

股指期貨套利追蹤

银河期货研究所

2018年9月21日 星期五

期现套利

三个期指合约相对波动率均处于较为平均水平，暂时无换仓建议。

跨期套利

继上周提示IH次月季月价差套利机会后，截止周五收盘，两者价差已明显收敛，投资者可选择盈利平仓离场。

合约间套利

三大期指合约间价差仍然维持在低位，概率上有收敛预期，但鉴于最近管理层政策护盘及低估值支撑，权重表现出优于市场的抗跌属性，不排除继续维持低位的可能甚至再创新低的可能，建议暂时观望。

宏观基本面

固定资产投资累计增速从7月的5.5%进一步放缓至5.3%，其中基建投资增速下降仍然明显，从5.7%降至4.2%，是固定资产投资增速下降的核心拖累。基建投资低迷的背后仍然受到去杠杆压力和金融机构风险偏好低迷的影响。不过短期来看，一方面地方专项债在8-9月集中发行后的支出效应会有所体现，另一方面9-10月也是年内最后的施工黄金期，政策推动存量项目复工的力度可能仍会加大，因此，预计基建下行走势有望出现缓和。中期来看，核心矛盾则在于新订单的持续缺失会趋势性“下压”投资改善的天花板：建筑业新订单增长从去年4季度开始呈现持续放缓趋势。而新订单的缺失有两方面的原因：1) 过去两年稳增长的效应逐渐减退，而当前政策主要在于修复存量项目，而非大量增加新订单；2) 在去杠杆对资金链的冲击下，微观主体对于新增投资预期非常谨慎。

地产边际放缓：产业链的加速周转仍是地产后周期的支撑。8月房地产开发投资累计增速从10.2%微降至10.1%，单月投资增速从13.2%（7月有低基数的原因）降至9.3%，东中西部均有所放缓，但增速仍处在相对高位。地产投资增速放缓较慢可能仍然受到土地购置的支撑较强：8月土地购置面积累计同比从11.3%进一步攀升至15.6%，并且与此相伴随的是土地市场流拍也在增加，这背后可能是两方面因素共同作用：一方面是地方政府通过加快供地获取资金，另一方面地产商却在融资和销售两端受限的背景下承接意愿和能力逐渐下降。在棚改货币化逐渐退潮和地产调控不放松的背景下，目前地产行业仍处在下行阶段，而当前的韧性更多来自于地产商在销售端和地方政府在土地市场上的加速周转策略的阶段性支撑。

银河期货研究所

李恩现 股指期货研究员

☎: 021-65789339

✉: lienxian_qh@chinastock.com.cn

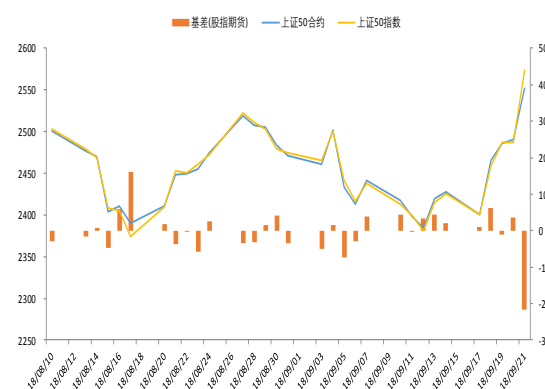
📖: 上海市虹口区东大名路501号白玉兰广场28层

🌐: www.yhqh.com.cn

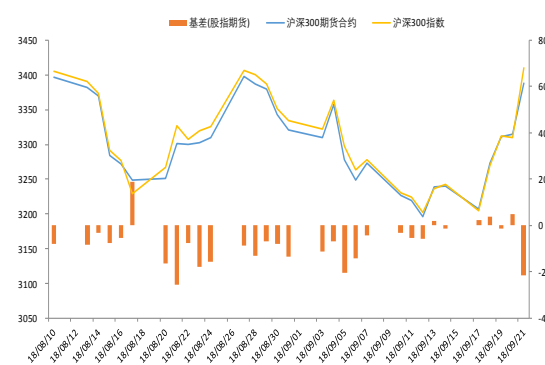
从业资格号: F3033699

股指期货市场行情:

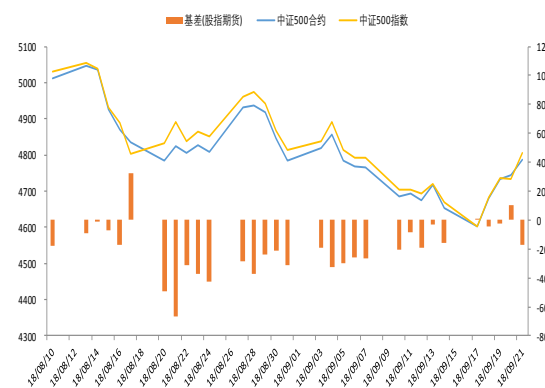
上证50



沪深300

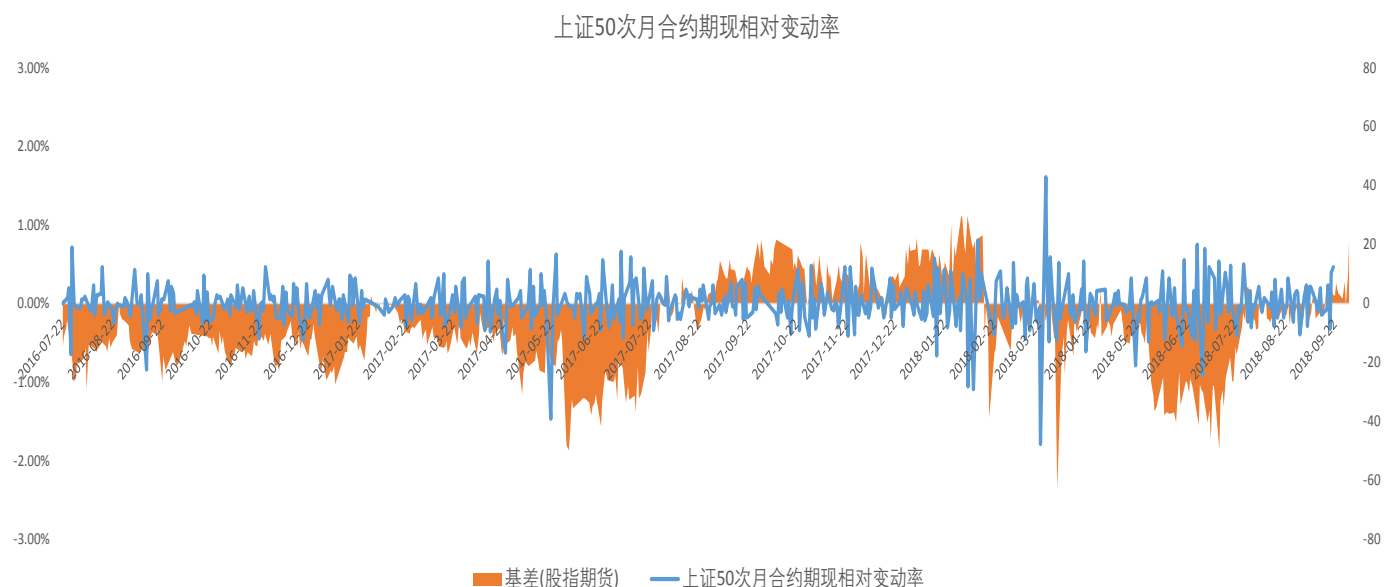
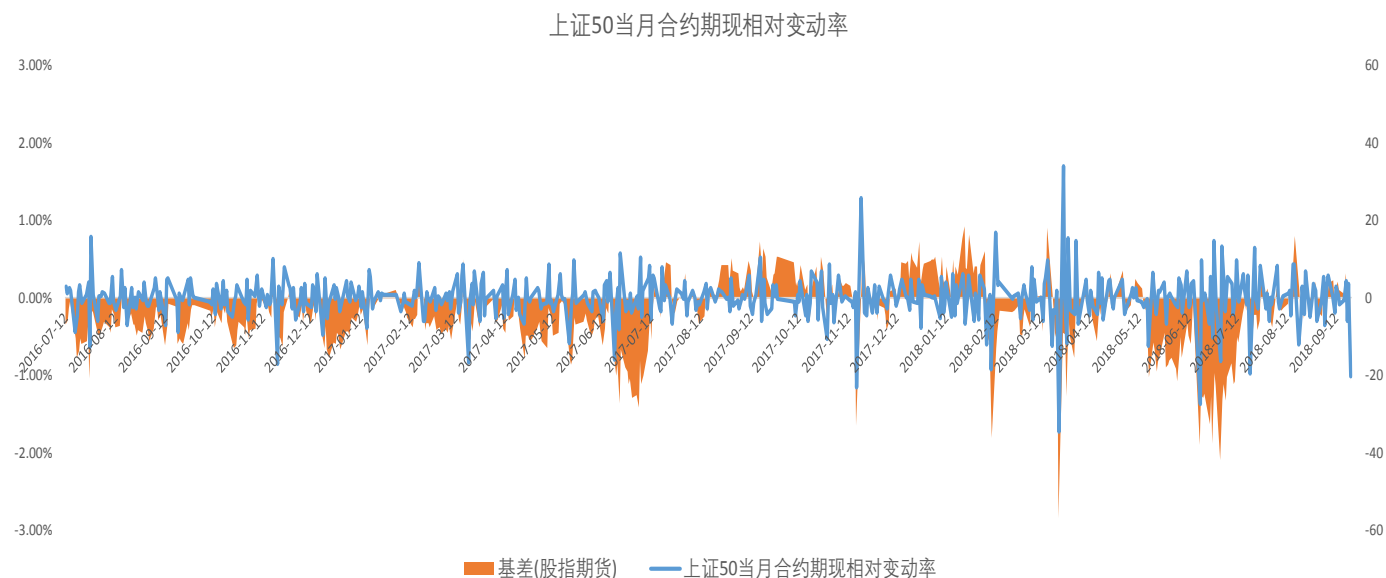


