

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
RUIDA FUTURES CO.,LTD.



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

股指

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
	IF2202	0.90	0.20	4,636.2
	IH2202	0.39	0.45	3,153.7
	IC2202	0.97	0.74	6,818.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	1.08	0.48	4651.2
	上证 50	0.63	0.75	3162.8
	中证 500	1.33	0.98	6835.0

2、消息面概览

	影响
<p>国家发改委等十二部门联合发布《关于印发促进工业经济平稳增长的若干政策的通知》，提出财政税费、金融信贷、保供稳价、投资和外贸外资及用地、用能和环境五大方面政策，促进工业经济平稳增长。财政税费政策方面，加大中小微企业设备器具税前扣除力度，中小微企业 2022 年度内新购置的单位价值 500 万元以上的设备器具。延长阶段性税费缓缴政策，将 2021 年四季度实施的制造业中小微企业延缓缴纳部分税费政策，延续实施 6 个月；继续实施新能源汽车购置补贴、充电设施奖补、车船税减免优惠政策。扩大地方“六税两费”减免政策适用主体范围，加大小型微利企业所得税减免力度。2022 年延续实施阶段性降低失业保险、工伤保险费率政策。</p>	偏多

国家统计局：中国 1 月份 CPI、PPI 同比涨幅双降。国家统计局公布数据显示，中国 1 月 CPI 同比涨 0.9%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点。中国 1 月 PPI 同比涨 9.1%，涨幅比上月回落 1.2 个百分点，为连续第三个月下行。

中性偏多

商务部：1 月全国吸收外资 1022.8 亿元，同比增长 11.6%。从行业看，服务业实际使用外资金额 823 亿元，同比增长 12.2%。高技术产业实际使用外资同比增长 26.1%，其中高技术制造业增长 32%，高技术服务业增长 24.6%。

偏多

周度观点及策略：本周市场主要指数周线上录得涨幅，板块间仍然轮动较快，指数表现持续性较弱。沪指年后周线上呈现底部反弹趋势，创业板周线上回踩半年线，赛道股本周表现出较为强劲的涨势。三期指中，沪深 300 以及中证 500 走势较强，受金融板块以及大权重股影响，上证 50 表现平平。海外市场方面，受到地缘政治以及流动性回收加速担忧，美股回调幅度较大，外围市场风险偏好均存在下降倾向。春节以来，机构调仓接近尾声，资金转移力度减弱，结构调整带来的波动逐渐减弱。然而当前市场依然面临预期混乱的问题，预判今年大盘表现将围绕结构性行情展开。具体到板块以及市场主线上，需关注：一是海外美联储流动性回收对 A 股的冲击程度，二则是国内货币政策叠加财政政策的“稳增长”组合的力度兑现。宏观基本面自去年三季度以来呈现企稳态势，宽货币向宽信用的传导也出现苗头，随着增量资金平稳入市，市场信心将得到支撑，更多确定性因素或在一季度后逐步落地。技术面上，沪指短线上呈现底部反弹的信号，三期指亦存在触底反弹趋势，然而中长线上持续逻辑不高。稳增长主线下占据较强投资逻辑的金融与基建板块有望迎来估值修复。策略上建议投资者可短线轻仓介入空 IC 多 IH 套利机会。

二、周度市场数据

1、行情概览

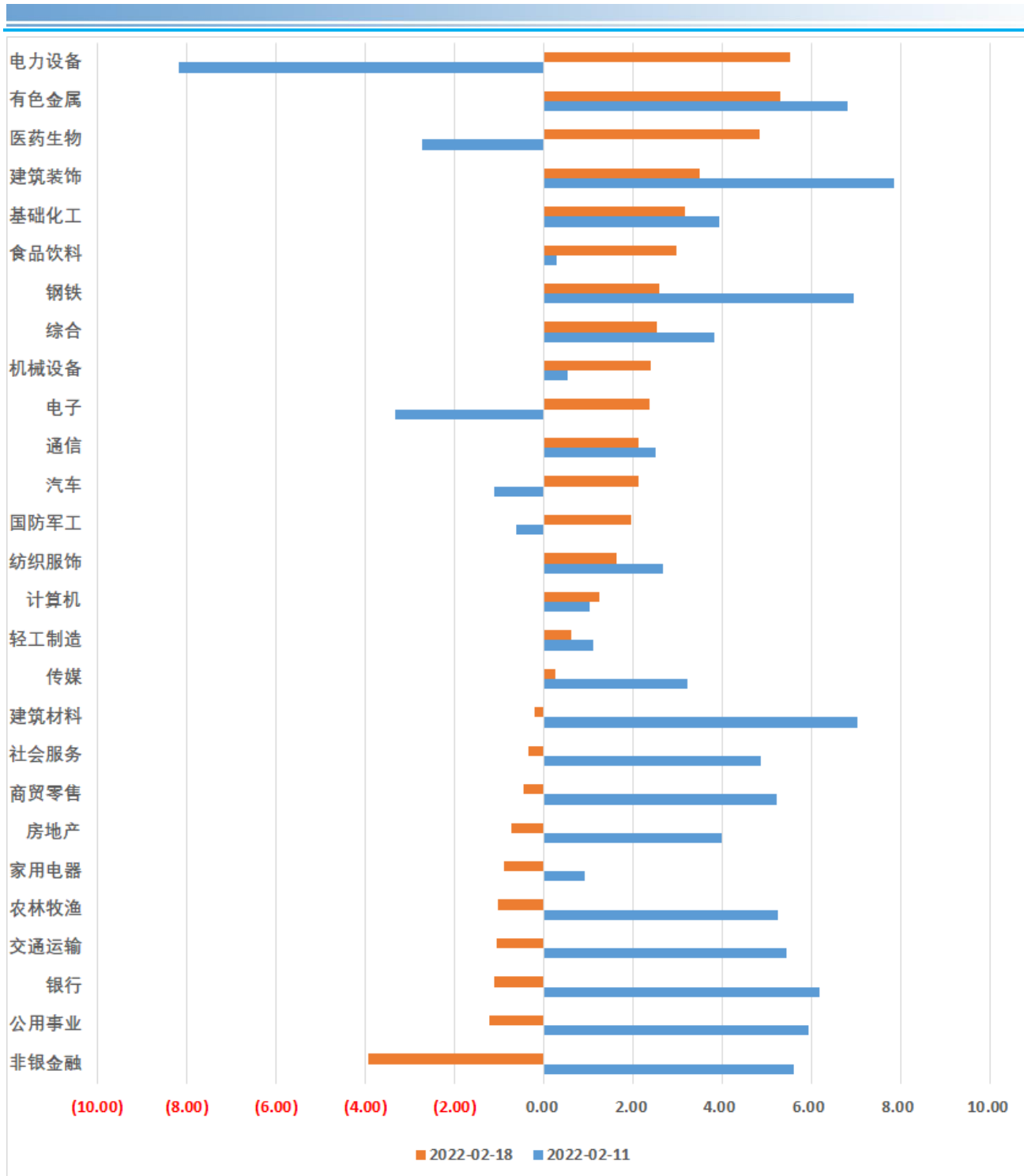
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	0.80	0.66	3,490.8
深证成指	1.78	0.27	13,459.7
中小 100	2.56	-0.04	9,198.9
创业板指	2.93	-0.46	2,826.8
科创 50	2.97	-0.29	1,204.4

