

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

股指期货周报 20120年3月20日

联系方式：研究院微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

股指

一、核心要点

1、周度数据

期货	合约名称	周涨跌幅%	涨跌幅%	结算价
	IF2004	1.54	0.23	3696.8
	IH2004	3.10	0.55	2696.0
	IC2004	-2.36	-0.79	5087.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	1.56	0.32	3710.06
	上证 50	2.78	0.45	2701.44
	中证 500	-1.57	-0.56	5137.34

2、消息面概览

	影响
中央政治局会议：抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，适当提高财政赤字率，	中性偏多

发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕；要落实好各项减税降费政策，加快地方政府专项债发行和使用，加紧做好重点项目前期准备和建设工作。	
统计局：1-2月全国规模以上工业企业利润下降38.3%，国有控股企业实现利润总额1465.4亿元，同比降32.9%；2月末，规模以上工业企业应收账款13.80万亿元，同比增12.2%；产成品存货42486.2亿元，增长8.7%。下阶段，企业复工复产进程加快，疫情造成的短期冲击将逐步缓解，工企效益状况将得到有效改善。	中性
央行货币政策委员会一季度例会指出，新冠肺炎疫情对我国经济冲击总体可控，我国经济增长保持韧性，长期向好的基本面没有改变；要创新和完善宏观调控，稳健的货币政策要更加注重灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置；运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持物价水平总体稳定。继续释放改革促进降低贷款实际利率的潜力，引导金融机构加大对实体经济特别是小微、民营企业支持力度，努力做到金融对民营企业支持与民营企业对经济社会发展贡献相适应，推动供给体系、需求体系和金融体系形成相互支持的三角框架，促进国民经济整体良性循环。	中性
美国众议院表决通过2万亿美元的经济刺激法案。由此，该法案已经得到美国国会参众两院的批准，且已由美国总统特朗普签署生效。	中性偏多
美联储将于4月2日-3日减少每日美国国债购买额度至600亿美元。	偏空
<p>周度观点及策略：海外市场大幅反弹，但A股市场总体上表现的不温不火，交投继续降温，抛压减弱的同时，资金介入意愿相对较弱。近期海外市场的波动以及政策变化，持续对A股市场产生影响，波动性亦明显上升。周五收盘美股市场因消息面上的影响，再度回调，不过国内刺激经济的措施正在进一步强化，特别是政治局会议明确将发行特别国债，而这也是1998年、2007年以来第三次发行，刺激经济重启的信号较为明确，同时在货币政策上要进一步引导市场利率下行，相对积极的财政政策以及宽松的货币政策，预计将在阶段性对股市甚至是商品市场带来一定程度的刺激。A股在接连V型反转，阶段性的支撑相对较强，有望开启反弹走势，但预计将较为反复。从当前周线、月线技术指标来看，A股整体的回调过程，或有可能延续。建议IH2004 2640-2660附近逢低介入多单。由于海外市场波动依然较大，建议注意控制风险，持仓对锁处理。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

图表1-1 国内主要指数

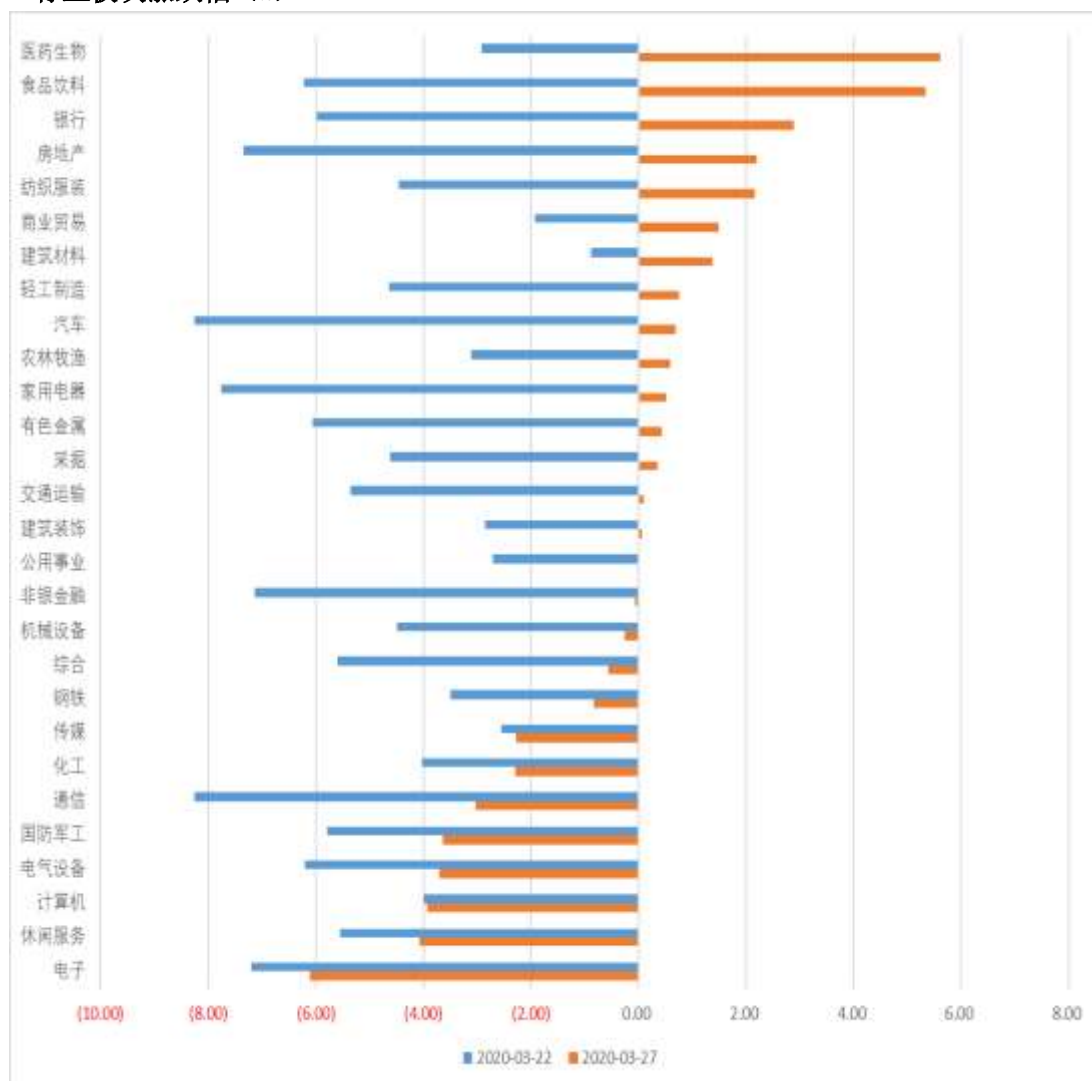
	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	0.97	0.26	2772.20
深圳成指	-0.40	-0.45	10109.91
创业板	-0.58	-1.21	1903.88
中小板	-1.36	-0.76	6545.82

