

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4月16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
	IF2005	1.55	0.63	3805.6
	IH2005	1.83	1.25	2778.0
	IC2005	2.47	-0.01	5251.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	1.87	0.98	3839.49
	上证 50	2.15	1.47	2809.08
	中证 500	2.11	0.03	5318.45

#### 2、消息面概览

	影响
中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作。会议指出，要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响。积极的财政政策要更加积极有	中性偏多

为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。坚持“房子是用来住的、不是用来炒”的定位，促进房地产市场平稳健康发展。

中国一季度 GDP 同比下降 6.8%，去年四季度为增 6%。国家统计局回应经济拐点和增长目标：3 月经济改善势头应能够延续下去，二季度表现会更好，会明显好于一季度；年度经济增长目标都是在两会政府工作报告中公布，今年两会推迟，目前还不掌握具体情况。

商务部、国家邮政局发布通知，将指导电商企业与快递物流企业加强业务联动和精准对接，加强大数据、云计算、机器人等现代信息技术和装备应用，推广库存前置、智能分仓、仓配一体化等服务，提高供应链协同效率。

美国总统特朗普 16 日宣布了分阶段“重启”美国经济的指导方针，将何时取消居家令等限制措施的决定权授予各州州长。

中性

中性

中性偏多

**周度观点及策略：**A 股市场在经历了一周左右的缩量震荡后，周五得益于海外市场的强势表现以及一季度经济数据利空落地，市场迎来向上突破走势，美中不足仍在于量能以及市场受阻于 2850 点压力小幅回落。过去一周量能维持低位，但陆股通资金净流入达 300 亿元，创下近九周来新高，是一个较为积极的信号。周五国内经济数据的表现略不及预期，国内经济依然面临着较大的压力，或将令市场的预期发生一定的改变。周五晚间中央政治局会议召开，明确要以更大的宏观政策力度对冲其情影响，语境上要明显强过 3 月 27 日的会议。措施上，财政将发挥更为关键的作用，“适当提高赤字率”，“适当”已被剔除，财政资金的支持力度将明显加大，发力点则在于传统基建以及新型基建上，货币政策也将继续宽松，降准降息再贷款仍会到来。尽管经济下行压力加大，面对的困难依然较多，但政策层面的加码，仍是 A 股市场的重要支撑因素。技术形态上，小幅放量突破，但上影线也表明上方仍有不小的压力，预计走势将较为纠结，沪指关注上方 2870-2850 附近压力。建议谨慎追涨，IC2006 关注 5130 附近支撑，注意控制风险。

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

图表1-1 国内主要指数

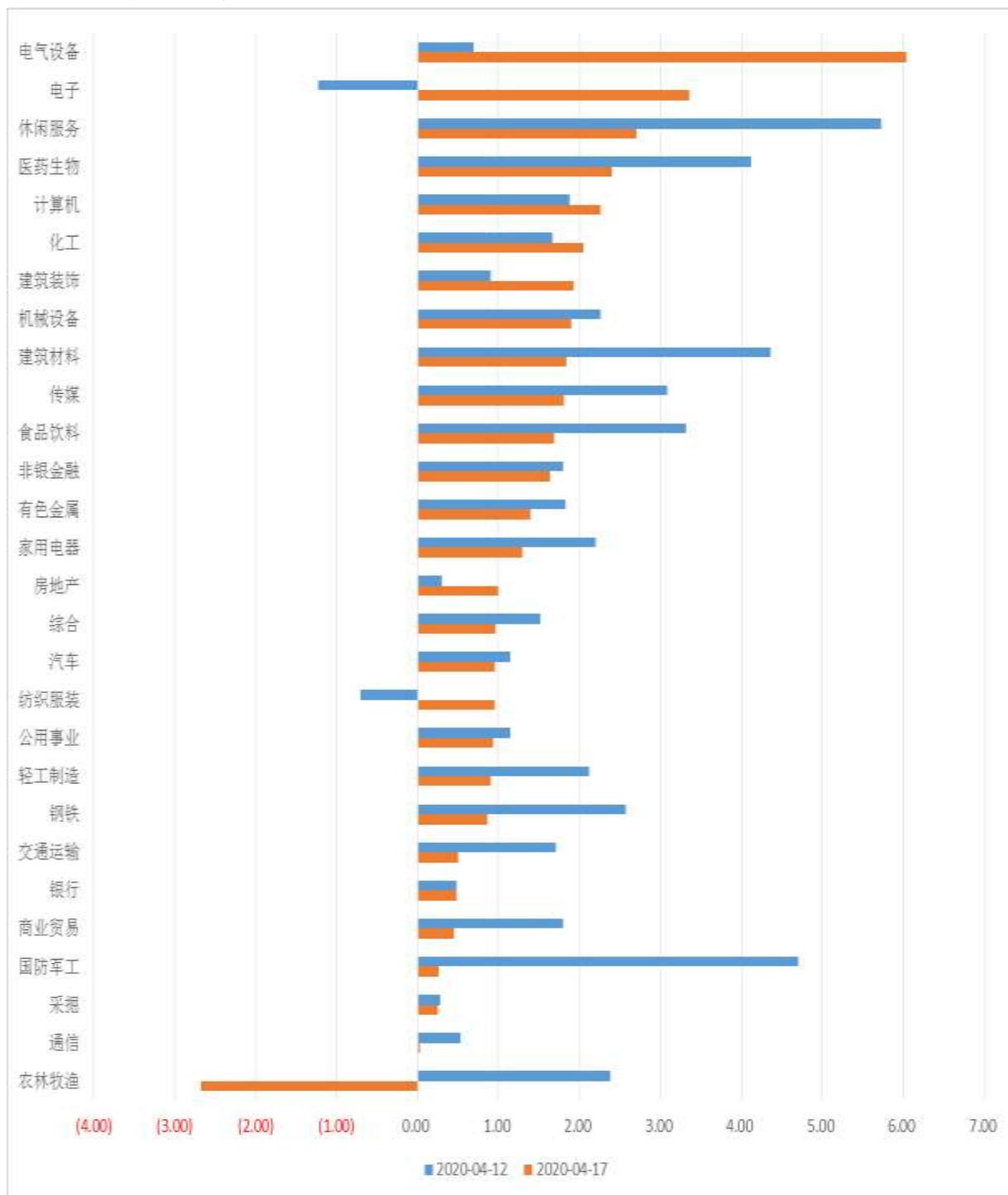
	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	1.50	0.66	2838.49
深圳成指	2.23	0.55	10527.99
创业板	3.64	0.62	2020.77
中小板	2.72	0.66	6887.65

