



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 量化周报 2024-11-17

本周建议多配棕榈油、豆油、生猪

研究院 量化组

研究员

高天越

☎ 0755-23887993

✉ gaotianyue@htfc.com

从业资格号: F3055799

投资咨询号: Z0016156

李逸资

☎ 0755-23887993

✉ liyizi@htfc.com

从业资格号: F03105861

投资咨询号: Z0021365

联系人

李光庭

☎ 0755-23887993

✉ liguangting@htfc.com

从业资格号: F03108562

黄煦然

☎ 0755-23887993

✉ huangxuran@htfc.com

从业资格号: F03130959

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

配置建议

战术层面, 权益市场中, 本周建议多配沪深 300 (IF), 空配中证 500 (IC); 商品市场中, 本周建议多配棕榈油、豆油、生猪、铝、锌, 少配焦煤、螺纹钢、聚氯乙烯、LPG、红枣。

基本面角度建议做多 CU2412、AL2412、AU2502、M2501、rm2501。

市场回顾

流动性方面, 权益市场中, 本周酒 ETF 净申购最多达 32.66 亿份, 华夏上证科创板 50 成份 ETF 净赎回最多达 71.1 亿份。衍生品市场中, 本周国债期货板块保证金流入最多达 4 亿元, 股指期货板块保证金流出最多达 158 亿元。

权益市场行业方面, 本周石油石化行业表现最好, 下跌 0.5%; 国防军工行业表现最差, 下跌 10.8%。权益市场风格方面, 大盘价值风格表现最好, 下跌 1.4%; 小盘成长风格表现最差, 下跌 6.7%。

衍生品市场品种方面, 本周纸浆表现最好, 上涨 2.0%; 豆二表现最差, 下跌 7.0%。衍生品市场风格方面, 期限结构风格表现最好, 上涨 0.57%; 长周期动量风格表现最差, 上涨 0.08%。

交易结构上, 股票行业中传媒拥挤度最高为 11.9 分, 煤炭最低为 -11.03 分。中性对冲端, IH 年化基差率均值为 2.54%, IF 年化基差率均值为 0.99%, IC 年化基差率均值为 -3.28%。

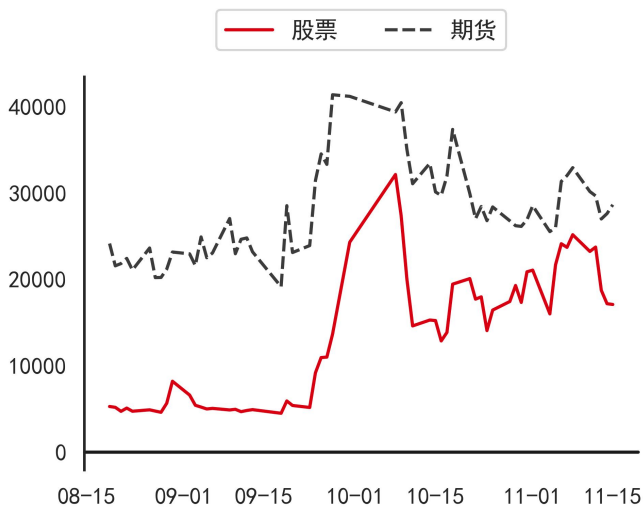
商品期货端, JD、LH、PG 贴水结构较强, JM、AP、RU 升水结构较强。

市场概览

流动性

流动性方面，权益市场中，本周酒 ETF 净申购最多达 32.66 亿份，华夏上证科创板 50 成份 ETF 净赎回最多达 71.1 亿份。衍生品市场中，本周国债期货板块保证金流入最多达 4 亿元，股指期货板块保证金流出最多达 158 亿元。

