



## 期货品种日内波动率报告

2018年1月10日

中银国际期货研究部

TZ000037

021-6108 8065

chao.liu@bocichina.com

● 今日波动较大品种

RU1805 BU1806 RB1805

昨日波动较大品种

RU1805 RB1805 SN1805

## 一、 今日波动较大品种分析

### 1、 日内波动排序

表一：合约波动性由高至低排序

排名	品种	波动
1	RU1805.SHF	0.008105
2	BU1806.SHF	0.007254
3	RB1805.SHF	0.007141
4	J1805.DCE	0.005858
5	HC1805.SHF	0.004919
6	JM1805.DCE	0.004747
7	SN1805.SHF	0.004215
8	L1805.DCE	0.003997
9	PP1805.DCE	0.003966
10	TA805.CZC	0.003453
11	B1805.DCE	0.00324
12	I1805.DCE	0.003084
13	ZC805.CZC	0.002959
14	V1805.DCE	0.002808
15	IH1801.CFE	0.002725
16	NI1805.SHF	0.002512
17	IC1801.CFE	0.002436
18	SM805.CZC	0.00227

19	ZN1802.SHF	0.002239
20	AL1802.SHF	0.002168
21	SF805.CZC	0.002166
22	PB1802.SHF	0.002132
23	MA805.CZC	0.002095
24	RM805.CZC	0.002041
25	A1805.DCE	0.002008
26	P1805.DCE	0.001948
27	IF1801.CFE	0.001879
28	CF805.CZC	0.001747
29	Y1805.DCE	0.001666
30	CU1802.SHF	0.001573
31	FG805.CZC	0.001541
32	AG1806.SHF	0.001468
33	OI805.CZC	0.001396
34	JD1805.DCE	0.001244
35	AP805.CZC	0.001151
36	CS1805.DCE	0.001057

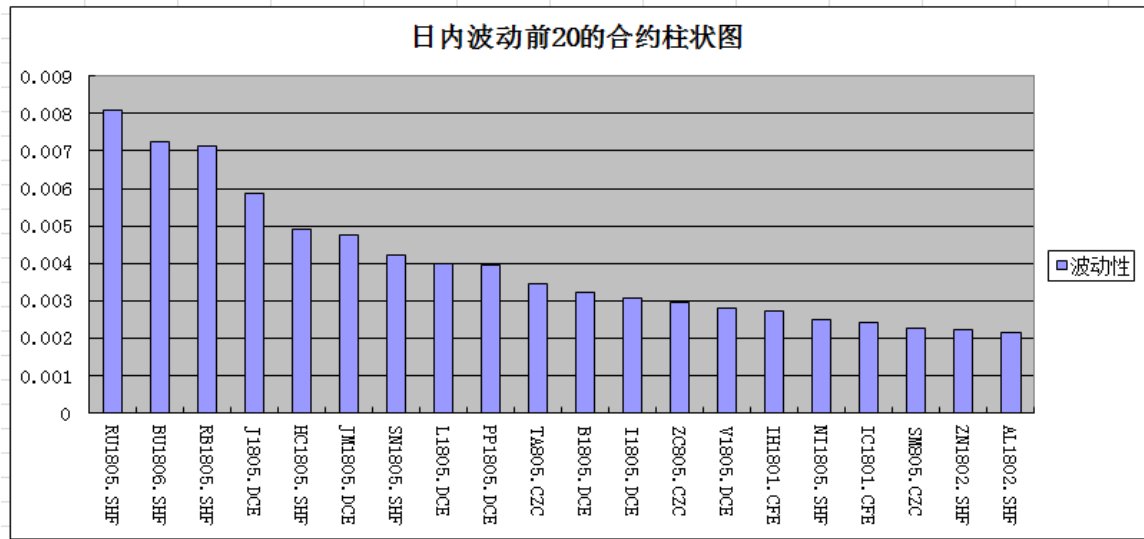
资料来源：中银国际期货

#### 波动规则说明：

当日时间段（前交易日 21:00-当前交易日 15:00）的 5 分钟 K 线收盘价作为价格时间序列数据。求出四大期货交易所各品种中活跃合约的价格时间序列数据的标准差和均值；以标准差与均值的比值（std/mean）作为合约波动性评判标准，将合约波动性从高到低排序得到以上表格。

#### 2、当日波动品种筛选

图一：合约波动性前 20 的柱状图



资料来源：文华财经、中银国际期货

从以上波动性排名靠前的 20 个品种中选择交易较活跃的品种，分析可能造成各合约大幅波动的因素。

今日筛选的品种为：RU1805 BU1806 RB1805

### 1) 焦炭：

焦炭：焦炉开工率明显上升，焦炭库存上升。9日国内焦炭市场现货价格走弱，河北地区代表钢厂焦炭采购价降50。目前上游焦企厂内库存继续累积，心态维持弱势；部分钢厂对焦价下跌持观望态度，拿货量少，有意打压焦炭价格，焦钢博弈加剧。预计短期焦价将继续下跌。今日主力1805合约下跌2.62%至2025元/吨。

### 2) 橡胶：

橡胶：库存方面，截至12月29日，国内交易所总库存为383349吨，增加10131吨，期货仓单量为305290吨，增加21670吨，期货高升水依然吸引套保盘进入，库存继续增加，且目前交易所库存同比依然增加。青岛保税区库存方面，截至12月中旬继续回升至21.94万吨，其中天然橡胶库存也继续小幅增加。去年12月国内进入全面停割期之后，以泰国为代表的国外主产区成为市场关注的焦点，其原料价格走势成为供应层面要素变化的重要指引。与此同时，产胶国天气以及相对的政策举措都会对盘面产生影响。12月产胶三国(泰国、印尼以及马来西亚)共同出台了削减出口计划的举措，预计将在2018年3月底之前共削减35万吨的天然橡胶出口量，希望以此提振低迷的天胶价格。消息出来之后，在期货盘面上有所反映，天胶价格受到提振，但更大的影响则需要看三国的执行力度。另外，近期需重点关注产区天气变化情况，据最新天气统计，2018年最有可能出现的是拉尼娜现象，东南亚表现为雨水增加，泰国产区的盆地地形则容易形成洪涝灾害。

## 免责声明

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中银国际期货有限责任公司（简称“中银国际”）不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠，但中银国际不能担保其准确性或完整性，而中银国际不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。阁下不能依赖此报告以取代自己的独立判断。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的数据。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告不构成给予阁下私人咨询建议。

此报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用此报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

此报告的版权属中银国际，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中银国际期货有限责任公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用此报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

## **中银国际期货有限责任公司**

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61088088  
传真: 61088066  
客服热线: 400 8208899

## **中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部**

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61088088  
传真: 61088066

**相关关联机构:**

## **中银国际证券有限责任公司**

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## **中银国际证券有限公司**

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话: (852) 2867 6333  
传真: (852) 2147 9513