图表1-2 国外主要指数

	周涨跌幅%	涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-2.08	1.45	2789.82
英国 FTSE100	-1.72	2.90	5842.66
恒生指数	-1.06	1.38	24300.33
日经 225	-8.09	0.79	19498.50

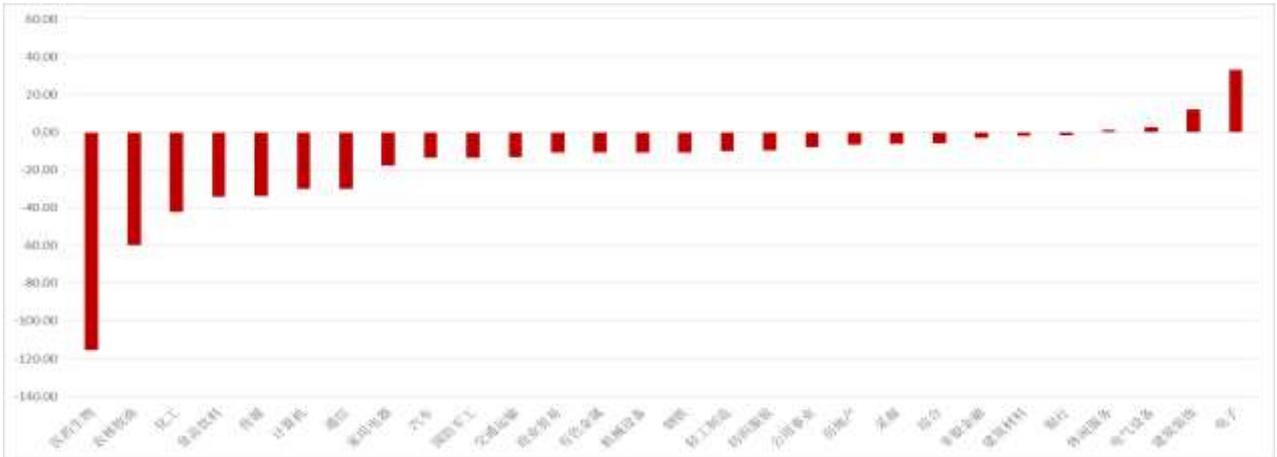
注：标普500、英国FTSE100、恒生指数周五因假期休市。

图表1-3-1行业板块涨跌幅(%)