中证500

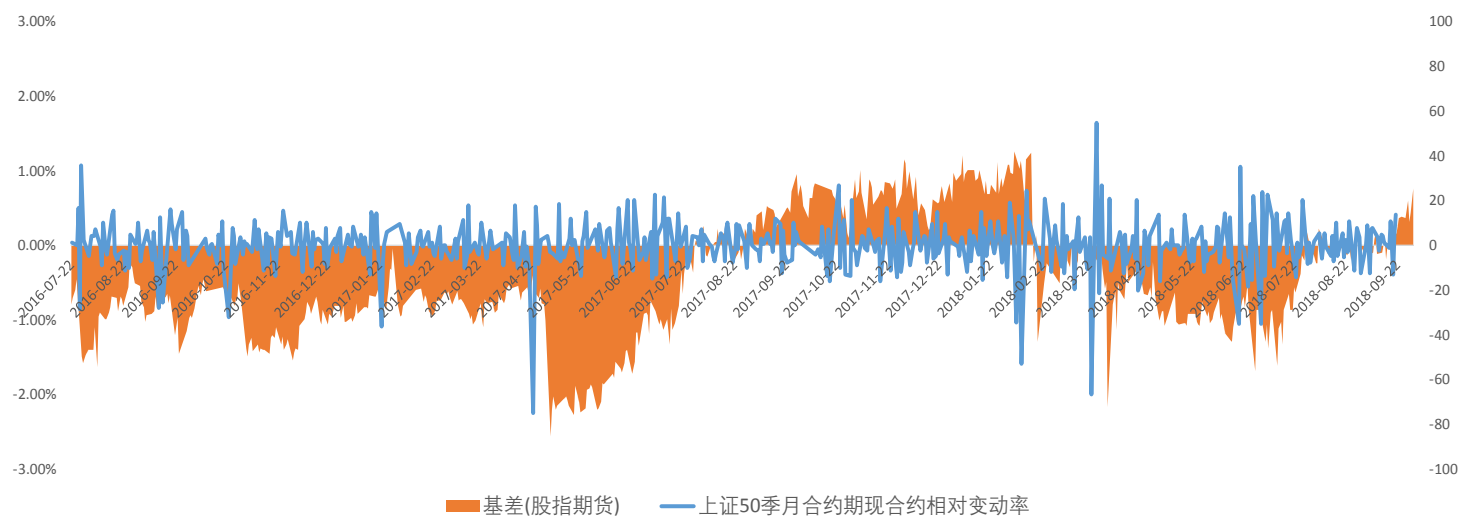


期现套利追踪

上证 50

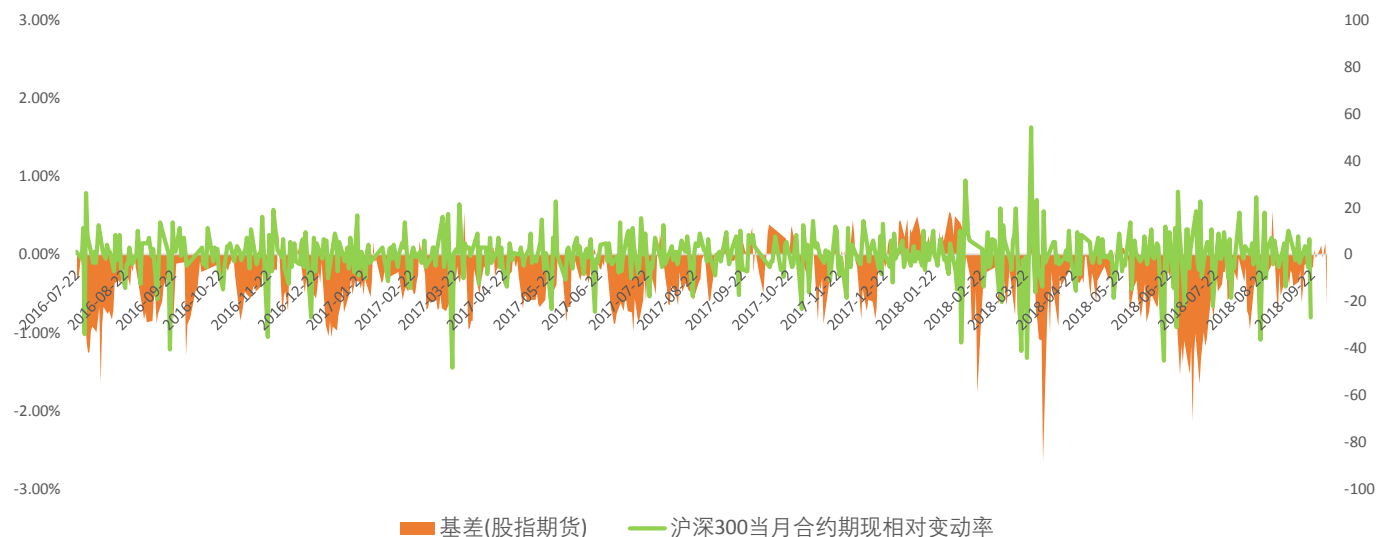


上证50季月合约期现相对变动率

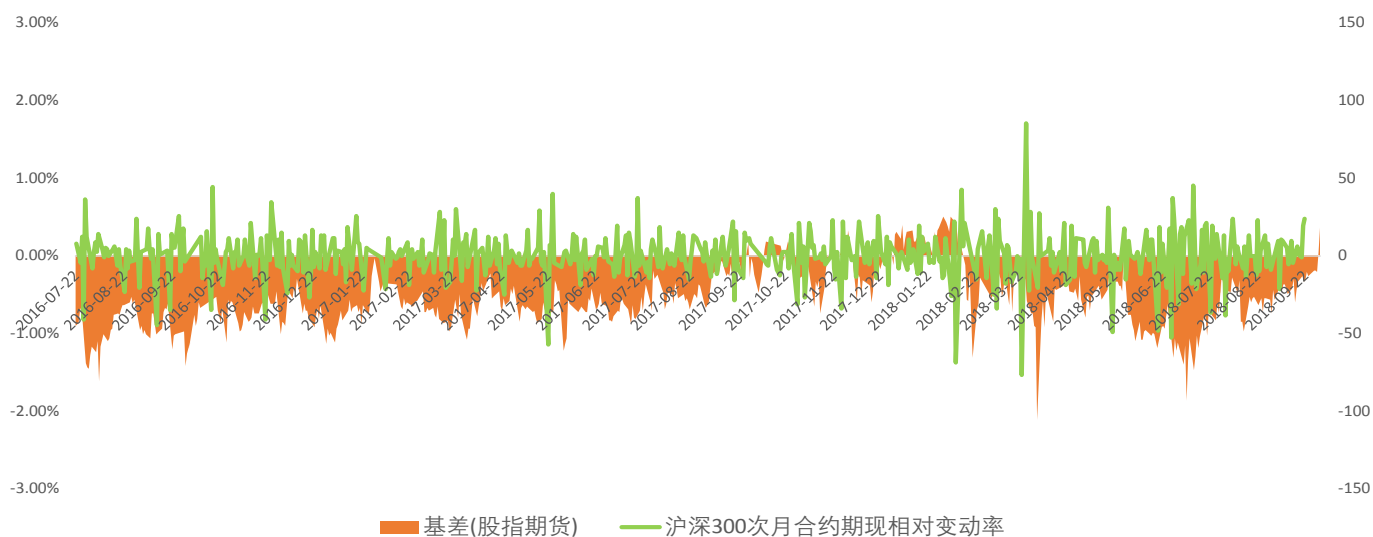


沪深300

