

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 2020年3月19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

### 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
	IF2104	-3.01	-2.59	4928.8
	IH2104	-3.62	-2.54	3465.0
	IC2104	0.38	-0.52	6142.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-2.21	-2.62	5007.09
	上证 50	-1.52	-2.60	3512.02
	中证 500	-2.83	-1.07	6206.60

#### 2、消息面概览

	影响
证监会修改《证券公司股权管理规定》：将证券公司主要股东调整为“持有证券公司 5%以上股权的股东”；适当降低证券公司主要股东资质要求，取消主要股东	中性偏多

具有持续盈利能力的要求，将主要股东净资产从不低于 2 亿元调整为不低于 5000 万元等；调整证券公司变更注册资本、变更 5%以上股权的实际控制人相关审批事项；对新问题予以规制，为新情况留出空间，包括禁止证券公司股权相关的“对赌协议”等。	
发改委：将进一步强化数字经济的顶层设计，编制“十四五”数字经济专项规划；将编制出台“十四五”新型基础设施建设相关规划，推进数据中心、5G 绿色高质量发展；加快培育数据要素市场，编制出台培育数据要素市场的指导性文件。	中性
证监会发布修订后的《上市公司信息披露管理办法》，自 2021 年 5 月 1 日起施行。修订的主要内容包括：完善信息披露基本要求，新增简明清晰、通俗易懂原则，完善公平披露制度，细化自愿披露的规范要求，降低信息披露成本，明确信息披露义务人的范围；细化临时报告要求，补充完善重大事件的情形，完善上市公司重大事项披露时点；进一步提升监管执法效能，完善监督管理措施类型，针对滥用异议声明制度专门设置法律责任等。	中性
易会满讲话要点：只要没有过度杠杆，就不会出大事；强化“零容忍”的震慑，让做坏事的人付出惨痛代价；要精于监管、严于监管，敢于动真碰硬，不为噪音杂音所扰；保持政策的连续性稳定性，对看准的事不因市场一时的变化而左右摇摆；IPO 排队现象是多重因素造成的，总体上反映了中国实体经济的发展活力和资本市场的吸引力在逐步增强；把改革条件准备得更充分一些，推动注册制这项重大改革平稳落地；要实现资本市场可持续发展，需要充分考虑投融资的动态积极平衡；只有一二级市场都保持了有序稳定，才能逐步形成一个良好的新股发行生态；防范外资大进大出。（中国证券报）	中性

**周度观点及策略：**上周市场在经历连续回升后，周五再度大幅回落，让多头的努力无功而返，在经过前期的持续大幅下挫后，A 股逐渐进入到宽幅震荡的形态中。过去一个阶段，部分优质公司在大幅调整后，估值已逐渐回归合理，伴随着本周年报披露将迎来第一轮披露高峰，退市新规正式实施，而绩优股有望再度受到关注，叠加盈利对利率上行影响的对冲，将有助于消化市场估值压力。此外，周末证监会降低多项券商主要股东资质，并修订信披管理办法，同时易会满就注册制、资本市场对外开放、杠杆率等热点问题发表演讲，市场制度改革优化的不断推进，有望为市场情绪带来进一步支撑。当前影响市场的主要因素仍来自海外市场波动以及美债收益率的快速上行，周五美股、油价再度应声下跌，利率短期将对高估值的冲击，不过利率进入上升周期，意味着经济开始进入复苏期，需求和企业盈利也将继续改善，中长期利率与股市将处于同步向上的周期。建议投资者短线谨慎为宜，中期偏多操作为主，把握回踩机会，关注 IF 主力合约。