行业板块几乎全线上涨，仅有此前表现较为强势的农牧板块回调近3%；电气设备、电子、休闲服务、医药生物领涨

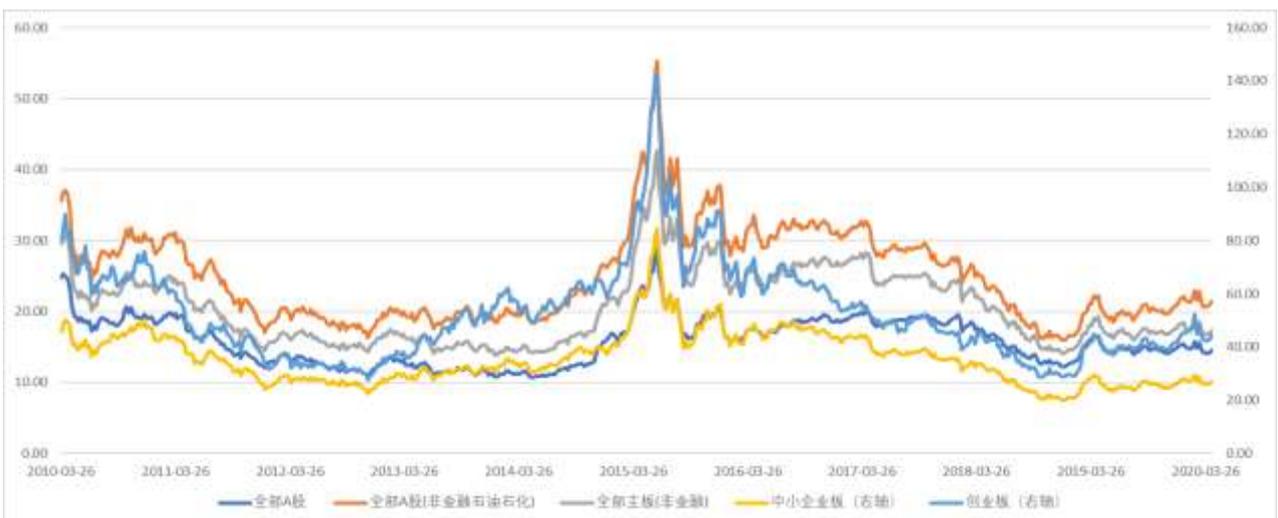
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）



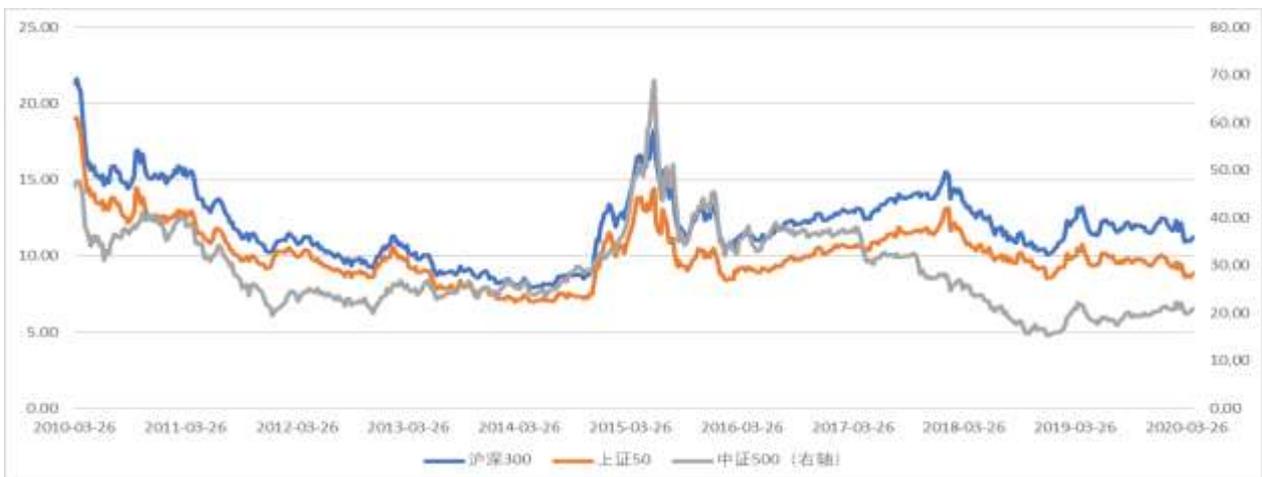
过去几周主力资金流出较为明显的电子板块资金出现流入；医药生物、农牧资金流出较为明显。

