

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26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	0.23	2.07	5025.4
	IH2104	0.10	1.84	3520.4
	IC2104	0.59	1.39	6236.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.62	2.27	5037.99
	上证 50	0.50	1.90	3529.73
	中证 500	0.73	1.53	6251.79

2、消息面概览

	影响
银保监会、住建部、央行联手升级监管严防经营贷违规流入楼市，要求联合开展一次经营用途贷款违规流入房地产问题专项排查，于5月31日前完成排查工作，并加大对违规问题督促整改和处罚力度。三部门要求，银行业金融机构应加强借款人资质核查、信贷需求审核、贷款抵押物及贷中贷后管理，在和借款人签订贷款协议时应同时签订资金用途承诺函，明确一旦发现贷款被挪用于房地产领域的将立刻收回贷款，压降授信额度，并追究相应法律责任。	中性偏多

国务院领导人要求，抓住关键，保就业保民生保市场主体的政策力度不减，加快把财政直达资金下达到基层，抓紧出台实施对小微企业等减税降费政策，并研究加大对个体工商户的支持。加强对实体经济金融服务，多措并举确保小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降。做好 RCEP 实施相关准备工作，立足联通国内国际大市场，进一步扩大开放，在拓展合作中维护产业链供应链稳定。	中性
中证协召开一季度证券基金行业首席经济学家例会，围绕碳中和与宏观经济发展、国际金融市场风险研判、2021 年资本市场发展形势进行深入讨论。与会专家指出，相关性分析表明，中美 10 年期国债利差与沪深 300 指数之间长期看并无确定关系。美债收益率上升对国内市场影响有限。	中性
1-2 月份，中国规模以上工业企业实现利润总额 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍，比 2019 年 1-2 月份增长 72.1%，两年平均增长 31.2%，延续去年下半年以来较快增长的良好态势。	中性
<p>周度观点及策略：过去一周 A 股市场继续保持宽幅震荡，周五市场在抱团股的带动下迎来超跌反弹，沪指站上 3400 点整数关口，不过当下市场仍处在一个缩量的环境中，短线虽仍有上攻的空间，但较难形成持续性的上升走势，仍需关注当前震荡区间上沿的压力以及量能的变化。货币政策收紧、通货膨胀预期，令全球股票、商品市场的波动加大，从而对 A 股市场带来较为明显的冲击，特别是前期涨幅较大的高估值品种。尽管全球利率上行仍是趋势，不过中国央行例会所释放的货币政策信号总体较为积极稳健，有利于稳定市场预期和情绪，缓解市场对利率快速走高的担忧。与此同时，当前经济已经步入复苏阶段，需求、供给及企业盈利也将持续获得改善，中长期股市有望在盈利的驱动下与利率保持同步向上。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。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