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

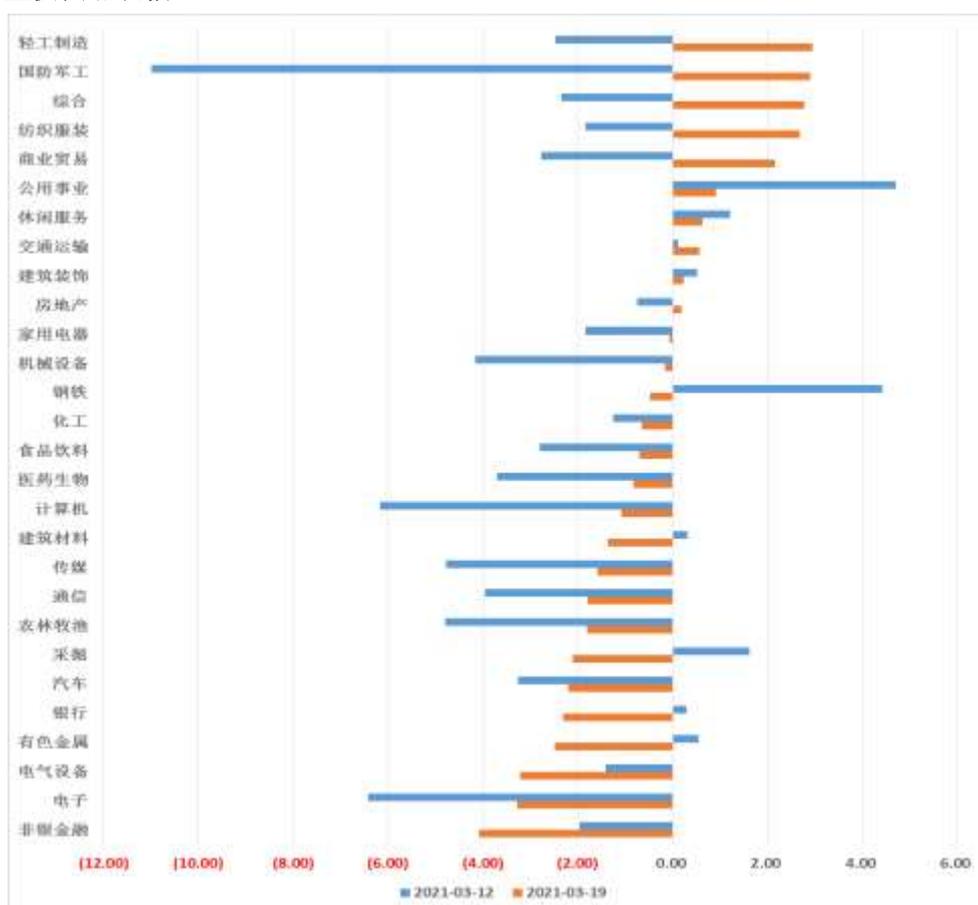
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-1.40	-1.69	3404.66
深圳成指	-2.09	-2.56	13606.00
创业板	-3.09	-2.81	2671.52
科创 50	-2.38	-0.81	1231.29

图表1-2 国外主要指数

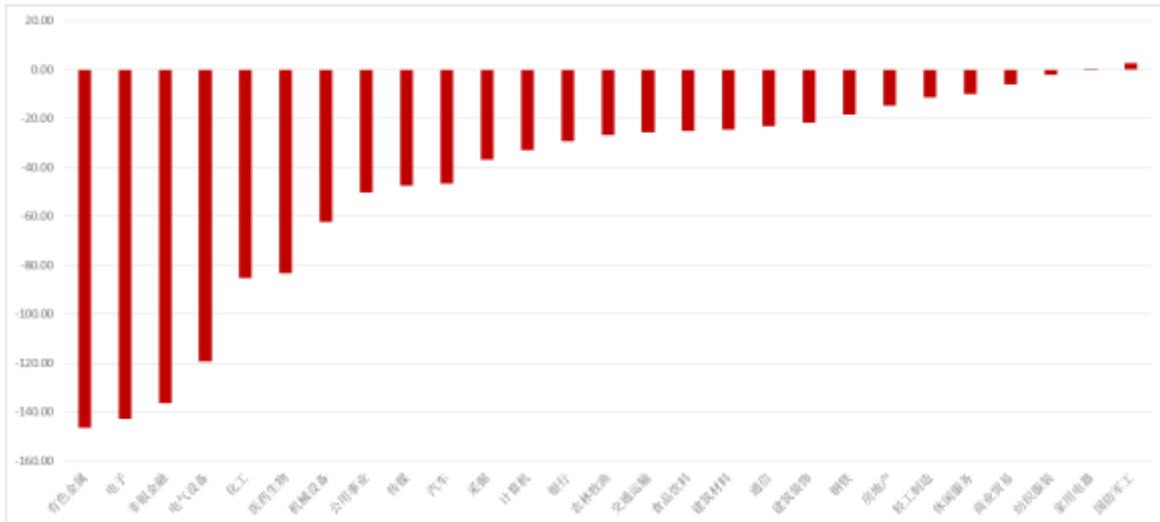
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-0.77	-0.06	3913.10
英国 FTSE100	-0.78	-1.05	6708.71
恒生指数	0.87	-1.41	28990.94
日经 225	0.25	-1.41	29792.05

