

# 股指期货周报

流动性担忧缓解，A股震荡企稳



广发期货APP



微信公众号

作者：陈尚宇

联系方式：[chenshangyu@gf.com.cn](mailto:chenshangyu@gf.com.cn)

从业资格：F03115211

投资咨询资格：Z0022532

	主要观点	上周策略总结	下周策略总结
消息方面	<p><b>国内方面</b>，国家统计局发布数据，10月份，规模以上工业企业利润同比下降5.5%；1-10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额59502.9亿元，同比增长1.9%。</p> <p><b>海外方面</b>，日本首相高市早苗称，经济刺激方案并非鲁莽支出，日本若不强化经济，就无法改善财政状况；本财年日本国债发行规模，包括预计的补充预算发行规模，将低于去年；最重要的是确保日本的财政可持续性；将密切关注利率走势，努力降低日本的债务与国内生产总值（GDP）之比。</p>	<p>国内政策空窗期，A股延续缩量震荡，但外围美联储对12月降息态度受到9月就业数据影响有所起伏。美元指数本周上破100点位，全球风险资产均受到压制下行。年底中央经济工作会议前，主要指数驱动较少，建议短期观望为主，耐心等待市场企稳。</p>	<p>美联储多位官员观点仍偏向12月降息，美元指数本周回落，风险资产有所反弹。A股仍然以缩量企稳走势为主，顺周期与科技轮动回暖。当前仍属于左侧区间，可尝试逢回调卖出12月支撑位看跌期权，但需谨慎对待单边追涨，右侧性价比不高。</p>
期货方面	<p>期指方面，本周四大期指全部回升，IF、IH主力合约分别累计上涨1.46%、0.44%；IC、IM主力合约分别累计上涨2.71%、3.19%。从前20席位持仓变化来看，本周IF净持仓空头下降5992手、IH净持仓空头上升176手、IC净持仓空头上升925手、IM净持仓空头下降11458手。展期方面，对于空头持仓，截至本周五，IF、IH、IC和IM的最优展期合约分别为2603合约、2603合约、2601合约、2601合约。IF、IH、IC和IM的最优年化展期成本分别为2.42%、0.46%、6.0%和7.71%。</p>		

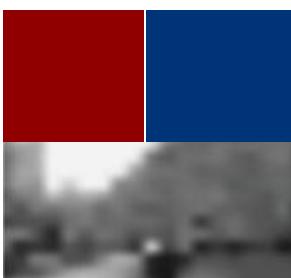


# 目录

01 期货指标

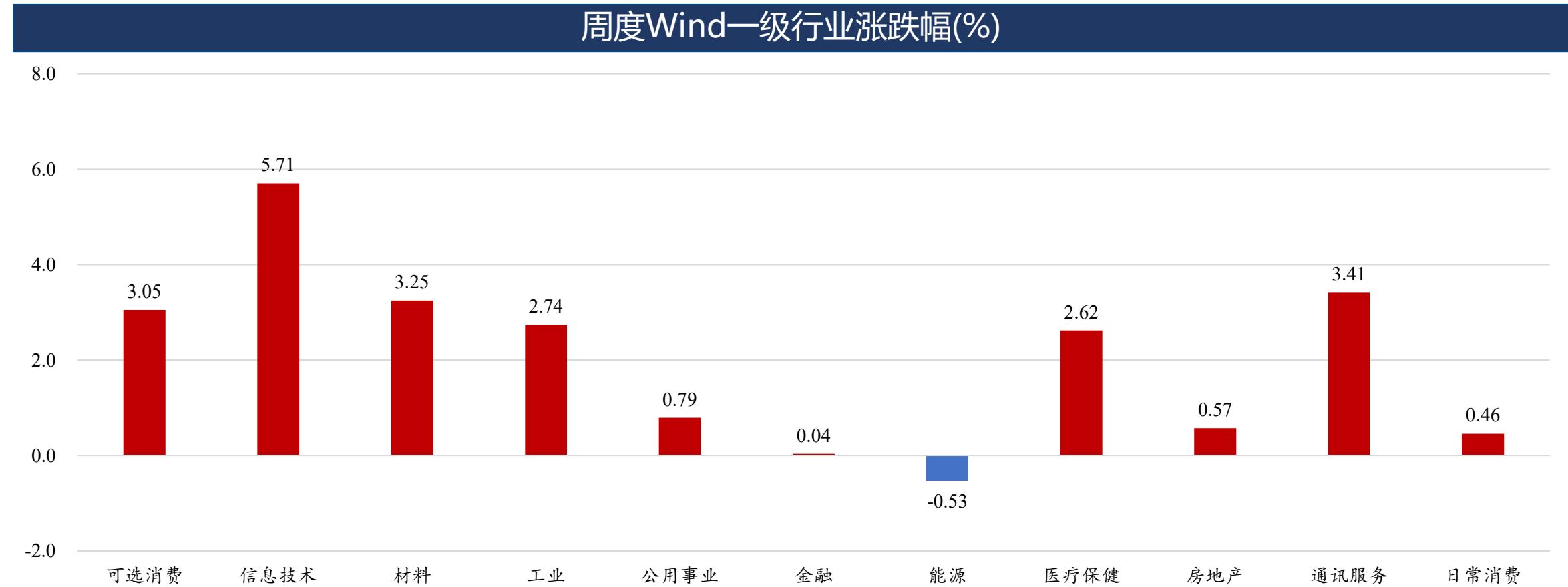
02 宏观经济跟踪

03 流动性跟踪



# 一、期货指标

# 周度行业涨跌幅情况：科技板块回暖

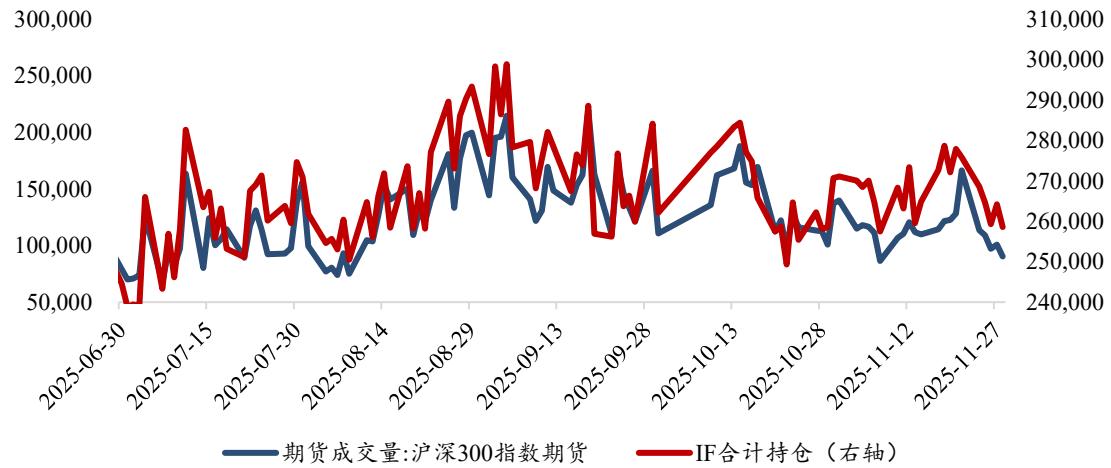


本周Wind一级行业指数大部分反弹回升。涨幅居前的板块包含信息技术、通讯服务、材料，分别上涨5.71%、3.41%、3.25%。仅能源小幅回调0.53%。

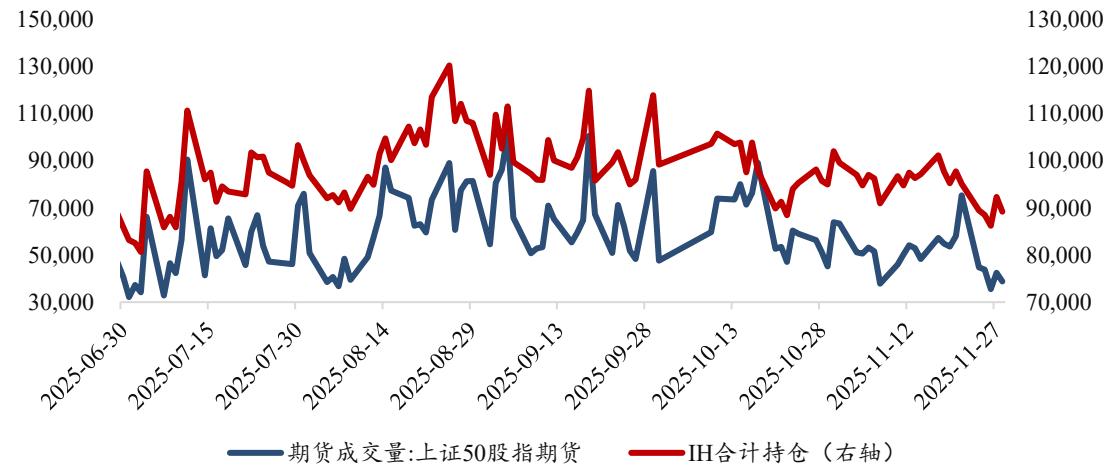
- 本周沪深300指数累计上涨1.64%，上证50指数上涨0.47%，中证500指数上涨3.14%，中证1000指数上涨3.77%。期指方面，本周四大期指全部回升，IF、IH主力合约分别累计上涨1.46%、0.44%；IC、IM主力合约分别累计上涨2.71%、3.19%。
- 期现价差方面，四大期指主力合约本周基差窄幅震荡，IF主力合约当前基差-20.86点，IH主力合约期现价差当前基差-6.42点，IC主力合约期现价差当前基差-57.35点，IM主力合约当前基差-73.41点。
- 跨品种比值方面，本周，中证1000/沪深300、中证500/沪深300的期货合约比值，PE比值、PB比值基本上升，中小盘指数显露底部反弹迹象。
- 从前20席位持仓变化来看，本周IF净持仓空头下降5992手、IH净持仓空头上升176手、IC净持仓空头上升925手、IM净持仓空头下降11458手。
- 展期方面，对于空头持仓，截至本周五，IF、IH、IC和IM的最优展期合约分别为2603合约、2603合约、2601合约、2601合约。IF、IH、IC和IM的最优年化展期成本分别为2.42%、0.46%、6.0%和7.71%。

