

# 震荡偏弱!

## 投资要点

今日三大期指略微低开后全天在结算价上下宽幅横盘震荡，全天收益率分别为-0.59%、-0.58%、-0.20%。今日 IF、IH、IC 总持仓量分别变化 638 张、-80 张、90 张，持仓量小幅反弹，期指再次缓跌，今日日内两次向上突破失败，预计短期继续震荡偏弱；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国防军工、有色金属、传媒、轻工制造、电气设备，收益率分别为 1.37%、0.45%、0.42%、0.23%、0.16%，领跌的行业指数为食品饮料、医药生物、休闲服务、电子、通信，收益率为-1.97%、-1.84%、-1.45%、-1.02%、-0.77%。

8 月货币投放增速继续减弱，但社融规模环比增加。中国 8 月 M0、M1、M2 货币供应同比增速分别为 3.3%、3.9%、8.2%，分别比 7 月下降百分比为 0.3、1.2、0.3，并且均比市场预低，说明 8 月份央行并没有过多的增加货币投放，或者说银行体系内的货币存款增速继续下降，并且从金融机构项目的新增人民币贷款为 12800 亿人民币，低于市场预期的 14000 亿人民币，比 7 月份下降了 1700 亿人民币，但是当月同比增速为 17.43%，比 7 月份的 75.65%大幅下滑，但依旧维持较高增速；社会融资规模方面，8 月社会融资规模 1.52 万亿元人民币，预期 13000 亿元，前值 10415 亿元，8 月末社会融资规模存量为 188.8 万亿元，同比增长 10.1%，比 7 月份的 10.3%继续回落了 0.2 个百分点，说明实体经济从金融体系获得的资金余额继续上升，但是比市场预期有所下降。

短周期 K 线形态三次向上突破失败，鉴于宏观经济数据偏弱，沪指继续探底的可能性增大。a) 截止 12 日，IF、IH、IC 基差指标分别为-13.42、2.61、-37.47，分别比 11 日变动了 0.22、0.41、-7.87，继续分化，IF、IH 基差指标略微走强，而 IC 基差指标转而走弱；b) 今日 IF、IH、IC 总持仓量分别变化 638 张、-80 张、90 张，持仓量小幅反弹，期指再次缓跌，今日日内两次向上突破失败，预计短期继续震荡偏弱；c) 压力位支撑位：今日沪指继续创新低后小幅反弹，短期 2653 点支撑位依旧有效，但是结合今日收盘后公布的 8 月货币投放和社会融资规模等数据显示刺激经济的力度依旧低于市场预期，短期继续走弱的可能性较大。



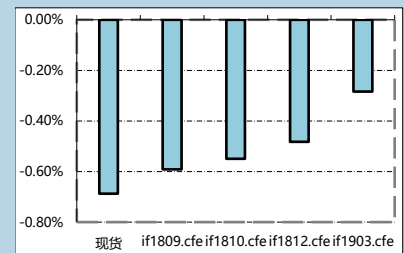
### 南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

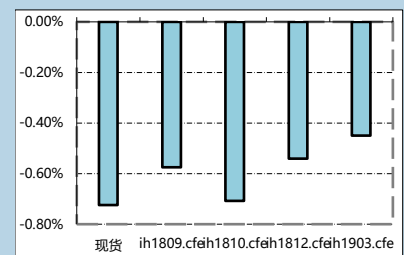
投资咨询：Z0010046

### 沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



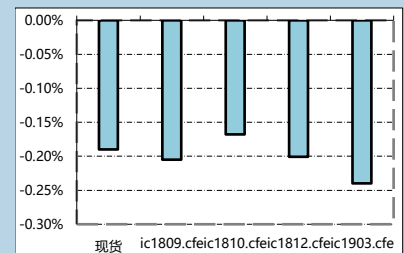
资料来源：Wind 南华研究

### 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	3,196.40	3,186.00	3,172.60	3,164.60
涨跌	-19.00	-17.60	-15.40	-9.00
涨跌幅	-0.59%	-0.55%	-0.48%	-0.28%
贴水	-5.62	-16.02	-29.42	-37.42
贴水率	-0.18%	-0.50%	-0.92%	-1.17%
IH.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,384.60	2,383.80	2,390.20	2,394.00
涨跌	-13.80	-17.00	-13.00	-10.80
涨跌幅	-0.58%	-0.71%	-0.54%	-0.45%
贴水	3.21	2.41	8.81	12.61
贴水率	0.13%	0.10%	0.37%	0.53%
IC.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	4,675.00	4,638.00	4,571.40	4,492.60
涨跌	-9.60	-7.80	-9.20	-10.80
涨跌幅	-0.20%	-0.17%	-0.20%	-0.24%
贴水	-18.97	-55.97	-122.57	-201.37
贴水率	-0.40%	-1.19%	-2.61%	-4.29%

