

A 股先扬后抑，情绪整体回升

◎投资要点:

2021-11-29

宏观策略组

研究员:

刘洋洋

从业资格证号: F3023134

投资咨询证号: Z0015411

电话: 021-68757223

邮箱: liuyy@qh168.com.cn

联系人:

顾森

从业资格证号: F3082395

电话: 021-68757223

邮箱: gus@qh168.com.cn

行情走势: 上周沪深 300 指数收于 4860.13 点, 较前值下跌 0.61%; 成交额方面上周累计成交 14054 亿元, 日均成交 2811 亿元, 较前值增加 183 亿元。两市融资融券余额为 17213 亿元, 北向资金当周净流入 57 亿元。涨幅前五的行业分别是有色金属(6.00%)、钢铁(4.04%)、食品饮料(2.50%)、医药生物(1.69%)、商业贸易(1.58%); 涨幅后五的行业分别是传媒(-1.88%)、银行(-1.94%)、国防军工(-2.23%)、农林牧渔(-3.19%)、休闲服务(-5.29%)。

期现基差行情: IF、IH、IC 当月合约基差分别为: -4.13 点、0.64 点、-23.46 点。

跨期价差行情: IF 次月、当季、次季价差分别为-2.40 点、-18.60 点、-27.80 点; IH 对应价差分别为 4.60 点、-5.20 点、-3.20 点; IC 对应价差分别为-42.80 点、-112.20 点、-171.40 点。

跨品种行情: IF 和 IH 当月、次月、当季、次季比值分别为 1.5232、1.5203、1.5169、1.5097; IC 和 IH 对应比值分别为 2.2573、2.2407、2.2091、2.1575。

操作建议: IF 多单续持。

风险因素: 国内疫情超预期、经济下行超预期

一、股市行情回顾

沪深300指数收于4860.13点，较前值下跌0.61%；上证50指数收于3187.36点，较前值下跌0.80%；中证500指数收于7219.86点，较前值上升0.70%。成交额方面：上周沪深300指数累计成交14054亿，日均成交2811亿，较前值增加183亿；上证50指数累计成交3634亿，日均成交727亿，较前值增加86亿；中证500指数累计成交10332亿，日均成交2066亿，较前值增加183亿。涨幅前五的行业分别是有色金属(6.00%)、钢铁(4.04%)、食品饮料(2.50%)、医药生物(1.69%)、商业贸易(1.58%)；涨幅后五的行业分别是传媒(-1.88%)、银行(-1.94%)、国防军工(-2.23%)、农林牧渔(-3.19%)、休闲服务(-5.29%)；IF主力合约收于4856.0点，较前值下跌0.79%；IH主力合约收于3188.0点，较前值下跌0.99%；IC主力合约收于7196.4点，较前值上升0.37%。

图1：沪深300指数和成交量表现

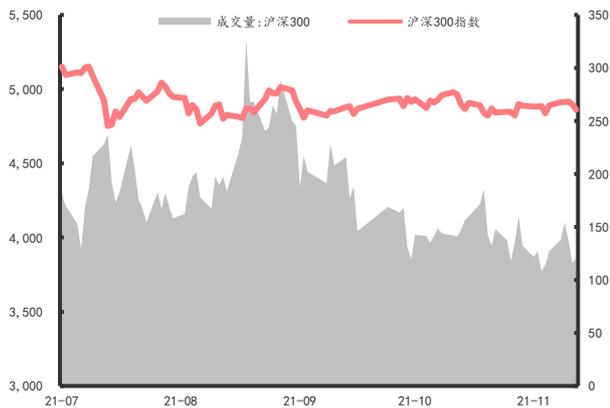
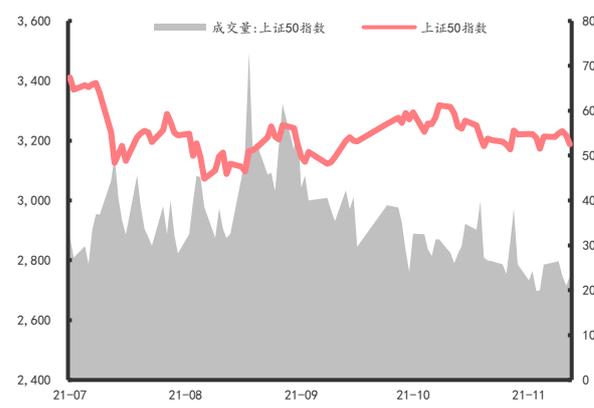