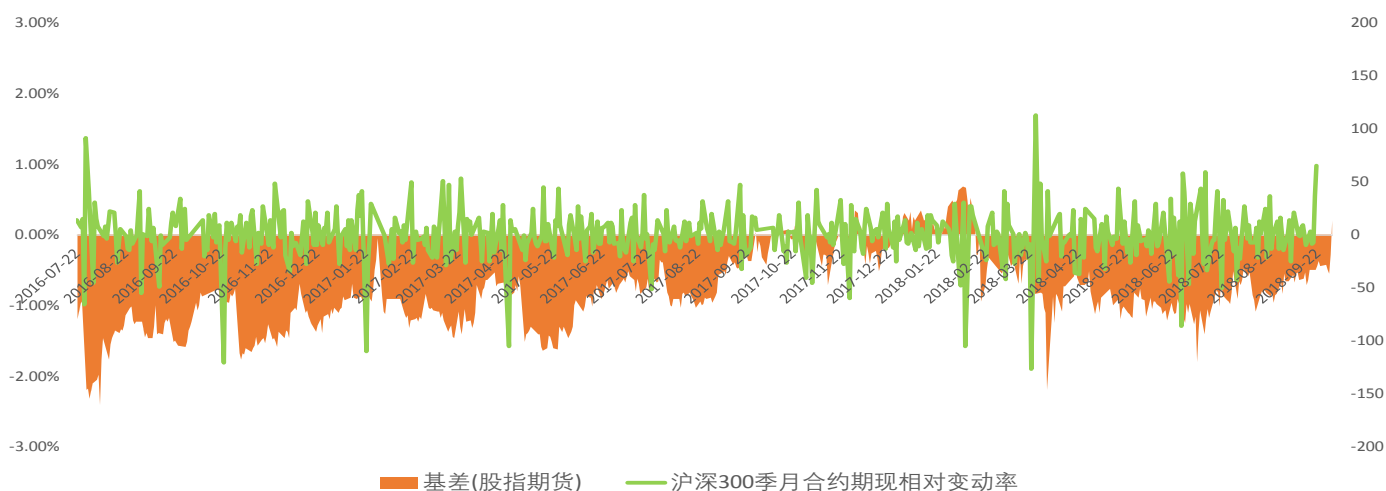
沪深300当月合约期现相对变动率



沪深300次月合约期现相对变动率

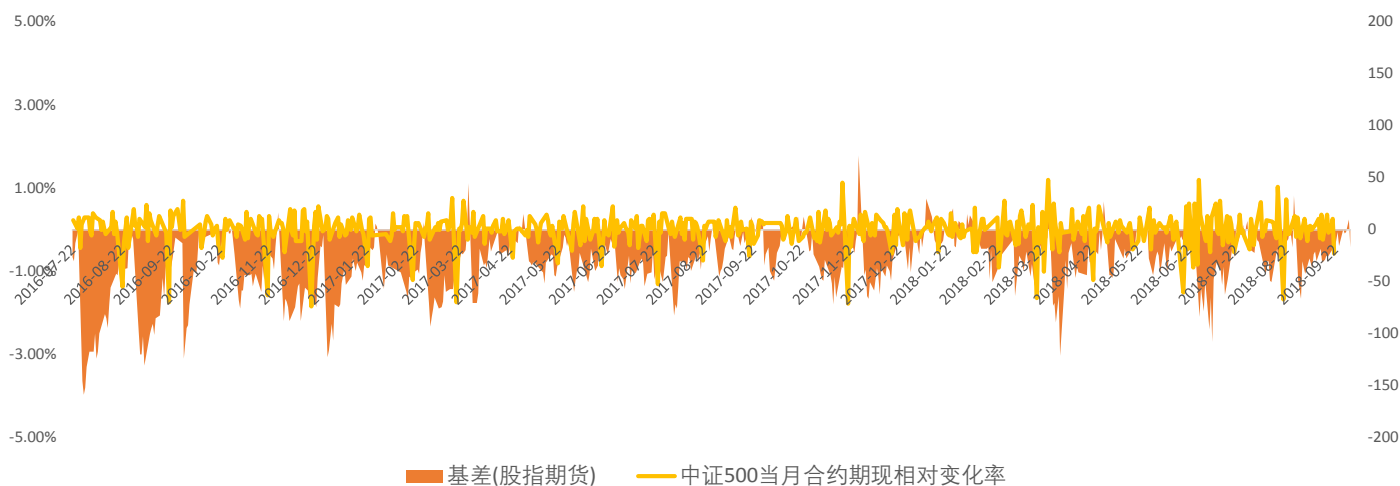


沪深300季月合约期现相对变动率

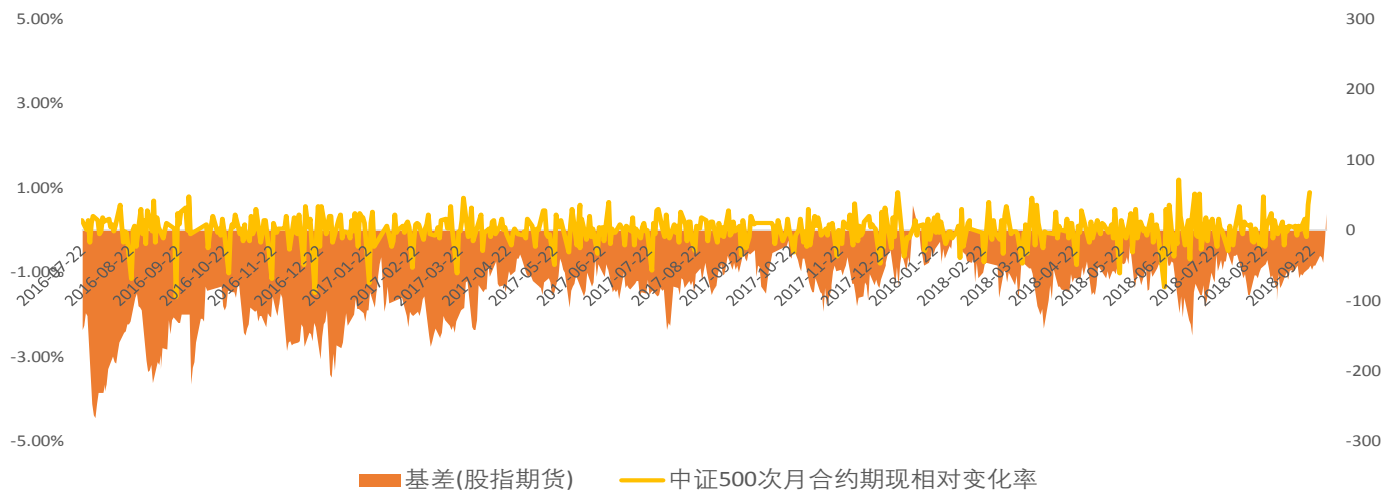


中证 500