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块跌多涨少，国防军工板块迎来反弹，轻工制造、纺织服装涨幅居前；非银金融、电子、电气设备、有色金属领跌市场。

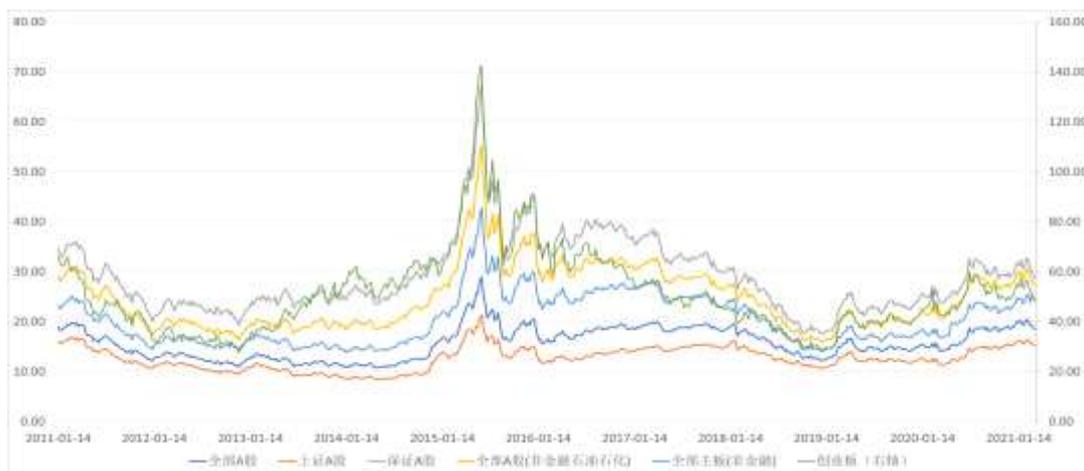
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