图2：上证50指数和成交量表现



数据来源：Wind 东海期货研究所

图3：中证500指数和成交量表现

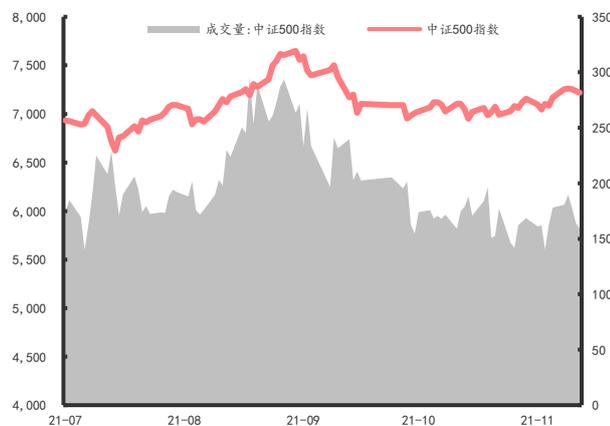
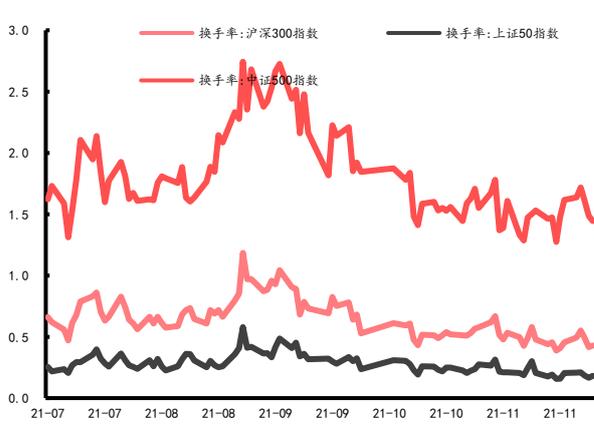


图4：换手率表现



数据来源：Wind 东海期货研究所

二、资金情况

两市融资融券余额为 17213 亿元，较上周上升 193 亿元；北向资金累计流入 15457 亿元，当周净流入 57 亿元；南向资金累计流入 18398 亿元，当周净流入 2 亿元。沪深 300、上证 50、中证 500 指数上周资金净买入分别为：-317 亿元、-155 亿元、-181 亿元。

图 5：融资融券

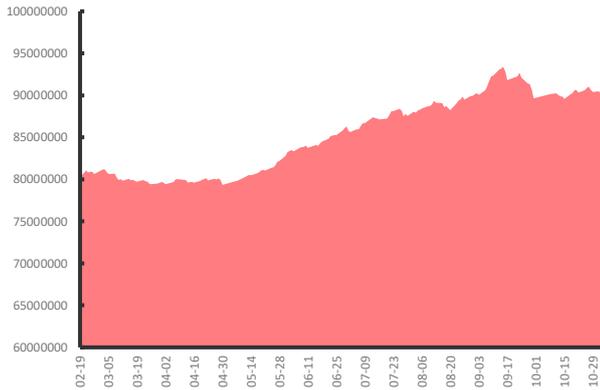
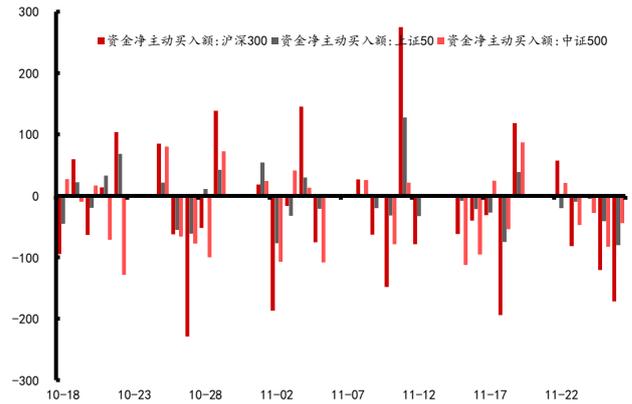


