

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
	IF2112	1.00	0.98	4906.2
	IH2112	1.02	0.84	3223.8
	IC2112	1.33	1.07	7288.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.84	0.92	4901.02
	上证 50	1.07	0.96	3221.42
	中证 500	1.14	0.99	7301.92

2、消息面概览

	影响
国务院总理李克强周五下午视频会见国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃。李克强表示中方高度重视同基金组织的关系，愿进一步深化双方合作，中国将实施稳定的宏观政策，加强针对性和有效性。继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，围绕市场主体需求制定政策，适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，确保经济平稳健康运行。	中性偏多
中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.1，比上月上升 0.9 个百分点，位于临界点以上，制造业重回扩张区间；非制造业 PMI 为 52.3，比上月略降 0.1 个百分点；综合 PMI 产出指数为 52.2，比上月上升 1.4 个百分点。三大指数均位于扩张区间，表明我国经济景气水平总体有所回升。	中性偏多

中国 11 月财新制造业 PMI 为 49.9，较 10 月下降 0.7 个百分点，继 8 月之后再次于荣枯线以下，反映制造业修复进程放缓。

偏空

商务部数据显示，今年 1-10 月，我国服务贸易继续保持良好增长态势。服务进出口总额 41980.3 亿元（人民币），同比增长 12.7%；其中服务出口 19974.3 亿元，增长 29%；进口 22006 亿元，增长 1.1%。

中性偏多

为进一步深化保险资金运用市场化改革，规范保险资金参与证券出借业务行为，有效防范风险，银保监会发布了《关于保险资金参与证券出借业务有关事项的通知》，首次明确险资可参与证券出借业务，并就出借人资格等予以规定。

偏多

央行负责人表示，恒大集团出现风险主要源于自身经营不善、盲目扩张。境外美元债市场是高度市场化的，投资人较为成熟、甄别能力较强，对于相关问题的处理也有清晰的法律规定和程序。短期个别房企出现风险，不会影响中长期市场的正常融资功能。近期，境内房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态，一些中资房企开始回购境外债券，部分投资人也开始买入中资房企美元债券。

中性偏空

周度观点及策略：本周市场主要指数收涨，沪指重新站上 3600 点关口，周线上突破多条均线压制。三期指中，中证 500 依然延续上周的涨势，沪深 300 以及上证 500 周线则延续横盘震荡状态。由于变异毒株的出现，对于经济的悲观预期使得全球市场震荡加大，外盘跌幅扩大，影响近期 A 市场波动加大。消息面上，由于当前 A 股市场韧性较强，预计恒大集团风险事件对资本市场稳定运行的外溢影响可控。另外，银保监明确险资可以参与证券出借业务或标志着国家积极呵护市场流动性并且主动提振资本市场活跃度的意图，长线上预计有助于进一步优化资本市场资金的供需结构。基本上，官方制造业 PMI 回升至荣枯线之上，经济总体景气度重回扩展区间，然而财新 PMI 依然位于荣枯线之下，反映出中小企业供需两弱的格局并未显著改善。展望未来，我国当前经济分项中，固投延续结构化形势，制造业投资强于地产投资增速，随着双节将近，消费有望进一步回暖，在当前变异毒株干扰下，预计海外供需缺口难以快速修复，出口明年有望维系高增速。中长线来看，中国产业结构调整将带来企业盈利韧性的升级，供给侧改革带来的是经济结构性机会。展望 A 股市场，市场主线或将从经济波动向政策红利倾斜，经济中长增长中枢下移可能引发企业盈利预期下修，板块上关注新基建七大领域以及“两新一重”建设。技术层面上，上证指数短线突破多条均线压制，呈现出上攻形态，中证 500 指数亦是如此；反观上证 50 与沪深 300 指数趋势仍然纠结。建议投资者逢低轻仓介入 ic2112 多单，关注多 IC 空 IH 机会。