数据来源：wind，南华研究

表 1.2:申万一级行业最新市场表现

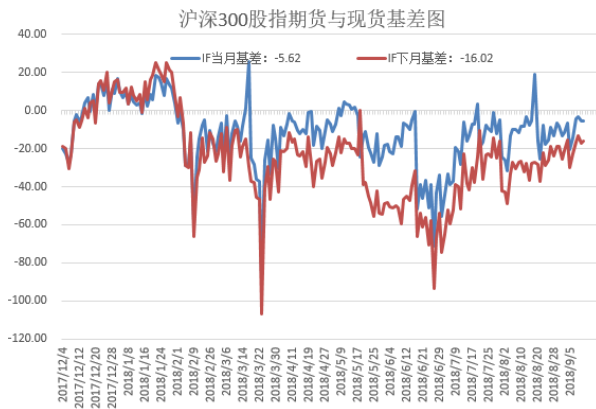
行业名称	今日涨幅	5日涨幅	10日涨幅	30日涨幅	年初至今
国防军工	1.37%	0.82%	5.19%	3.94%	-19.14%
有色金属	0.45%	-1.89%	-4.04%	-8.67%	-34.25%
传媒	0.42%	-2.35%	-2.60%	-9.25%	-33.28%
轻工制造	0.23%	-1.73%	-3.58%	-7.28%	-29.93%
电气设备	0.16%	-0.45%	-0.02%	-4.77%	-32.34%
汽车	0.15%	-1.71%	-3.60%	-6.92%	-30.35%
银行	0.13%	-1.09%	-2.19%	-0.14%	-12.62%
采掘	0.06%	-1.43%	-0.35%	-3.56%	-23.94%
公用事业	0.05%	-0.85%	-0.92%	-5.62%	-25.97%
综合	0.05%	-2.17%	-3.36%	-8.87%	-37.69%
化工	-0.00%	-2.67%	-4.53%	-8.64%	-20.98%
机械设备	-0.01%	-1.16%	-1.56%	-7.34%	-30.35%

建筑装饰	-0.03%	-1.30%	-3.46%	-9.84%	-26.60%
商业贸易	-0.07%	-2.02%	-3.42%	-6.39%	-25.83%
纺织服装	-0.11%	-1.61%	-2.70%	-9.15%	-28.87%
钢铁	-0.20%	-4.19%	-5.11%	-12.18%	-17.60%
房地产	-0.21%	-0.90%	-2.72%	-3.20%	-26.65%
建筑材料	-0.36%	-5.80%	-7.87%	-13.16%	-23.96%
家用电器	-0.38%	-1.06%	-4.28%	-9.69%	-26.83%
计算机	-0.38%	-2.45%	-1.90%	-6.36%	-11.46%
交通运输	-0.43%	-1.72%	-3.81%	-8.52%	-26.32%
非银金融	-0.43%	-2.65%	-3.33%	-1.98%	-23.44%
农林牧渔	-0.48%	-1.20%	-0.11%	-6.45%	-24.53%
通信	-0.77%	-2.21%	-3.89%	-3.95%	-29.13%
电子	-1.02%	-4.47%	-6.78%	-11.51%	-32.40%
休闲服务	-1.45%	-3.32%	-5.07%	-9.04%	-6.31%
医药生物	-1.84%	-3.08%	-3.52%	-8.47%	-14.13%
食品饮料	-1.97%	-2.34%	-4.69%	-9.24%	-16.60%