图表1-2 国外主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普500	14.11	-3.37	2541.47
英国FTSE100	12.04	-5.25	5510.33

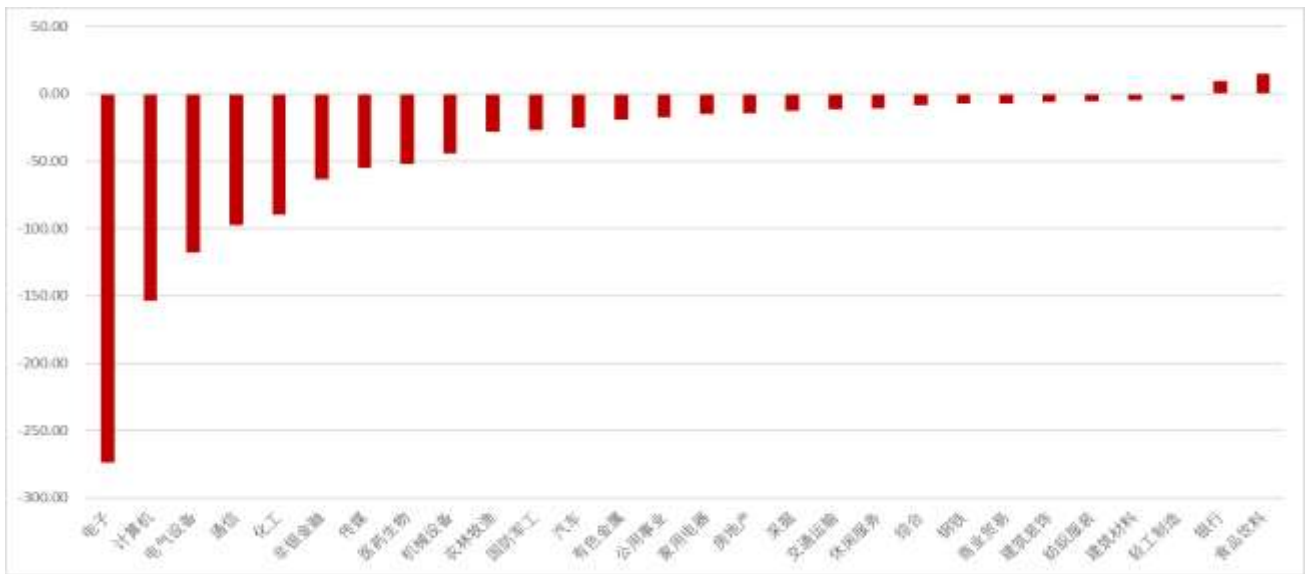
恒生指数	2.98	0.56	23484.28
日经 225	17.14	3.88	19389.43