二、周度市场数据

1、行情概览

图表1-1 国内主要指数

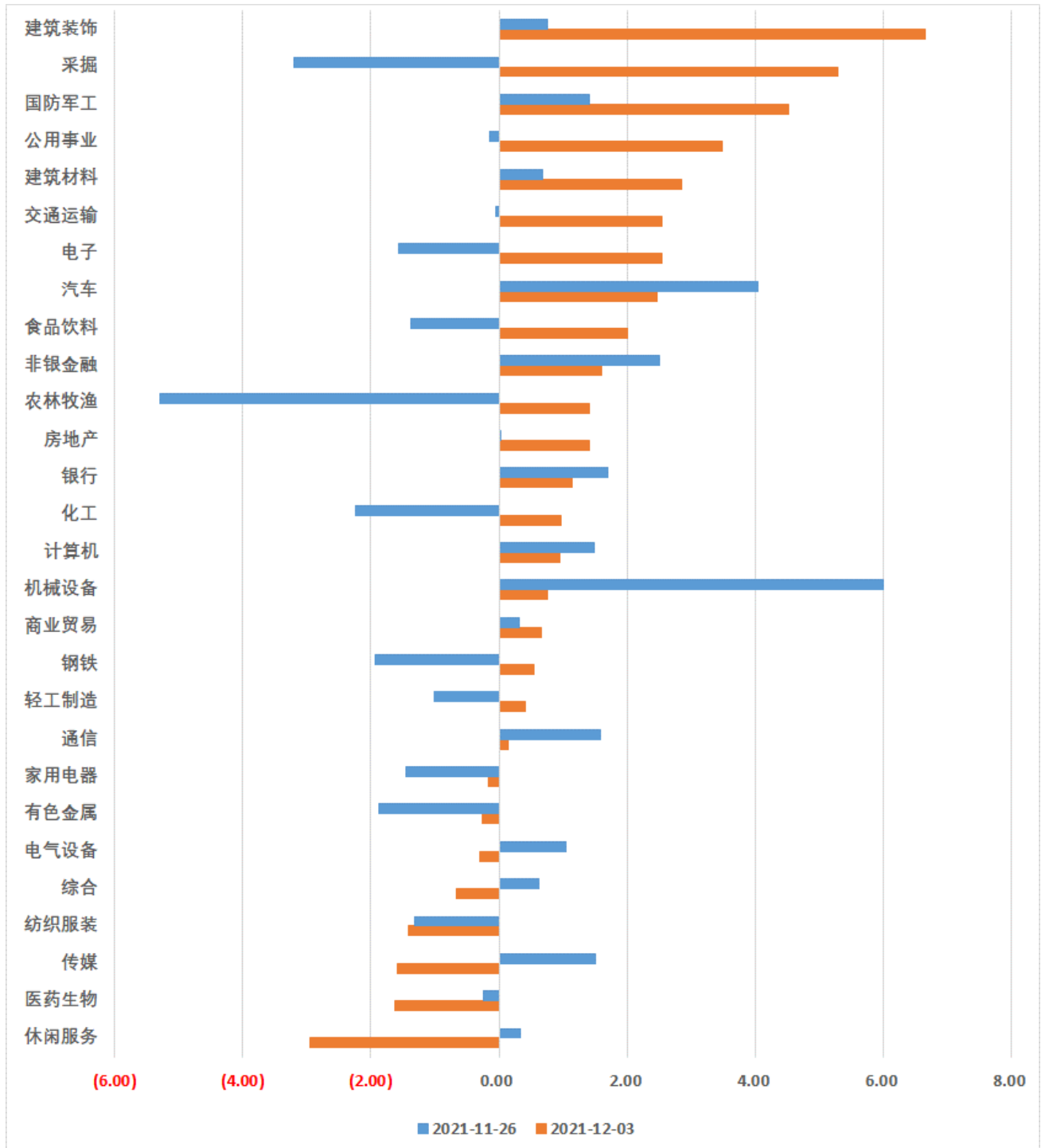
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	1.22	0.94	3607.43
深证成指	0.78	0.86	14892.05
中小 100	0.35	1.00	9780.34
创业板指	0.28	0.34	3478.67
科创 50	-1.03	1.07	1444.83

图表1-2外盘主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
--	-------	--------	------

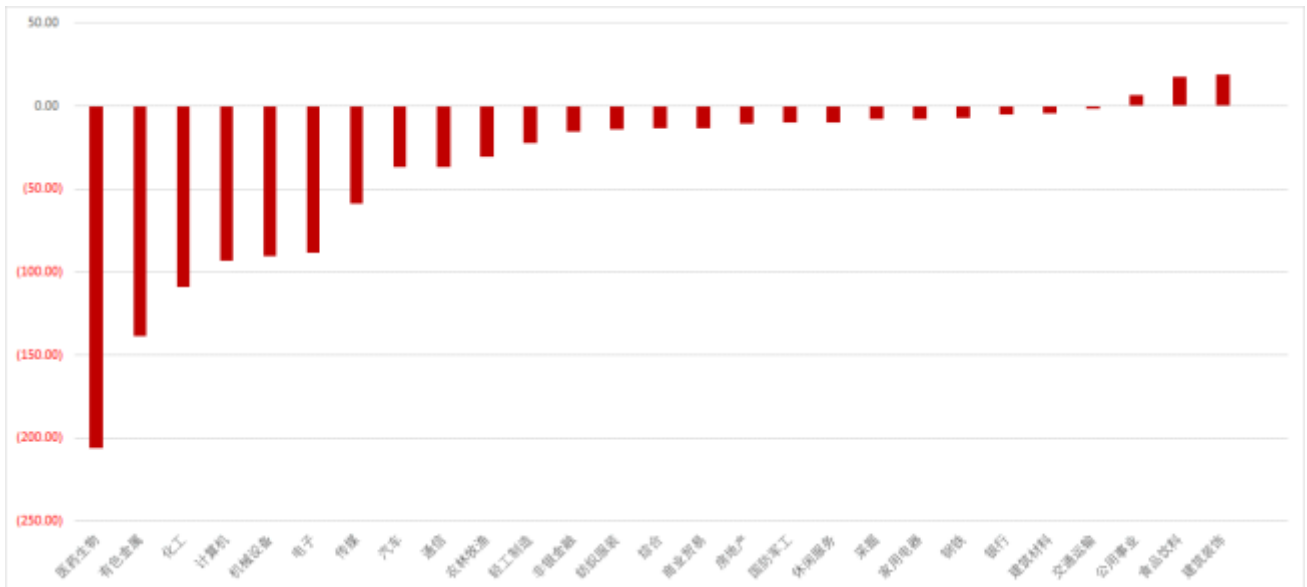
标普 500	-1.22	-0.84	4538.43
英国富时 100	1.11	-0.1	7122.32
恒生指数	-1.30	-0.09	23766.69
日经 225	-2.51	1.00	28029.57