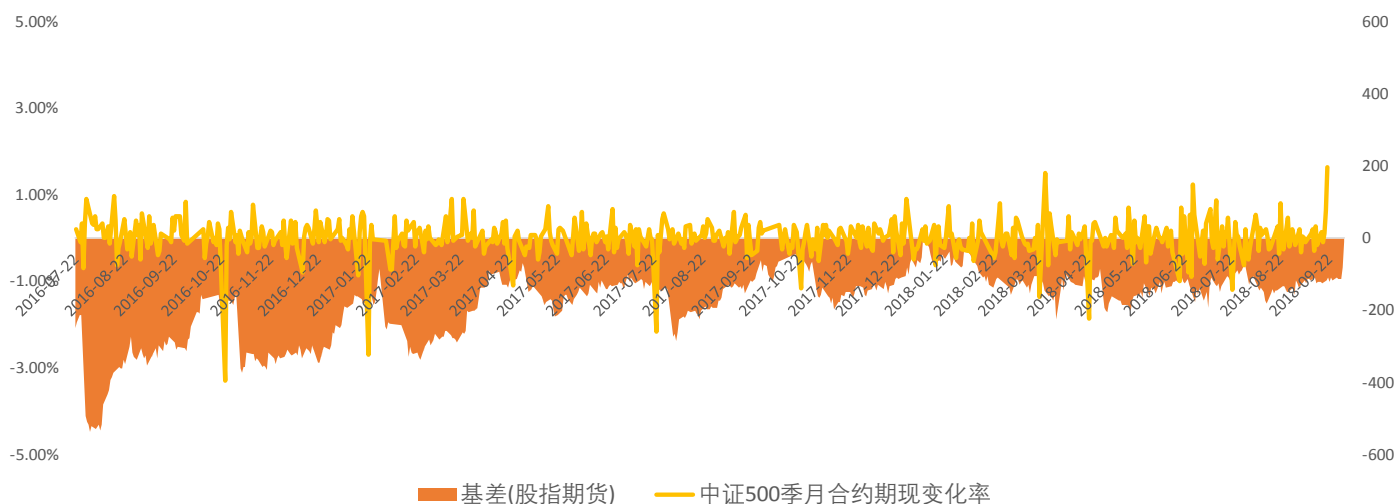
中证500当月合约期现相对变化率



中证500次月合约期现相对变化率



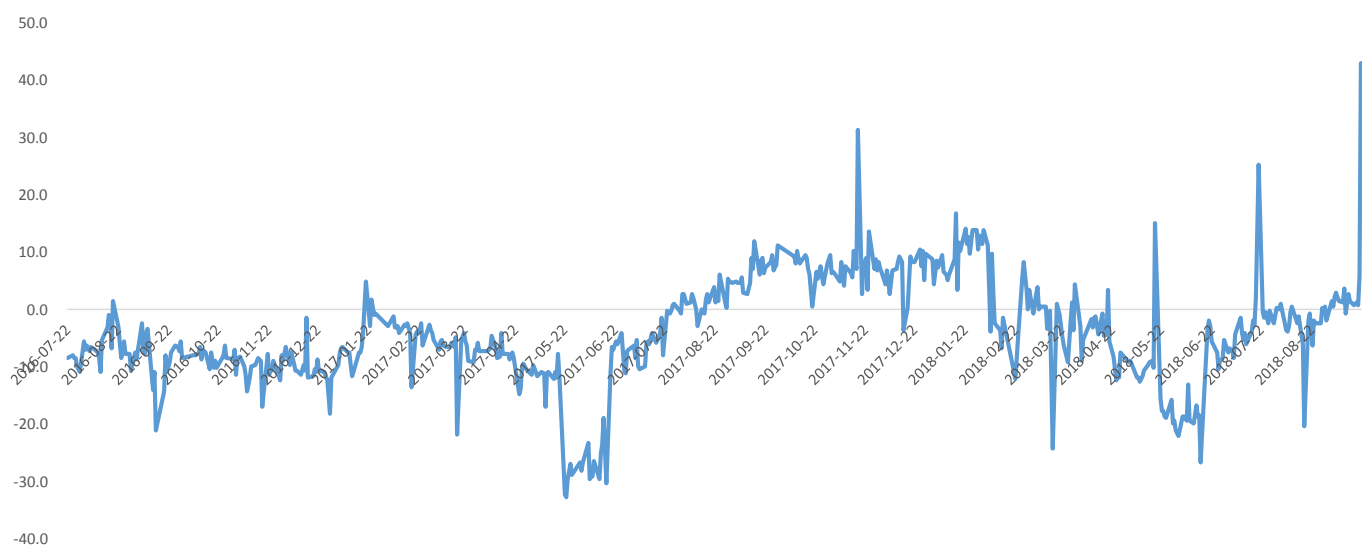
中证500季月合约期现相对变化率



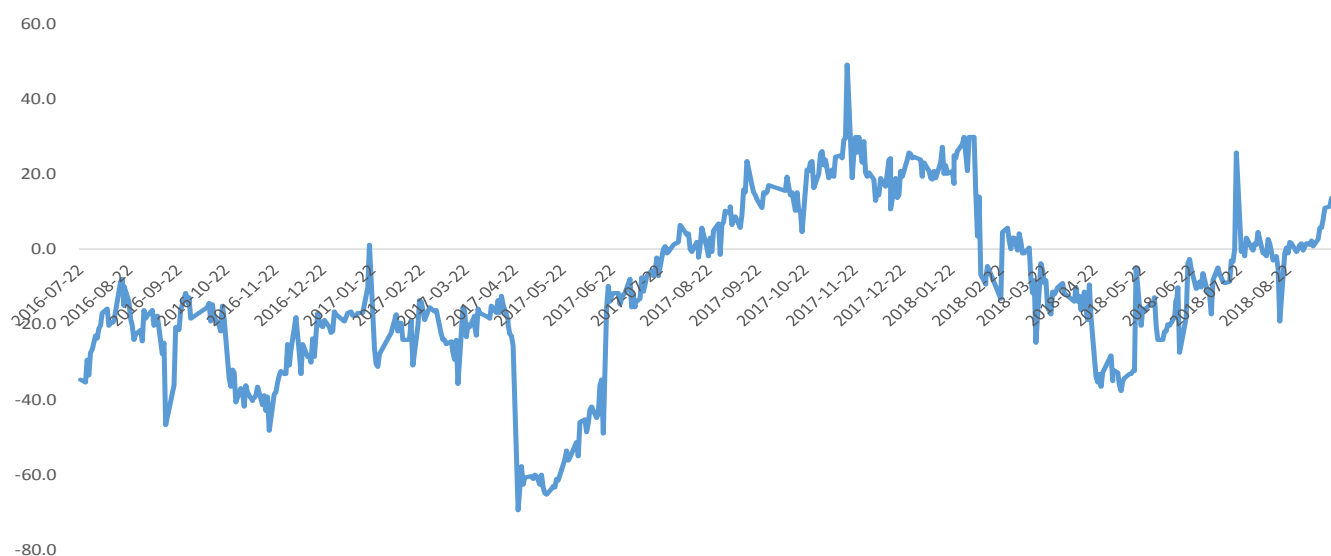
跨期套利追踪

上证 50