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



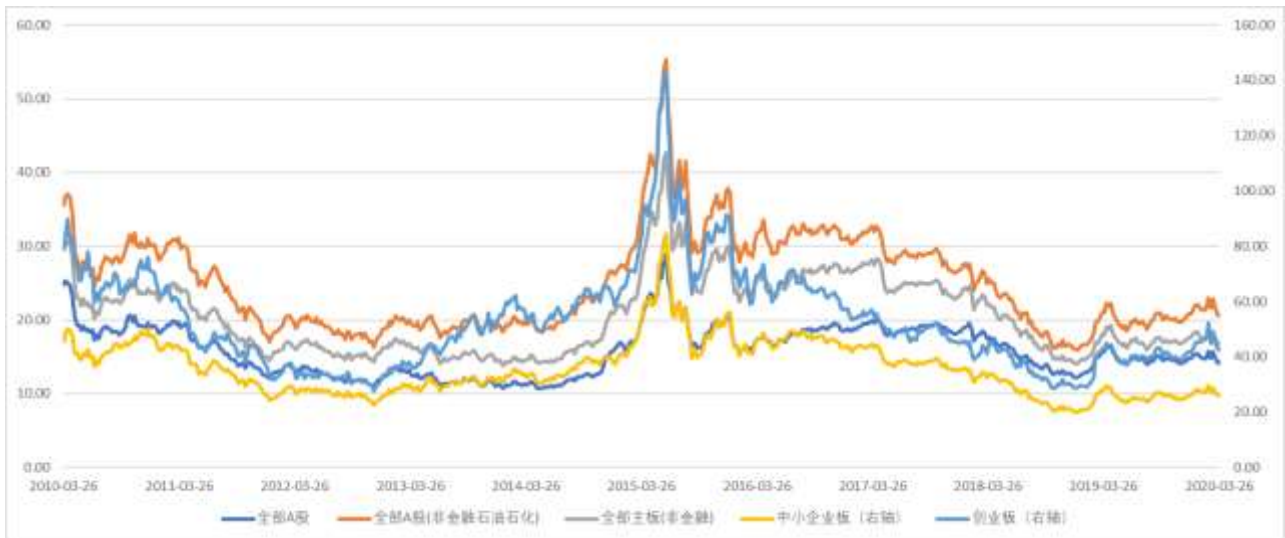
行业板块涨跌互现，虽则境外疫情持续扩散，医药生物板块迎来反弹，领涨市场，电子板块则出现较大幅度回落。

图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日，亿元）



电子、计算机、通信行业近几周主力资金出现较大幅度流出估值变化

图表2-1 A股主要指数（市盈率 TTM_整体法，剔除负值）



图表2-2 三大股指期货指数



数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

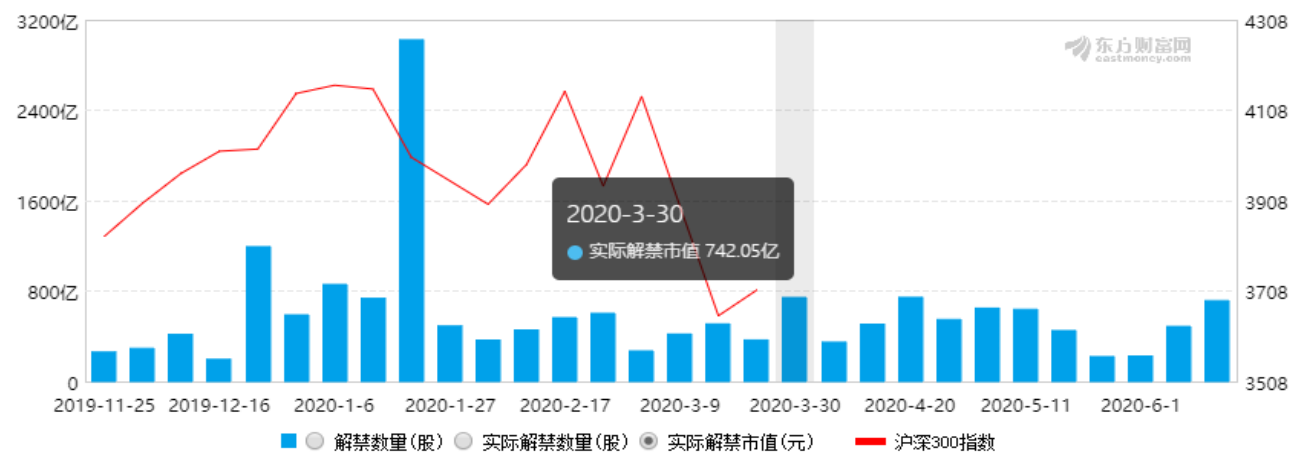


图表3-2 Shibor利率



SHIBR隔夜流动性略有收紧，但中短期利率保持下行。

图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周有所回落，合计为90.97亿元；本周解禁市值较上周略有上升