图表1-3-1行业板块涨跌幅 (%)



行业板块涨多跌少，建筑装饰、采掘、军工等板块领涨市场，休闲服务、生物医药、传媒等板块走弱。

图表1-4 行业板块主力资金流向 (近五个交易日, 亿元)



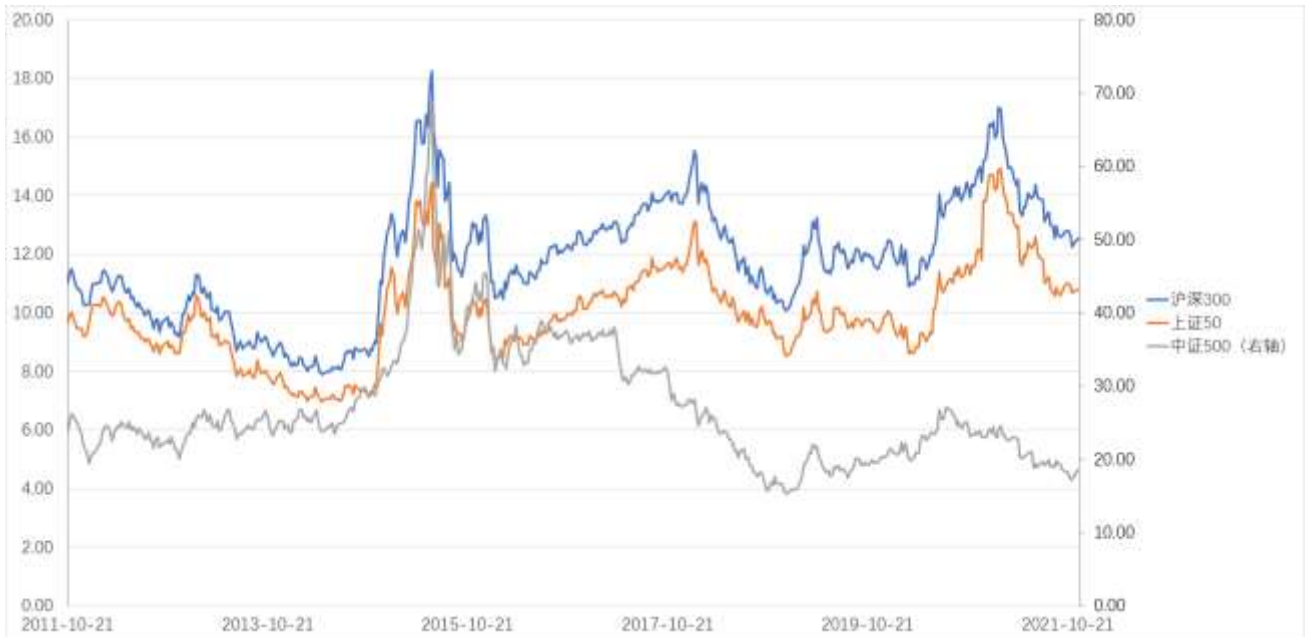
生物医药、有色金属以及化工板块主力资金净流出，建筑装饰以及食品饮料主力资金净流入。