## 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



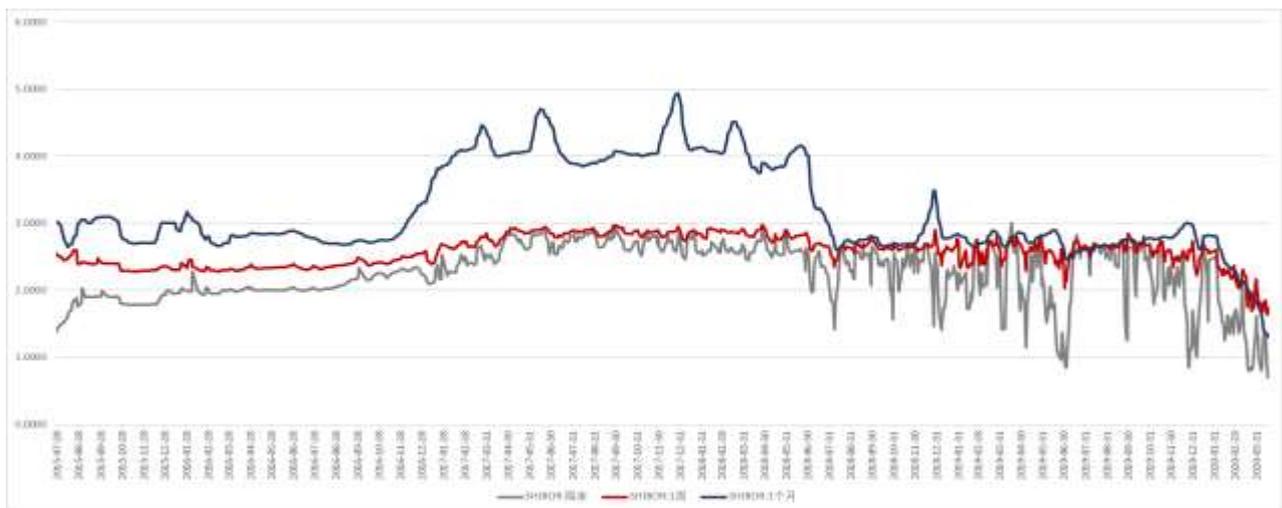
数据来源：瑞达研究院 WIND

### 3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

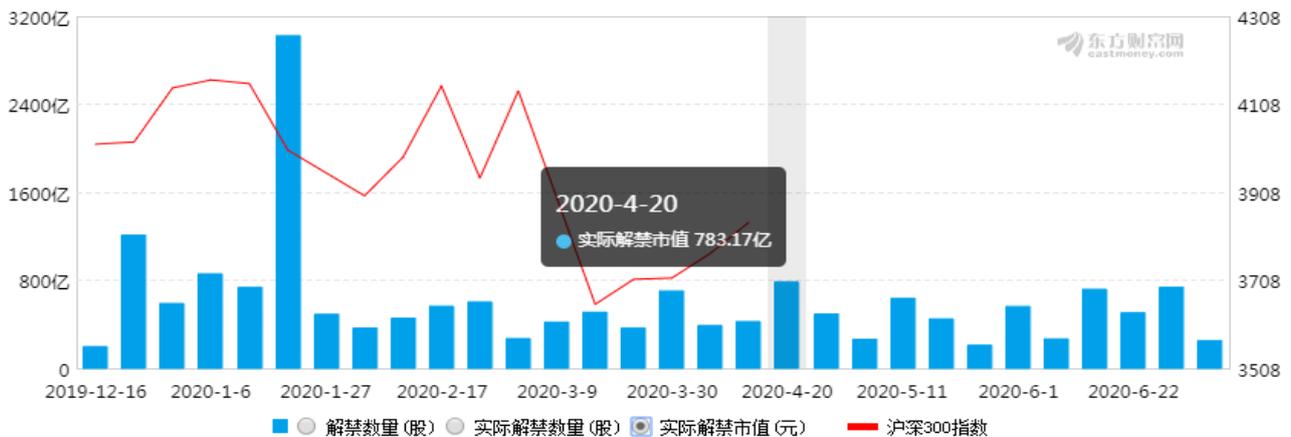


图表3-2 Shibor利率



央行降准、调降MLF利率，SHIBR利率进一步刷新低点。

图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周略有上升，合计为44.63亿元；本周解禁市值保持升至783亿元

