

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES CO., LTD.



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

股指

核心要点

1、周度数据

期货	合约名称	周涨跌幅%	涨跌幅%	结算价
	IF2111	0.71	0.00	4893.6
	IH2111	0.49	-0.14	3226.8
	IC2111	2.20	0.71	7165.4
	IF2112	0.74	0.04	4890.8
	IH2112	0.57	-0.11	3231.0
	IC2112	2.18	0.72	7129.4
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.95	-0.21	4888.37
	上证 50	0.59	-0.40	3220.55
	中证 500	2.36	0.52	7156.61

2、消息面概览

	影响
外交部发言人华春莹 13 日宣布：经中美双方商定，国家主席习近平将于北京时间 11 月 16 日上午同美国总统拜登举行视频会晤，就中美关系和双方共同关心的问题交换意见。	中性
央行：坚持稳健的货币政策，做好跨周期设计，统筹考虑今明两年政策衔接，更好支持消费投资恢复，抑制价格过快上涨，促进经济社会高质量发展；聚焦发展	中性

不平衡不充分问题和经济社会民生的薄弱环节，创新货币政策工具，引导金融机构加大对小微企业、绿色发展、科技创新、乡村振兴、区域协调发展的支持力度。	
国家能源局数据显示，10月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到6603亿千瓦时，同比增长6.1%，较2019年同期增长14%，两年平均增长6.8%。	中性
央行：2021年“双十一”支付业务和居民消费稳步增长，网联、银联共处理支付交易270.48亿笔，金额22.32万亿元，同比增长17.96%和14.98%；11月11日，网联、银联当日合计最高业务峰值9.65万笔/秒。	中性
证监会：通过健全多层次资本市场体系，加大政策和制度供给，进一步完善和提升支持科技创新和实体经济发展的机制和能力；更加突出防风险、强监管、促稳定，增强工作的主动性预见性，更加注重通过深化改革引导市场预期，扎实做好重点领域风险防范化解，牢牢守住风险底线；扎实做好全市场注册制改革各项准备，办好北京证券交易所，持续加强资本市场基础制度和法治建设，扎实推动证券纠纷特别代表人诉讼常态化开展，继续稳步推进资本市场高水平对外开放。	中性

周度观点及策略：本周市场主要指数走势依然纠结，成交量相对活跃。继上周重挫，沪指超跌反弹，中证500连续五日阳，上证50超跌后企稳。党的十六中全会上，央行传递出积极的呵护经济的信号，会议指出将更好支持消费投资恢复，深化保稳供价的多项举措以抑制大宗价格过快上涨。10月份CPI显著抬升，主要受制于蔬菜价格大幅上涨以及猪肉跌幅收窄，同时PPI涨幅呈现进一步扩大趋势。短期看，CPI推升更多受到食品短期供给因素的影响，在四季度国内消费持续走弱以及猪肉价格仍处于低位的条件下，预计四季度通胀环境仍较为“温和”。然而通胀率的上行预计会进一步增加货币政策实施的困难性，同时加剧市场对“类滞胀”环境以及整体流动性的担忧。10月份信贷、社融数据低位企稳，下滑势头收敛，在新增信贷和社融均出现同比多增的情况下，或预示着货币边际宽信用已然开启。金融数据的回暖或是由于前期央行降准政策的生效以及近期房地产融资环境些许回暖。然而，社融数据虽然企稳，但仍处于“低位”，从基本面看，一方面是国内经济下行压力明显，体现在企业中长期贷款大幅减少，信贷需求仍然偏弱，经济低位运行使得实体经济信贷扩张步伐难以提速；另一方面，房地产政策松动仍有待观察，楼市信贷风险不容忽视，体现在贷款需求指数连续回落。结合当前弱宏观环境分析，预计四季度至明年初货币政策将持续向稳增长方向发力，不排除明年再度降准的可能，市场流动性将获得一定支撑。板块层面，结合跨周期政策调节需要，新基建领域以及数字经济具有较为明确的长线投资逻辑。技术层面，当前市场整体上陷入区间震荡的格局，预计短线较难形成向上有效突破的格局，沪深300与上证50指数不排除再度回踩前期底部。建议观望为主，IF与IH以区间高抛低吸为主。

二、周度市场数据

1、行情概览

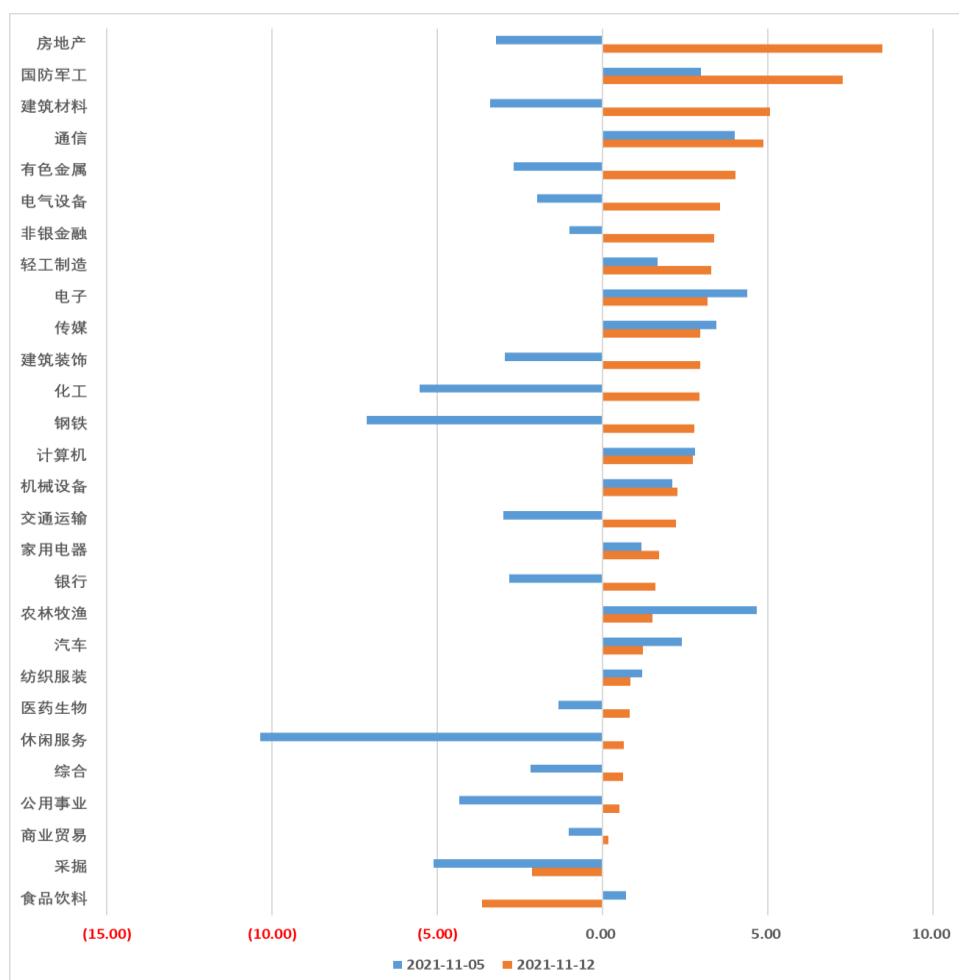
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	1.36	0.18	3539.10
深圳成指	1.68	0.04	14705.37
中小板100	1.04	0.42	9916.64
创业板	2.31	-0.09	3430.14
科创50	3.11	0.21	1440.16