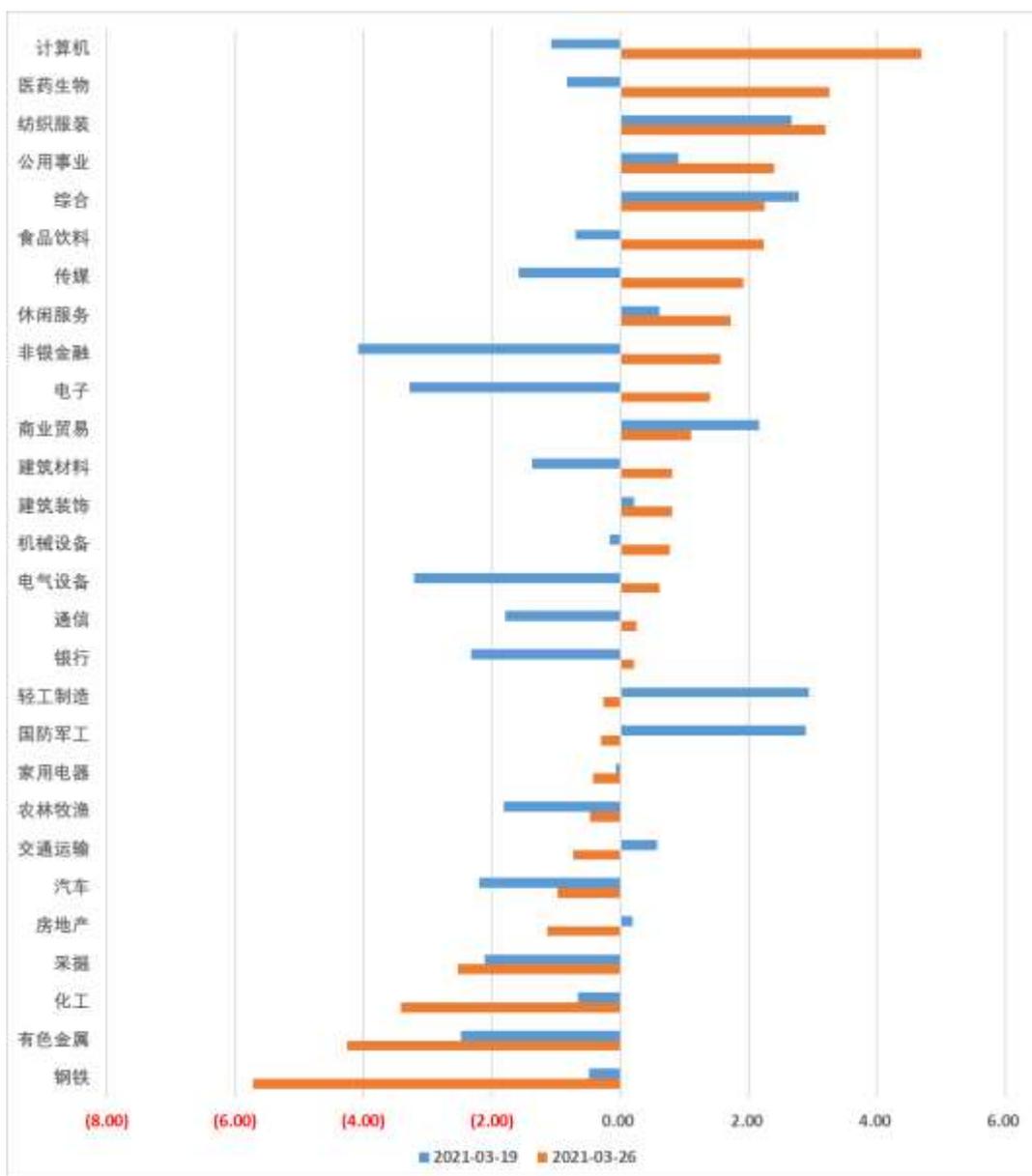
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	0.40	1.63	3418.33
深圳成指	1.20	2.60	13769.68
创业板	2.77	3.37	2745.40
科创 50	2.06	3.03	1256.66

图表1-2外盘主要指数

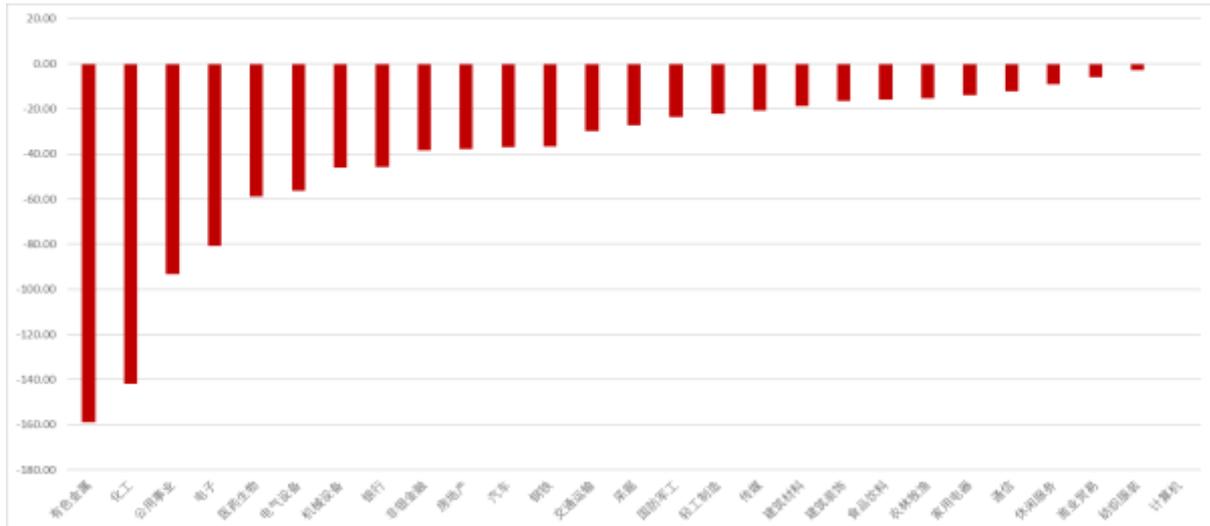
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	1.57	1.66	3974.54
英国 FTSE100	0.48	0.99	6740.59
恒生指数	-2.26	1.57	28336.43
日经 225	-2.07	1.56	29176.70

