



期货品种日内波动率报告

2019年2月1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

II905 FU1905 IC1902

昨日波动较大品种

JM1905 TA905 ZC905

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	I1905.DCE	0.011575
2	FU1905.SHF	0.011103
3	IC1902.CFE	0.006957
4	TA905.CZC	0.005784
5	sp1906.SHF	0.005571
6	J1905.DCE	0.005527
7	MA905.CZC	0.00543
8	RM905.CZC	0.00531
9	BU1906.SHF	0.005109
10	M1905.DCE	0.005019
11	JM1905.DCE	0.004978
12	RS908.czc	0.004296
13	IF1902.CFE	0.003926
14	SF905.CZC	0.003889
15	AL1903.SHF	0.003767
16	ZN1903.SHF	0.003252
17	CF905.CZC	0.003106
18	PB1903.SHF	0.002892

19	FG905.CZC	0.002756
20	WR1905.SHF	0.002715
21	PP1905.DCE	0.002594
22	AG1906.SHF	0.002557
23	NI1905.SHF	0.002523
24	rb1905.shf	0.002486
25	AP905.CZC	0.002396
26	IH1902.CFE	0.002324
27	A1905.DCE	0.00224
28	eg1906.DCE	0.002204
29	ZC905.CZC	0.002168
30	CU1903.SHF	0.002116
31	B1905.DCE	0.001877
32	SN1905.SHF	0.001843
33	CS1905.DCE	0.001839
34	RU1905.SHF	0.001816
35	JD1905.DCE	0.001768
36	HC1905.SHF	0.001763

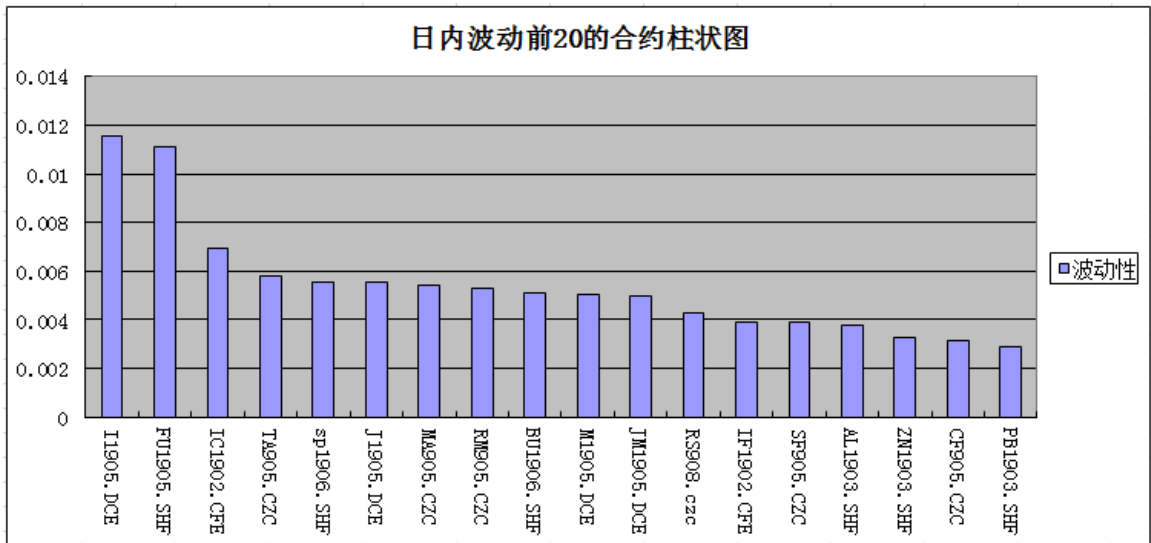
资料来源：中银国际期货

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：I1905 FU1905 IC1902

1) 纸浆：

纸浆：纸浆今日冲击前高5530后，承压回落，持仓锐减，目前不足10万手。二次上涨主要是空头减仓造成。资金连续6日流出。截止1月末，国内青岛港纸浆库存101万吨，常熟港库存60万吨，纸浆库存再创新高。国内外价格倒挂，亚太森博，CMPC公司上调2月合同价。今日废纸价格下调50元/吨。宏观方面，由于央行实施降准加公开市场巨量投放，目前资金利率维持低水平。策略上年前最后一天建议观望。春节过后观察市场纸浆需求情况，开学季将至，2月为文化用纸传统旺季，纸浆用量不低。但港口累库如果持续，过了开学旺季后，纸浆供需压力将显现，中长期看空不变，目标前低4916。

2) 铁矿石：

铁矿石：昨普氏涨0.35至85.4，港口现货早盘小幅上涨，成交偏少。唐山钢坯稳于3430，下游企业陆续放假。下游钢价以稳为主。调研数据显示钢厂开工率小幅增加，样本钢厂盈利情况继续好转，但近期矿价持续大幅上涨已令钢厂盈利显著恶化。下游钢厂成品库存减少。一季度矿石供应面临季节性收缩，从而对矿价形成支撑；上周五淡水河谷发生尾矿坝事故，令部分产能受到影响，同时淡水河谷将暂停4000万吨与类似尾矿坝相关的产能运转，或令2019年主要矿山供应较2018年出现收缩。操作建议暂持观望。

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