



期货品种日内波动率报告

2018年4月16日

中银国际期货研究部

021-6108 8053

Yadong.chen@bocichina.com

● 今日波动较大品种

I1809 RU1809 rb1810

昨日波动较大品种

SF805 SM805 NI1807

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	I1809.DCE	0.012499
2	RU1809.SHF	0.011617
3	rb1810.shf	0.008568
4	HC1810.SHF	0.008549
5	JM1809.DCE	0.007783
6	RS809.czc	0.007178
7	L1809.DCE	0.006741
8	FG809.CZC	0.006646
9	IH1804.CFE	0.006643
10	IF1804.CFE	0.006008
11	BU1806.SHF	0.005592
12	PP1809.DCE	0.005471
13	J1809.DCE	0.004933
14	V1809.DCE	0.0047
15	IC1804.CFE	0.004693
16	A1809.DCE	0.004445
17	PB1806.SHF	0.0037
18	SR809.CZC	0.003593

19	M1809.DCE	0.003489
20	ZN1806.SHF	0.003448
21	ZC809.CZC	0.003322
22	OI809.CZC	0.00317
23	NI1807.SHF	0.003026
24	RM809.CZC	0.002881
25	B1809.DCE	0.002828
26	SF805.CZC	0.00235
27	AL1806.SHF	0.002294
28	JD1809.DCE	0.002217
29	MA809.CZC	0.00213
30	AP810.CZC	0.002109
31	SM805.CZC	0.002047
32	Y1809.DCE	0.001935
33	CU1806.SHF	0.001863
34	SN1805.SHF	0.00166
35	AG1806.SHF	0.001594
36	TA809.CZC	0.001588

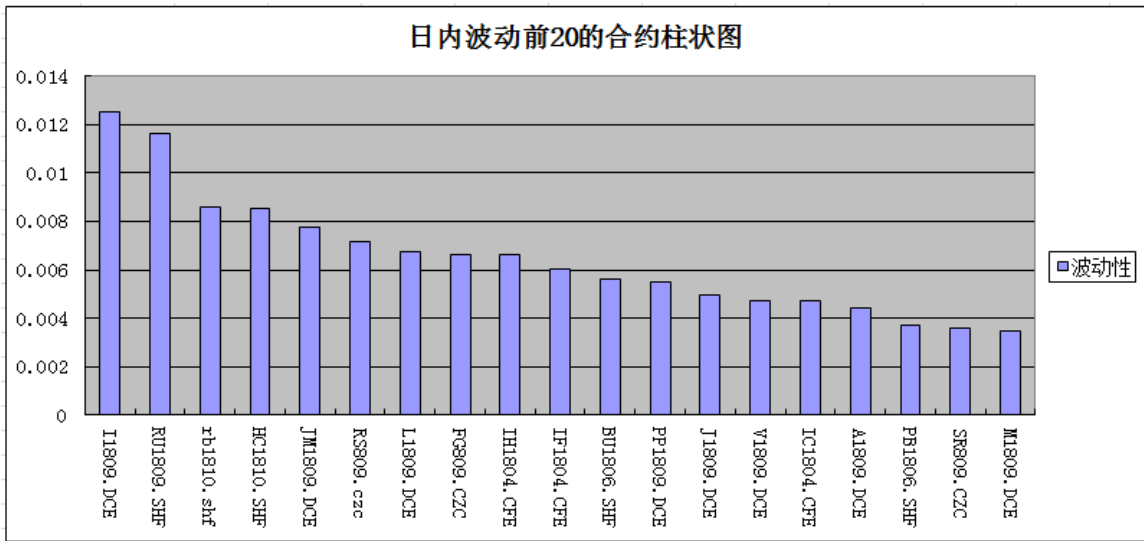
资料来源：中银国际期货

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：I1809 RU1809 rb1810

1) 股指期货：

股指期货：数据表明，2018年1季度，中国的金融“去杠杆”力度超出市场原有预期。货币政策、信贷政策和金融监管政策等结合执行下来的实际效果是“中性偏紧”。

我们预计市场震荡调整仍将持续一段时间，尤其是在3000到3500点整数关口之间的区间范围内。导致市场震荡的因素仍将长期存在。但是，就2018年后面几个月的金融“去杠杆”力度而言，边际上会逐步有所改善。

我们预测，低烈度的贸易战是最大概率可能出现的未来实际贸易战场景。但是，最坏的市场预期已经过去。

政策面，中国2018年的具体经济、货币、金融监管政策很可能将根据外部环境的变化做出适当的“预调微调”。如果中美贸易战因素的“烈度”超出原有预期，可能会导致货币政策由“中性偏紧”转向“中性偏松”。但是，美联储的加息步伐将对中国的货币政策转向力度产生牵制作用。

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”。

预计A股中期来看仍处于温和震荡、上涨的趋势之中。短期内，震荡是A股市场的主要特征，出现连续暴跌的可能性也比较小。

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类股票，空沪深300指数，获取稳健的绝对、超额投资收益。

2) 橡胶：

橡胶：近期宏观形势动荡，资本市场避险情绪仍存，贸易战虽有所缓和，但中东战局升温，在基本面疲软的情况下，橡胶易受影响出现大幅下滑的走势。今日沪胶下滑3个百分点，现货市场报价下跌。基本面上看，天胶市场目前供需压力大，库存高企，难有利好支撑其大幅反弹，但是市场价格早已跌破商家持货成本，商家低出意愿有限。目前上海地区16年全乳胶报价已低至10100元/吨，若跌破10000元，则来到历史低位，商家或出现大量补货。整体来看，近期市场运行较为清淡，基本面没有大变化。技术面看，目前已经来到下方支撑位11000附近，关注其支撑力度。今日空头持仓大幅增加，从日K线短线指标看或有继续下跌的可能。

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