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块涨跌互现，周期板块集体回调，钢铁、有色领跌；计算机、医药生物、纺织服装、公用事业涨幅居前。

图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



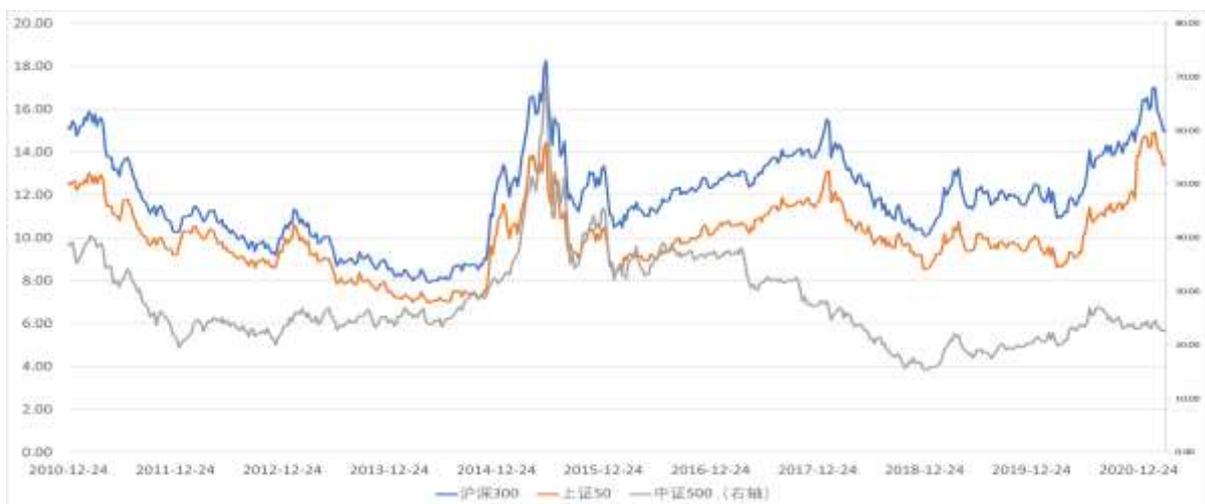
有色金属、化工备资金净流出量较大

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）



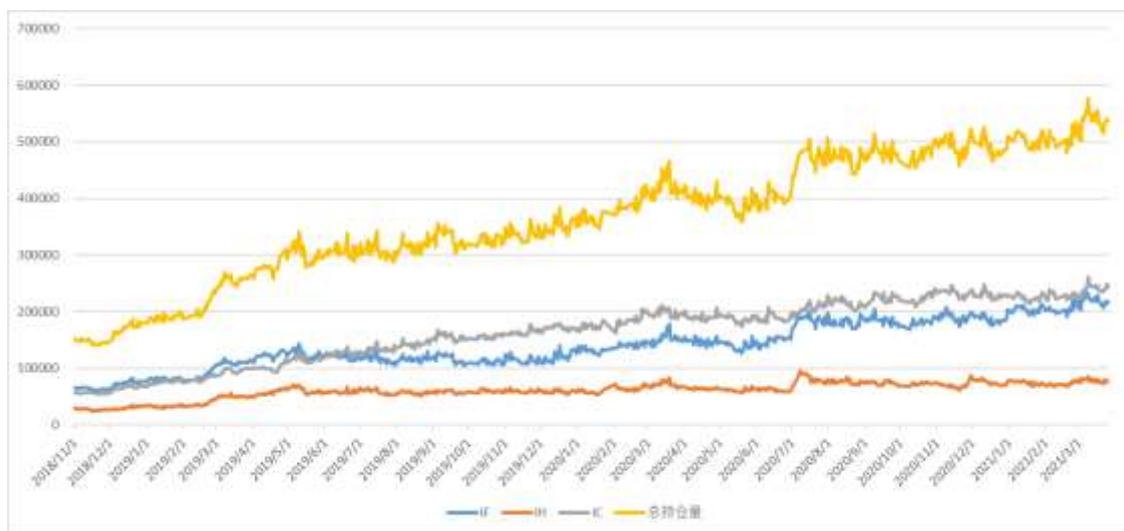
图表2-2 三大股指期货指数



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



国内市场利率总体保持稳定并出现一定幅度回落，同时国常会与央行例会释放的政策信号总体偏积极
 图表3-3 限售解禁市值



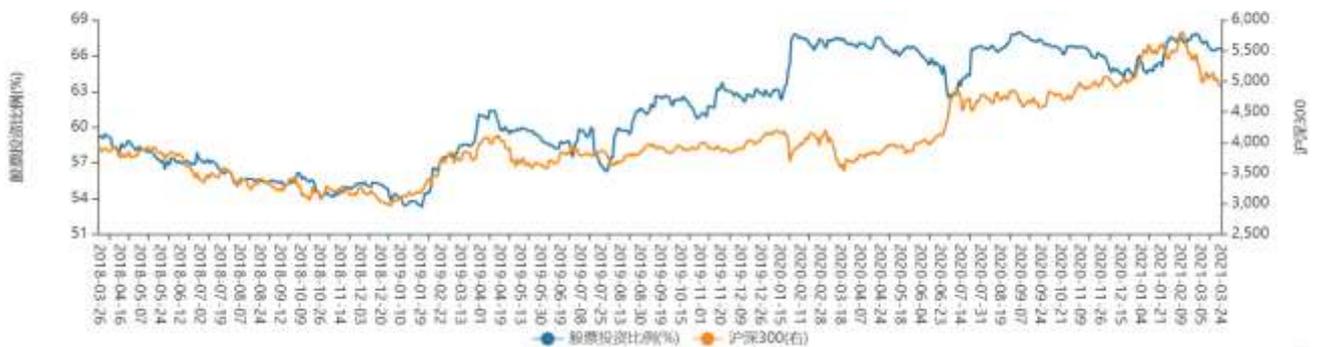
上周股东净减持仅为42.91亿元，本周解禁市值升至354.6亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



陆股通资金上周净流入141.61亿元，连续三周净流入

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上升0.09%至66.51%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加2.38亿元至16484.86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

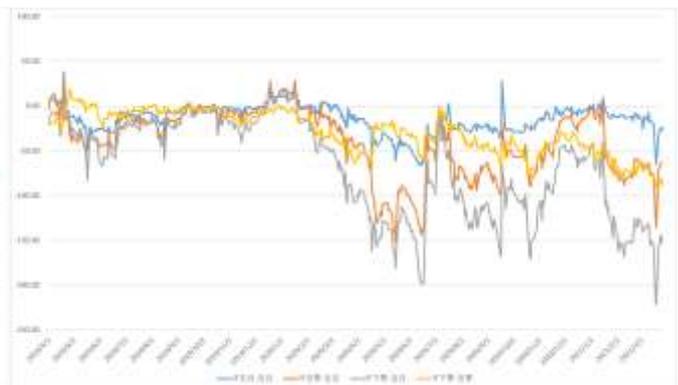
数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