图 6：三大指数资金净买入



数据来源：Wind 东海期货研究所

图 7：沪股通、深股通资金流入

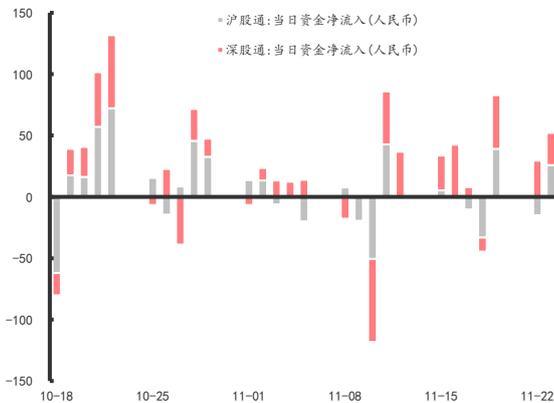
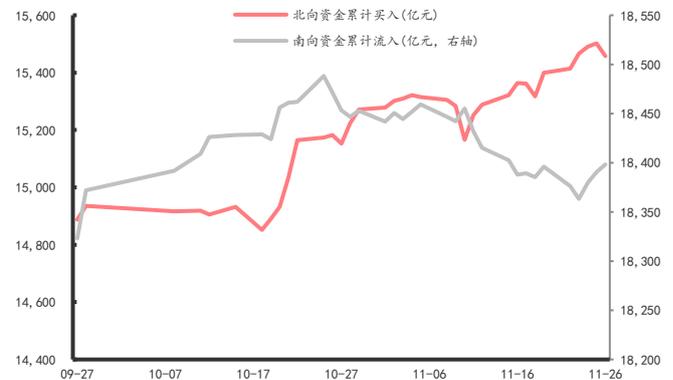


图 8：南向、北向累计资金流入



数据来源：Wind 东海期货研究所

三、期指行情回顾

IF 主力合约收于 4856.0 点，较前值下跌 0.79%，累计成交 278851 手，日均成交 55770 手，较前值增加 4817 手；IH 主力合约收于 3188.0 点，较前值下跌 0.99%，累计成交 176161 手，日均成交 35232 手，较前值增加 2825 手；IC 主力合约收于 7196.4 点，较前值上升 0.37%，累计成交 208702 手，日均成交 41740 手，较前值增加 1859 手。

图 9：IF 主力合约价格和成交量

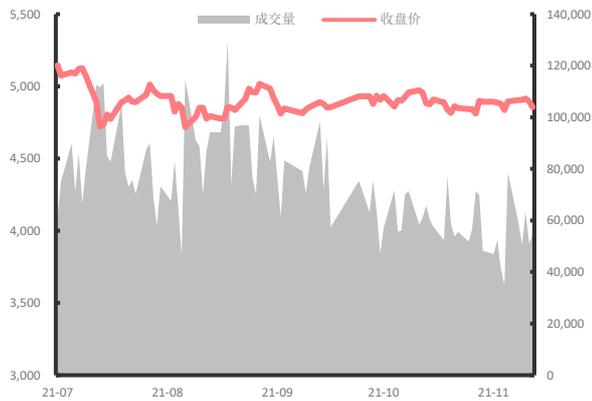
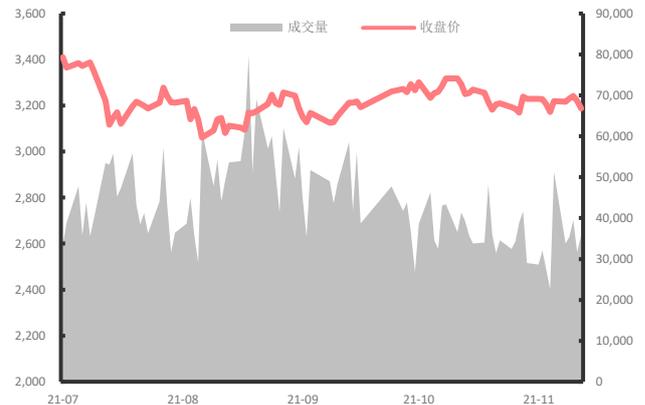


