



市场似乎又要乐观了

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-68757985

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

市场表现

(1) 外汇市场: 美元等方向

- 1、美元指数下跌 0.08%，收于 94.536（地产好于预期），关注流动性缓和的可能；
- 2、人民币持稳，离岸收于 6.8501（信用边际缓和），关注国内资产价格压力释放；

(2) 权益市场: 最后的疯狂

- 1、美股震荡，标普 500 指数上涨 0.13%，道琼斯工业指数上涨 0.61%（继续接近新高）；
- 2、A 股反弹，上证上涨 1.14%，深证上涨 1.41%（2000 亿落地），关注风险偏好的修复；

(3) 债券市场: 中美短期稳定

- 1、10 年美债收益率上涨 0.60%至 3.066%（欧债利率上行），关注期限利差扁平化；
- 2、10 年中债利率上涨 0.60%至 3.689%（地方债发行超 1.5 万亿），关注悲观情绪的转变；

相关研究:

(4) 商品市场: 等待旺季证实/证伪

- 1、文华商品夜盘上涨 0.16%，工业品（沥青+2.22%、郑醇+1.46%）领涨；
- 2、印度官员称，印度没有把伊朗进口石油削减 50%。

[政策微调后市场的一次压力测试](#)

2018-08-06

[天平向风险倾斜](#)

2018-07-30

[结构性的转变正在到来](#)

2018-07-23

[市场的压力和韧性](#)

2018-07-16

[稳杠杆意味着边际上转变的确认](#)

2018-07-05

[去杠杆中的信用萎缩与政策平衡](#)

2018-06-25

[周期板块拖累大盘向下](#)

2018-05-24

[享受周期最美的谢幕宴](#)

2017-11-27

[行走金融降杠杆未传递到经济的时空](#)

2017-07-17

大类资产: 伴随着中美贸易摩擦 2000 亿税单的落地，市场呈现利空阶段性出尽之后的情绪改善。从内部而言，伴随着供给侧结构性改革从去杠杆到稳杠杆、国企改革提速，去产能从上游的行政化进入到下游的市场化，降成本补短板措施的逐渐推进有所加速，市场进入了宏观风险释放和政策转型叠加的阶段，从单一的风险释放进入到了风险和对冲共存的阶段，在外部环境有所改善的情况下，增加了转变过程中市场情绪改善的可能性。伴随着市场的起舞，我们也需清楚地知道前方是康庄大道还是下降通道，因为等到市场过于乐观的时候便是风险最大的结束音符。

策略: 维持风险资产至中性，人民币维持中性

风险点: 全球经济超预期快速回落

1 外汇与贵金属数据图表

1.1 市场走势

美元指数下跌-0.10%至 94.546，人民币中间价上涨 0.02%至 6.8569，人民币即期汇率下跌-0.16%至 6.8534。

国际金价下跌-0.01%至 1204.0 美元/盎司（沪期金 1812 合约上涨 0.11%至 267.95 元/克，夜盘上涨 0.06%至 268.1 元/克）；

国际银价上涨 0.04%至 14.25 美元/盎司（沪期银 1812 合约上涨 0.06%至 3418 元/千克，夜盘上涨 0.56%至 3437 元/千克）。

图 1：沪期金主力合约走势



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：沪期银主力合约走势



数据来源：Wind 华泰期货研究院

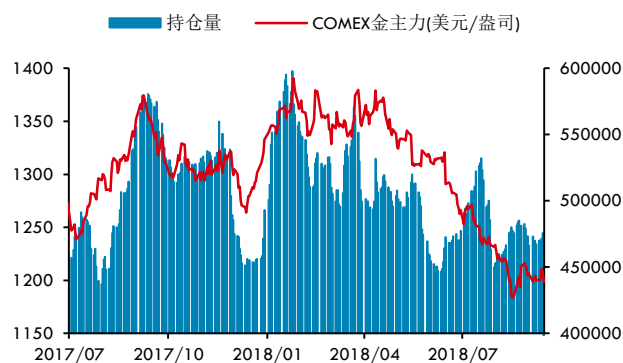
表格 1：贵金属相关市场表现

	伦敦金	伦敦银	金银比	沪期金	沪期银	金银比**	金期现	银期现	美元	美债	SPDR*	SLV*
19-Sep	1204.0	14.25	84.5	267.95	3418	78.39	1.59	-5	94.546	3.06	742.53	10418.84
D%D	-0.01%	0.04%	-0.04%	0.11%	0.06%	0.04	-16.75%	-183.33%	-0.10%	0.25%	0.00	0.00

资料来源：Wind 华泰期货研究院

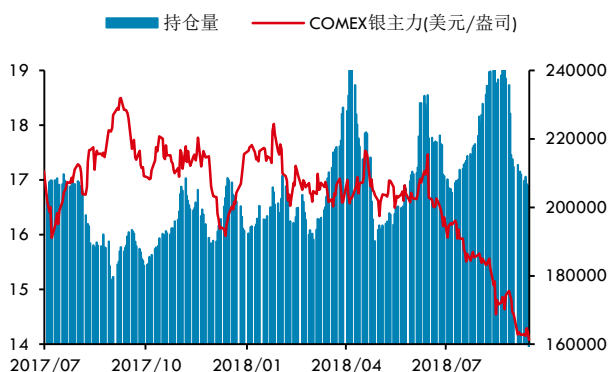
注：* SPDR/SLV 持仓量单位为吨。** 该金银比按照上期所金银主力合约收盘价计算

图 3: CME 黄金走势



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: CME 白银走势



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

1.2 套利机会跟踪

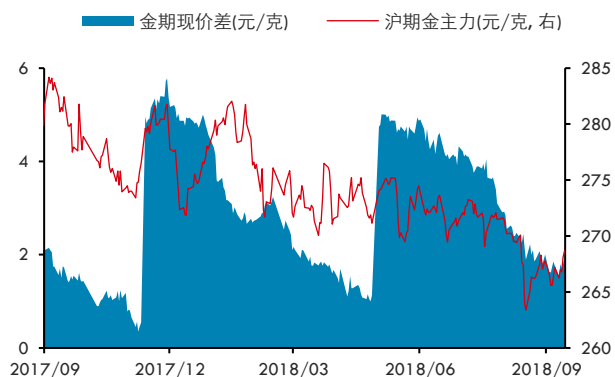
基差: 沪期金 1812 合约期现价差 1.59 元/克, 较上一交易日下跌-16.75%; 沪期银 1812 合约期现价差-5 元/千克, 较上一交易日下跌-183.33%。现货市场, 金交所黄金 T+D 递延费方向维持空付多, 白银 T+D 递延费方向维持空付多。

跨期: 沪期金主力和次主力合约跨期价差 4.05 元/克, 较上一交易日下跌-3.57%; 沪期银主力和次主力合约跨期价差 54 元/千克, 较上一交易日下跌-8.47%。

内外比价: 黄金主力合约内外比价 6.90, 较上一交易日下跌-0.34%; 白银主力合约内外比价 7.44, 较上一交易日下跌-0.61%。

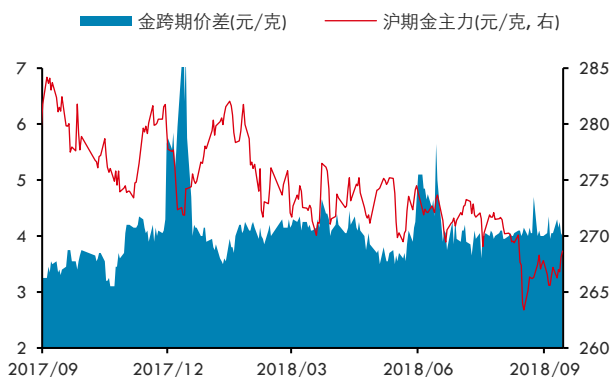
金银比价: 上期所金银主力合约比价 78.39, 较上一交易日上涨 0.04; 金交所金银 T+D 合约比价 77.81, 较上一交易日下跌 0.11; 国际金银比价为 84.5, 较上一交易日下跌-0.04%。

图 5: 沪期金期现价差



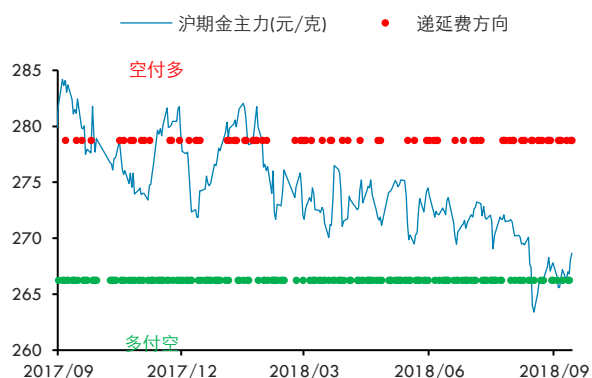
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 沪期金跨期价差