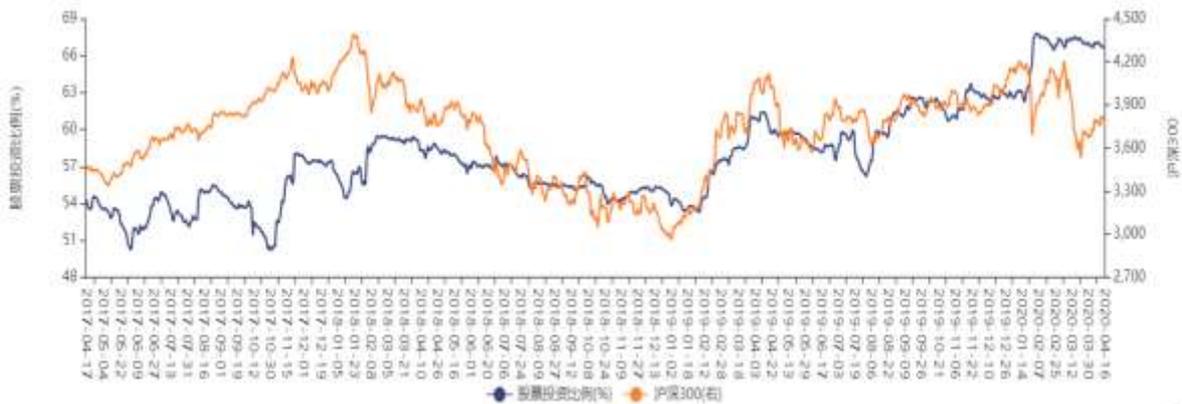
图表3-4-1 沪股通资金流向



图表3-4-2 深股通资金流向



由于香港假期，陆股通仅交易两天，但资金仍净流入92亿元，超过前一周  
 图表3-5 基金持股比例（截至每周四66.66%）



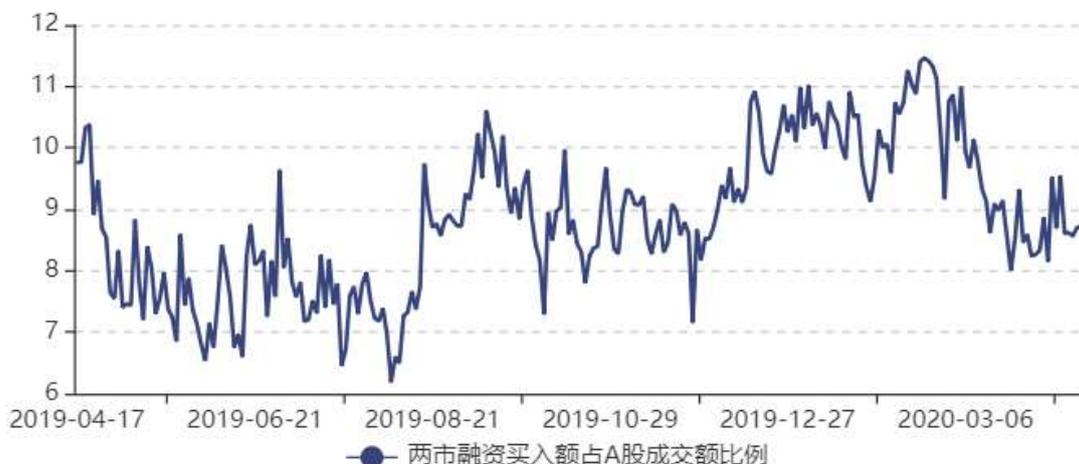
基金股票投资比例较上周五下降0.59%

图表3-6-1、2 两融余额

两市融资融券余额(亿元)



两市融资买入额占A股成交额比例(%)



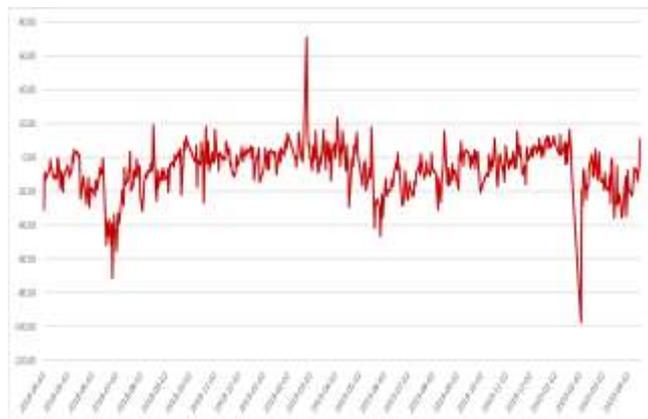
两融余额较上周五增加23.84亿元至周四10603.1亿元，融资余额略有上升，融券余额走高，融资买入额占A股成交额保持低位

新股申购：周一 金现代、赛伍技术、光云科技（科）；周三 派瑞股份、长源东谷；周四 京北方、金科环境（科），周五 凌志软件（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



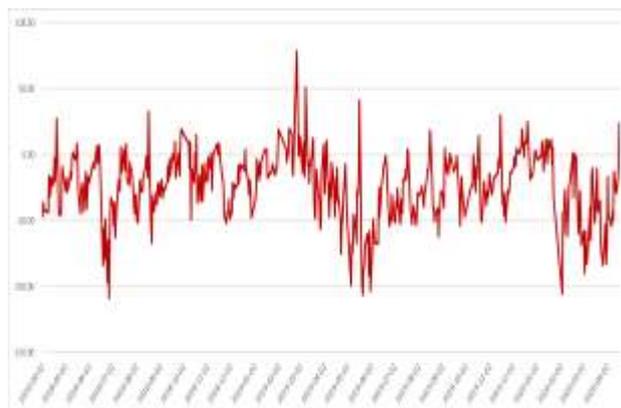
图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

