东 亚 期 货
East Asia Futures

股指衍生品周报—2026-11-20

沪深300股指期货多空因素：

利多因素：政策利好释放，政治局会议定调后续出台更多细化政策；新质生产力支撑经济，AI浪潮下A股牛市仍有演绎空间；利空因素：主要宽基指数估值分位处较高水平，市值与GDP比值高位，市场对利空敏感；PMI一度回落至临界点下，经济数据短期扰动压制上行；总结而言：沪深300多空交织，财报利多与政策支撑占优，但估值与宏观数据形成压制。

上证50股指期货多空因素：

利多因素：权重蓝筹受人民币持续升值及港股领涨全球带动，表现稳健，资金偏好低估值龙头；财政与政策预期稳定支撑核心资产估值；利空因素：制造业PMI与服务业商务活动指数一度回落至临界点以下，经济放缓压制权重股盈利预期；地缘紧张局势可能再度重燃，避险情绪扰动蓝筹；总结而言：上证50依赖政策与流动性支撑，宏观短期走弱与估值分化制约上行弹性。

中证500股指期货多空因素：

利多因素：中小盘弹性更大，利率宽松环境下成长风格占优，产业升级动能强劲支撑中盘制造业复苏；一季报盈利表现亮眼提供基本面支撑；利空因素：1月经济数据放缓背景下中小盘指数明显调整，风格切换压制超额；估值偏高使中小盘对利空信息更敏感，波动放大；总结而言：中证500产业升级逻辑占优，但宏观短期波动与风格切换构成阶段性压力。

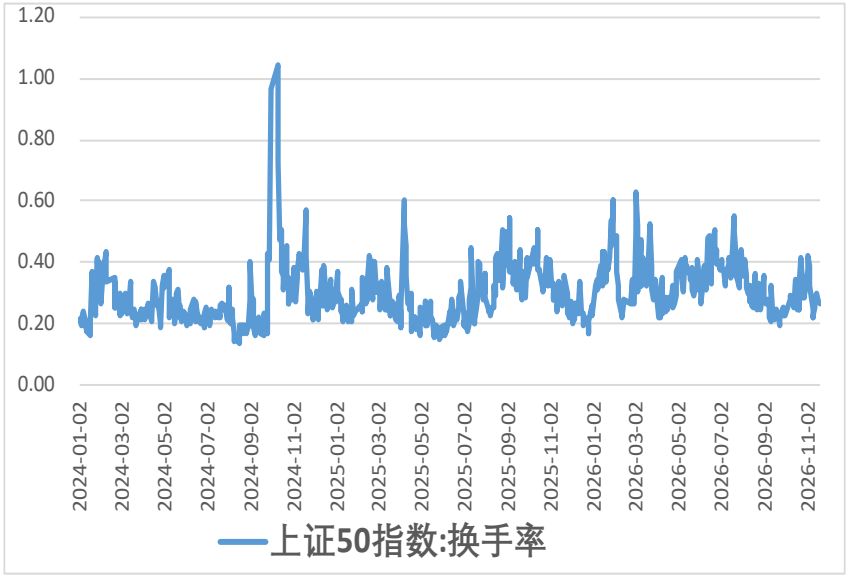
中证1000股指期货多空因素：

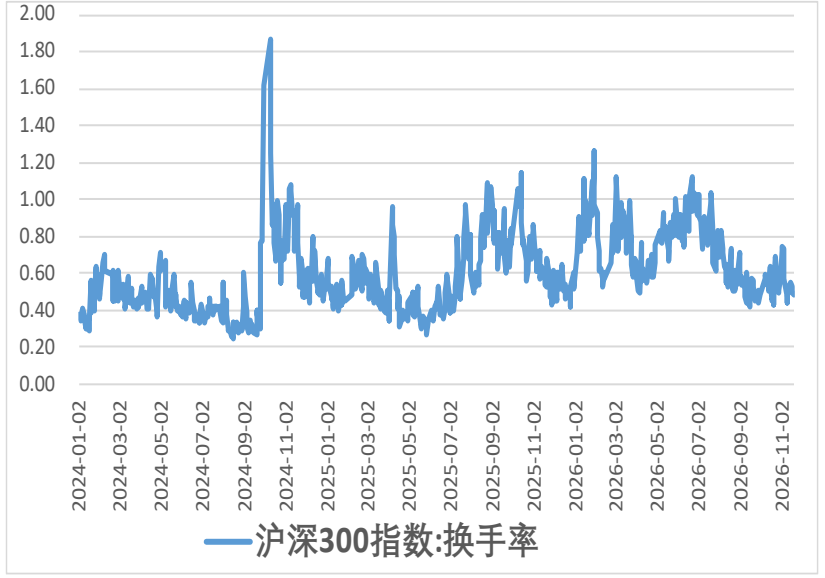
利多因素：收入端增速小幅提升，高技术制造业与新质生产力驱动小盘高弹性；流动性宽松与主题轮动活跃度提升利好小盘股活跃；利空因素：利润端全线回落，小盘股盈利兑现度不足加大下行风险；估值偏高且市值占比高位，板块对风险事件反应更为剧烈；总结而言：中证1000高弹性兼具高波动，产业升级支撑但盈利与估值矛盾突出。

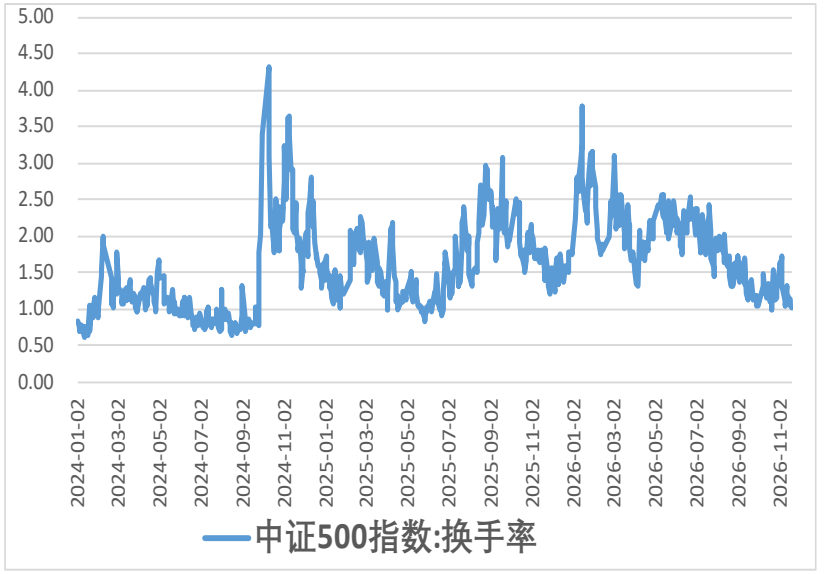
免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

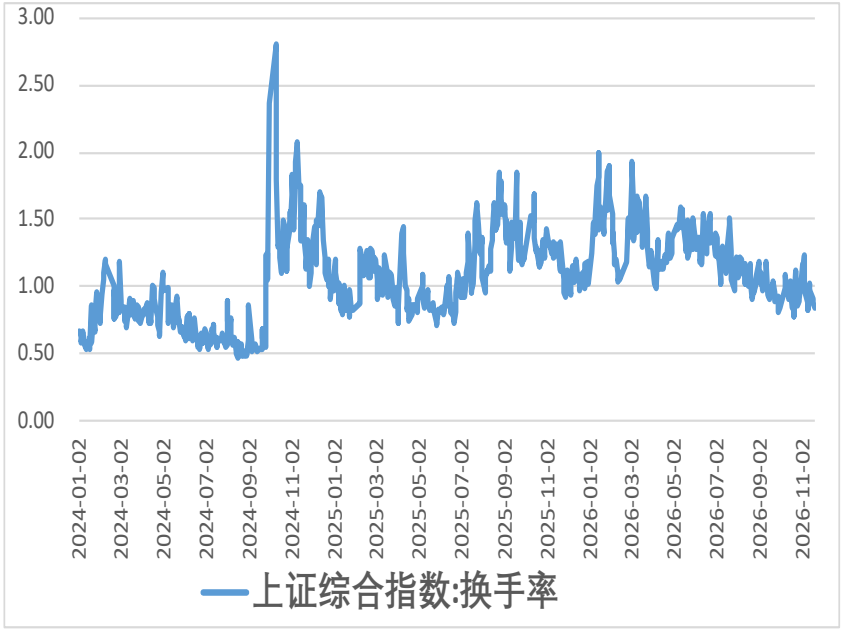
研究员：*陈乃轩*
期货从业：F03114325
交易咨询从业证书号：Z0023138
审核：唐韵 Z0002422
地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

