



# 「2025.11.21」

## 股指期货周报

作者：廖宏斌

期货从业资格号F30825507

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：4008-8787-66

关注我们获  
取更多资讯



业 务 咨 询  
添 加 客 服



## 目录

---



1、行情回顾



2、消息面概览



3、周度市场数据



4、行情展望与策略

# 「摘要」

- 周度观点：A股主要指数本周集体大幅下跌，除上证指数外均跌超5%。四期指亦集体下跌，中小盘股弱于大盘蓝筹股。周一至周三，市场处于数据与消息真空期，股指呈现随即游走态势；周四，LPR维持不变削弱市场对年内降准降息的预期，A股高开低走，周五，隔夜美国科技股大跌拖累亚太股市集体走弱。本周，市场成交活跃度较上周明显回落。

# 1、行情回顾

| 期货 | 合约名称   | 周涨跌幅% | 周五涨跌幅% | 收盘价     |
|----|--------|-------|--------|---------|
|    | IF2512 | -3.74 | -2.64  | 4428.4  |
|    | IH2512 | -2.77 | -1.98  | 2946.4  |
|    | IC2512 | -5.15 | -3.37  | 6770.0  |
|    | IM2512 | -4.80 | -3.44  | 7018.2  |
| 现货 | 指数名称   |       |        | 收盘价     |
|    | 沪深300  | -3.77 | -2.44  | 4453.61 |
|    | 上证50   | -2.72 | -1.74  | 2955.85 |
|    | 中证500  | -5.78 | -3.46  | 6817.41 |
|    | 中证1000 | -5.80 | -3.72  | 7067.70 |

## 2、消息面概览

## 影响

美联储10月政策会议纪要显示，美联储决策层在上月降息时存在严重分歧。许多官员认为，在2025年剩余时间内维持利率不变“可能是合适之举”。不过，也有若干位官员指出，若经济表现与预期一致，12月再次降息“很可能是合适的”。支持降息的一方并未在人数上占绝对优势，对于缩减资产负债表（缩表）的量化紧缩（QT）行动，则几乎完全一致认为应该停止。在金融稳定的风险方面，一些人担心股市无序下跌。

中性

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，11月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%（上次为3.0%），5年期以上LPR为3.5%（上次为3.5%）。

中性偏空

美国9月非农就业人口增长11.9万人，超预期的两倍多，7月和8月非农就业人数合计下修3.3万人。9月失业率意外升至4.4%，为2021年10月以来最高。美国上周初请失业金人数下降8000人至22万人，续请失业金人数升至4年新高。

中性偏空

### 3、周度市场数据

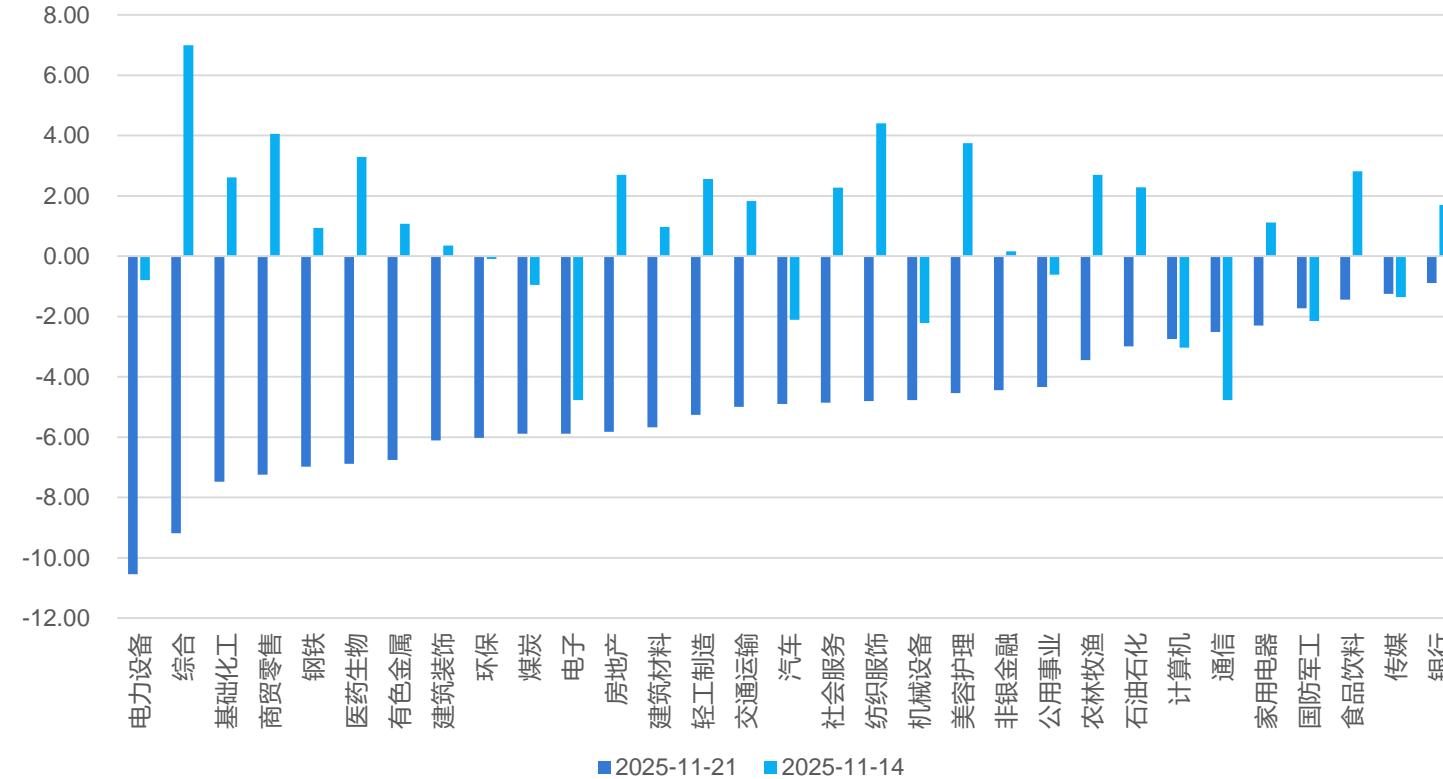
## 「国内主要指数」

|       | 周涨跌幅% | 周五涨跌幅% | 收盘点位     |
|-------|-------|--------|----------|
| 上证指数  | -3.90 | -2.45  | 3834.89  |
| 深证成指  | -5.13 | -3.41  | 12538.07 |
| 科创50  | -5.54 | -3.19  | 1285.83  |
| 中小100 | -5.10 | -3.25  | 7613.33  |
| 创业板指  | -6.15 | -4.02  | 2920.08  |

## 「外盘主要指数(截至周四)」

|         | 周涨跌幅% | 周四涨跌幅% | 收盘点位     |
|---------|-------|--------|----------|
| 标普500   | -2.90 | -1.56  | 6538.76  |
| 英国富时100 | -1.76 | 0.21   | 9527.65  |
| 恒生指数    | -5.09 | -2.38  | 25220.02 |
| 日经225   | -3.48 | -2.40  | 48625.88 |

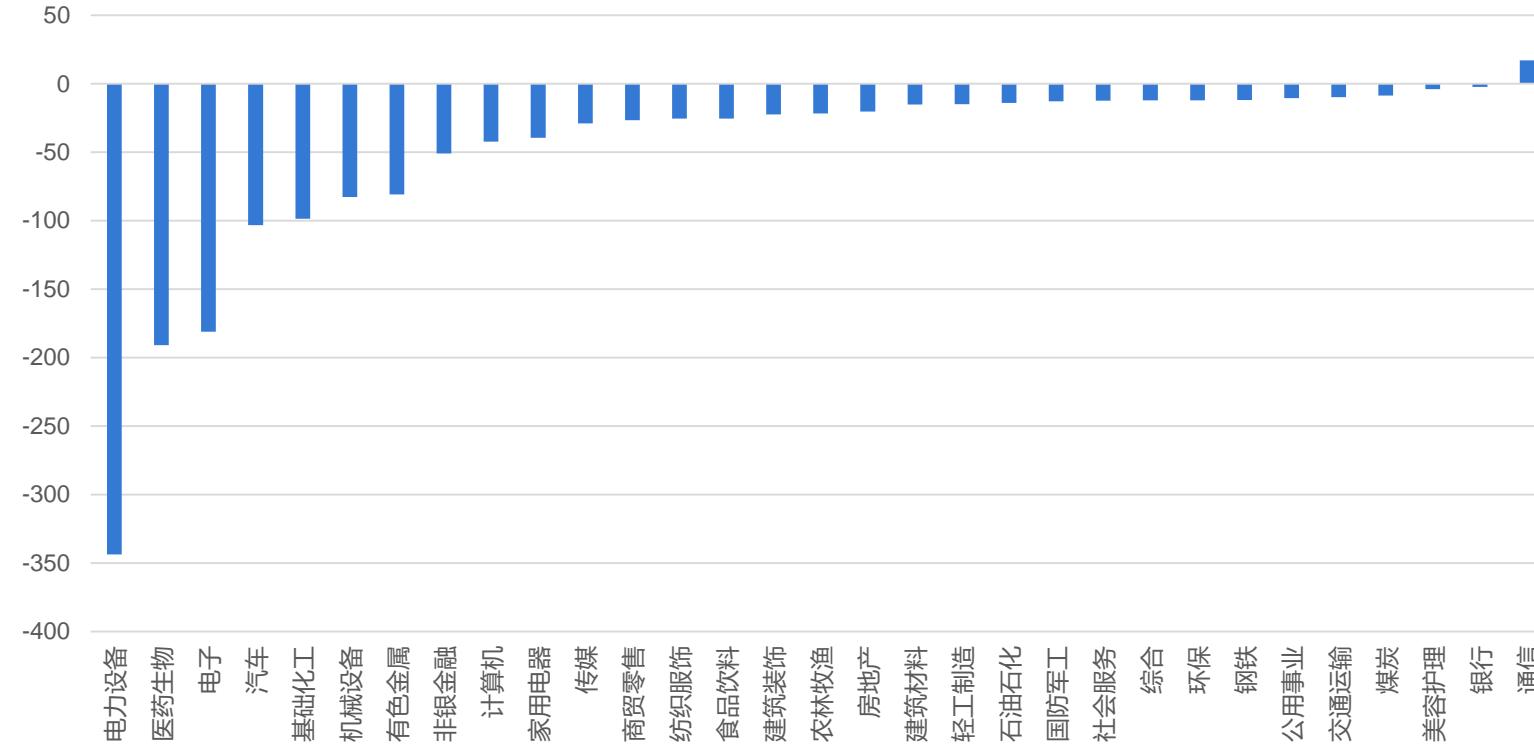
## 「行业板块涨跌幅%」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

