

价差修复动能减弱，警惕市场回调风险

东海期货 股指策略周报 | 2021年01月11日

研究所 宏观策略组

投资要点

贾利军

从业资格证号: F0256916
投资分析证号: Z0000671
联系电话: 021-68757181
邮箱: jialj@qh168.com.cn

- **行情走势:** 上周沪深 300 指数收于 5495.43 点, 较前值上升 5.45%; 成交额方面上周累计成交 23422 亿, 日均成交 4684 亿, 较前值上升 1646 亿。两市融资融券余额为 15275 亿元, 北向资金当周净流 191 亿元。涨幅前五的行业分别是有色金属(10.66%)、农林牧渔(9.51%)、电气设备(9.1%)、国防军工(6.9%)、食品饮料(6.64%); 涨幅后五的行业分别是纺织服装(-3.89%)、房地产(-2.13%)、公用事业(-1.52%)、计算机(-1.3%)、通信(-1.26%)。
- **期现基差行情:** 基差向上突破动能减弱, 短期有望呈现震荡走势。IF、IH、IC 基差分别为: 9.97 点、2.28 点、-7 点。
- **跨期价差行情:** 跨期价差走势有所分化, IF、IH 由此前上升趋势转向窄幅震荡, IC 价差整体趋弱。IF 次月、当季、次季价差分别为-4.6 点、-4.4 点、-51.4 点; IH 对应价差分别为-2.4 点、-1.2 点、-14 点; IC 对应价差分别为-59.8 点、-67.8 点、-153 点。
- **跨品种行情:** IF 和 IH 当月、次月、当季、次季比值分别为 1.4524、1.4521、1.4514、1.4431; IF 和 IC 对应比值分别为 1.7281、1.7134、1.6961、1.6618。
- **操作建议:** 市场分化有所加剧, 前期多单可部分止盈离场, 跨期价差策略建议离场观望。
- **风险因素:** 海外黑天鹅风险、国内政策调控超预期

一、股市行情回顾：

沪深300指数收于5495.43点,较前值上升5.45%;上证50指数收于3788.32点,较前值上升4.06%;中证500指数收于6557.6点,较前值上升2.99%。成交额方面:上周沪深300指数累计成交23422亿,日均成交4684亿,较前值上升1646亿;上证50指数累计成交6292亿,日均成交1258亿,较前值上升441亿;中证500指数累计成交10738亿,日均成交2148亿,较前值上升551亿。涨幅前五的行业分别是有色金属(10.66%)、农林牧渔(9.51%)、电气设备(9.1%)、国防军工(6.9%)、食品饮料(6.64%);涨幅后五的行业分别是纺织服装(-3.89%)、房地产(-2.13%)、公用事业(-1.52%)、计算机(-1.3%)、通信(-1.26%)。IF主力合约收于5505.4点,较前值上升5.33%;IH主力合约收于3790.6点,较前值上升3.94%;IC主力合约收于6550.6点,较前值上升3.19%。

图 1、沪深 300 指数和成交量表现

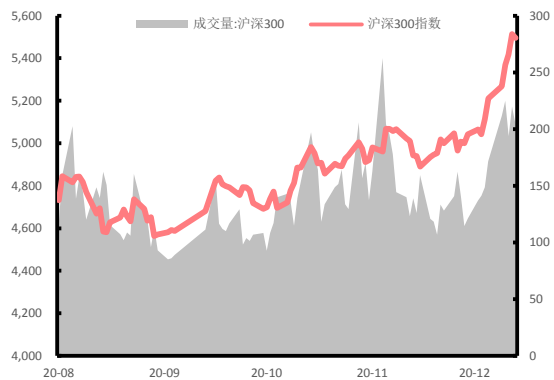
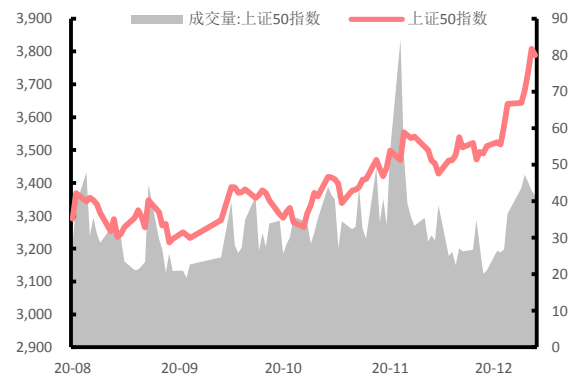