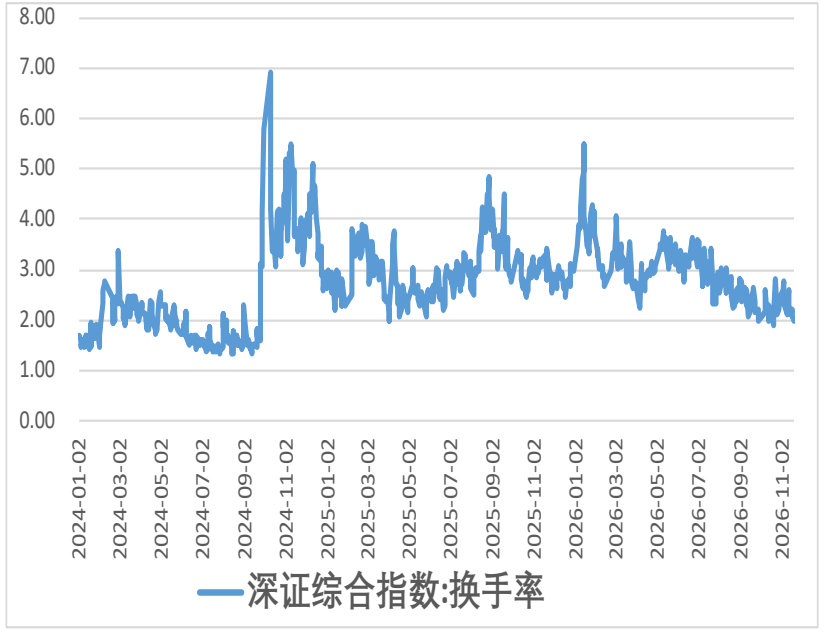
股票市场数据—主要指数换手率

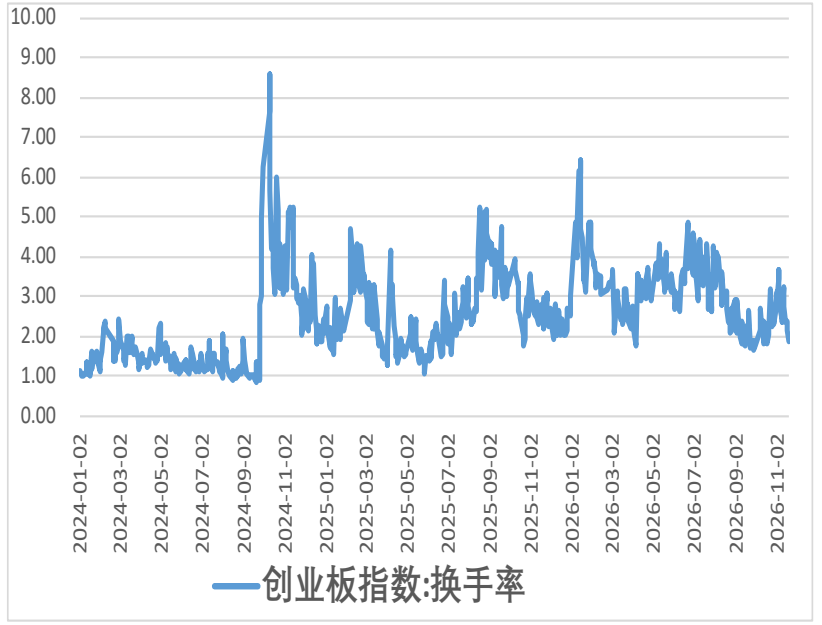












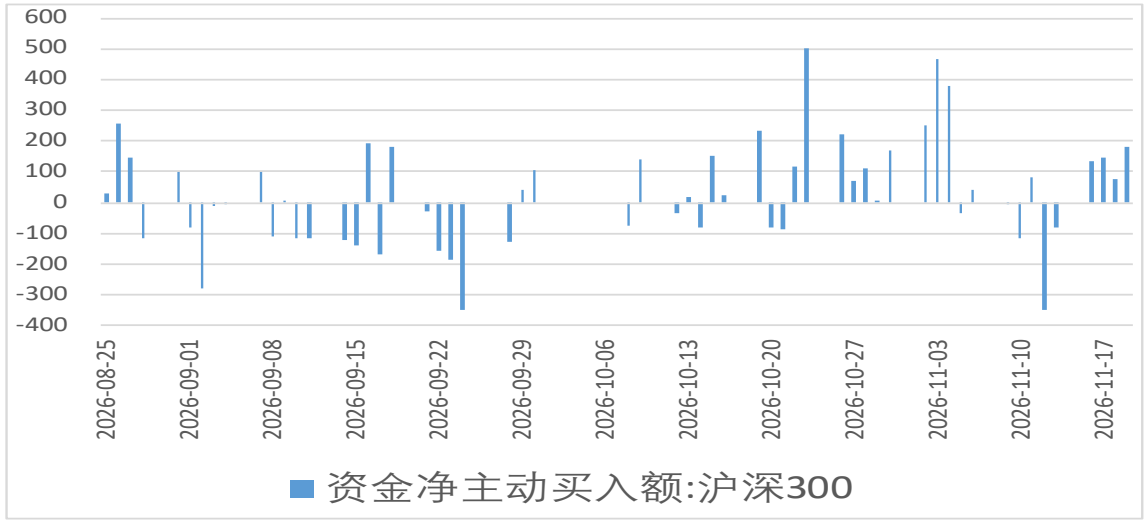
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

股票市场数据—资金净主动买入额

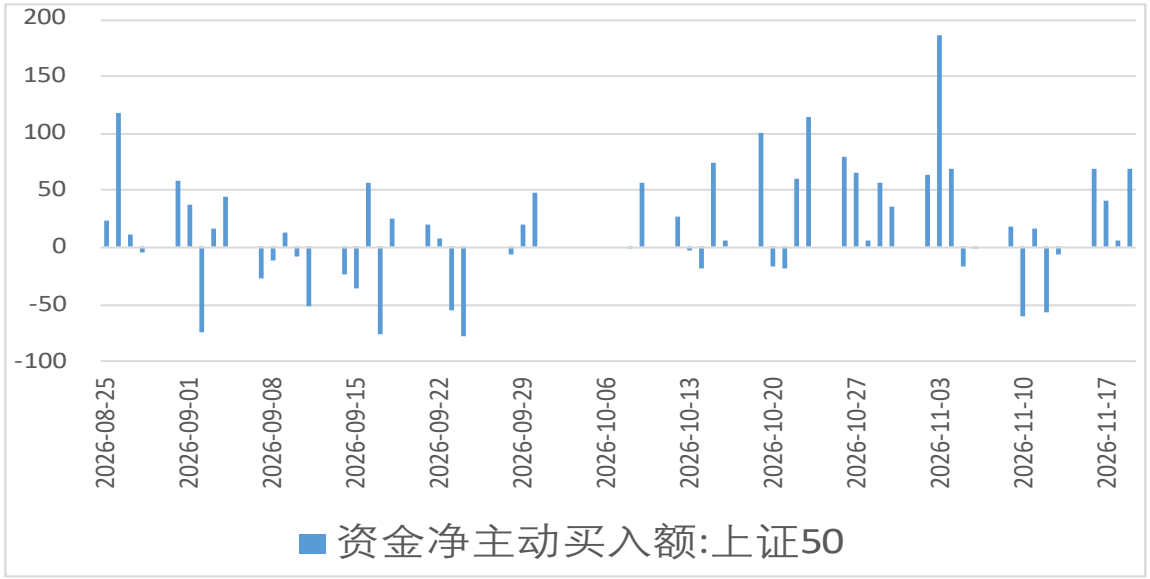
主要指数资金净主动买入额

资金净主动买入额	沪深300	上证50	中证500	A股	主板	创业板
2026-11-06	40	-1	-50	-498	-322	-125
2026-11-09	-0	18	-105	-565	-369	-150
2026-11-10	-118	-61	-17	-112	-166	54
2026-11-11	84	17	91	291	-28	181
2026-11-12	-348	-57	-254	-1542	-1064	-348
2026-11-13	-80	-6	-211	-1216	-752	-296
2026-11-16	135	70	-94	-499	-236	-138
2026-11-17	144	41	35	-116	-58	-39
2026-11-18	78	6	-15	-247	-192	-45
2026-11-19	182	70	29	-214	-185	-74