## 2. 套利跟踪

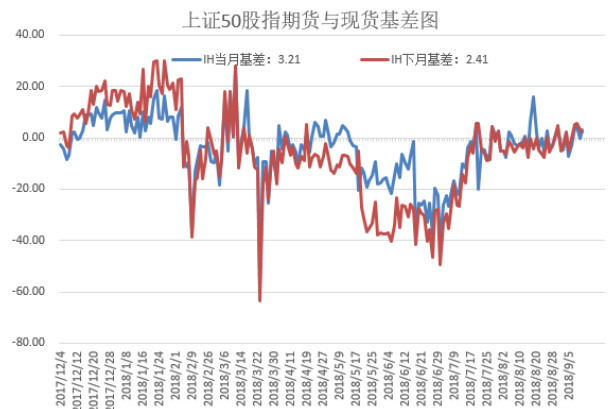
### 2.1. 期现套利

图 2.1.1 IF 与现货基差图



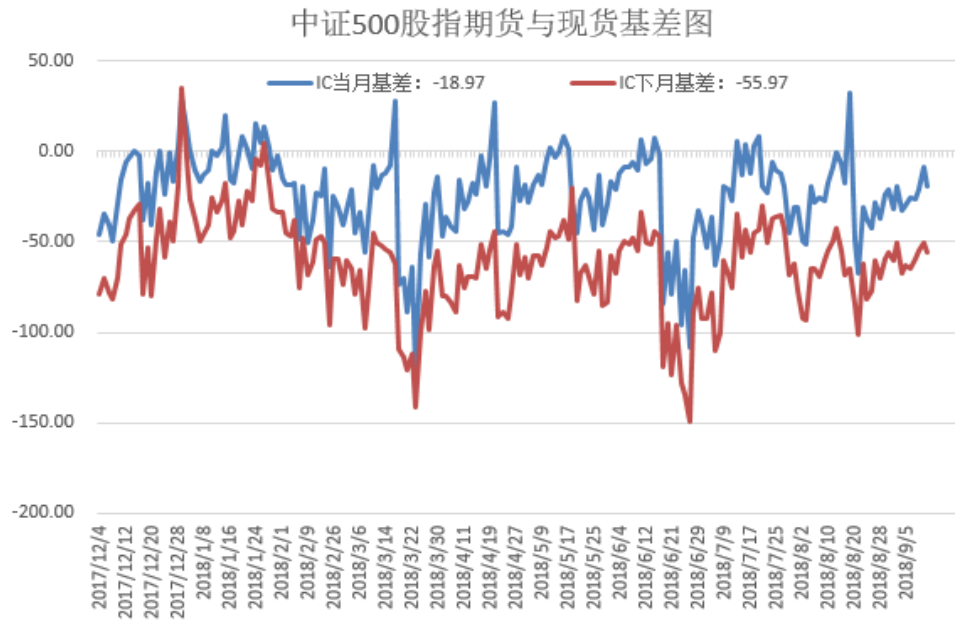
资料来源: wind 南华研究

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

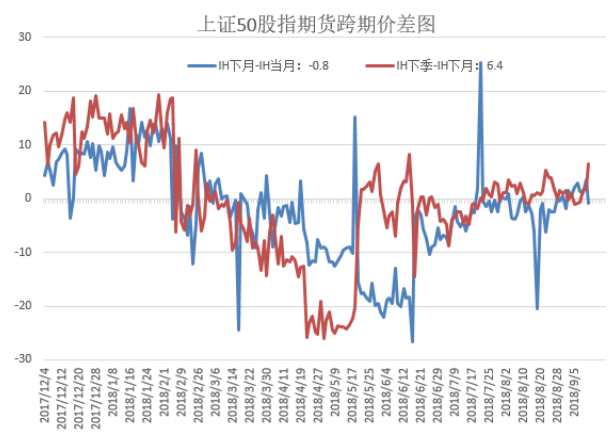
## 2.2. 跨期套利

图 2.2.1 IF 跨期价差



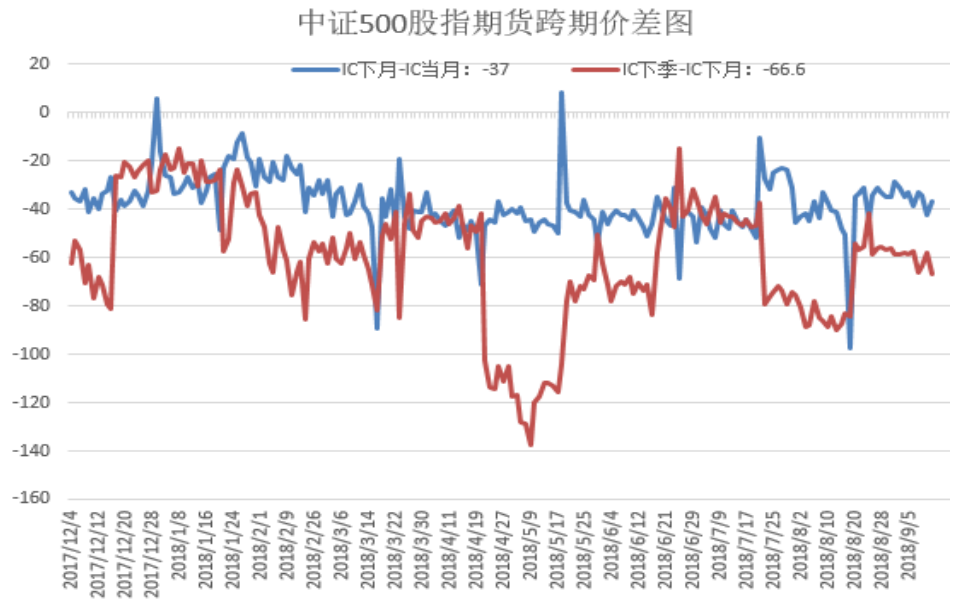
资料来源：wind 南华研究