图 1：股票、期货成交额（亿元）



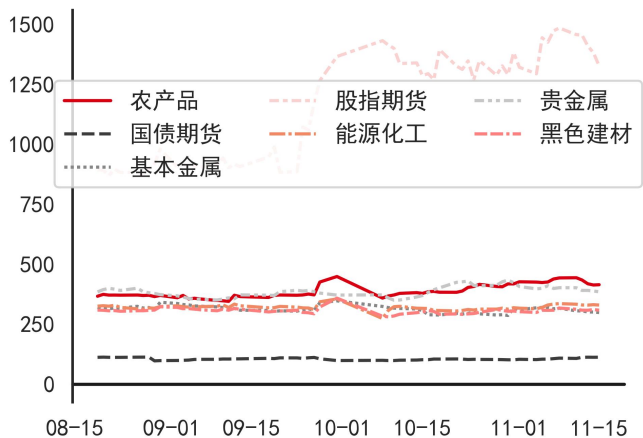
数据来源：天软 华泰期货研究院

表 1：ETF 净申购前五&后五（亿份）

ETF	份额变动
酒 ETF	32.66
华夏恒生互联网科技业 ETF(QDII)	22.6
博时恒生医疗保健(QDII-ETF)	20.6
华夏恒生科技 ETF(QDII)	19.68
华泰柏瑞南方东英恒生科技指数 ETF(QDII)	19.42
上证指数 ETF	-11.97
1000ETF	-19.48
易方达创业板 ETF	-26.79
华泰柏瑞沪深 300ETF	-33.03
华夏上证科创板 50 成份 ETF	-71.1