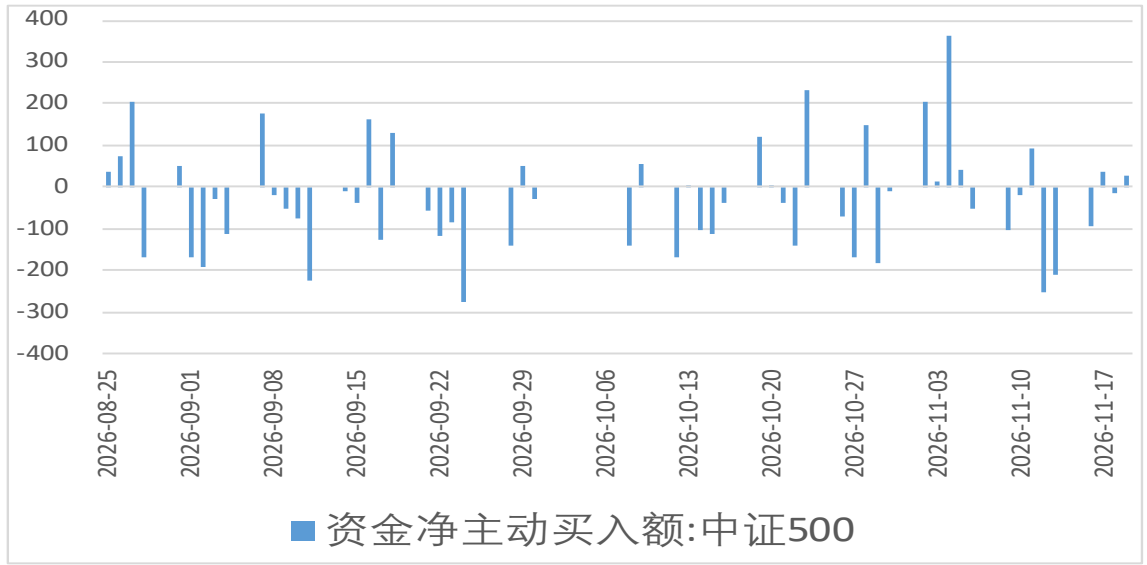
沪深300



上证50



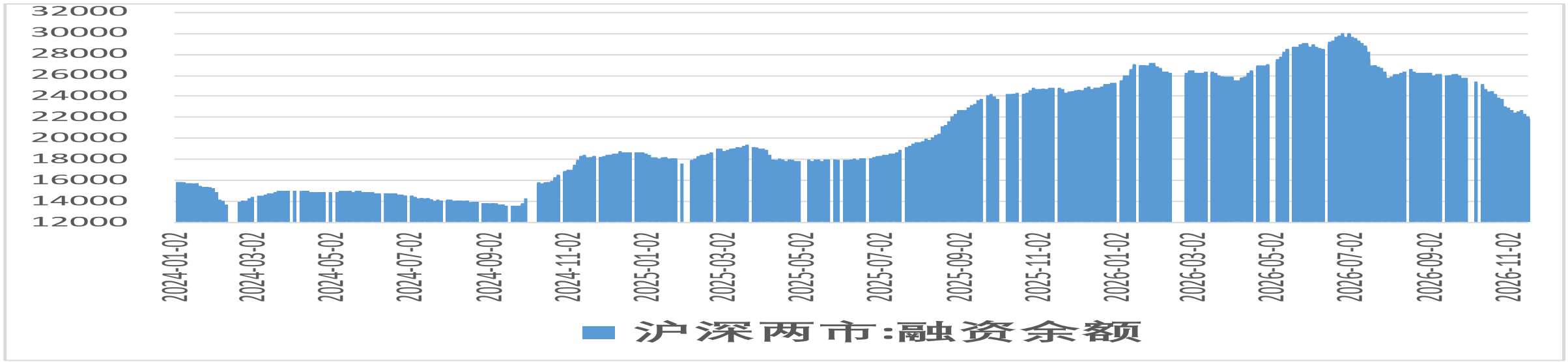
中证500



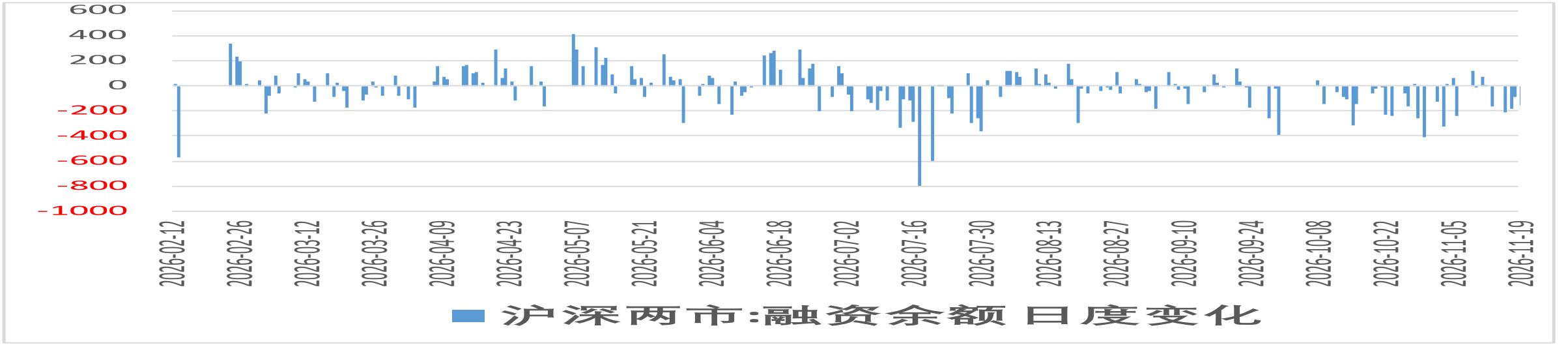
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

股票市场数据—杠杆资金

沪深两市:融资余额



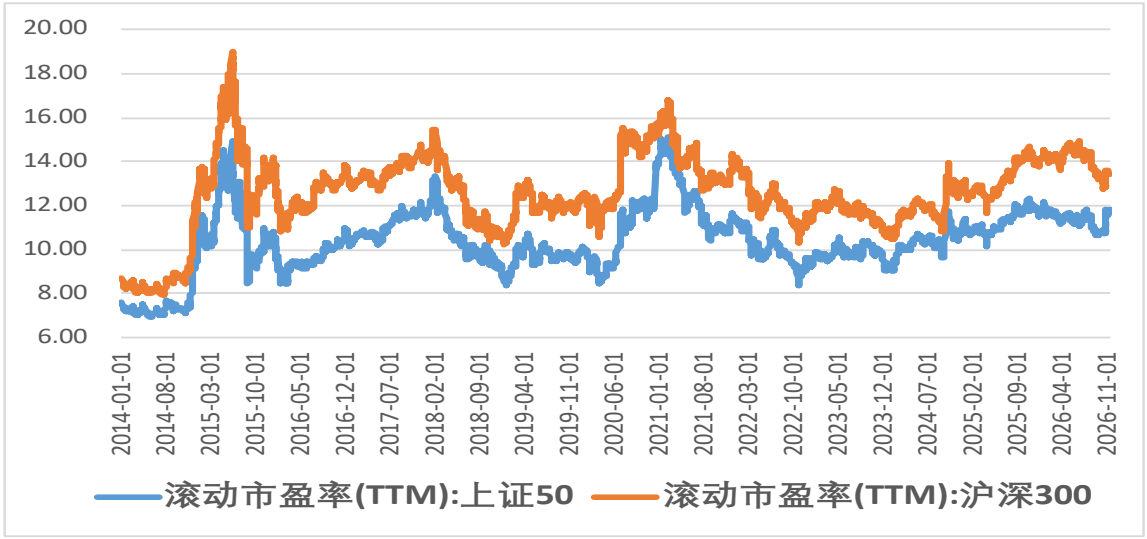
沪深两市:融资余额 日度变化



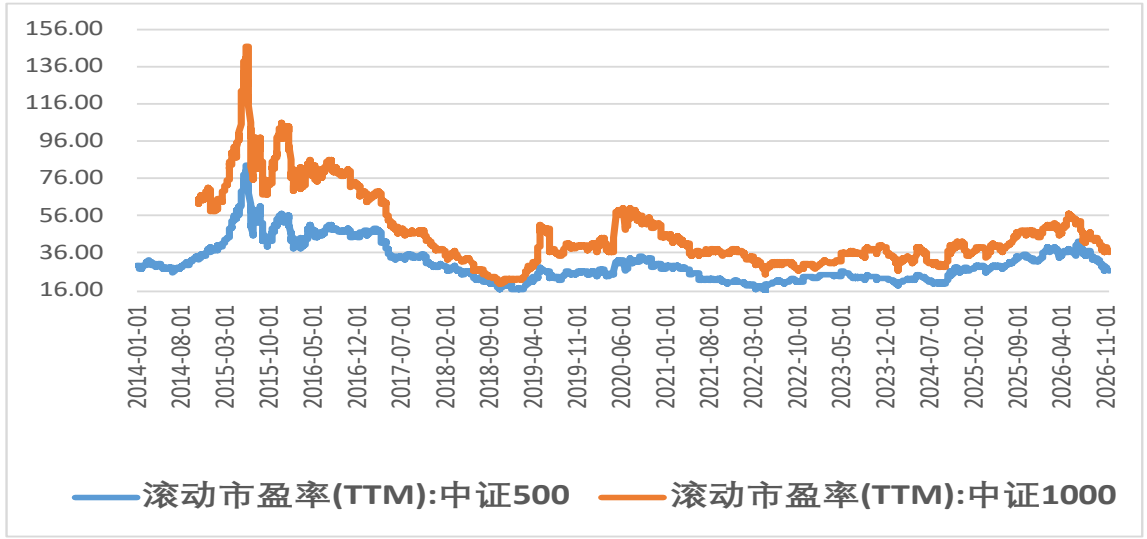
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