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

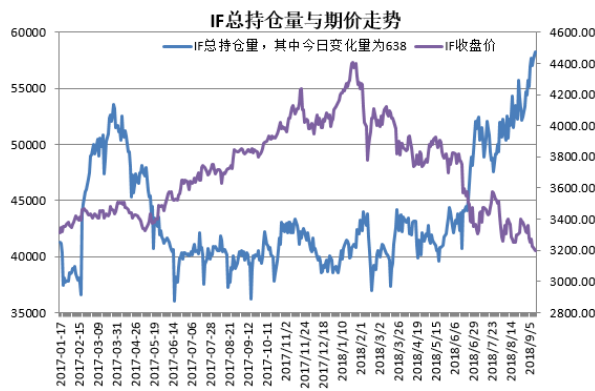
图 2.3.3 IC 与 IH 价差



数据来源：wind，南华研究

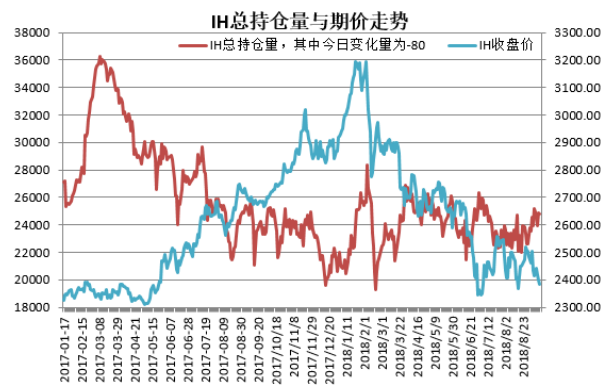
### 3. 期指总持仓跟踪

图 3.1 IF 总持仓量与期价走势



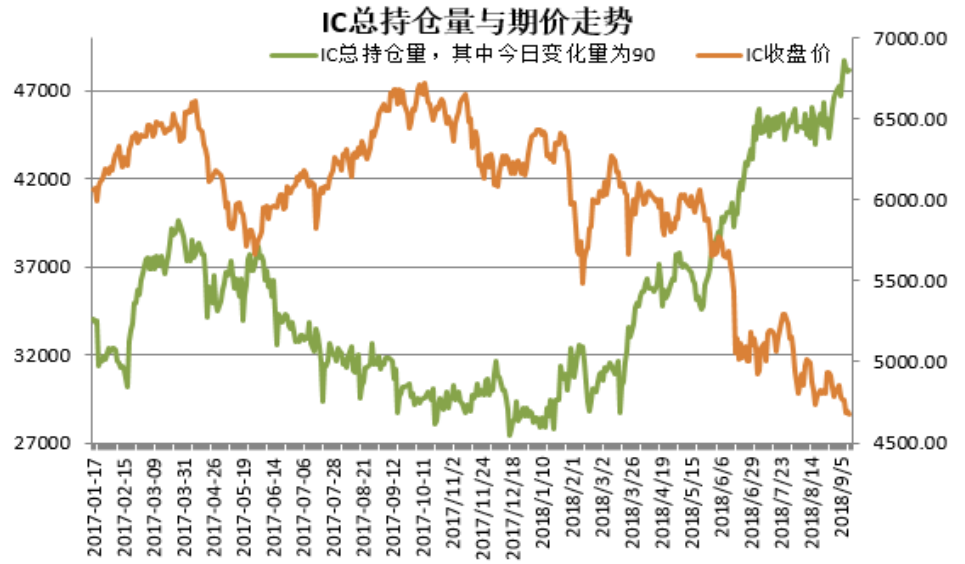
资料来源：wind 南华研究

图 3.2: IH 总持仓量与期价走势



资料来源：wind 南华研究

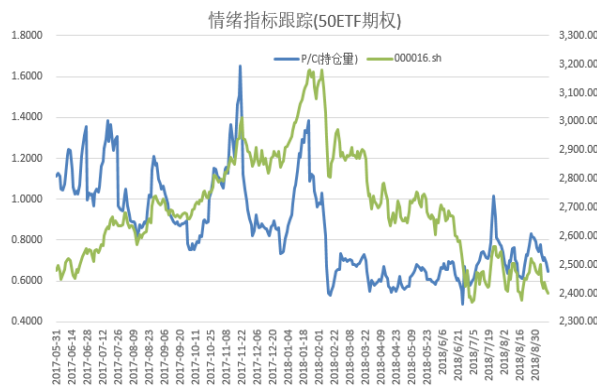
图 3.3 IC 总持仓量与期价走势



数据来源：wind，南华研究