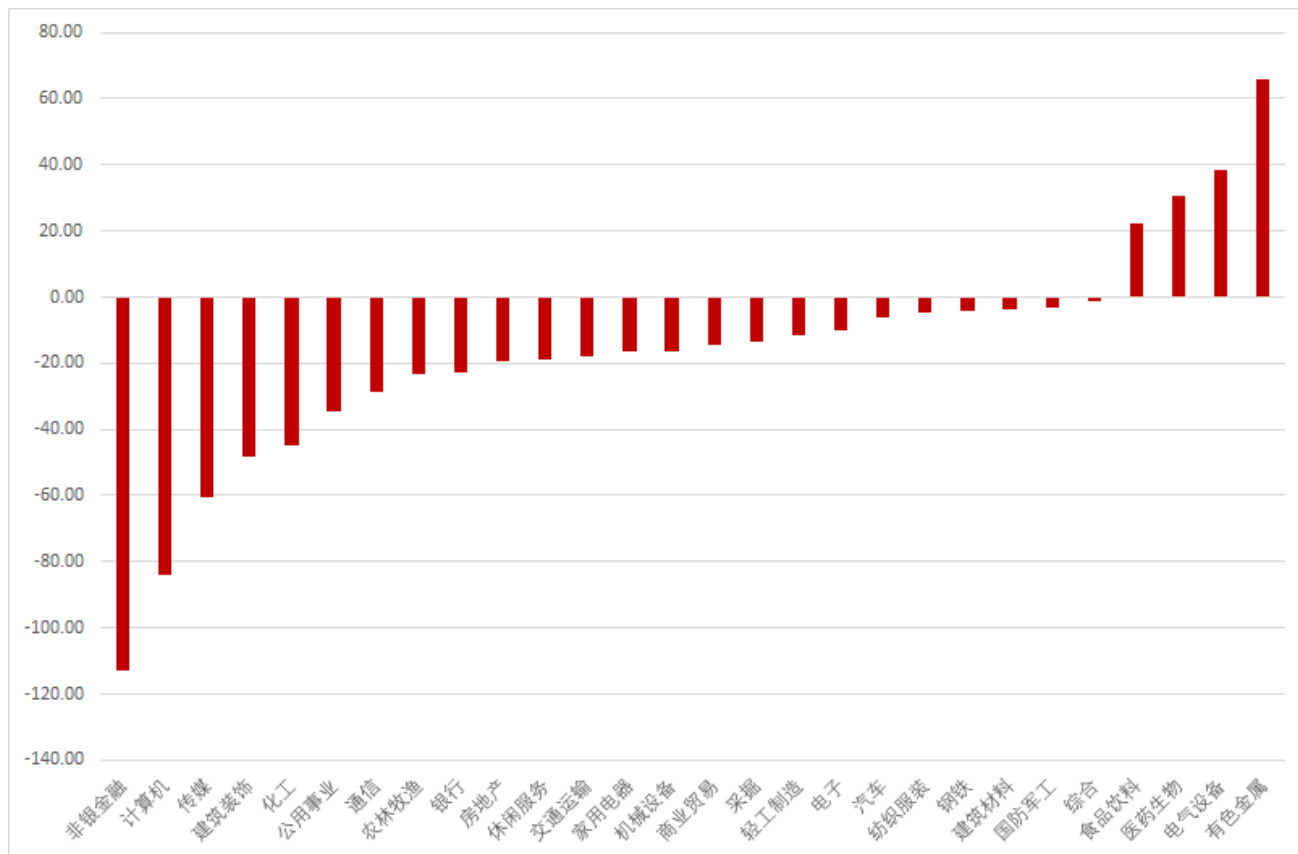
图表1-2外盘主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-1.58	-0.72	4348.9
英国富时 100	-1.92	-0.32	7513.6
恒生指数	-2.32	-1.88	24327.7
日经 225	-2.07	-0.41	27122.1

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



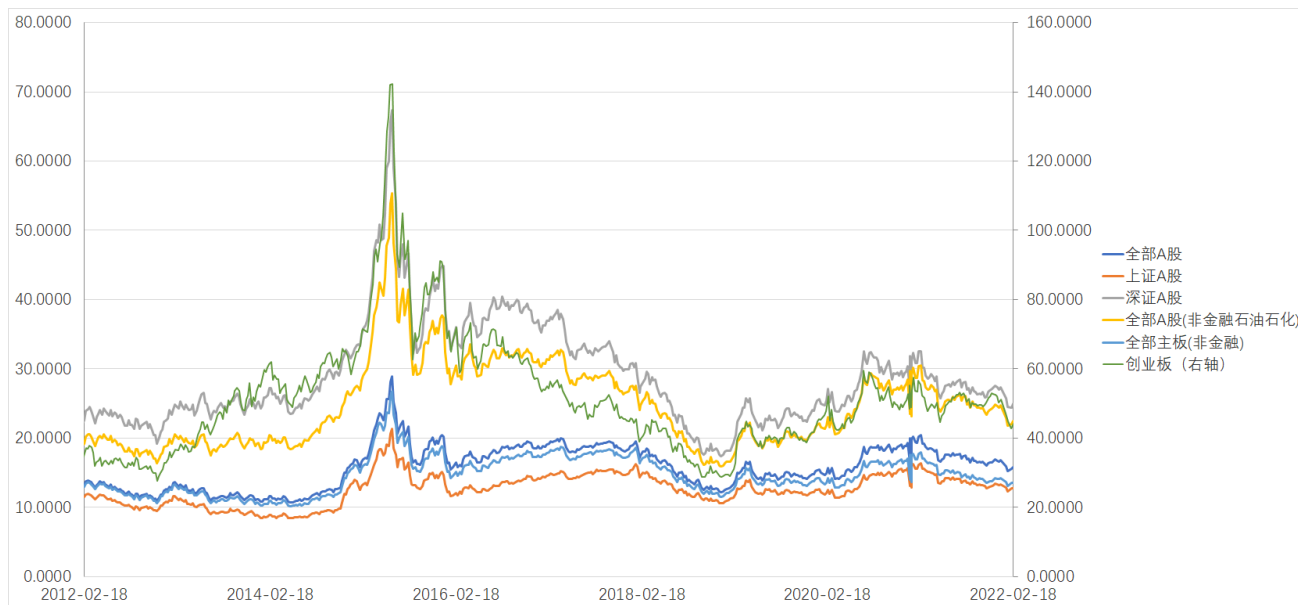
行业板块涨多跌少，非银金融、公用事业等板块大幅回调，电力设备、有色金属、医药等板块收涨。
 图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



