



## 期货品种日内波动率报告

2018年7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

ZN1809 CU1809 NI1809

昨日波动较大品种

P1809 SF809 RU1809

## 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	ZN1809.SHF	0.018393
2	CU1809.SHF	0.014112
3	NI1809.SHF	0.012408
4	JM1809.DCE	0.00925
5	PB1808.SHF	0.008758
6	SN1809.SHF	0.006917
7	V1809.DCE	0.006689
8	AL1809.SHF	0.006396
9	JD1809.DCE	0.005421
10	J1809.DCE	0.005302
11	IC1807.CFE	0.005269
12	CF809.CZC	0.005237
13	I1809.DCE	0.004618
14	SR809.CZC	0.00449
15	TA809.CZC	0.004243
16	SM809.CZC	0.004235
17	CY810.CZC	0.003878
18	BU1812.SHF	0.003788

19	P1809.DCE	0.003712
20	HC1810.SHF	0.003676
21	MA809.CZC	0.003422
22	IF1807.CFE	0.00323
23	rb1810.shf	0.003166
24	BB1809.DCE	0.003145
25	OI809.CZC	0.003108
26	RU1809.SHF	0.002971
27	M1809.DCE	0.002924
28	PP1809.DCE	0.002868
29	AP810.CZC	0.002776
30	FG809.CZC	0.002763
31	RM809.CZC	0.002598
32	IH1807.CFE	0.002579
33	B1809.DCE	0.002226
34	Y1809.DCE	0.002059
35	L1809.DCE	0.002057
36	SF809.CZC	0.001977

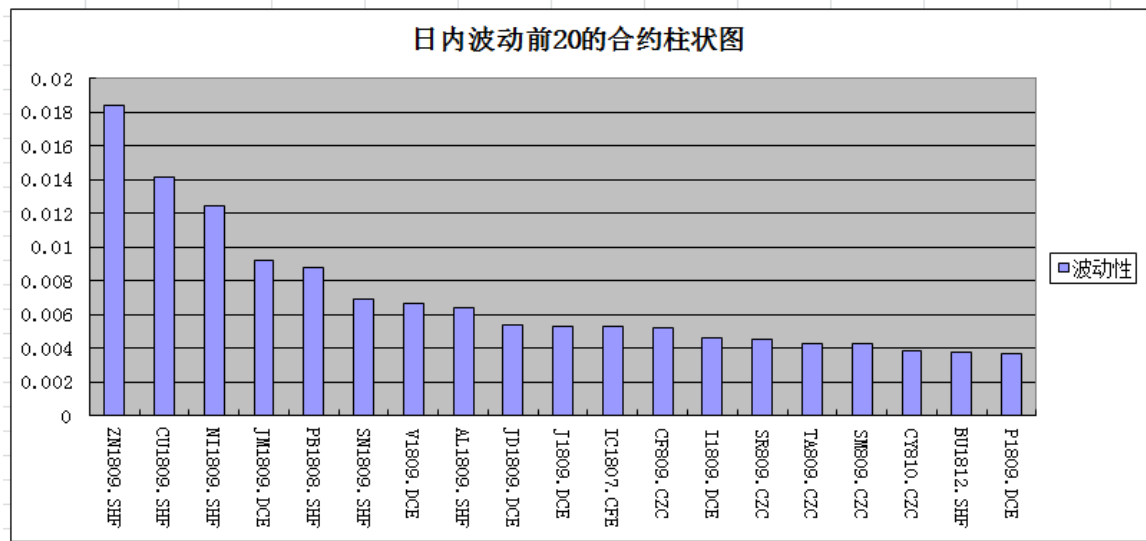
资料来源：中银国际期货

#### 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：ZN1809 CU1809 NI1809

### 1) 白糖：

白糖：欧盟下调新年度产量预估30万吨至2010万吨，并且5月出口放缓创榨季最低单月水平，巴西糖产量下降，但6月出口量同比锐减37.6%。另外据市场消息称，因乙醇的库容压力越来越大，并且乙醇较糖的收益比也急剧下挫，巴西糖厂考虑减少乙醇产量，如此以来，巴西食糖减产或低于预期，国际糖价走势依然不容乐观。国内现货维持弱稳，现货集团报价分化，南宁出现5200元/吨以下报价，昆明出现4900元/吨一线报价。郑糖价屡创新低，空头趋势未改，但目前下挫更多体现资金博弈结果，空单可持有，但不建议继续追空。观点供参考。

### 2) 镍：

镍：金川镍板报价下调 2400 至 110100 元/吨，上海现货跌 2500 元/吨左右，受贸易战升级影响，镍价大幅走低，现货成交有所改善，下游采购谨慎，观望情绪增加。镍铁价格暂持稳，不过部分地区环保检查结束，供应或得到恢复。下游市场 300 系不锈钢表现相对坚挺，不过其他系列不锈钢有转弱迹象，需求或存下行风险，料短期镍价仍将偏弱。

## 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