图表1-2外盘主要指数

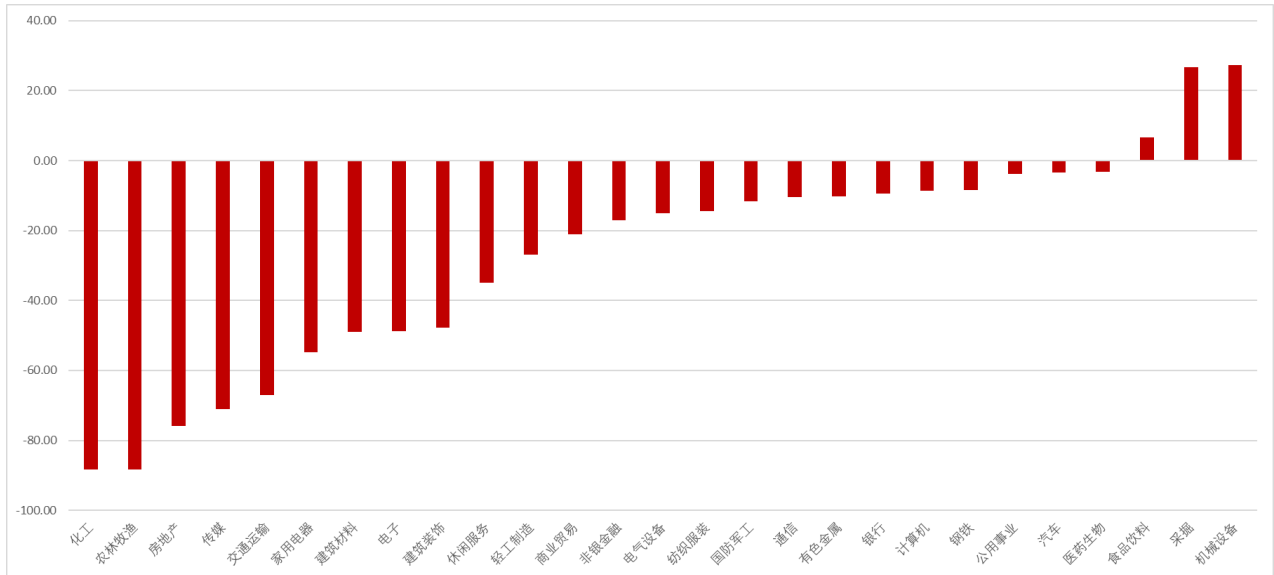
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-0.31	0.72	4682.85
英国 FTSE100	0.60	-0.49	7347.91
恒生指数	1.84	0.32	25327.97
日经 225	-0.01	1.13	29609.97

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块涨多跌少，地产、军工、建材、通信板块领涨市场，食品饮料、采掘板块回落。

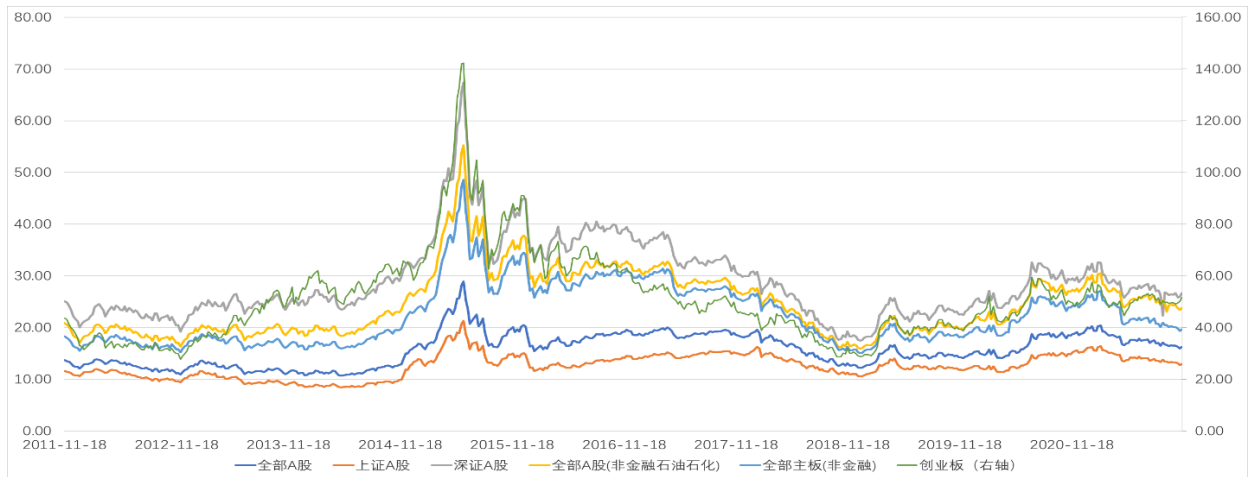
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日, 亿元）