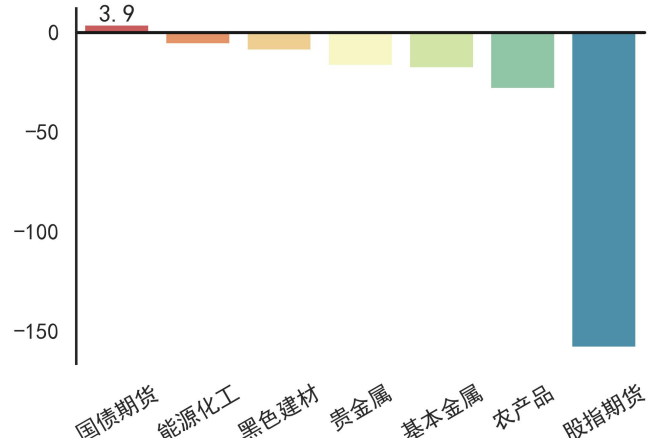
数据来源：同花顺 华泰期货研究院

图 2：各板块保证金（亿元）



数据来源：天软 华泰期货研究院

图 3：各板块保证金流入/流出（亿元）

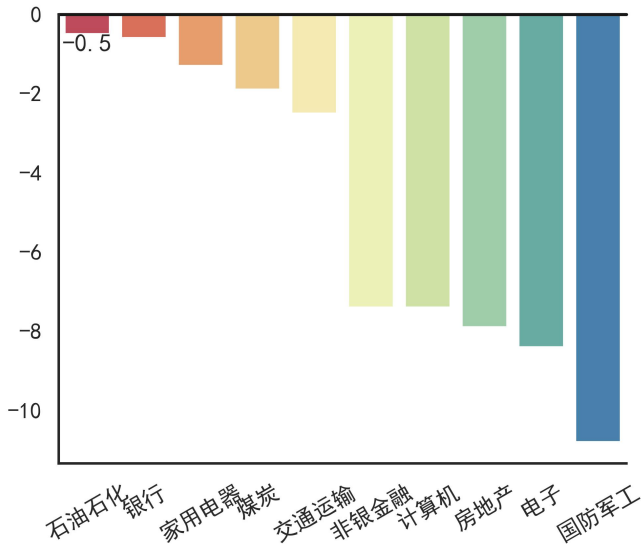


数据来源：天软 华泰期货研究院

板块风格

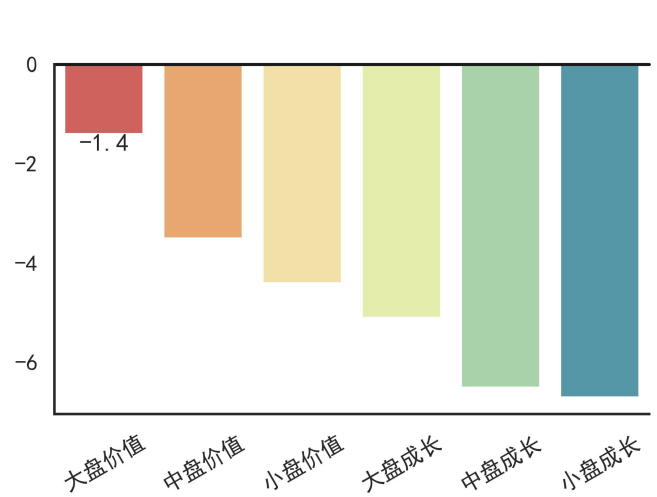
权益市场行业方面，本周石油石化行业表现最好，下跌 0.5%；国防军工行业表现最差，下跌 10.8%。权益市场风格方面，大盘价值风格表现最好，下跌 1.4%；小盘成长风格表现最差，下跌 6.7%。

图 4：股票市场前五&后五行业表现（%）



数据来源：同花顺 华泰期货研究院

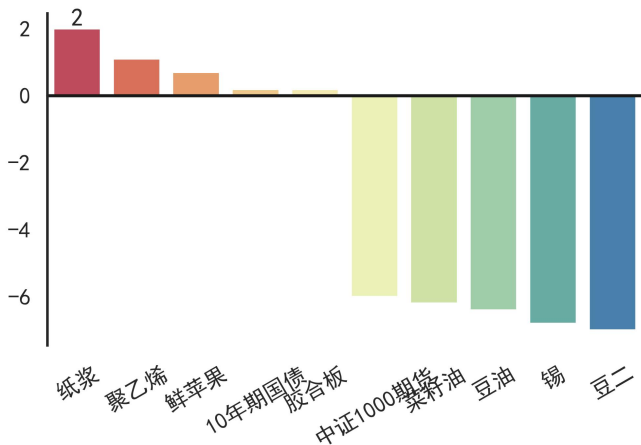
图 5：股票市场各风格表现（%）



数据来源：同花顺 华泰期货研究院

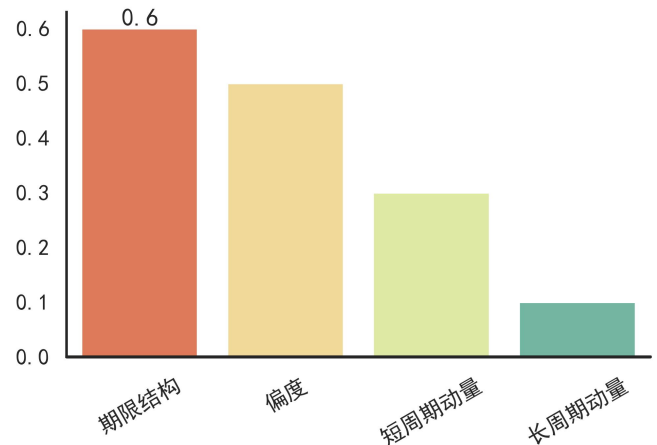
衍生品市场品种方面，本周纸浆表现最好，上涨 2.0%；豆二表现最差，下跌 7.0%。衍生品市场风格方面，期限结构风格表现最好，上涨 0.57%；长周期动量风格表现最差，上涨 0.08%。

图 6：衍生品市场前五&后五品种表现（%）



数据来源：天软 华泰期货研究院

图 7：衍生品市场各风格表现（%）



数据来源：天软 华泰期货研究院

*图 7 中数据来源为华泰期货商品因子体系，具体可参考 Wind HTCI 系列指数

交易结构

交易结构上，股票行业中传媒拥挤度最高为 11.9 分，煤炭最低为-11.03 分。中性对冲端，IH 年化基差率均值为 2.54%，IF 年化基差率均值为 0.99%，IC 年化基差率均值为-3.28%。