图表3-4-1 沪股通资金流向

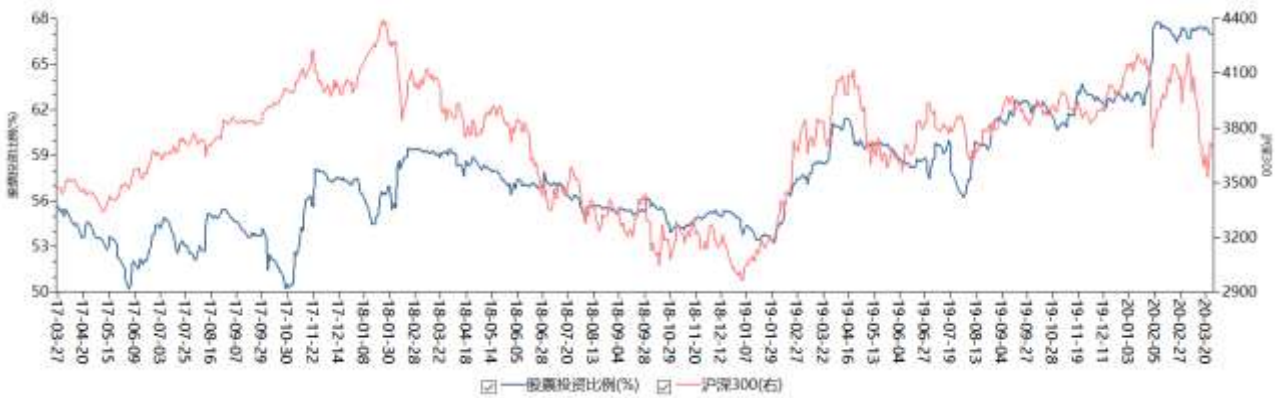


图表3-4-2 深股通资金流向



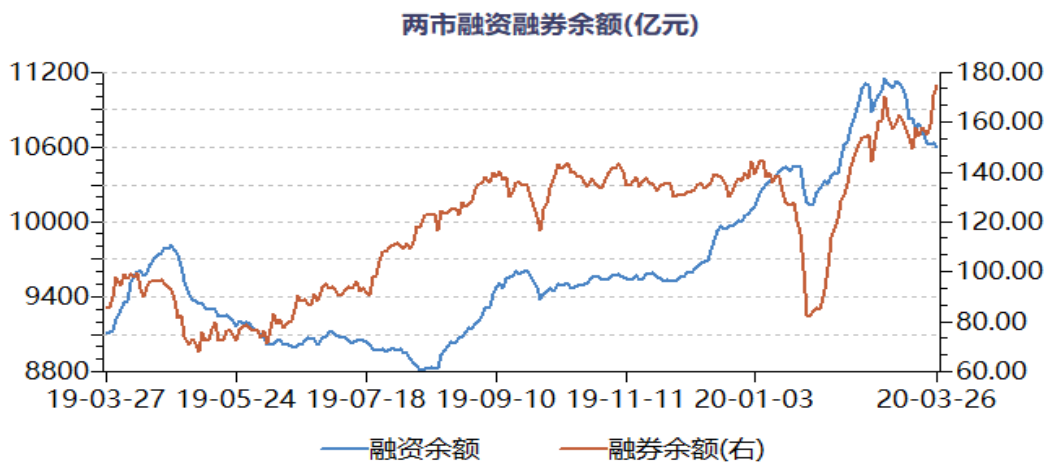
陆股通合计净流入5.48亿元，结束连续两周大幅净流出的态势

图表3-5 基金持股比例（截至每周四67.02%）



基金股票投资比例较上周五下降0.32个百分点

图表3-6-1、2 两融余额



两市融资买入额占A股成交额比例(%)