化工、农牧、地产主力资金净流出，采掘、机械设备板块净流入超20亿元。

2、估值变化

图表2-1 A股主要指数（市盈率 TTM_整体法，剔除负值）



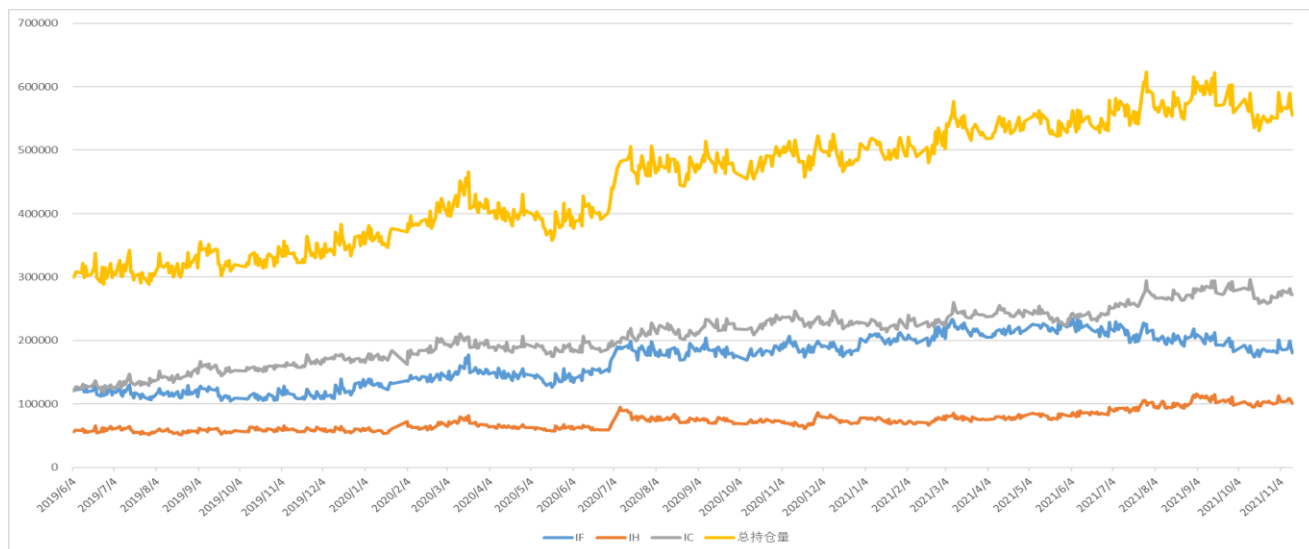
图表2-2 三大股指期货指数



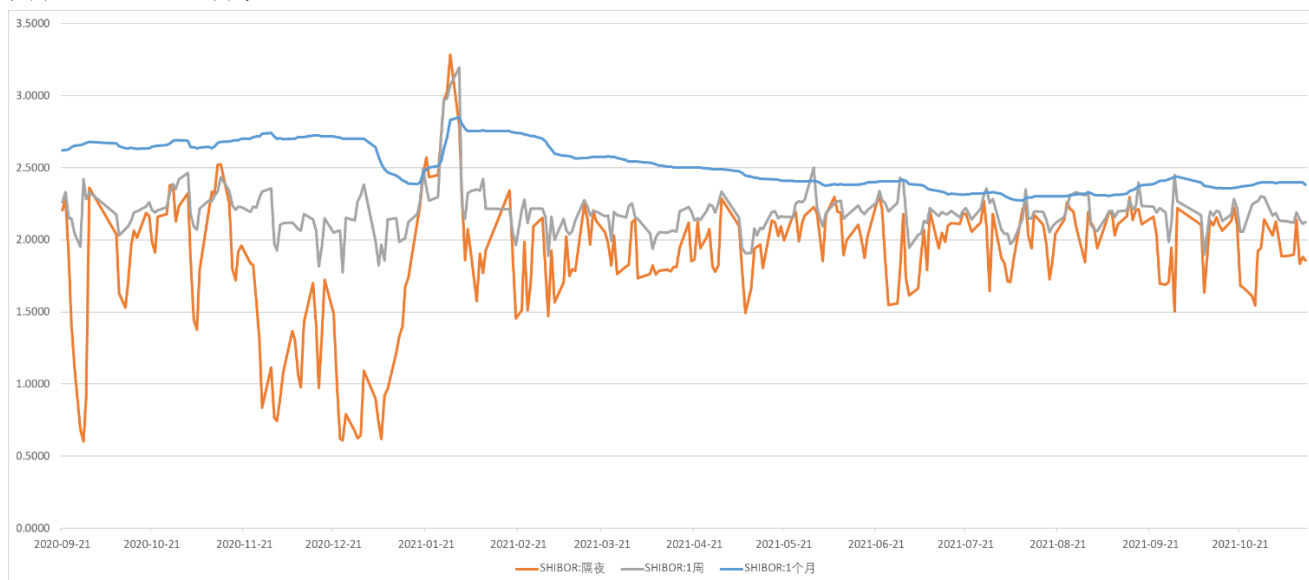
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