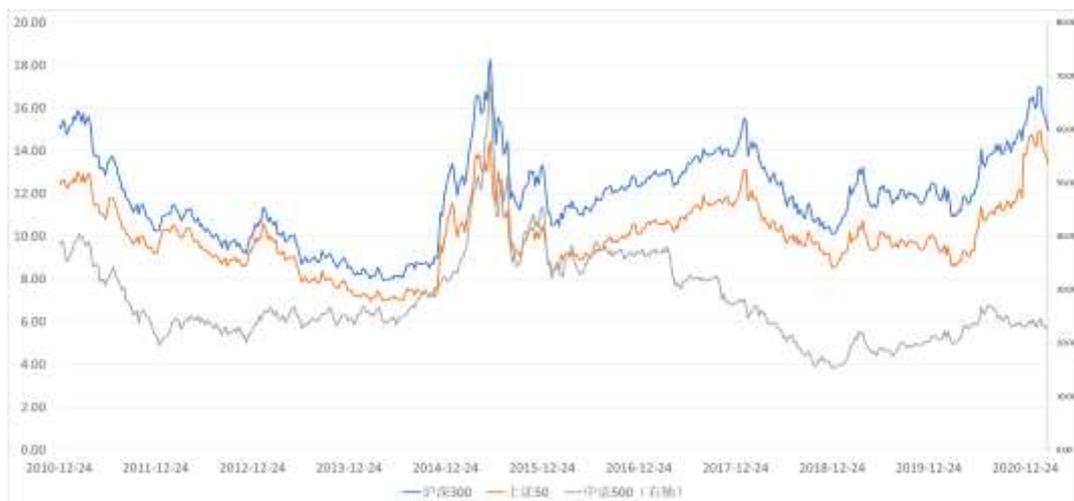
有色金属、电子、非银金融、电气设备资金净流出量较大，国防军工获得资金流入

## 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）



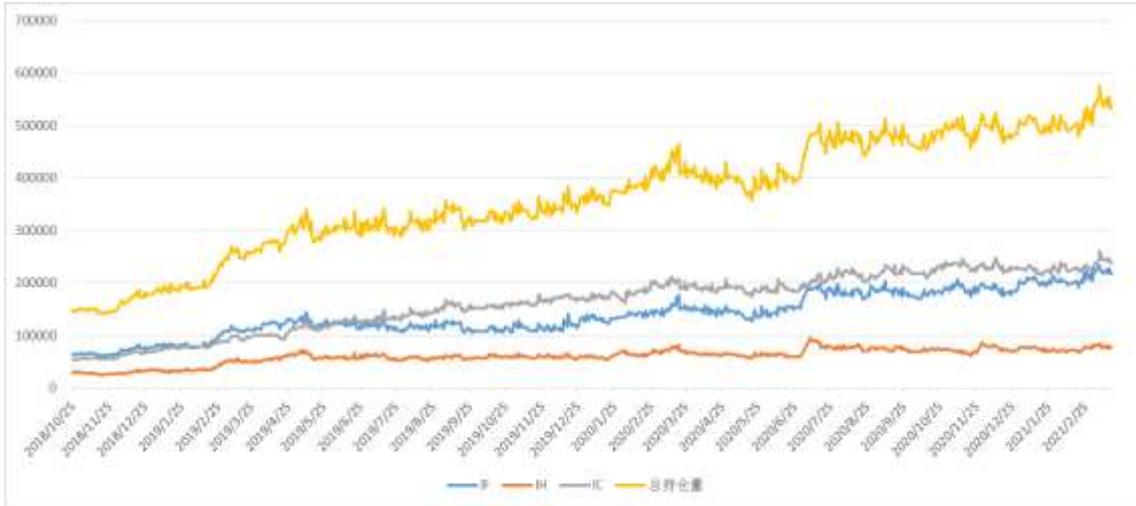
图表2-2 三大股指期货指数



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



尽管海外国债收益率持续攀升，但国内市场利率总体保持稳定。

图表3-3 限售解禁市值



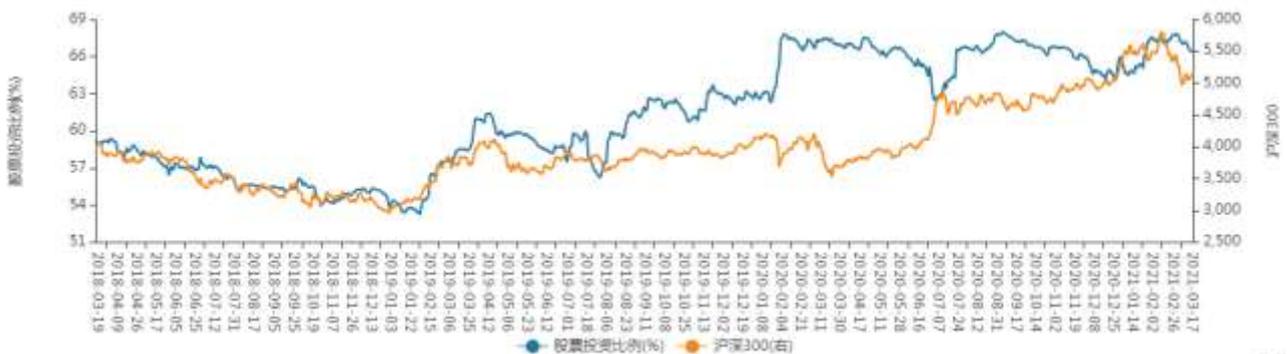
上周股东净减持仅为41.07亿元，本周解禁市值升至354.6亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



