

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



金尝发



瑞达期货研究院

股指期货周报 20120年1月6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
	IF2001	2.79	-0.28	4155.6
	IH2001	1.60	-0.57	3083.8
	IC2001	3.81	0.17	5385.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	3.06	-0.18	4144.96
	上证 50	2.00	-0.41	3078.28
	中证 500	3.89	0.27	5380.64

#### 2、消息面概览

	影响
央行明确 2020 年七大工作重点，一是保持稳健的货币政策灵活适度；二是坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战；三是以缓解小微企业融资难融资贵问题为重点，加大金融支持供给侧结构性改革力度；四是加快完善宏观审慎管理框架；	中性

五是继续深化金融改革开放；六是加强金融科技研发和应用；七是全面提高金融服务与金融管理水平。	
国务院常务会议确定促进制造业稳增长的措施，稳定经济发展的基本盘。会议要求，大力改善营商环境，继续实施以制造业为重点的减税降费措施。实施差异化信贷政策，鼓励增加制造业中长期贷款，股权投资、债券融资等更多向制造业倾斜。	中性偏多
银保监会发布关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见，意见指出，多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金，银行保险机构要提高直接融资比重；扩大对战略性新兴产业、先进制造业的中长期贷款投放；防止资金违规流入房地产市场，抑制居民杠杆率过快增长，推动房地产市场健康稳定发展。	偏多
美军空袭伊拉克后，美国华盛顿进入戒备状态。美众议院要求特朗普对伊袭击作说明，并汇报下一步行动计划。	中性偏空

**周度观点及策略：** A 股市场在央行全面降准的刺激下，喜迎 2020 年开门红，不过周五受到地缘政治风险陡然升温，以及巨无霸 IPO 即将申购的影响，市场情绪较为谨慎，但深市三大指数及科技股的表现仍较为稳健。尽管地缘政治风险加剧，令全球主要指数多数回落。不过国内政策层面的利好因素仍在持续推出。首先，央行 2020 年整体工作基调保持稳定，灵活适度的货币政策，使得在经济下行压力加大的过程中，具有更多的想象空间；其次，国常会出台制造业稳增长措施，与此前扶持中小企业政策相辅相成，推动企业步入补库存周期、促进制造业投资回升等基本面因素的改善，带动企业盈利能力的回升；最后，银保监会关于居民储蓄以及中长期贷款服务战略性新兴产业的表态，料将对市场资金面和情绪带来明显提振。当前 A 股技术层面整体的上升势头并未发生改变，中长期向好的格局依旧，但短期地缘政治、企业业绩预告、巨额市值解禁，或将对市场情绪产生一定的扰动。建议中长期偏多操作为主，逢回调吸纳，关注 IF2003 及 IC2003 合约。