图 10：IH 主力合约价格和成交量



数据来源：Wind 东海期货研究所

图 11：IC 主力合约价格和成交量

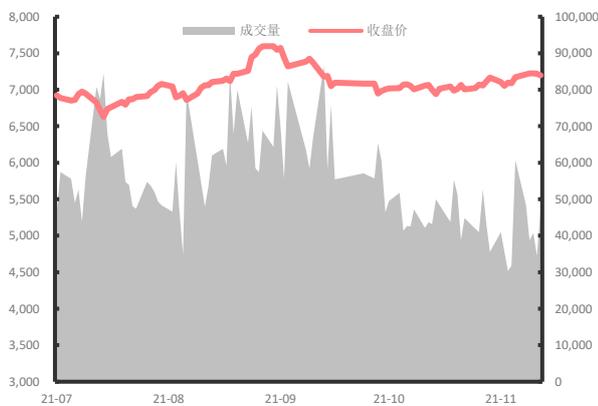
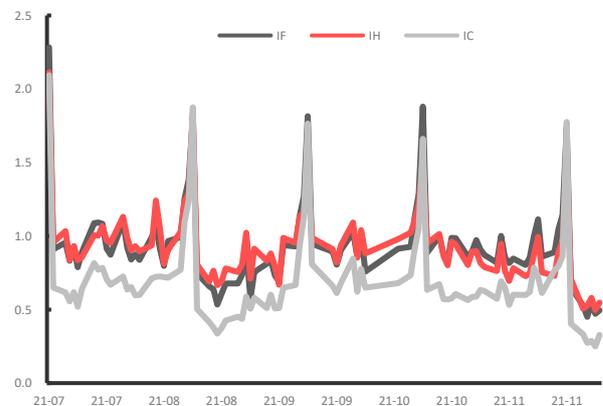


图 12：IF、IH、IC 换手率表现



数据来源：Wind 东海期货研究所

四、持仓资金情况

IF 持仓金额为 409.6 亿元，较上周下跌 8.6 亿元；IH 持仓金额为 148.4 亿元，较上周下跌 3.2 亿元；IC 持仓金额为 921.3 亿元，较上周上升 4.0 亿元。具体合约来看：IF 当月、次月、当季、次季持仓金额分别为：258.9 亿元、6.8 亿元、117.7 亿元、26.3 亿元；IH 分别为：100.1 亿元、2.7 亿元、33.9 亿元、11.6 亿元；IC 分别为：487.4 亿元、15.9 亿元、276.4 亿元、141.6 亿元。

图 13: IF 持仓资金情况

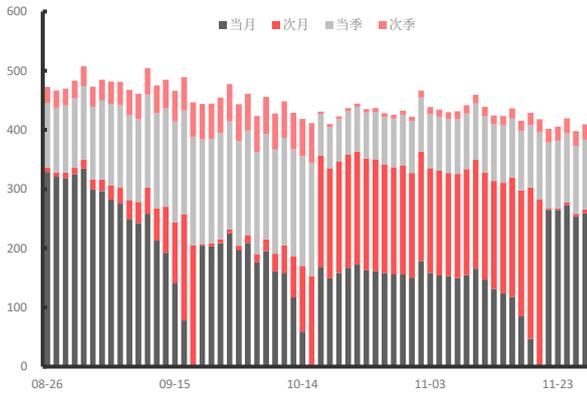
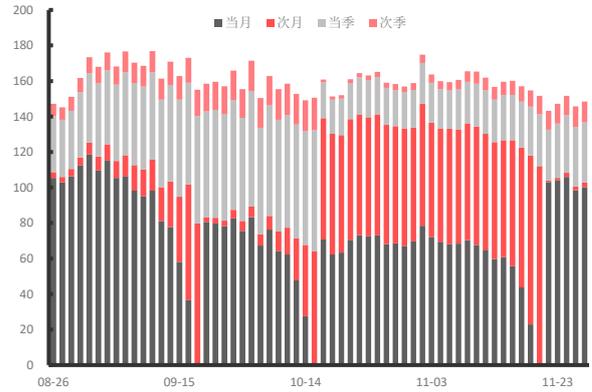