行业板块均呈现主力净流出态势，非银金融板块呈现大幅净流出，电气设备以及有色金属大幅净流入。

2、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）



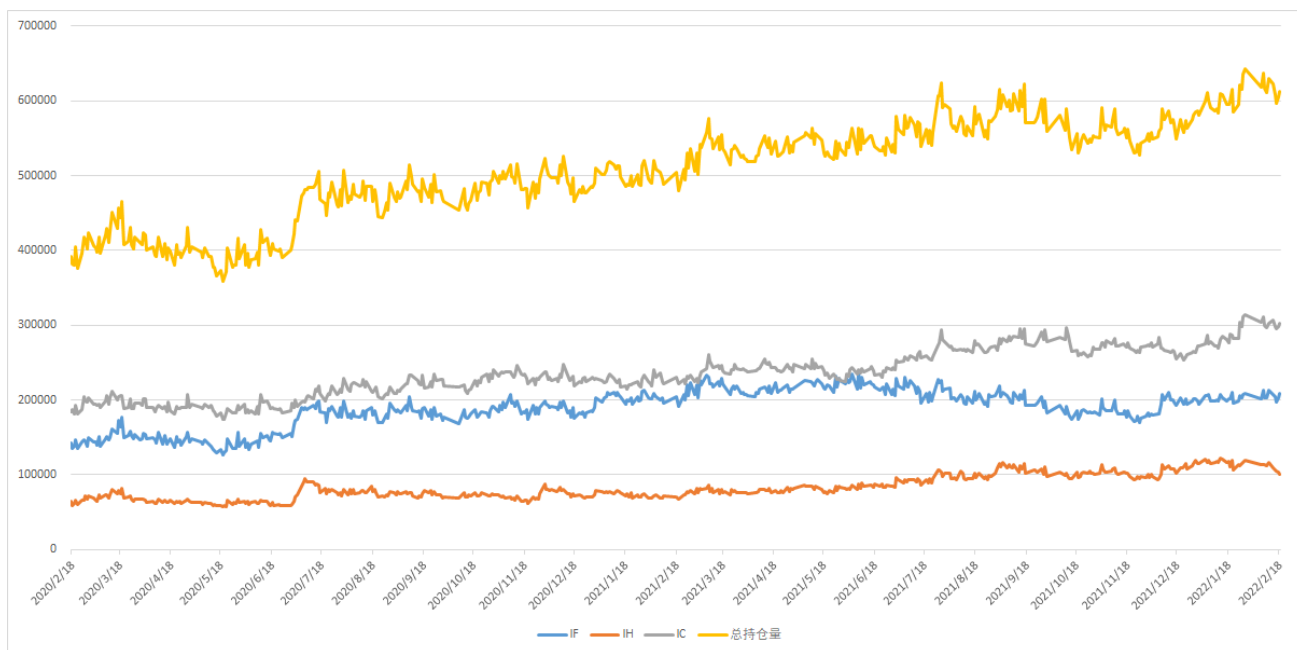
图表2-2 三大股指期货指数



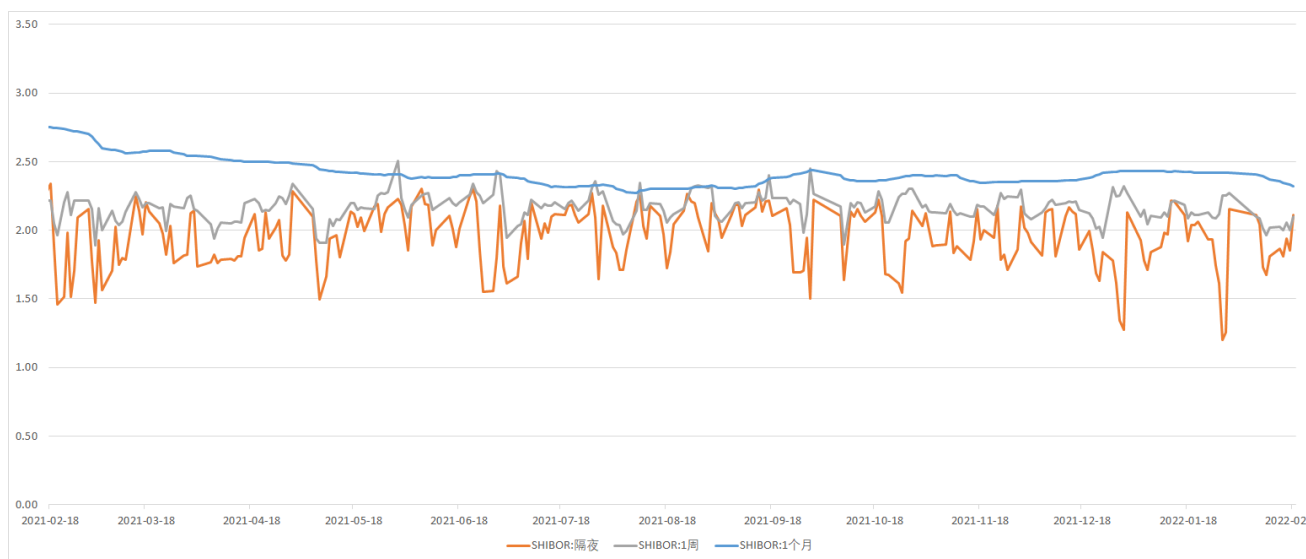
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

