

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
	IF2203	-1.39	1.26	4,569.4
	IH2203	-2.45	0.69	3,074.2
	IC2203	-0.01	1.00	6,817.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-1.67	0.97	4573.4
	上证 50	-2.76	0.52	3075.6
	中证 500	-0.23	0.81	6819.4

2、消息面概览

	影响
中共中央政治局召开会议，讨论国务院拟提请第十三届全国人民代表大会第五次会议审议的《政府工作报告》稿。会议指出，今年工作要坚持稳字当头、稳中求进。要加大宏观政策实施力度，稳定经济大盘。坚定不移深化改革，激发市场主体活力。深入实施创新驱动发展战略。坚定实施扩大内需战略，推进区域协调发展和新型城镇化。大力抓好农业生产，促进乡村全面振兴。扩大高水平对外开放，推动外贸外资平稳发展。持续改善生态环境，推动绿色低碳发展。防范化解金融风险，守住不发生系统性风险的底线。会议强调，要强化金融风险防控，坚决维护金融稳定大局；深入推进金融领域改革，不断提高金融治理体系和治理能力现代化水平。	偏多

周度观点及策略：本周市场大部分指数周线上收跌，受到俄乌局势影响，海内外资金避险情绪升温。沪指依然于 3400-3500 点区间宽幅震荡。值得注意的是，在赛道股反弹行情催化下，以成长风格为主的创业板指周线上强势反弹。三期指中，代表中小板的中证 500 走势优于代表大盘以及权重的沪深 300 和上证 50。受到地缘政治风险以及加息担忧双重影响，美股波动加剧，快速下行触底又于周四周五显著收高。当前，外部环境仍然存在较高不确定性。而在全球市场剧烈波动的环境下，A 股市场再度回落探底，短线表现依然偏弱，预计难改震荡行情。而在当前指数阶段性触底的过程中，或意味着“空头”情绪的加速释放，结合当前稳增长预期，宽信用、宽财政的政策连续落地，预计后续市场有望引来底部企稳反弹的正向反馈。从结构性视角看，化工、电子、电力设备、医药、机械设备行业维持较高景气度，盈利预期占优势，建议投资者积极关注业绩高增低估板块和业绩超预期优质个股。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。沪深 300 由于年底权重结构调整，赛道股高位回调使得沪深 300 走势弱于上证 50，策略上建议投资者可短线可关注空 IF 多 IH 机会，中长线可轻仓介入空 IC 机会。

二、周度市场数据

1、行情概览

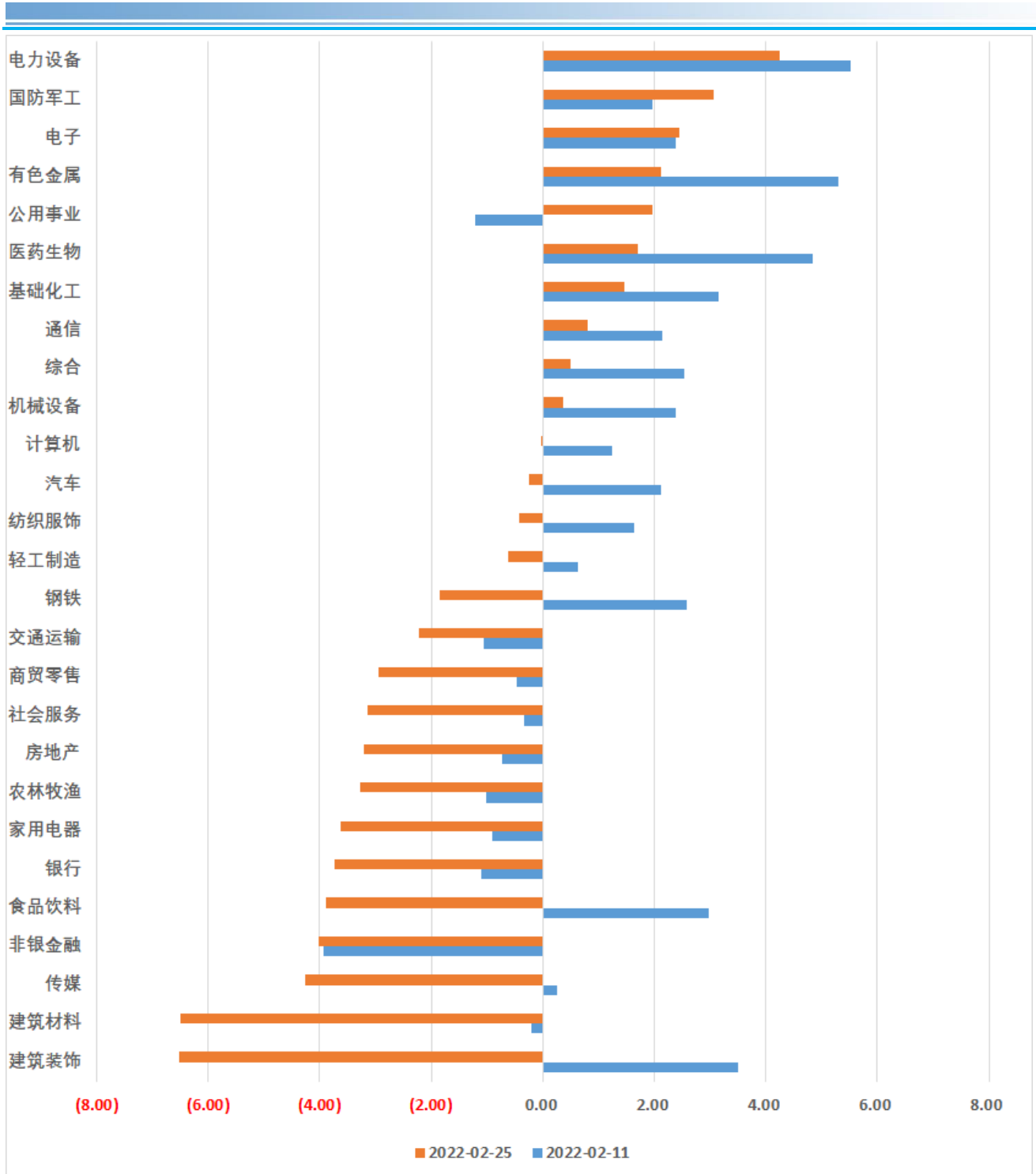
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-1.13	0.63	3451.4
深证成指	-0.35	1.21	13412.9
中小 100	0.25	1.03	9222.2
创业板指	1.03	2.58	2855.8
科创 50	3.03	2.13	1240.9