股票市场数据—动态估值TTM

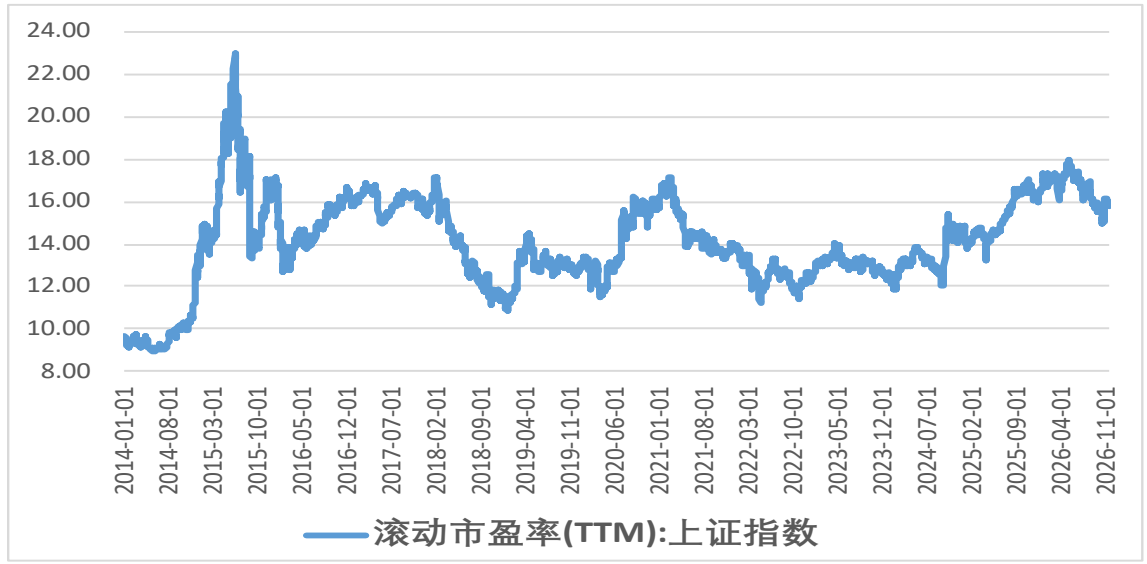
上证50与沪深300TTM



中证500和中证1000TTM



上证50与沪深300TTM

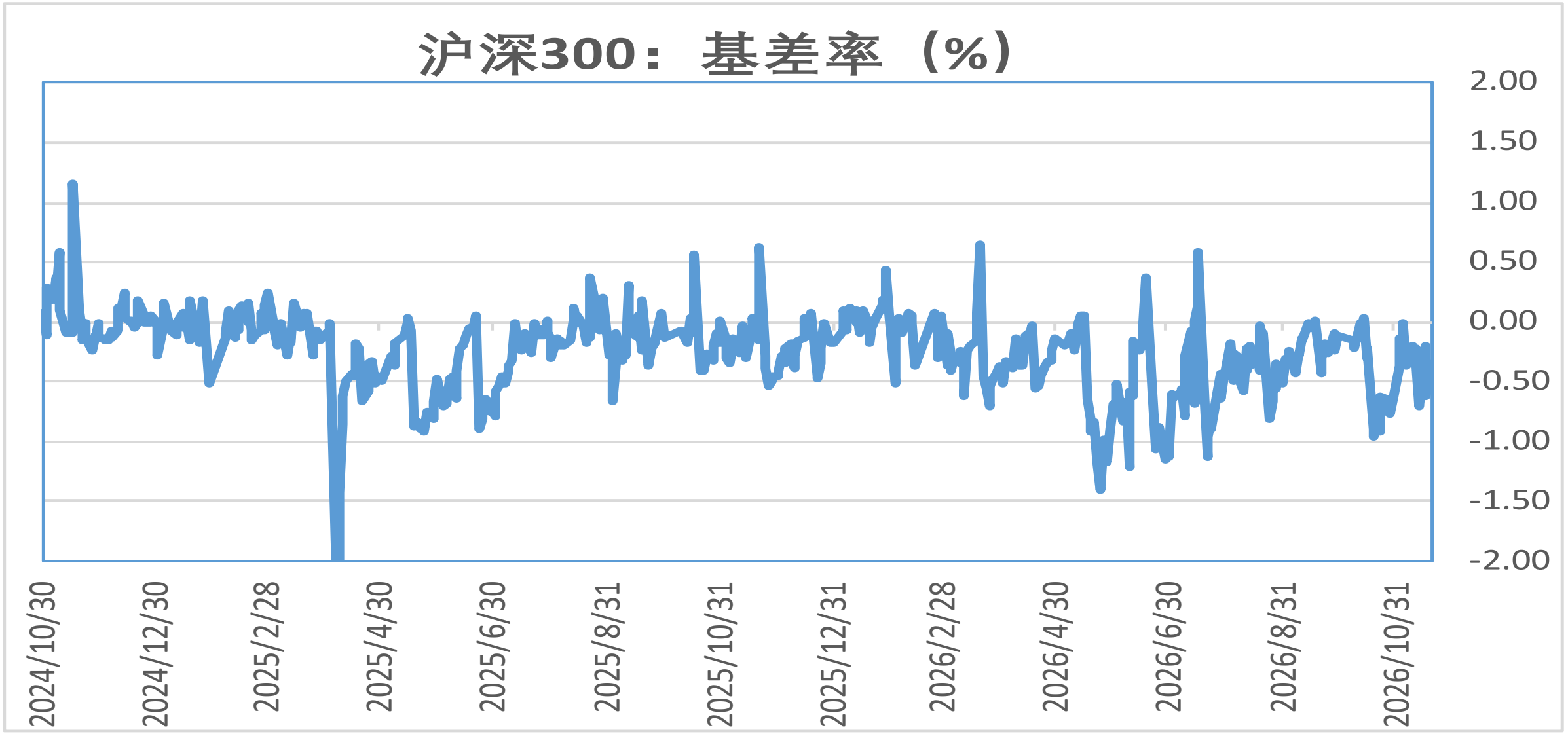


中证500和中证1000TTM



数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

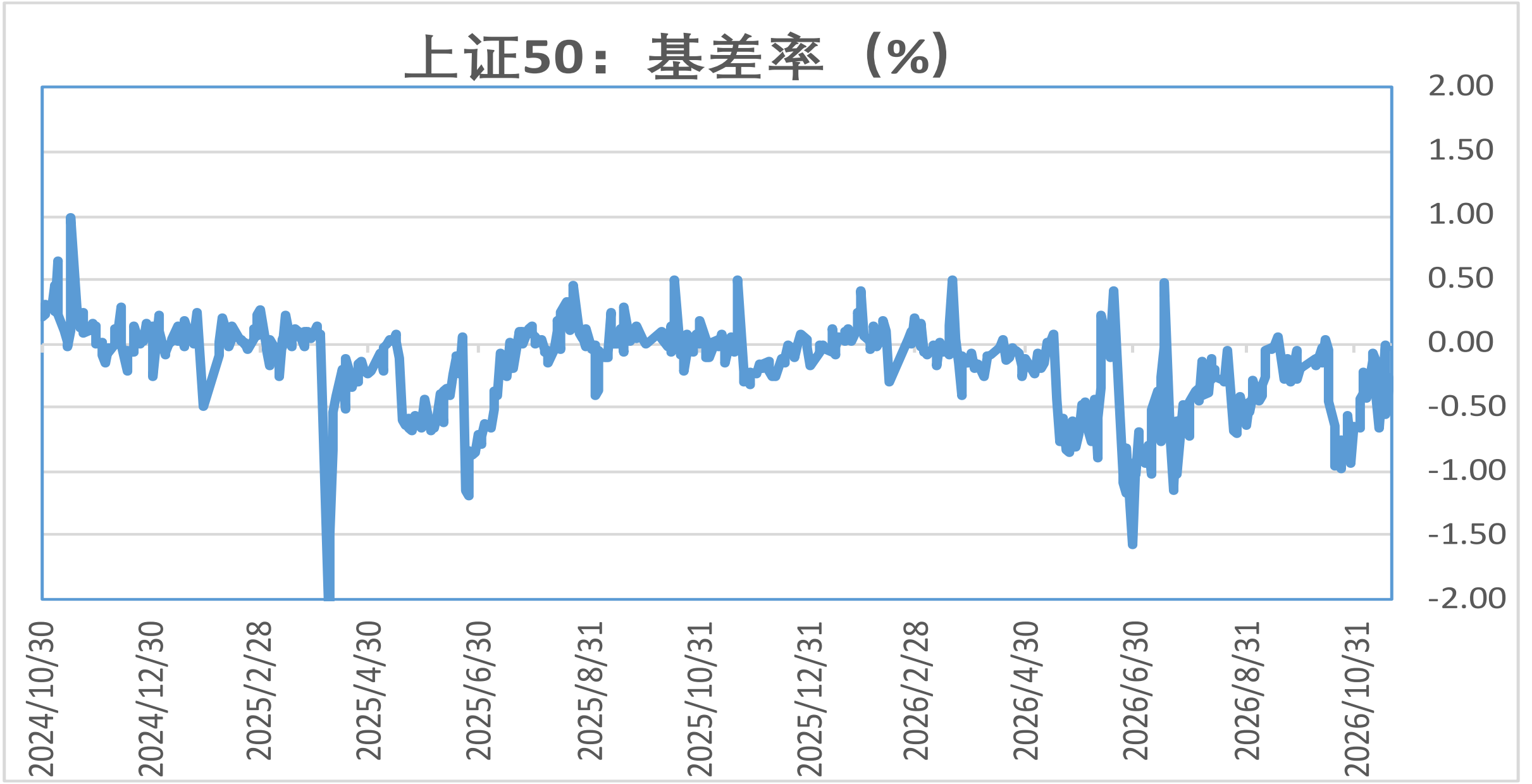
期货市场数据—沪深300（IF）基差率



注：股指基差率=（期货-股指）/股指*100%

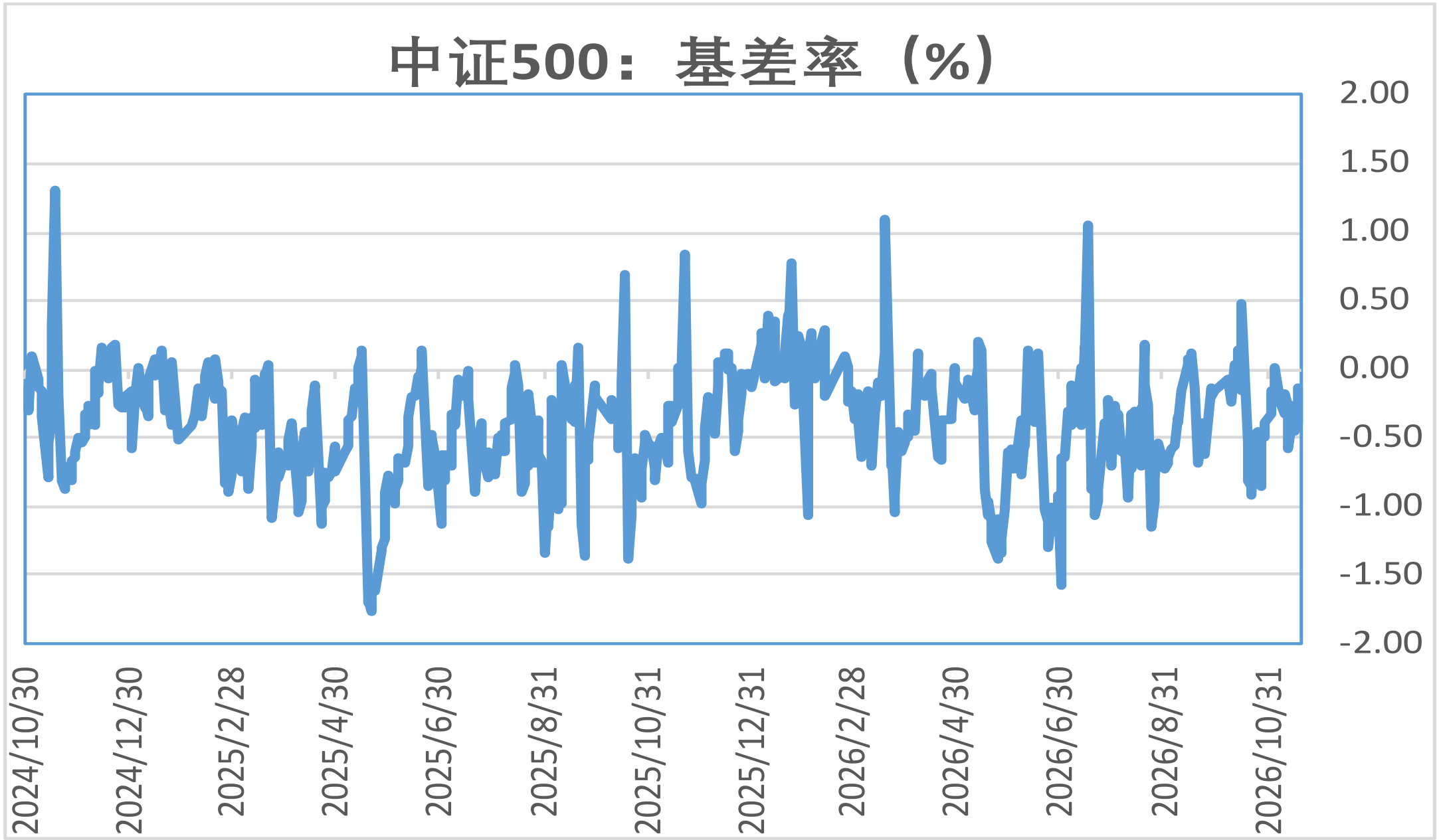
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期货市场数据—上证50（IH）基差率