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

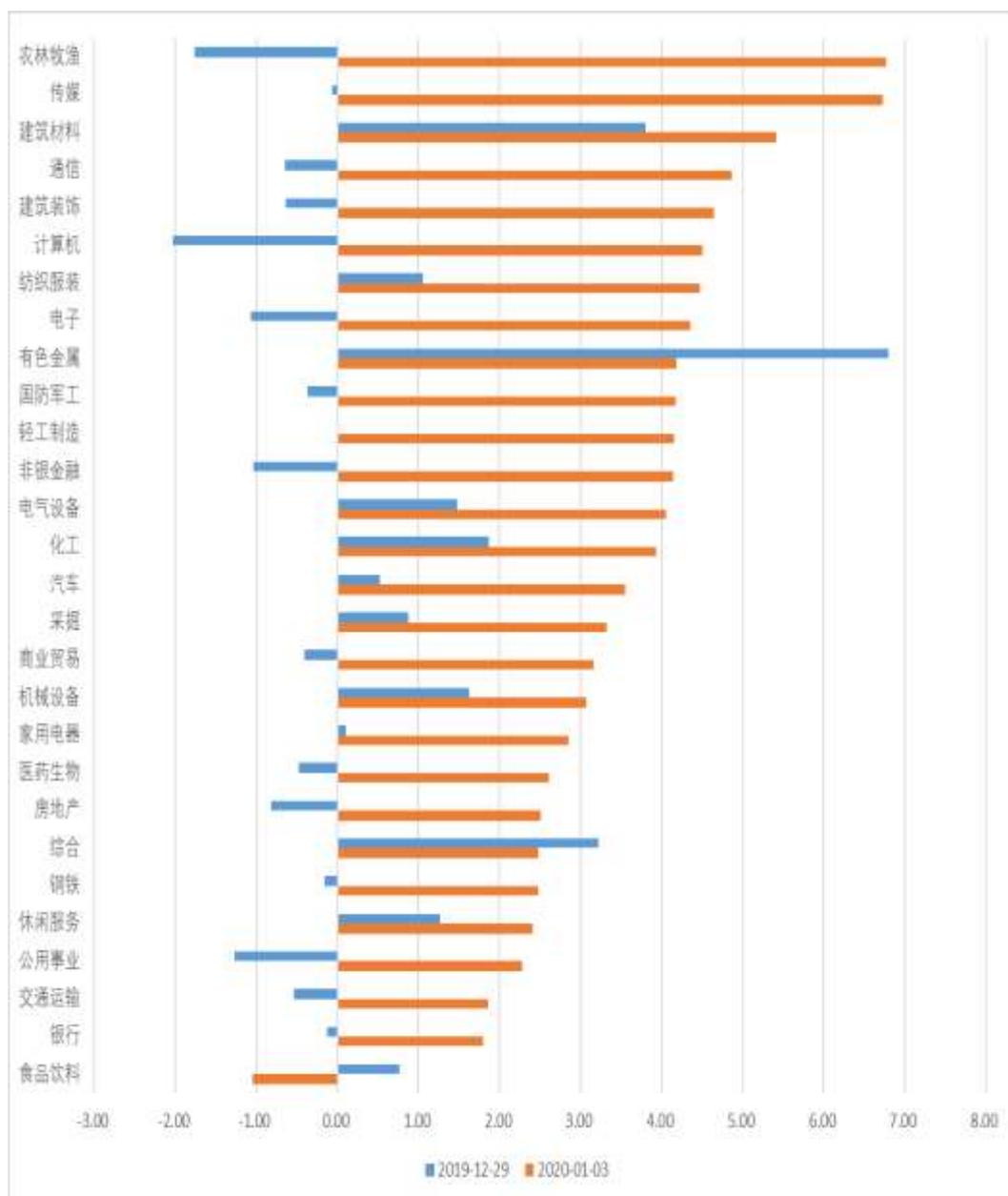
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	2.62	-0.05	3083.79
深圳成指	4.13	0.17	10656.41
创业板	3.87	0.18	1836.01
中小板	5.06	0.30	6829.66

图表1-2 国外主要指数

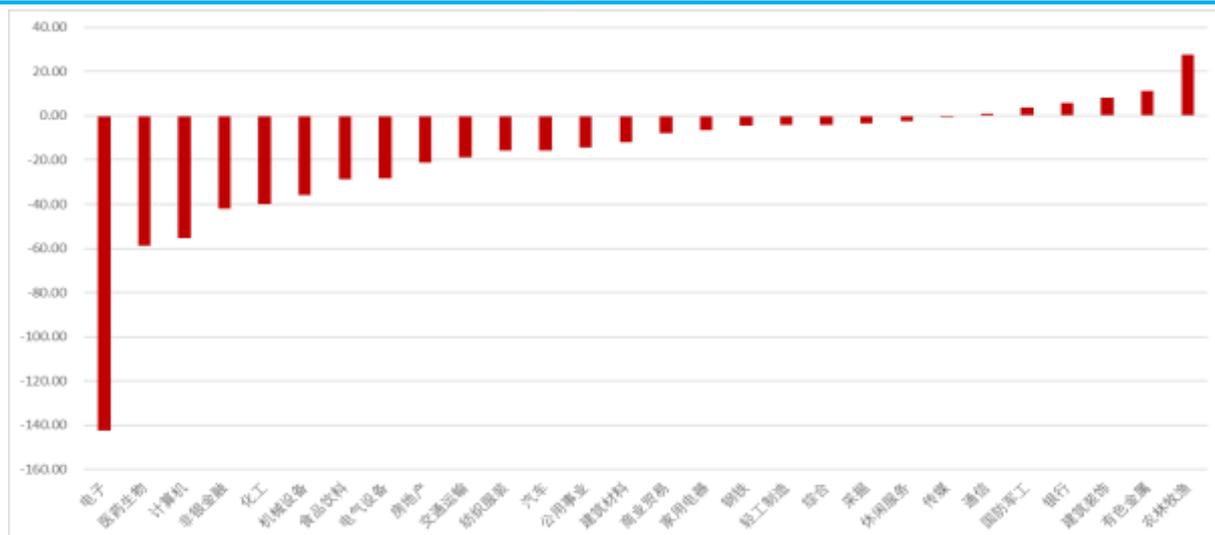
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-0.16	-0.71	3234.85
英国 FTSE100	-0.29	0.24	7622.40
恒生指数	0.80	-0.32	28451.50
日经 225	0.00	0.00	23656.62