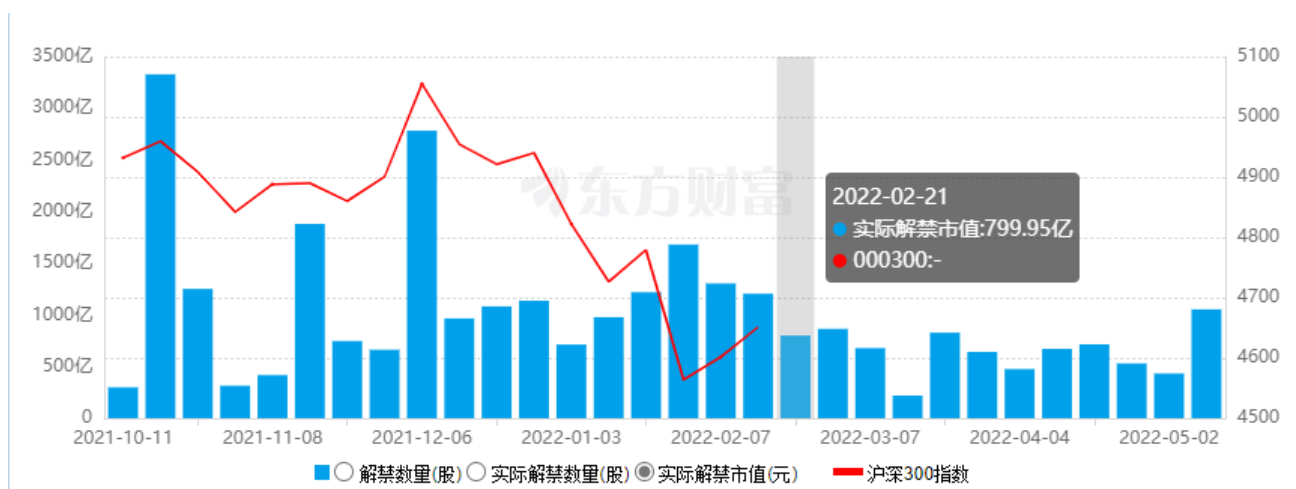


图表3-2 Shibor利率



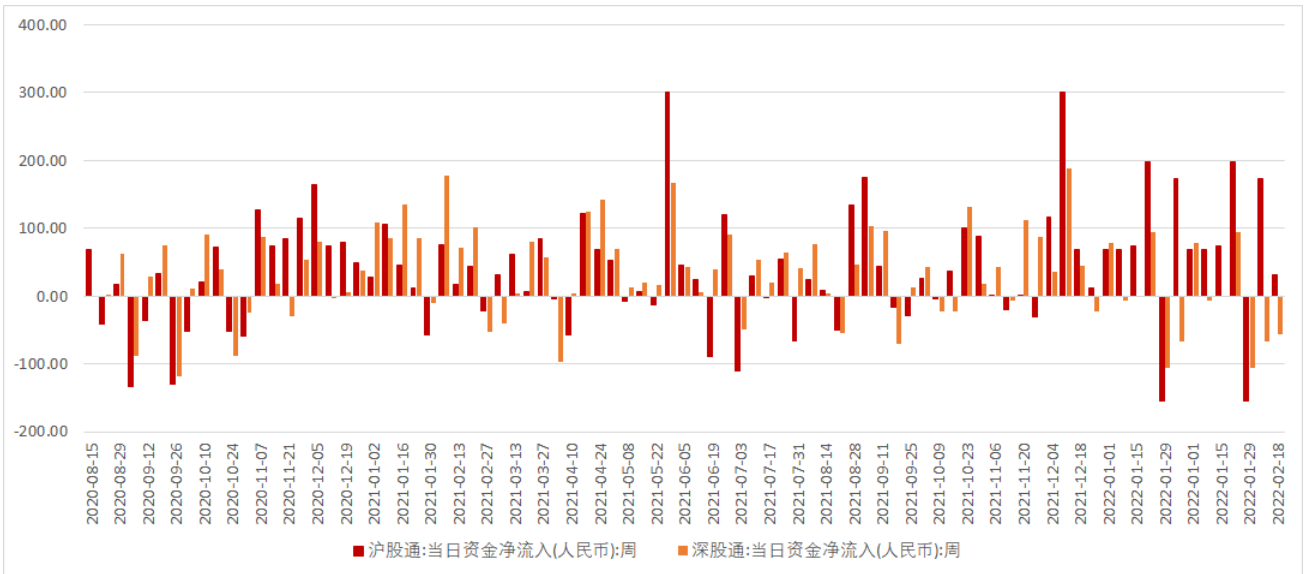
Shibor短期利率保持平稳

图表3-3 限售解禁市值



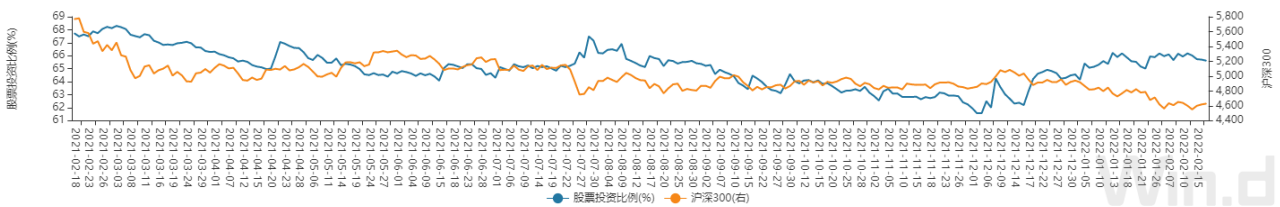
上周股东净减持市值为63.53亿元，本周解禁市值为799/59亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