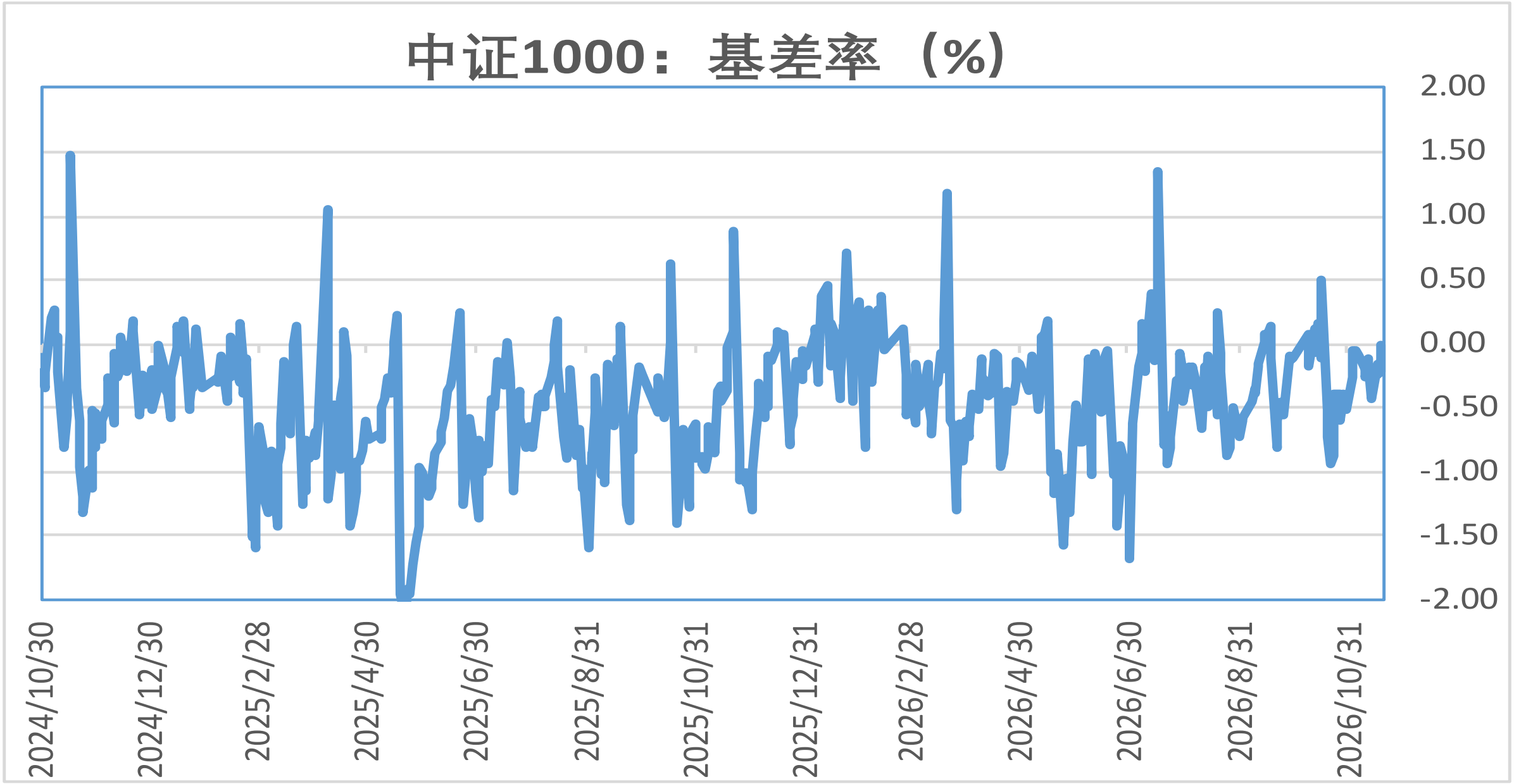
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期货市场数据—中证500(IC)基差率



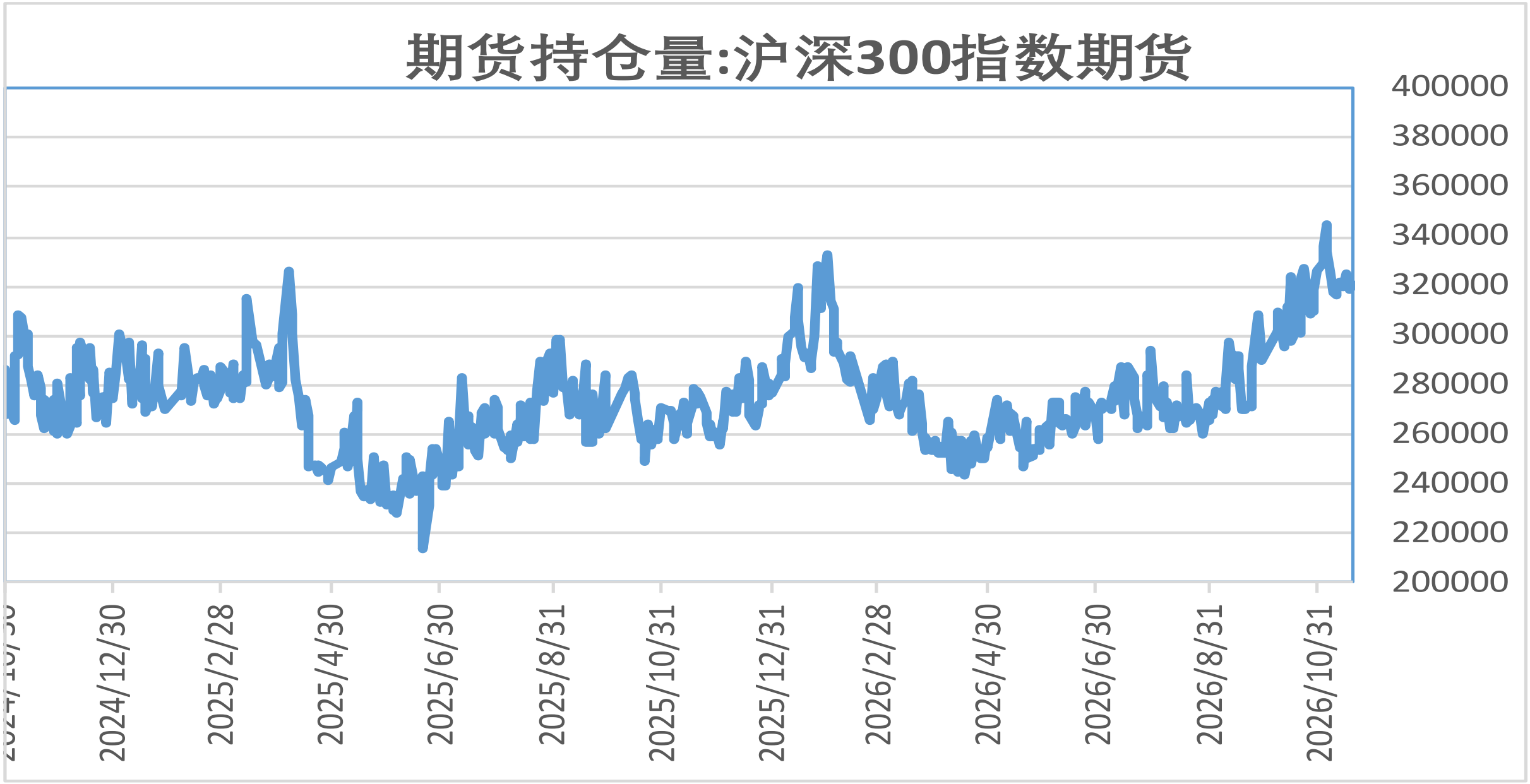
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期货市场数据—中证1000(IM)基差率



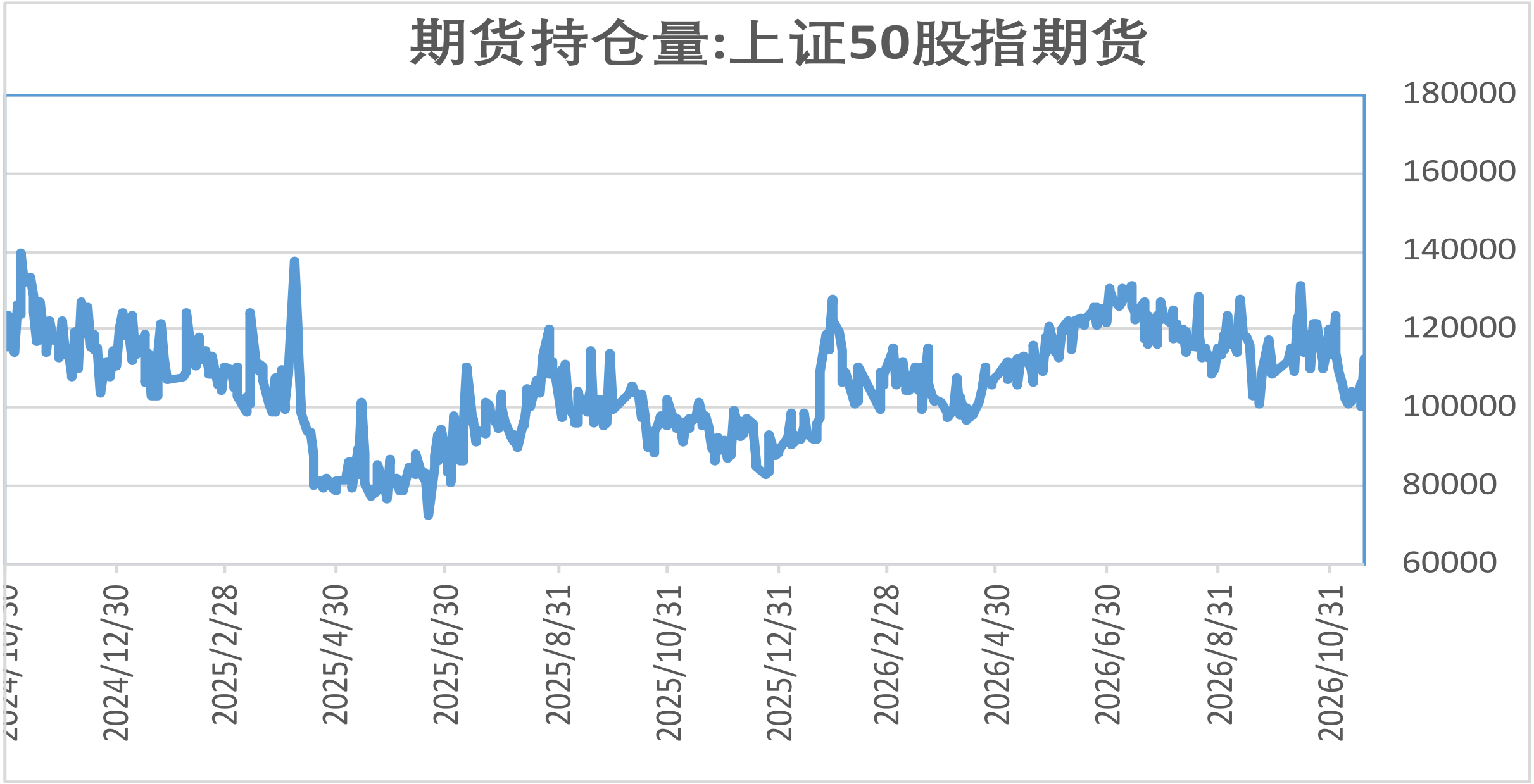
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期货市场数据—沪深300持仓量