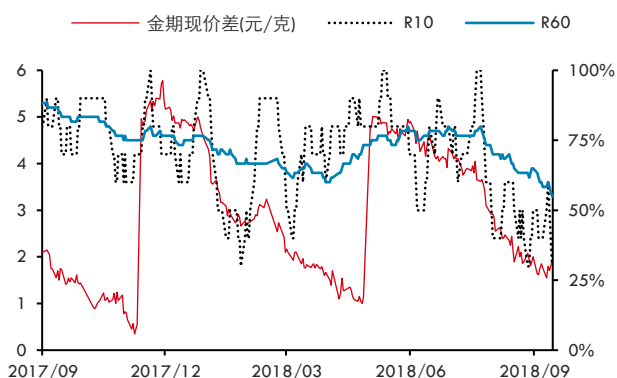
数据来源: Wind 华泰期货研究院

圖 7： 沪期金遞延費



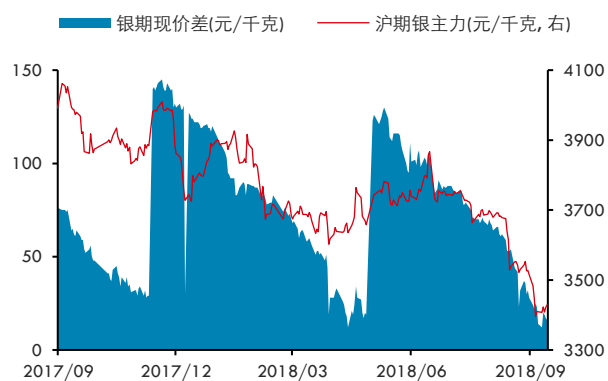
数据来源：Wind 华泰期货研究院

圖 8： 沪期金遞延費方向



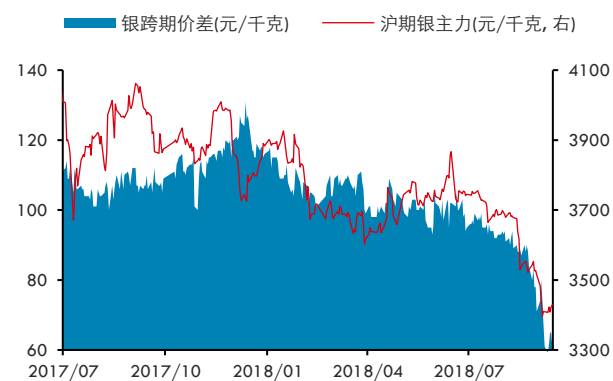
数据来源：Wind 华泰期货研究院

圖 9： 沪期銀期現價差



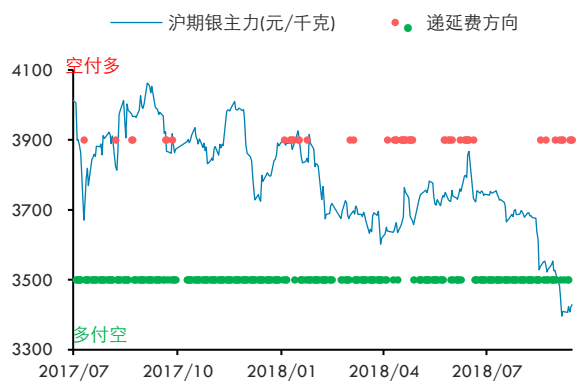
数据来源：Wind 华泰期货研究院

圖 10： 沪期銀跨期價差



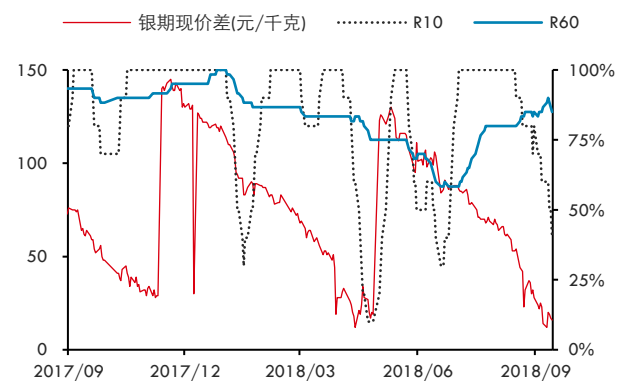
数据来源：Wind 华泰期货研究院

圖 11： 沪期銀遞延費



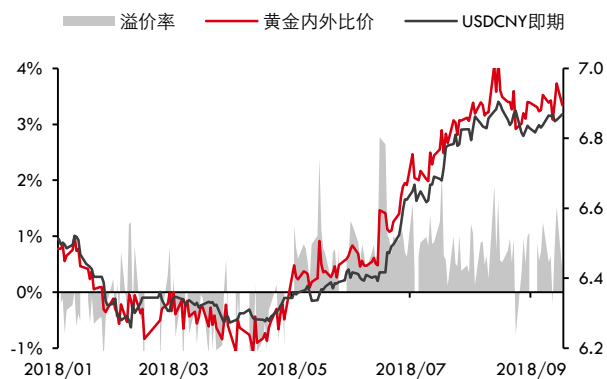
数据来源：Wind 华泰期货研究院

圖 12： 沪期銀遞延費方向



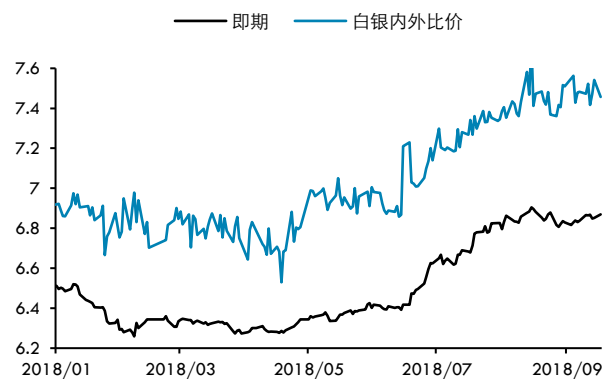
数据来源：Wind 华泰期货研究院

圖 13: 期金內外比價和人民幣匯率



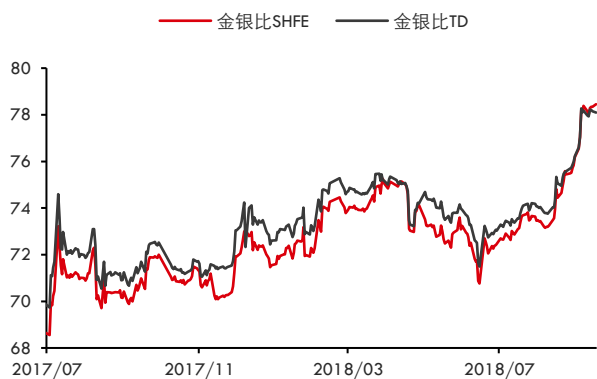
數據來源: Wind 華泰期貨研究院

圖 14: 期銀內外比價和人民幣匯率



數據來源: Wind 華泰期貨研究院

圖 15: 國內金銀比價



數據來源: Wind 華泰期貨研究院

圖 16: CME 銀金庫存比



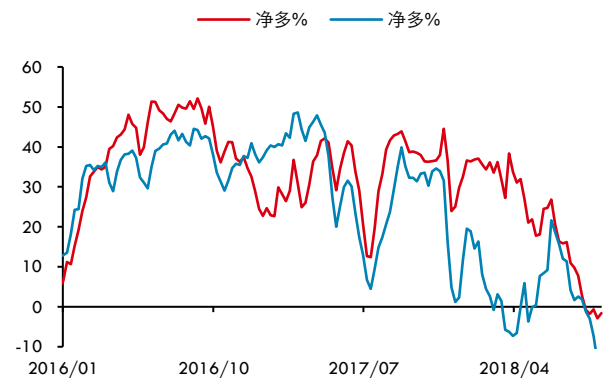
數據來源: Bloomberg 華泰期貨研究院

圖 17: 國際金銀比價



數據來源: Bloomberg 華泰期貨研究院

圖 18: CFTC 金銀淨多占比 (紅色: 黃金; 藍色: 白銀)



數據來源: Wind 華泰期貨研究院

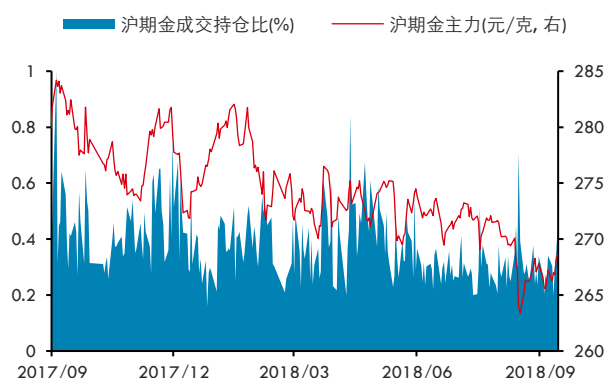
1.3 金银市场微观结构

SHFE:

沪期金所有合约成交量下跌-15.30%至 7.87 万手，持仓量下跌-1.48%至 33.15 万手，成交持仓比由 0.28 下跌至 0.24；其中，前 20 主力会员席位成交量 53929 手，较上一交易日下跌-14.62%，多头持仓下跌-0.35%至 86309 手，空头持仓下跌-3.65%至 28530 手，净多持仓占比上涨 2.59%至 50.31 %。

沪期银所有合约成交量上涨 30.72%至 298812 手，持仓量上涨 0.59%至 868398 手，成交持仓比由 0.26 上涨至 0.34；其中，前 20 主力会员席位成交量 151108 手，较上一交易日上涨 15.55%，多头持仓下跌-0.05%至 137959 手，空头持仓下跌-1.88%至 182469 手，净多持仓占比上涨-6.11%至(13.89)%。

图 19: 沪期金成交持仓比



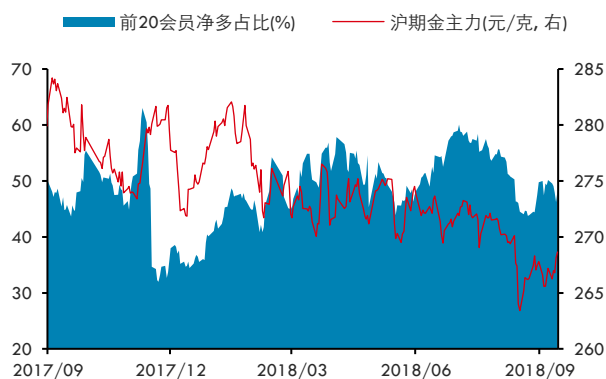
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 沪期银成交持仓比



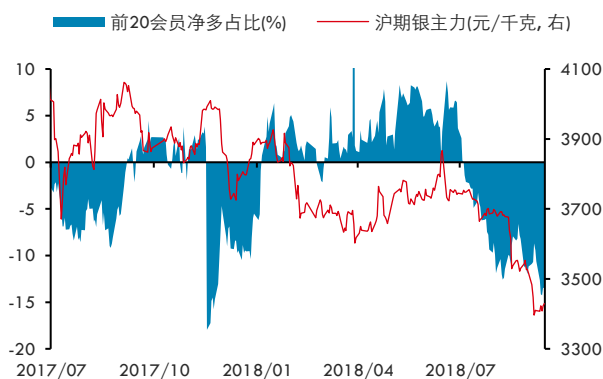
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 沪期金前 20 会员净多持仓



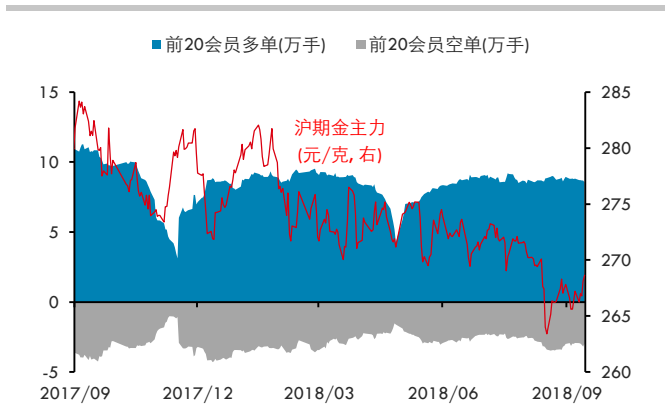
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 沪期银前 20 会员净多持仓



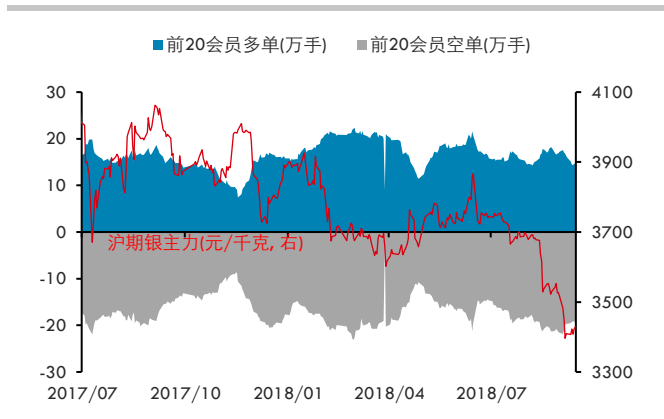
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 沪期金前 20 会员多空持仓