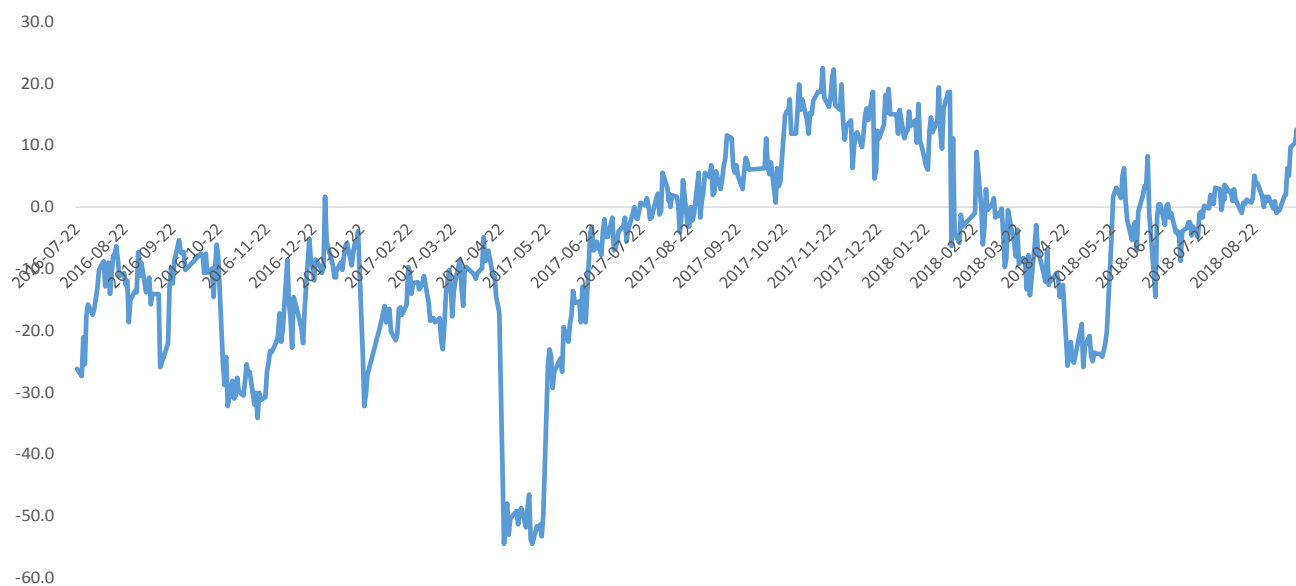
IH当月次月合约价差



IH当月季月合约价差



IH次月季月合約價差

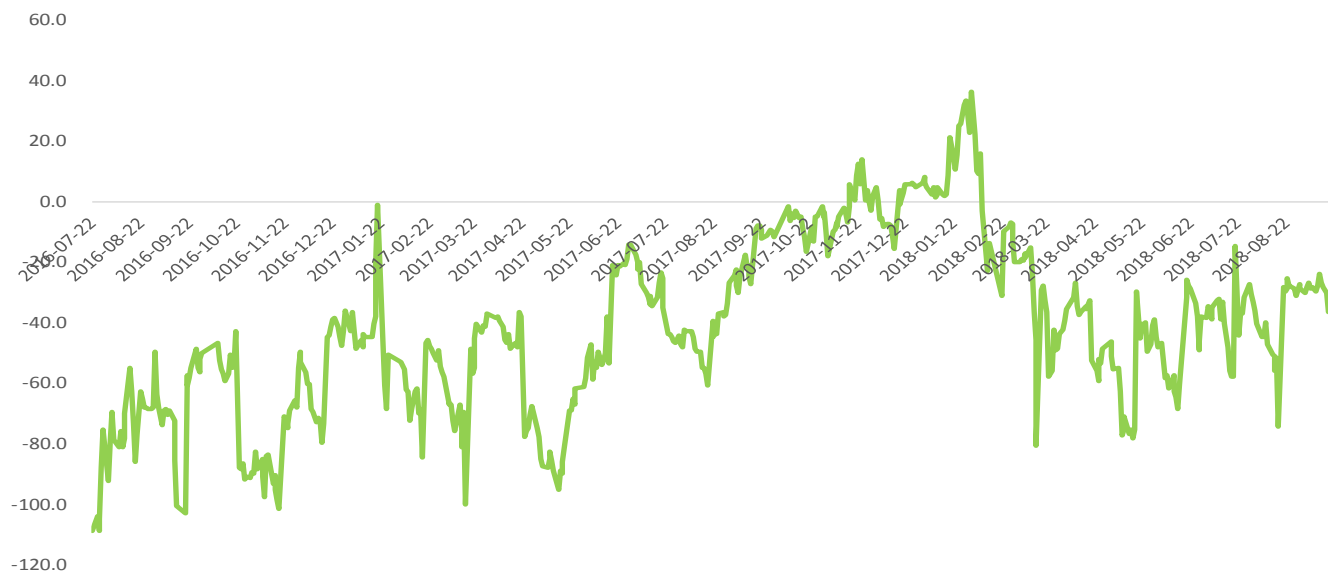


沪深 300

IF当月次月合約價差



IF当月季月合约价差

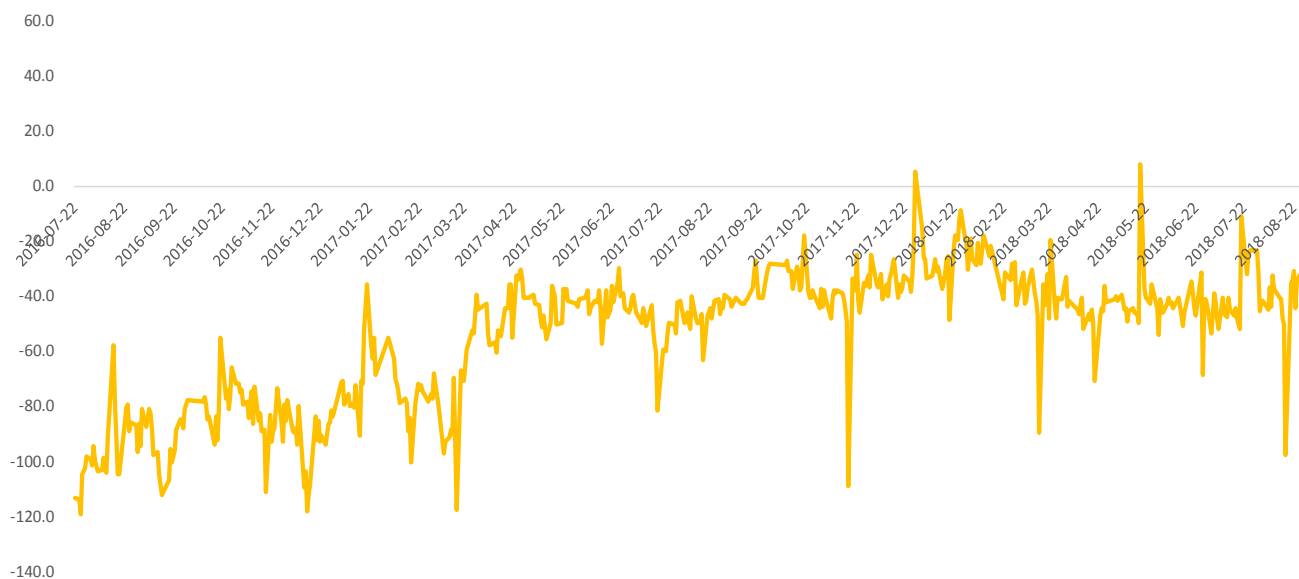