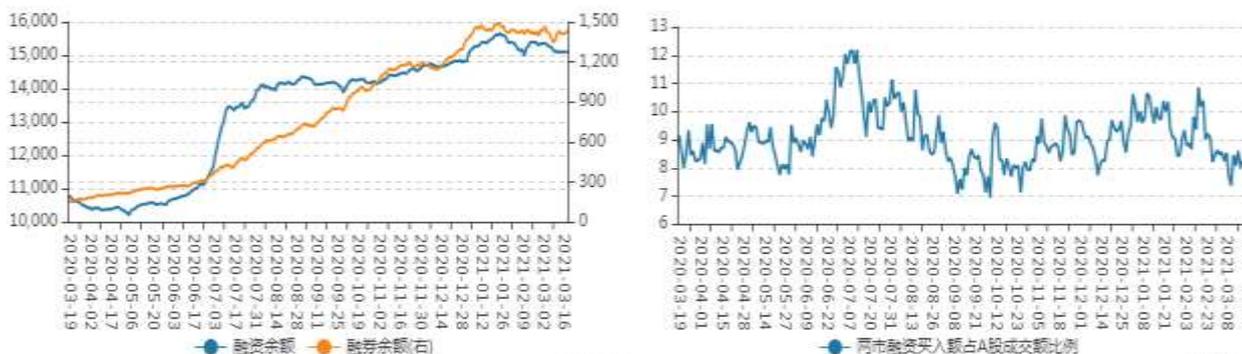
陆股通资金上周净流入87.07亿元，一度连续八个交易日净流入，周五受到外部环境以及A股阴跌的影响，资金净流出40.32亿元。

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0.7%至66.45%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加16.32亿元至16527.03元，融资买入额占A股成交额比例保持低位运行