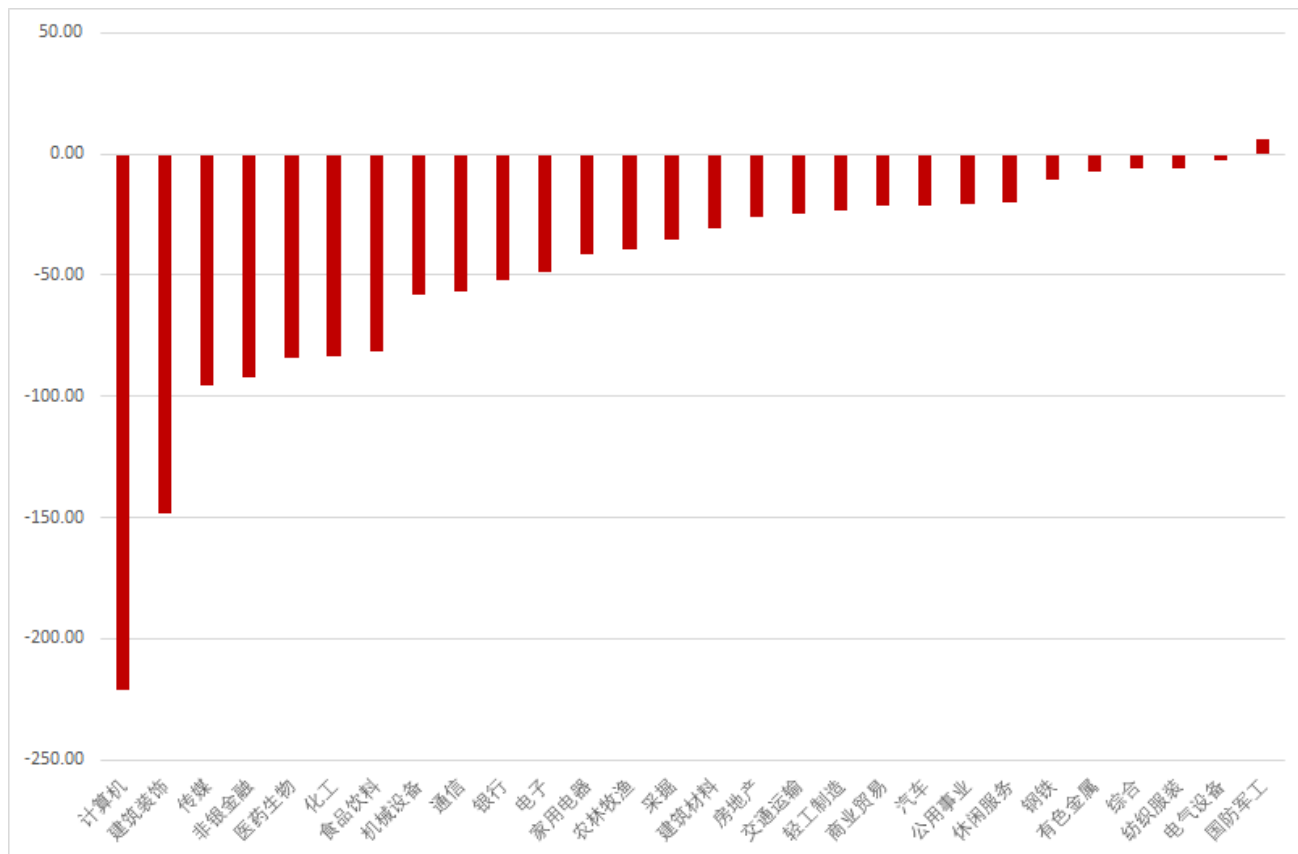
图表1-2外盘主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	0.82	2.24	4384.7
英国富时 100	-0.32	3.91	7489.5
恒生指数	-6.41	-0.59	22767.2
日经 225	-2.38	1.95	26476.5

图表1-3-1行业板块涨跌幅(%)



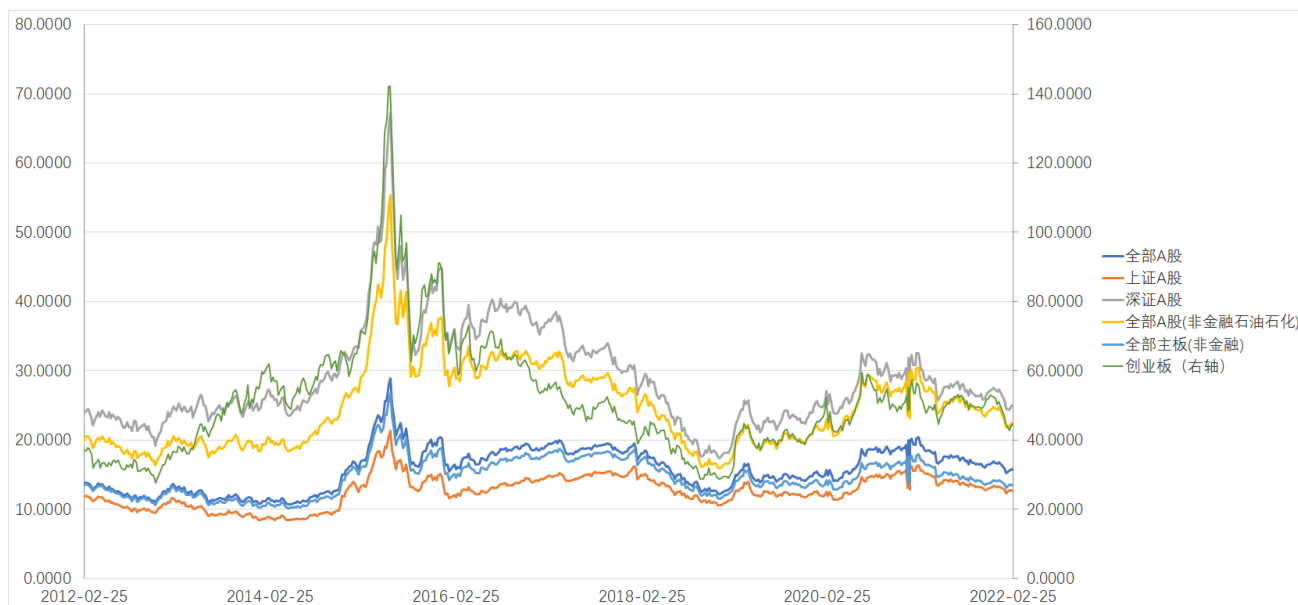
行业板块涨多跌少，建筑材料、传媒等板块大幅回调，电力设备、军工、电子等板块收涨。
 图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