4、股指期货价差变化

图表4-1-1 IF主力合约基差



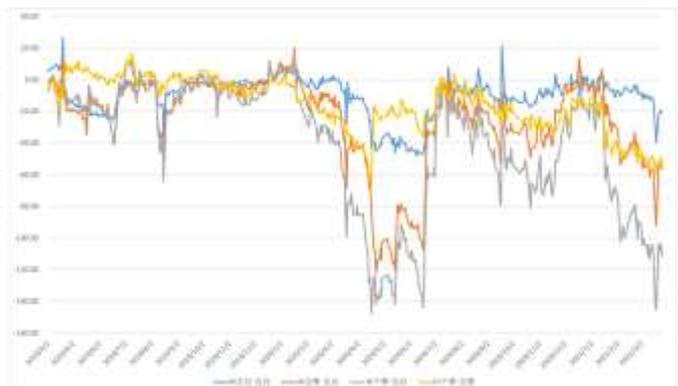
图表4-1-2 IF跨期



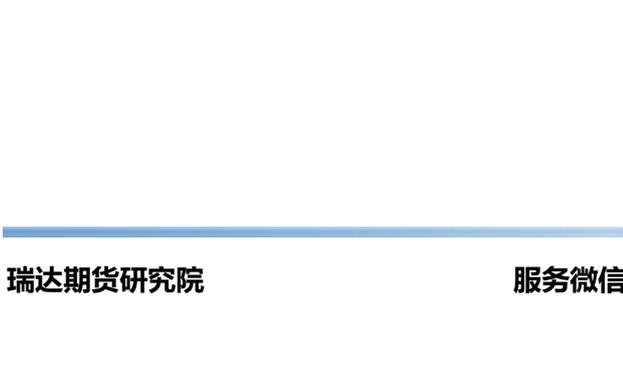
图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期