行业板块集体下跌，电力设备、综合板块大幅走弱。

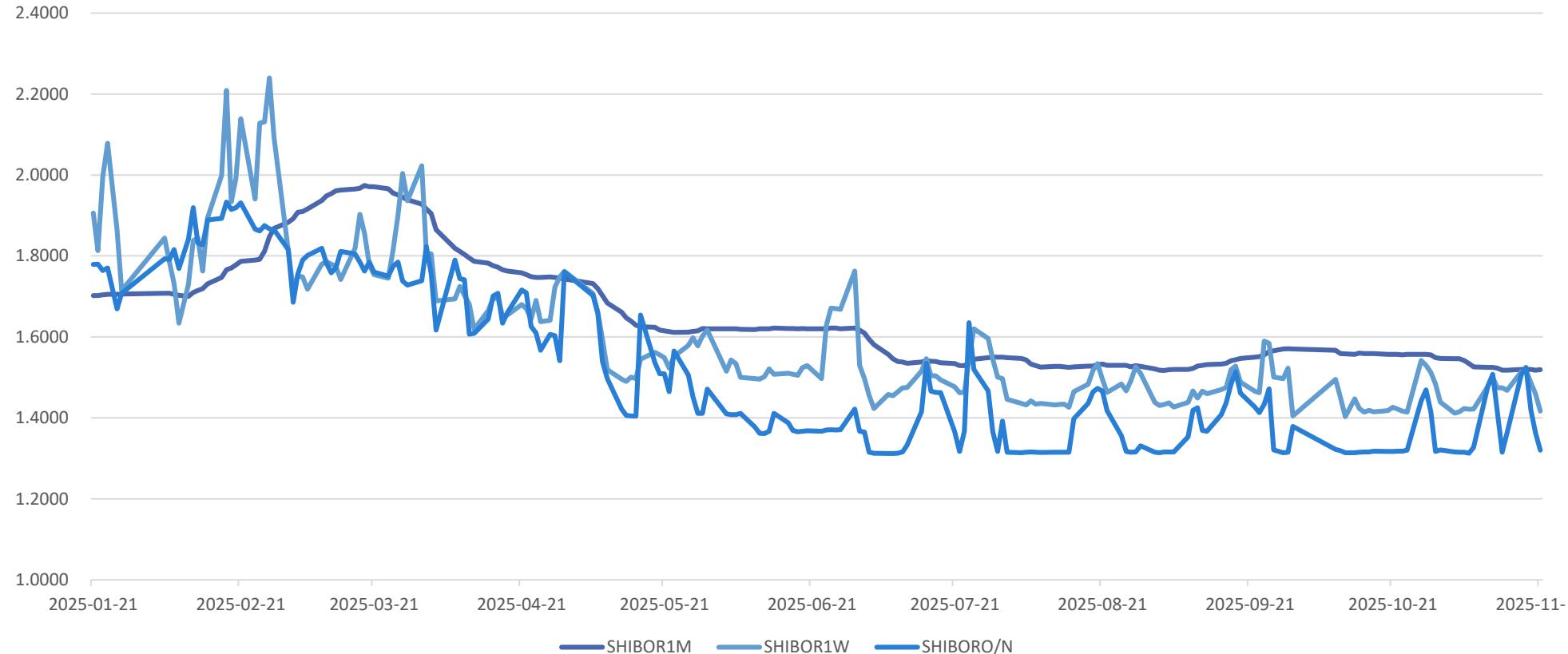
## 「行业板块主力资金流（近五个交易日,亿元）」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