行业板块均呈现主力净流出态势，计算机、建筑装饰等板块呈现大幅净流出，仅国防军工板块呈资金净流入。

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）



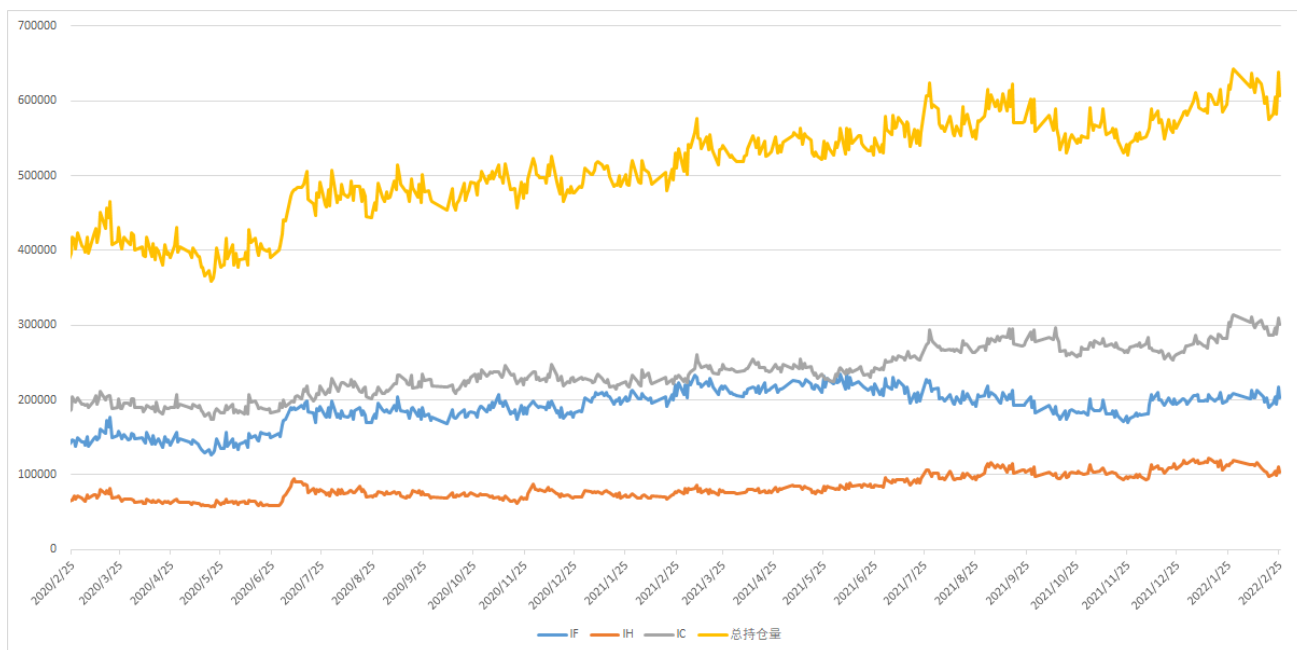
图表2-2 三大股指期货指数



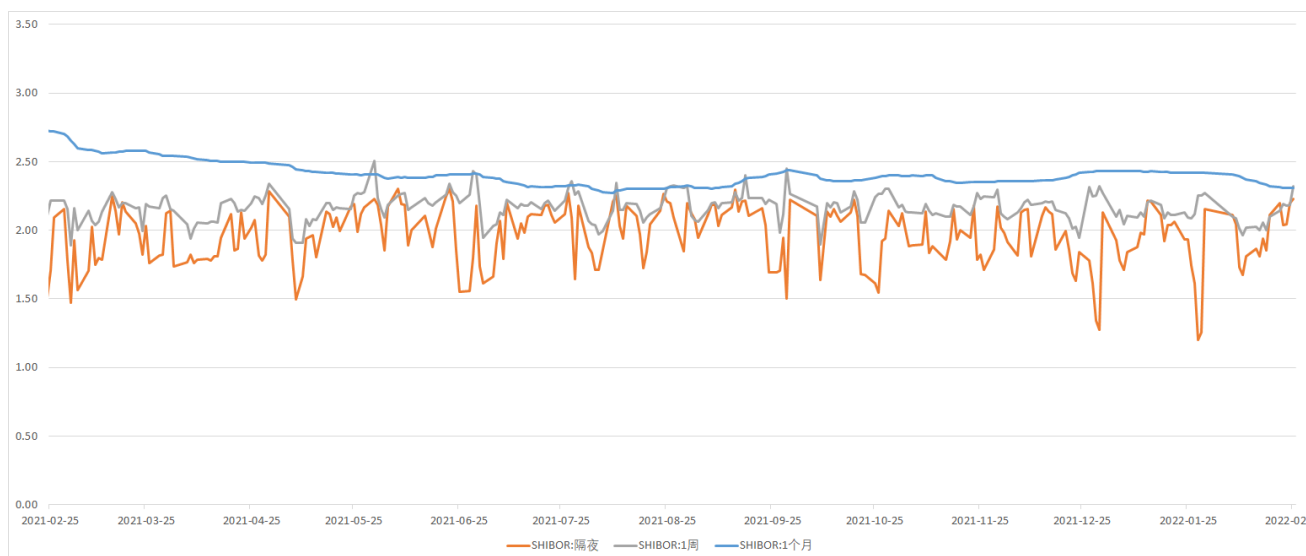
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

