



期货品种日内波动率报告

2018年10月11日

中银国际期货研究部

021-6108 8035

Yadong.chen@bocichina.com

● 今日波动较大品种

IC1810 FU1901 IF1810

昨日波动较大品种

JM1901 J1901 FG901

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	IC1810.CFE	0.017932
2	FU1901.SHF	0.017079
3	IF1810.CFE	0.01101
4	IH1810.CFE	0.008417
5	RU1901.SHF	0.008349
6	V1901.DCE	0.007078
7	NI1811.SHF	0.007011
8	BU1812.SHF	0.006467
9	TA901.CZC	0.00571
10	CU1811.SHF	0.005583
11	rb1901.shf	0.005512
12	JD1901.DCE	0.005367
13	Y1901.DCE	0.005261
14	CF901.CZC	0.005253
15	ZC901.CZC	0.005095
16	ZN1811.SHF	0.0046
17	P1901.DCE	0.004598
18	OI901.CZC	0.004558

19	HC1901.SHF	0.004387
20	AL1811.SHF	0.004317
21	SR901.CZC	0.004309
22	PB1811.SHF	0.004058
23	SM901.CZC	0.003985
24	SF901.CZC	0.003752
25	J1901.DCE	0.003708
26	MA901.CZC	0.003665
27	JM1901.DCE	0.003407
28	CS1901.DCE	0.003388
29	I1901.DCE	0.003009
30	A1901.DCE	0.002902
31	RM901.CZC	0.002858
32	PP1901.DCE	0.002647
33	CY901.CZC	0.002633
34	C1901.DCE	0.002581
35	M1901.DCE	0.002351
36	JR907.CZC	0.002325

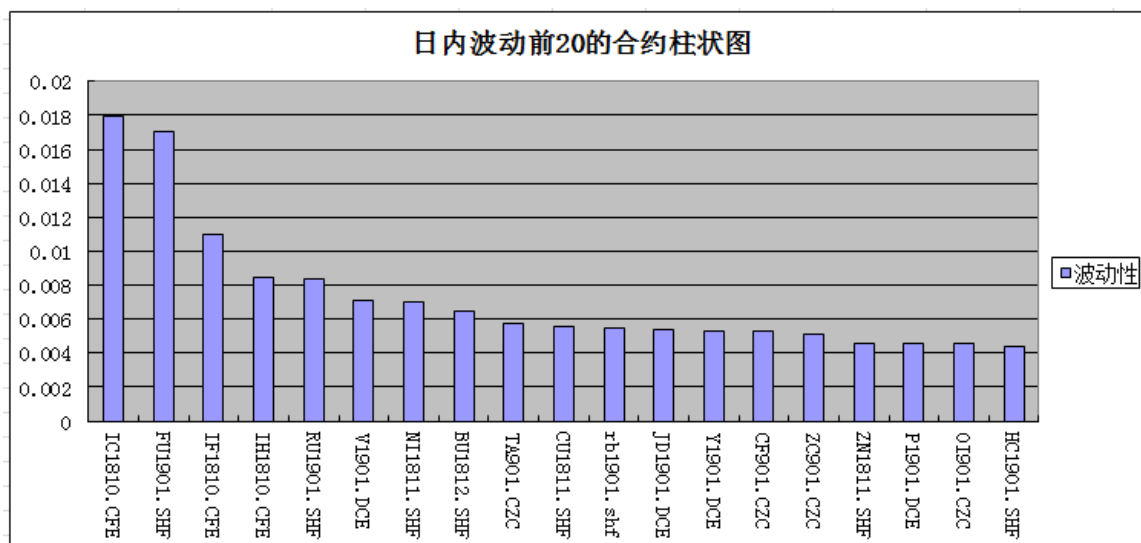
资料来源：中银国际期货

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：IC1810 FU1901 IF1810

1) 股指期货：

股指期货：• 行情回顾：

10月11日，股指期货三大主力合约均出现大幅下跌。IF主力合约IF1810收于3106.8点，跌5.55%；IH主力合约IH1810收于2386.8点，跌4.48%；IC主力合约IC1810收于4258.2点，跌8.07%。

股票现货市场方面，上证综指、深证成指、沪深300指数、上证50指数、中证500指数和创业板综指分别跌5.22%、跌6.07%、跌4.80%、跌4.15%、跌6.96%和跌7.00%。

• 当日要闻：

10月10日，美国三大股指分别暴跌3.15%、4.08%和3.29%。

10月11日，央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收政府债券发行缴款等因素的影响，2018年10月11日不开展公开市场操作。

当日，有无逆回购到期。实际零投放零回笼。

10月11日，人民币汇率在盘中波动幅度较大。在岸人民币盘中目前运行在6.93左右。

• 分析与展望：

受美国股市暴跌、市场悲观情绪和交易机制等因素的影响，10月11日，A股市场出现暴跌。

预计A股中期来看仍处于震荡磨底的趋势之中。短期内，震荡是A股市场的主要特征，受特定事件的冲击，震荡的幅度还可能比较剧烈。

受目前重大事件和因素的影响，机构投资者之间的投资理念差异进一步明显放大。

场内机构的交易行为、重大事件信息（如外部风险事件）和市场情绪波动是主导市场短期走势的主要因素。

在现有预期的情况下，中国的政策将更加重视加快推进供给侧改革，强调“三大攻坚战”和“加快创新型国家建设”，增强在高科技领域的战略竞争实力。中美之间的战略竞争将是长期的，并且竞争的战略制高点就在高科技领域。

而这种最高层面政策的长期坚定性和巨大的推动力度必将对资本市场产生巨大的影响，很可能会催生一次新的“结构性行情”。

虽然2018年下半年的宏观经济增长将面临较多的不确定性，但是，由于政府政策因素的明确放松，预计A股将逐步走出震荡上升的格局。

建议投资者采取市场中性的阿尔法策略。持有各类优质股票，包括少数可以明确证明自身投资价值的创新类、成长类股票和优秀的消费、金融类股票，空沪深300指数，获取稳健的绝对投资收益。

2) 橡胶：

橡胶：今日沪胶期货价格大跌主要来自宏观经济及市场悲观情绪的影响，基本面变化不大。现货市场疲软，目前主要的矛盾来自于下游需求，9月重卡市场销售数据不佳，同比下降25%，成为今年以来连续第三个月同比下滑的月份。汽车经销商库存累积，位于警戒线之上。虽然9月以后下游轮胎企业集中检修陆续结束，但中旬开始受到环保等影响，需求恢复不及预期。不过9月青岛保税区库存出现了显著下滑，低于去年同期水平，与进口减少和需求有部分恢复有关。但从当前经济形势及汽车销售数据来看，未来轮胎开工依然不容乐观。整体看来，全球橡胶市场供过于求的现状正逐步改善。但是国内在高库存和巨量的非标套利盘的压制下或难以扭转，上期所库存在11月将注销，大量老胶流入市场。因此虽然9月保税区库存下滑，但底部震荡的总趋势不变，仍以逢高做空思路对待为佳。之前我们一直向投资者提醒，国际上宏观经济形势偏空，在基本面变化不大的情况下，需警惕金融属性对沪胶盘面的冲击性效果。不过短时冲击幅度有限，也不宜过分看空，当前沪胶价格底部，贸易商低出意愿不高，因此下方支撑也较为稳固。

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