图表1-3-1行业板块涨跌幅(%)



数据来源：瑞达研究院 WIND

图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日）



## 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



图表3-3 限售解禁市值（股东上周净减持104.6亿元）



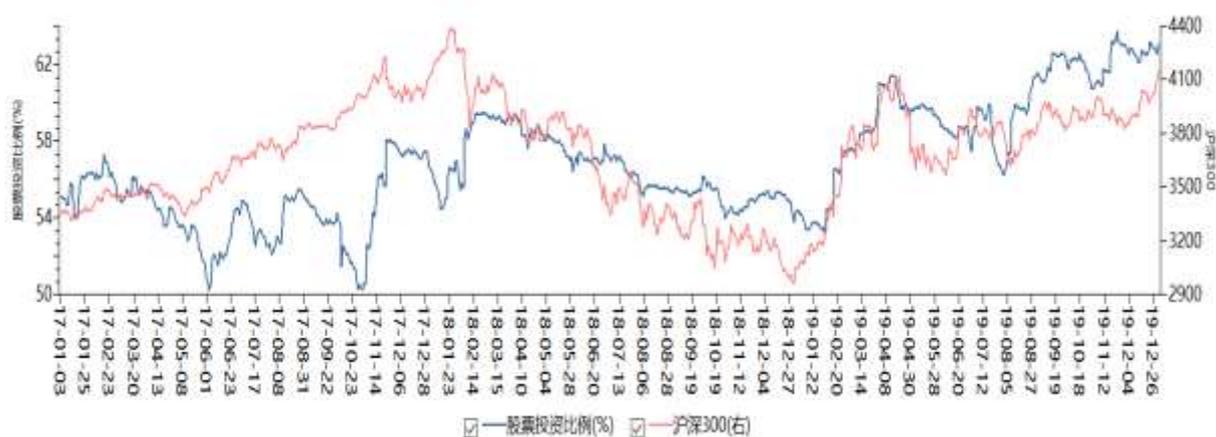
图表3-4-1 沪股通资金流向



图表3-4-2 深股通资金流向



图表3-5 基金持股比例（截至每周四63.06%）



图表3-6-1、2 两融余额（周四10250.75亿元）



新股申购：周一 京沪高铁；周二 威胜信息（科）、特宝生物（科）；周三 优刻得（科）

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

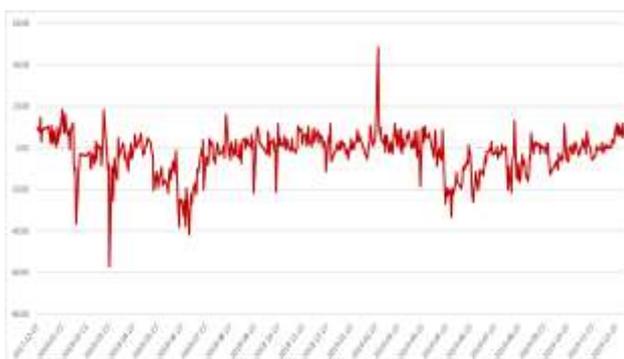
图表4-1-2 IF跨期



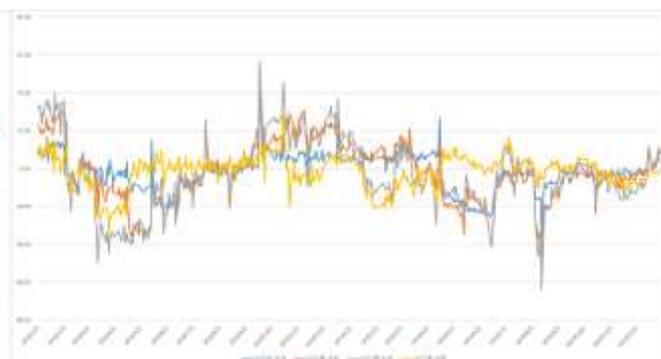
图表4-2-1 IH主力合约基差



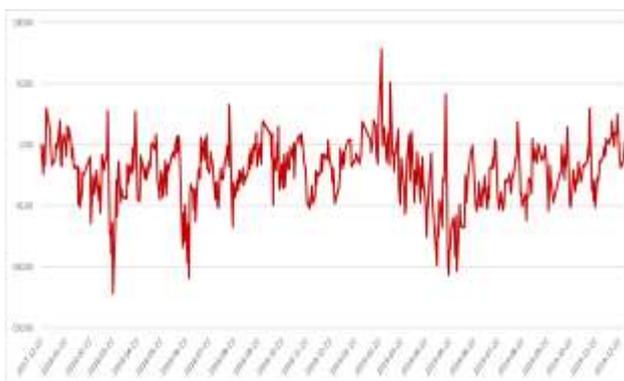
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