图 2、上证 50 指数和成交量表现



3、中证 500 指数和成交量表现

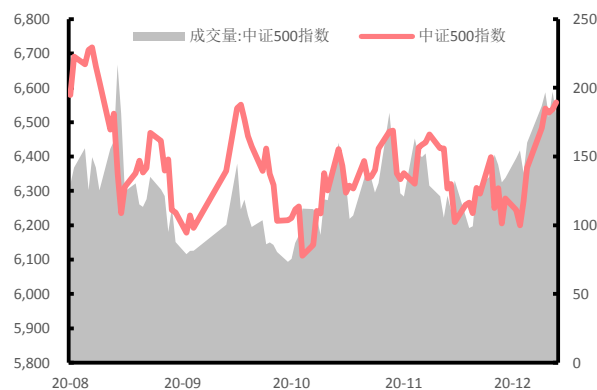
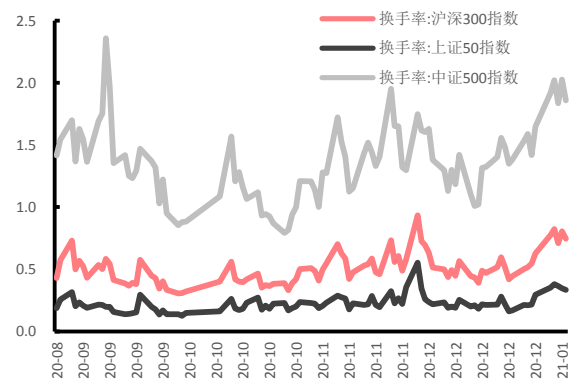


图 4、换手率表现



二、资金情况：

两市融资融券余额为15275亿元,较上周上升455亿元;北向资金累计流入12215亿元,当周净流入191亿元;南向资金累计流出15577亿元,当周净流出546亿元。沪深300、上证50、中证500指数上周资金净流入分别为:230亿元、-50亿元、-161亿元。