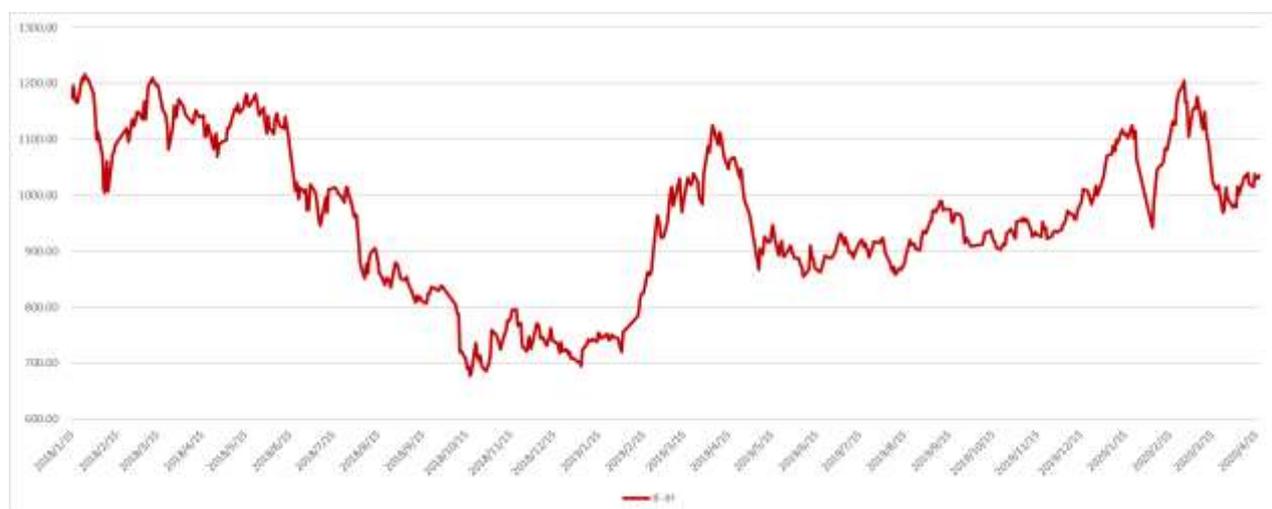


图表4-3-2 IC跨期

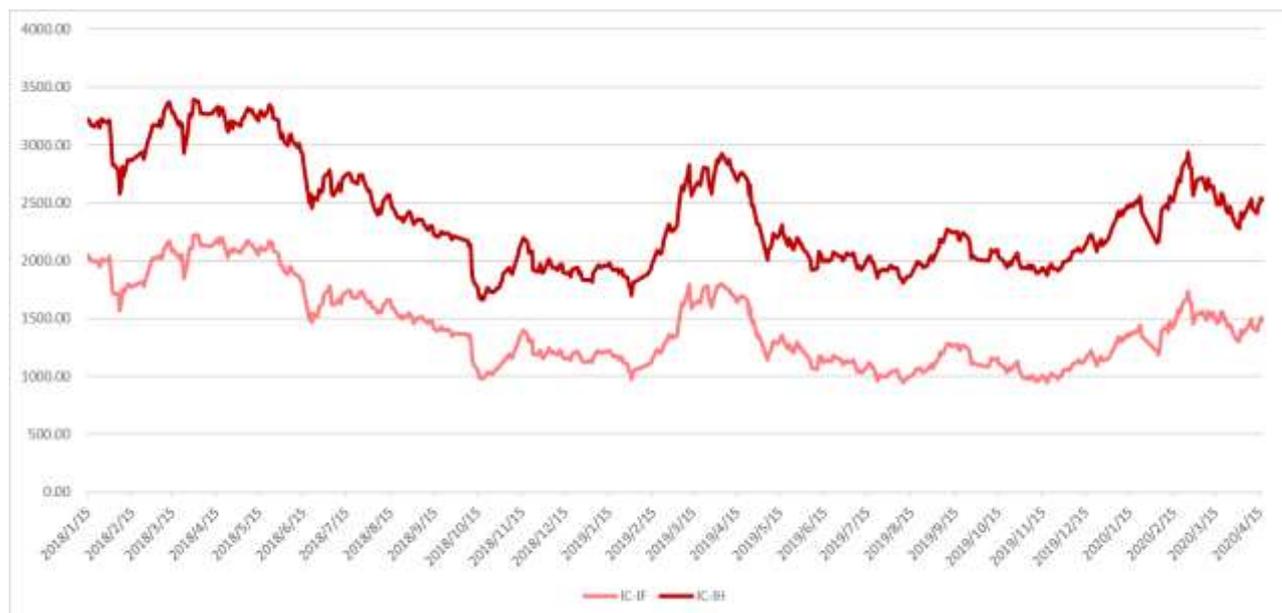


由于合约到期，期指贴水明显收窄，但从跨期价差来看，市场情绪偏空。

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

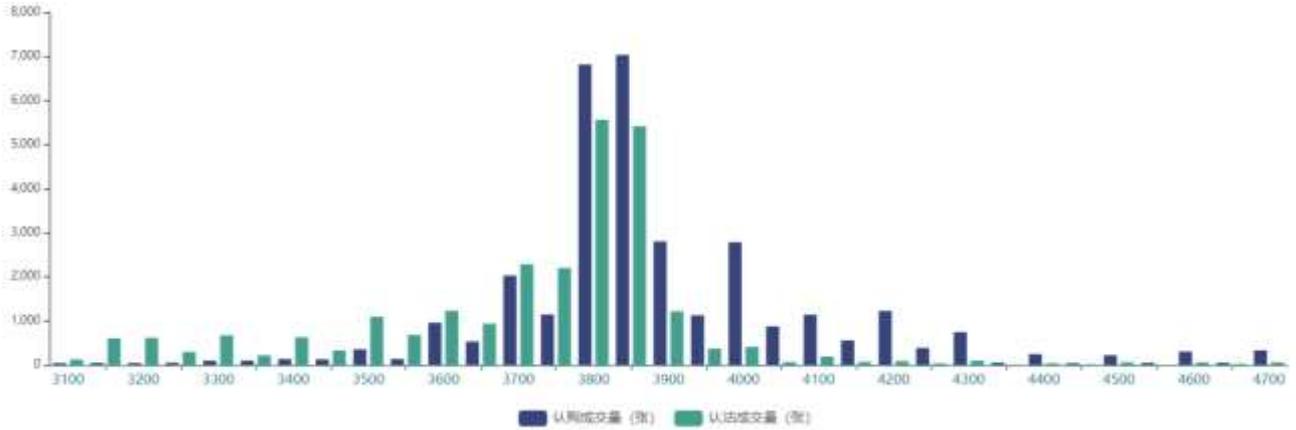