——两市融资买入额占A股成交额比例

两融余额较上周五减少119.33亿元至周四10769.86亿元，融资余额继续下行，融券余额走高，融资买入额占A股成交额保持下行

新股申购：周二 华盛昌、上能电气；周三 成都先导（科）；周四 越剑智能

数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

4、股指期货价差变化

图表4-1-1 IF主力合约基差



图表4-1-2 IF跨期



图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期



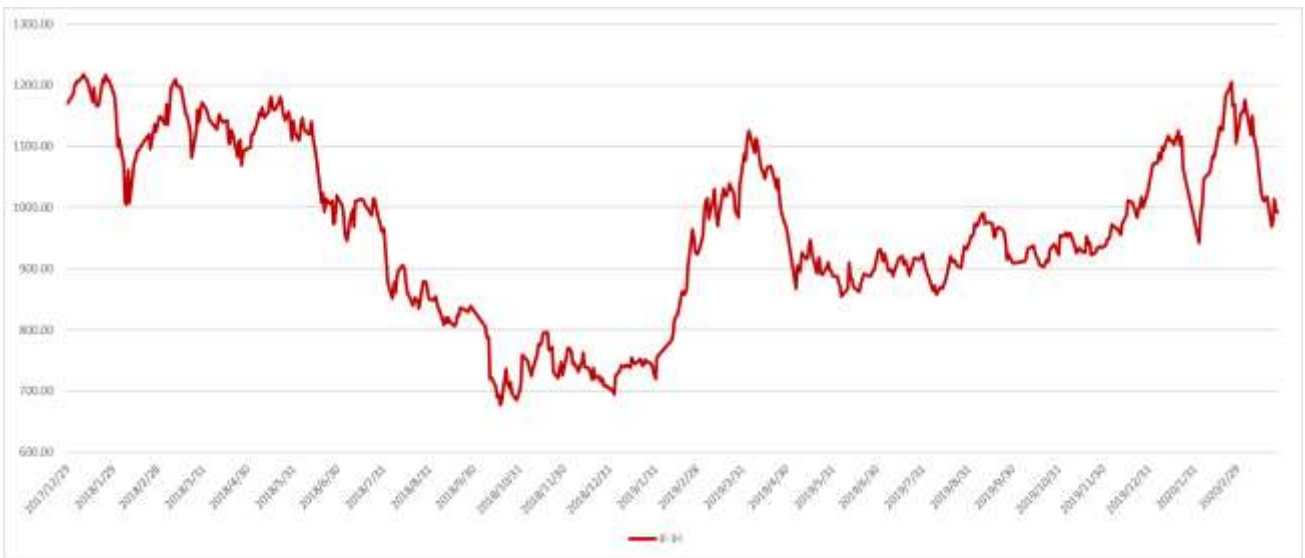
图表4-3-1 IC主力合约基差

图表4-3-2 IC跨期



期指贴水保持扩大，但从跨期价差来看市场情绪有所修复

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 主力合约价差



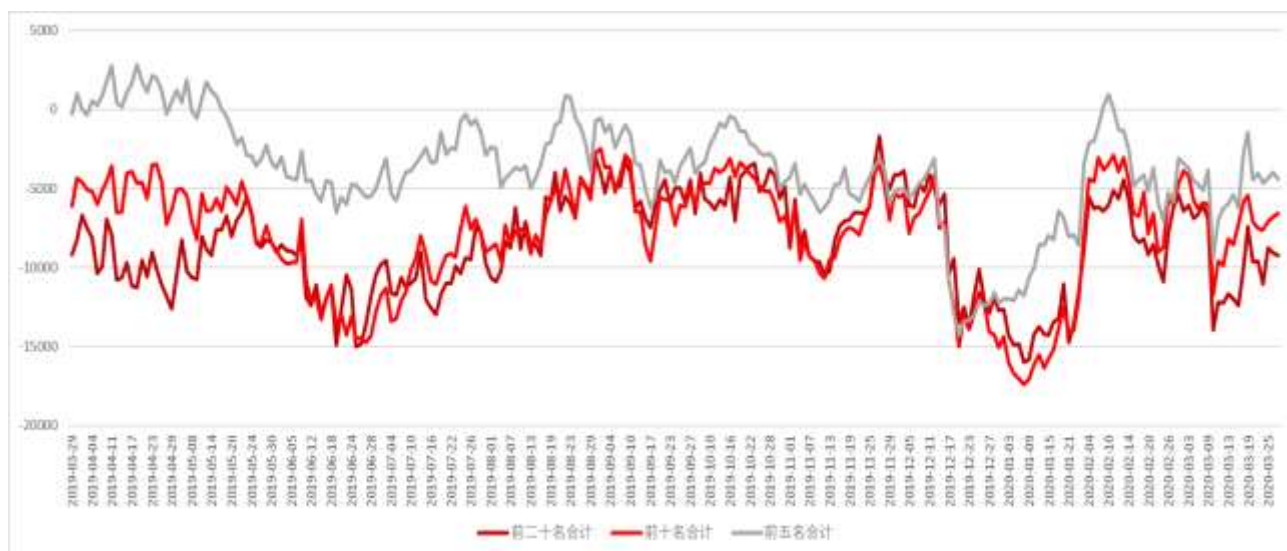
图表 4-4-2 IF-IH 主力合约价差



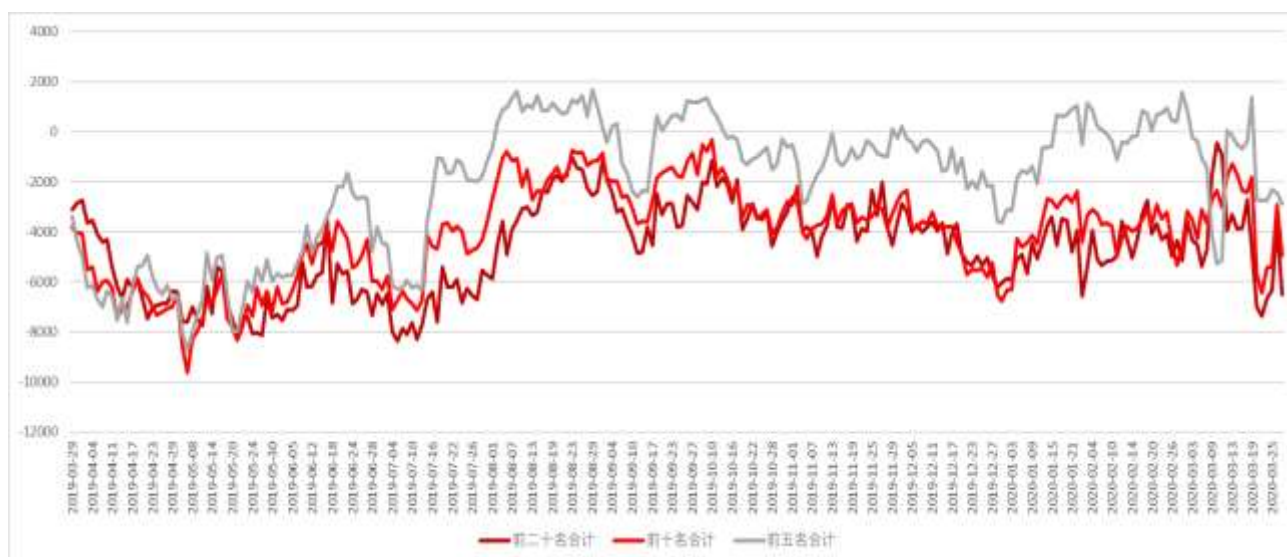
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