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）



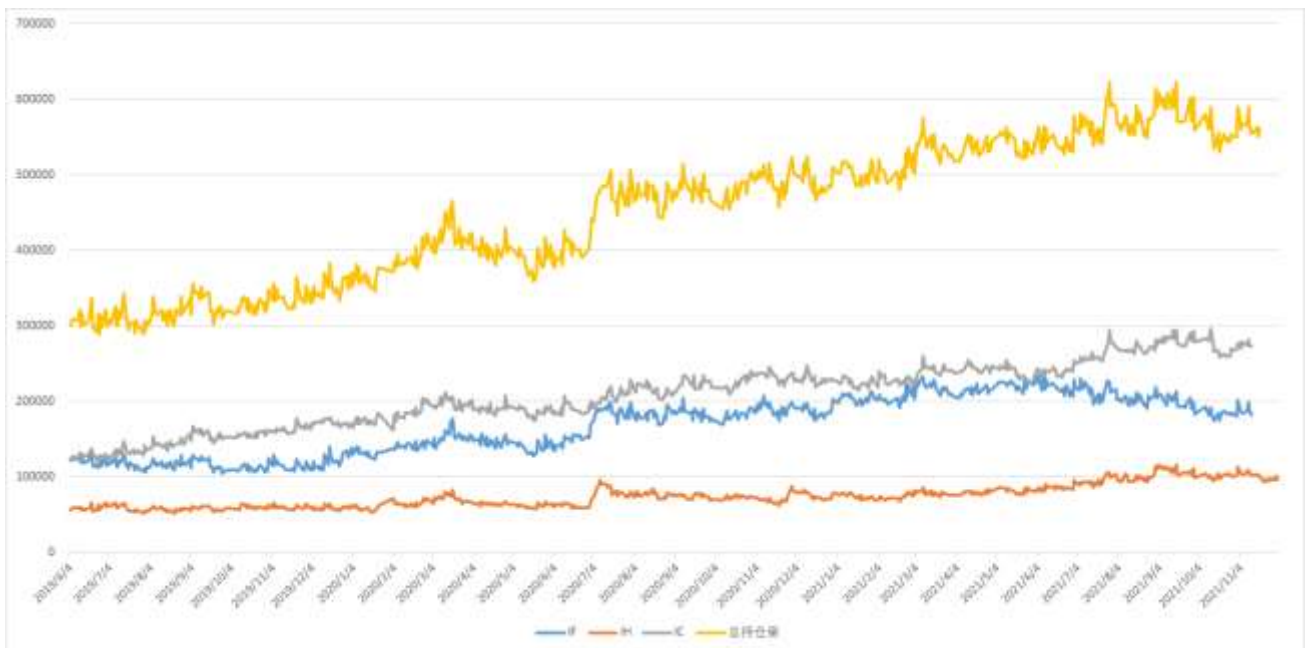
图表2-2 三大股指期货指数



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

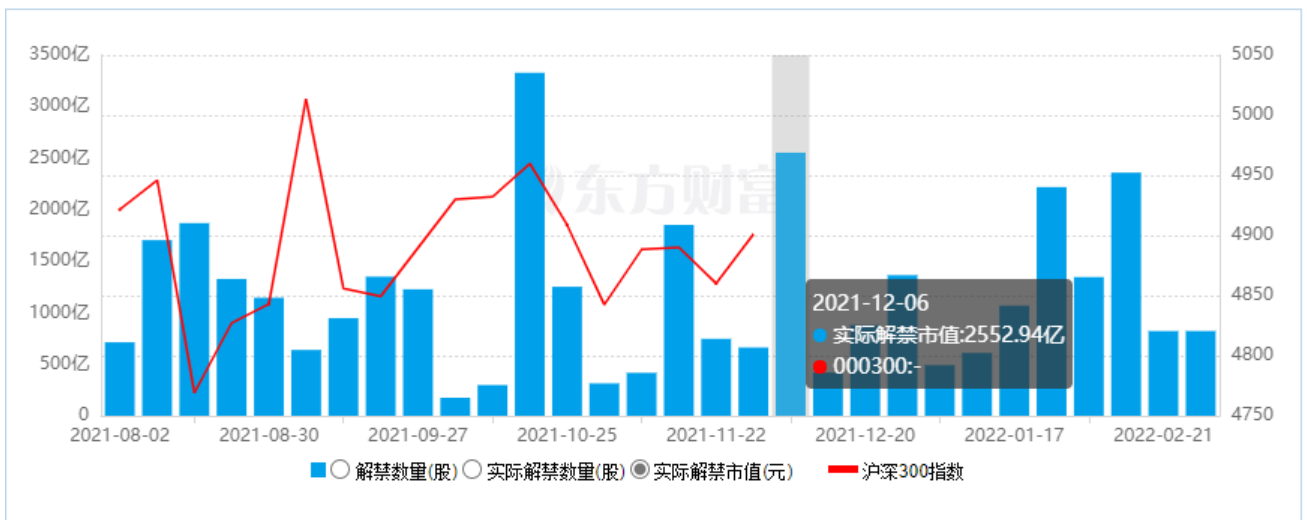


图表3-2 Shibor利率



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172.78亿元，本周解禁市值为2552.94亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