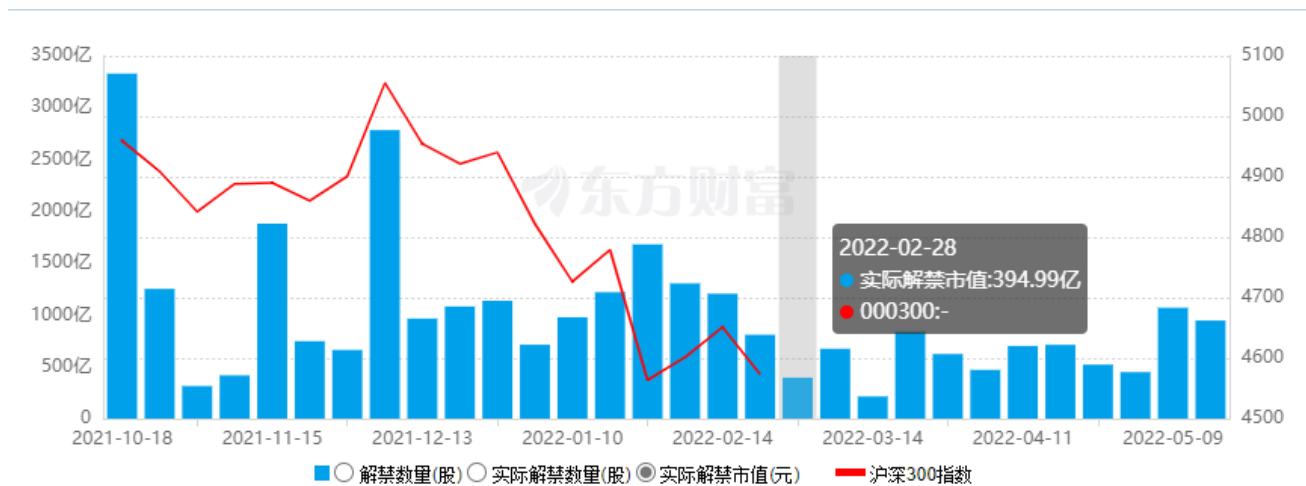


图表3-2 Shibor利率



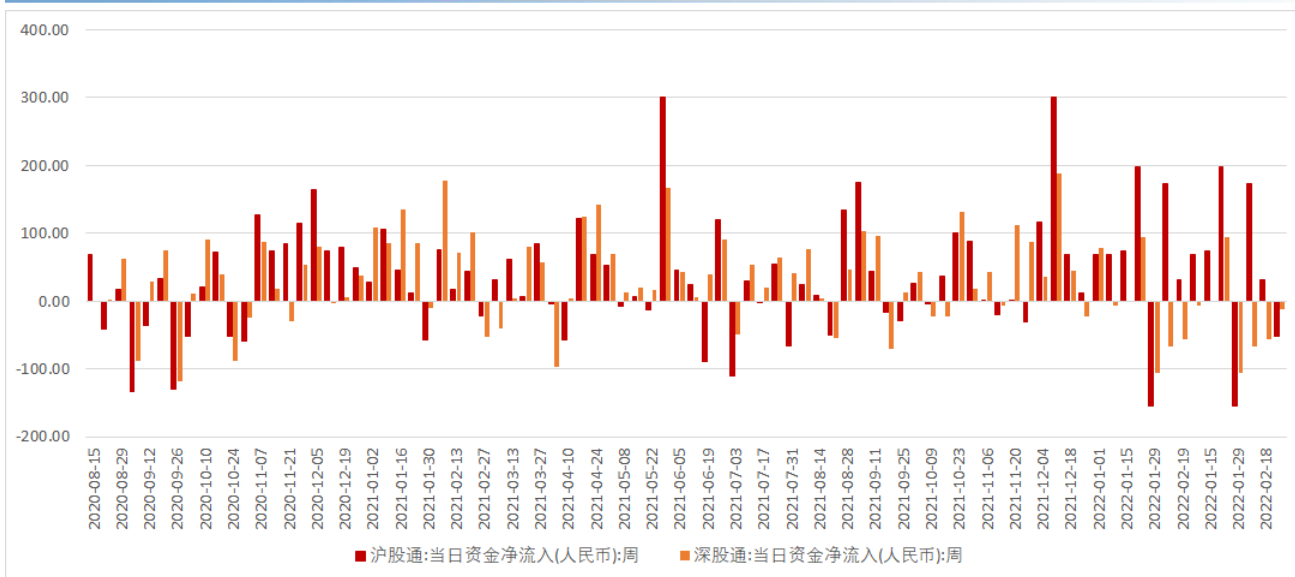
Shibor短期利率保持平稳

图表3-3 限售解禁市值



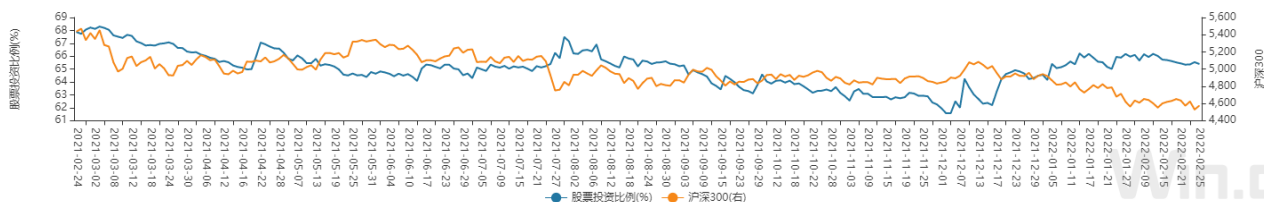
上周股东净减持市值为78.60亿元，本周解禁市值为394.99亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