新股：13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



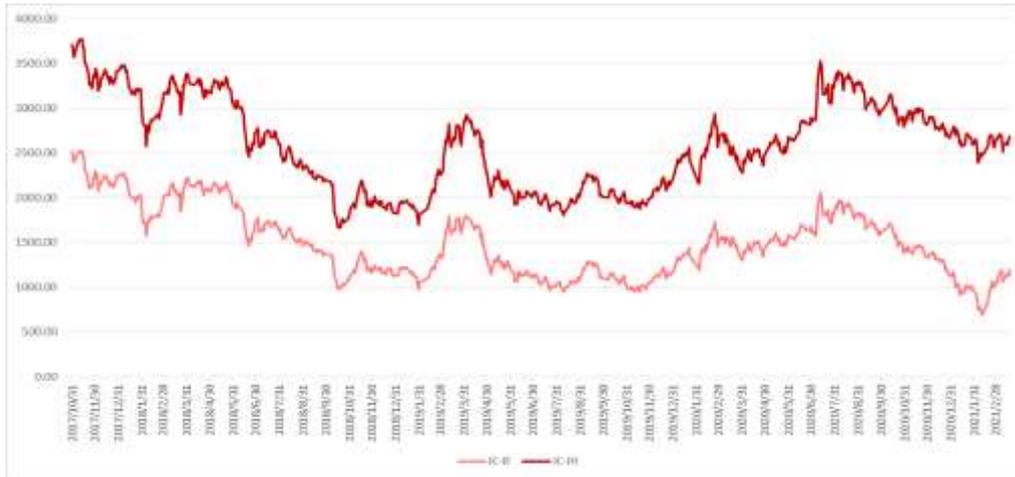
图表4-3-1 IC主力合约基差



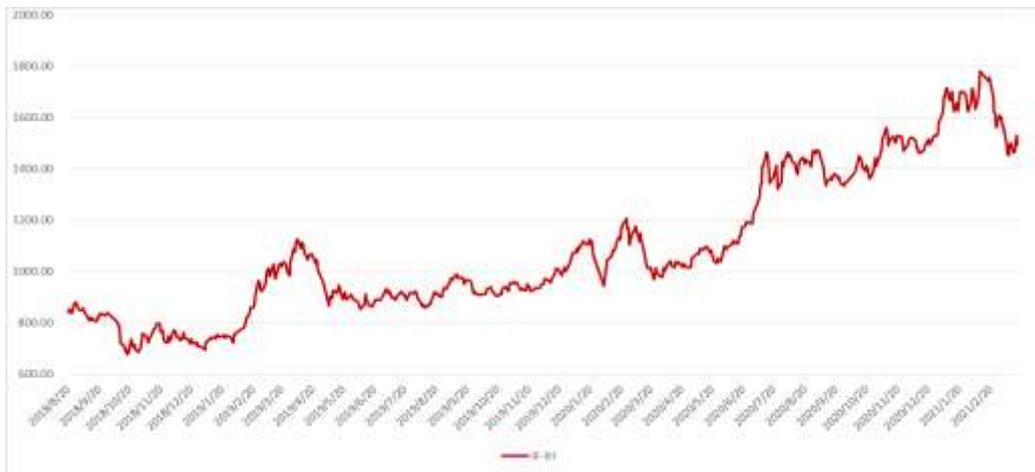
图表4-3-2 IC跨期

基差保持平稳，IF 与 IH 跨期价差显著扩大，市场情绪仍有待修复。

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）

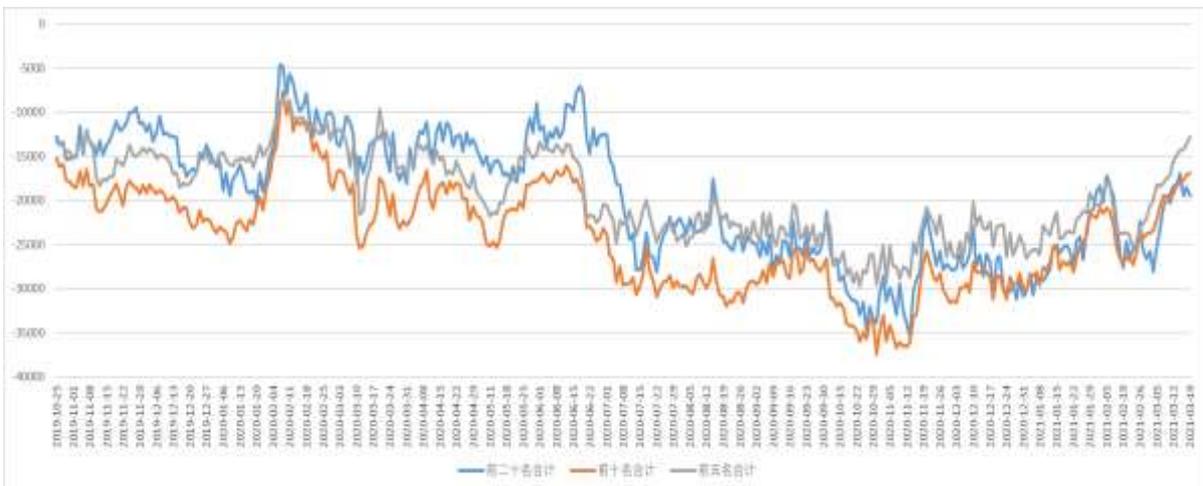
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