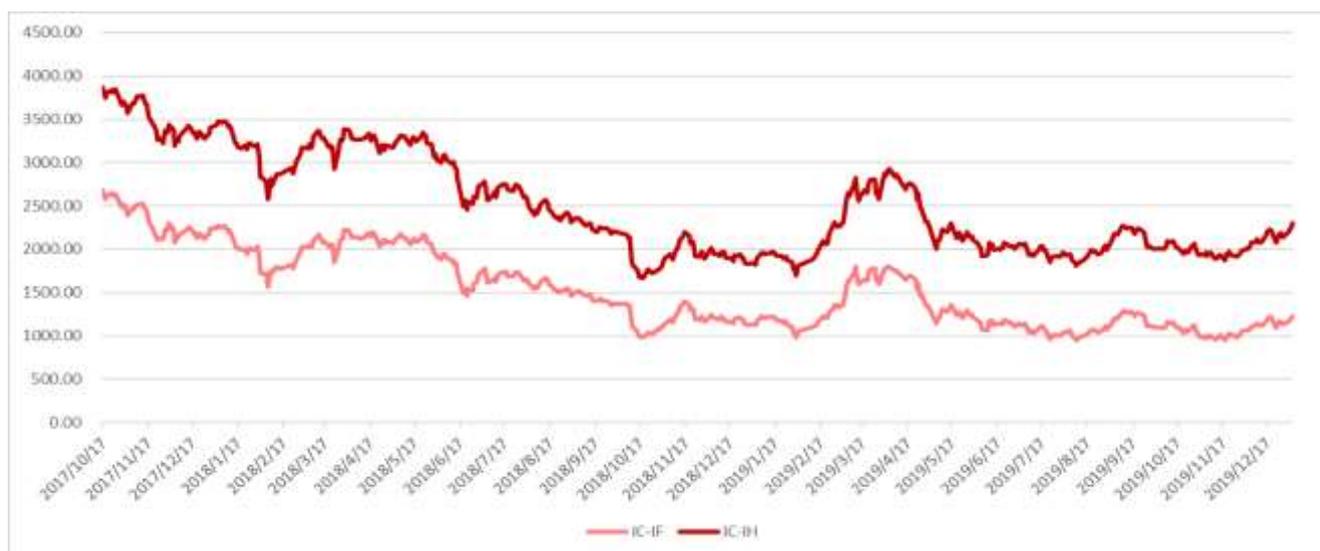


图表4-3-2 IC跨期

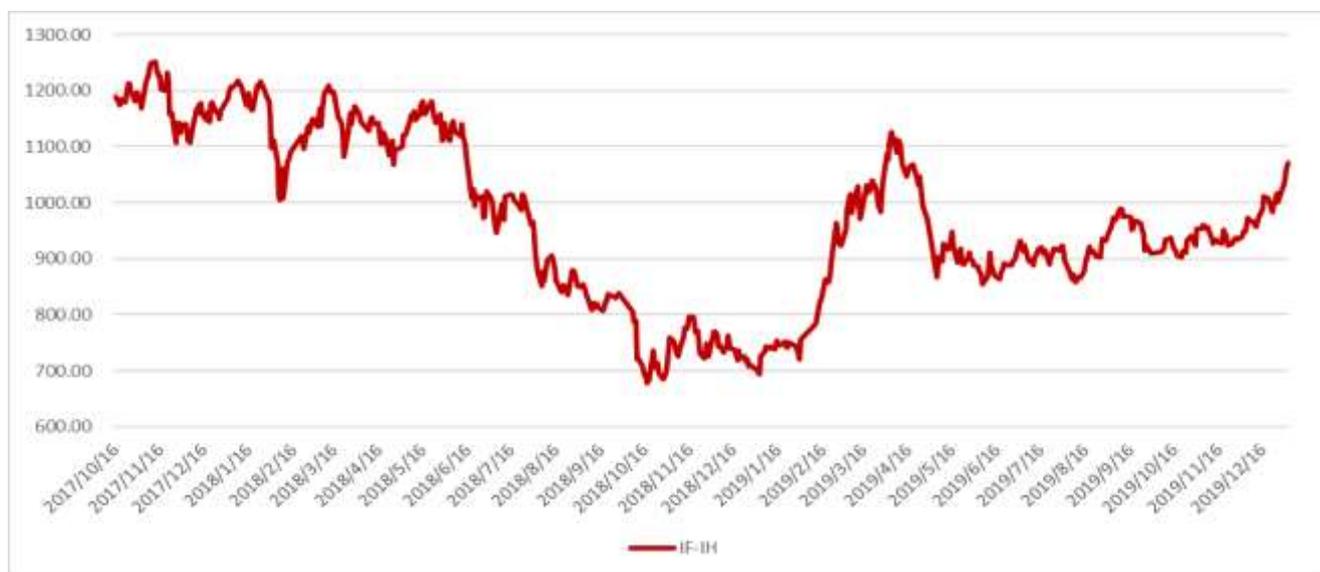


图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 