图 6、融资融券

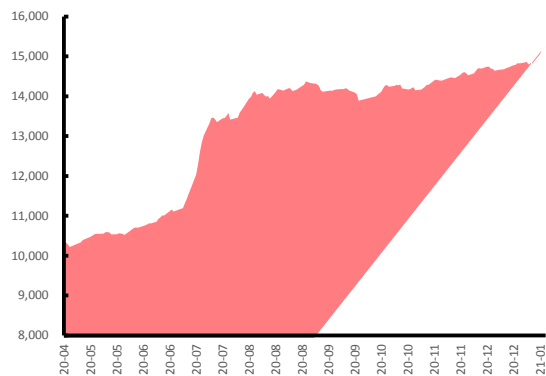


图 7、三大指数资金净买入

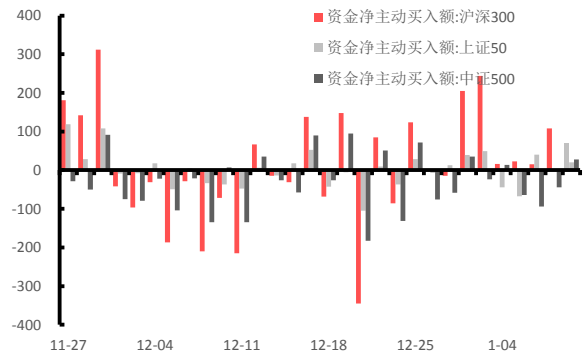


图 8、沪股通、深股通资金流入

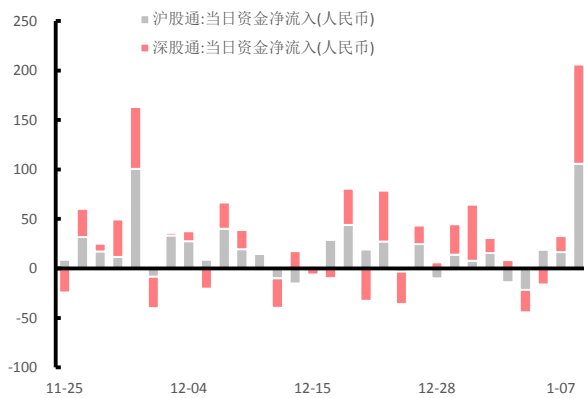
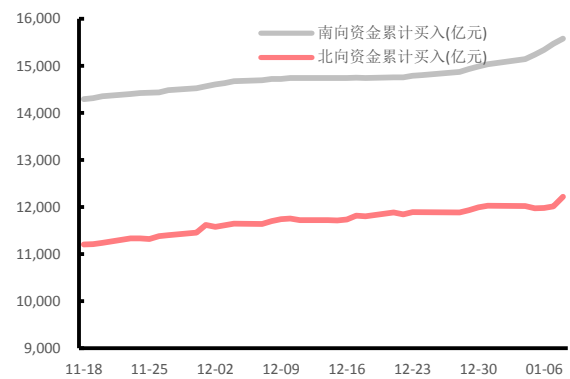


图 9、南向、北向累计资金流入



三、期指行情回顾：

IF 主力合约收于 5505.4 点，较前值上升 5.54%，累计成交 476458 手，日均成交 95292 手，较前值增加 11004 手；IH 主力合约收于 3790.6 点，较前值上升 4.05%，累计成交 197247 手，日均成交 39449 手，较前值增加 1114 手；IC 主力合约收于 6550.6 点，较前值上升 3.26%，累计成交 384565 手，日均成交 76913 手，较前值增加 6261 手。

图 10、IF 主力合约价格和成交量

图 11、IH 主力合约价格和成交量

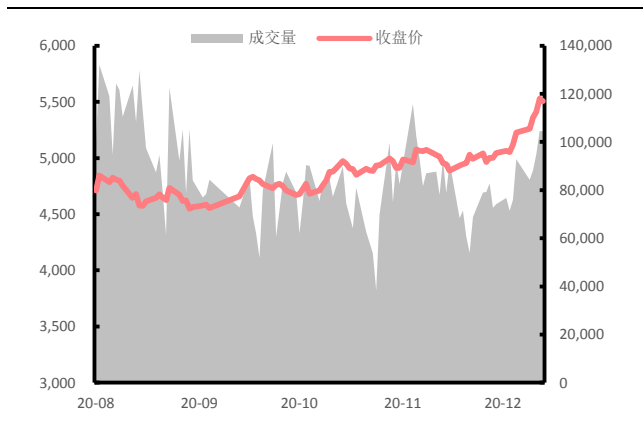


图 12、IC 主力合约价格和成交量

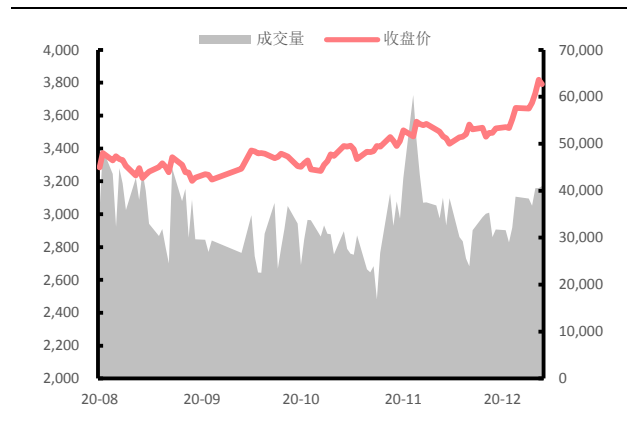
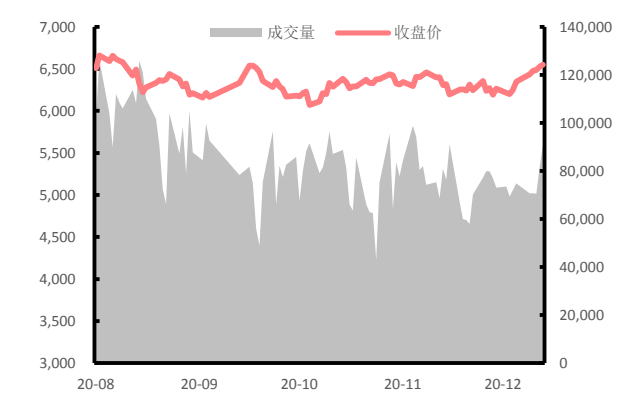