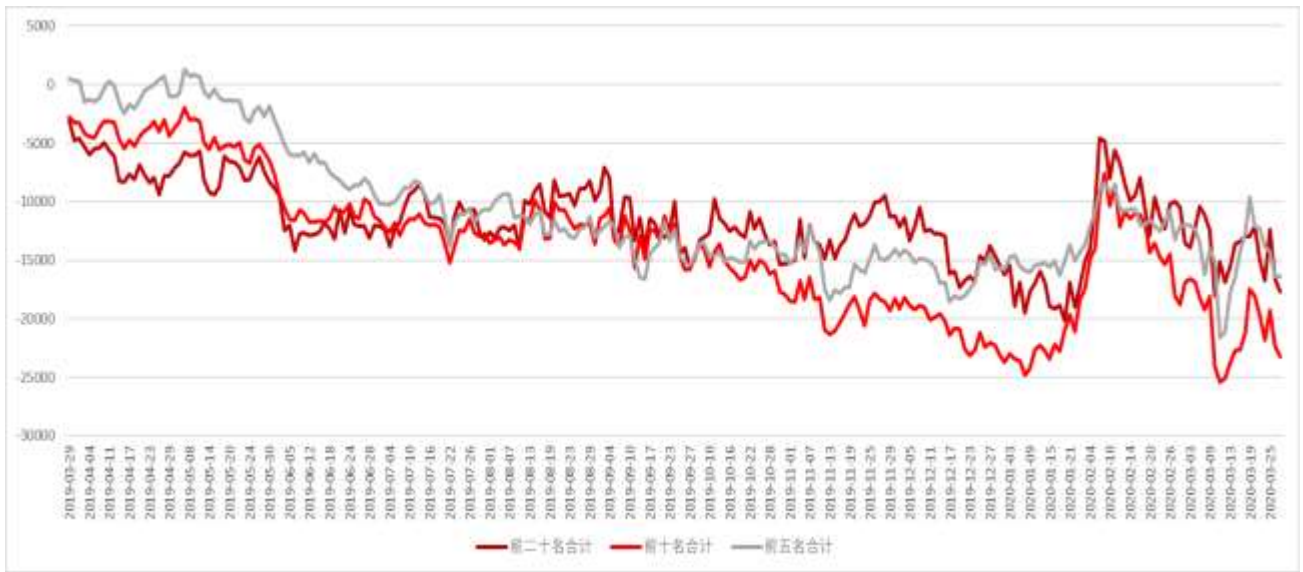
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