# 四大股指期货品种成交持仓情况

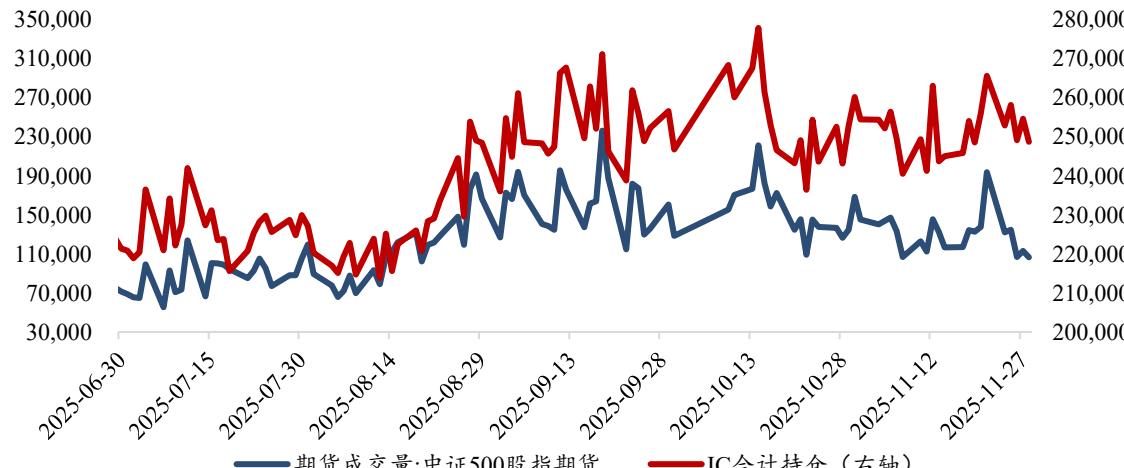
## IF总成交持仓



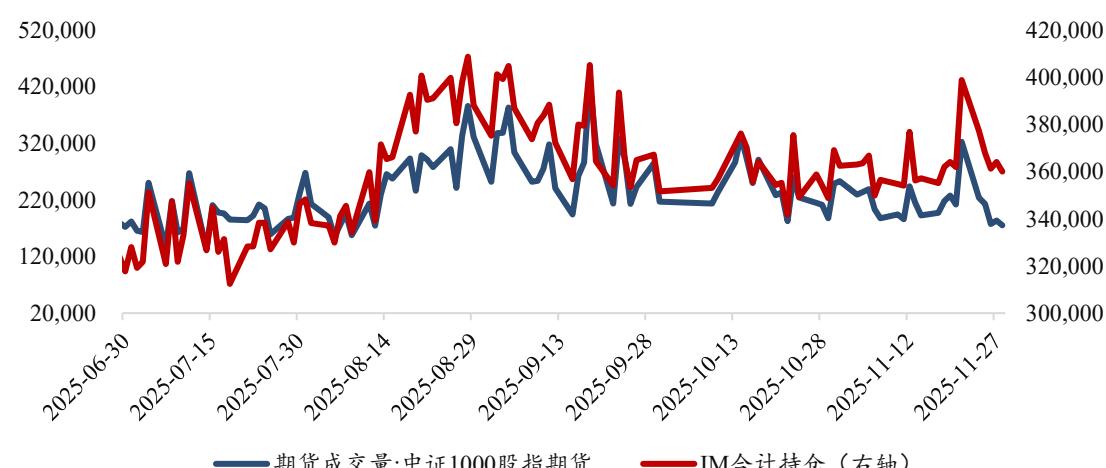
## IH总成交持仓



## IC总成交持仓

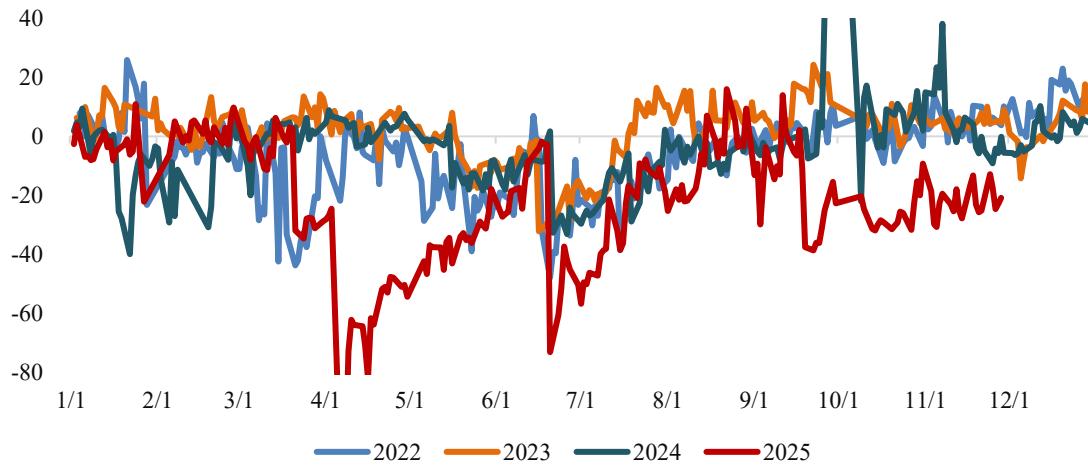


## IM总成交持仓

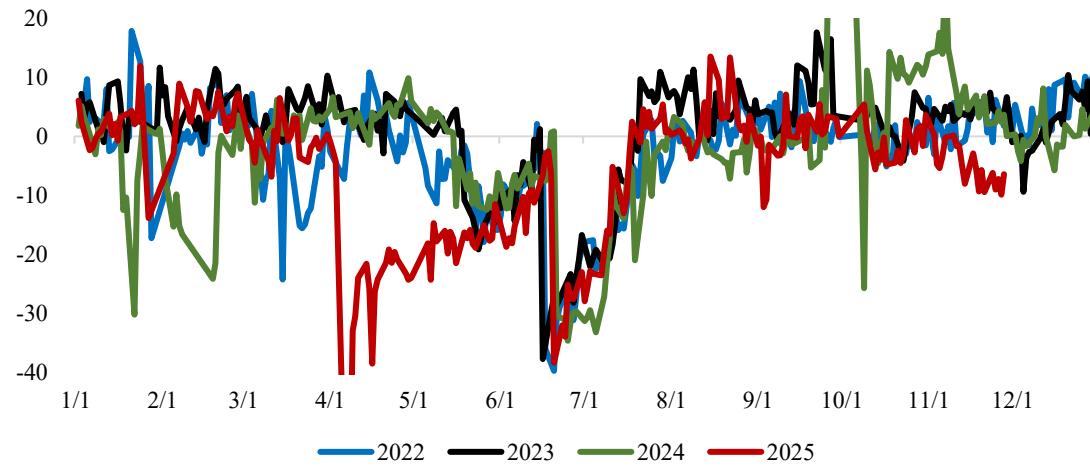


# 四大股指期现价差走势

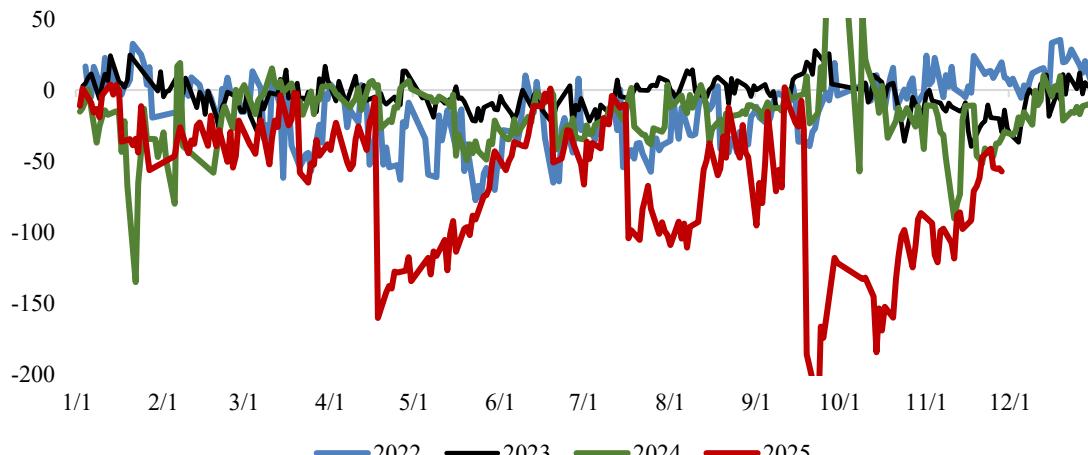
## IF期现价差



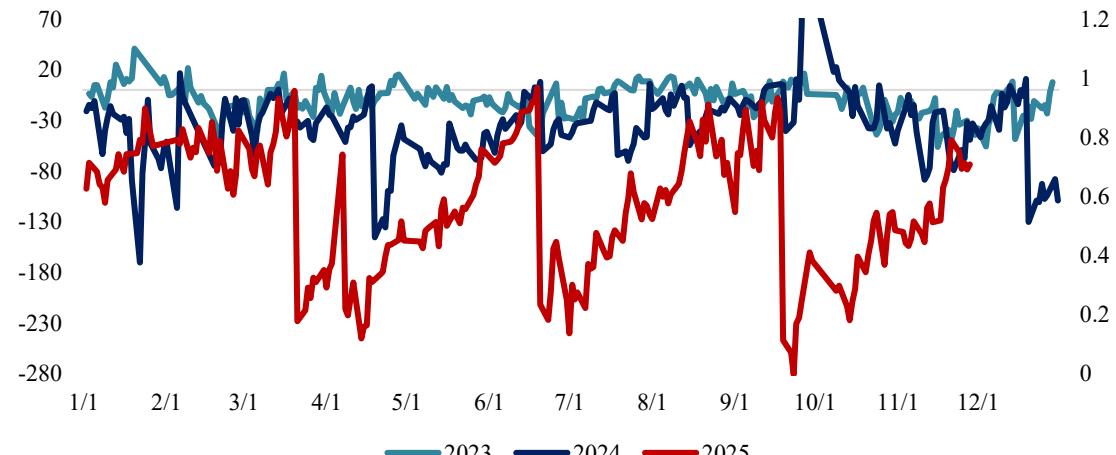
## IH期现价差



## IC期现价差



## IM期现价差



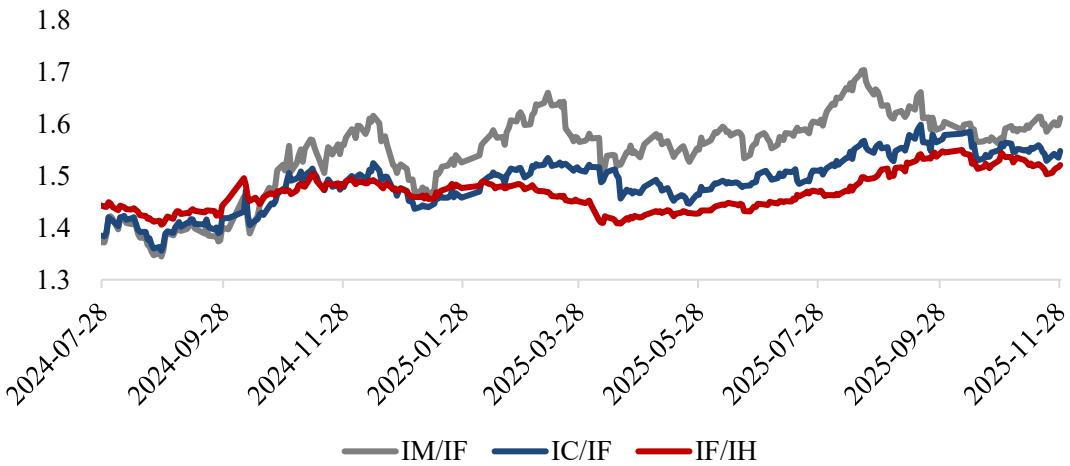
# 四大股指期货跨期价差走势



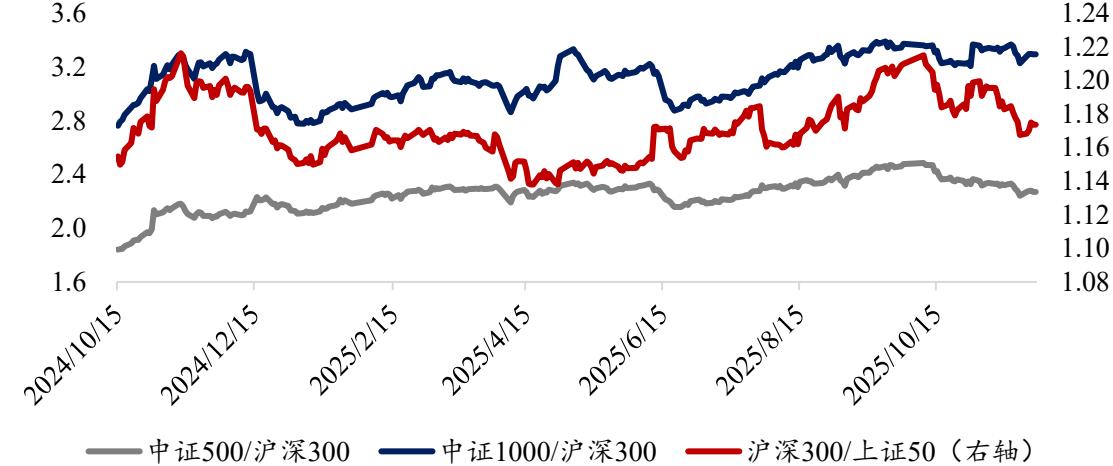
# 四大股指期货跨品种比值情况

广发期货  
GF FUTURES

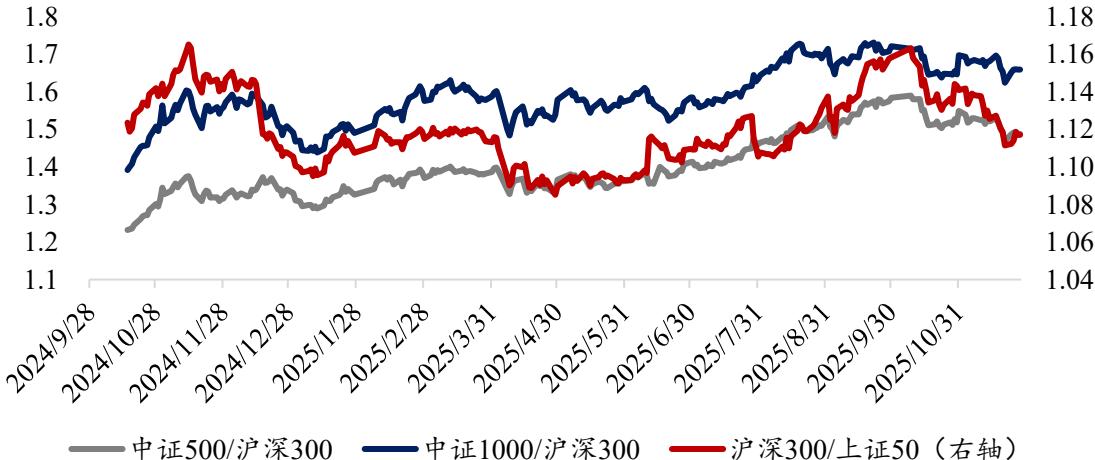
## 跨品种期货比值



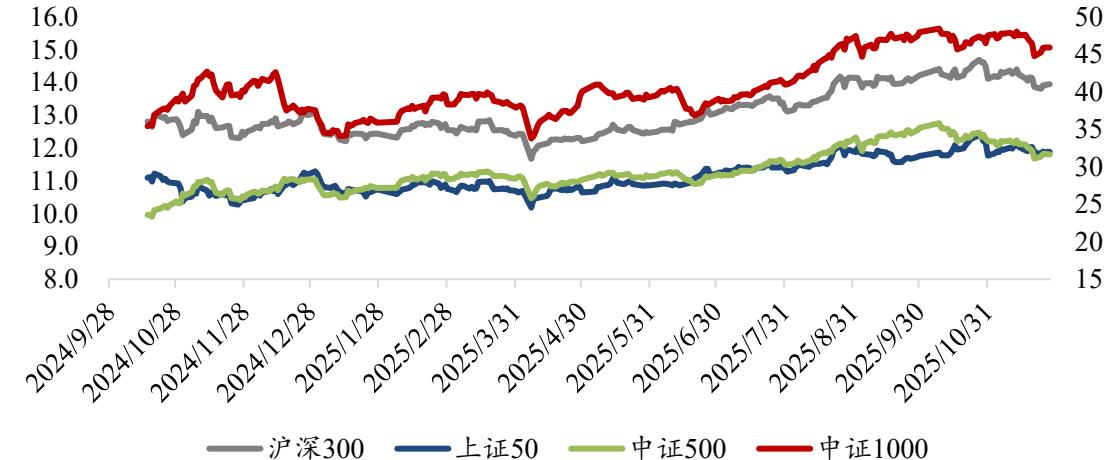
## 跨品种PE比值



## 跨品种PB比值

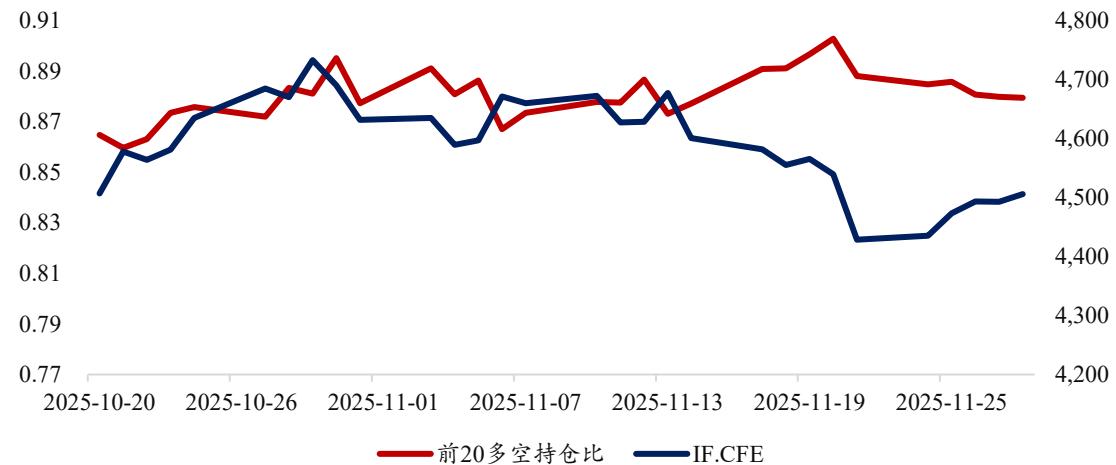


## 各期指PE走势

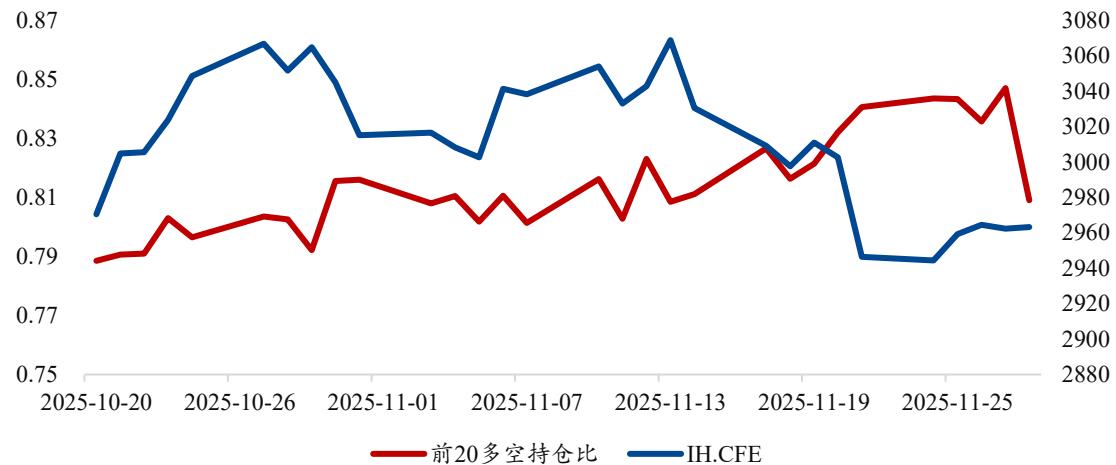


# 四大股指期货前二十席位持仓与主力合约走势

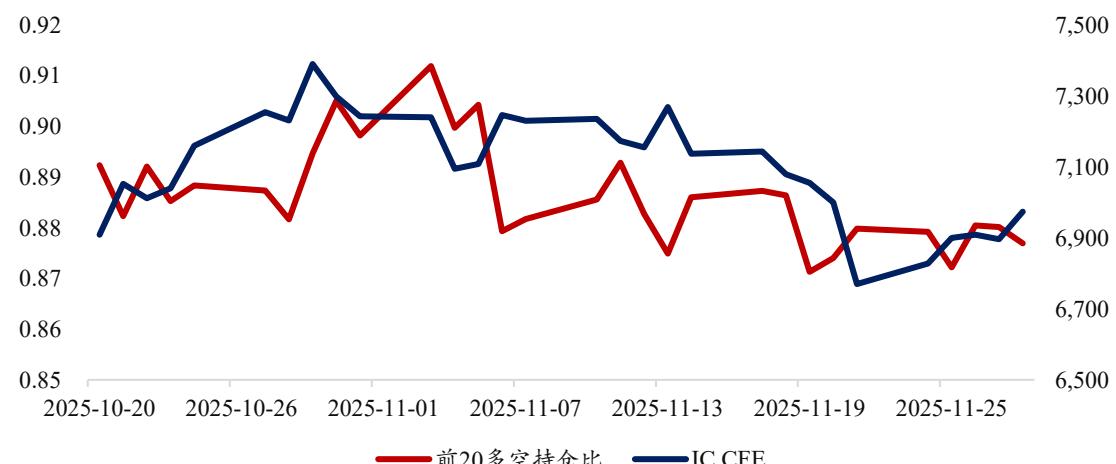
## IF前20席位持仓多空比及主力走势



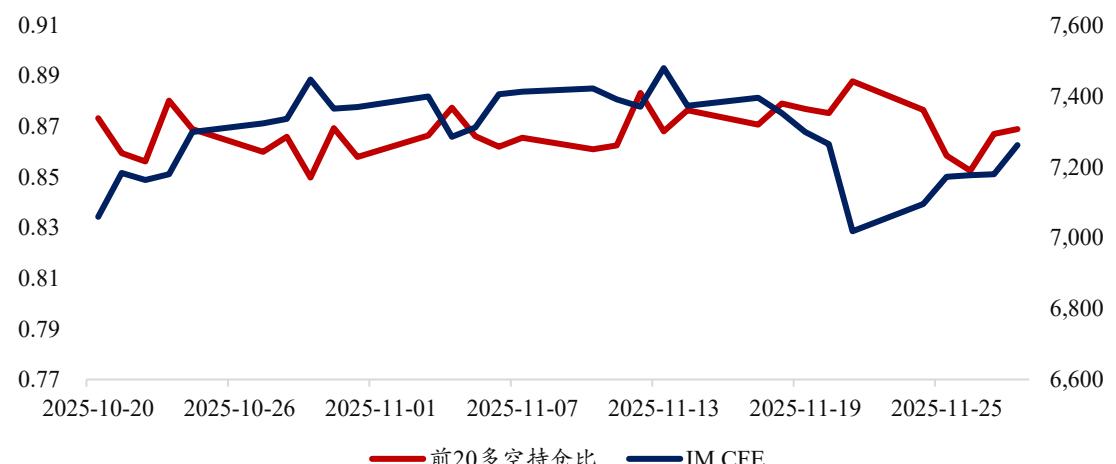