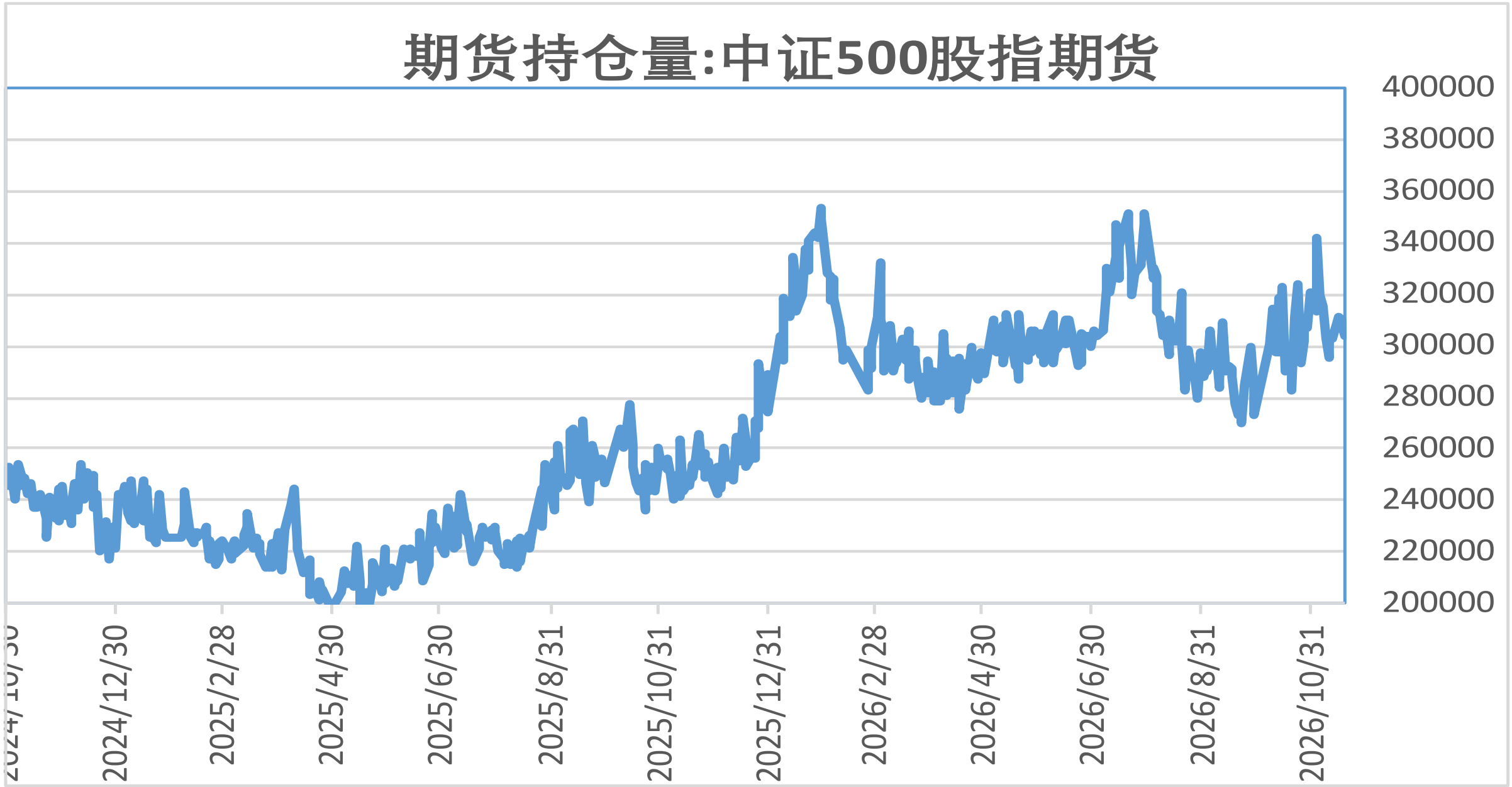
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期货市场数据—上证50持仓量



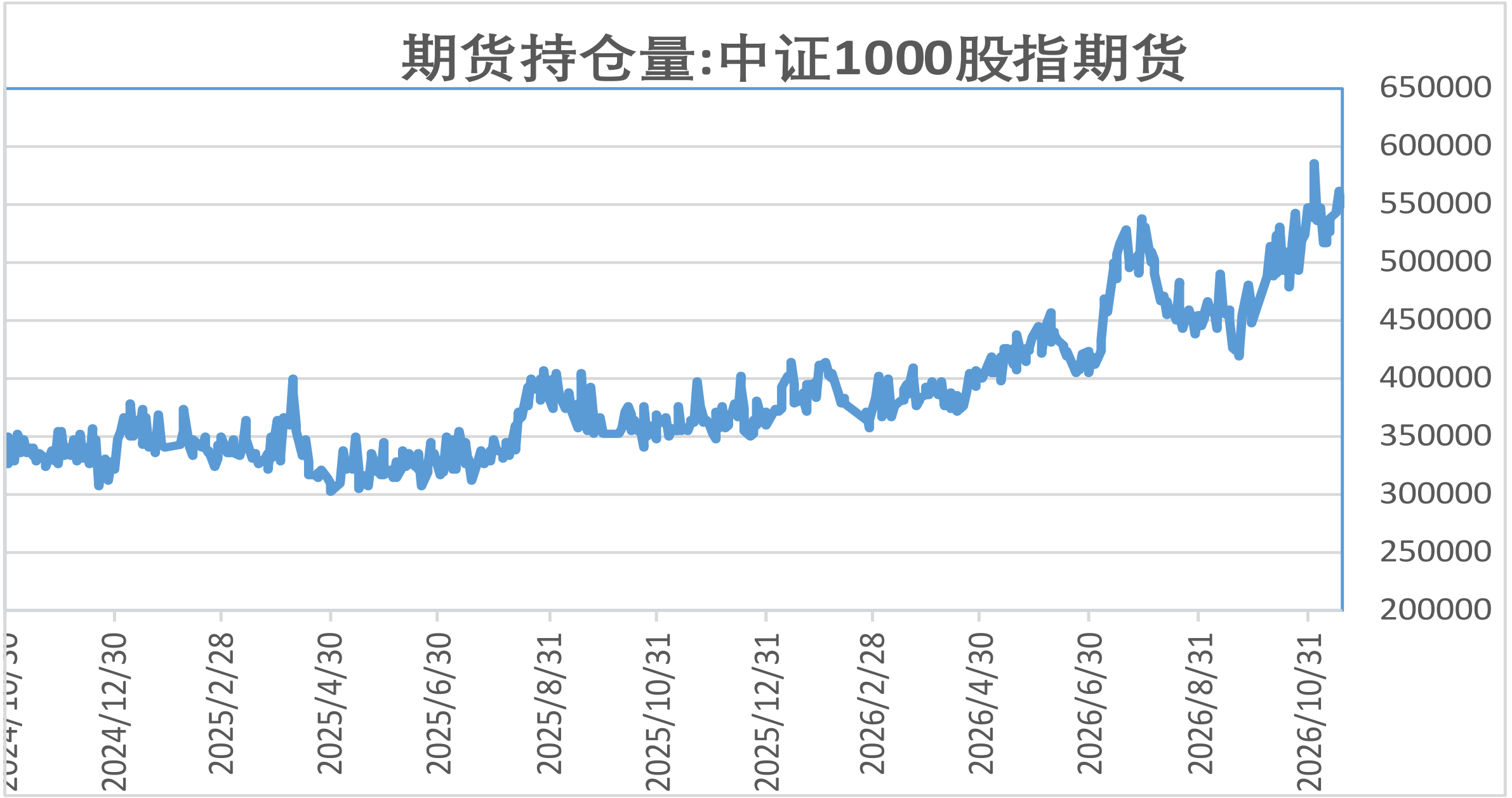
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期货市场数据—中证500持仓量



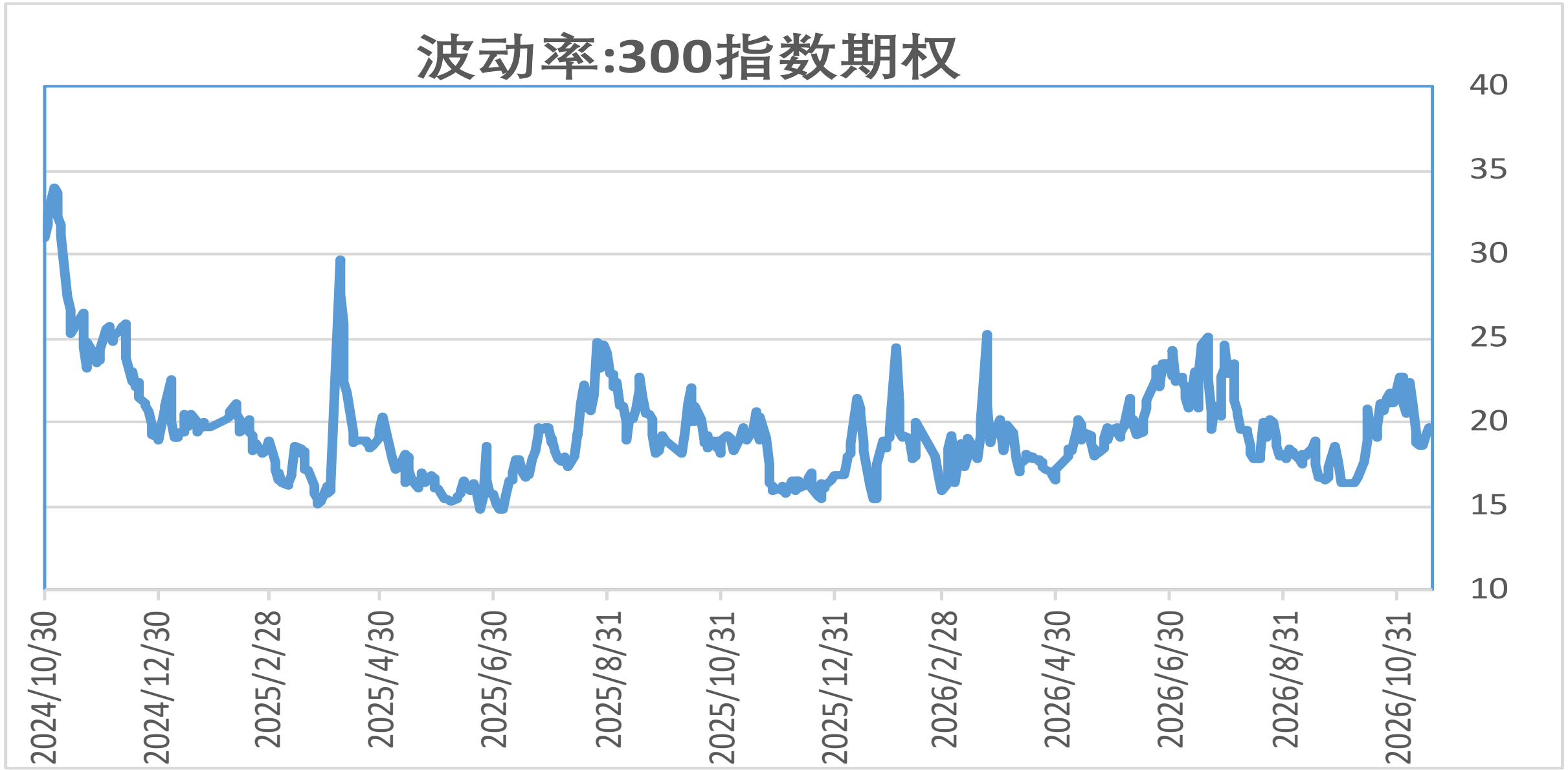
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期货市场数据—中证1000持仓量