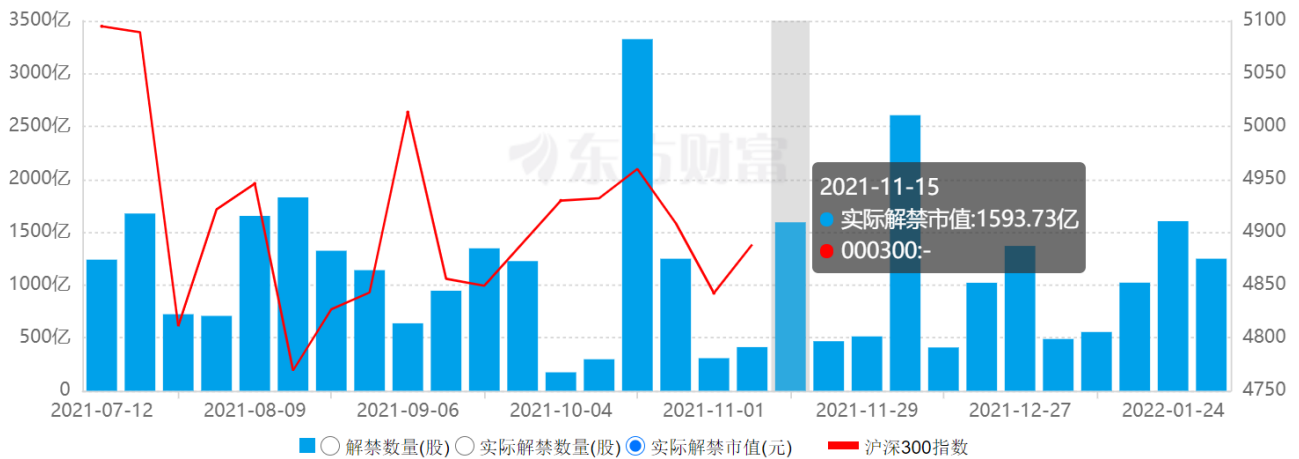


图表3-2 Shibor利率



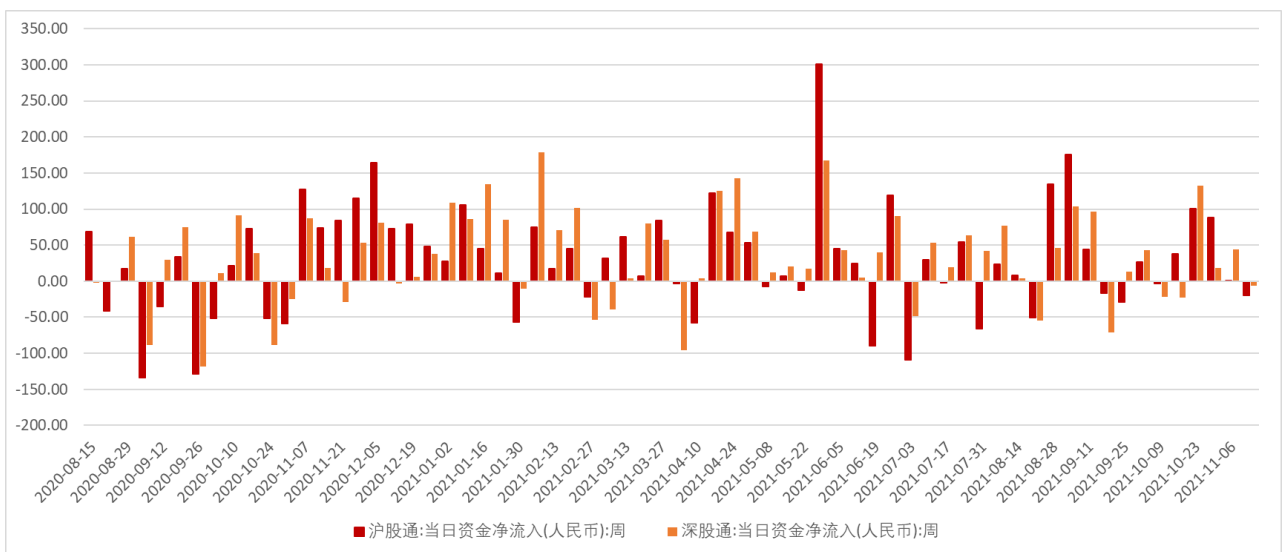
Shibor短期利率保持平稳

图表3-3 限售解禁市值



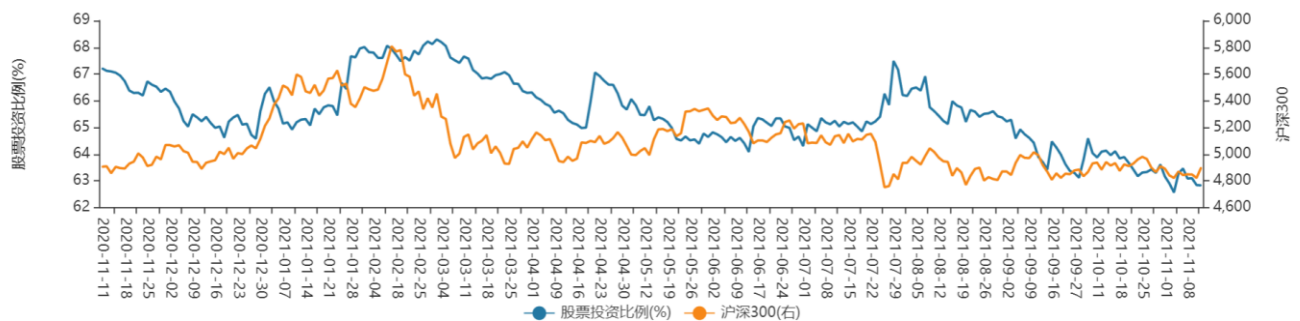
上周股东净减持市值为186.12亿元，本周解禁市值为1593.73亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