## IH前20席位持仓多空比及主力走势



## IC前20席位持仓多空比及主力走势



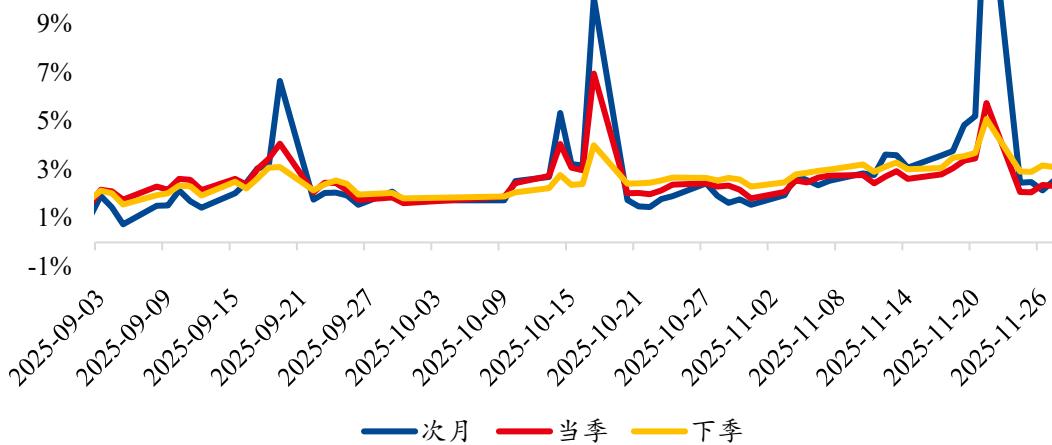
## IM前20席位持仓多空比及主力走势



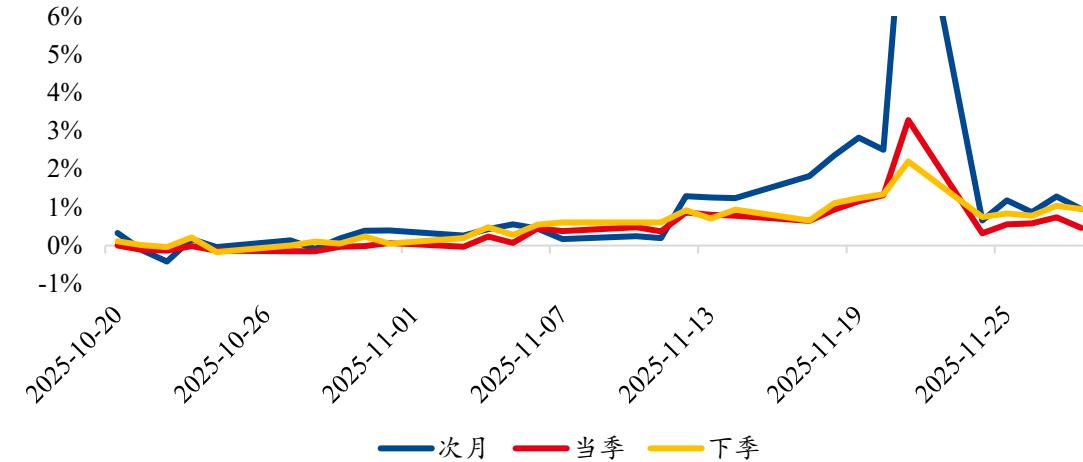
# 四大股指期货最优展期成本变化情况

广发期货  
GF FUTURES

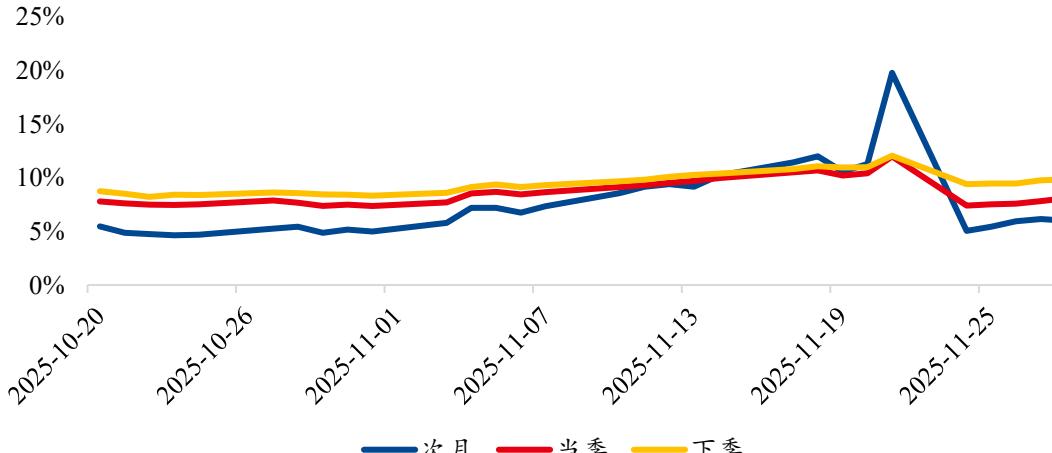
## IF年化展期成本



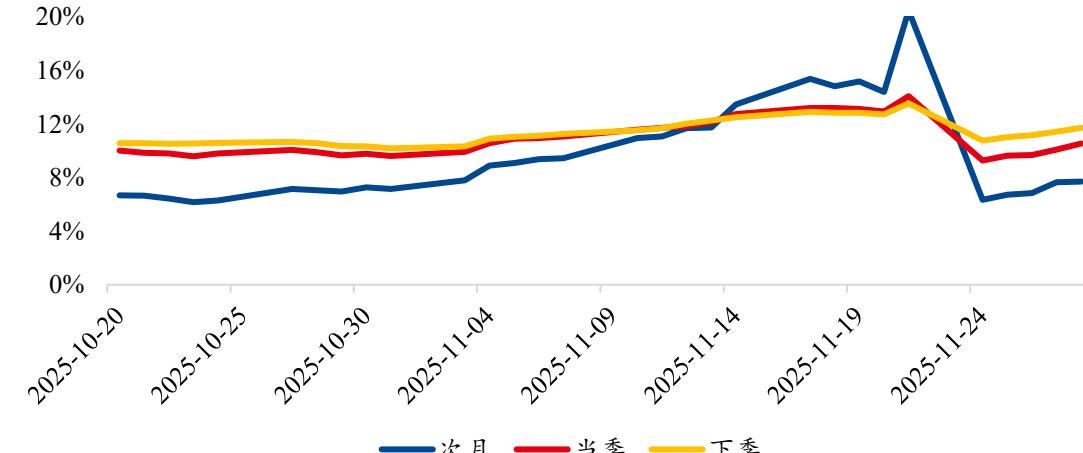
## IH年化展期成本

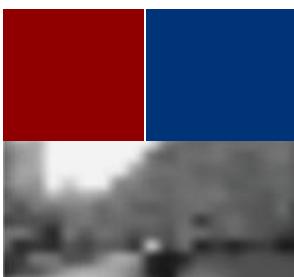


## IC年化展期成本



## IM年化展期成本



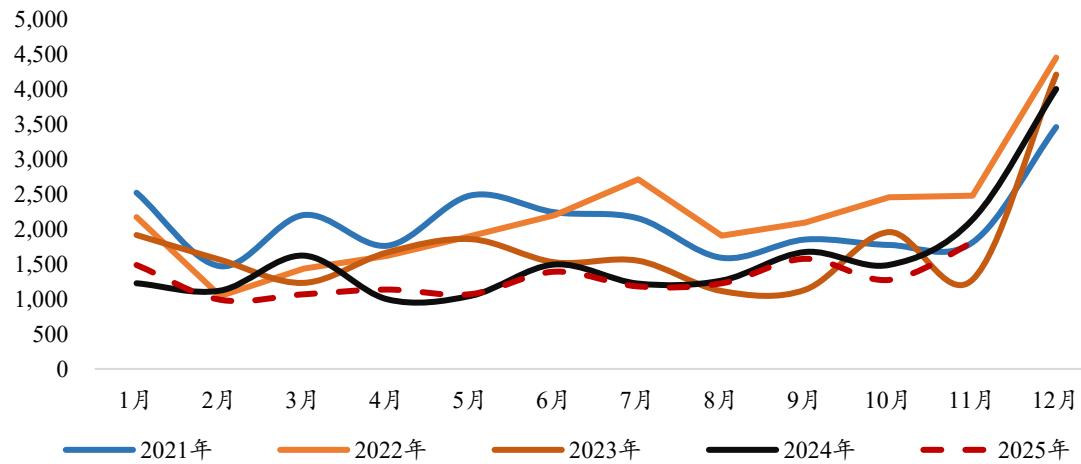


## 二、宏观经济跟踪

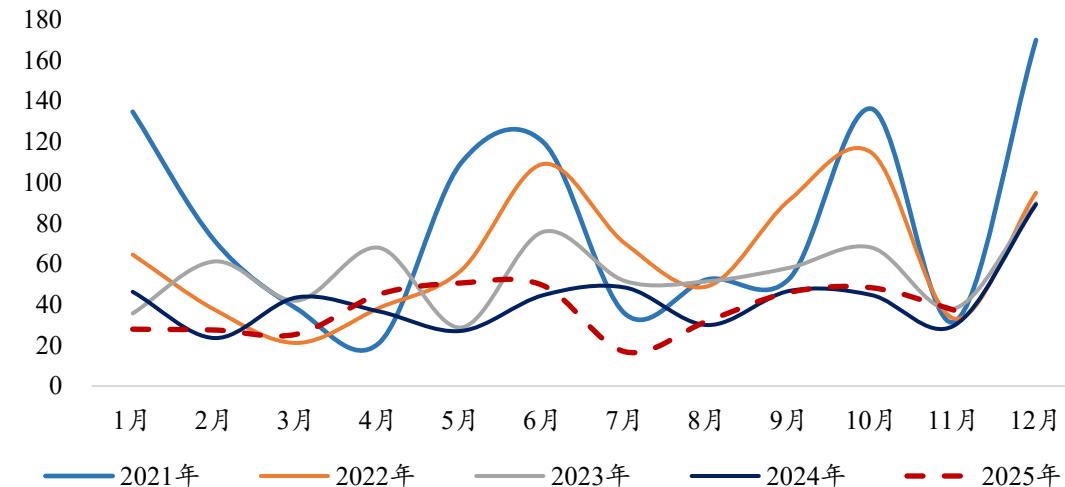
- **总量经济初步核算**，前三季度国内生产总值1015036亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。分产业看，第一产业增加值58061亿元，同比增长3.8%；第二产业增加值364020亿元，增长4.9%；第三产业增加值592955亿元，增长5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.4%，二季度增长5.2%，三季度增长4.8%。从环比看，三季度国内生产总值增长1.1%。