数据来源：瑞达研究院 WIND

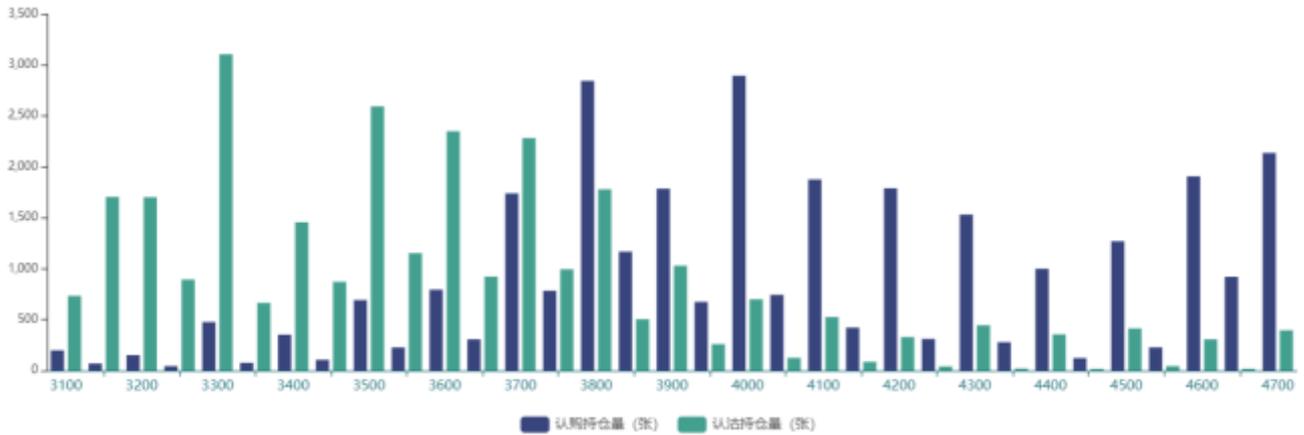
IF 与 IC 多头情绪有所回暖，但 IH 空头增仓强于多头。

## 6、股指期货

图表6-1：期权成交量分布



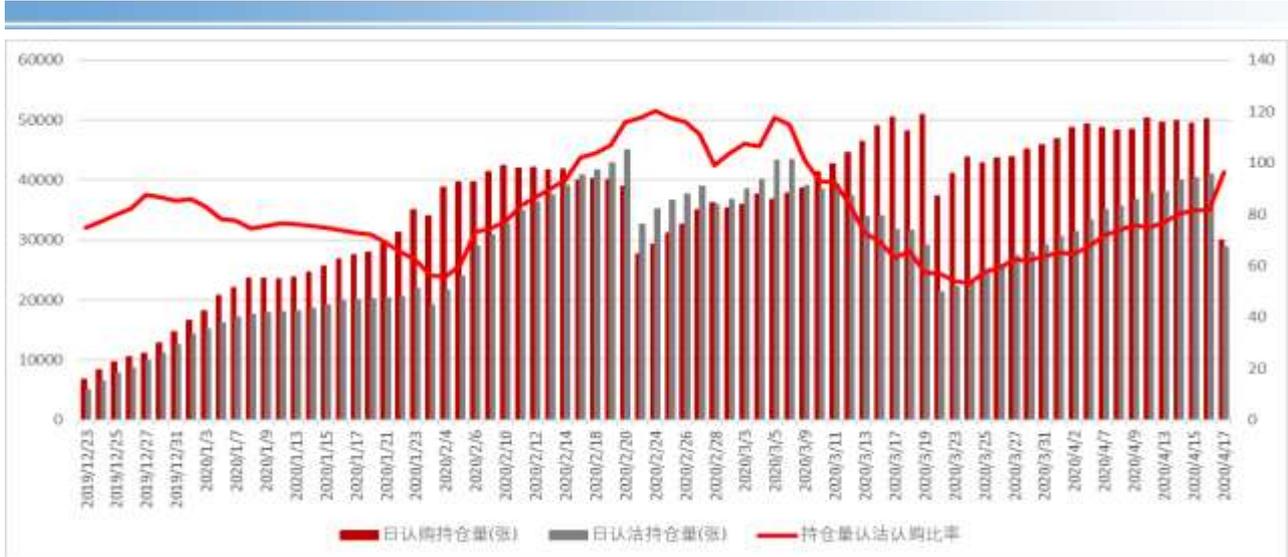
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化