主力合约价差





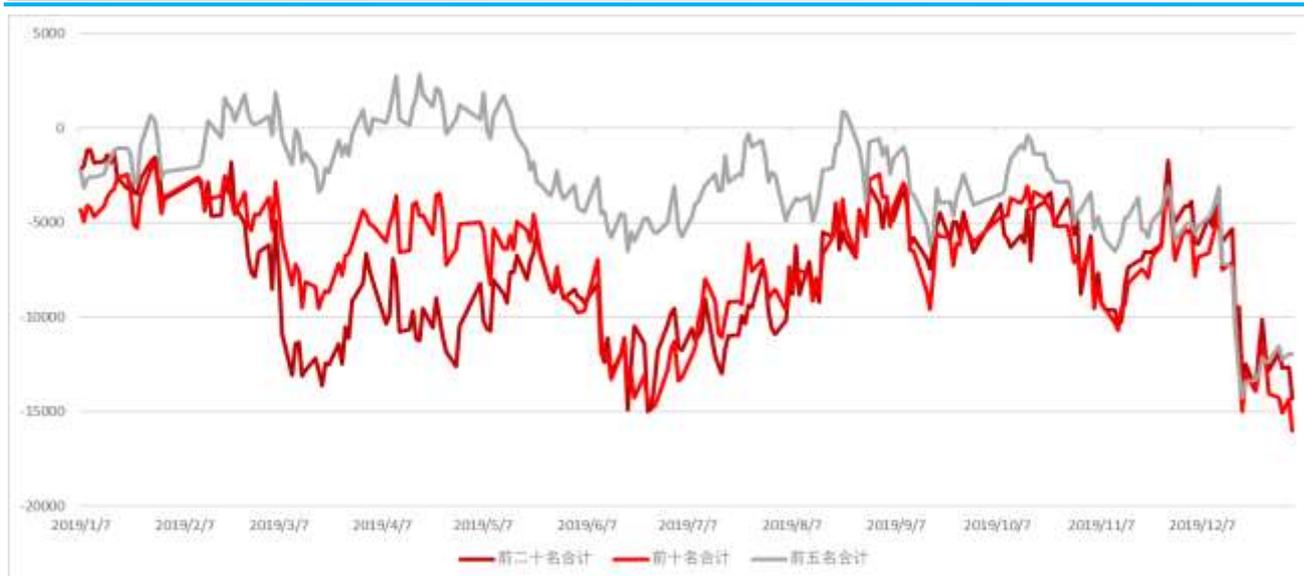
图表 4-4-2 IF-IH 主力合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