- **房地产开发投资**，1-10月份，全国固定资产投资同比下降1.7%，全国房地产开发投资同比下降14.7%，降幅仍在扩大，其中，住宅投资下降13.8%，房屋施工面积累计下降9.4%，房屋新开工面积累计下降19.8%，房屋竣工面积累计下降16.9%。11月23日数据，30大中城市商品房成交面积较前一周上升32.03万平方米。**住宅价格方面**，10月70大中城市中有6城新建商品住宅价格环比上涨，9月为5城；环比看，上海涨幅0.3%领跑，北上广深分别跌0.1%、涨0.3%、跌0.8%、跌0.7%。
- **消费及物价数据**，10月份，CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续第6个月扩大。PPI环比由上月持平转为上涨0.1%，为年内首次上涨；同比下降2.1%，连续第3个月收窄。10月社会消费品零售总额46291亿元，同比增长2.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额42036亿元，增长4.0%。
- **10月我国制造业PMI回落至49%，主因长假影响；非制造业商务活动指数为50.1%，比上月上升0.1个百分点，升至扩张区间。汽车生产及消费方面**，全钢胎和半钢胎较上周下降2.02%、下降1.88%。10月中汽协汽车销量较上月增加9.56万辆，同比上升8.8%，环比上升3%；10月乘联会汽车销量较上月下降1658辆，同比下降0.90%，环比下降0.07%。10月规模以上工业增加值同比增长4.9%，前值增6.5%。
- **对外贸易**：10月出口（美元计价）同比下降1.1%，进口上升1%，贸易顺差900.7亿美元，对美贸易差额22亿美元。本周，CCFI综合指数下降0.99；BDI指数上升157.2。

# 地产：高频数据显示土地交易低迷

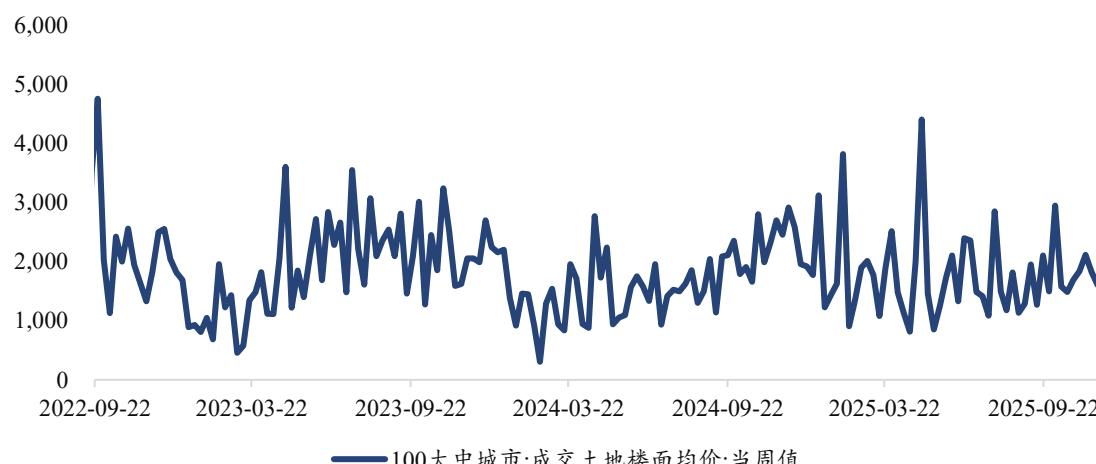
## 100大中城市土地成交面积 (万平方米)



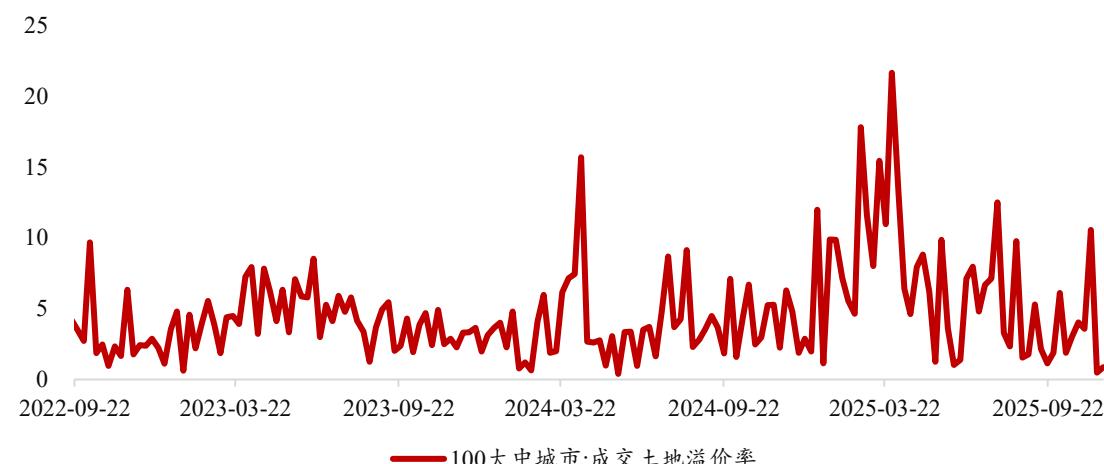
## 土地成交面积：一线城市 (万平方米)