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 沪期银前 20 会员多空持仓



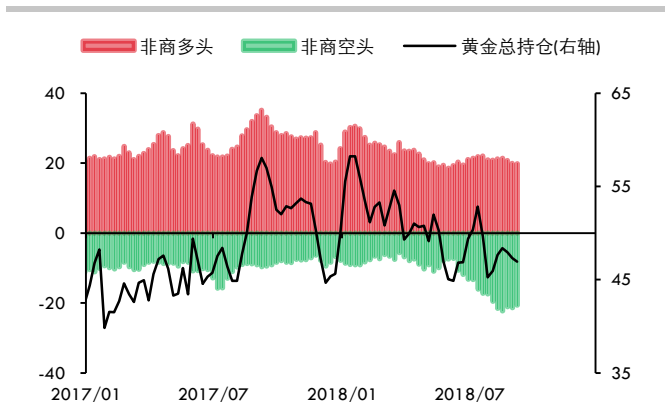
数据来源: Wind 华泰期货研究院

COMEX:

COMEX 黄金主力合约收盘价下跌-0.59%至 1201.1 美元/盎司，上一交易日总持仓量 475646 手，上涨 0.88%。CFTC 报告显示，截止 9 月 11 日，黄金总持仓 469450 手，较上周下跌-0.78%；多空方面，黄金期货非商多头持仓下跌-0.70%至 198367 手，而空头持仓下跌-3.42%至 205957 手，净多持仓较上周上涨-43.77%至-7590 手。

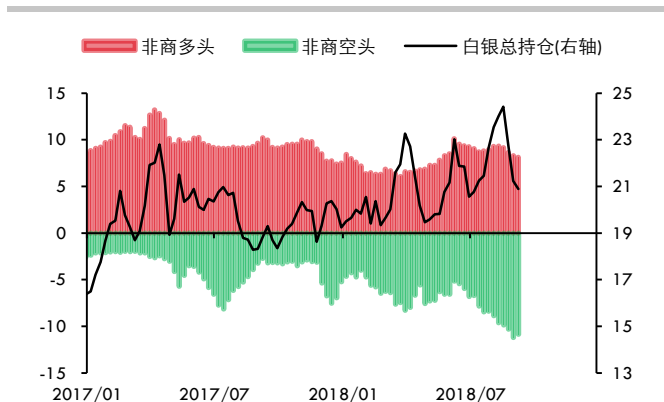
COMEX 白银主力合约收盘价下跌-0.72%至 14.14 美元/盎司，上一交易日总持仓量 206277 手，下跌-0.25%。CFTC 报告显示，截止 9 月 11 日，白银总持仓 208969 手，较上周下跌-1.61%；多空方面，白银期货非商多头持仓下跌-2.37%至 81095 手，而空头持仓下跌-3.16%至 108498 手，净多持仓较上周上涨-5.42%至-27403 手。

图 25: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓



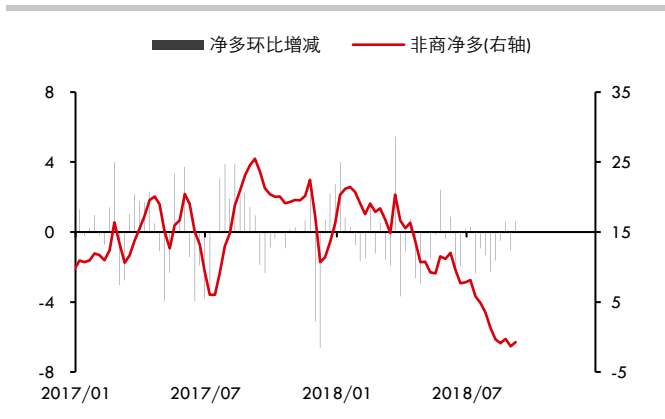
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓



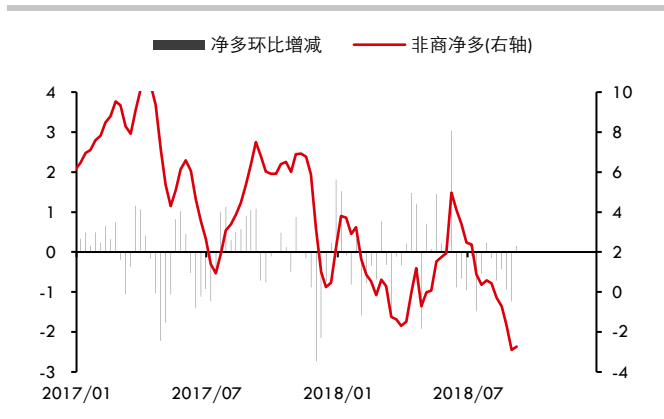
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓



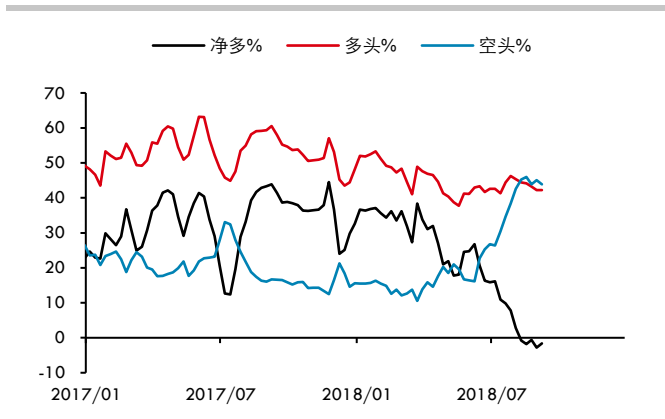
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓



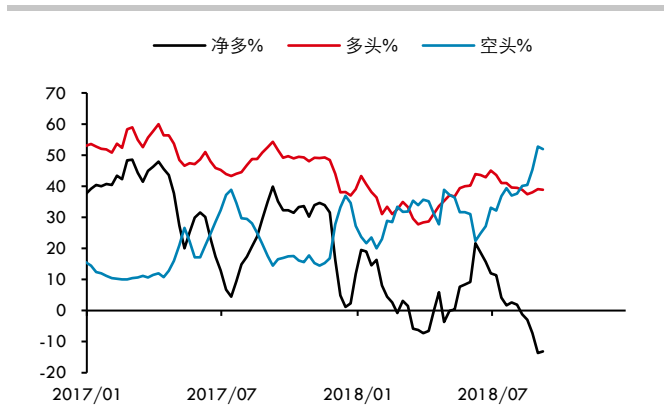
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓占比



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓占比



数据来源: Wind 华泰期货研究院

1.4 金银市场库存投资

交易所库存水平

黄金: 上期所黄金库存 1.53 吨, 变动 0.00%; COMEX 黄金总库存 257.25 吨, 变动 0.00%, 其中 Registered 部分上涨 0.00%至 4.51 吨, Eligible 部分上涨 0.00%至 252.74 吨。

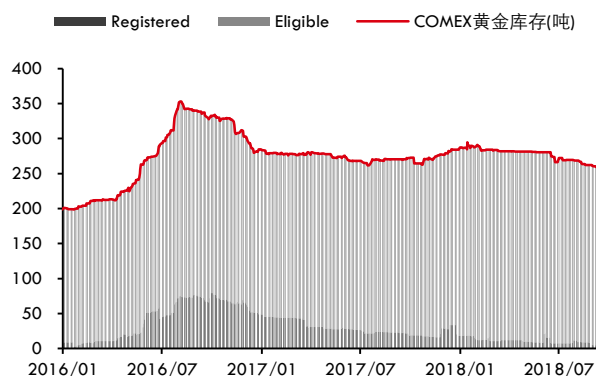
白银: 上期所白银库存 1316.21 吨, 变动 0.06%; 金交所公布库存 1497.95 吨; COMEX 白银总库存 9075.11 吨, 变动-0.69%, 其中 Registered 部分上涨 0.00%至 2821.11 吨, Eligible 部分下跌-0.99%至 6254.00 吨。COMEX 银金库存比下跌-0.69%至 35.28 。

ETF 实物投资

黄金：SPDR 基金持金量 742.53 吨，较上一交易日下跌 0.00 吨；二级市场上，SPDR 基金成交价格下跌-0.65%至 113.02 ，成交量上涨 9.13%至 104.61 万手；

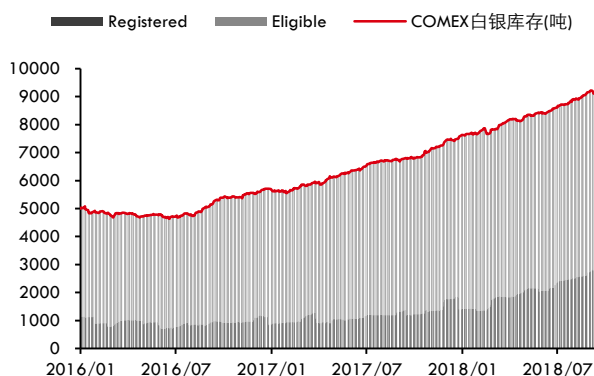
白银：SLV 基金持银量 10418.84 吨，较上一交易日上涨 0.00 吨；二级市场上，SLV 基金成交价格下跌-0.90%至 13.23 ，成交量下跌-25.86%至 170.21 万手。

图 31: CME 黄金库存



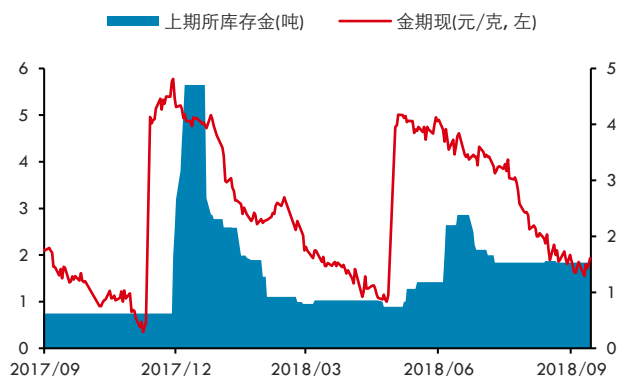
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 32: CME 白银库存



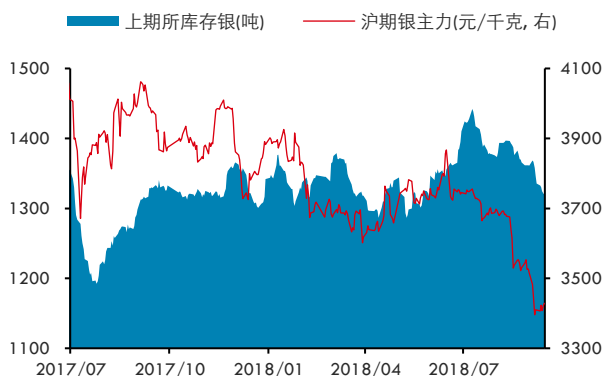
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 33: SHFE 黄金库存