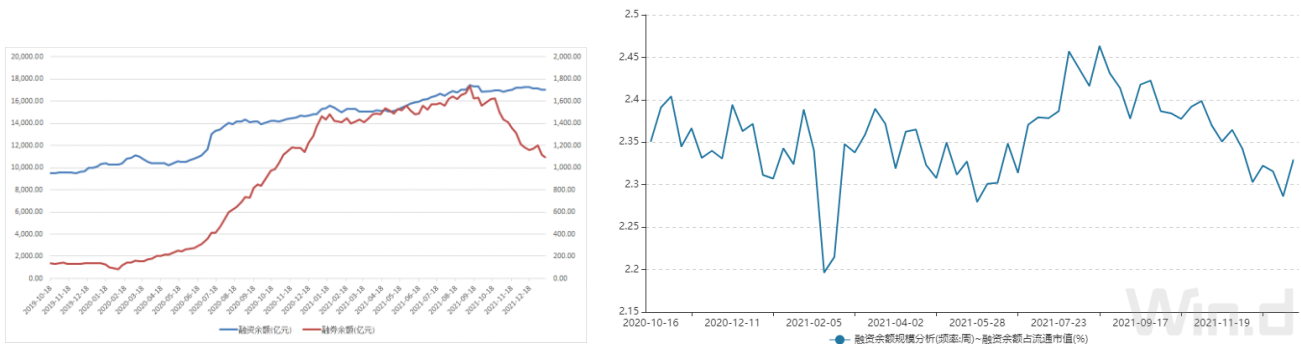
陆股通资金净流入-23.99亿元,北向资金呈净流出。

图表3-5 基金持股比例(每周四)



基金股票投资比例较年前一周五减少0.66%至65.52%。

图表3-6-1、2 两融余额



融资余额较前一周增加73.64亿元至17069.41亿元,融资余额占A股流通市值比例较上周基本不变。

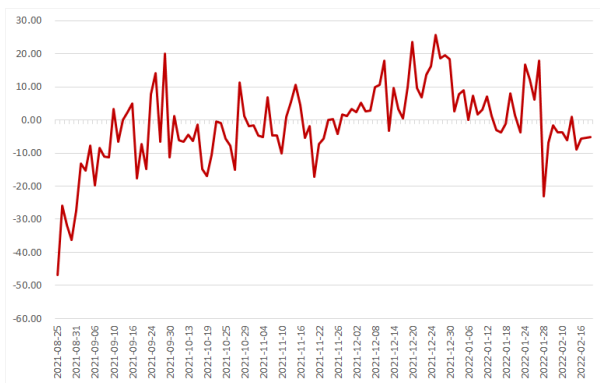
新股: 4只新股申购

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

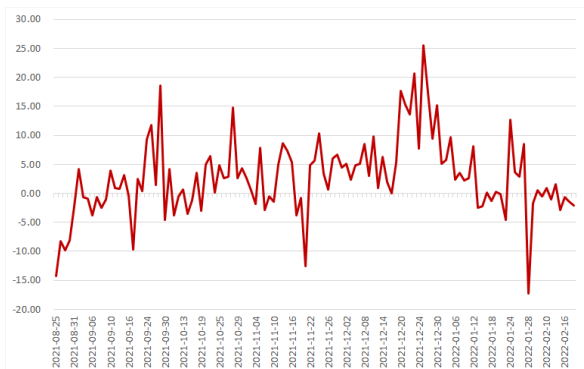
图表4-1-2 IF跨期



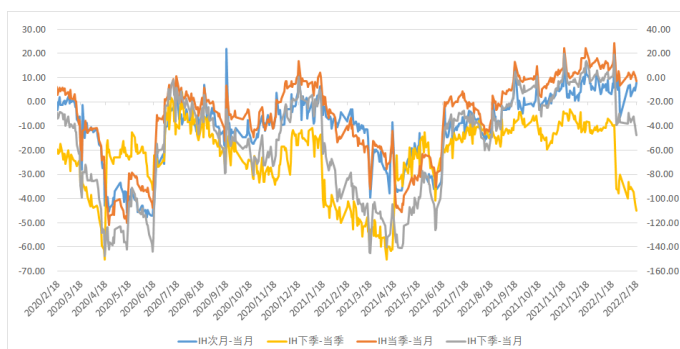
图表4-2-1 IH主力合约基差



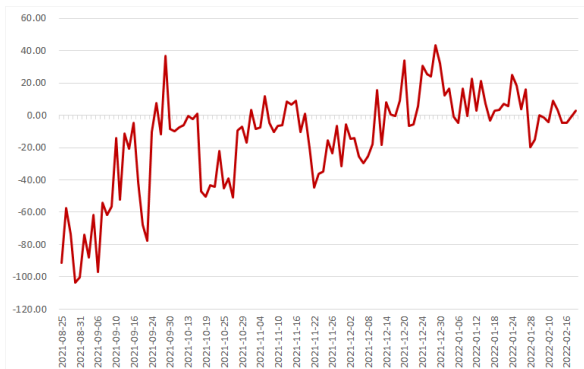
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