## 100大中城市成交土地楼面均价 (元/平方米)

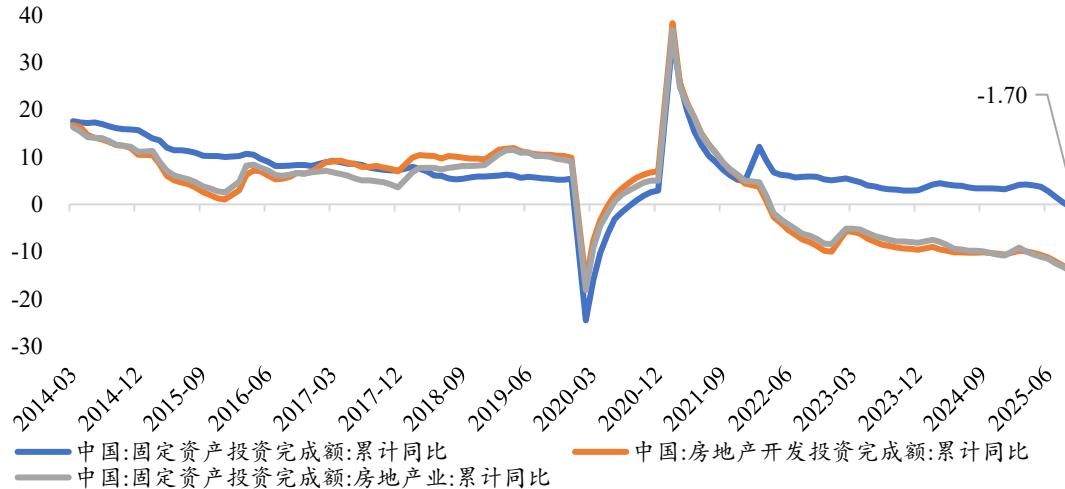


## 100大中城市成交土地溢价率 (%)

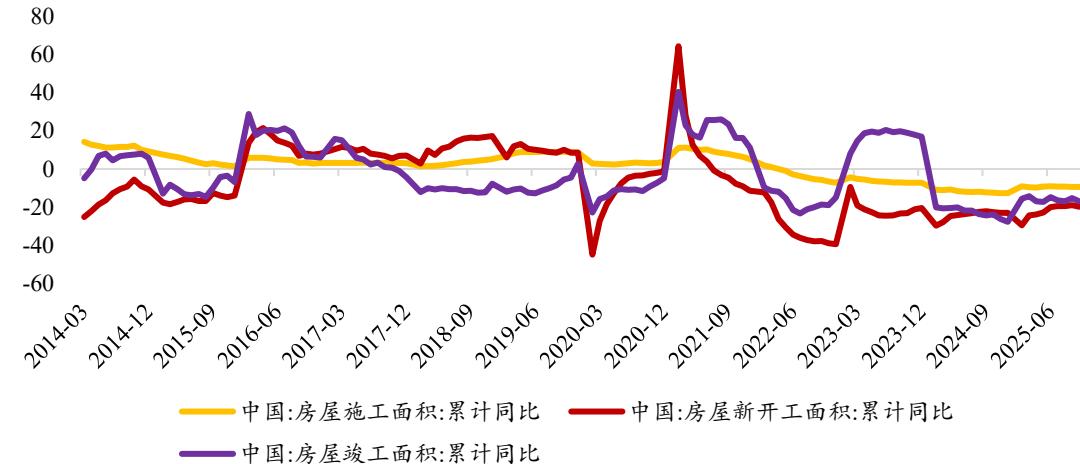


# 地产：10月投资数据仍受到地产开发及销售拖累下行

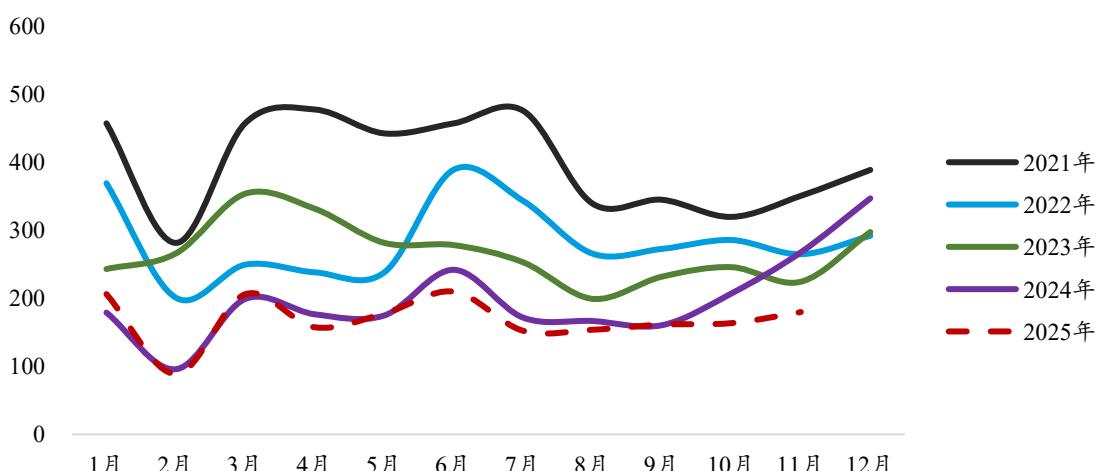
## 固定资产投资累计同比增速 (%)



## 房地产开发各分项累计同比 (万平方米)

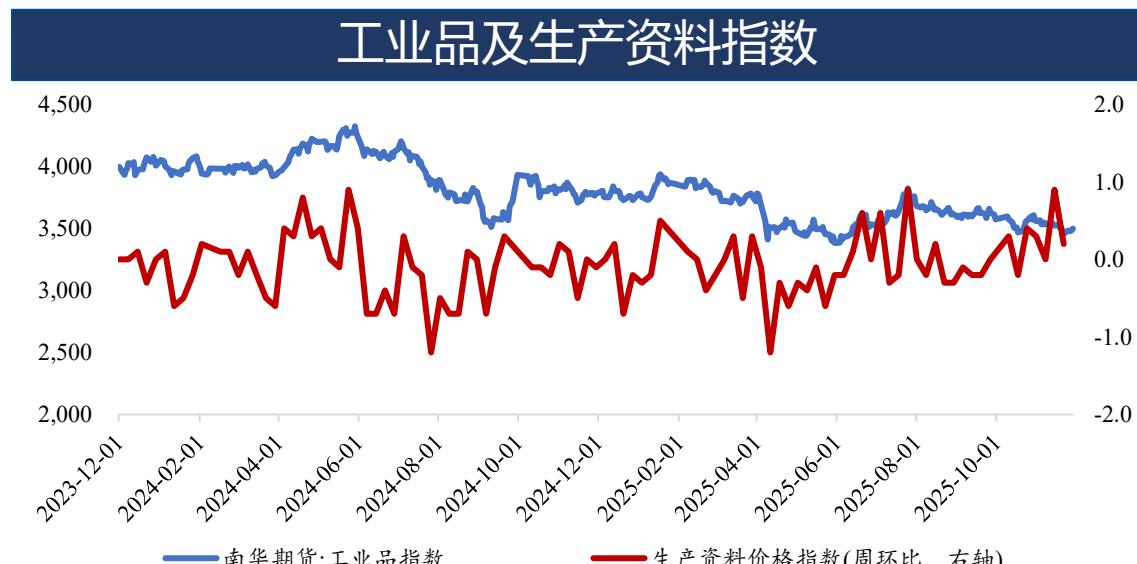
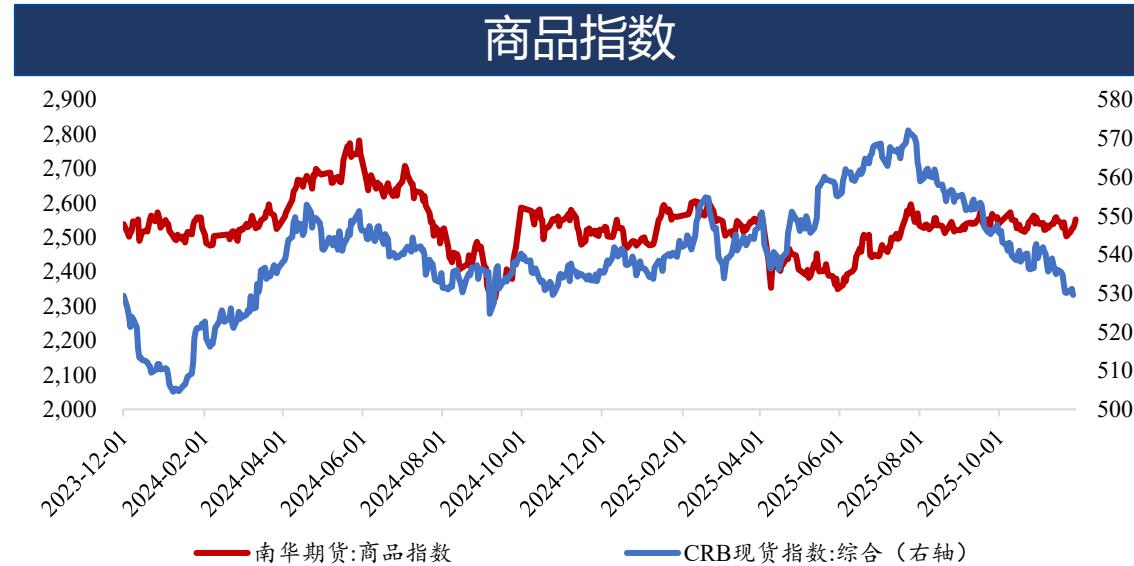
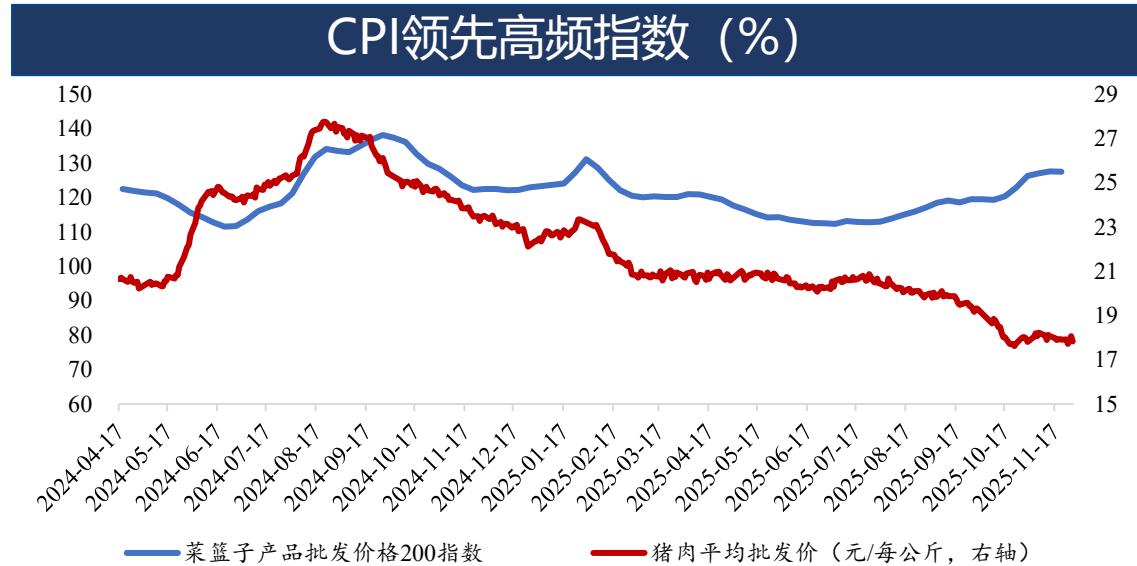


## 30大中城市商品房成交面积 (万平方米)



1-10月份，全国固定资产投资同比下降1.7%，全国房地产开发投资同比下降14.7%，降幅仍在扩大，其中，住宅投资下降13.8%，房屋施工面积极累下降9.4%，房屋新开工面积极累下降19.8%，房屋竣工面积极累下降16.9%。