图 14: IH 持仓资金情况



数据来源: Wind 东海期货研究所

图 15: IC 持仓资金情况

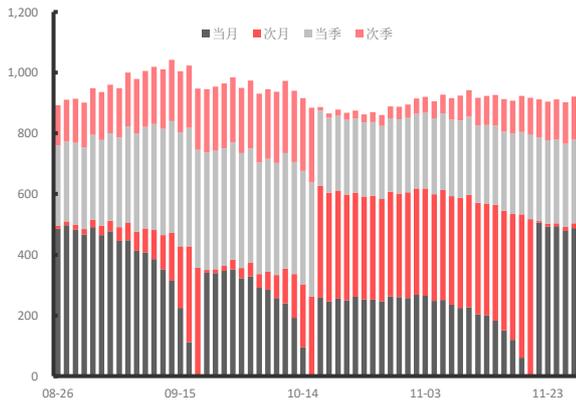
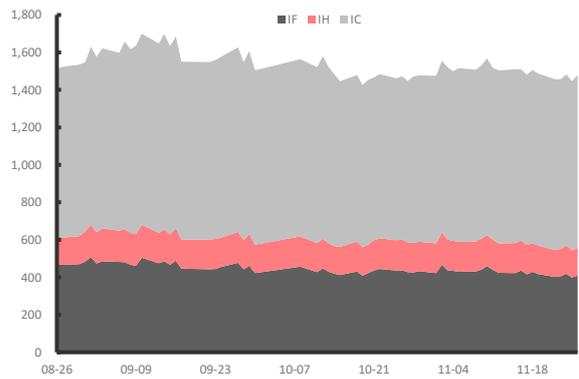


图 16: IF、IH、IC 持仓资金



数据来源: Wind 东海期货研究所

五、价差情况

基差方面：IF、IH、IC 当月合约基差分别为：-4.13 点、0.64 点、-23.46 点；价差方面：IF 次月、当季、次季价差分别为-2.40 点、-18.60 点、-27.80 点；IH 对应价差分别为 4.60 点、-5.20 点、-3.20 点；IC 对应价差分别为-42.80 点、-112.20 点、-171.40 点。比价方面：IF 和 IH 当月、次月、当季、次季比值分别为 1.5232、1.5203、1.5169、1.5097；IC 和 IH 对应比值分别为 2.2573、2.2407、2.2091、2.1575。

图 17：IF、IH、IC 基差变化

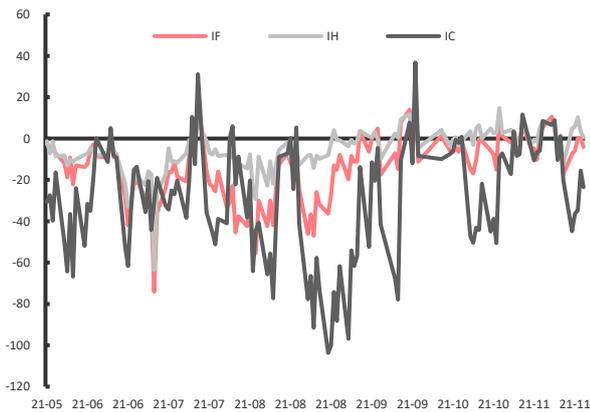
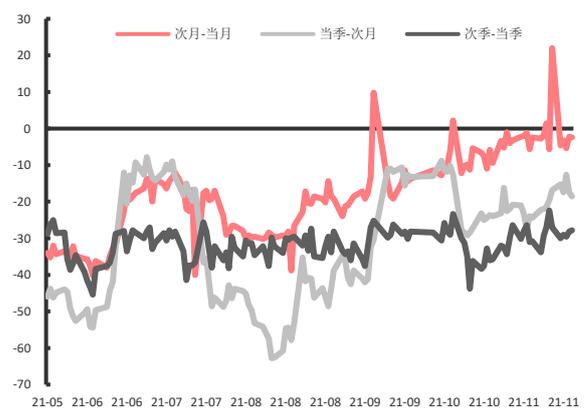