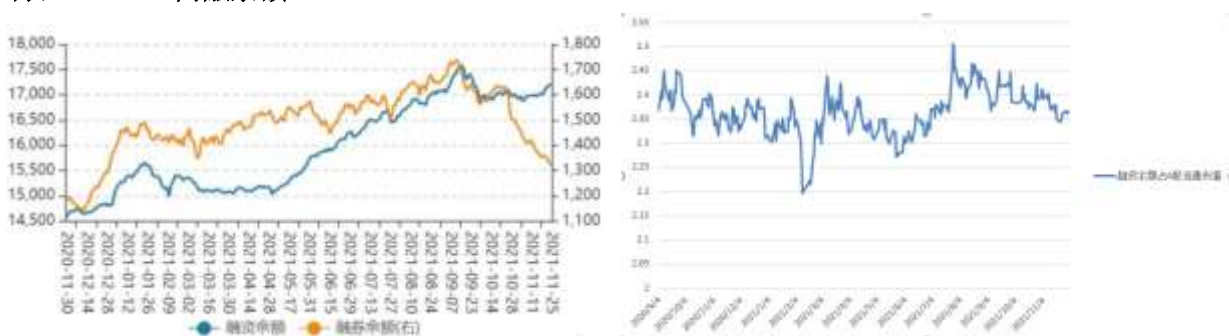
陆股通资金净流入151.17亿元，继上周净流入57.10亿元后大幅增加。

图表3-5 基金持股比例（每周四）



基金股票投资比例较前一周五下降1.37%至61.57%

图表3-6-1、2 两融余额



融资余额较前一周增加71.81亿元至17249.79亿元，融资余额占A股流通市值比例较上周小幅上升。

新股：11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



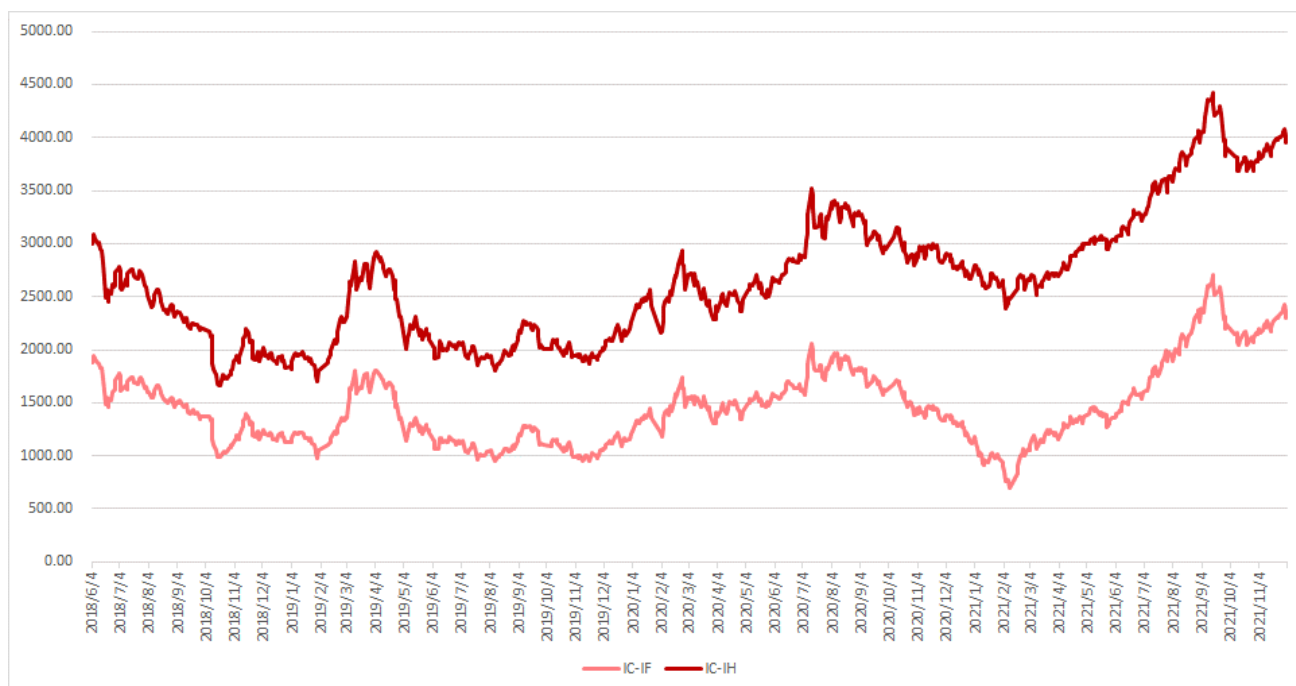
图表4-3-2 IC跨期



IC 与 IF 主力合约基差有所收敛，IH 主力合约基差呈上升趋势。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差





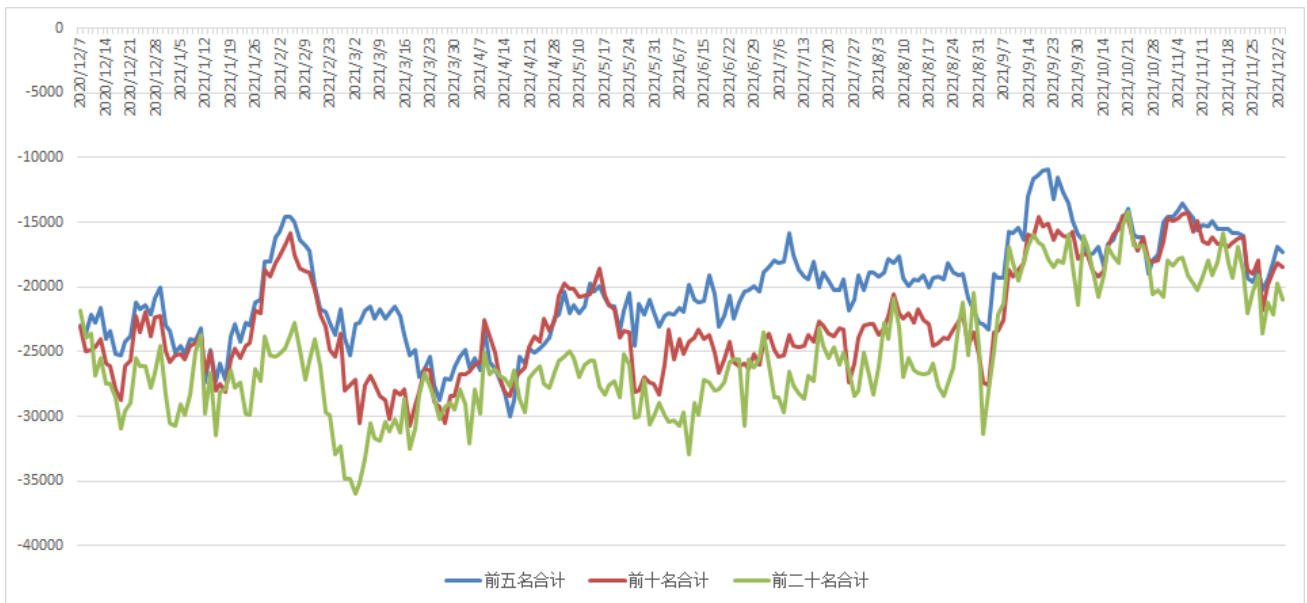
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