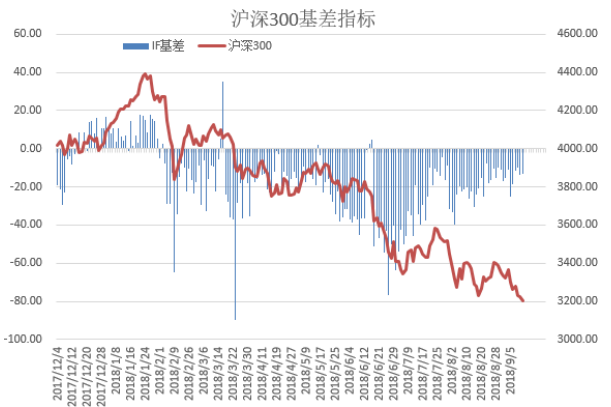
## 4. 情绪指标跟踪

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

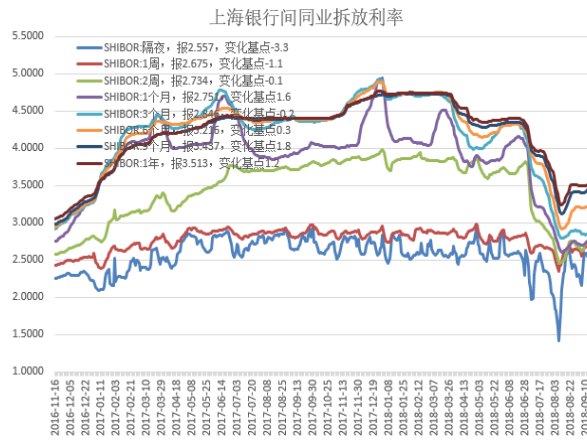


资料来源：wind 南华研究

## 5. 市场利率

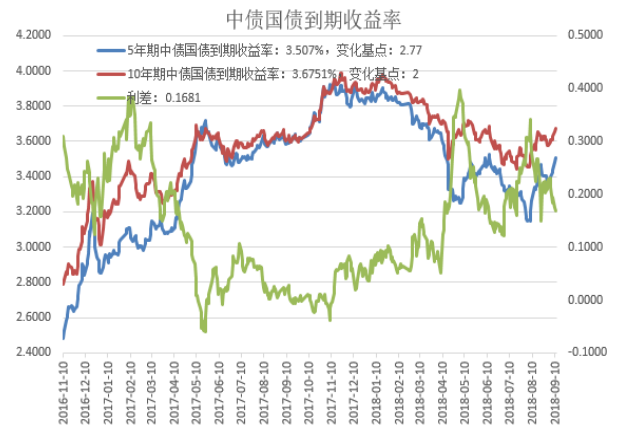


图 5.1 短期利率



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

**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)