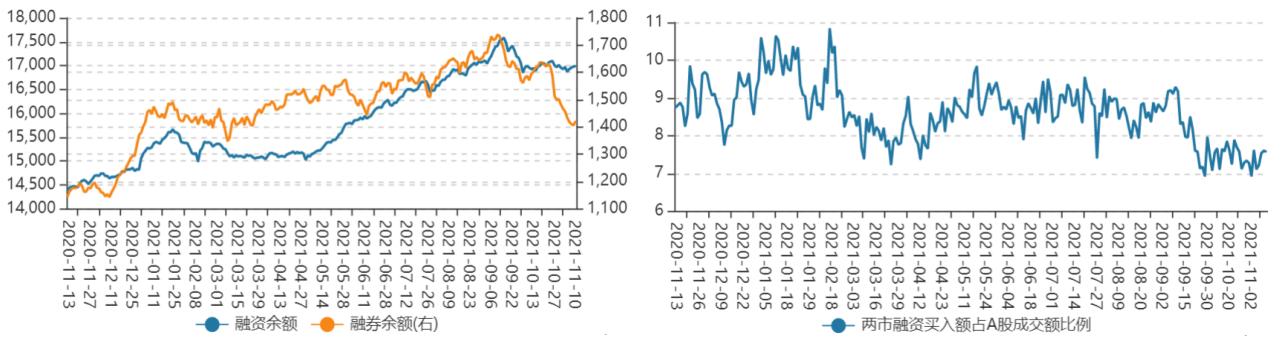
陆股通资金净流出26.91亿元，结束连续四周净流入。

图表3-5 基金持股比例（每周四）



基金股票投资比例较前一周五下降0.63%至62.83%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



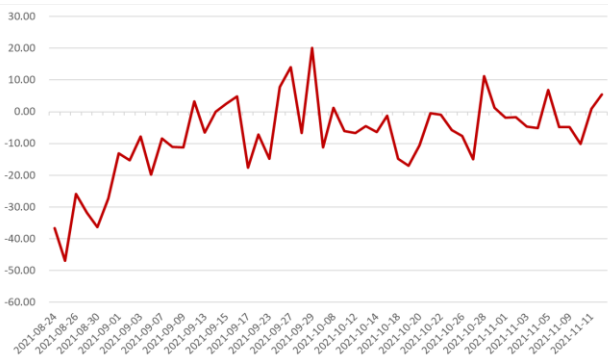
两融余额较前一周增加105.02亿元至18412.46亿元，融资买入额占A股成交额比例保持低位运行。

新股：6只新股申购

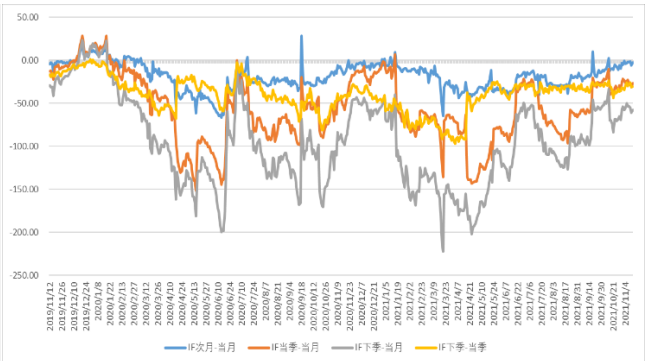
数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

4、股指期货价差变化

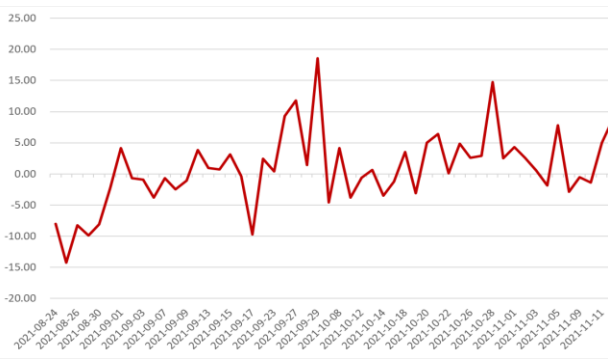
图表4-1-1 IF主力合约基差



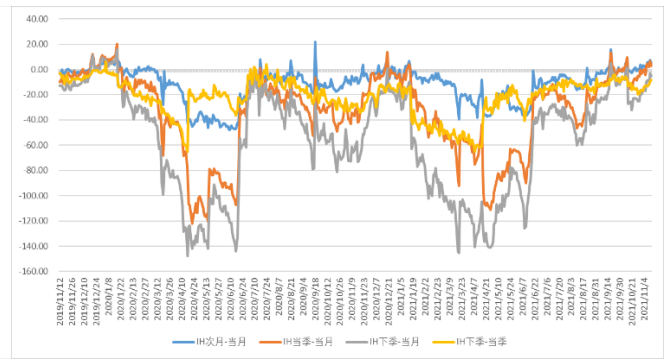
图表4-1-2 IF跨期



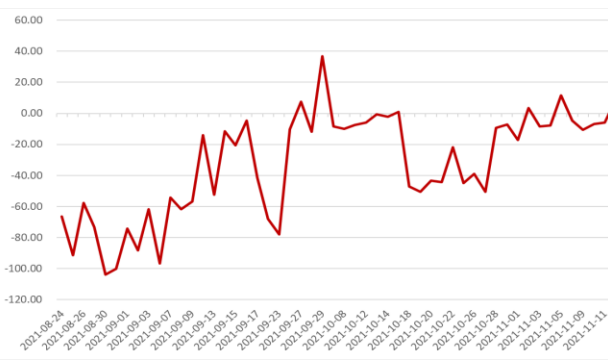
图表4-2-1 IH主力合约基差



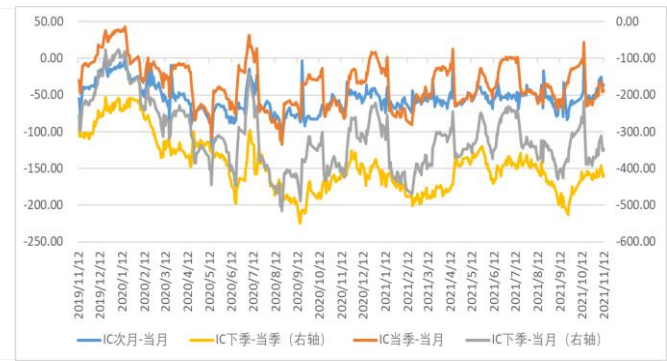
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差