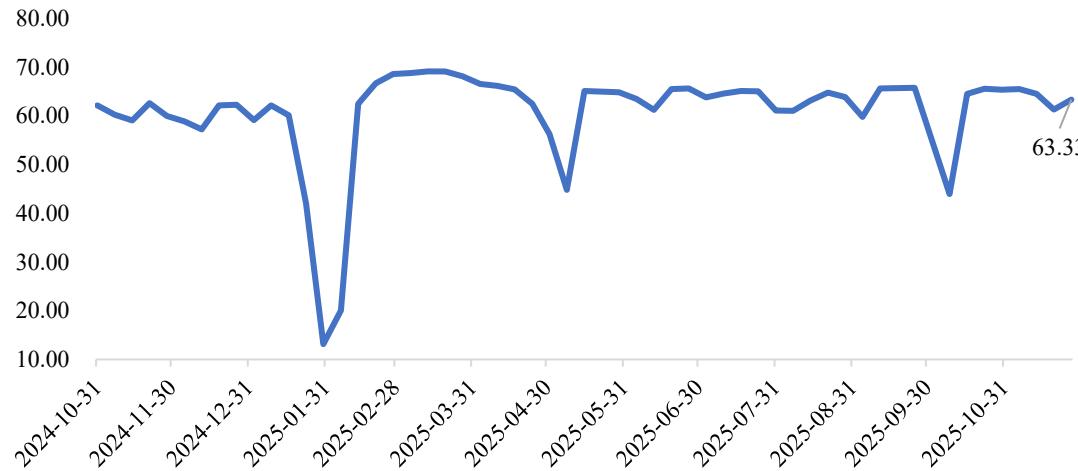
# 消费：10月CPI同比转涨，PPI降幅缩窄



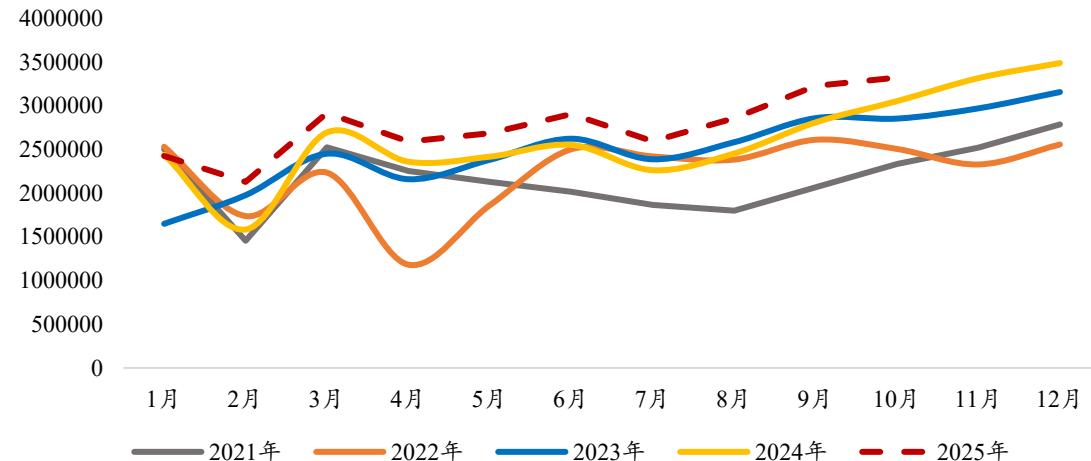
10月份CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续第6个月扩大。PPI环比由上月持平转为上涨0.1%，为年内首次上涨；同比下降2.1%，降幅连续第3个月收窄。高频数据分析，11月21日菜篮子产品批发价格200指数较上周下降0.11点；本周CRB现货指数较上周下降0.54点，猪肉平均批发价较上周下降0.08元/每公斤。

# 汽车生产、销售：10月销量稍有环比收缩

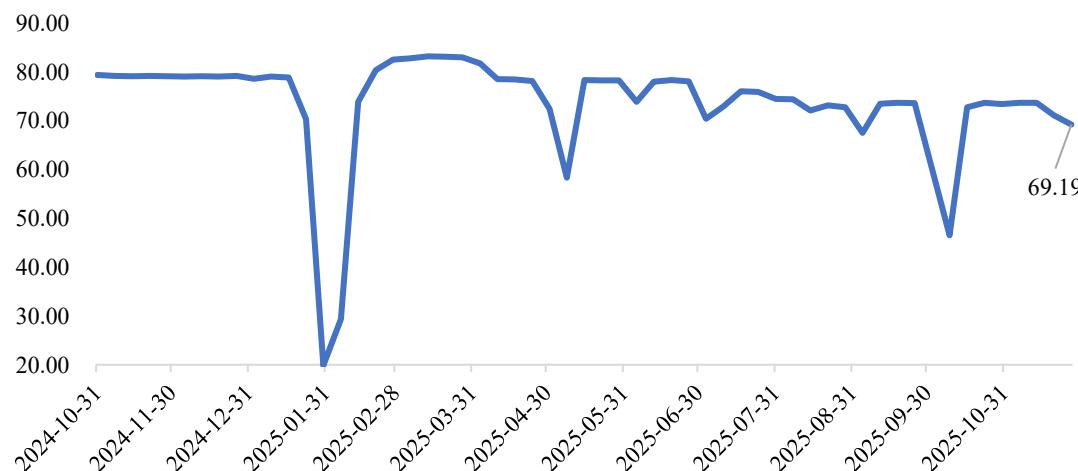
## 全钢胎开工率周变化 (%)



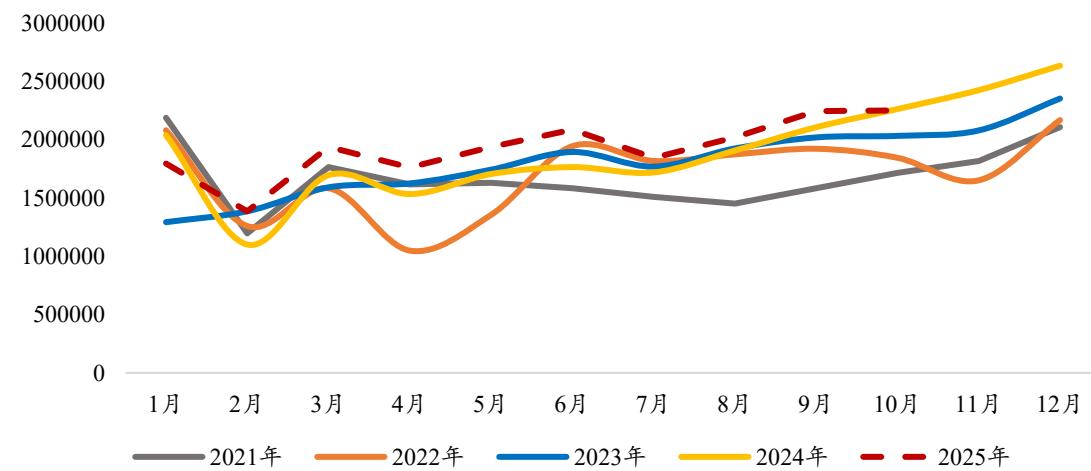
## 中汽协：月度汽车销量 (辆)



## 半钢胎开工率周变化 (%)



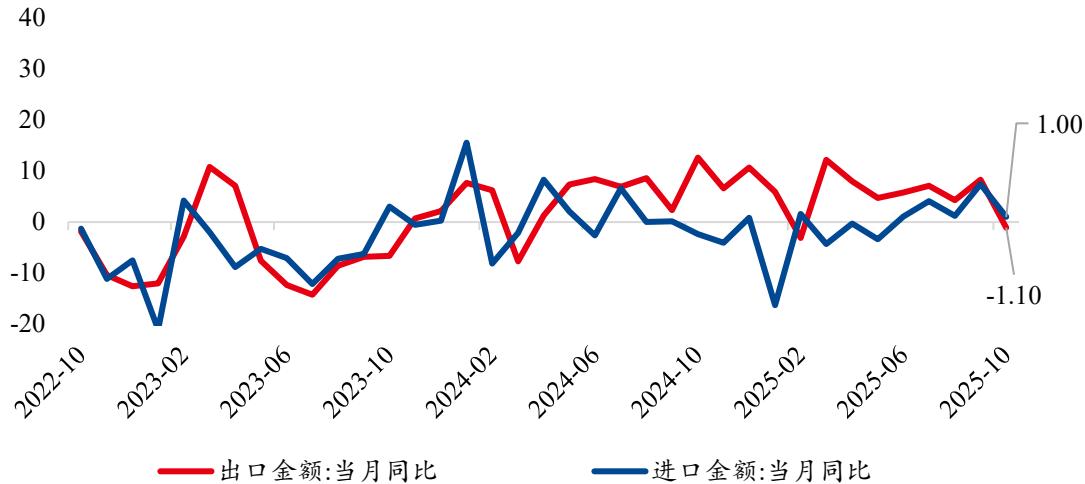
## 乘联会：月度汽车销量 (辆)