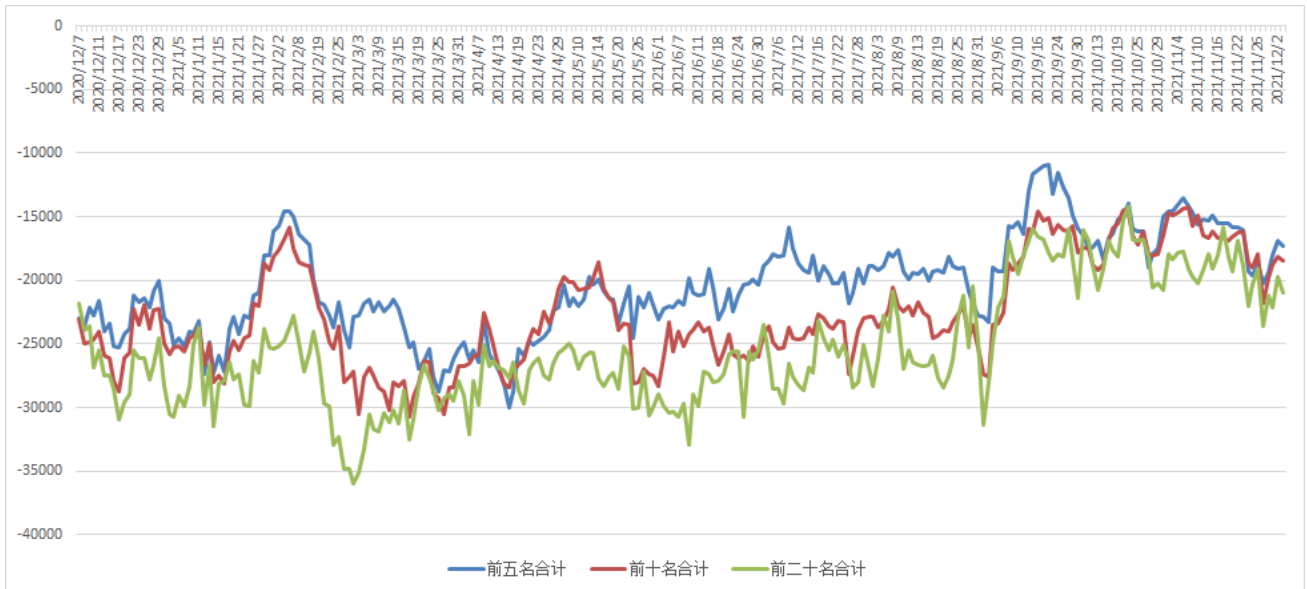
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

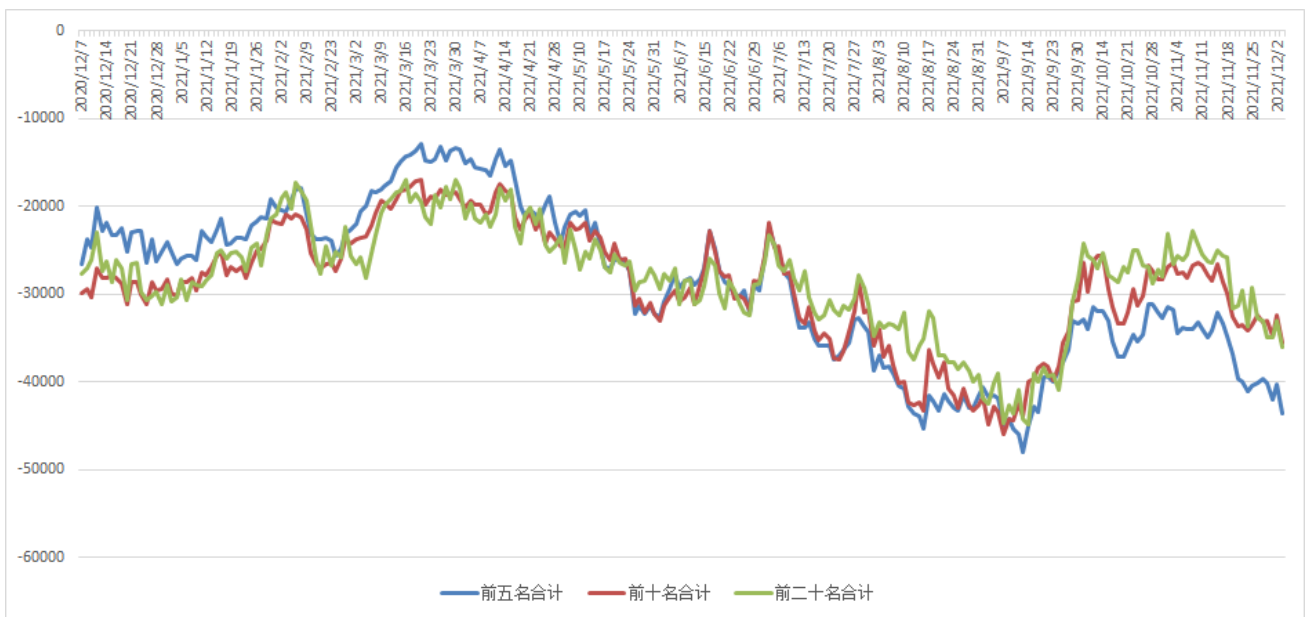
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