图表4-3-2 IC跨期



基差与近远月贴水保持收敛态势。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差



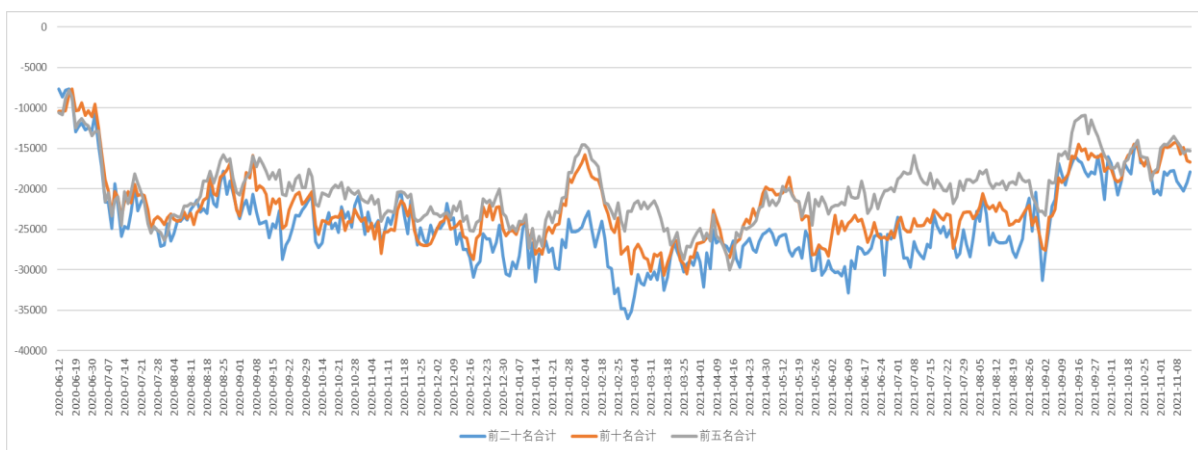
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



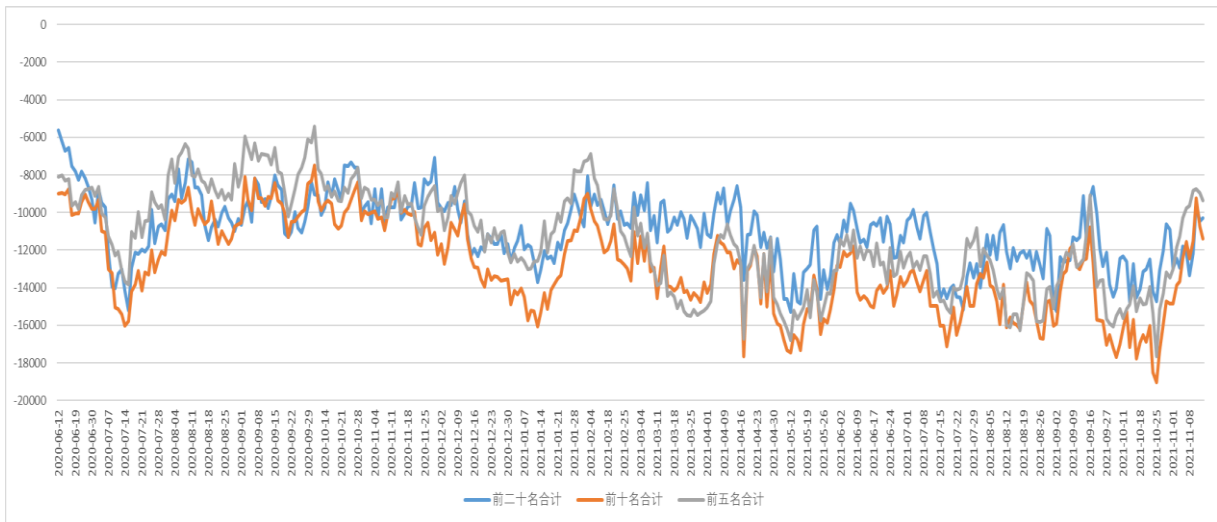
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

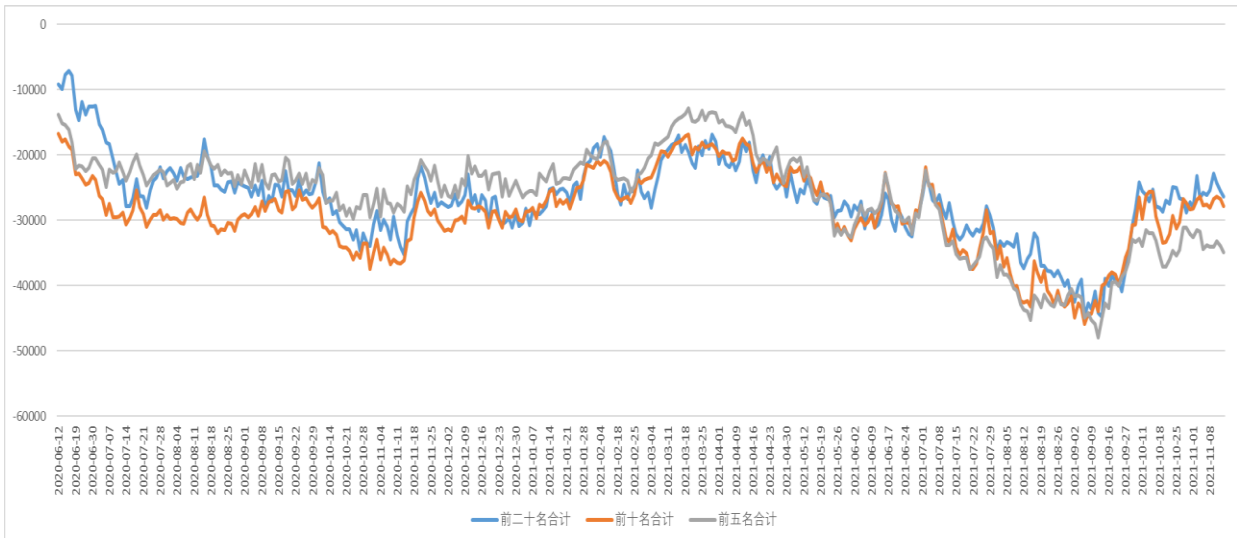
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2: IH 净持仓