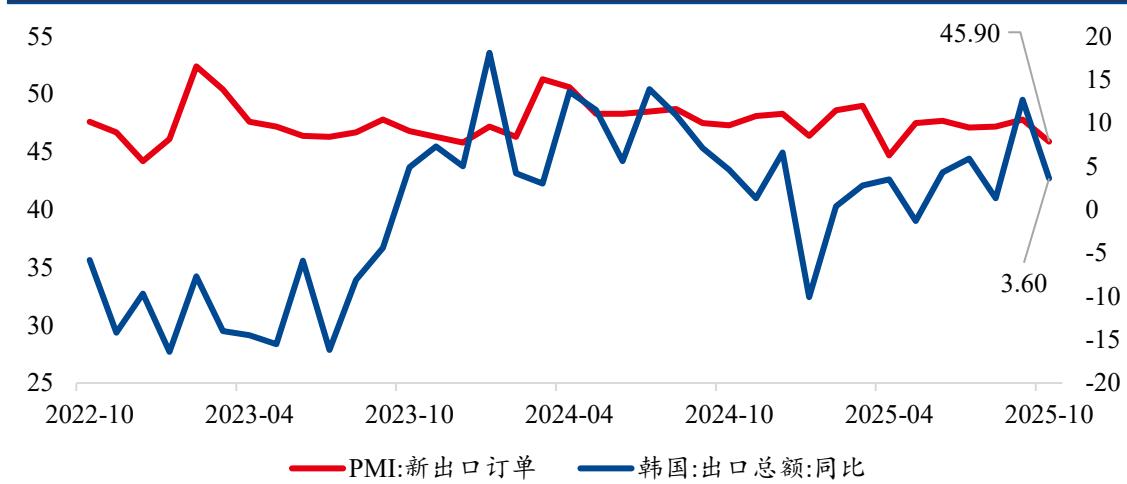
# 对外贸易：10月高基数影响叠加海外补库尾声，出口回落

广发期货  
GF FUTURES

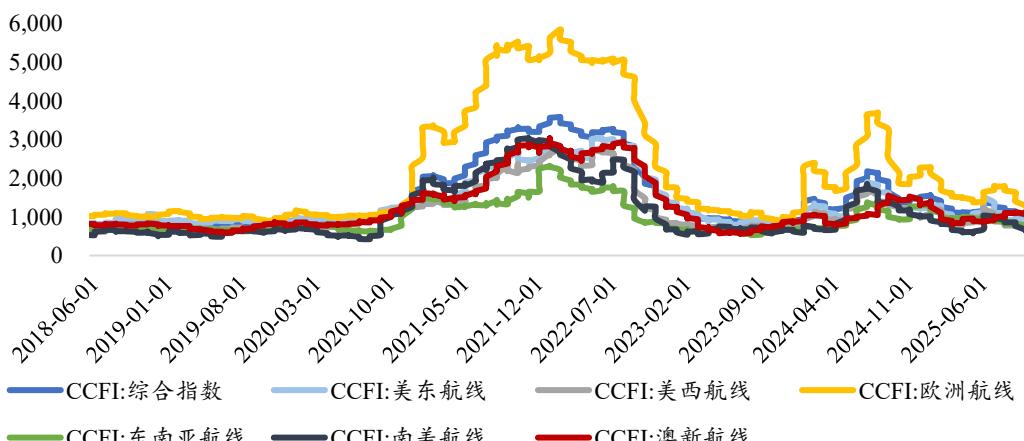
## 中国进出口数据：当月同比（以美元计价）



## PMI新出口订单和韩国出口

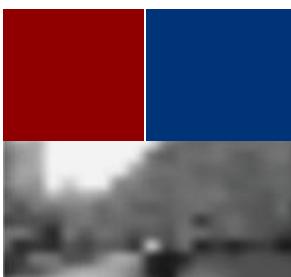


## 中国出口集装箱运价指数（基期=1000）



## 波罗的海干散货指数

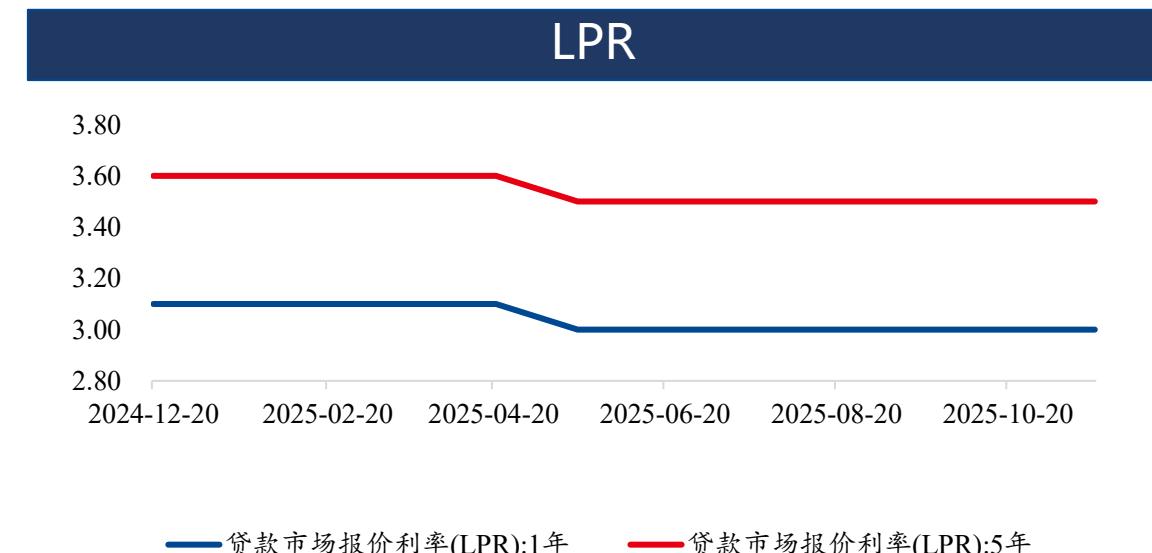
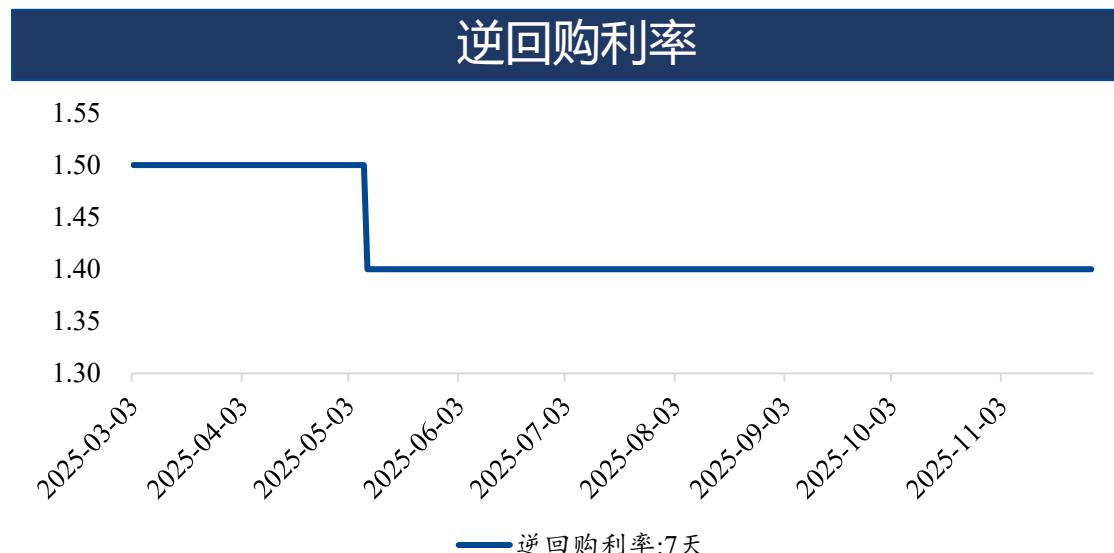
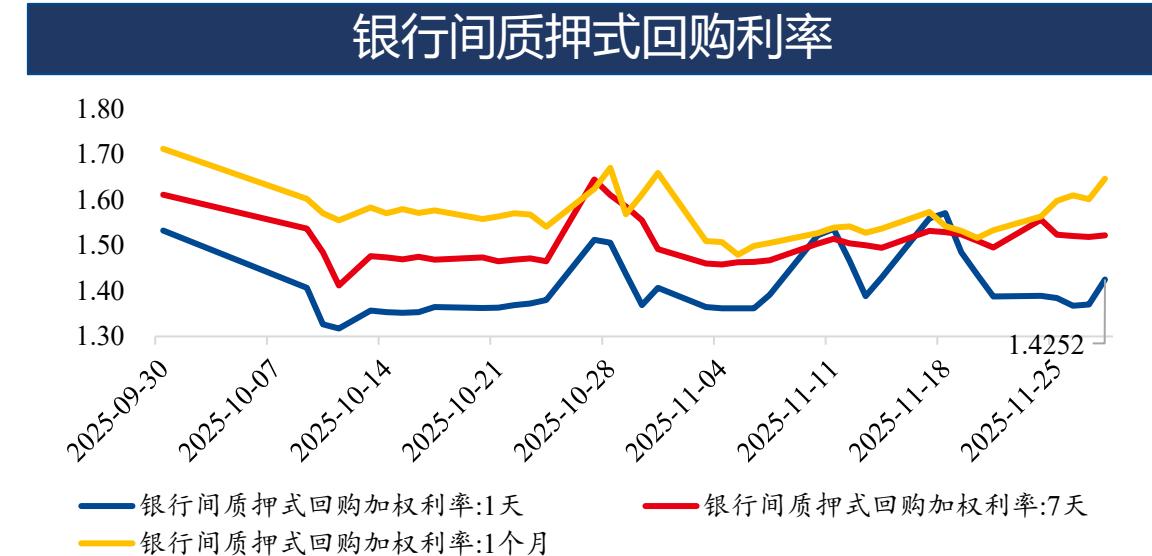
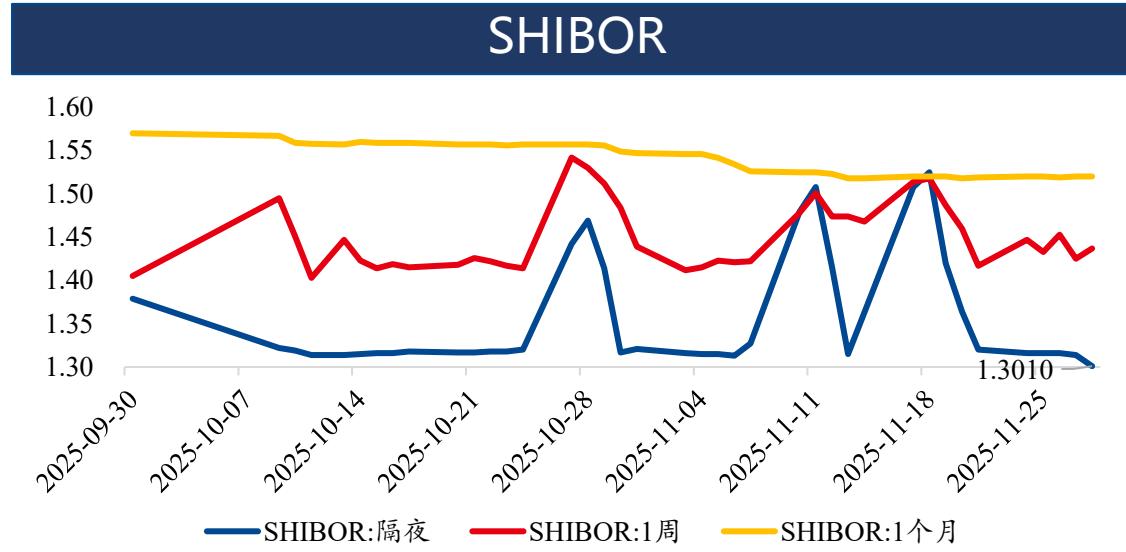