图表 5-3：IC 净持仓

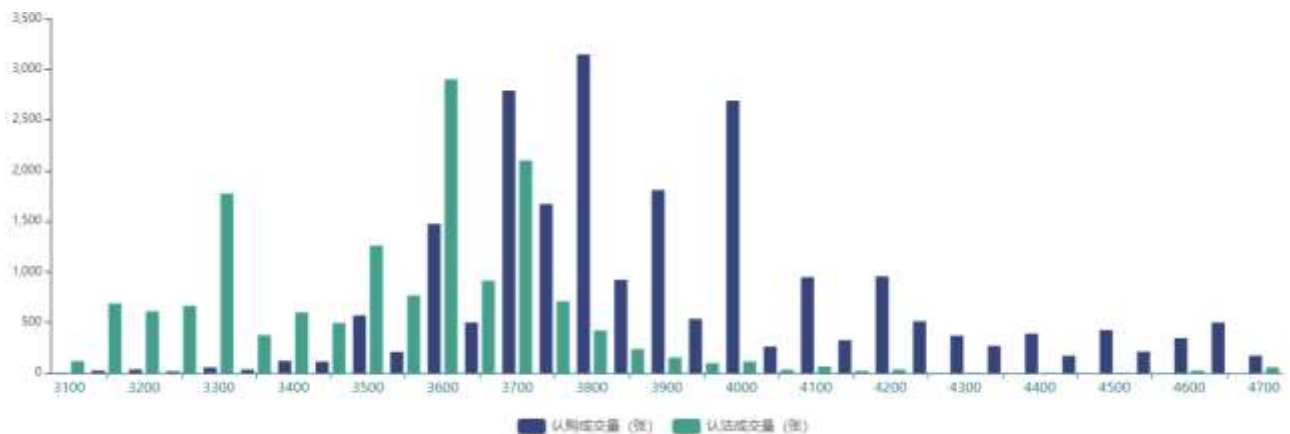


数据来源：瑞达研究院 WIND

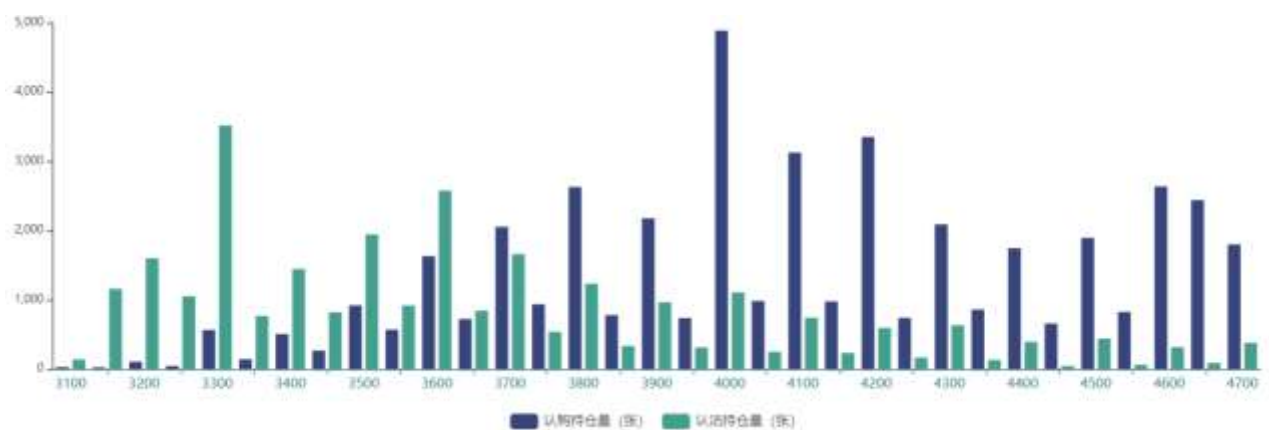
期指空头情绪
仍占据上风。

6、股指期货

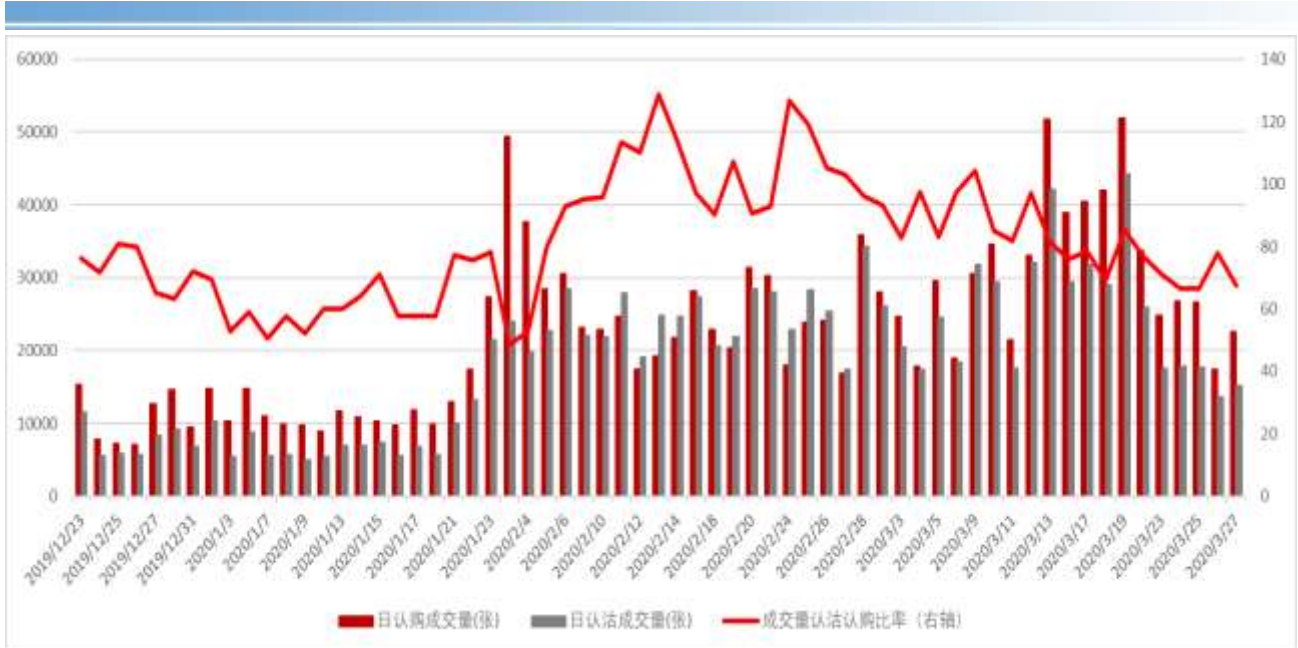
图表6-1：期权成交量分布



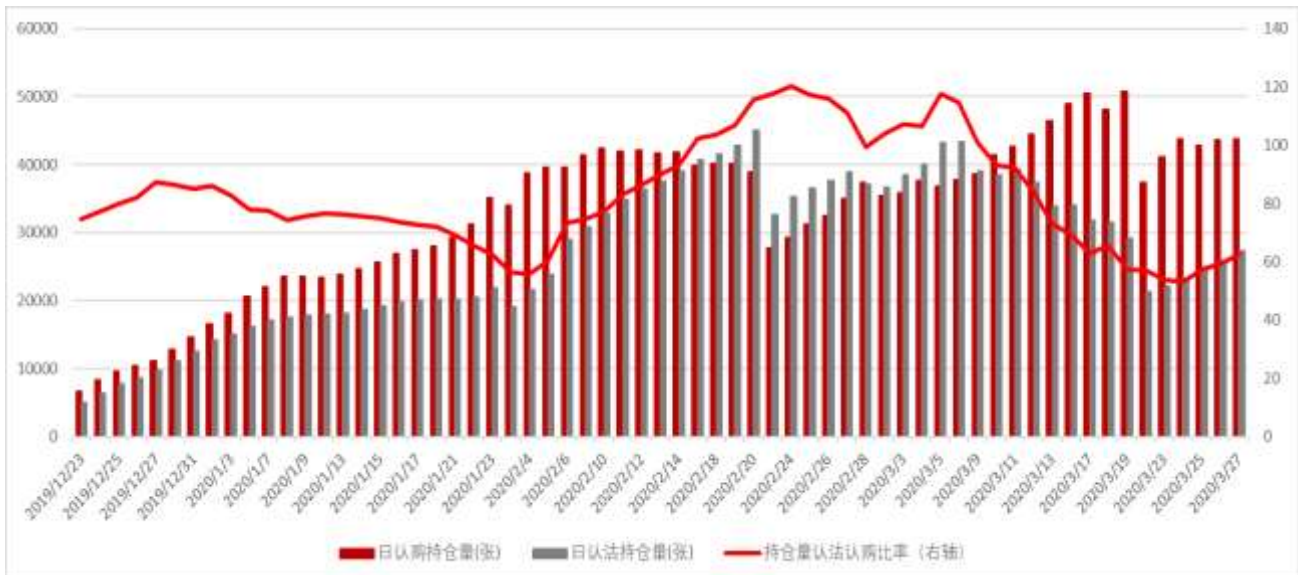