图 13、IF、IH、IC 换手率表现



四、持仓资金情况：

IF 持仓金额为 546.4 亿元,较上周上升 37.2 亿元;IH 持仓金额为 141.7 亿元,较上周上升 5 亿元;IC 持仓金额为 723.1 亿元,较上周上升 36.3 亿元。具体合约来看: IF 当月、次月、当季、次季持仓金额分别为: 221 亿元、22.5 亿元、231.6 亿元、71.4 亿元;IH 分别为: 65.7 亿元、6.7 亿元、48 亿元、21.3 亿元;IC 分别为: 260.1 亿元、45.2 亿元、251.7 亿元、166.1 亿元。

图 14、IF 持仓资金情况

图 15、IH 持仓资金情况

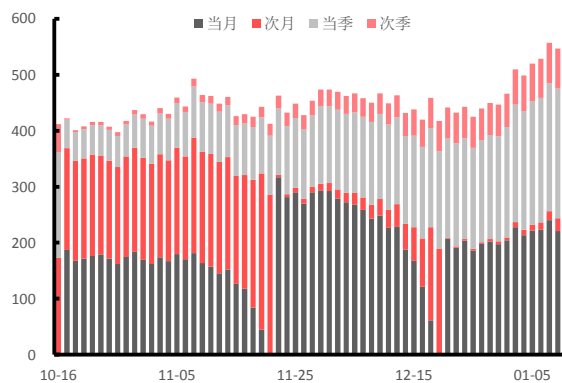


图 16、IC 持仓资金情况

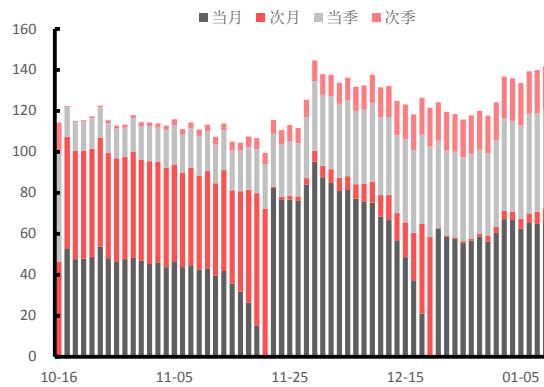


图 17、IF、IH、IC 持仓资金

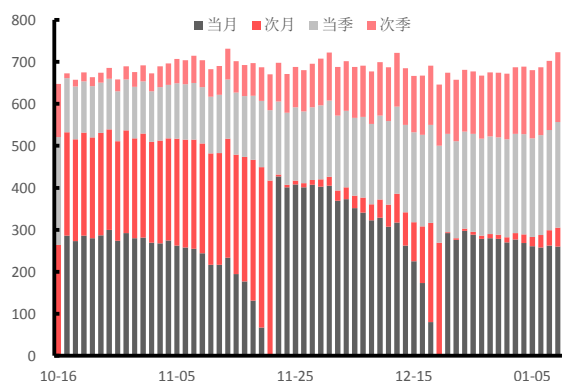


图 18、IF、IH、IC 基差变化

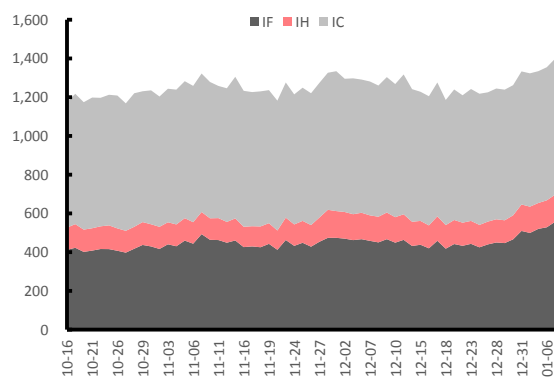


图 19、IF 合约价差变化

五、价差情况：

基差方面：IF、IH、IC 基差分别为：9.97 点、2.28 点、-7 点；价差方面：IF 次月、当季、次季价差分别为-4.6 点、-4.4 点、-51.4 点；IH 对应价差分别为-2.4 点、-1.2 点、-14 点；IC 对应价差分别为-59.8 点、-67.8 点、-153 点。比价方面：IF 和 IH 当月、次月、当季、次季比值分别为 1.4524、1.4521、1.4514、1.4431；IF 和 IC 对应比值分别为 1.7281、1.7134、1.6961、1.6618。