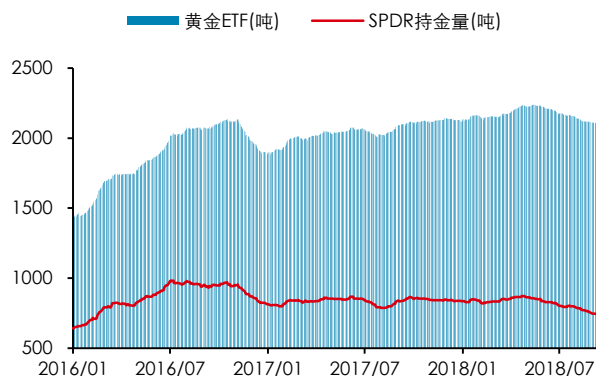
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 34: SHFE 白银库存



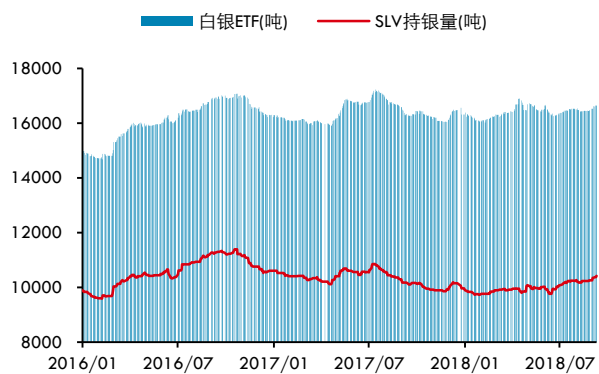
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 35: 黄金 ETF 持仓规模



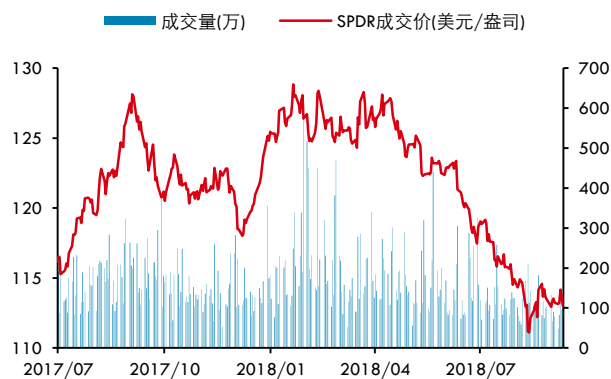
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: 白银 ETF 持仓规模



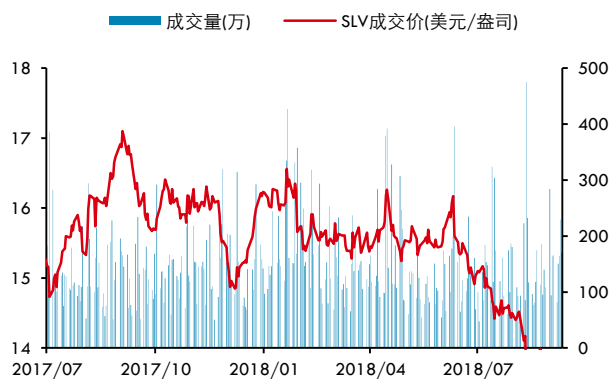
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 37: 黄金 ETF 二级市场成交情况



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 38: 白银 ETF 二级市场成交情况



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

1.5 外汇走势跟踪

我们通过花旗经济意外指数来跟踪经济数据超预期情况，以从侧面反映外汇资产走势。

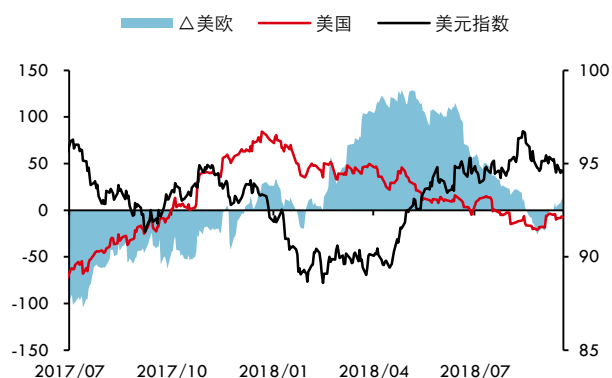
美元: 昨日美元指数下跌-0.10%至 94.546; 花旗美国经济意外指数下跌 11.94%至-7.5;

欧元: 昨日欧元兑美元上涨 0.05%至 1.1673; 花旗欧元区经济意外指数下跌 15.08%至-20.6;

英镑: 昨日英镑兑美元下跌-0.03%至 1.3144; 花旗英国经济意外指数上涨 232.26%至 20.6;

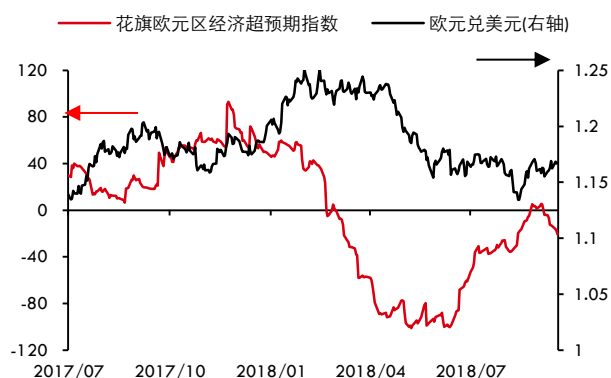
日元: 昨日日元兑美元下跌-0.07%至 112.28; 花旗日本经济意外指数上涨 2400.00%至 7.5。

图 39: 美国经济意外指数



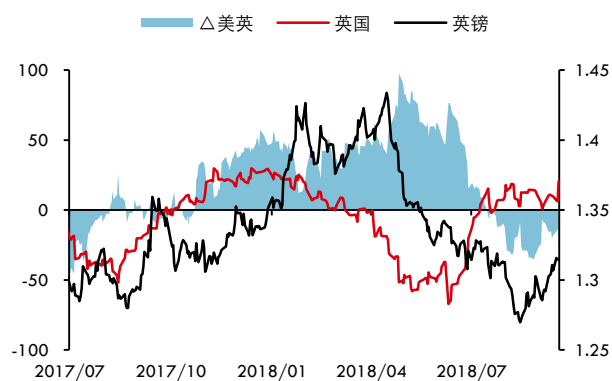
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 40: 欧洲经济意外指数



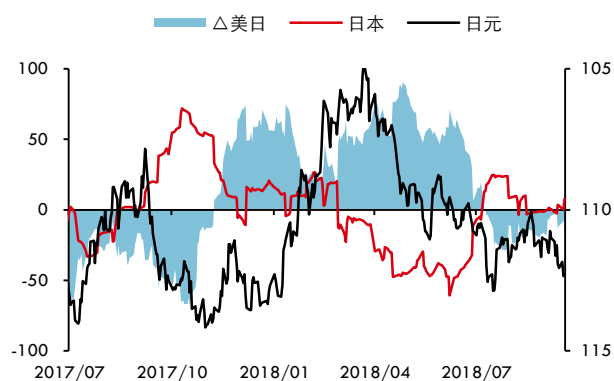
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 41: 英国经济意外指数



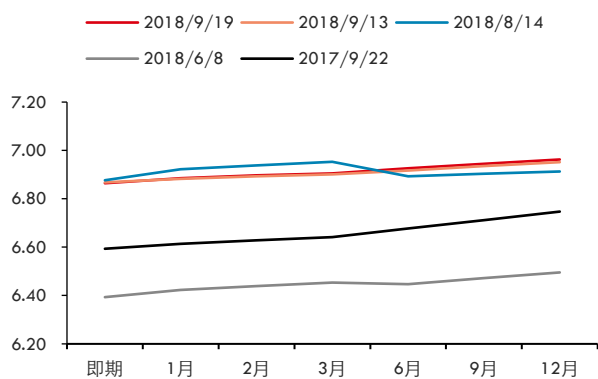
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 42: 日本经济意外指数



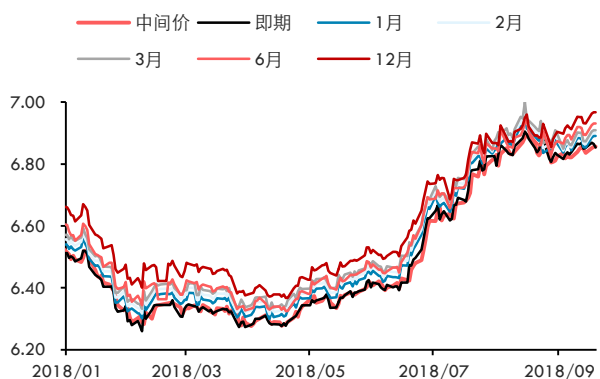
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 43: 人民币远期曲线



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 44: 人民币走势



数据来源: Wind 华泰期货研究院

2 利率市场

2.1 国债期货市场

国债期货 TF: 所有合约总持仓量 19193 手, 较上一交易日上涨 1.26%; 所有合约总成交量 5732 手, 较上一交易日上涨 17.39%;

国债期货 T: 所有合约总持仓量 55796 手, 较上一交易日上涨 1.90%; 所有合约总成交量 29105 手, 较上一交易日上涨 1.06%;

国债期货 TF+F: 所有合约总持仓量 74989 手, 较上一交易日上涨 1.73%; 所有合约总成交量 34837 手, 较上一交易日上涨 3.43%。

表格 2: 5 年期国债期货成交持仓情况

合约	收盘价	日涨跌幅(%)	成交量(手)	日变化	持仓量(手)	日变化
TF1809	97.41	-0.18	5731	848	19176	238
TF1812	97.45	-0.06	1	1	17	0
TF1903	97.54	-0.03	0	0	0	0

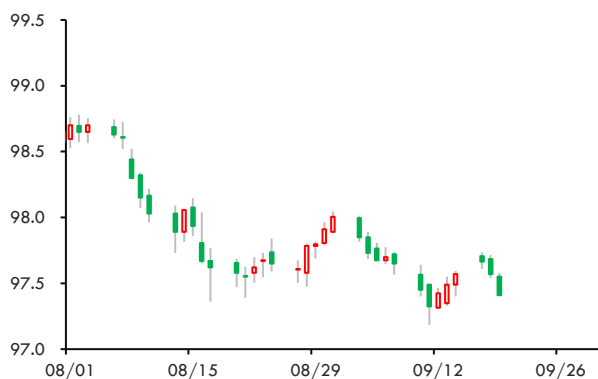
资料来源: Wind 华泰期货研究院

表格 3: 10 年期国债期货成交持仓情况

合约	收盘价	日涨跌幅(%)	成交量(手)	日变化	持仓量(手)	日变化
T1809	94.225	-0.16	29080	324	55631	1040
T1812	94.31	-0.07	24	-19	165	0
T1903	94.29	-0.05	1	1	0	-1