数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期权市场数据—沪深300指数期权（IO）波动率



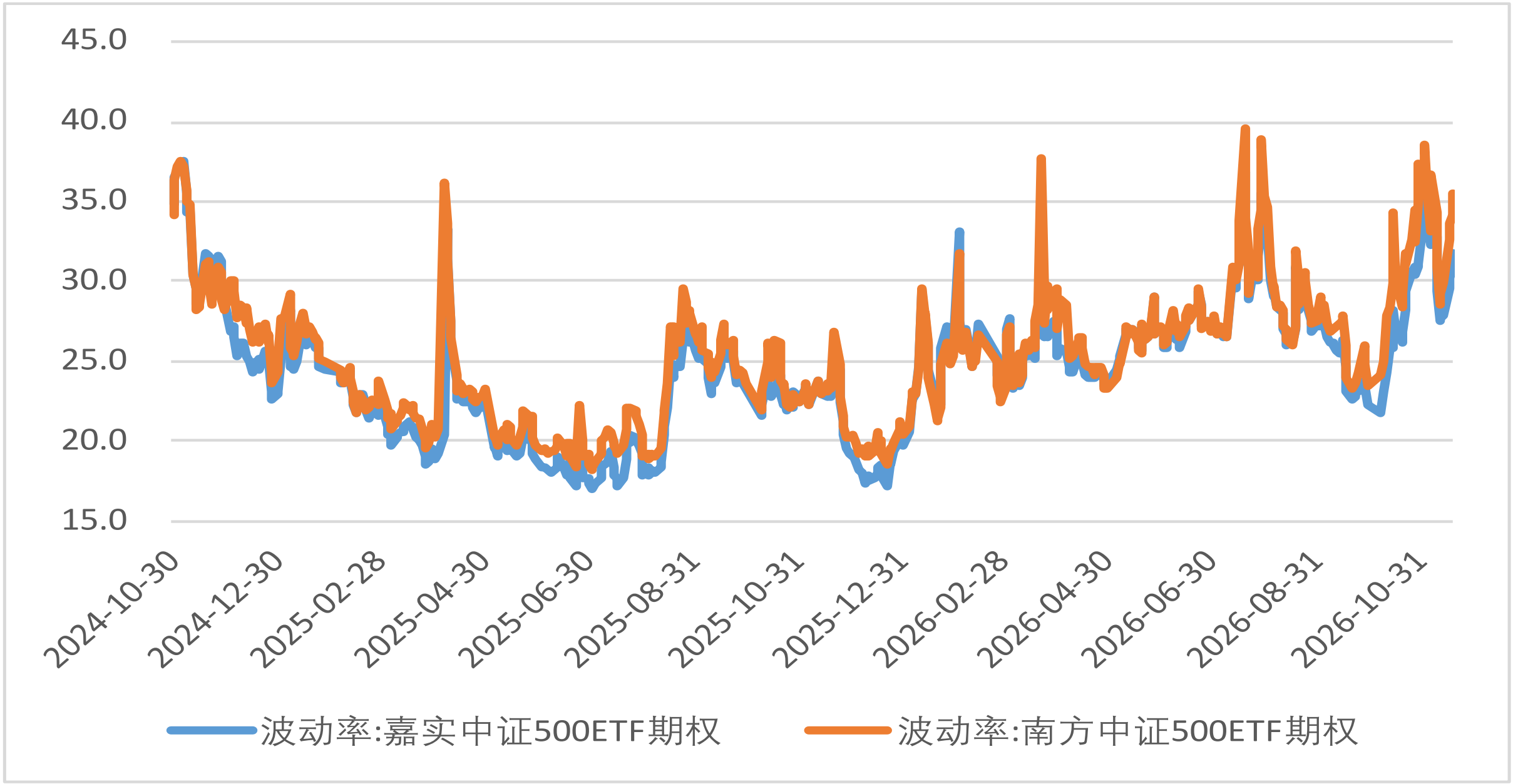
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期权市场数据—上证50指数期权（HO）波动率



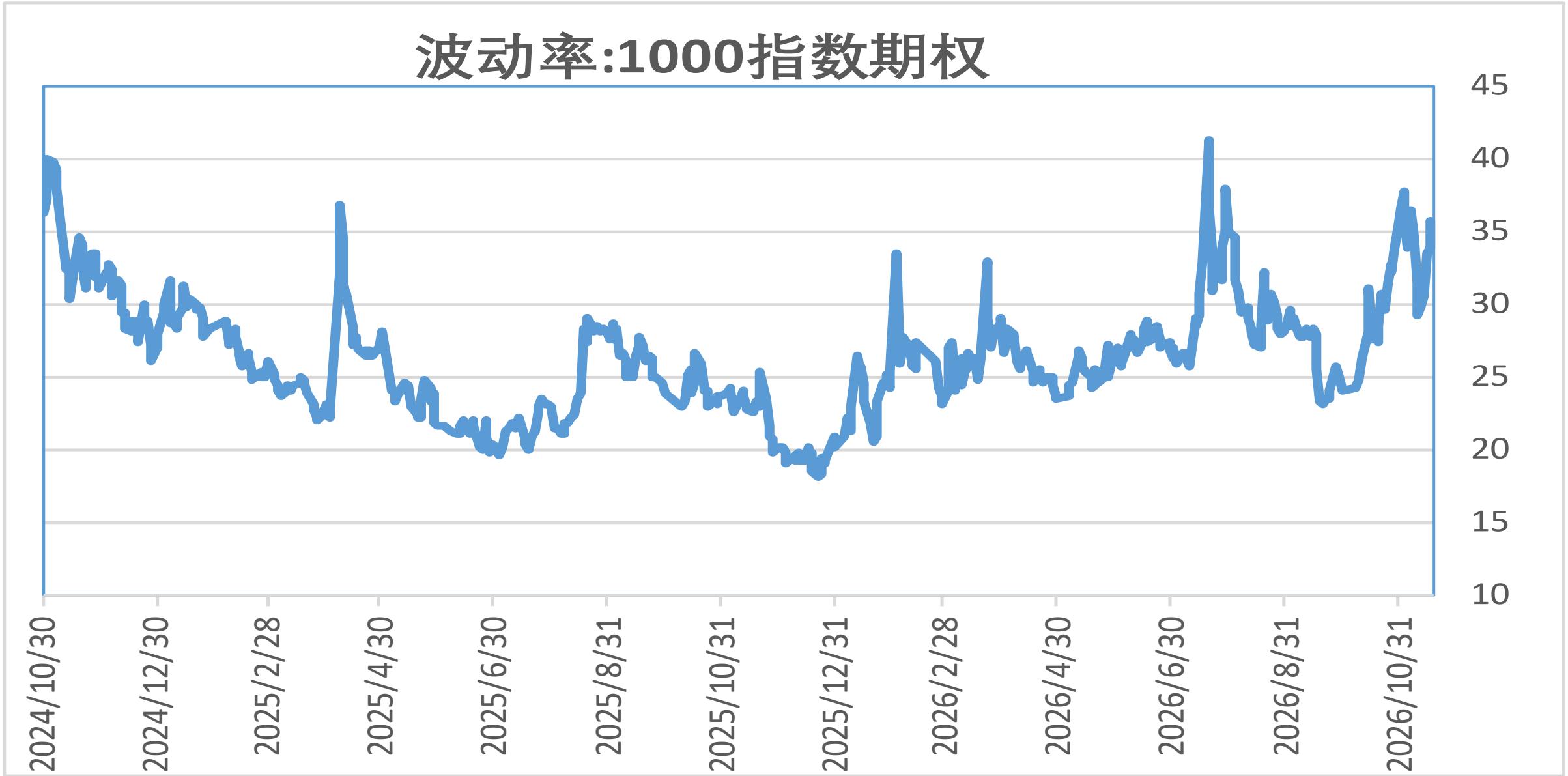
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期权市场数据—中证500指数ETF期权波动率



