



期货品种日内波动率报告

2019年1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

JM1905 J1905 M1905

昨日波动较大品种

FU1905 J1905 RM905

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	JM1905.DCE	0.006566
2	J1905.DCE	0.006277
3	M1905.DCE	0.0048
4	PB1903.SHF	0.004524
5	AP905.CZC	0.004388
6	RM905.CZC	0.004254
7	TA905.CZC	0.004134
8	SF905.CZC	0.004096
9	B1905.DCE	0.003804
10	A1905.DCE	0.003736
11	WR1905.SHF	0.003605
12	ZN1903.SHF	0.003554
13	RU1905.SHF	0.003445
14	PP1905.DCE	0.003318
15	BU1906.SHF	0.003275
16	SM905.CZC	0.0029
17	NI1905.SHF	0.002838
18	FU1905.SHF	0.002708

19	FG905.CZC	0.002696
20	MA905.CZC	0.002595
21	eg1906.DCE	0.002564
22	sp1906.SHF	0.002497
23	OI905.CZC	0.002188
24	Y1905.DCE	0.002169
25	rb1905.shf	0.002106
26	I1905.DCE	0.00203
27	JR907.CZC	0.001974
28	C1905.DCE	0.001961
29	ZC905.CZC	0.001887
30	HC1905.SHF	0.001845
31	L1905.DCE	0.001736
32	JD1905.DCE	0.001695
33	V1905.DCE	0.001667
34	AG1906.SHF	0.00165
35	AL1903.SHF	0.001616
36	SN1905.SHF	0.0016

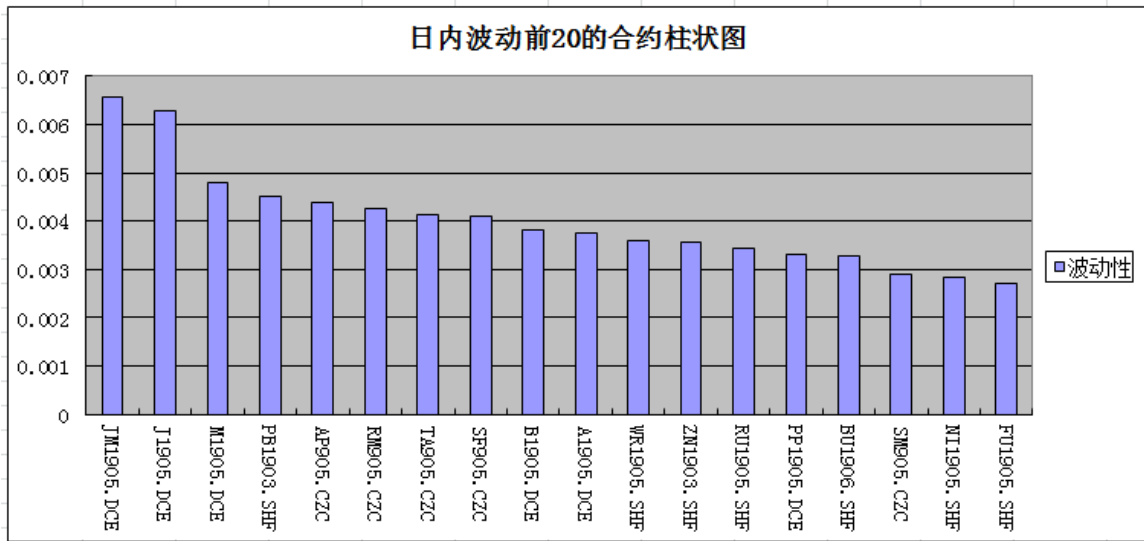
资料来源：中银国际期货

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、wind、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：JM1905 J1905 M1905

1) 豆粕：

豆粕：豆粕下跌明显，中美谈判消息偏乐观，中国承诺大量采购美国农产品，包括玉米、DDGS 及小麦等，尤其是美国 DDGS 进口如果重启，将和蛋白粕抢市场份额，不利于国内粕类市场，而非洲猪瘟仍在蔓延，影响生猪存栏，及水产养殖处淡季，豆粕需求有限，库存依旧高企，豆粕价格仍承压。但 12 月份巴西天气干旱，早收大豆产量不佳，产量被持续下调，大多从此前 1.2-1.22 亿吨下调至 1.16-1.17 亿吨附近，下调幅度在 400-500 万吨，且国内饲料企业春节前备货仍在进行，近期豆粕成交良好，山东及华北一带油厂出货明显改善，将限制豆粕下跌空间。节前备货结束前，豆粕价格整体或仍存有震荡适度反弹的可能，但在全球大豆供应压力庞大及中美贸易战有望达成协议的背景下，中长期走势仍难乐观。

2) 国债期货：

国债期货：周五期债行情冲高回落，与本周期债整体冲高回落的走势相类似。央行全周连续暂停公开市场操作，逆回购口径净回笼了 4100 亿元资金。短期 SHIBOR 结束了前两日的连续上涨，短期限回购定盘也多回落。短期期债市场面临年前资金需求考验，近期将密集发布的经济数据也是市场关注的重点。本周将有 M2、社融等宏观数据出炉。在此前两大制造业 PMI 跌落荣枯线以下后，周四发布的通胀数据表现暗淡，12 月 CPI 同比增 1.9%，重回 2% 以下。PPI 大跌，同比增 0.9%，创两年多以来新低。从中长期来看经济数据暗淡有助于利多期债表现。但需警惕短期资金面紧张以及市场此前一致性预期过强可能带来的行情调整的风险。

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