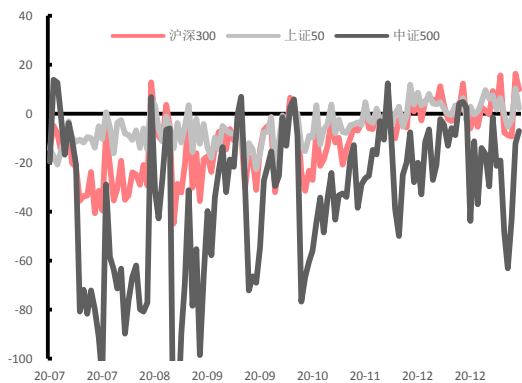


图 20、IH 合约价差变化



图 21、IC 合约价差变化

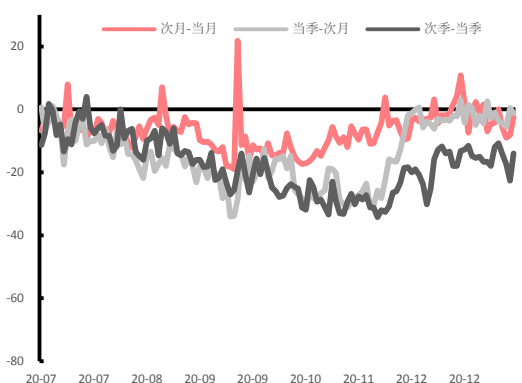


图 22、IF、IH 比价变化

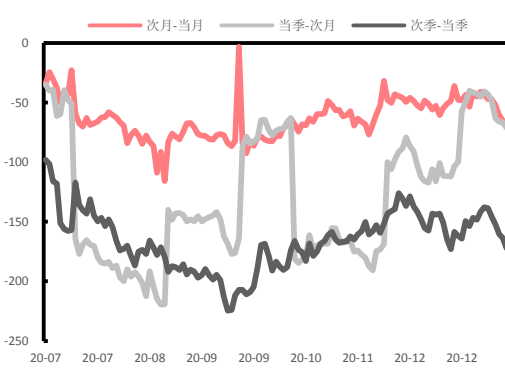
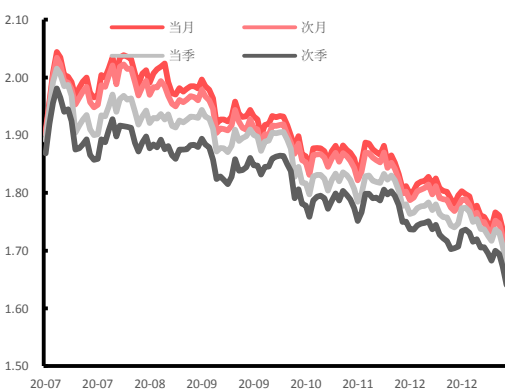


图 23、IC、IH 比价变化



资料来源：Wind、东海期货研究所

六、总结与展望：

上周沪深 300 指数收于 5495.43 点，较前值上升 5.45%；成交额方面上周累计成交 23422 亿，日均成交 4684 亿，较前值上升 1646 亿。两市融资融券余额为 15275 亿元，北向资金当周净流入 191 亿元。

涨幅前五的行业分别是有色金属(10.66%)、农林牧渔(9.51%)、电气设备(9.1%)、国防军工(6.9%)、食品饮料(6.64%);涨幅后五的行业分别是纺织服装(-3.89%)、房地产(-2.13%)、公用事业(-1.52%)、计算机(-1.3%)、通信(-1.26%)。

操作建议:市场分化有所加剧,前期多单可部分止盈离场,跨期价差策略建议离场观望。

风险因素:海外黑天鹅风险、国内政策调控超预期

免责声明:

本报告立足于基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断,提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用,在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议,我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式:

公司地址:上海浦东新区东方路1928号东海证券大厦8层

邮政编码:200125

公司网址:www.qh168.com.cn