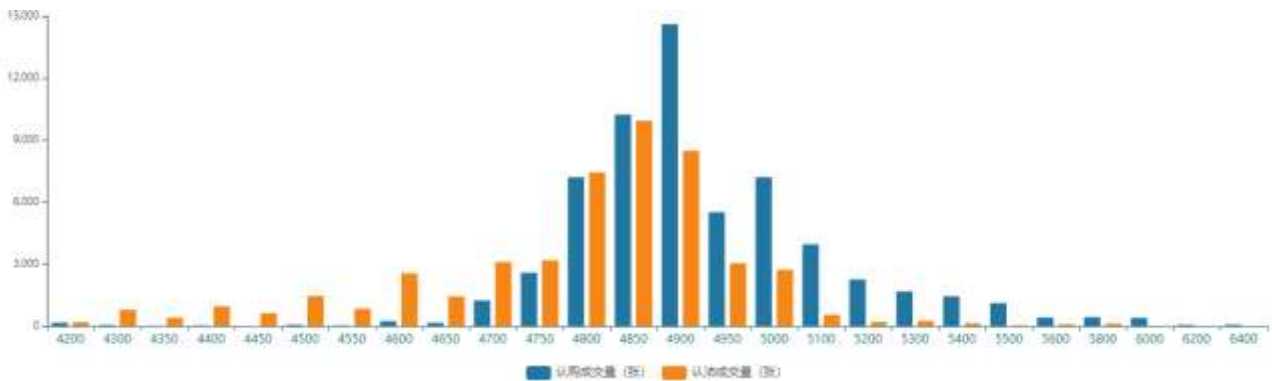
图表 5-3：IC 净持仓



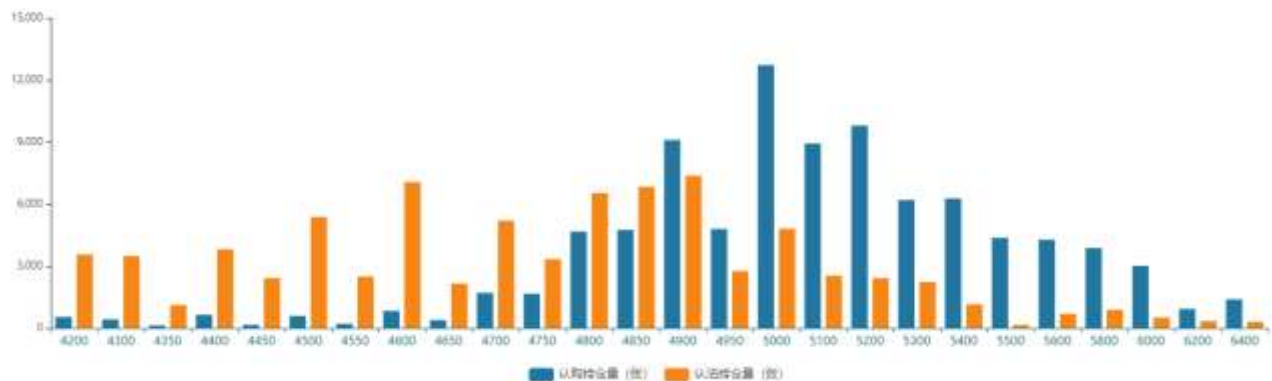
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期权

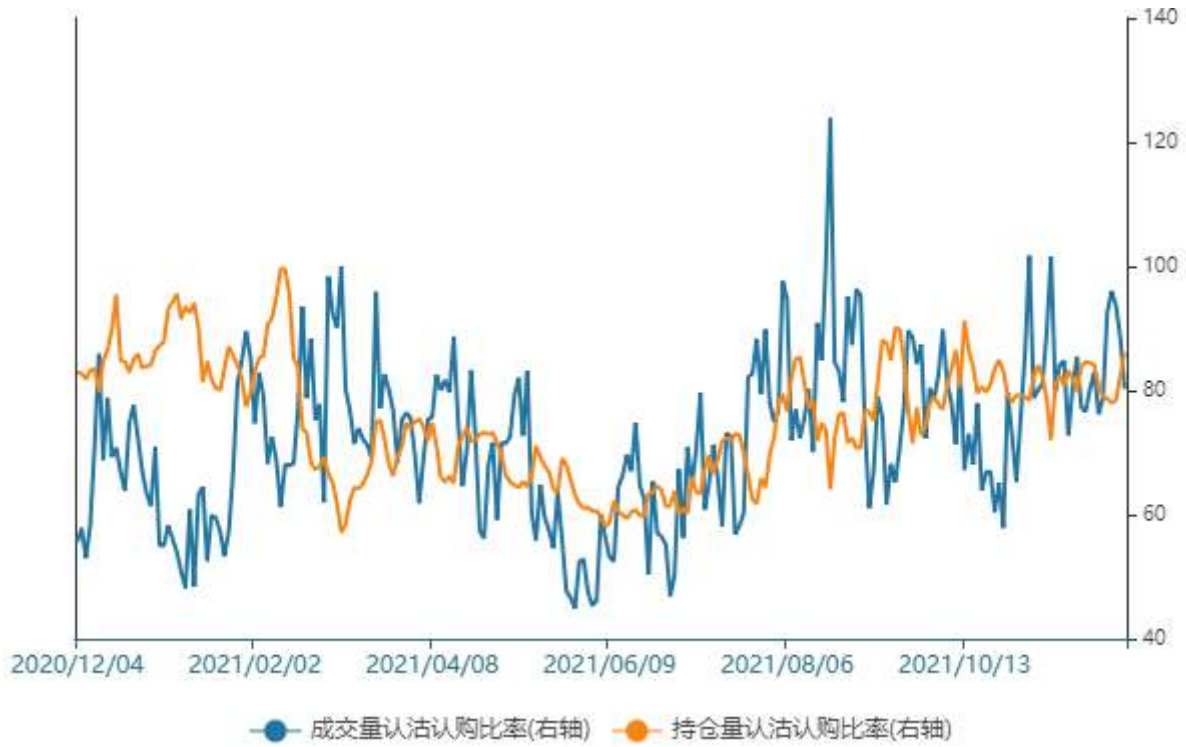
图表6-1：期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