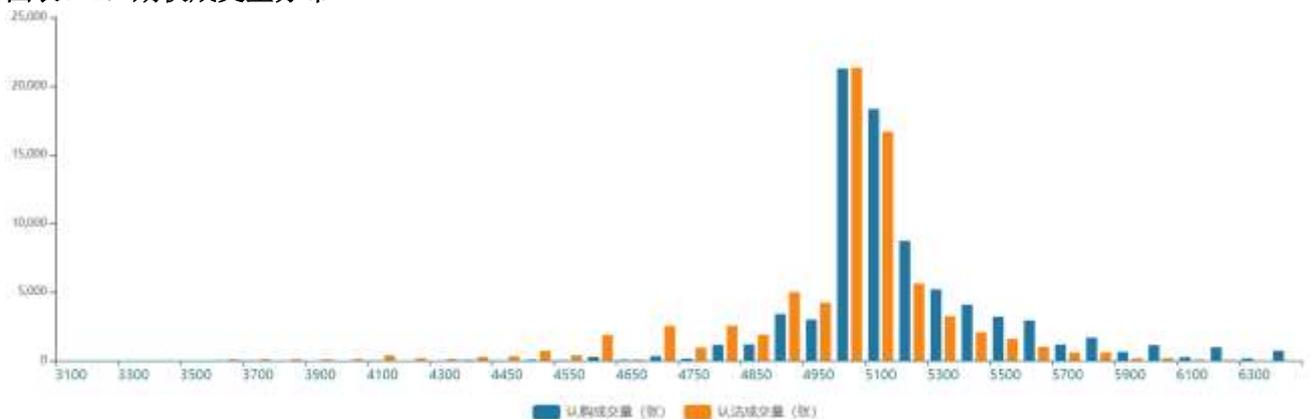
图表 5-3：IC 净净持仓



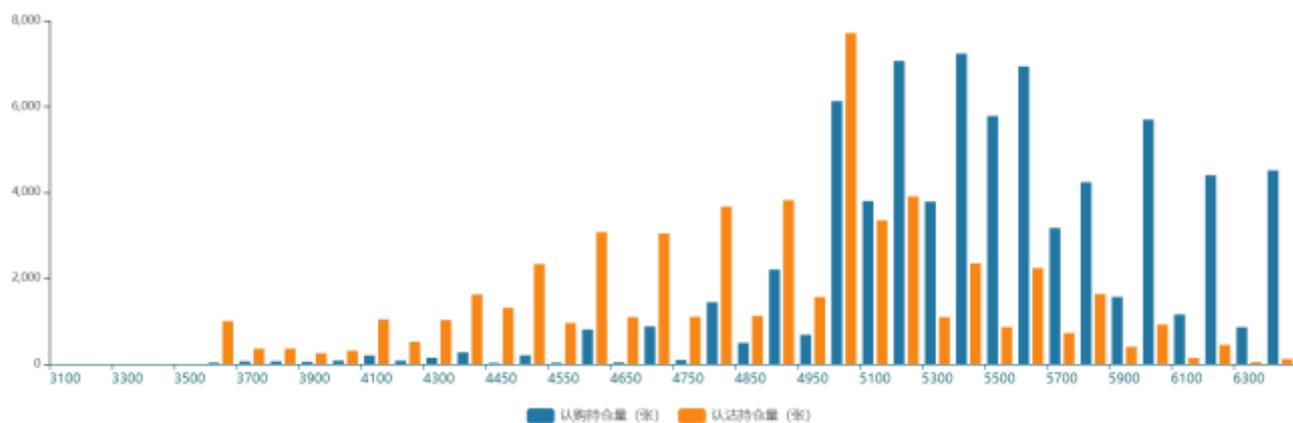
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 6、股指期权