资料来源: Wind 华泰期货研究院

图 45: TF1812 走势



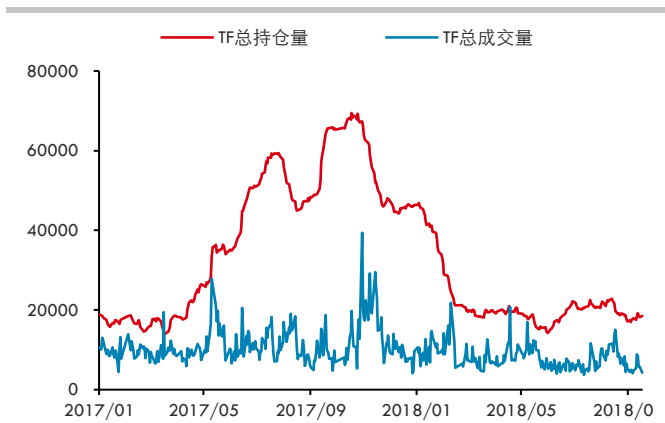
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 46: T1812 走势



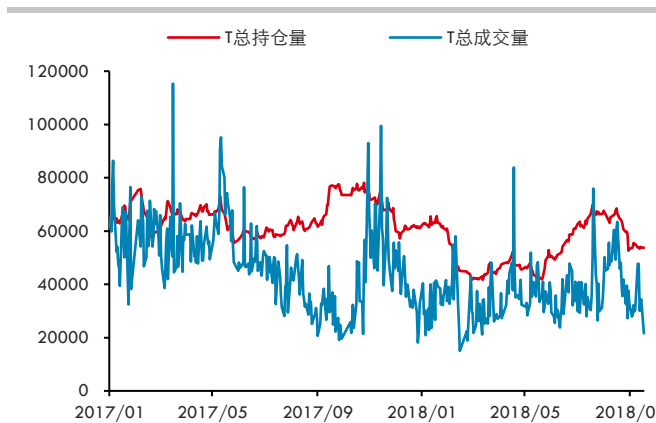
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 47: TF 成交持仓



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 48: T 成交持仓



数据来源: Wind 华泰期货研究院

2.2 国债现货市场

表格 4: 利率债变动

		1y	3y	5y	7y	10y
国债	变化(BP)	14.79	-1.34	0.4	1.77	3.76
	2018/9/14	2.8623	3.3678	3.4977	3.65	3.6351
	2018/9/19	3.0102	3.3544	3.5017	3.6677	3.6727
国开债	变化(BP)	-0.69	-0.29	1.86	0.86	1.17
	2018/9/14	3.0979	3.7515	4.0497	4.3168	4.2344
	2018/9/19	3.091	3.7486	4.0683	4.3254	4.2461
农发口行债	变化(BP)	-3.32	3.48	1.71	2.77	-0.15
	2018/9/14	3.1766	3.8113	4.1471	4.3612	4.4654
	2018/9/19	3.1434	3.8461	4.1642	4.3889	4.4639

资料来源: Wind 华泰期货研究院

2.3 货币市场

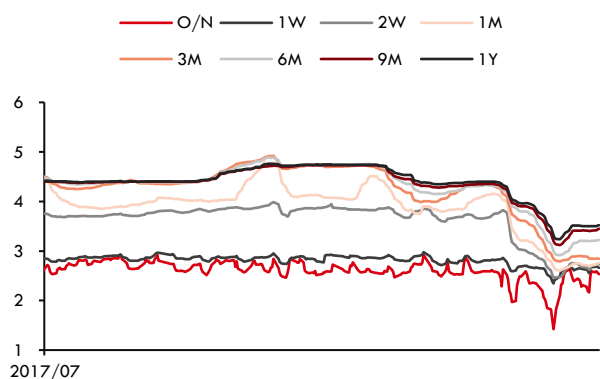
SHIBOR（上海银行间拆放利率）和 DR（存款类机构质押式回购利率）

表格 5：各期限 SHIBOR 利率

	O/N	1W	2W	1M	3M	6M	9M	1Y
SHIBOR	2.5620	2.6680	2.7190	2.7510	2.8180	3.2350	3.4530	3.5130
D%D	-3.47%	-0.63%	0.00%	-0.07%	-0.07%	0.06%	0.12%	-0.03%

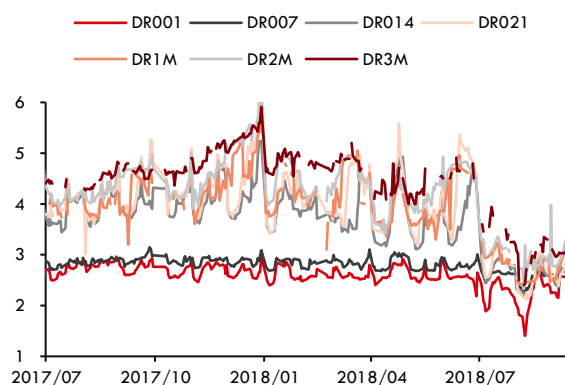
资料来源：Wind 华泰期货研究院

图 49： SHIBOR



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 50： DR



数据来源：Wind 华泰期货研究院

同业存单利率（国有银行 vs 商业银行）

表格 6：同业存单（国有银行）

	6M	1Y	2Y	3Y
利率	3.3006	3.5177	4.0311	4.0911
D%D	0.97%	-0.05%	-0.04%	-0.04%

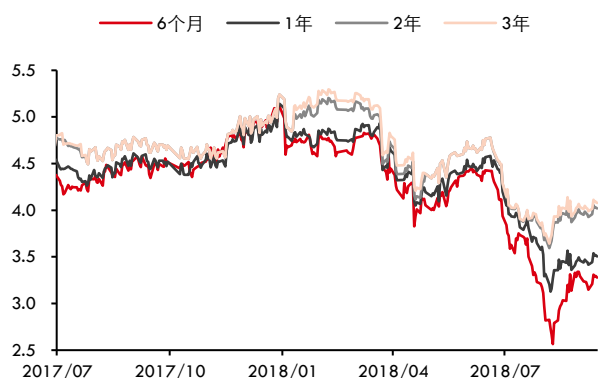
数据来源：Wind 华泰期货研究院

表格 7：同业存单（商业银行）

	6M	1Y	2Y	3Y
利率	3.3306	3.5477	4.0611	4.1211
D%D	0.65%	-0.33%	-0.28%	-0.28%

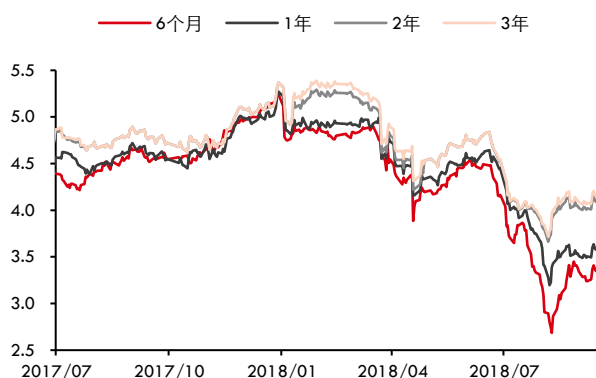
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 51: 同业存单 (国有银行)



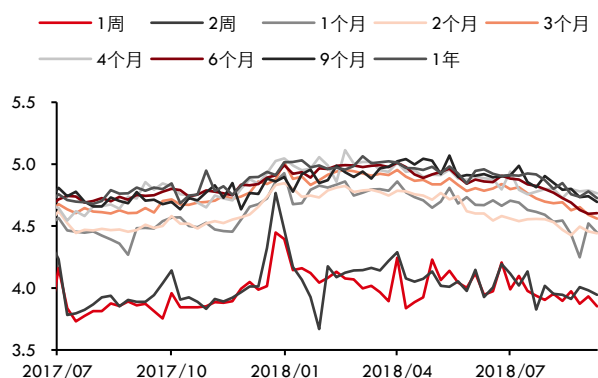
数据来源: Wind 华泰期貨研究院

图 52: 同业存单 (商业银行)