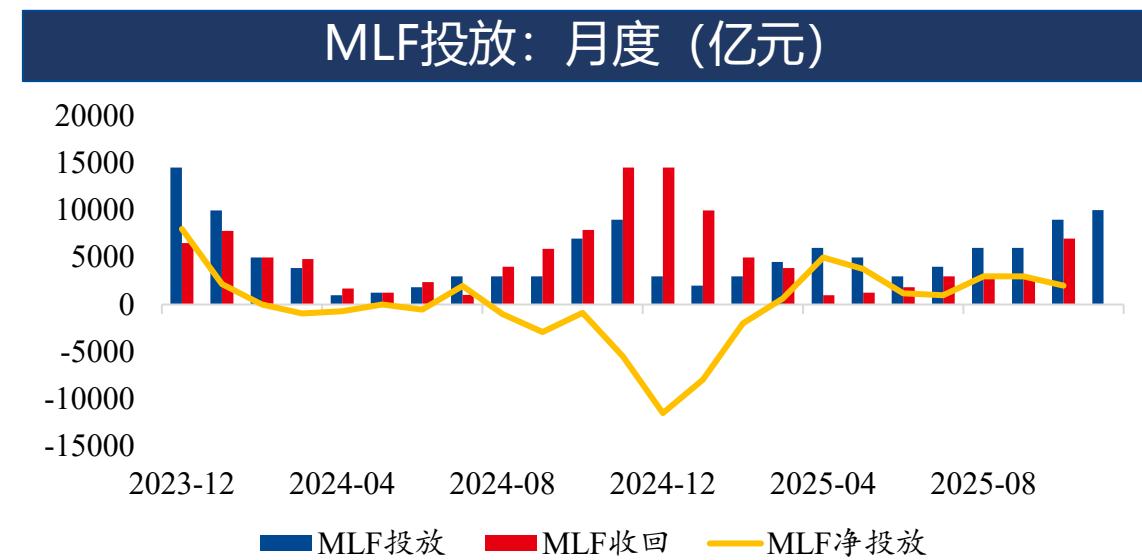
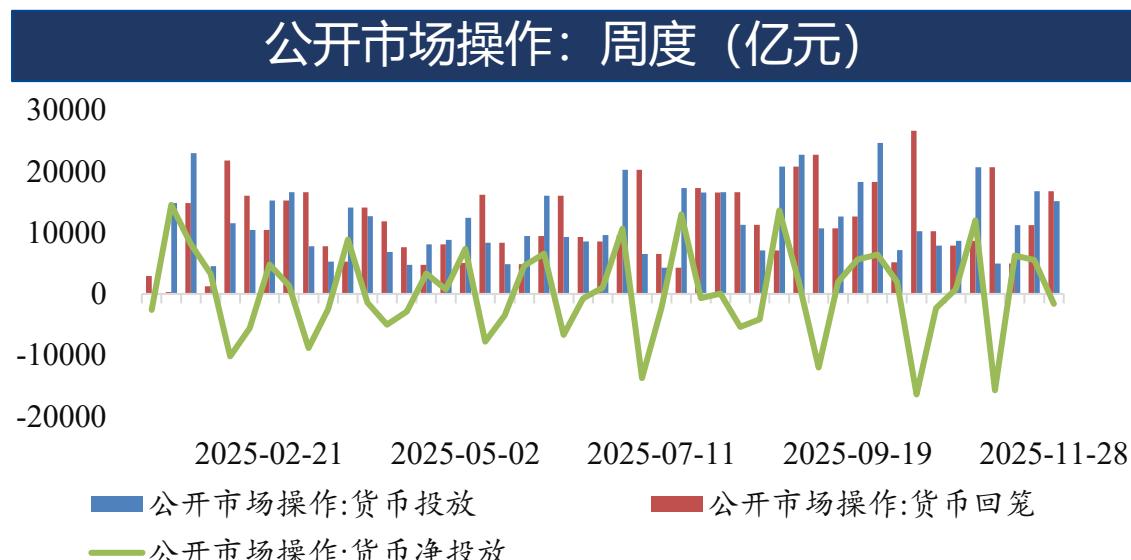
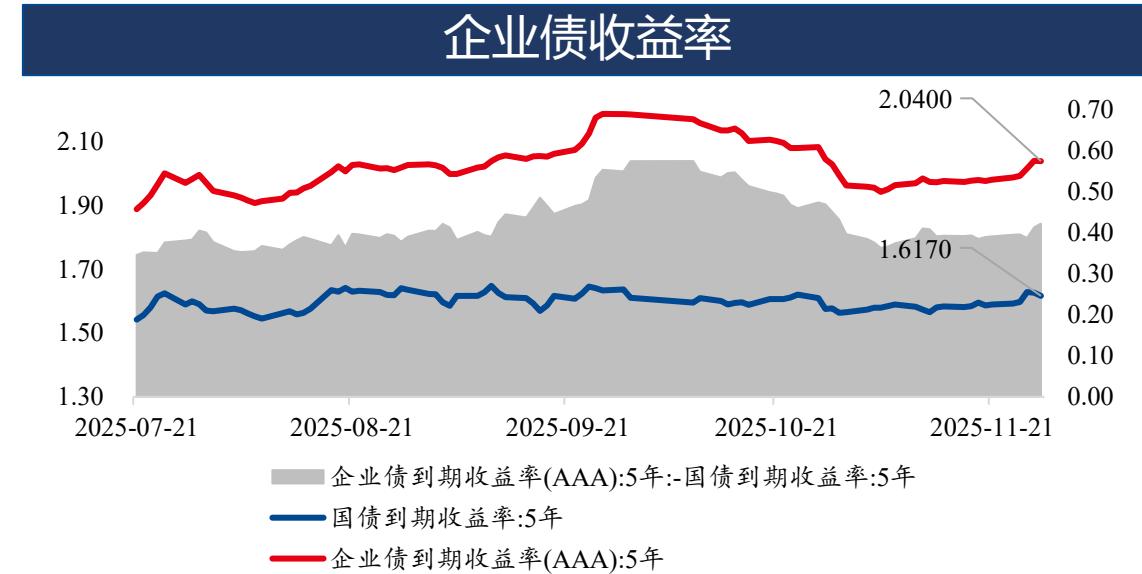
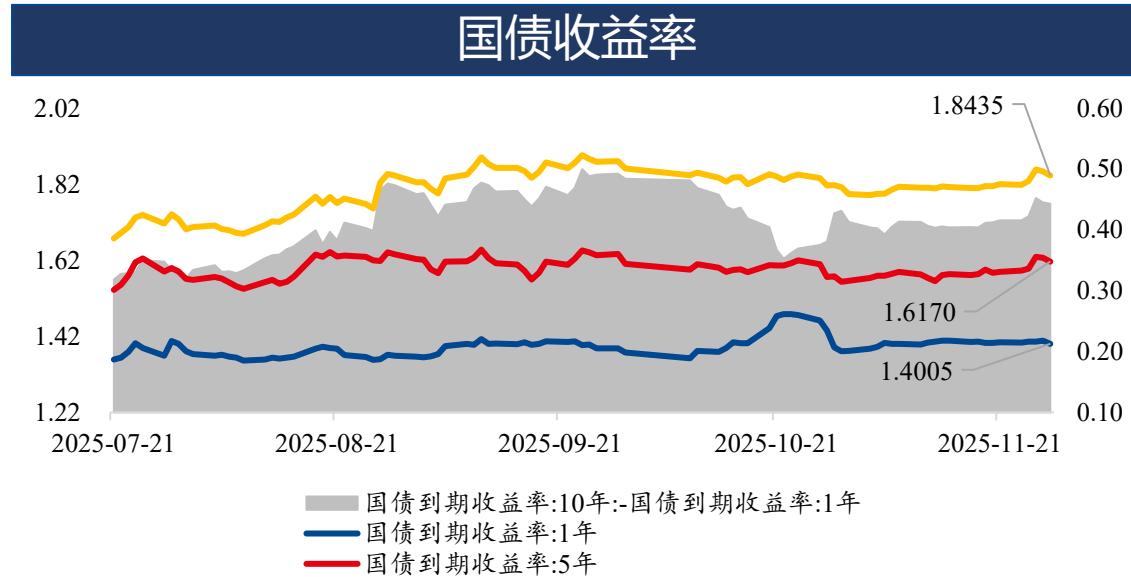
### 三、流动性跟踪

- 11月28日，SHIBOR隔夜利率为1.30%，环比较上周下降1.9bp，DR007利率为1.52%，环比较上周上升2.7bp。
- 贷款市场报价利率不变，(LPR) 1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。
- 本周央行开展了15118亿元逆回购操作，因有16760亿元逆回购到期，全周净回笼1642亿元。
- 本周，A股资金累计净主动卖出564.47亿元，沪深两市A股日均成交额收缩至1.73万亿元，融资余额、融券余额回升，股票型ETF基金净流出391.33亿元，主要为宽基、主题ETF流出。

# 11月LPR继续保持不变

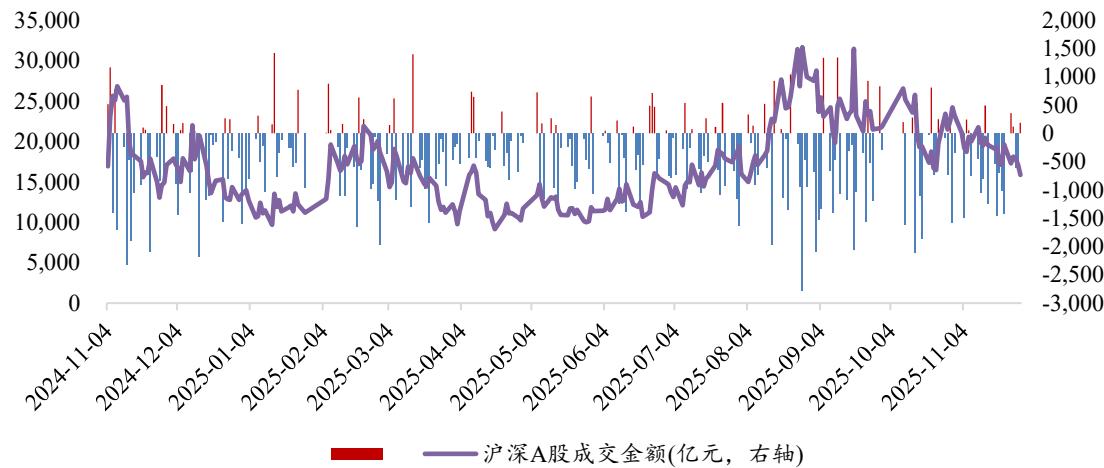


# 货币市场操作：央行本周公开市场净回笼1642亿元

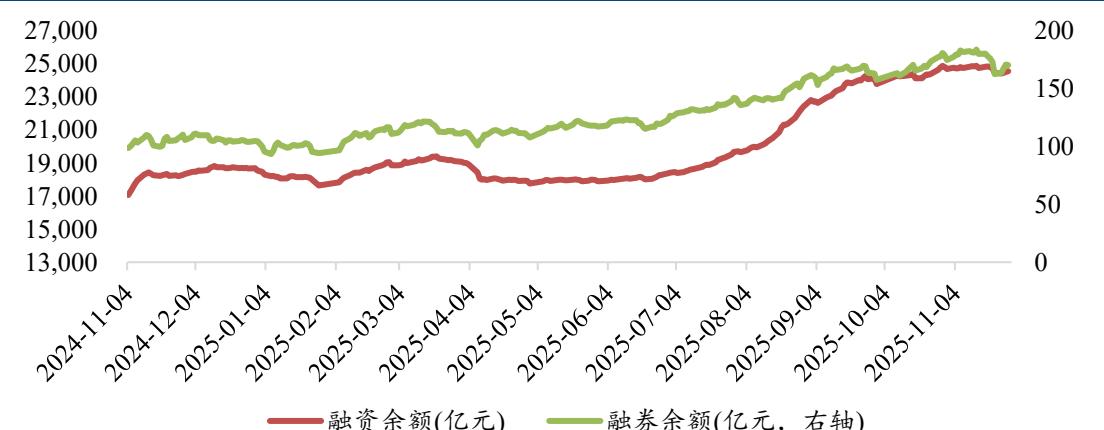


# A股市场资金流动：成交量维持低位，主题ETF净流出

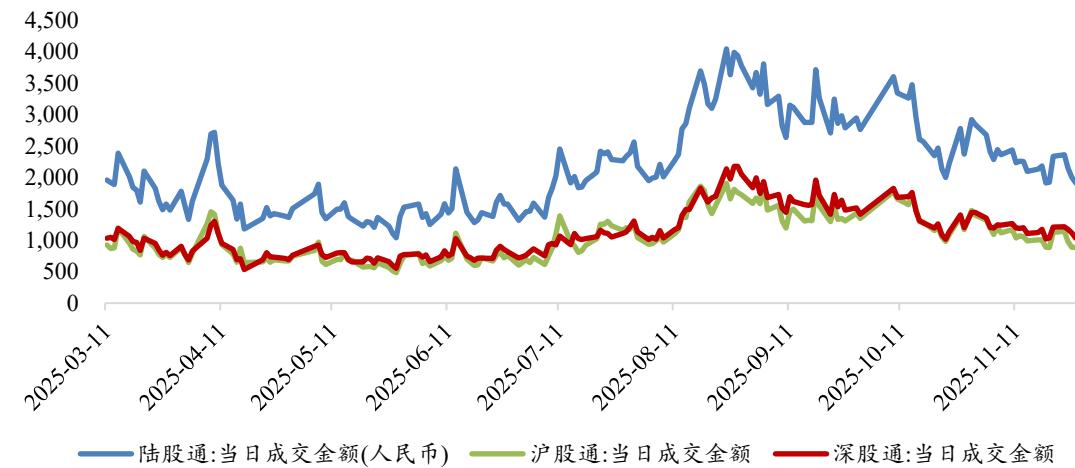
## A股成交及资金净主动买入额（亿元）



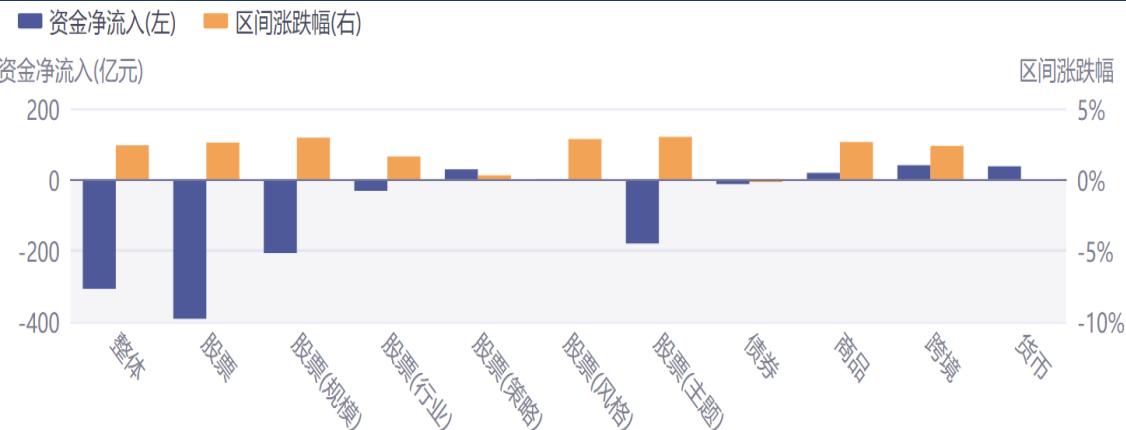
## 两融余额走势（亿元）



## 北向资金每日成交金额（亿元）



## 股票型ETF基金规模走势（亿元）



□ 本周，A股资金累计净主动卖出564.47亿元，沪深两市A股日均成交额收缩至1.73万亿元，融资余额、融券余额回升，股票型ETF基金净流出391.33亿元，主要为宽基、主题ETF流出。

# 免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

数据来源：Wind、文华财经、LBMA、彭博、SMM、iFind 广发期货研究所

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

陈尚宇：投资咨询编号-Z0022532

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听

Thanks