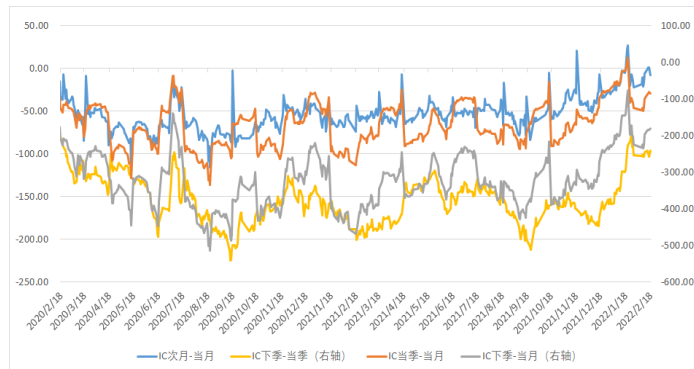


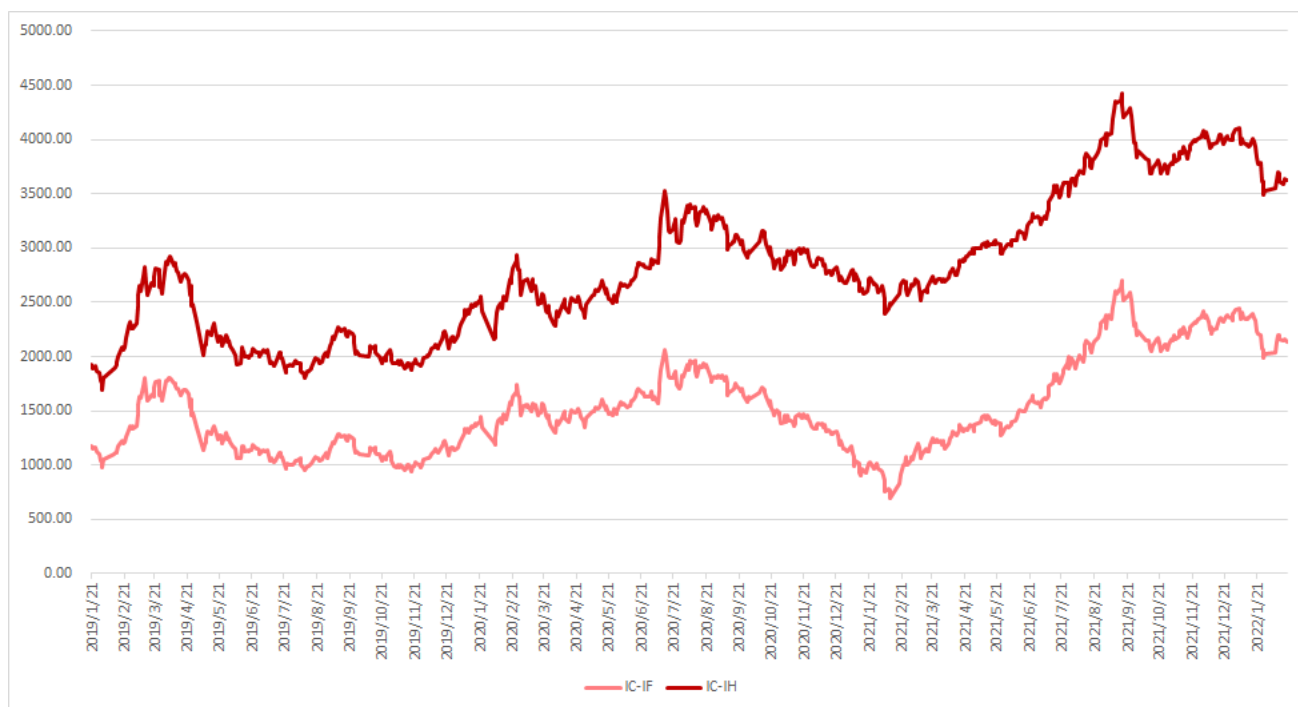
图表4-3-2 IC跨期



IF、IC 主力合约基差呈扩张趋势。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差





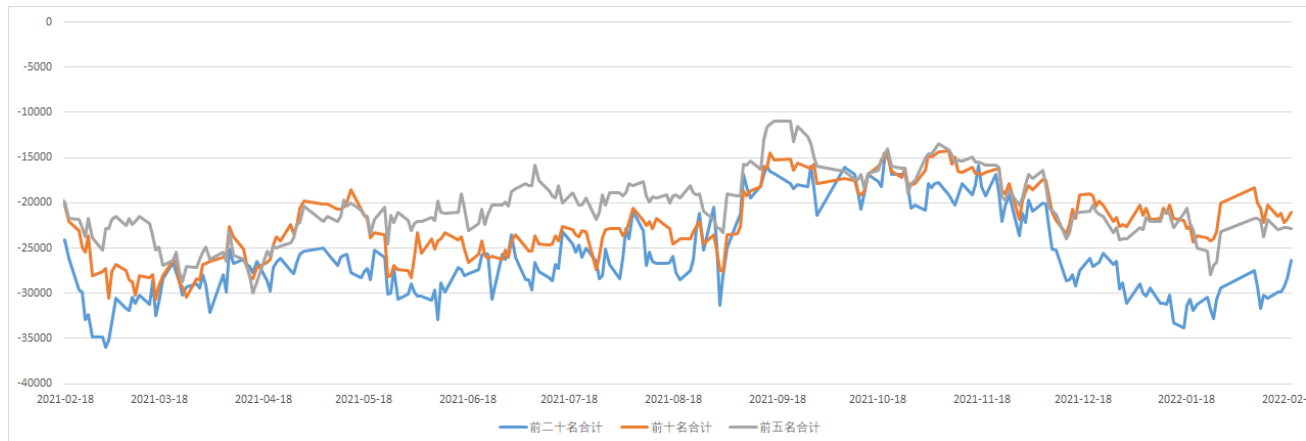
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



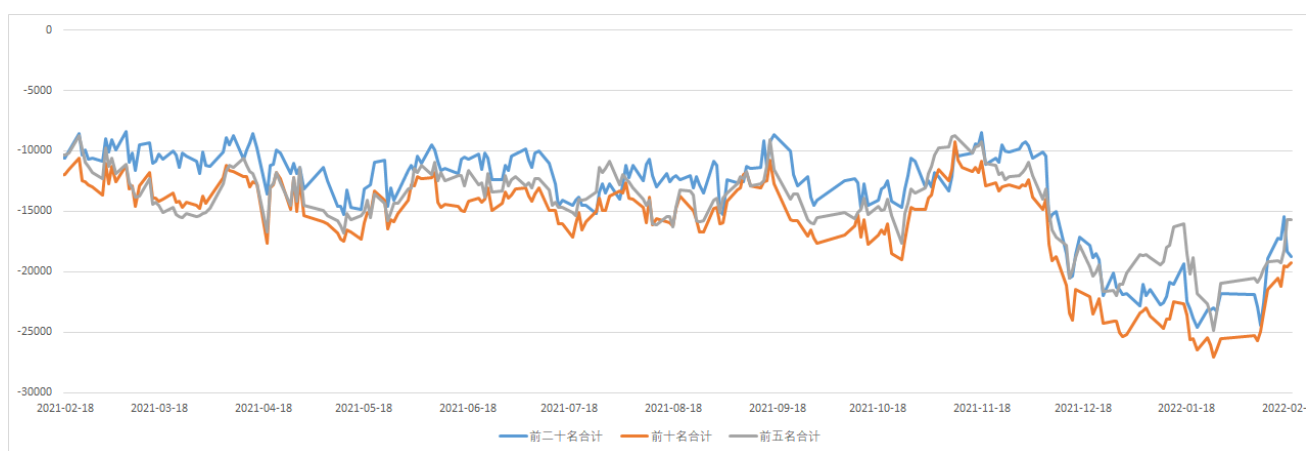
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