行业主力资金普遍呈净流出，电力设备板块资金大幅净流出，通信板块资金逆市小幅净流入。

## 「SHIBOR短期利率」

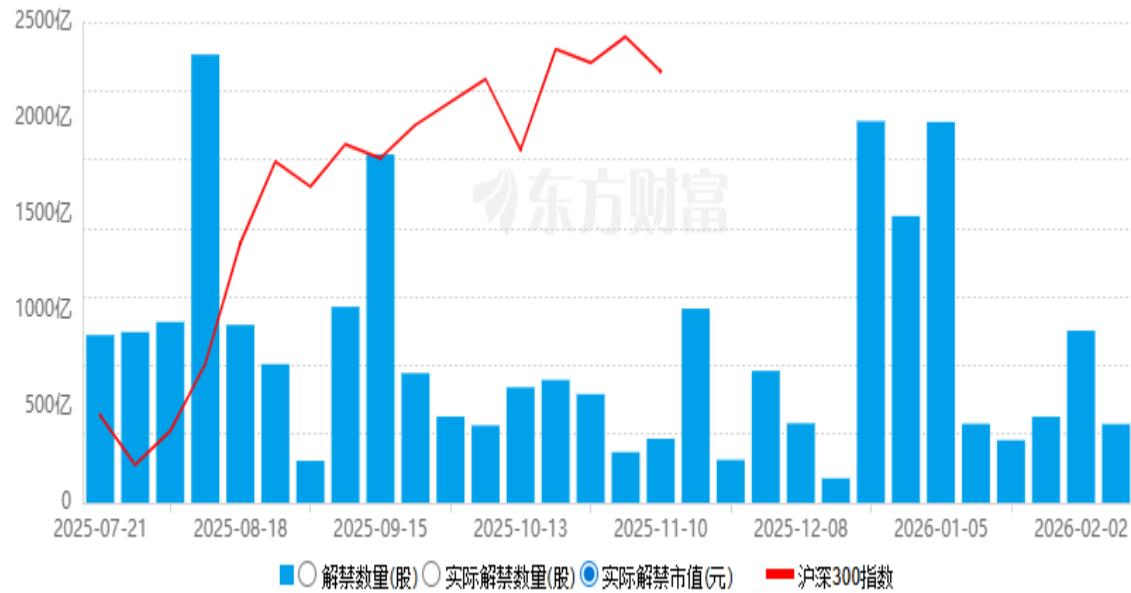


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

SHIBOR短期利率先扬后抑，资金价格处在较低水平。

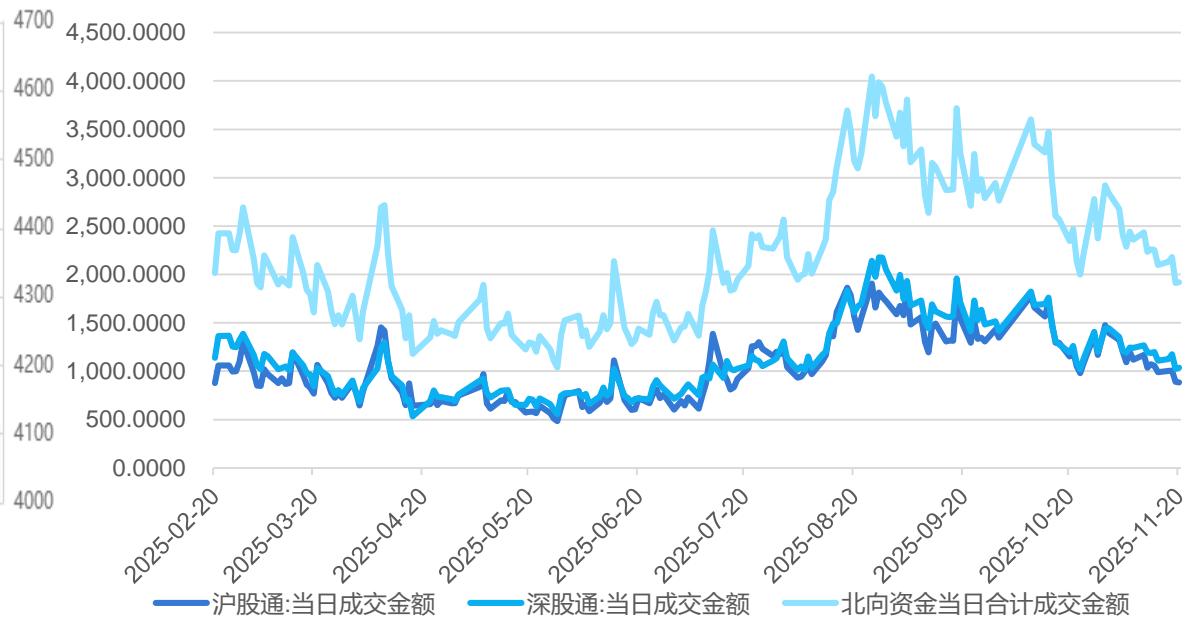
# 「周度市场数据」

## 「限售解禁」



数据来源：东方财富，瑞达期货研究院

## 「陆股通成交统计」



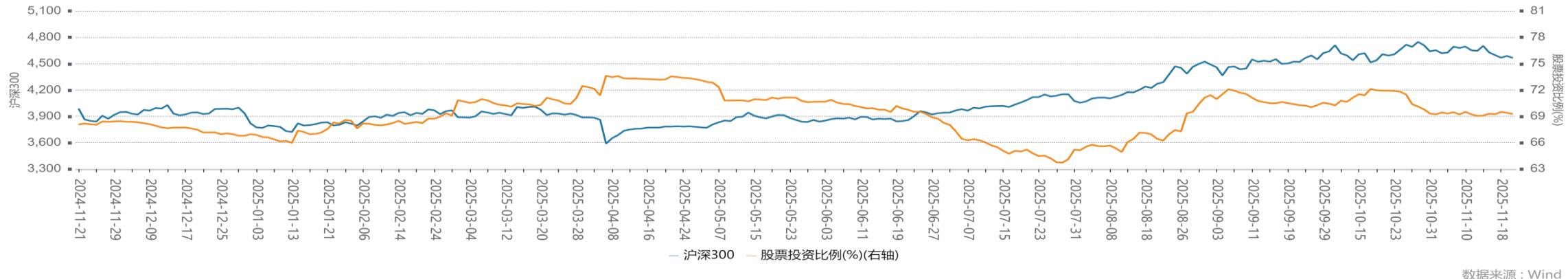
数据来源：wind，瑞达期货研究院

本周重要股东二级市场净减持114.71亿元，限售解禁市值为1009.46亿元。北向资金合计买卖8145.15亿。

# 「周度市场数据」

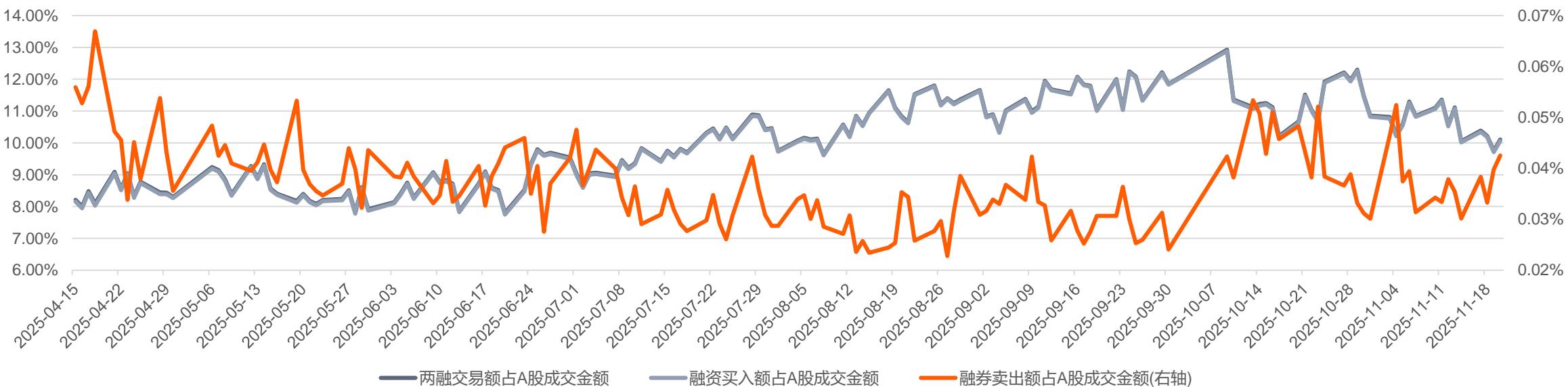


## 「基金持股比例」



数据来源 : Wind

## 「两融交易额占A股成交额比例」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

# 「周度市场数据」



## 「IF基差」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

IF主力合约基差小幅走弱。

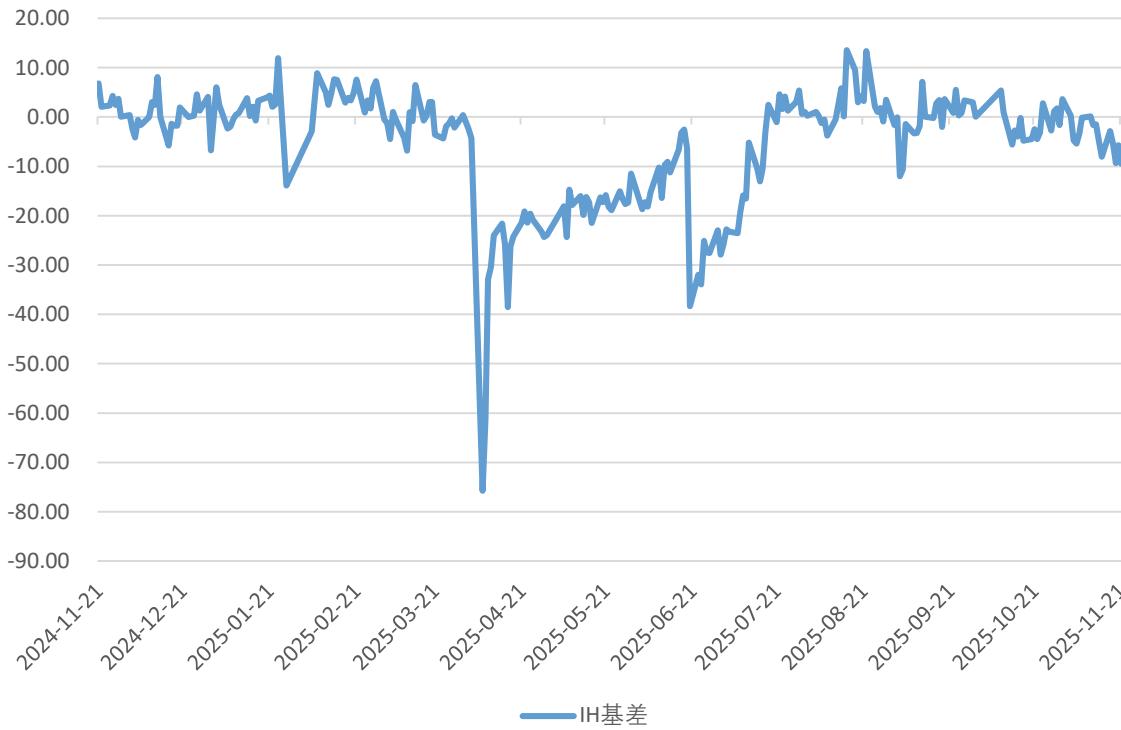
## 「IF跨期」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