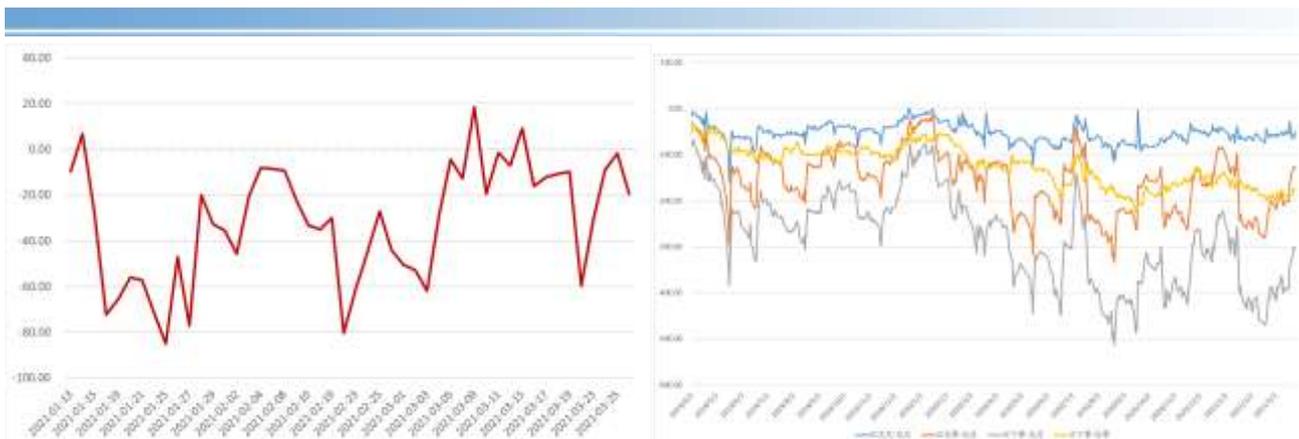


图表4-3-1 IC主力合约基差

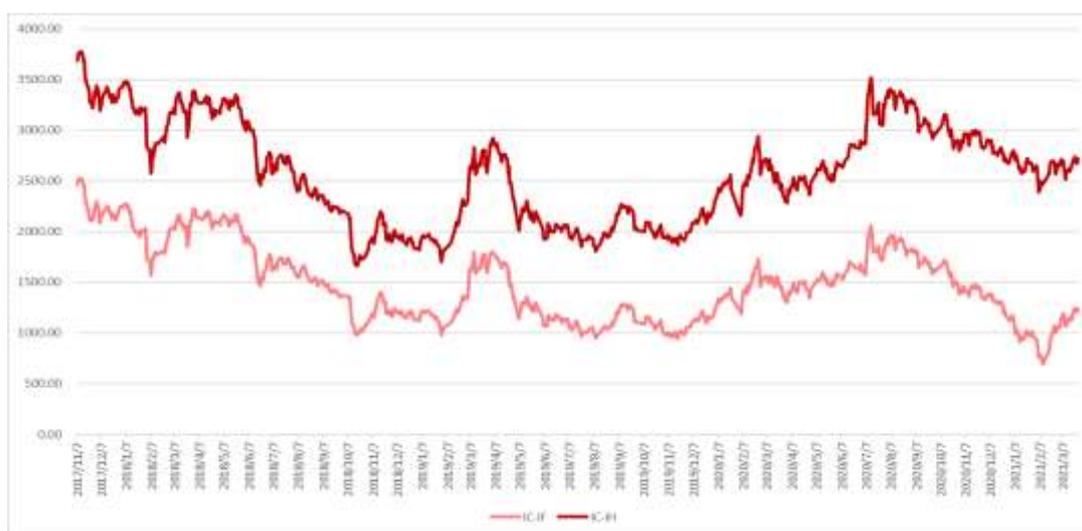


图表4-3-2 IC跨期

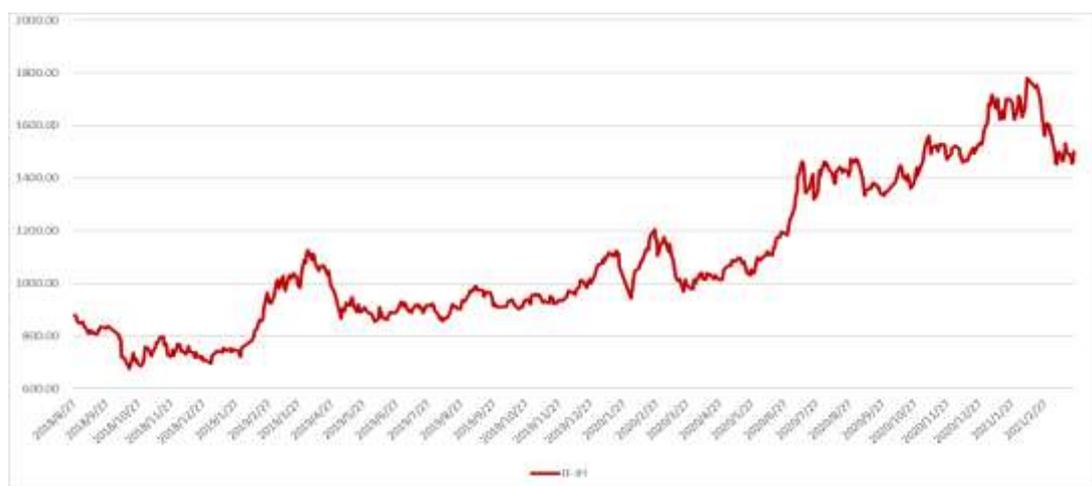




基差保持平稳，IC 近远月贴水持续修复。