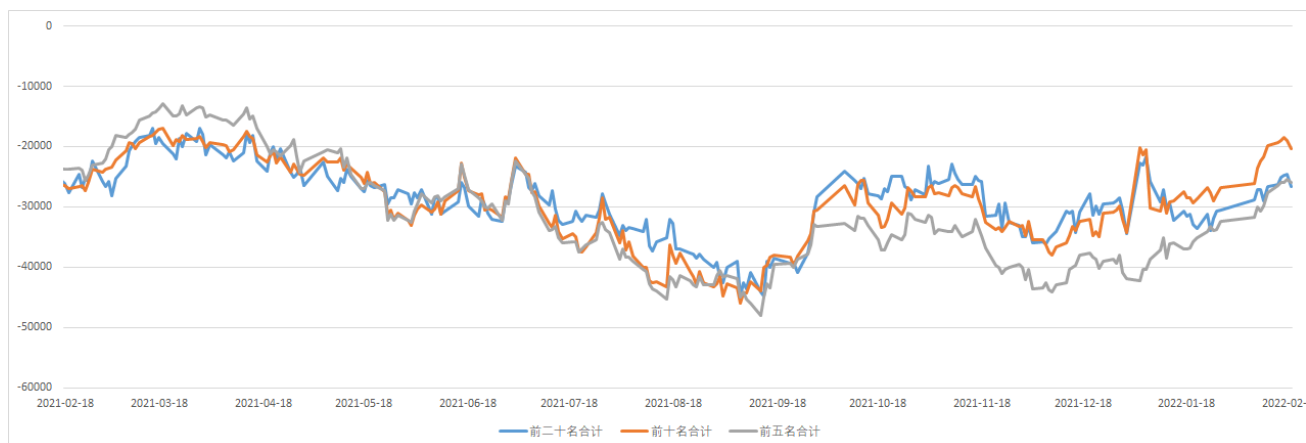
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



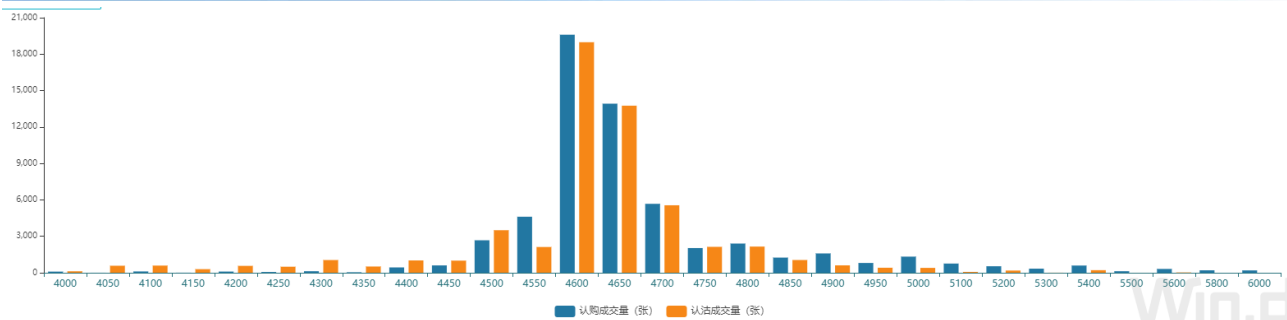
图表 5-3：IC 净持仓



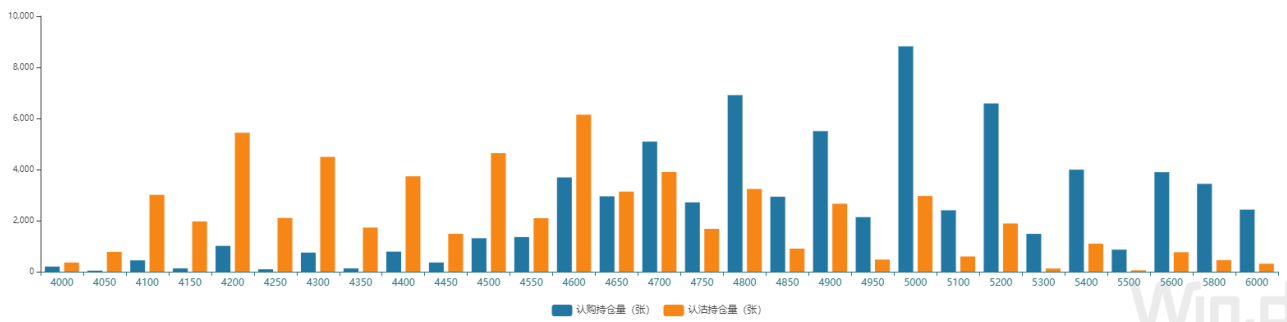
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期权