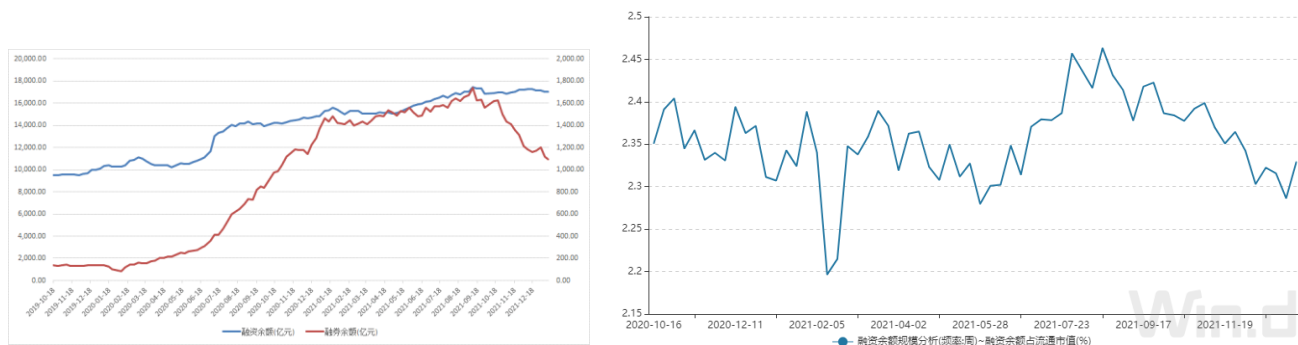
陆股通资金净流出64.13亿元,北向资金呈净流出。

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0.12%至65.40%。

图表3-6-1、2 两融余额



融资余额较前一周增加116.03亿元至16314.83亿元,融资余额占A股流通市值比例上涨0.05%。

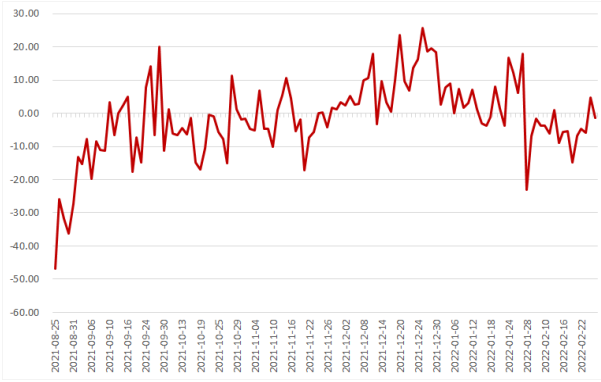
新股: 8只新股申购

数据来源: 瑞达研究院 WIND、东方财富

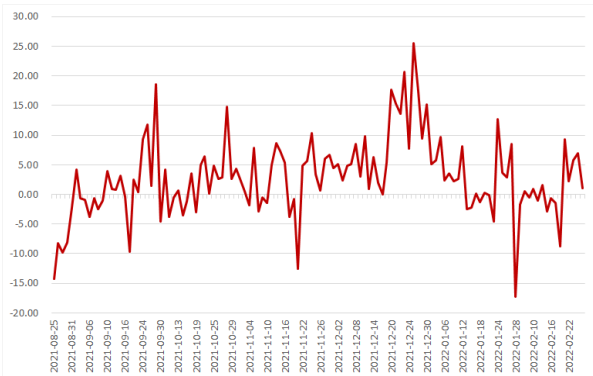
4、股指期货价差变化

图表4-1-1 IF主力合约基差

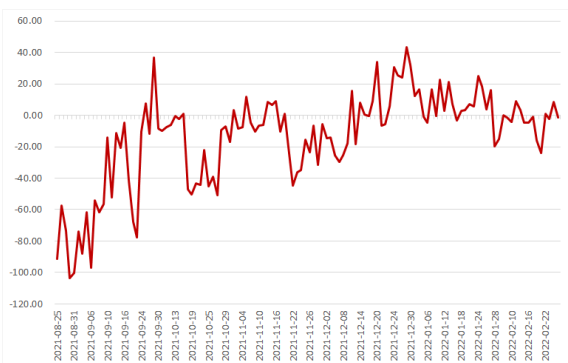
图表4-1-2 IF跨期



图表4-2-1 IH主力合约基差

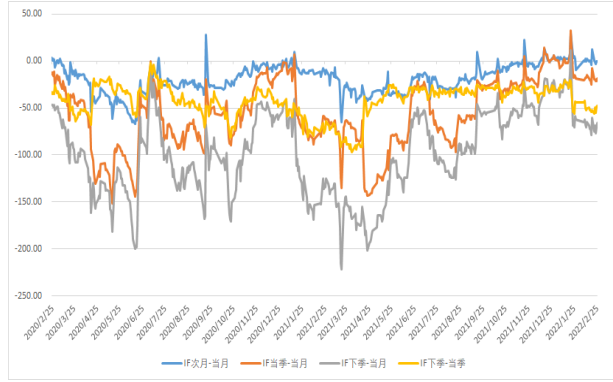


图表4-3-1 IC主力合约基差

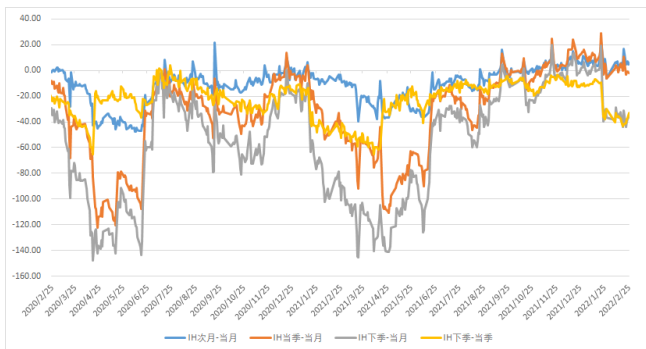


IF、IC 主力合约基差呈收敛趋势。

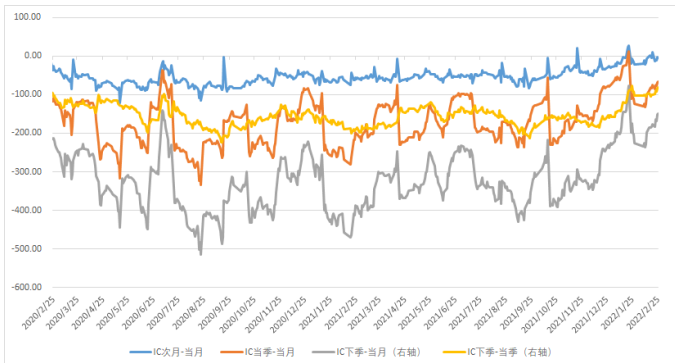
图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差