 图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差



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



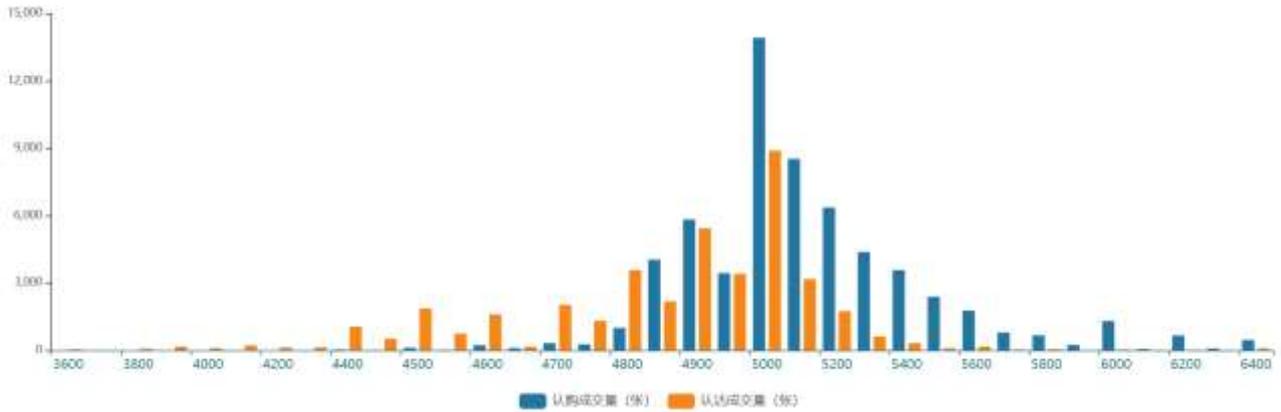
图表 5-3: IC 净持仓