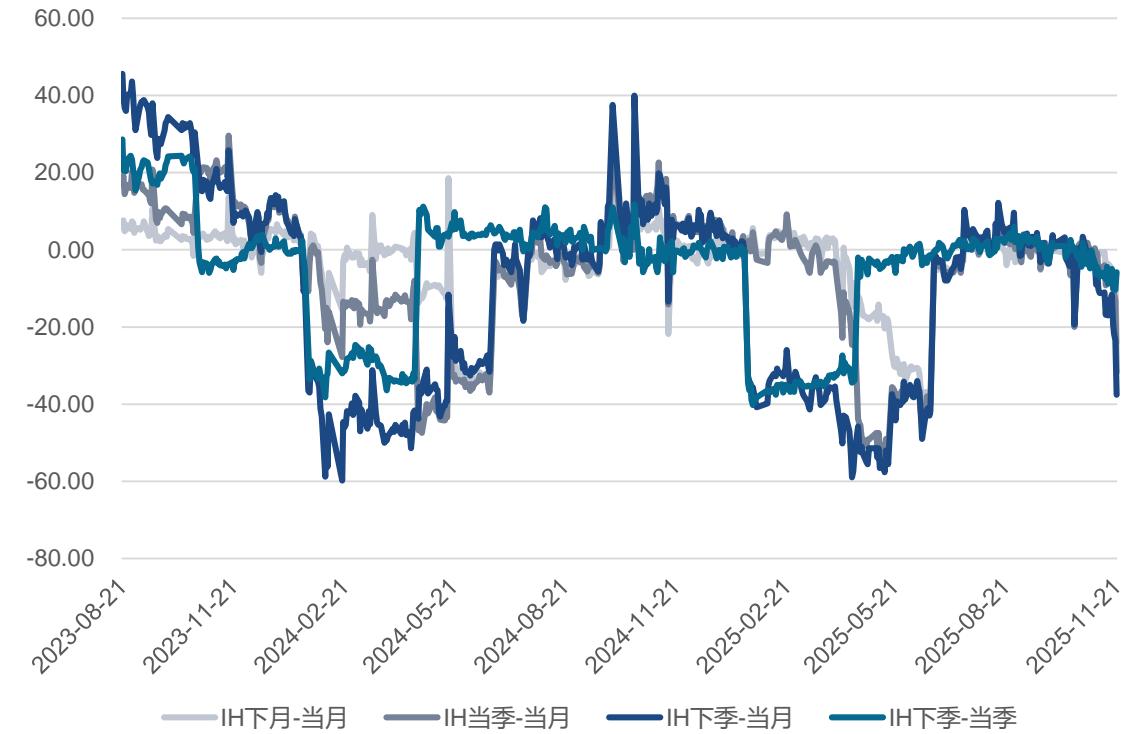
# 「周度市场数据」

## 「IH基差」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

## 「IH跨期」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

IH主力合约基差小幅走弱。

# 「周度市场数据」



## 「IC基差」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

IC主力合约基差收敛。

## 「IC跨期」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

# 「周度市场数据」



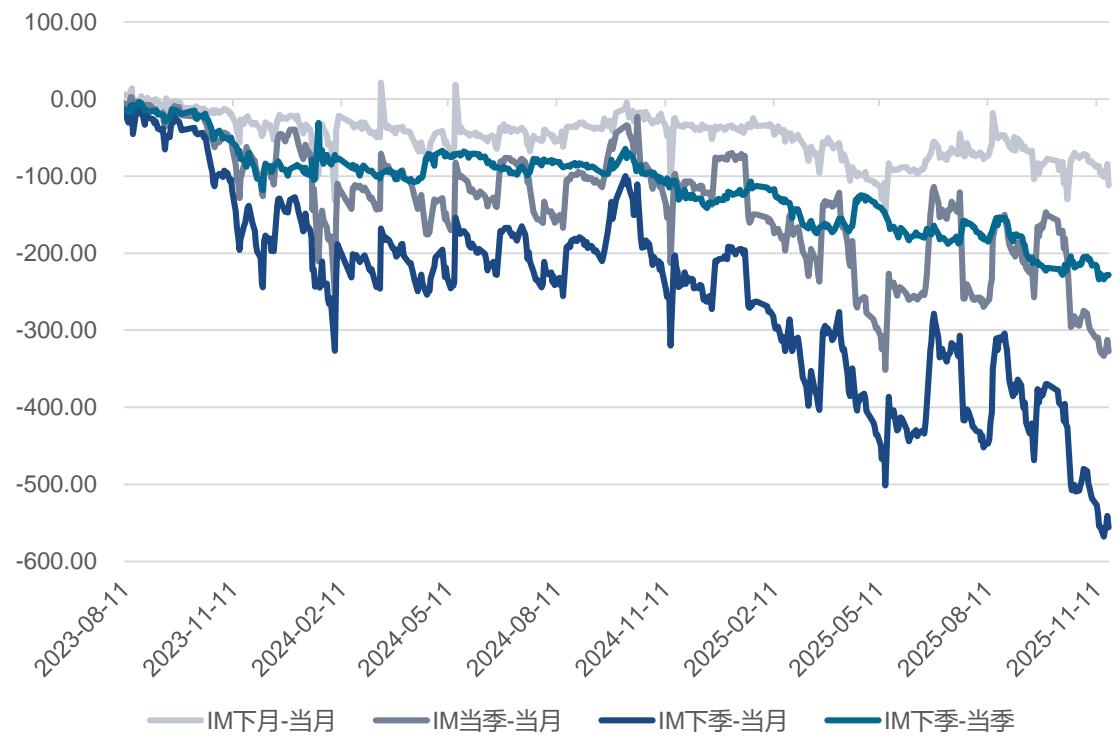
## 「IM基差」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