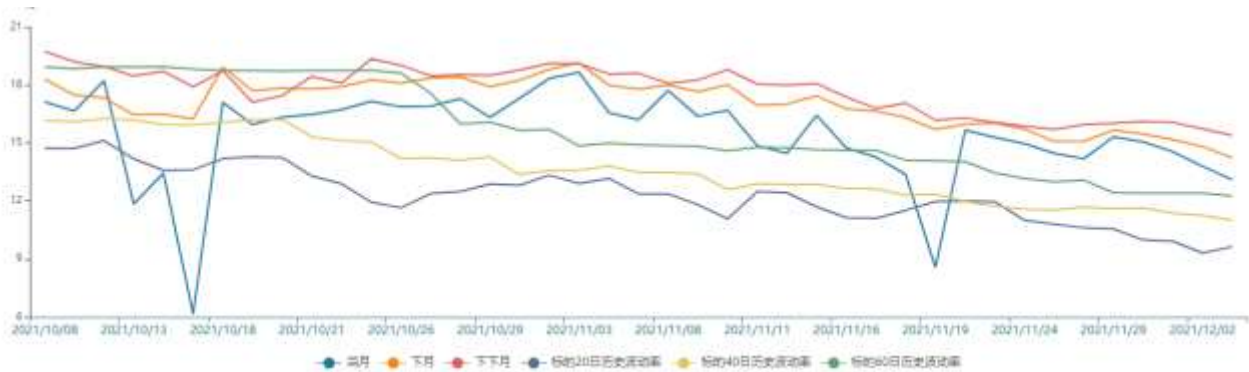
图表6-3：成交、持仓PCR



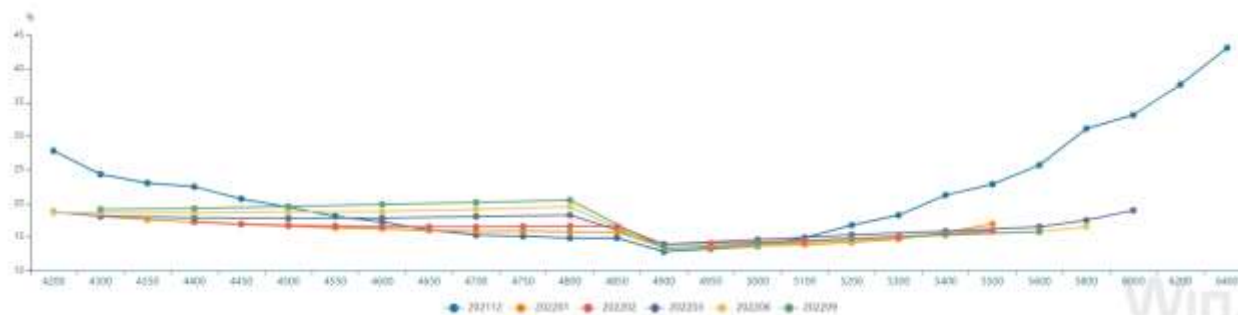
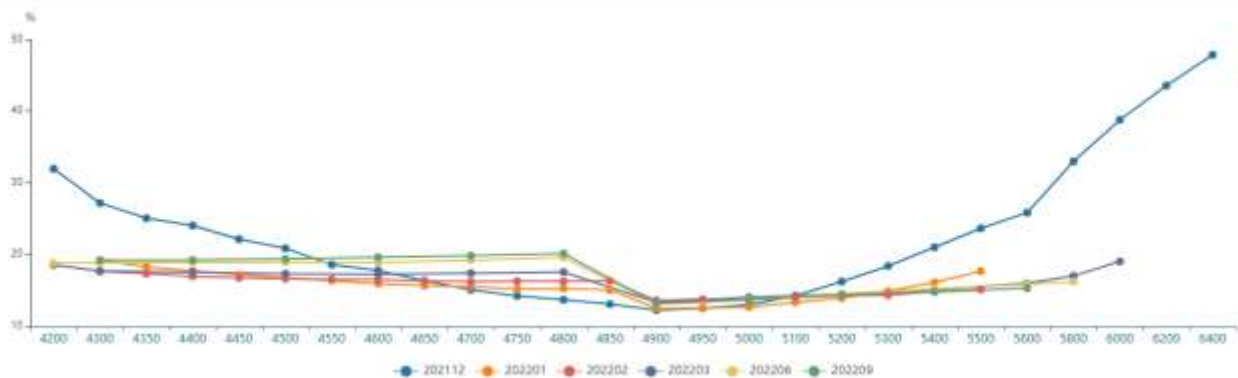
图表6-4 沪深300指数历史波动率



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。