## 5、主力持仓变化（净多）

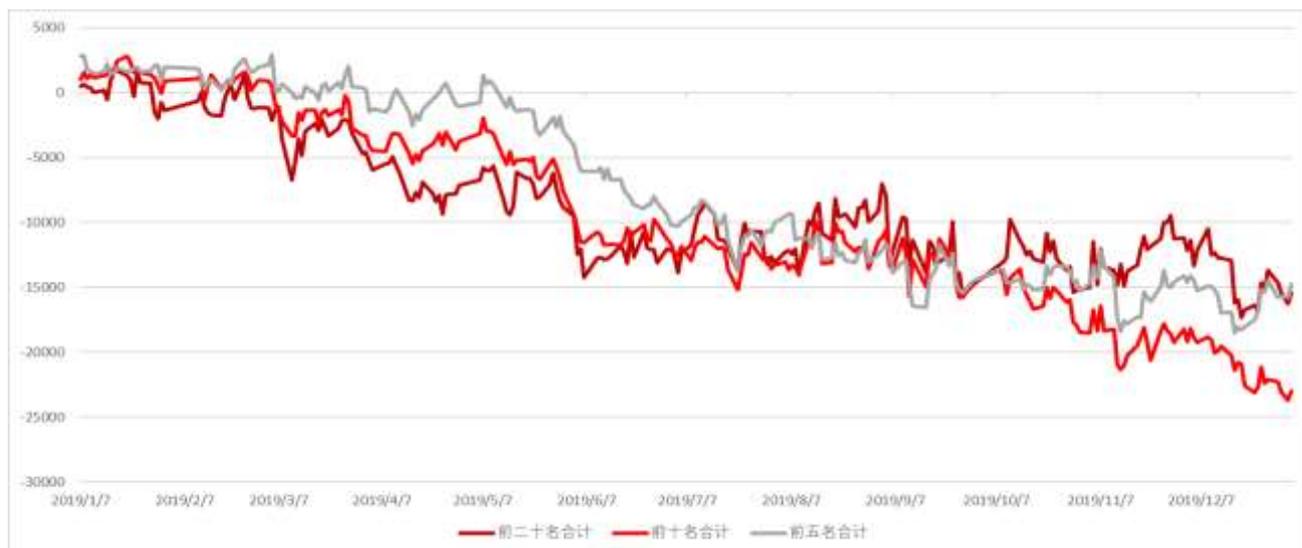
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



