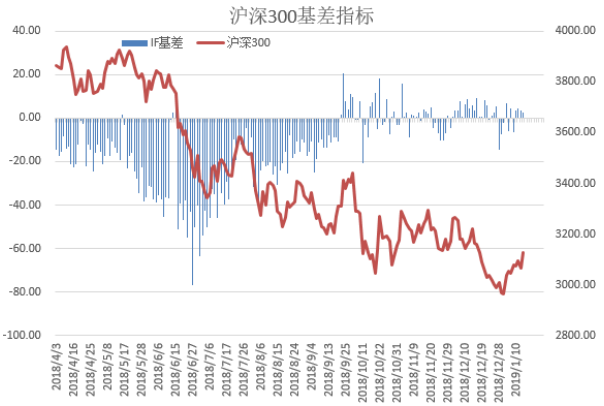
4. 情绪指标跟踪

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



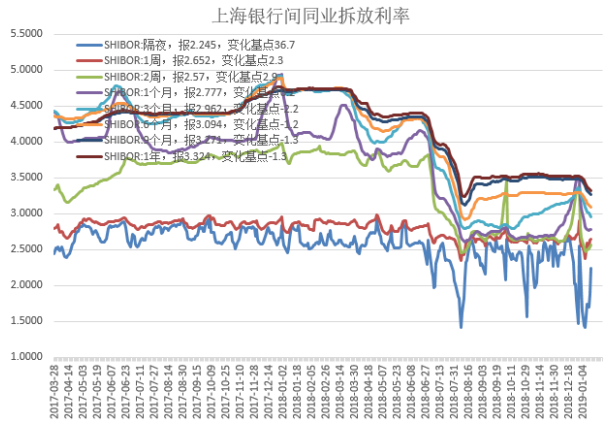
资料来源：　wind　南华研究

图 4.3　标准普尔 500 波动率指数(VIX)

数据来源：wind，南华研究

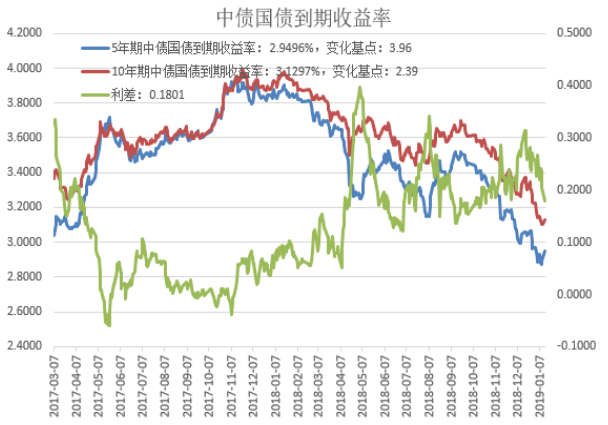
5. 市场利率

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

总部
杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

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

上海分公司
上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-50431979

上海虹桥路营业部
上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

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：021-50431979

普宁营业部
广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部
厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部
南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 室
电话：0513-89011168

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

天津营业部
天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

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

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

济南营业部
济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505

太原营业部
太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司
宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部
浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部
浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部
浙江省绍兴市越城区越发大厦 905-906 室
电话：0575-85095807

温州营业部
浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

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

嘉兴营业部
浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部
浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部
浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号 24 幢 1706 室
电话：0574-87274729

台州营业部
台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

电话：0531-80998121

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

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

芜湖营业部
芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部
浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5 层 503 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：0579-85201116

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

北京分公司
北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话：010-63155309

北京营业部
北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话：010-63161286

沈阳营业部
沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

大连营业部
辽宁省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

青岛营业部
青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798978

郑州营业部
郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部
兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部
哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司
深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话：0755-82777909

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：0755-82777909

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