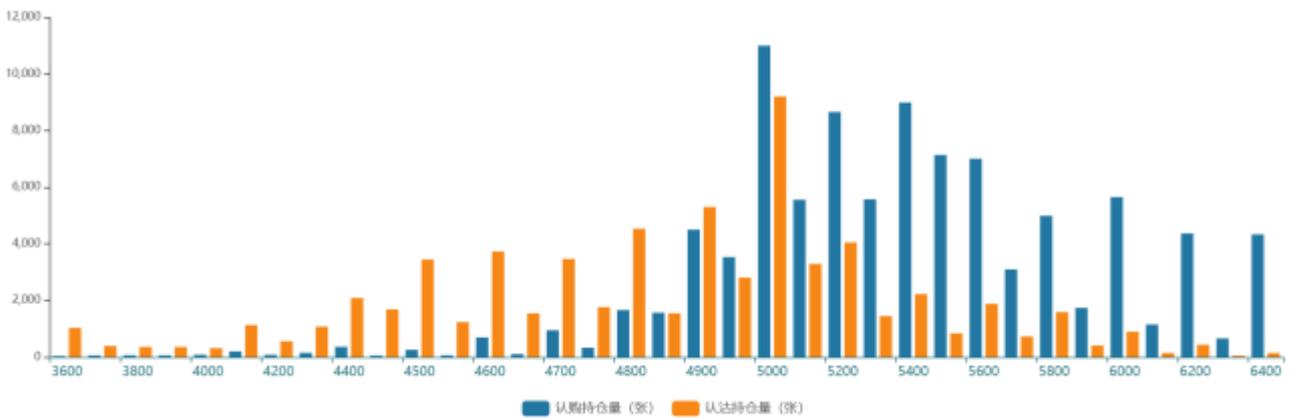
数据来源: 瑞达研究院 WIND

6、股指期货

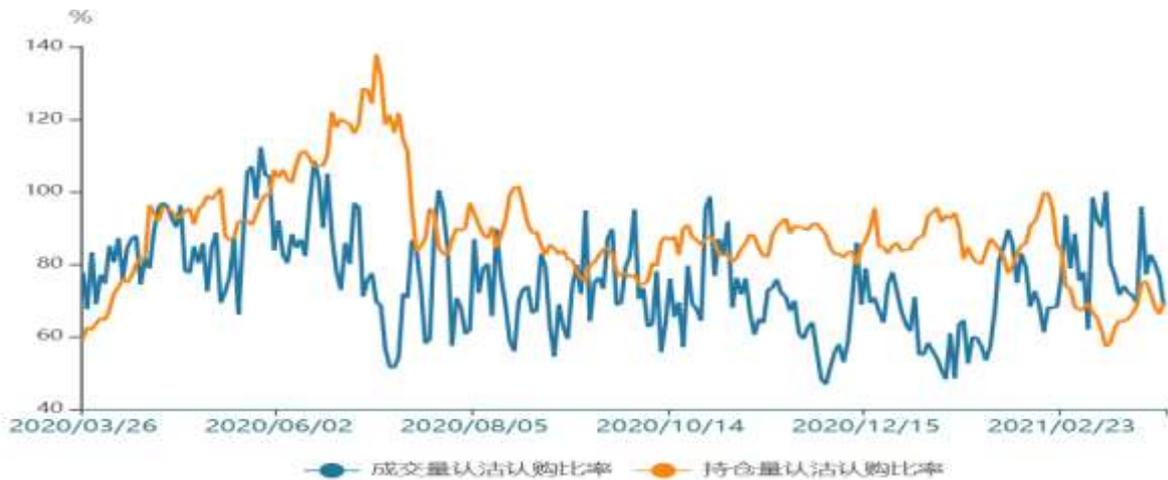
图表6-1：期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