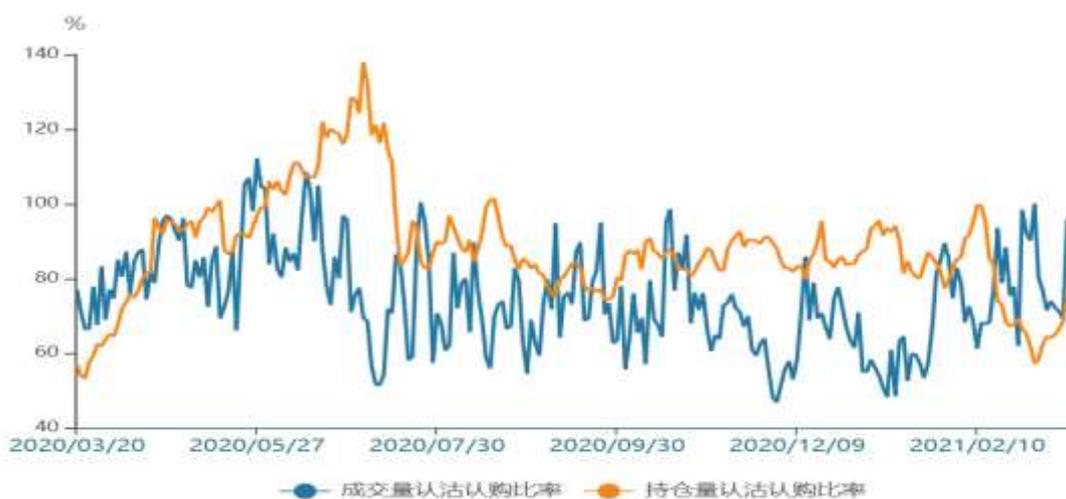
图表6-1：期权成交量分布



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

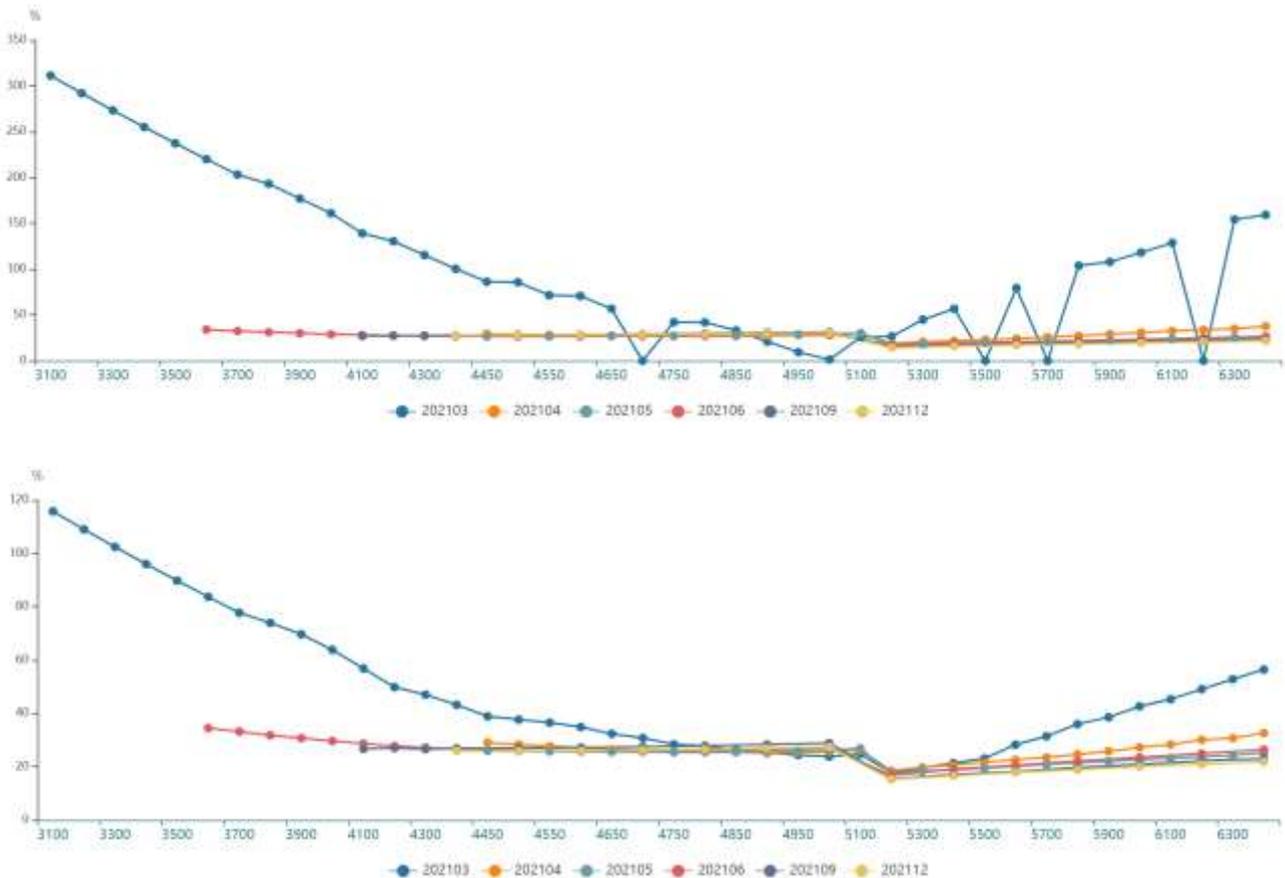


波动率保持快速上行

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

## 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。