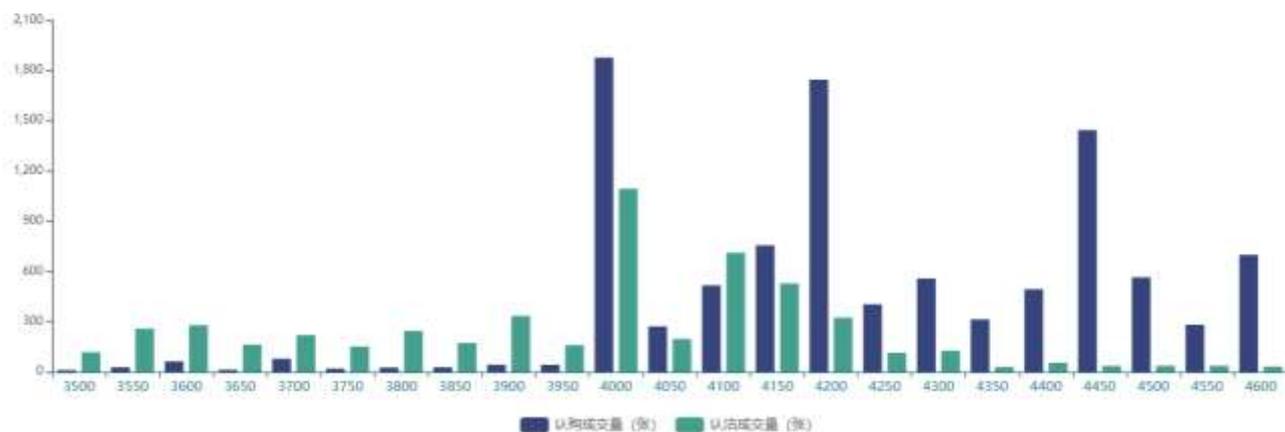
图表 5-3：IC 净净持仓



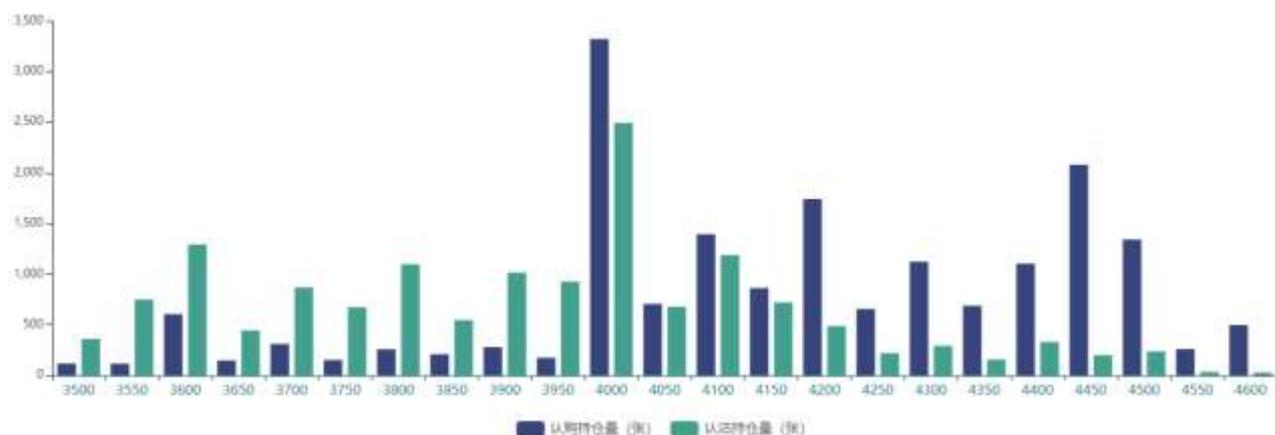
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 6、股指期货

图表6-1：期权成交量分布



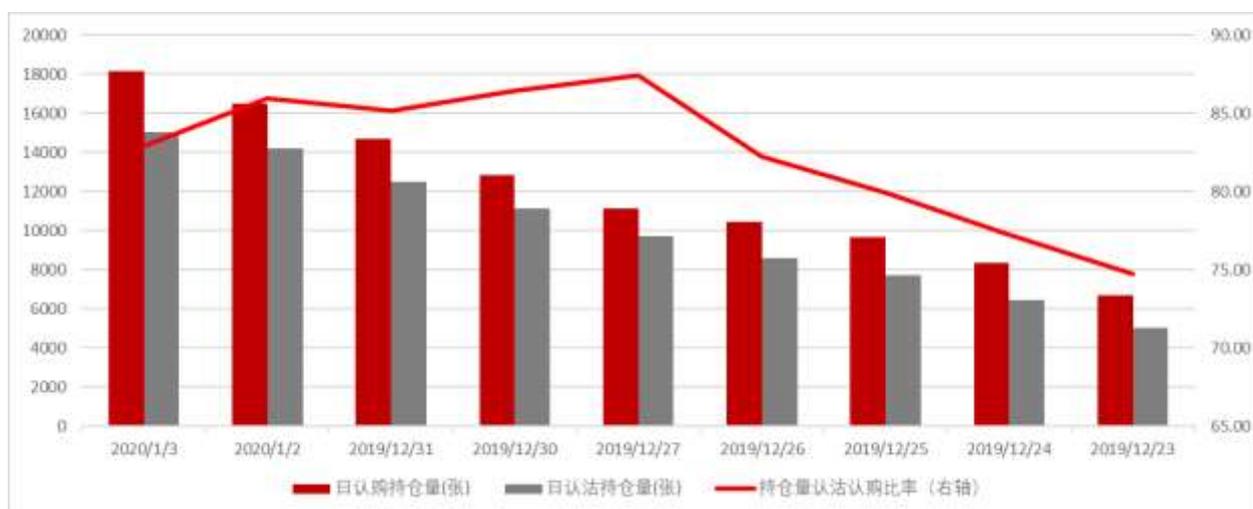
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化