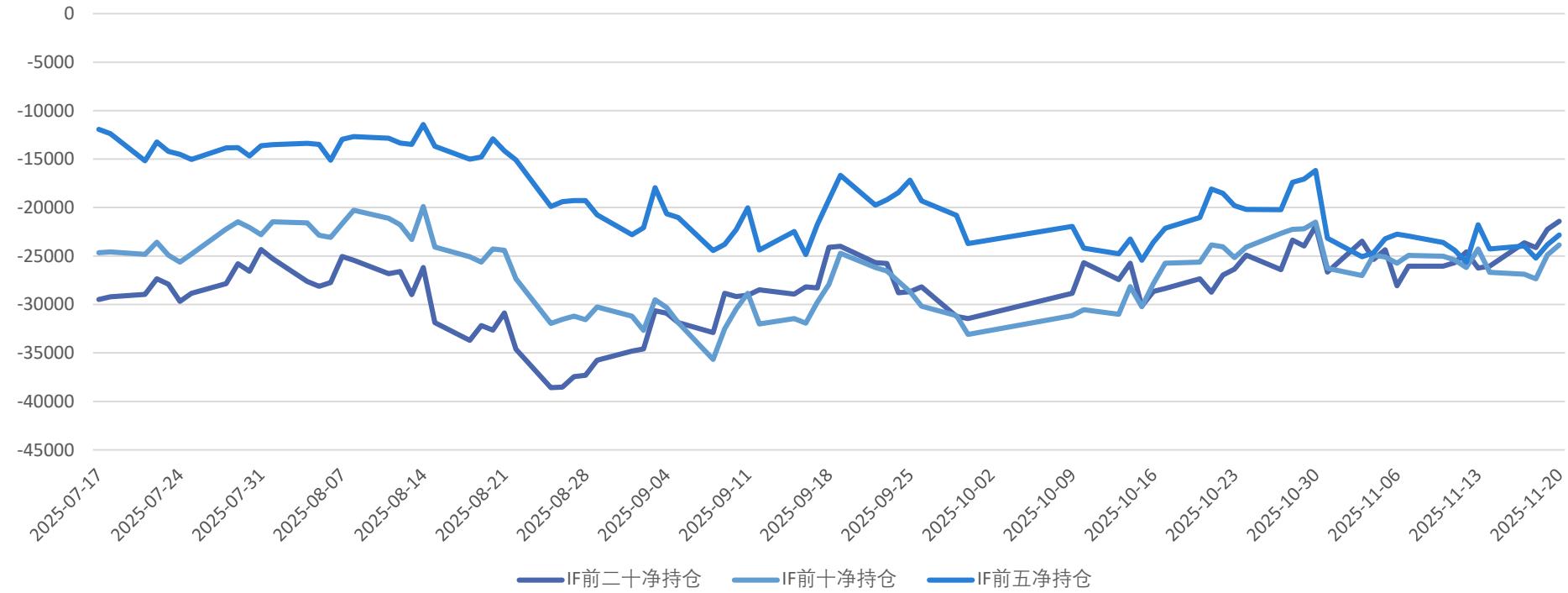
IM主力合约基差收敛。

## 「IM跨期」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

## 「IF净持仓」



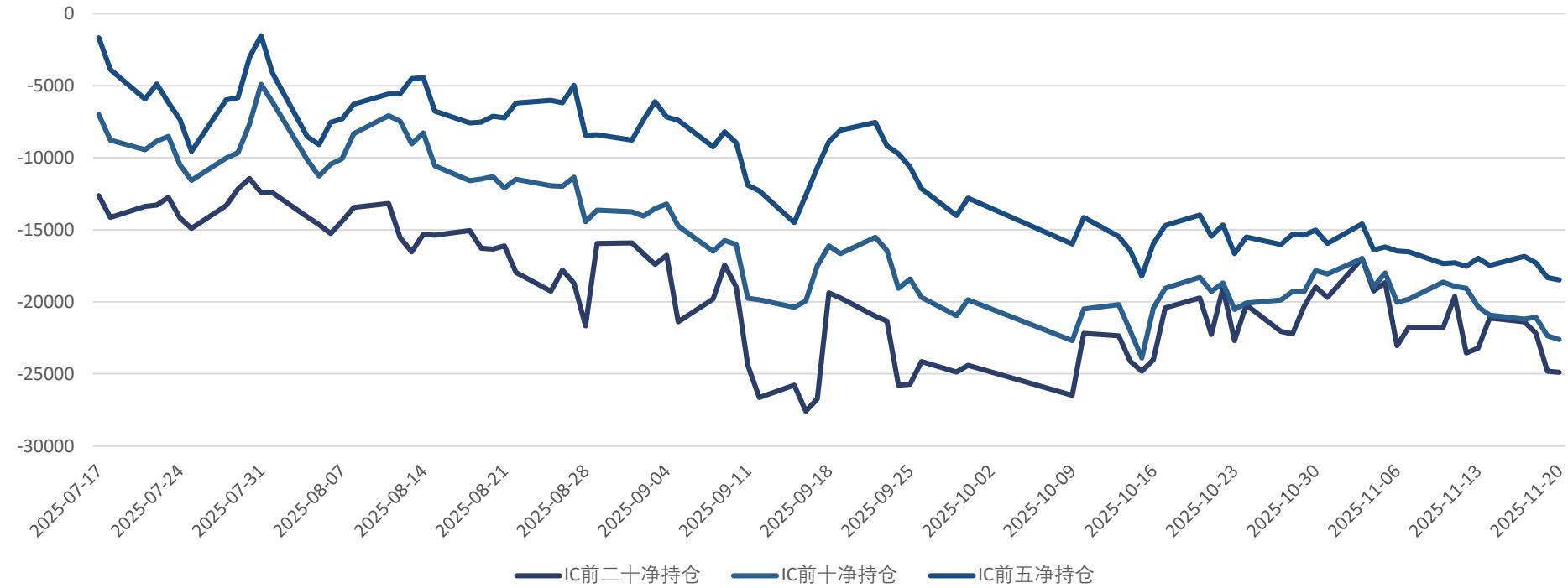
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

## 「IH净持仓」



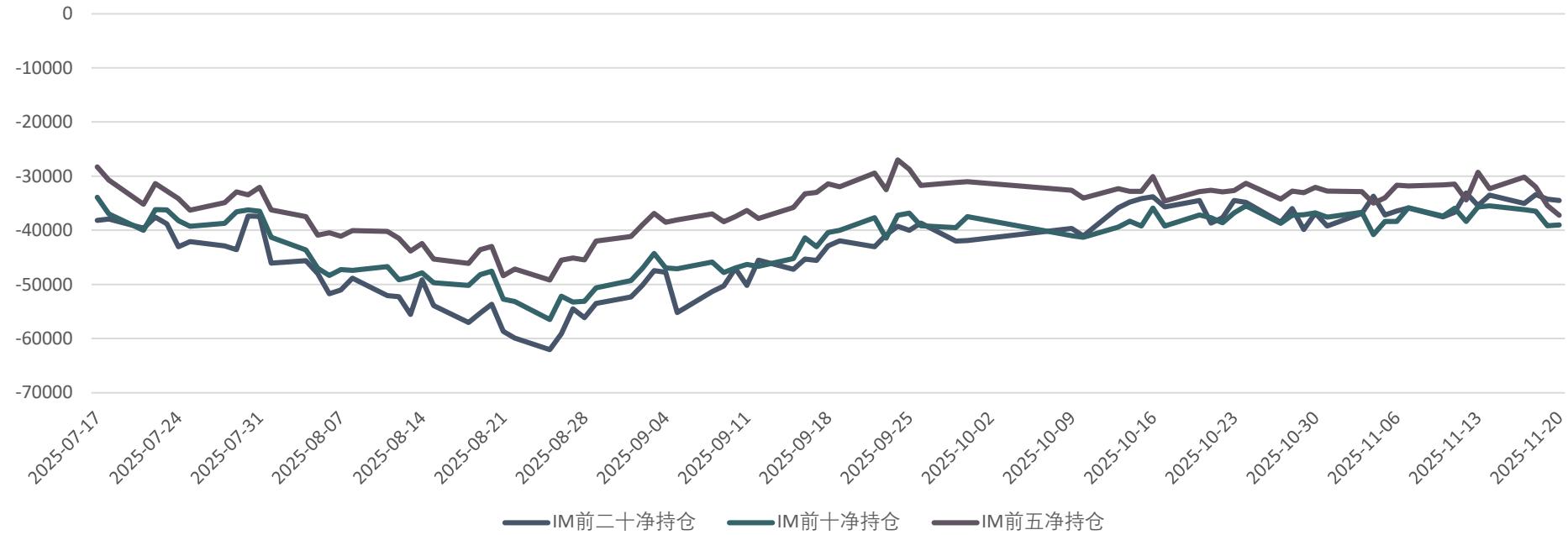
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

## 「IC净持仓」



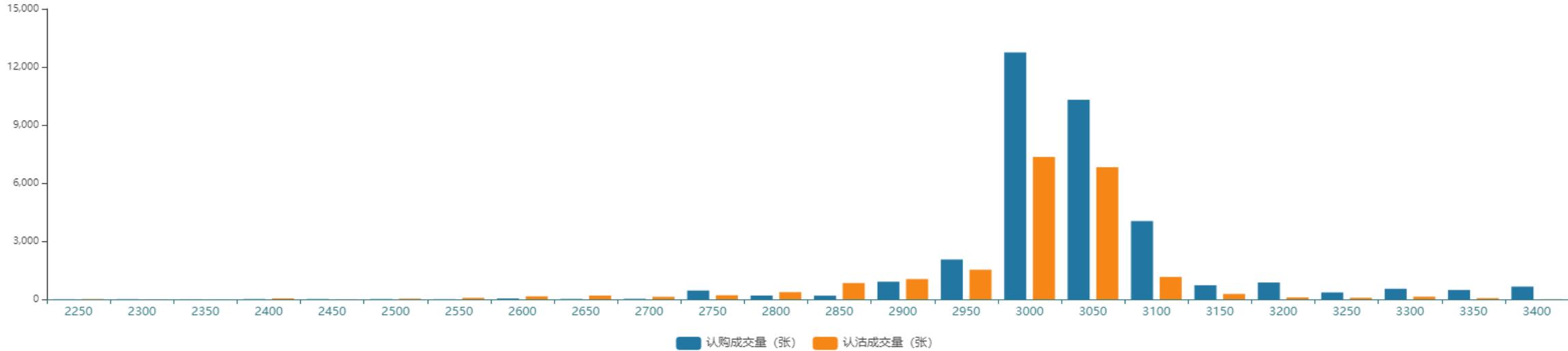
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