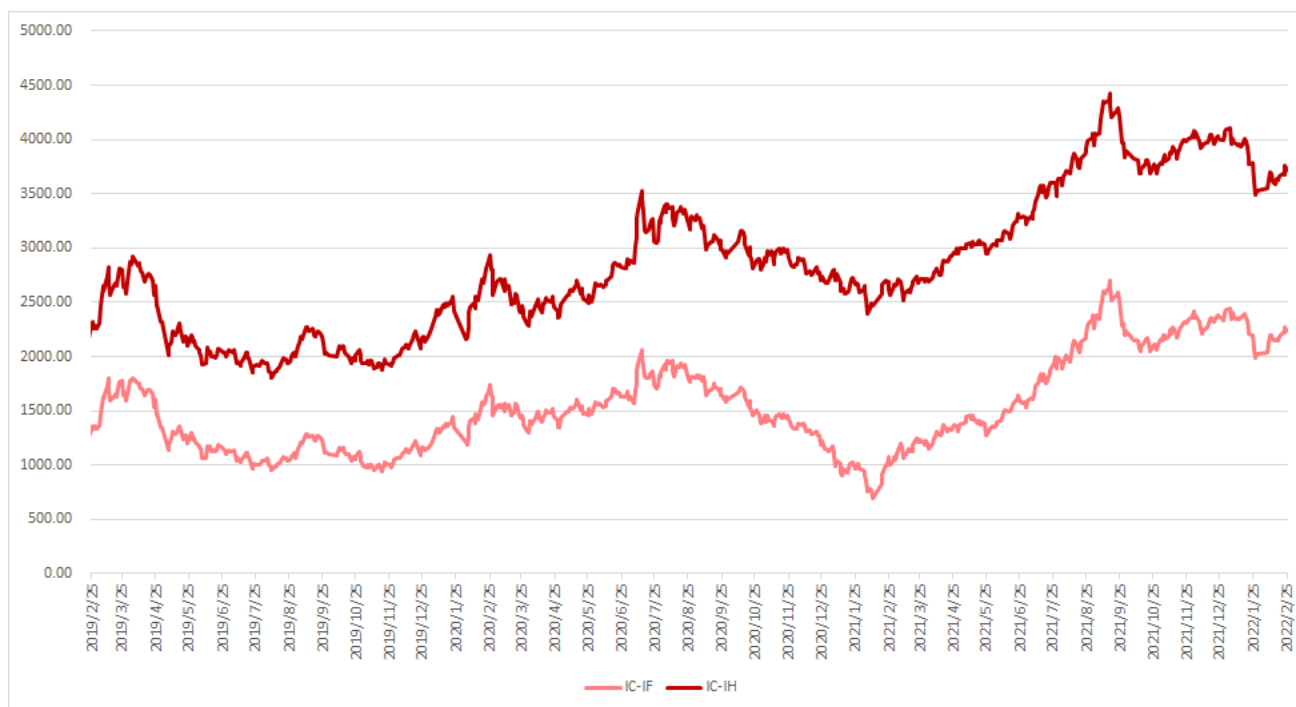


图表4-2-2 IH跨期

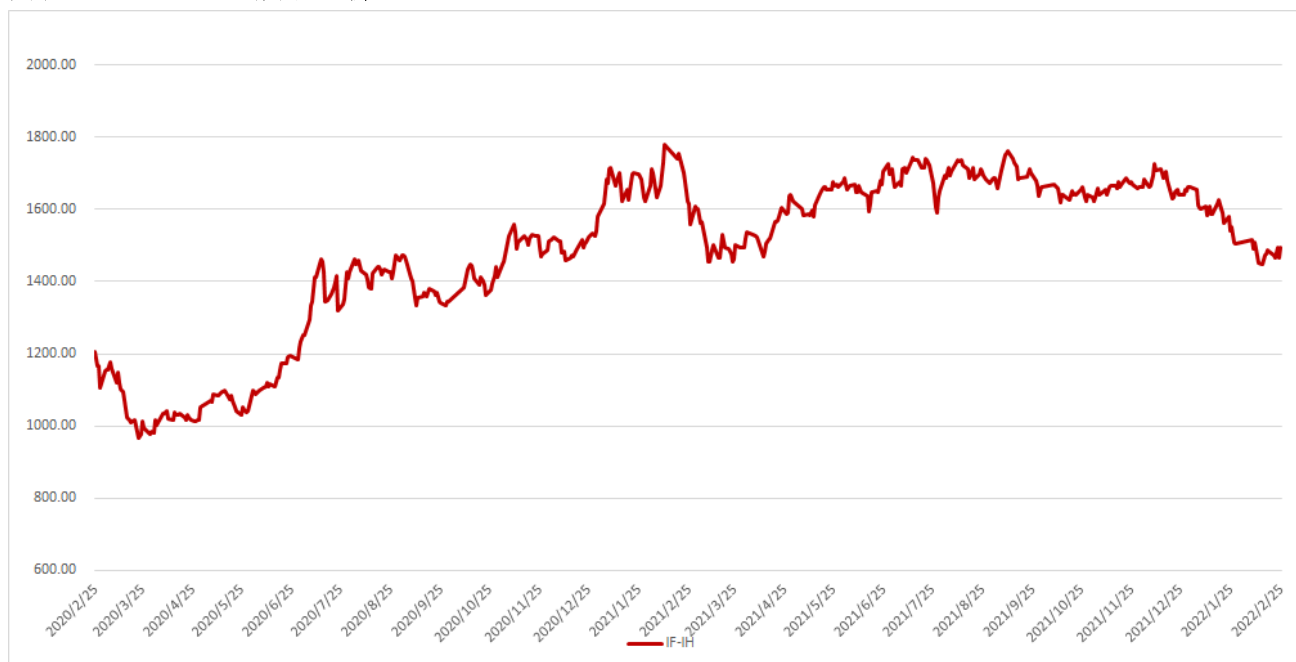


图表4-3-2 IC跨期





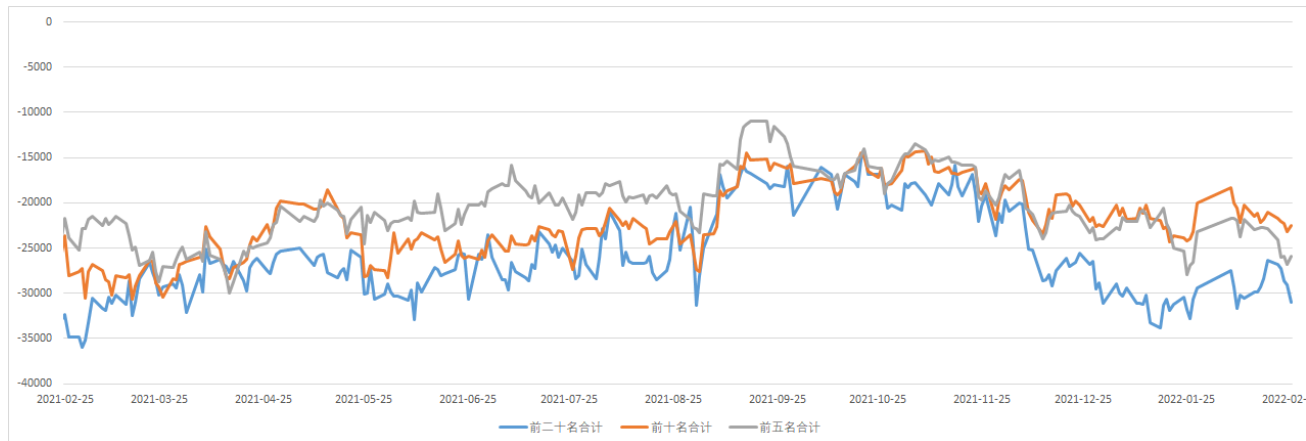
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