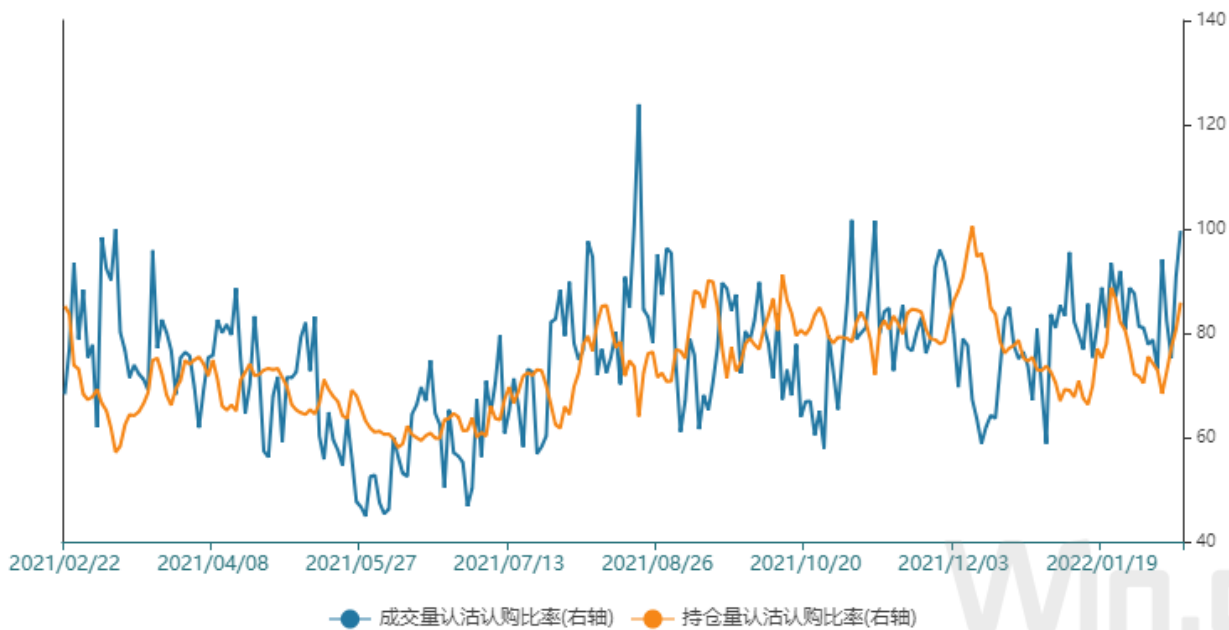
图表6-1：期权成交量分布



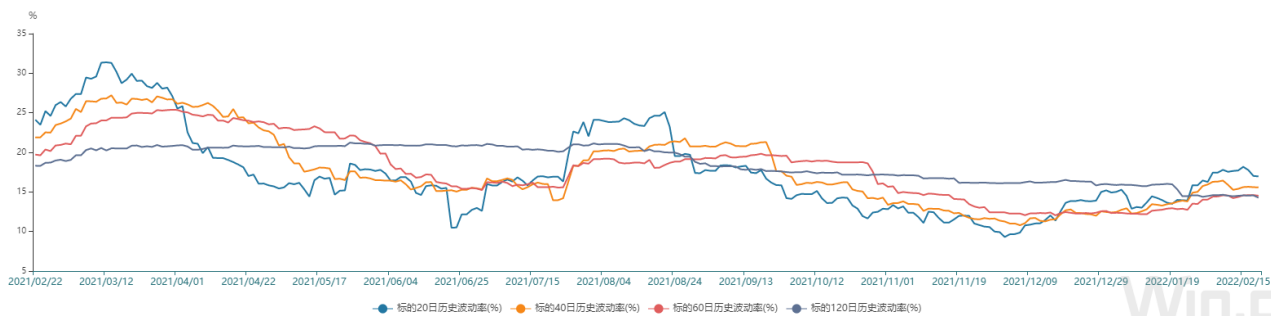
图表6-2：期权持仓量分布



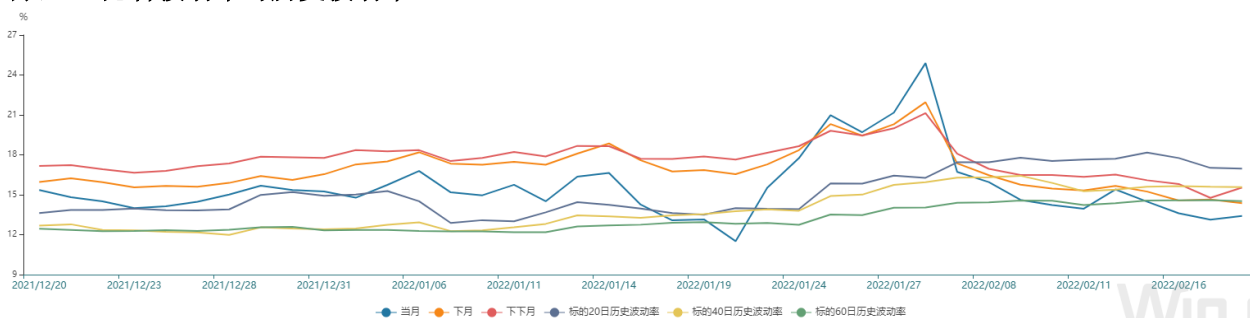
图表6-3：成交、持仓PCR



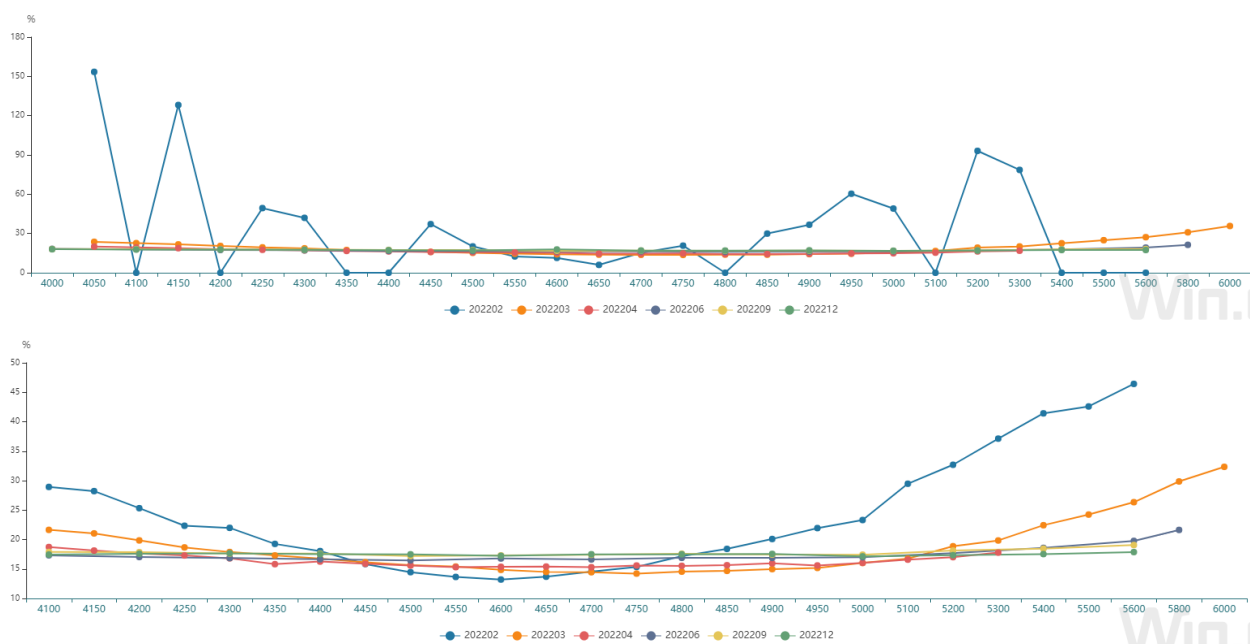
图表6-4 沪深300指数历史波动率



图表6-5 隐含波动率与历史波动率



图表6-6 (本周五)、6-7 (上周五) 隐含波动率微笑



数据来源：瑞达研究院 WIND

瑞达期货宏观金融组
张昕
期货从业资格证号 F3073677
投资咨询咨询从业资格证号 Z0015602
TEL: 4008-8787-66

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。