图表6-4 沪深300指数历史波动率

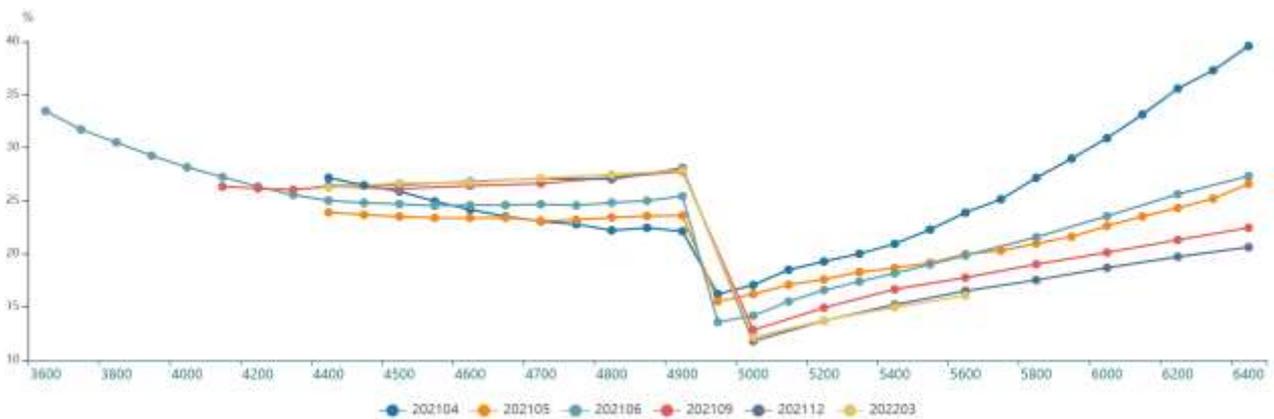


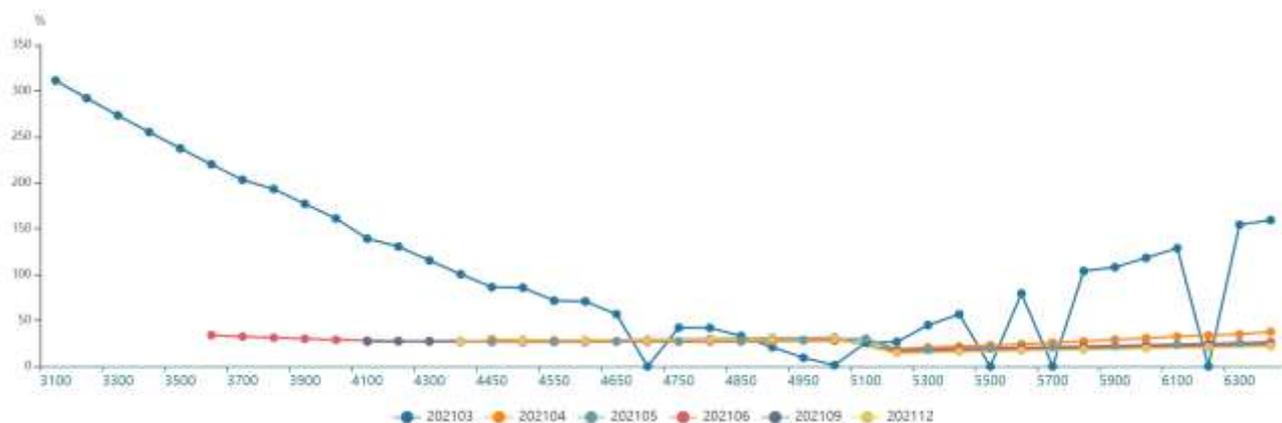
20日波动率开始出现回落

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。