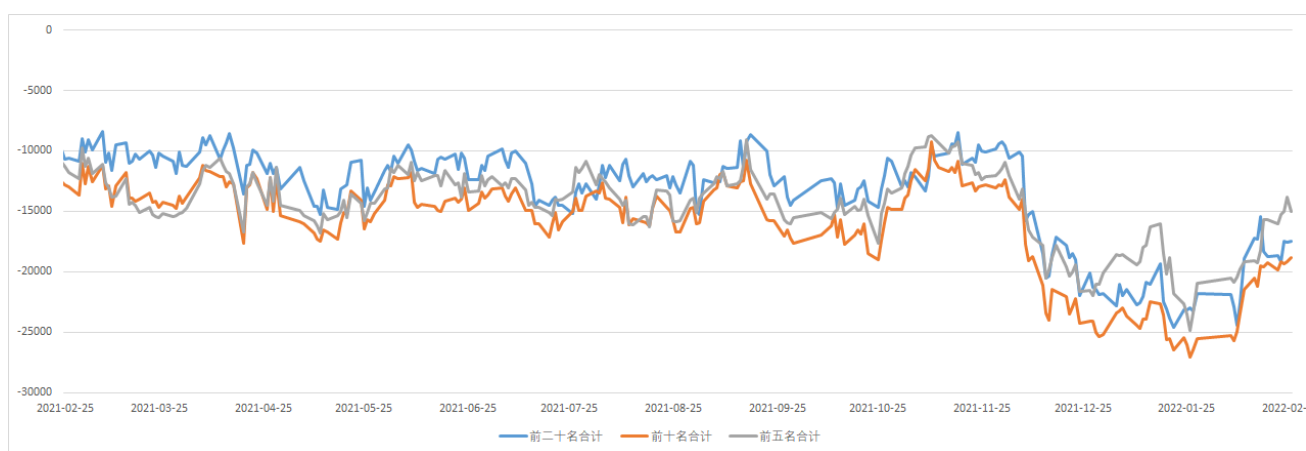
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

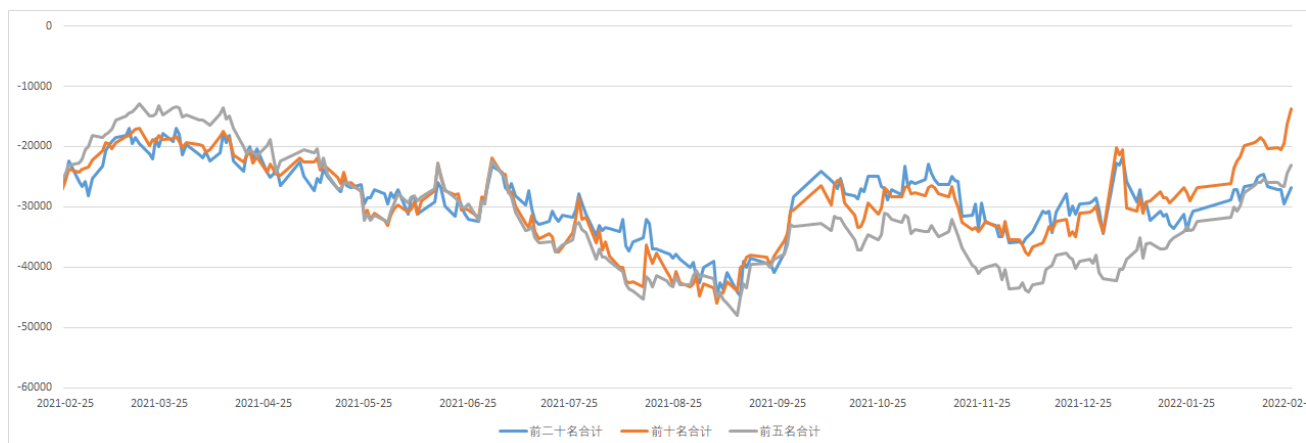
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



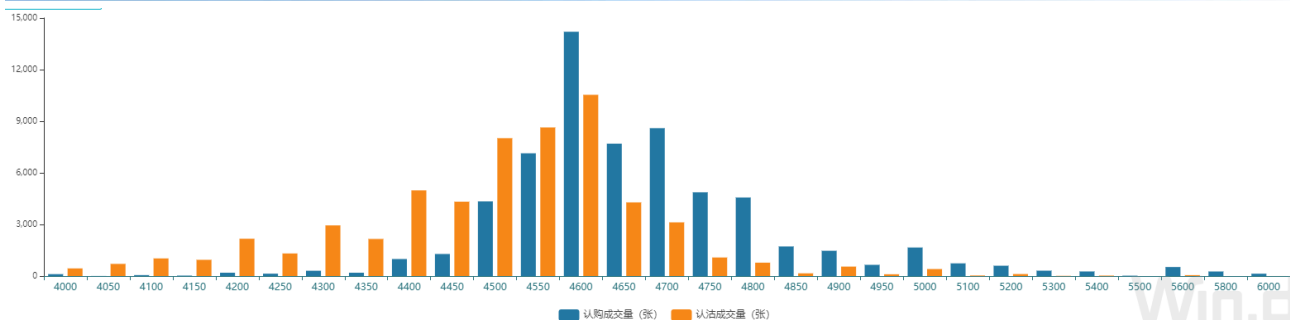
图表 5-3：IC 净持仓



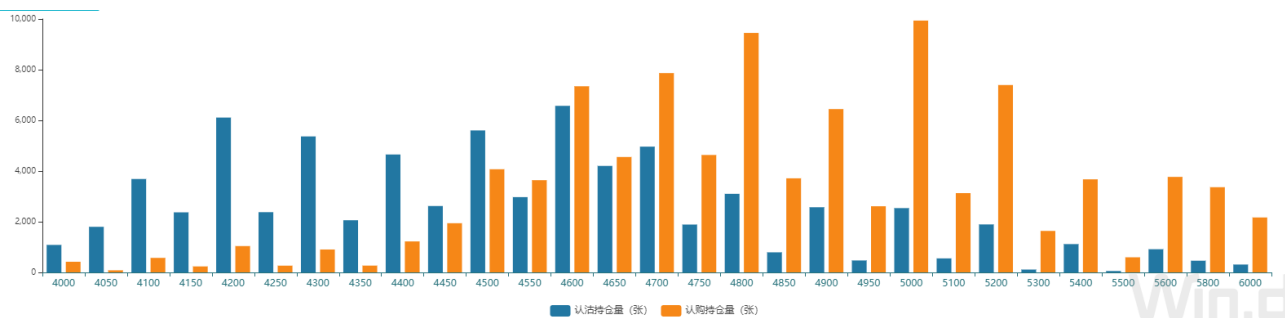
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期权