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化



图表6-4 持仓量变化



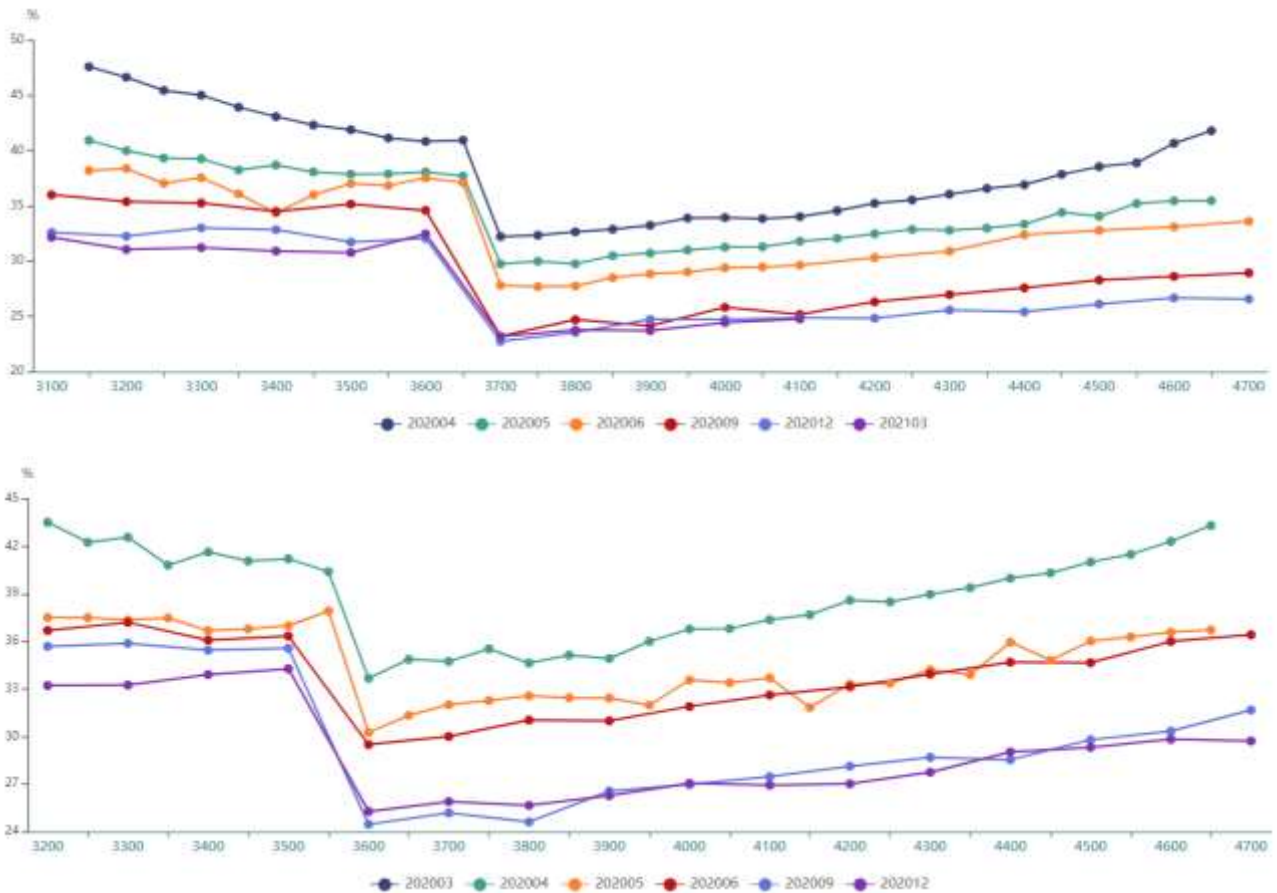
认沽期权过去一周持仓量保持上升

图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数波动率再度上升

图表6-6（本周五）、6-7（上周五） 隐含波动率微笑



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。