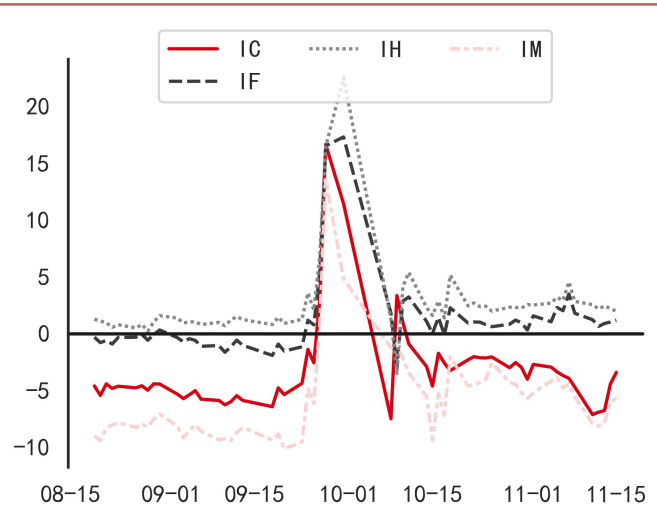
表 2：股票行业前四&后四拥挤度

行业	拥挤度
传媒	11.9
通信	9.62
计算机	6.98
房地产	6.62
家用电器	-6.92
建筑材料	-7.3
公用事业	-7.57
煤炭	-11.03

数据来源：同花顺 华泰期货研究院

*股票行业拥挤度数据来源于同花顺行业预测

图 8：股指期货年化基差率



数据来源：同花顺 华泰期货研究院

商品期货端，JD、LH、PG 贴水结构较强，JM、AP、RU 升水结构较强。

表 3：商品期货升贴水结构排名（贴水深排名靠前）

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
品种	P	FU	LH	JD	Y	ZN	L	NR	AU	EB	SC	OI	SR	MA	AL	BU	SP	CU	PP	M	AP	PB
	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44
品种	B	PG	EG	SN	AG	SI	CF	CJ	RM	HC	NI	SM	A	C	TA	RB	SS	RU	V	FG	SA	JM

数据来源：天软 华泰期货研究院

期货的升贴水背后反映了品种的强弱，是商品投资中重要的定价因子，一方面长期滚动持有贴水品种的多头头寸，可以获得正向的展期收益（持续卖更贵的近月，买更便宜的远月），另一方面贴水品种近月价格更高，代表近期市场上的供需更加的紧俏，更有可能在未来获得高收益，选择品种做多时，贴水品种>升水品种，空头反之。

配置建议

战术层面，权益市场中，本周建议多配沪深 300 (IF)，空配中证 500 (IC)；商品市场中，本周建议多配棕榈油、豆油、生猪、铝、锌，少配焦煤、螺纹钢、聚氯乙烯、LPG、红枣。

表 4：商品市场最新品种配置

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
品种	棕 榈 油	豆 油	生 猪	铝	锌	黄 金	纸 浆	白 糖	燃 料 油	聚 乙 烯	铅	甲 醇	苯 乙 烯	20 号 胶	豆 粕	石 油 沥 青	白 银	原 油	豆 二	锡	铜	锰 硅
	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44
品种	鸡 蛋	菜 籽 油	鲜 苹 果	乙 二 醇	棉 花	聚 丙 烯	豆 一	玉 米	工 业 硅	天 然 橡 胶	镍	玻 璃	纯 碱	PTA	菜 籽 粕	热 轧 卷 板	不 锈 钢	红 枣	LPG	聚 氯 乙 烯	螺 纹 钢	焦 煤

数据来源：天软 华泰期货研究院

基本面角度建议做多 CU2412、AL2412、AU2502、M2501、rm2501。

表 5：基本面品种观点

交易合约	评分	逻辑
CU2412	2.0	tc 持续下滑，等待宏观降息预期反弹与基本面矿端紧张到冶炼端紧张的传导共振
AL2412	2.0	库存处于历史低位，假期累库相对正常，节后仍有去库预期
AU2502	2.0	等待美国降息预期再度回升
M2501	2.0	大选结果公布后市场对于后期中美贸易关系的不利预期，带动国内豆粕价格偏强运行。整体来看，后期仍需关注政策端的变化以及南美方面的天气情况，当前在美豆产量下调以及大选结果的影响下，预计豆粕价格或仍将维持偏强震荡运行
rm2501	2.0	近期菜粕行情仍和政策密切相关，当下中国和加拿大在政策上较为多变，后续需要继续跟进关注菜籽方面的政策消息。

数据来源：天软 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com