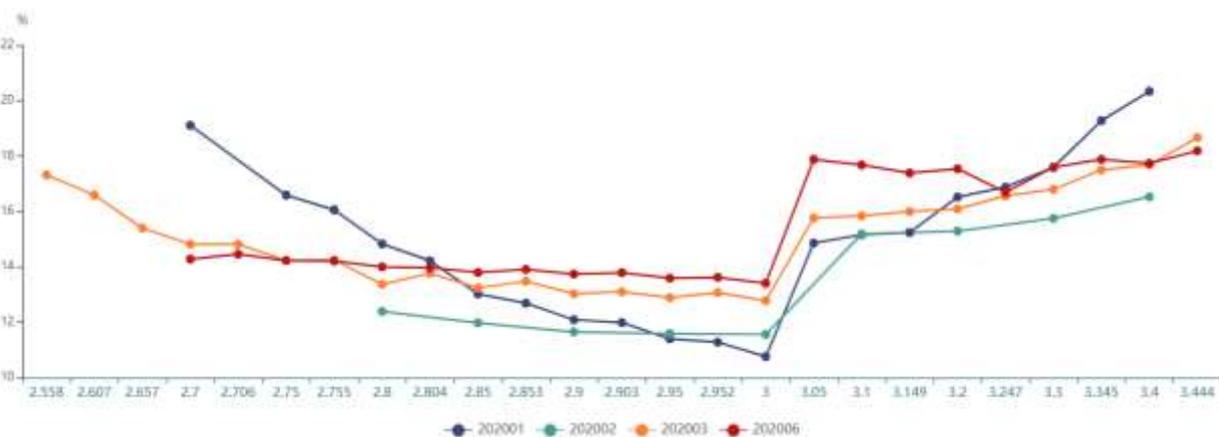
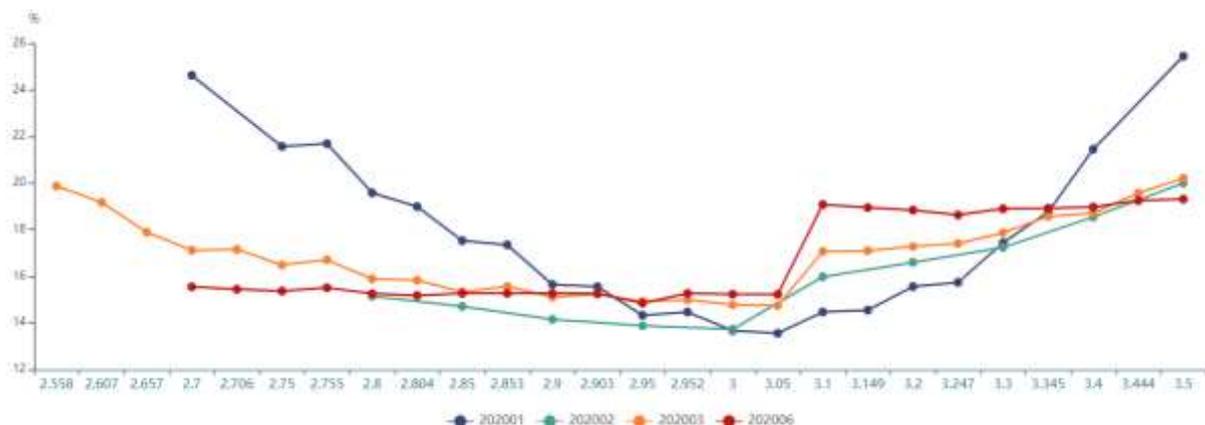
图表6-4 持仓量变化



图表6-5 沪深300指数历史波动率



图表6-6（本周）、6-7（上周） 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。