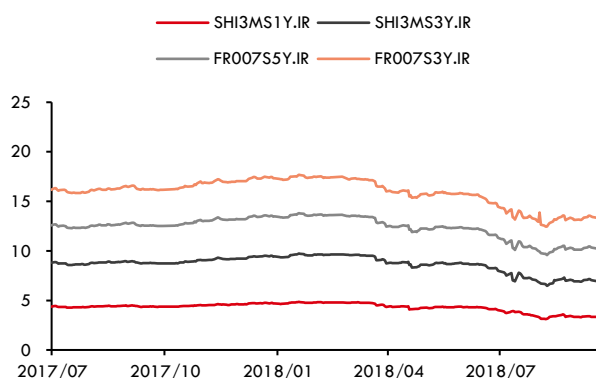
数据来源: Wind 华泰期貨研究院

图 53: 理财产品



数据来源: Wind 华泰期貨研究院

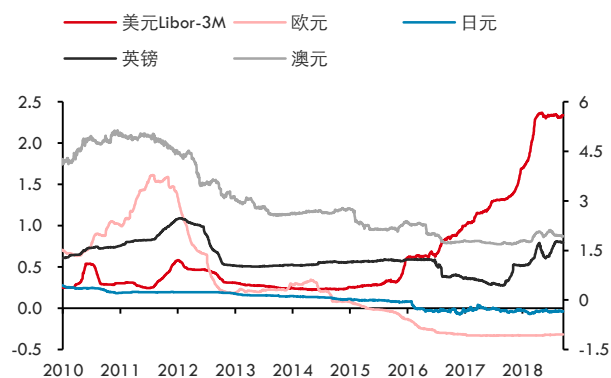
图 54: IRS



数据来源: Wind 华泰期貨研究院

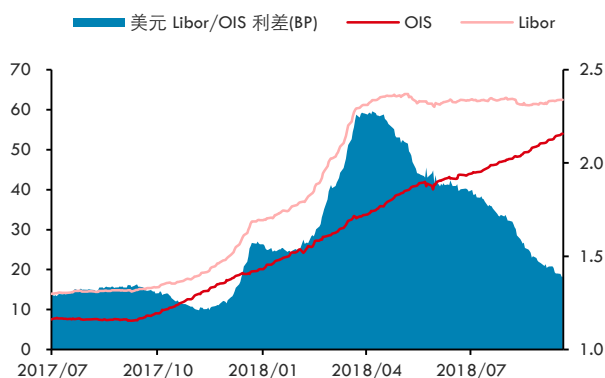
国外货币市场利率

图 55: 3 个月 Libor



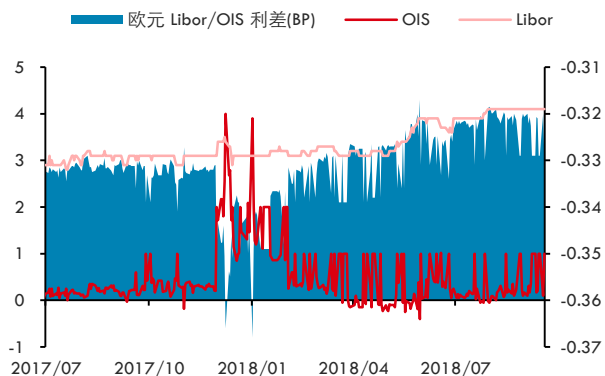
数据来源: Wind 华泰期貨研究院

图 56: 美国 OIS



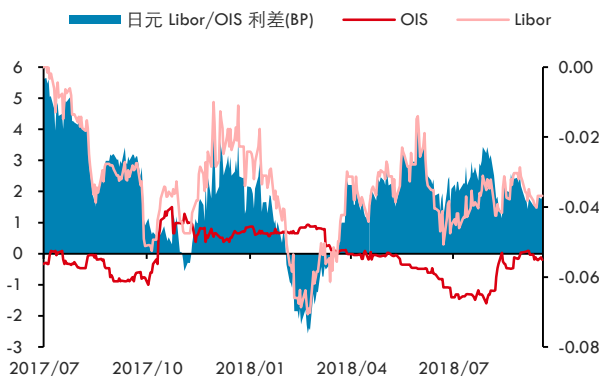
数据来源: Wind 华泰期貨研究院

图 57: 欧洲 OIS



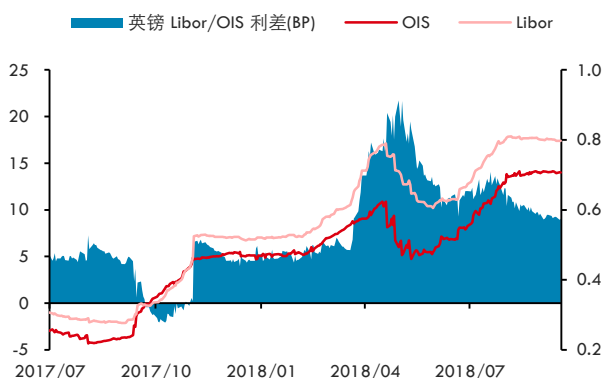
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 58: 日本 OIS



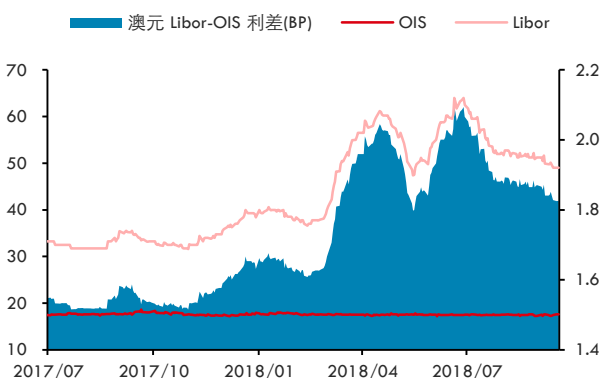
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 59: 英国 OIS



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 60: 澳洲 OIS



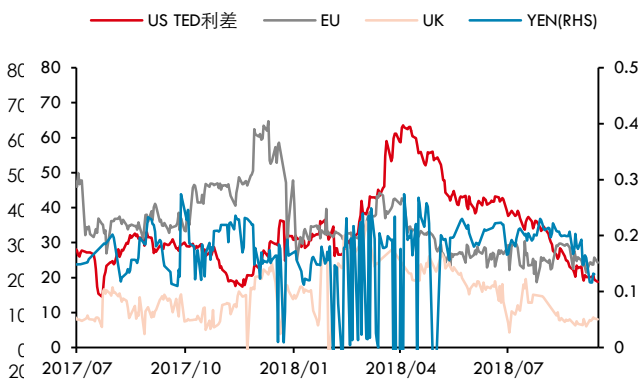
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 61: TED 利差



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 62: TED 利差

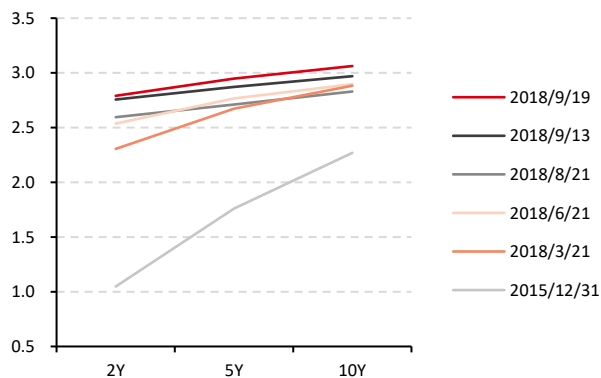


数据来源: Wind 华泰期货研究院

2.4 利率市场

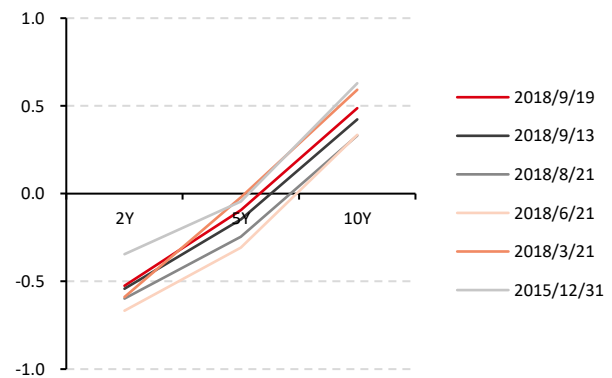
国债

图 63: 美债期限



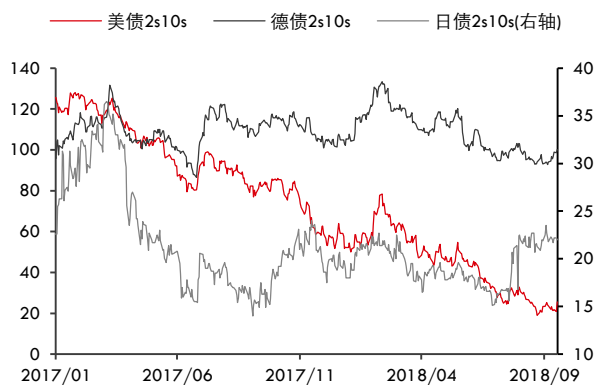
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 64: 德债期限



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 65: 美国利差



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 66: 美国利差



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 67: 欧洲利差



数据来源: Wind 华泰期货研究院

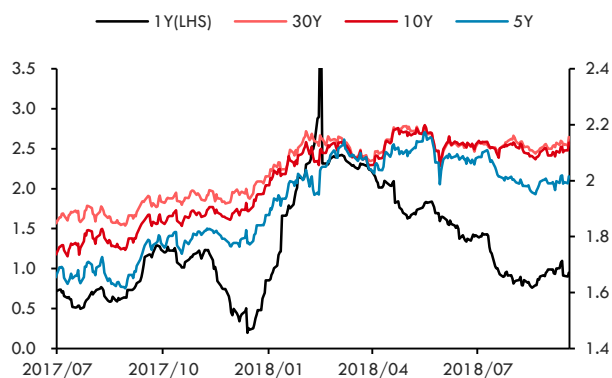
图 68: 欧洲利差



数据来源: Wind 华泰期货研究院

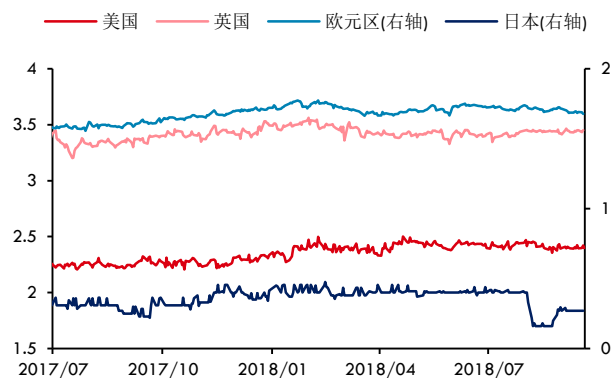
2.5 通胀预期

图 69: Breakeven 通胀预期



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 70: 5Y5Y 收益率



数据来源: Wind 华泰期货研究院

3 权益市场

表格 8: 沪深 300 指数期货 (IF) 成交情况

	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	期现价差	持仓量	变化	成交量	成交额 (亿)
IF1809	3311	43.8	1.34	-1.5	19005	-8334	27045	268.2
IF1810	3301.8	47.4	1.46	-10.7	19131	5820	13940	137.9
IF1812	3275.8	47.0	1.46	-36.7	16530	400	3970	38.9
IF1903	3257	46.0	1.43	-55.5	2393	88	598	5.8
沪深 300	3312.5	43.1	1.32					

资料来源: Wind 华泰期货研究院

表格 9: 上证 50 指数期货 (IH) 成交情况

	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	期现价差	持仓量	变化	成交量	成交额 (亿)
IH1809	2486	28.8	1.17	-1.1	10142	-3434	14002	104.3
IH1810	2486.8	28.0	1.14	-0.3	7409	2597	6606	49.3
IH1812	2497.6	26.2	1.06	10.5	6036	-120	1754	13.1
IH1903	2500.6	21.0	0.85	13.5	701	55	197	1.5
上证 50	2487.1	28.3	1.15					

资料来源: Wind 华泰期货研究院

表格 10: 中证 500 指数期货 (IC) 成交情况

	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	期现价差	持仓量	变化	成交量	成交额 (亿)
IC1809	4734.4	56.8	1.21	-2.5	12395	-5562	15449	145.9
IC1810	4690	47.4	1.02	-46.9	14777	3685	7786	73.0
IC1812	4625	62.0	1.36	-111.9	17851	440	2261	20.9
IC1903	4544	58.2	1.30	-192.9	3224	158	372	3.4
中证 500	4736.9	53.4	1.14					

资料来源: Wind 华泰期货研究院

3.1 现货估值和行业涨跌

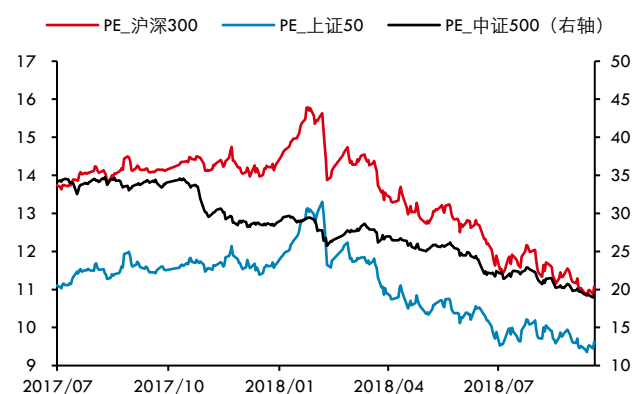
沪深 300 指数收报点位 3312.48，较上一交易日上涨 1.32%，成交额上涨 30.39%至 1093.95 亿元，换手率上涨 26.60%至 0.33 (%)；