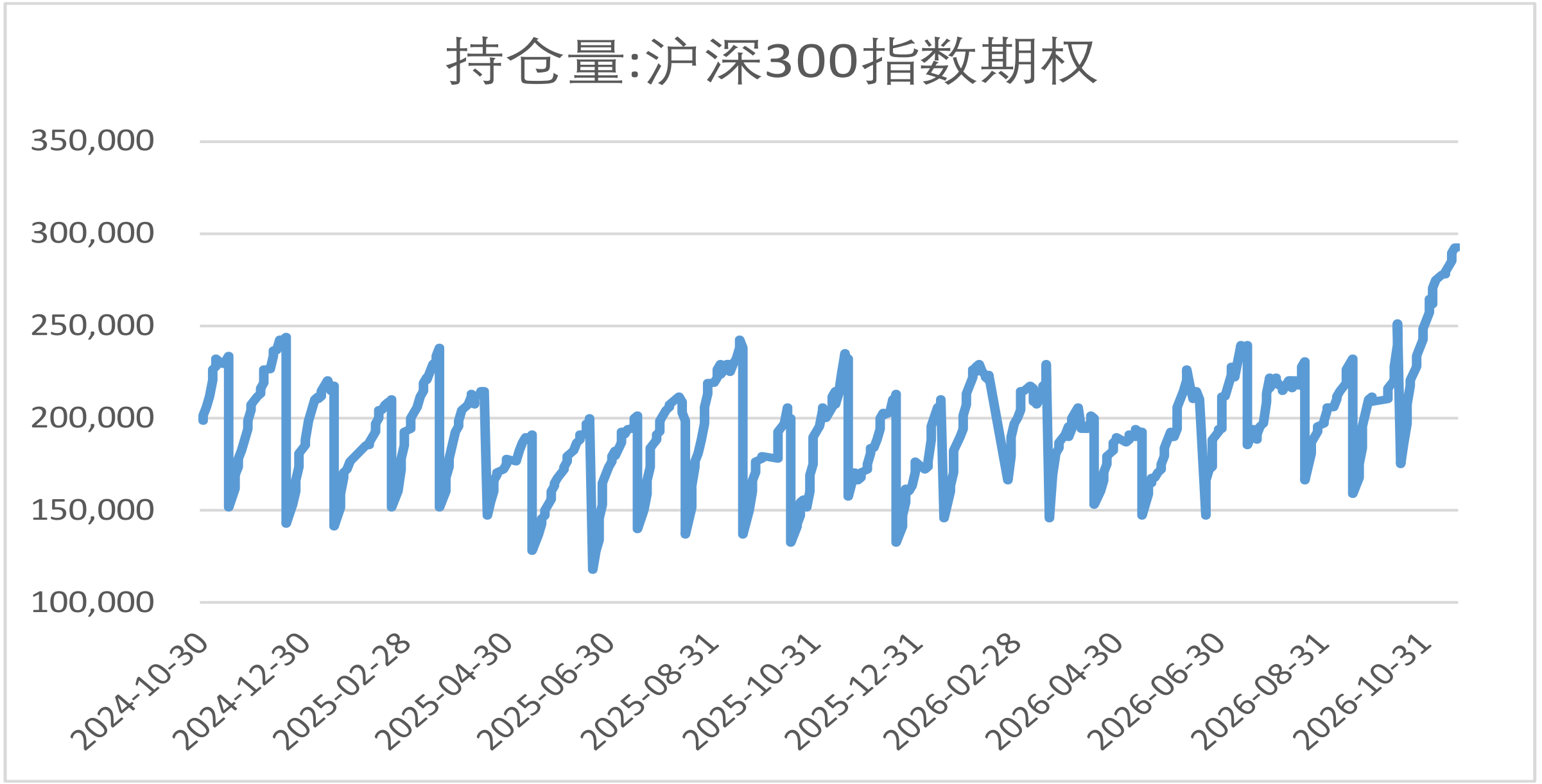
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期权市场数据—中证1000指数期权（MO）波动率



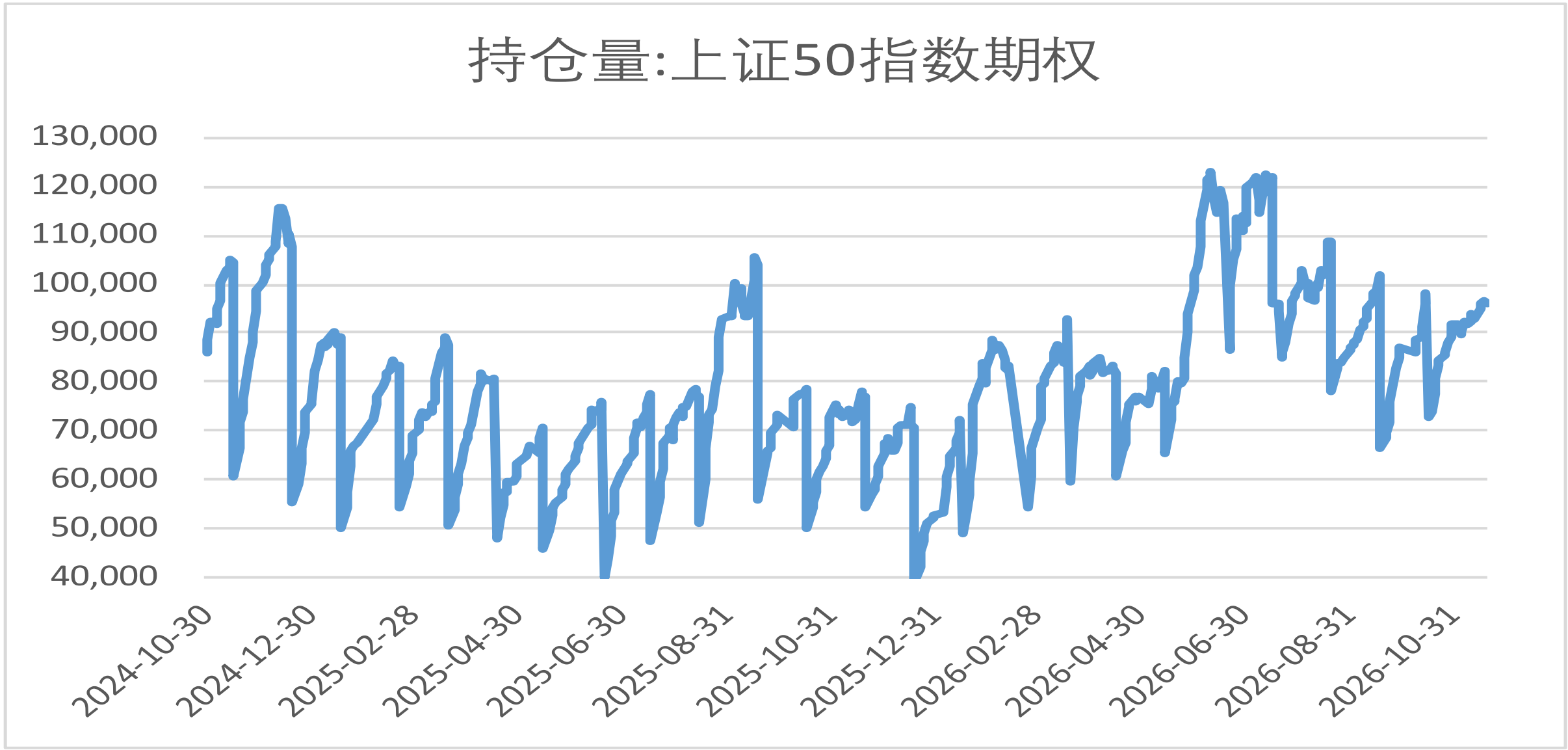
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期权市场数据—沪深300指数期权（IO）持仓量



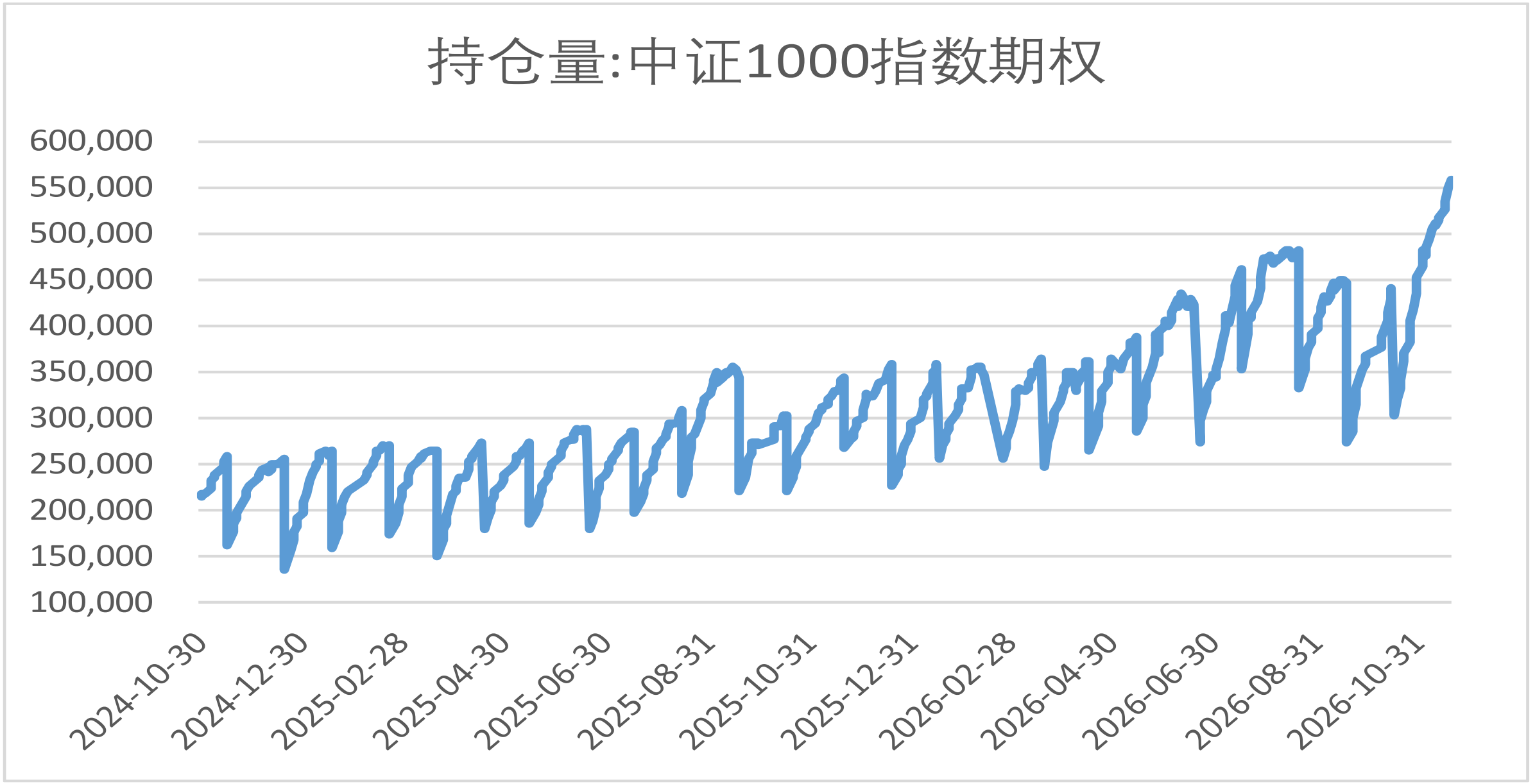
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期权市场数据—上证50指数期权（HO）持仓量



数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

期权市场数据—中证1000指数期权（MO）持仓量



数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

服务内容-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等

服务内容-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务内容-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等

服务内容-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

电话：400-600-7299