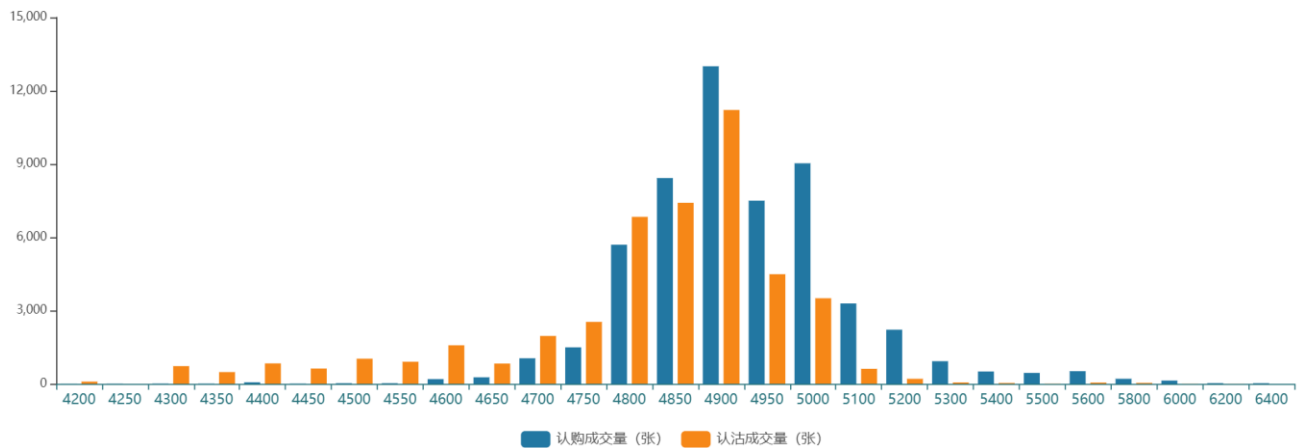
图表 5-3: IC 净持仓



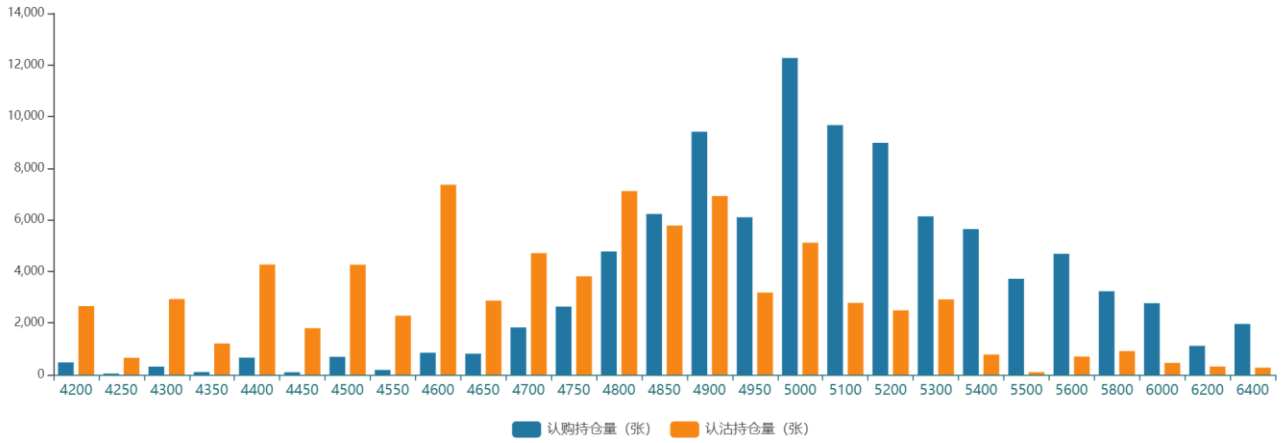
数据来源: 瑞达研究院 WIND

6、股指期货

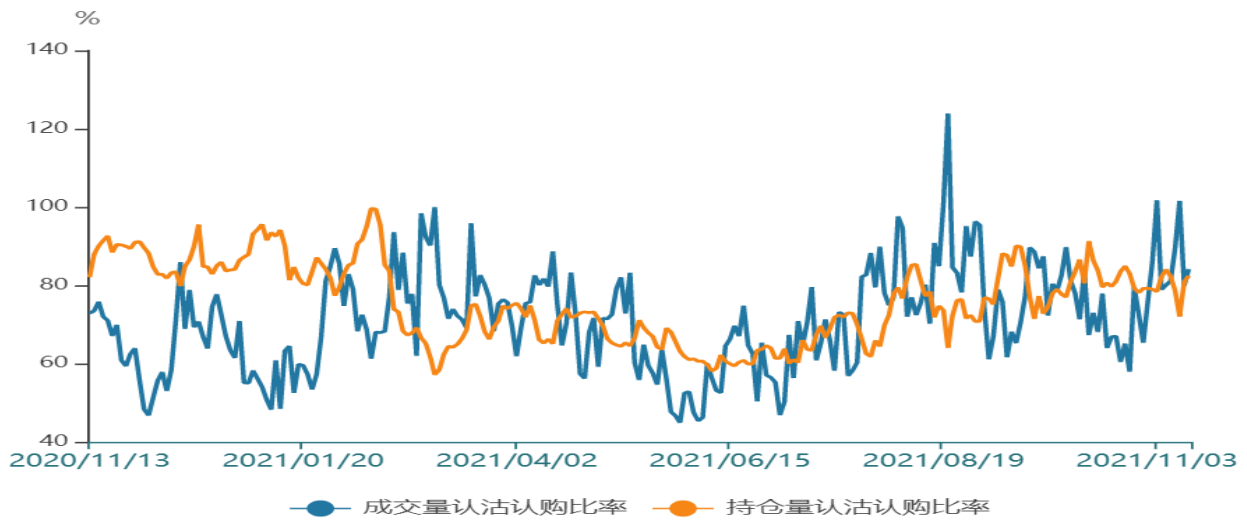
图表6-1: 期权成交量分布



图表6-2: 期权持仓量分布



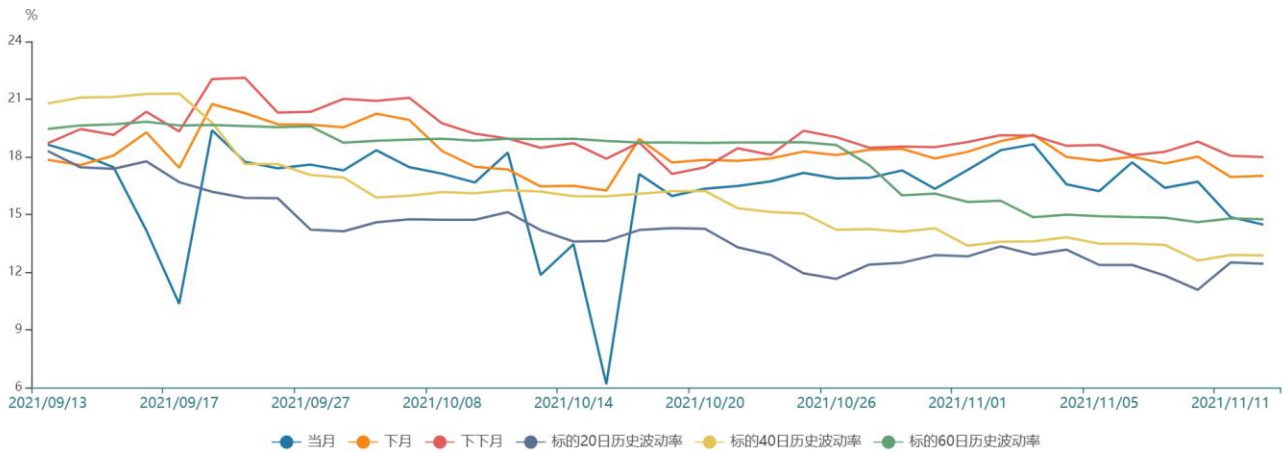
图表6-3：成交、持仓PCR



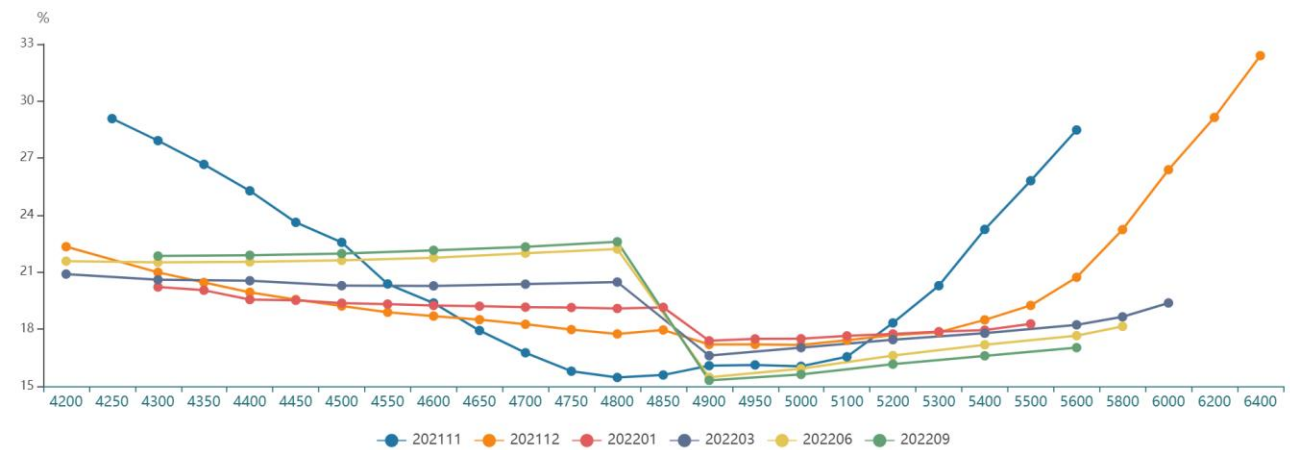