上证 50 指数收报点位 2487.08，较上一交易日上涨 1.15%，成交额上涨 29.21%至 385.81 亿元，换手率上涨 26.56%至 0.18 (%)；

中证 500 指数收报 4736.89，较上一交易日上涨 1.14%，成交额上涨 24.88%至 556.71 亿元，换手率上涨 23.19%至 0.93 (%)；

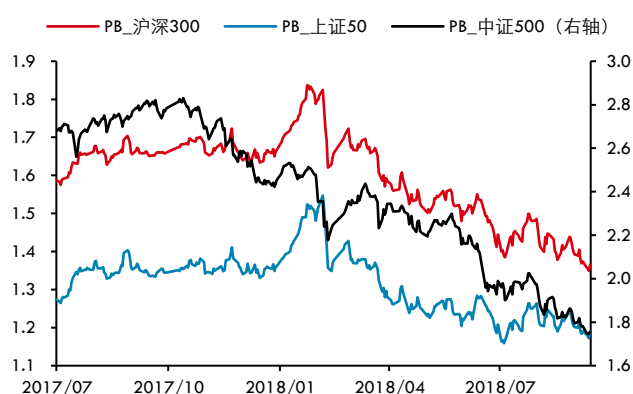
估值：沪深 300 指数的 PE 估值在 11.21（上涨 1.30%），PB 估值在 1.40（上涨 1.29%）；上证 50 指数的 PE 估值在 9.74（上涨 1.19%），PB 估值在 1.22（上涨 1.19%）；中证 500 估值的 PE 估值在 19.51（上涨 1.16%），PB 估值在 1.76（上涨 1.16%）。

图 71： PE 估值



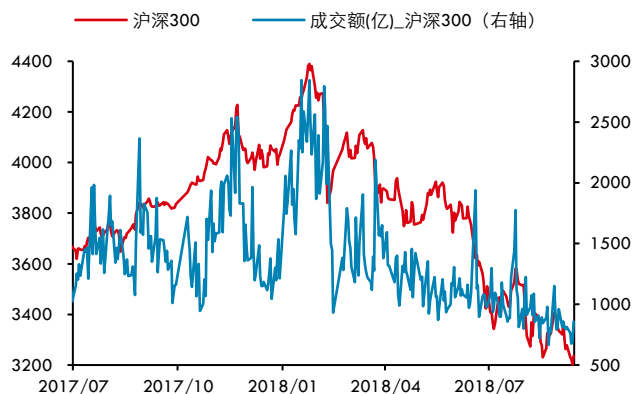
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 72： PB 估值



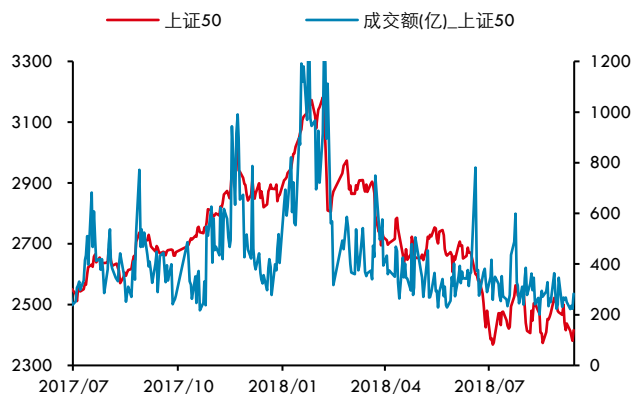
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 73： 沪深 300 指数走势



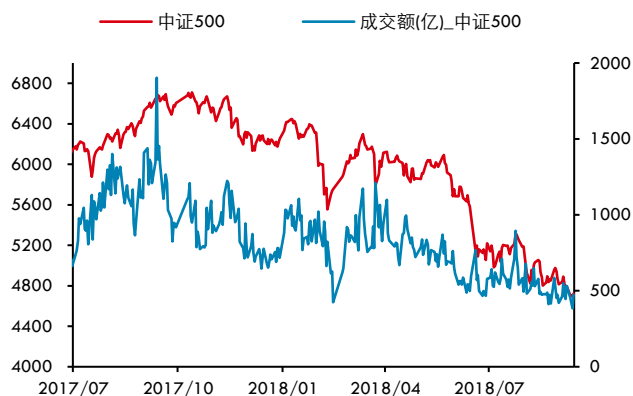
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 74： 上证 50 指数走势



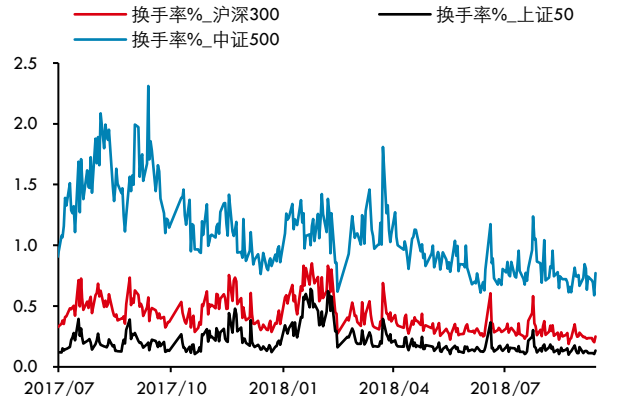
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 75: 中证 500 指数走势



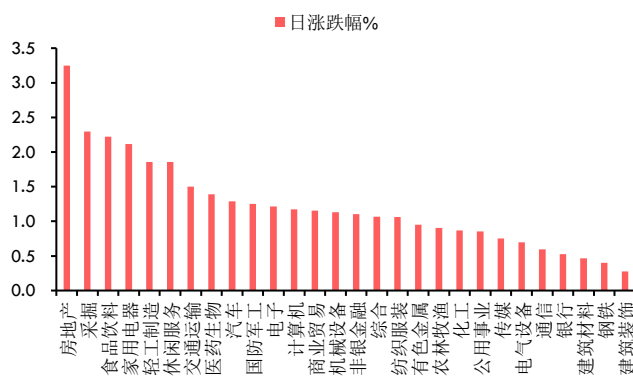
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 76: 三大股指换手率



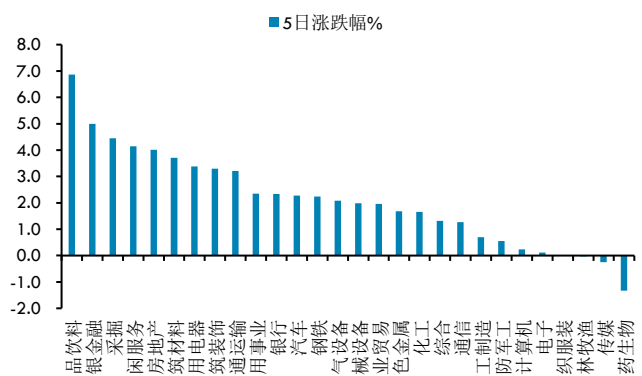
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 77: 行业涨跌幅



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 78: 行业 5 日涨跌幅



数据来源: Wind 华泰期货研究院

3.2 股指升贴水和跨期价差

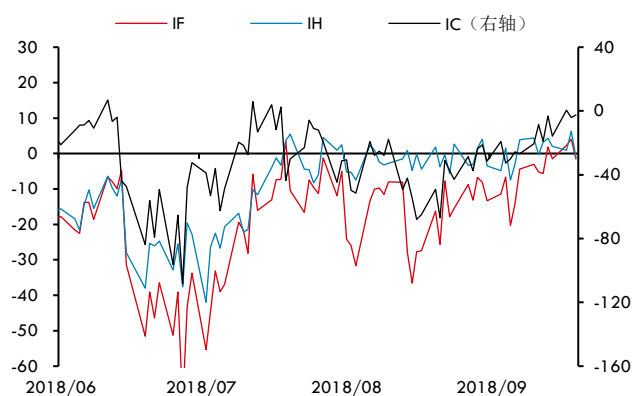
升贴水

IF 对沪深 300 指数: 由上一交易日的 3.97 下跌 137.36%至-1.48 ;

IH 对上证 50 指数: 由上一交易日的 6.23 下跌 117.28%至-1.08 ;

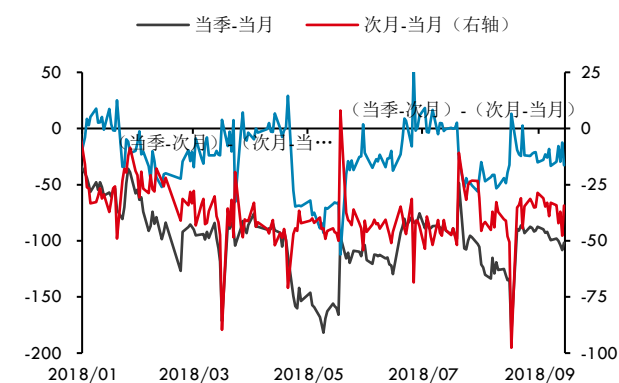
IC 对中证 500 指数: 由上一交易日的-4.11 上涨 39.27%至-2.49 。

图 79: 升贴水



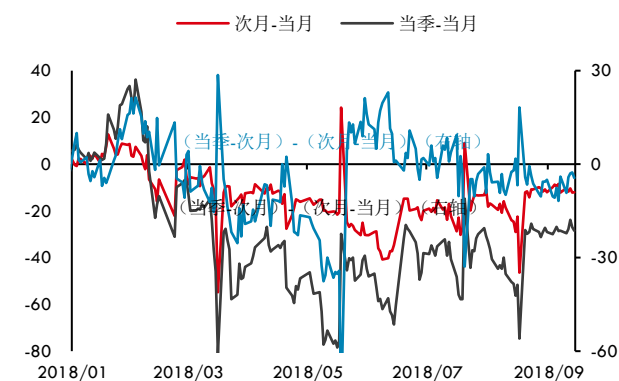
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 80: IC 价差



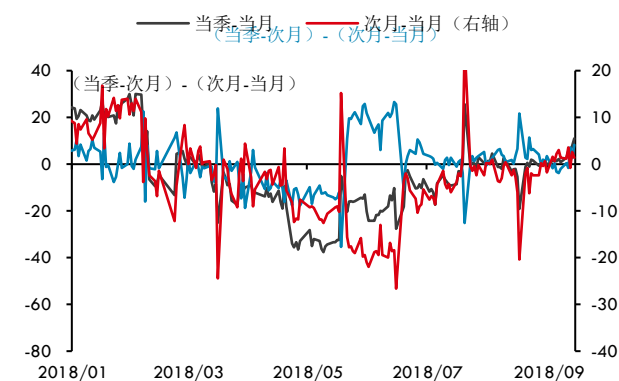
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 81: IF



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 82: IH



数据来源: Wind 华泰期货研究院

3.3 外盘指数走势

图 83: 外盘走势 (MSCI 美欧)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 84: 外盘走势 (MSCI 新兴和日本)