## 「IM净持仓」

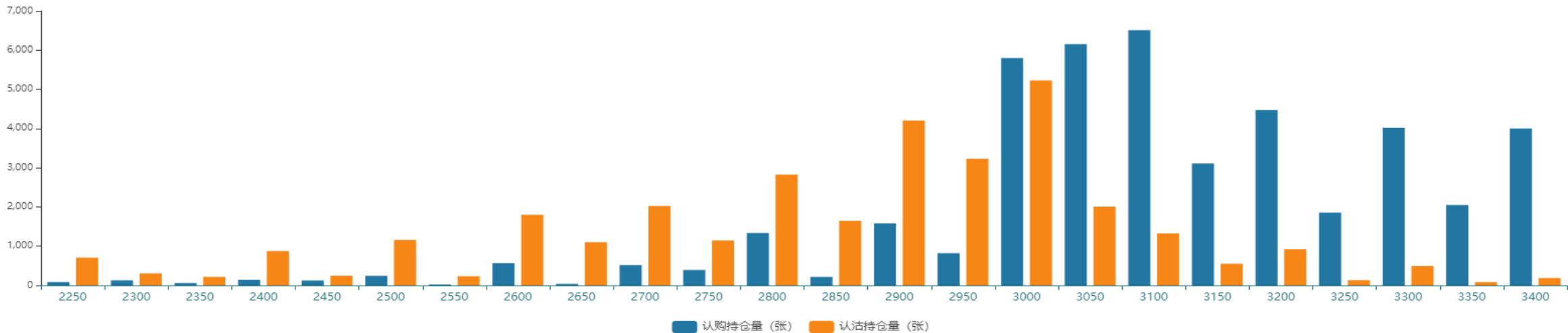


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

## 「上证50期权成交量分布」

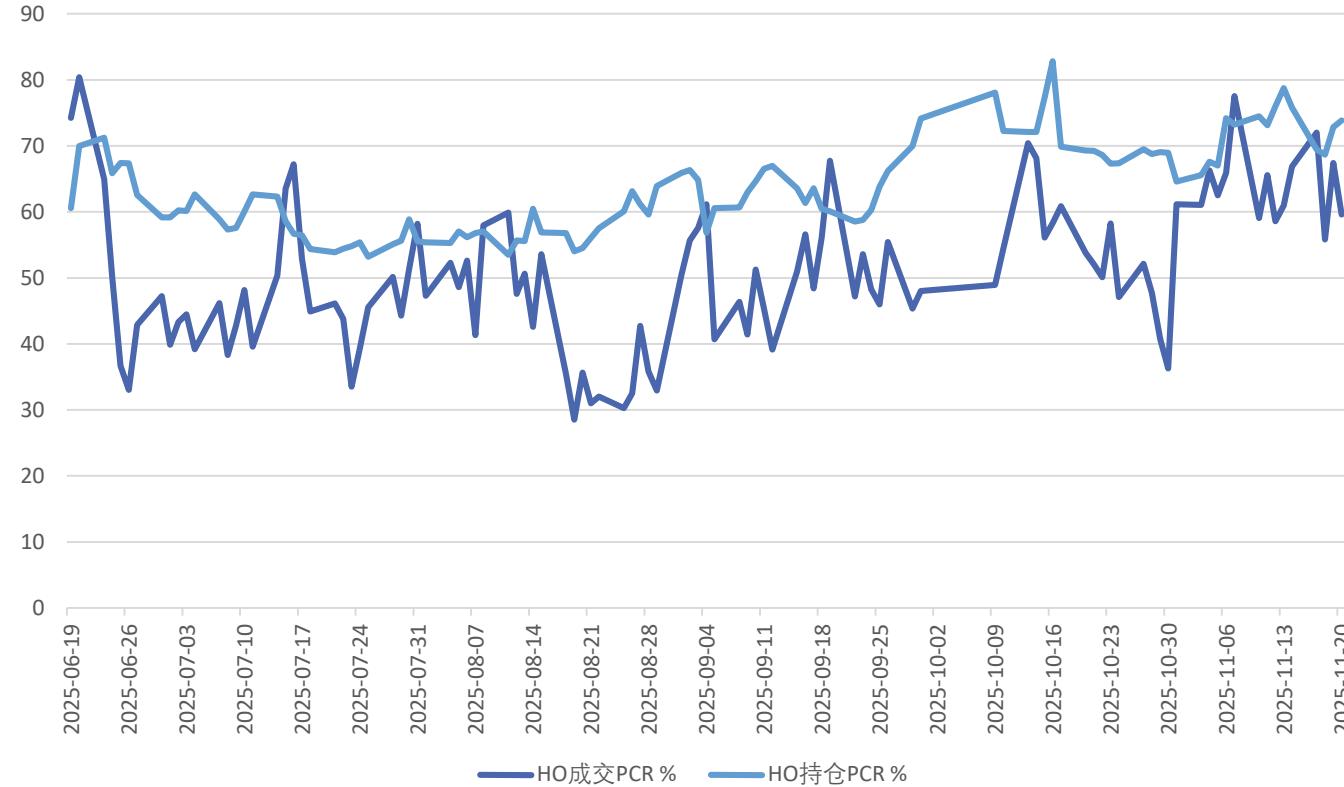


## 「上证50期权持仓量分布」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

## 「上证50成交、持仓PCR」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

# 「周度市场数据」



## 「上证50指数历史波动率」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

## 「上证50期权隐含波动率」

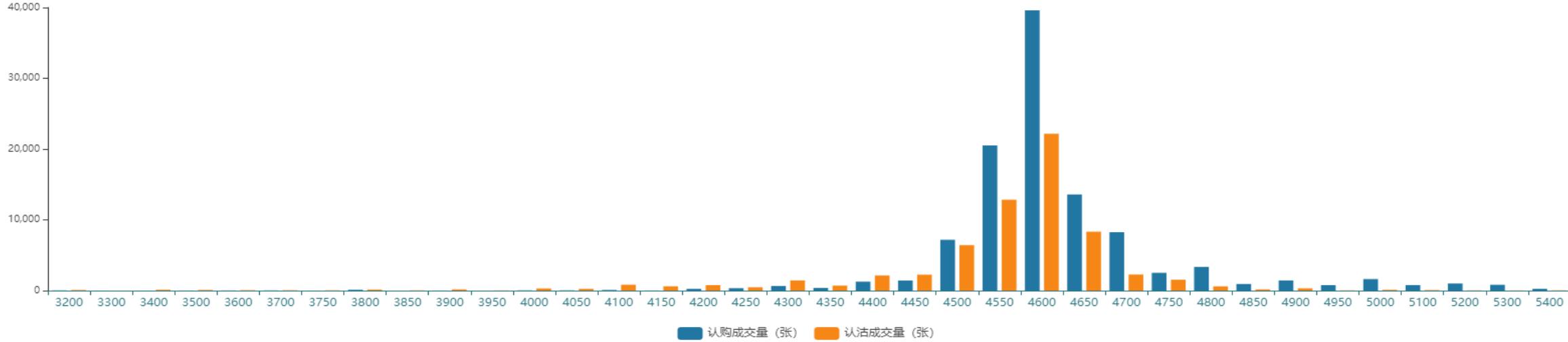