IF次月季月合约价差

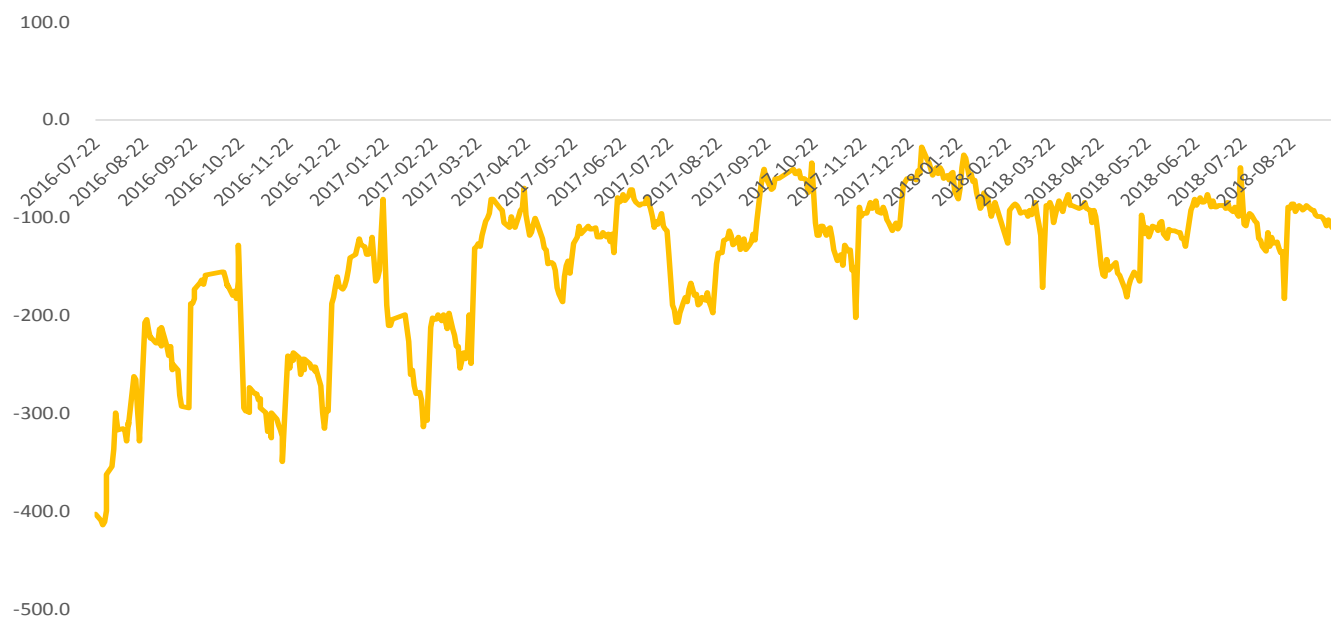


中证 500

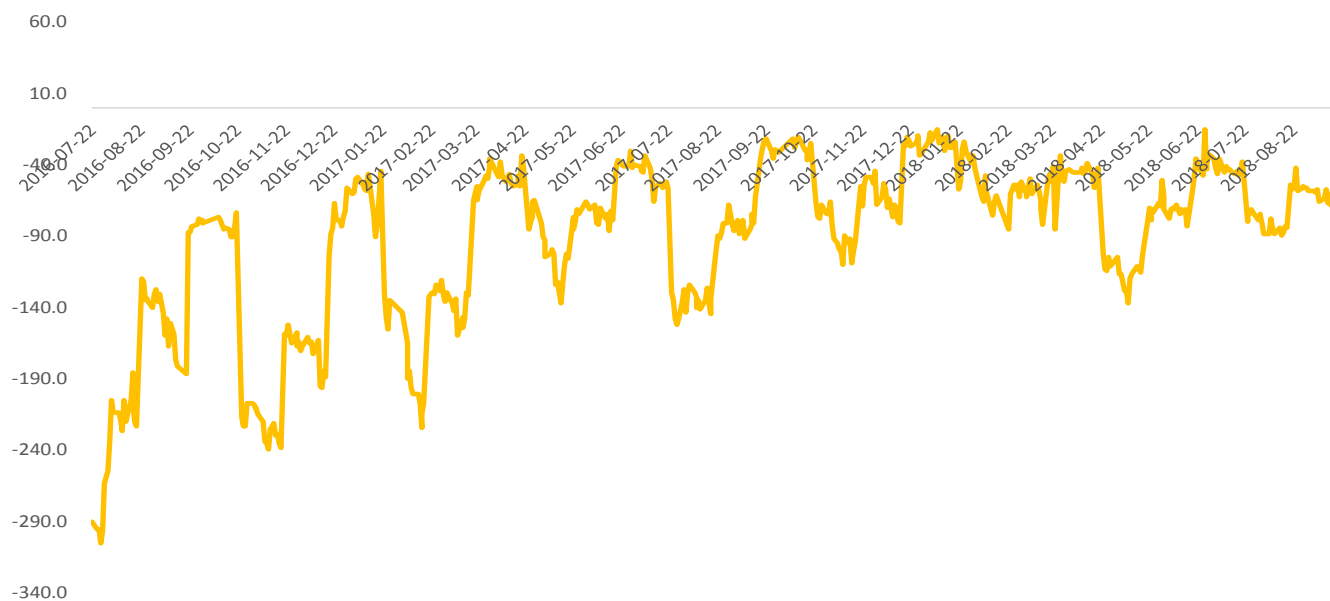
IC当月次月合约价差



IC当月季月合约价差

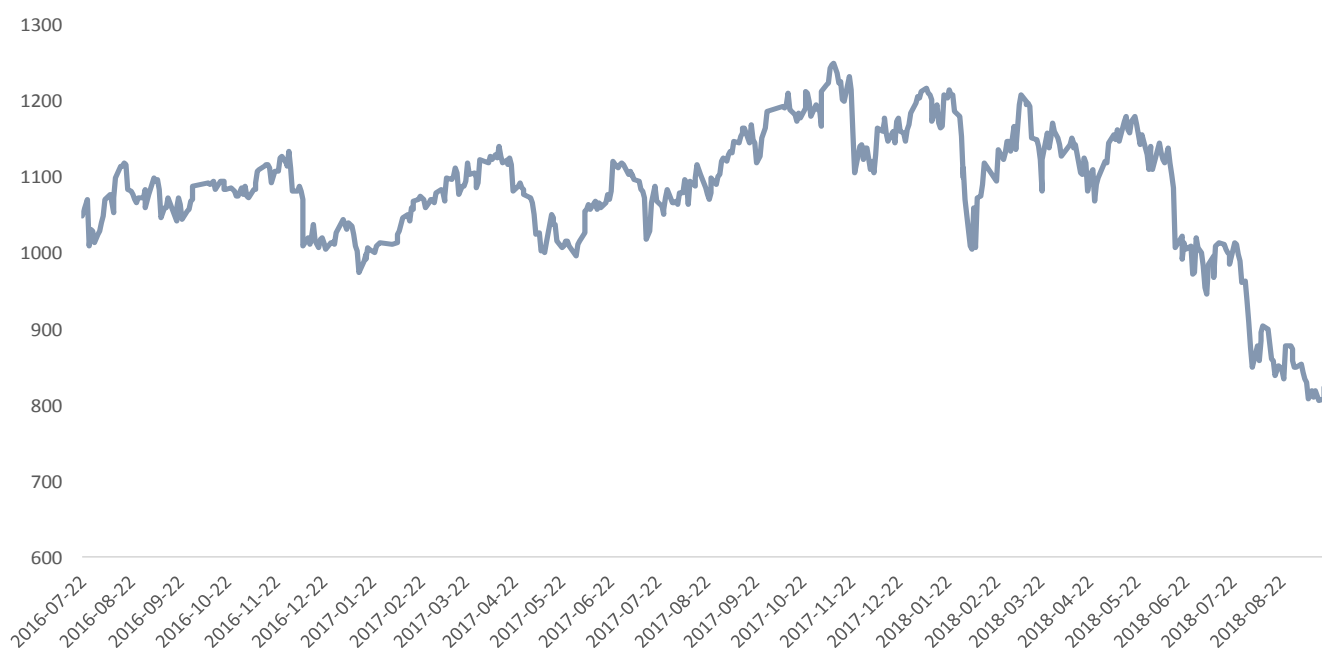


IC次月季月合约价差