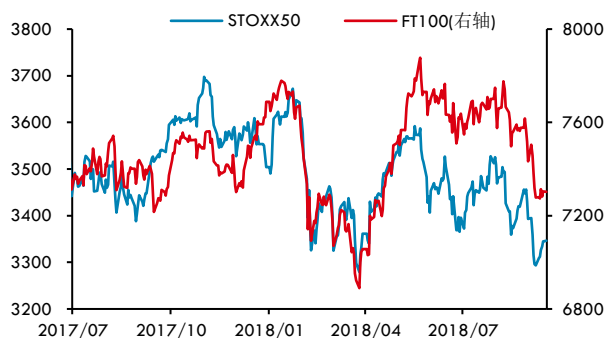
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 85: 外盘走势 (美国)



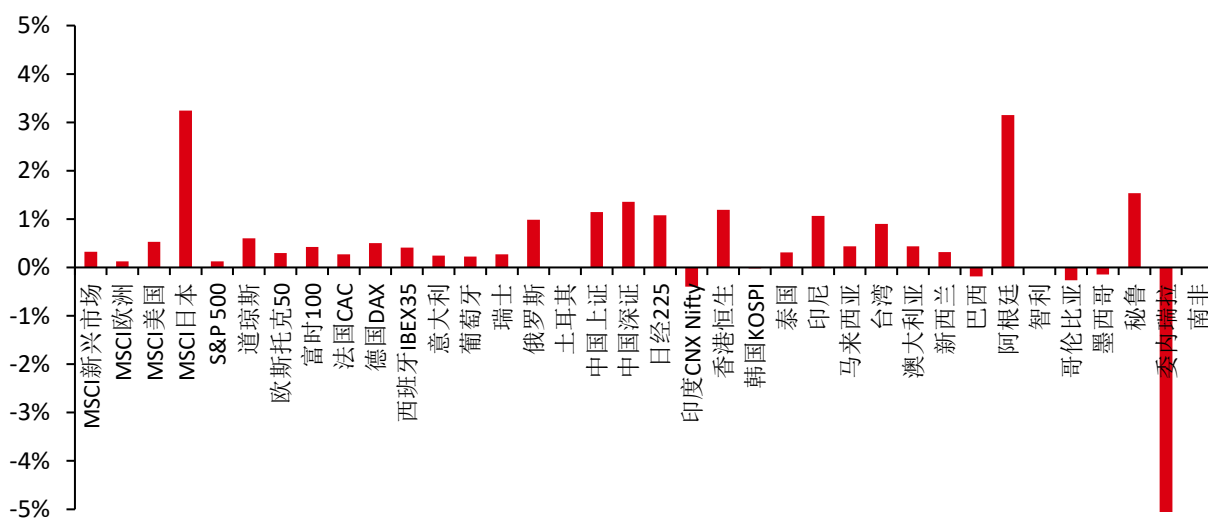
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 86: 外盘走势 (欧洲)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

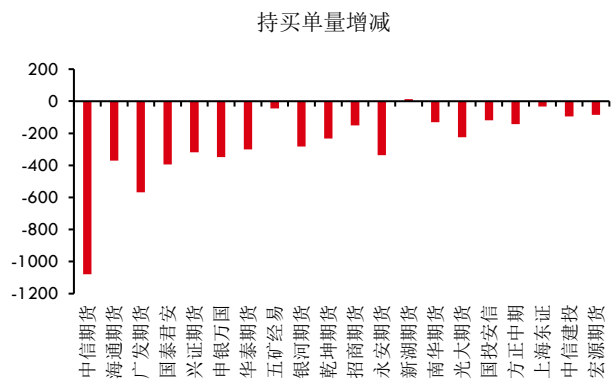
图 87: 全球指数日涨跌幅



数据来源: Wind 华泰期货研究院

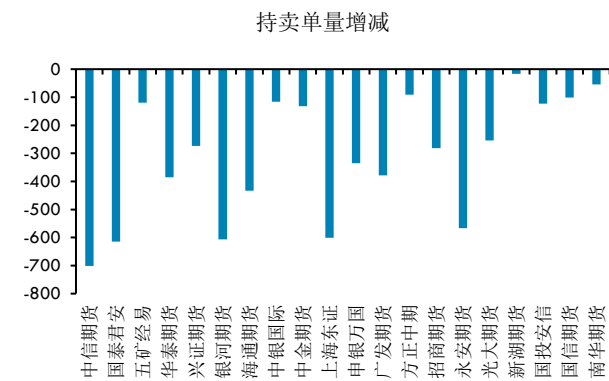
3.4 股指期货大户持仓

图 88: IF 大户持仓 (持买)



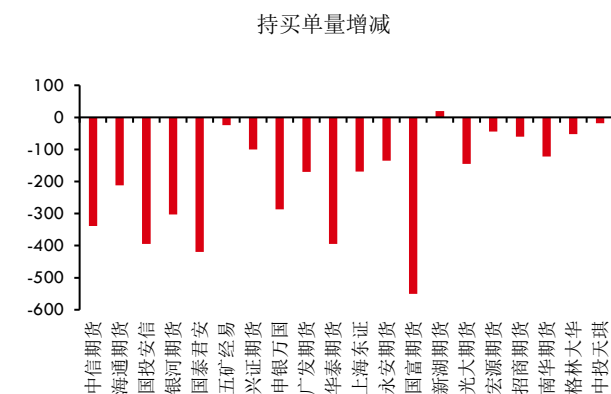
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 89: IF 大户持仓 (持卖)



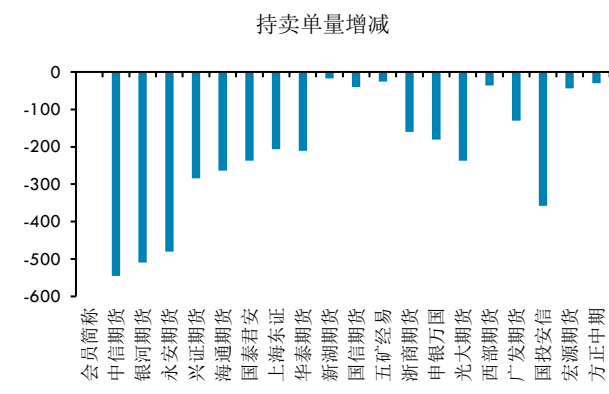
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 90: IC 大户持仓 (持买)



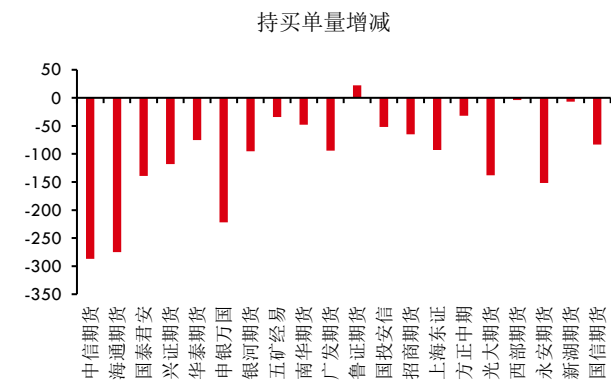
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 91: IC 大户持仓 (持卖)



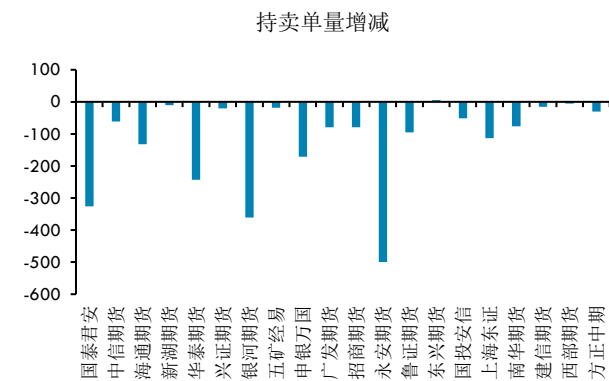
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 92: IH 大户持仓 (持买)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 93: IH 大户持仓 (持卖)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

3.5 资金情绪变化

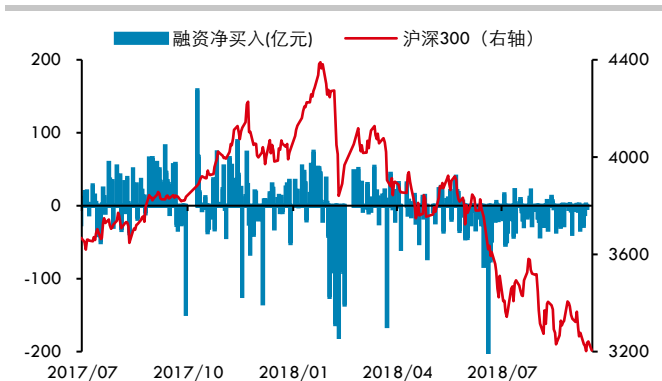
截止上一交易日，沪深两市融资余额 8419.97 亿元，下跌-0.04%；其中融资买入额上涨 29.60%至 204.88 亿元，融资偿还额上涨 33.12%至 207.91 亿元。

图 94: 融资余额



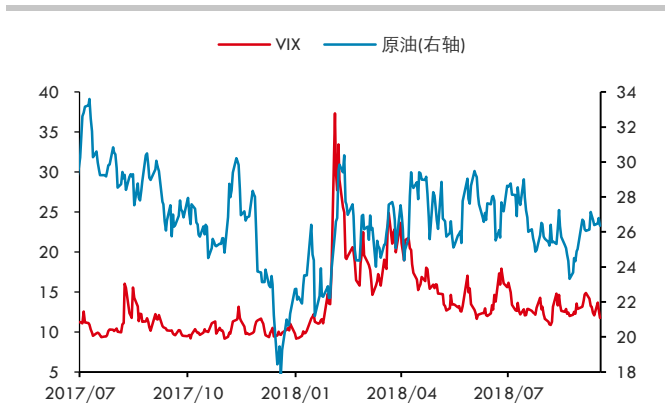
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 95: 融资净买入



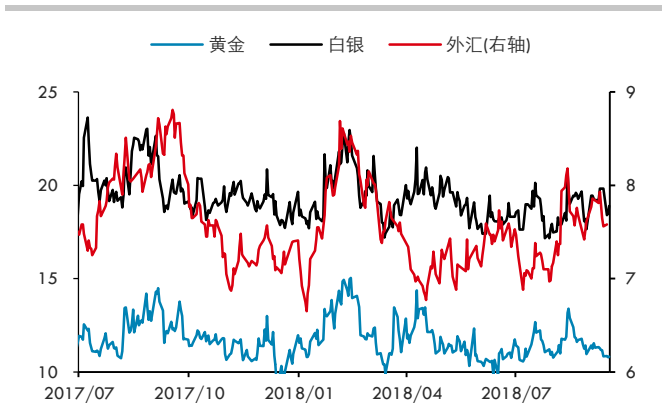
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 96: 市场波动率



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 97: 市场波动率



数据来源: Wind 华泰期货研究院

4 本周经济数据和事件

见周报。

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司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华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、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。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2018版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com