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

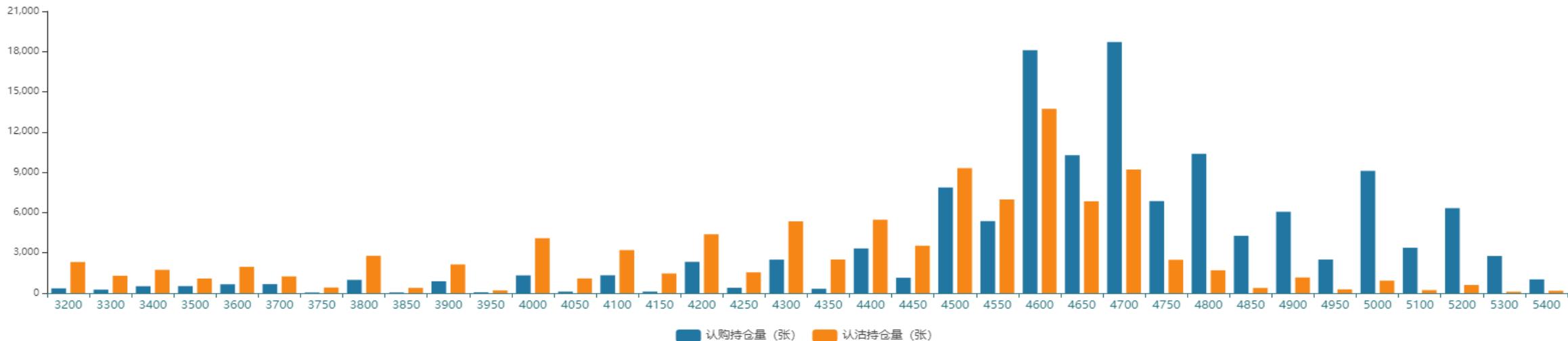
# 「周度市场数据」



## 「沪深300期权成交量分布」

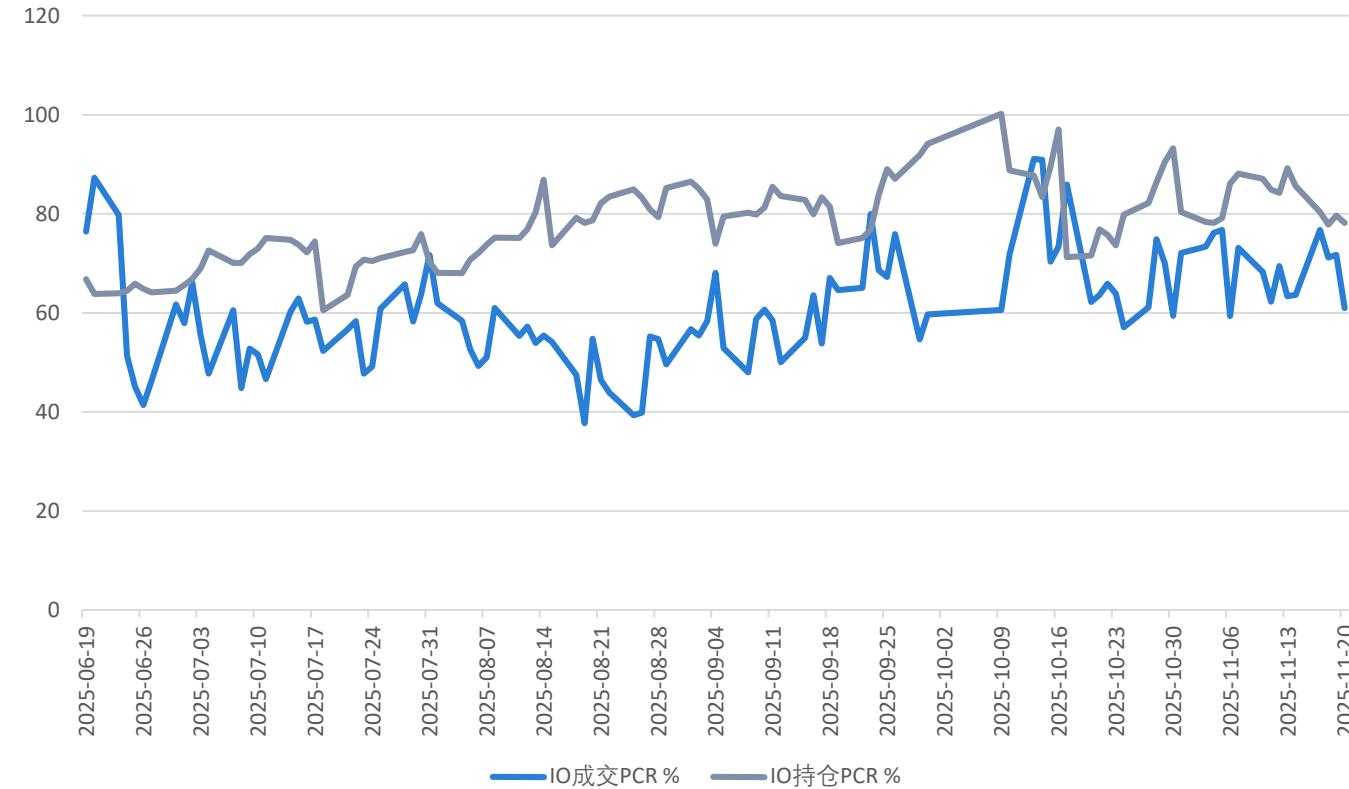


## 「沪深300期权持仓量分布」



数据来源：wind, 瑞达期货研究院

## 「沪深300成交、持仓PCR」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

# 「周度市场数据」

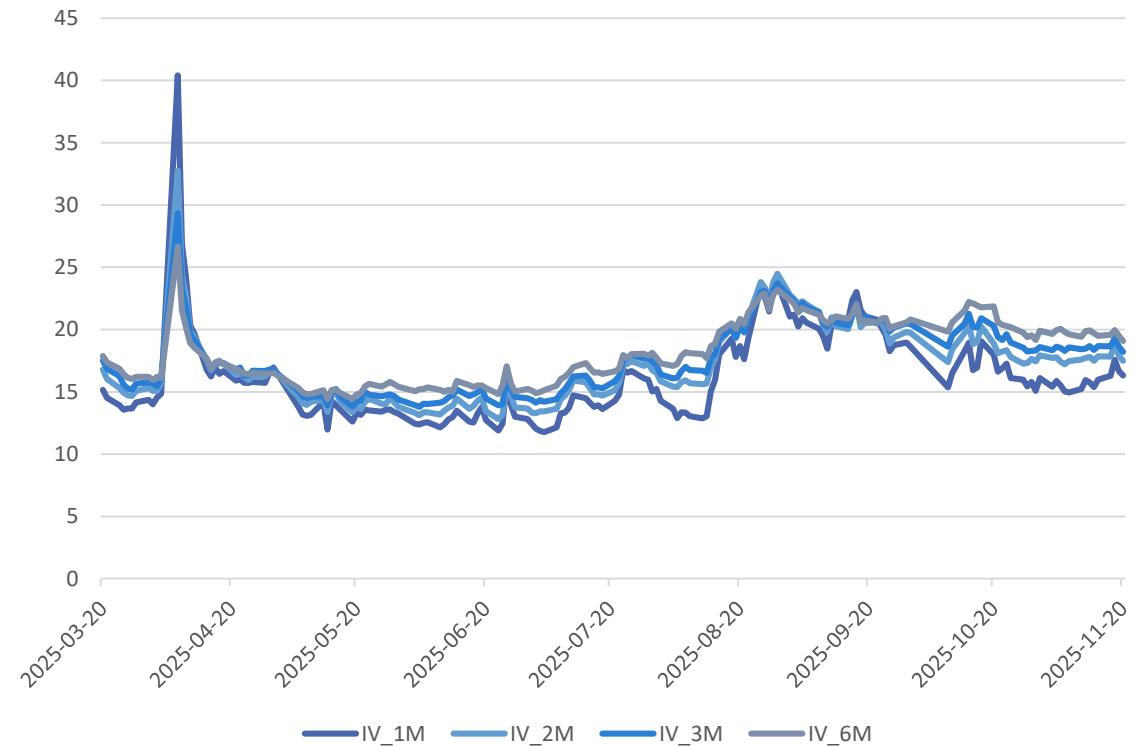


## 「沪深300指数历史波动率」



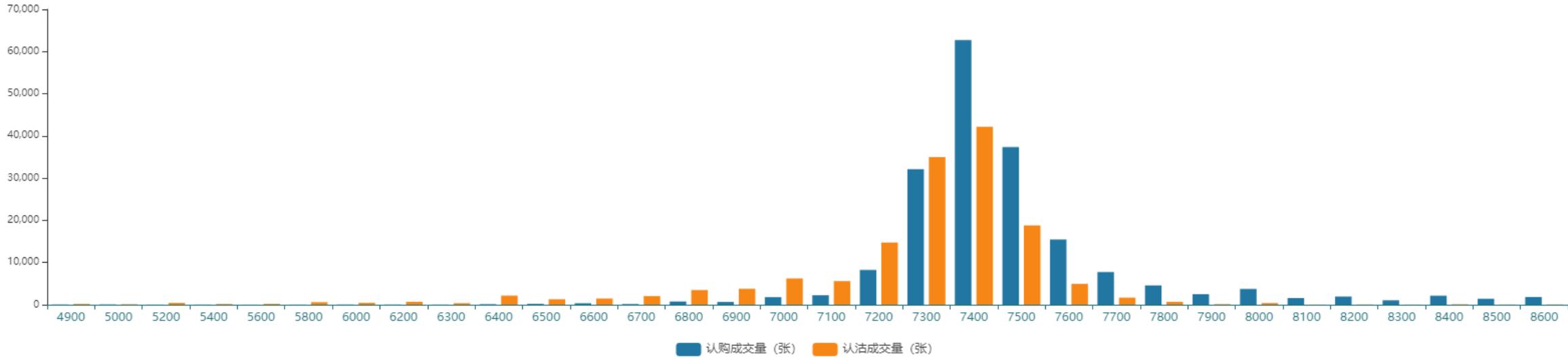
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