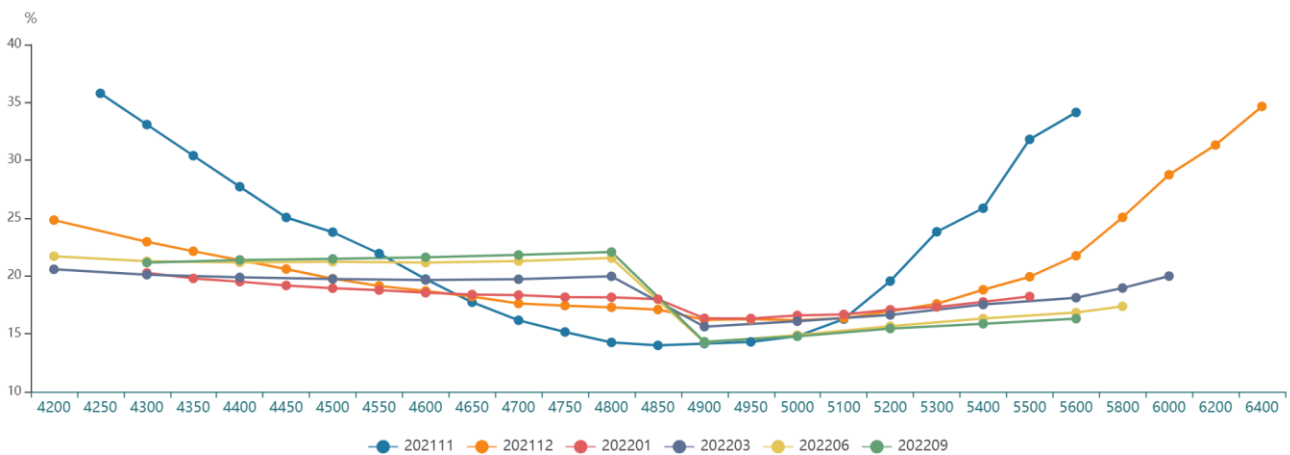
图表6-4 沪深300指数历史波动率



图表6-5 隐含波动率与历史波动率



图表6-6（本周五）、6-7（上周五） 隐含波动率微笑



数据来源：瑞达研究院 WIND

瑞达期货宏观金融组
张昕
期货从业资格证号 F3073677
投资咨询咨询从业资格证号 Z0015602
TEL: 4008-8787-66

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准

确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。