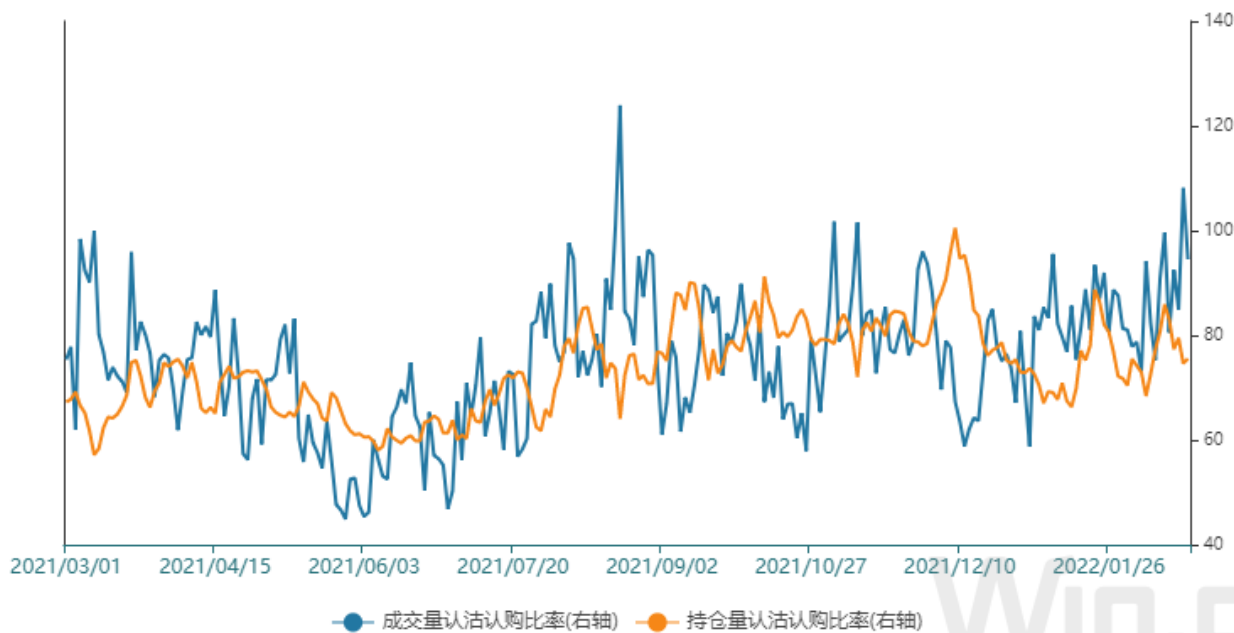
图表6-1：期权成交量分布



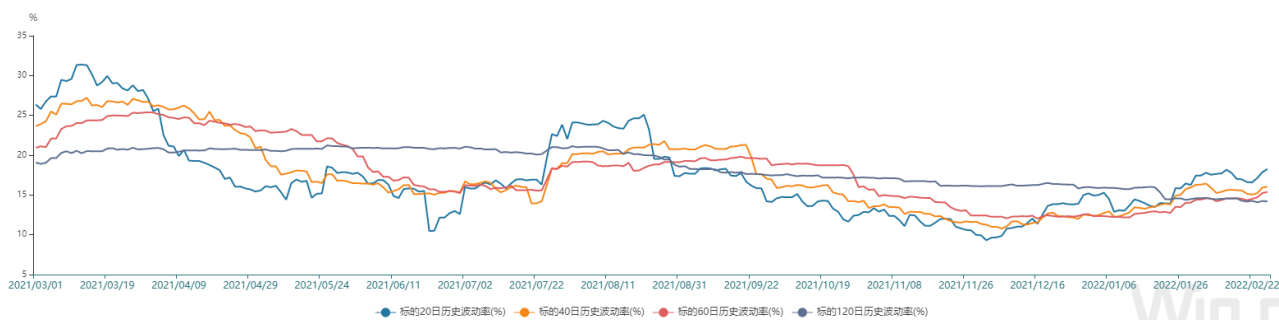
图表6-2：期权持仓量分布



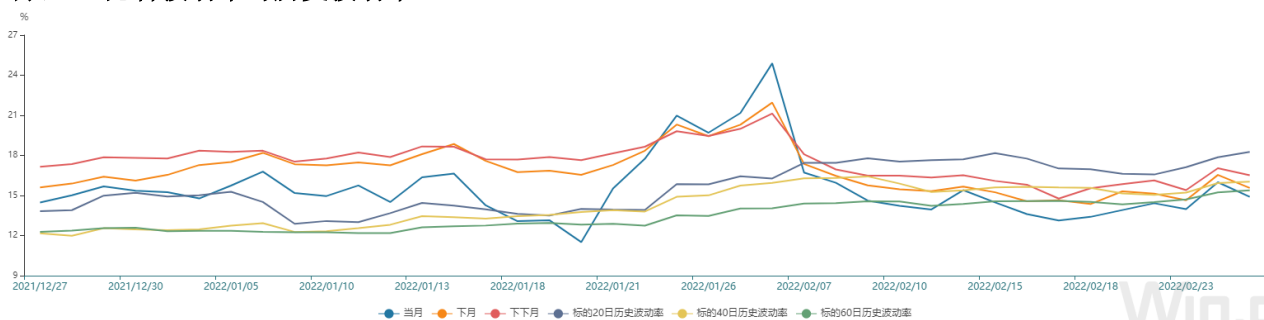
图表6-3：成交、持仓PCR



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。