## 「沪深300期权隐含波动率」

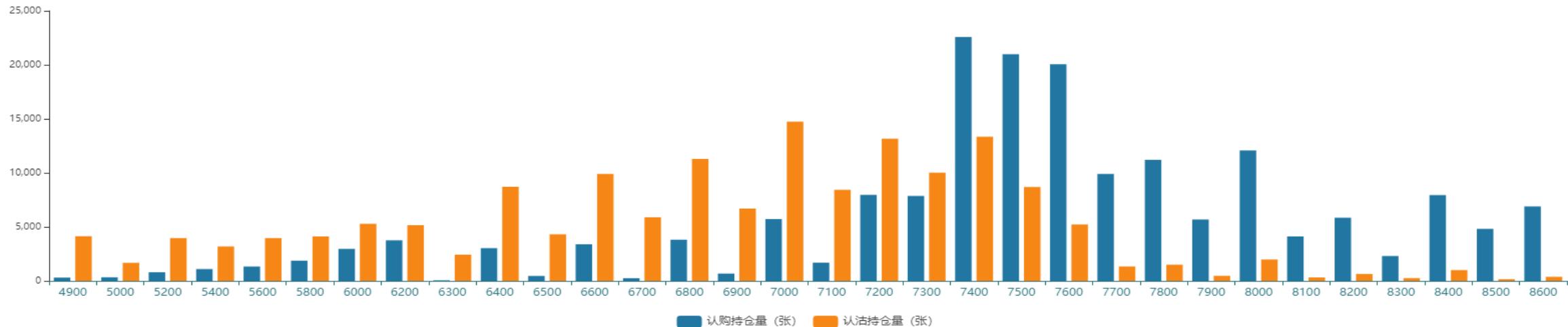


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

## 「中证1000期权成交量分布」

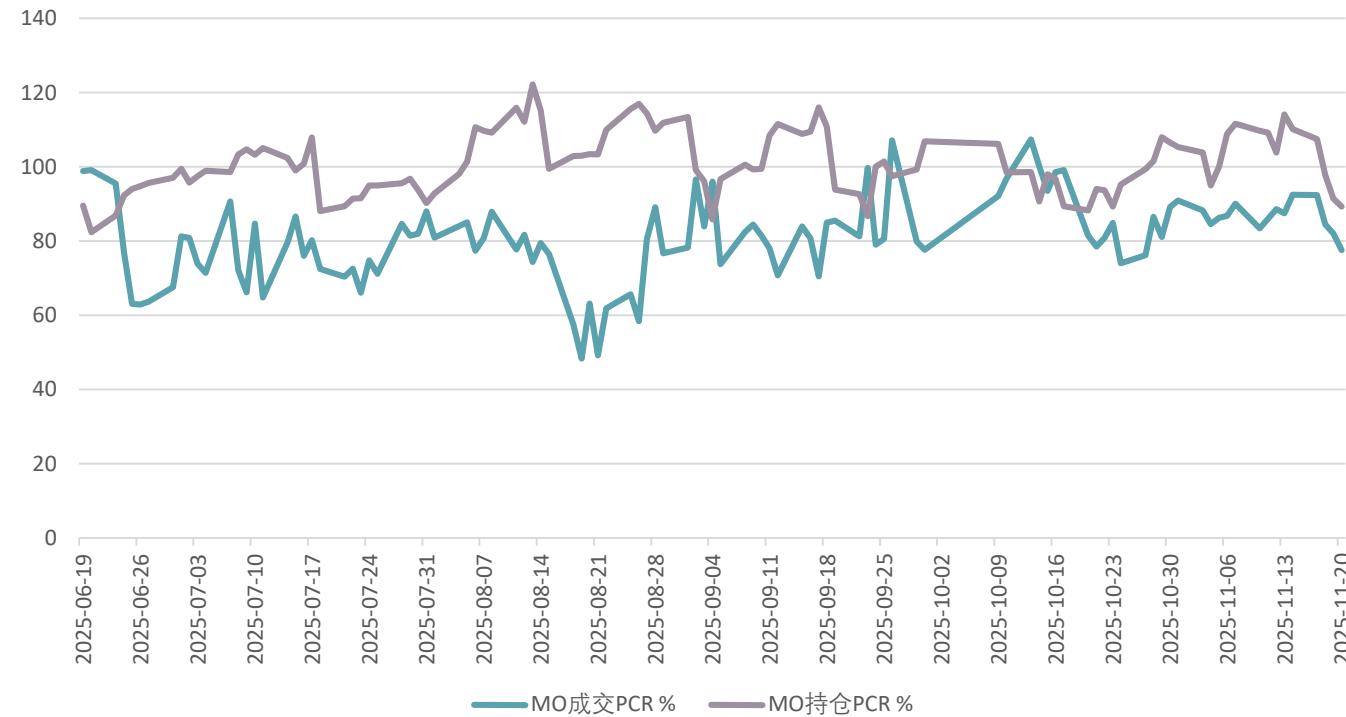


## 「中证1000期权持仓量分布」



## 「中证1000成交、持仓PCR」

MO成交、持仓PCR

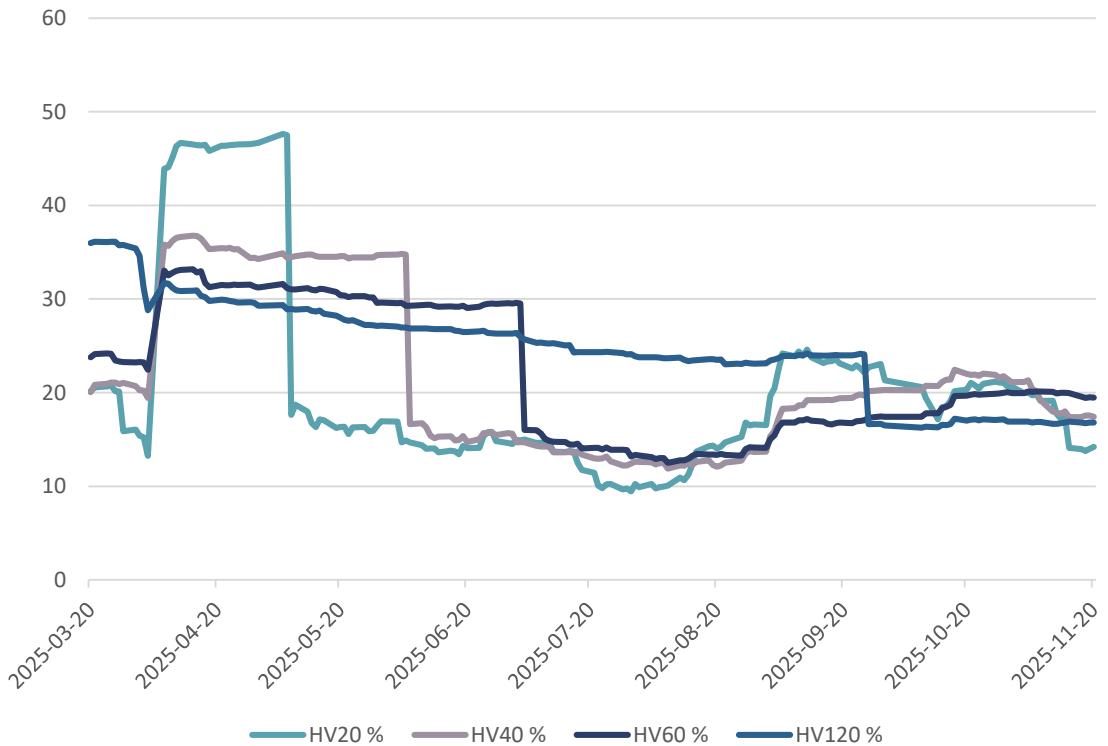


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

# 「周度市场数据」

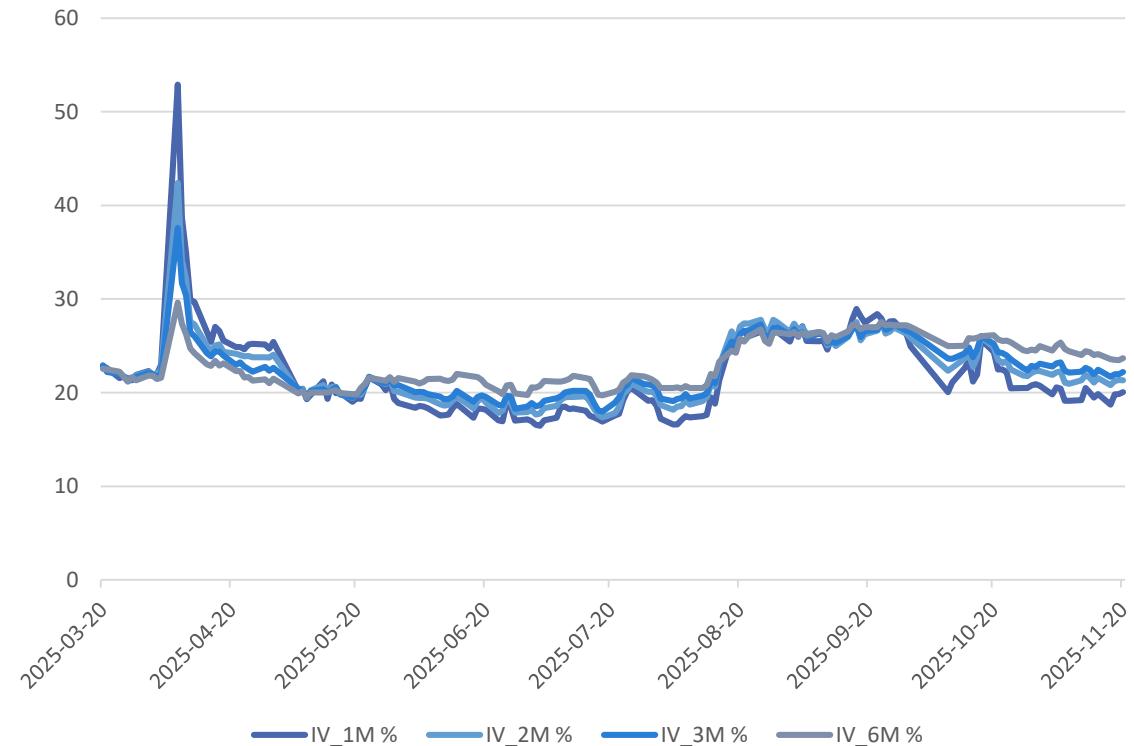


## 「中证1000指数历史波动率」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

## 「中证1000期权隐含波动率」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

## 4、行情展望与策略

- **周度观点：**A股主要指数本周集体大幅下跌，除上证指数外均跌超5%。四期指亦集体下跌，中小盘股弱于大盘蓝筹股。周一至周三，市场处于数据与消息真空期，股指呈现随即游走态势；周四，LPR维持不变削弱市场对年内降准降息的预期，A股高开低走，周五，隔夜美国科技股大跌拖累亚太股市集体走弱。本周，市场成交活跃度较上周明显回落。国内方面，经济基本面，10月份国内进出口、固投、社零、规上工业增加值均较前值明显回落，其中固投连续7个月回落，社零连续5个月回落，房地产市亦呈现持续加速下探。经济基本面整体疲弱。金融数据上，M1增速回落幅度大于M2，M1-M2剪刀差终结连续5个月回升态势。货币政策上，11月LPR继续维持不变，已连续6个月按兵不动，在银行面临净息差收窄压力下，LPR报价不变符合市场预期。整体来看，10月份国内多项经济指标集体走软，表明经济面临较大下行压力，对股市盘面形成压制。此外，LPR连续6个月不变，反映出当前货币政策偏向稳健，年内大幅降准降息的可能性较小。当前市场处于宏观数据、业绩、政策多重真空期，在缺乏明确交易指引的环境下，市场预计呈现随机游走的态势，股指将维持震荡。



## 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。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。