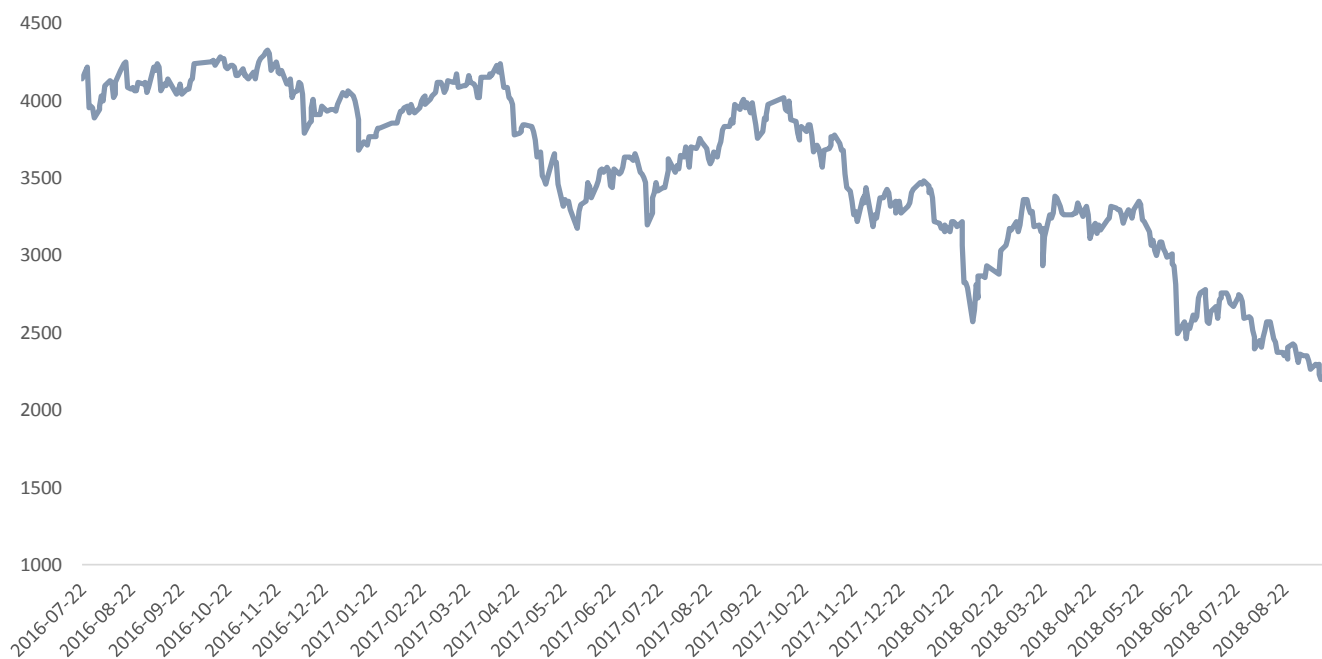


合约间套利追踪

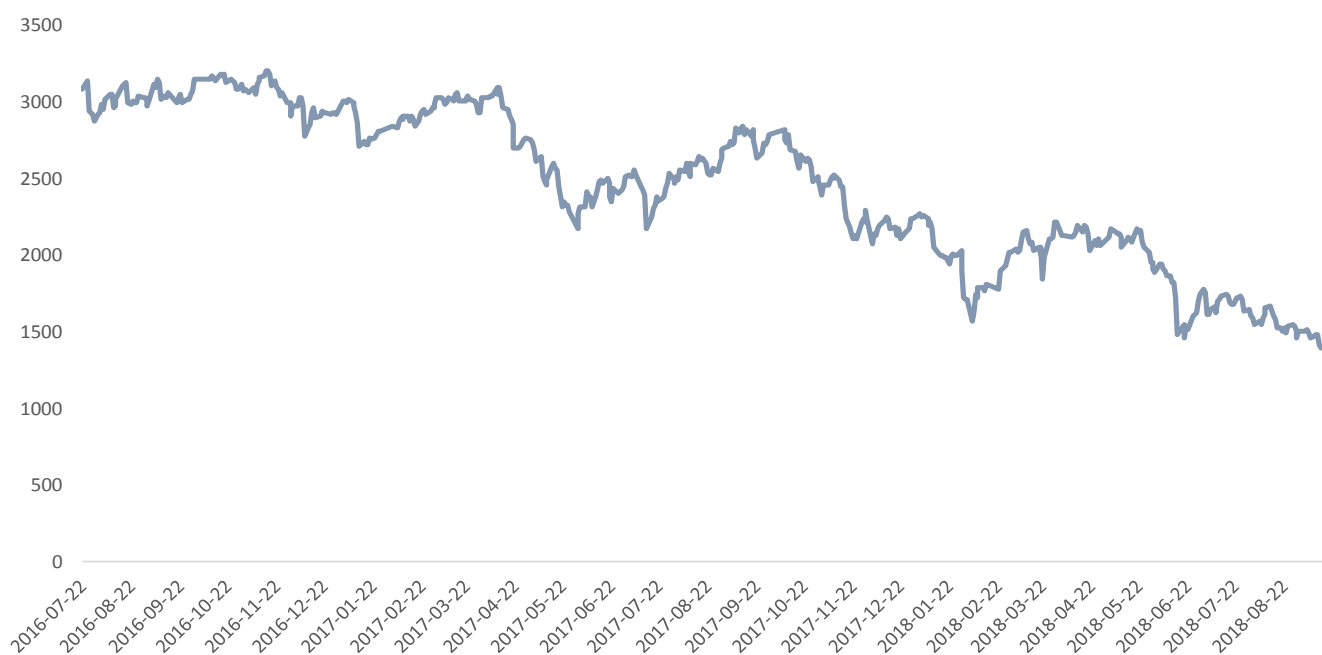
IH与IF当月价差



IH与IC当月价差



IF与IC当月价差



■ 免责声明 期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。