图表6-4 持仓量变化



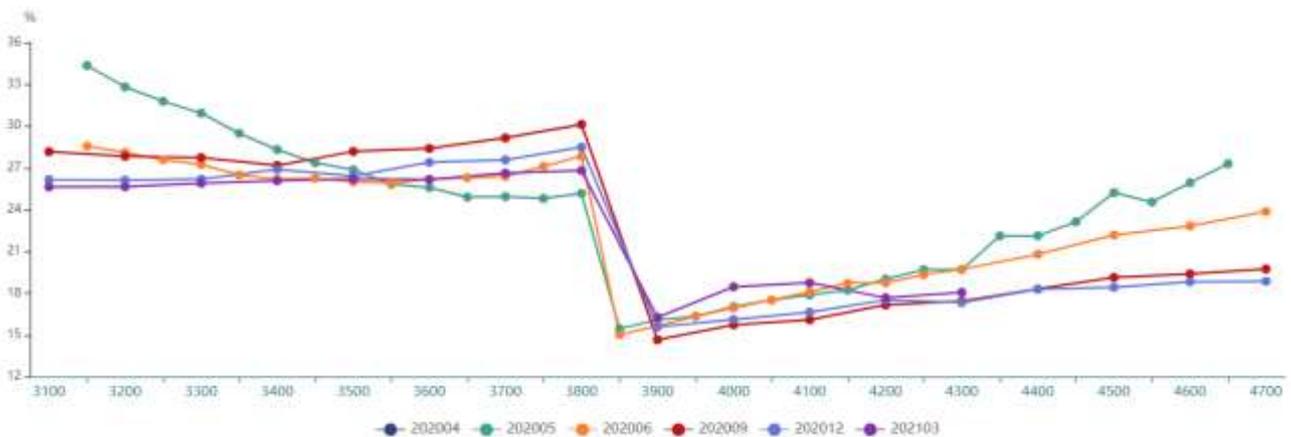
认沽/认购持仓比保持上升

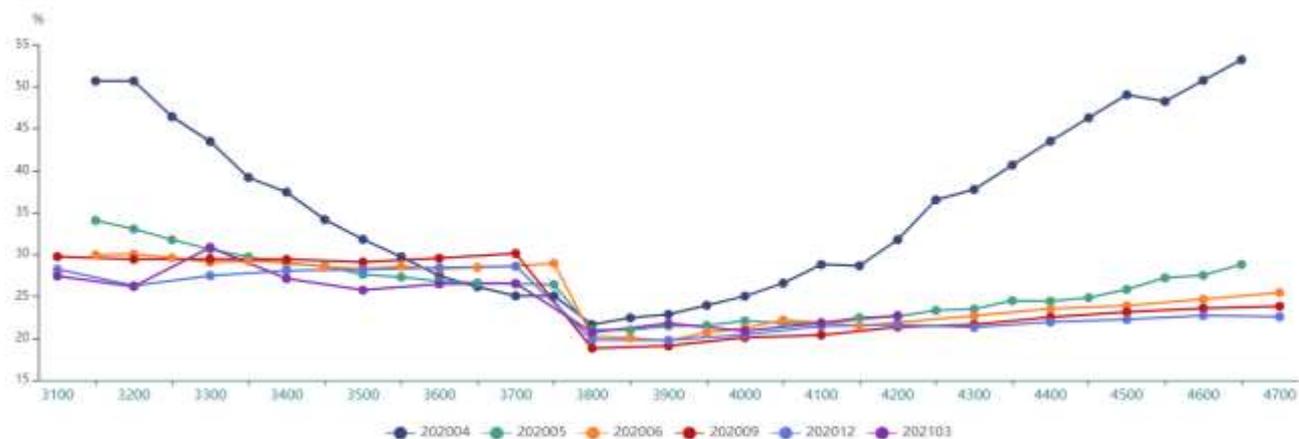
图表6-5 沪深300指数历史波动率



短期指数波动率明显下降

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

## 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。