图 18：IF 合约价差变化



数据来源：Wind 东海期货研究所

图 19：IH 合约价差变化

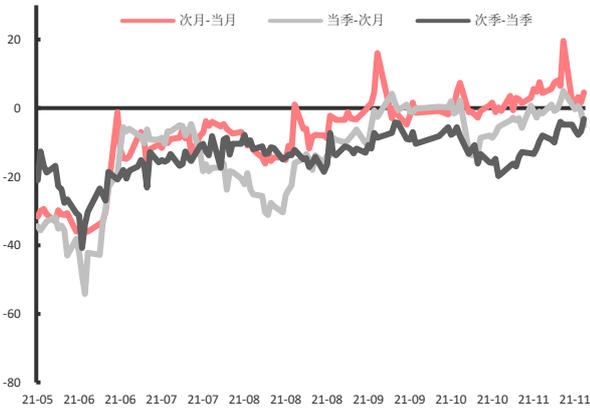
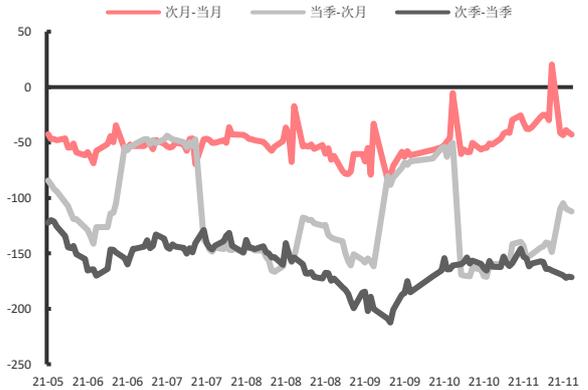


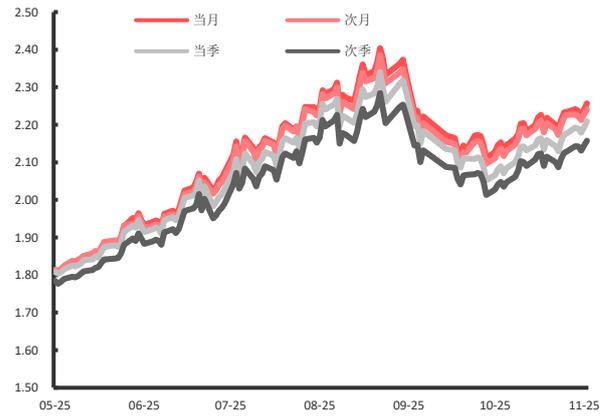
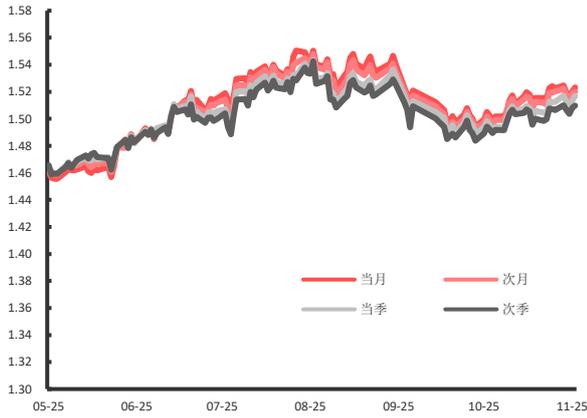
图 20：IC 合约价差变化



数据来源：Wind 东海期货研究所

图 21：IF、IH 比价变化

图 22：IC、IH 比价变化



数据来源: Wind 东海期货研究所

六、总结与展望

上周沪深 300 指数收于 4860.13 点，较前值下跌 0.61%；成交额方面上周累计成交 14054 亿，日均成交 2811 亿，较前值增加 183 亿。两市融资融券余额为 17213 亿元，北向资金当周净流入 57 亿元。涨幅前五的行业分别是有色金属 (6.00%)、钢铁 (4.04%)、食品饮料 (2.50%)、医药生物 (1.69%)、商业贸易 (1.58%)；涨幅后五的行业分别是传媒 (-1.88%)、银行 (-1.94%)、国防军工 (-2.23%)、农林牧渔 (-3.19%)、休闲服务 (-5.29%)。

操作建议：IF 多单续持。

风险因素：国内疫情超预期、政策收紧超预期

分析师承诺:

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn