

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24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	-1.93	-0.36	3767.6
	IH2005	-2.05	-0.22	2752.4
	IC2005	-2.34	-1.34	5206.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-1.11	-0.86	3796.97
	上证 50	-1.18	-0.77	2776.02
	中证 500	-0.84	-1.57	5273.55

2、消息面概览

	影响
国务院领导人主持召开部分省市经济形势视频座谈会，要求稳住经济基本盘，促进经济恢复增长；通过加大宏观政策调节的力度，切实做到“六保”，努力实	中性偏多

现“六稳”；加快全面复工复产，保住更多就业岗位；坚定实施扩大内需战略，扩大有效投资，用好地方政府专项债等政策；积极发展先进制造业和新兴产业。	
央行公布 2019 年中国城镇居民家庭资产负债情况调查报告：户均总资产 317.9 万元，家庭资产以实物资产为主，住房占比近七成，住房拥有率达 96%；金融资产占比较低，仅为 20.4%，居民家庭更偏好无风险金融资产；城镇居民家庭负债参与率为 56.5%，房贷是家庭负债的主要构成，占家庭总负债的 75.9%，居民家庭债务风险总体可控。	中性
央行：3 月份，沪市日均交易量为 3416.29 亿元，环比下降 9.69%；深市日均交易量为 5265.67 亿元，环比下降 13.01%。	中性
特朗普正式签署总额为 4840 亿美元的小企业援助法案。这是过去两个月来特朗普政府与国会两党议员商议达成的第四项与新冠疫情相关的支出法案。根据这项法案，美国国会将向小企业薪水保护计划增拨超过 3100 亿美元资金，以帮助受疫情影响的小企业申请贷款支付员工薪资。	中性偏多
<p>周度观点及策略：过去一周，A 股市场延续缩量整理格局，周五呈现单边下行走势，沪指险守 2800 点整数关口，陆股通资金净流入量亦明显放缓。尽管沪指及创业板均守住关键整数点位，但 MACD 红柱均已逐渐收窄，形态上调整趋势愈加明显。近期 A 股与海外市场走势较为紧密，经历了连续四周多的反弹后，基本面令市场走向不确定性有所上升。周末消息面相对平淡，不过本周一季度财报将迎来密集披露，国企业绩、创业板预告均显示一季度财报将面临较大的下行压力，虽然市场已有预期，但这仍有可能成为市场反弹过程的抑制因素。国家领导人在陕西考察期间明确经济长期发展趋势未变，重申推进 5G、物联网等新型基建及交通、水利等传统基建投资，政策的力度明显加大，A 股市场的支撑因素仍主要源于政策层面。短期建议谨慎追涨，逢高介入空单，3930 附近止损，注意风险控制。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

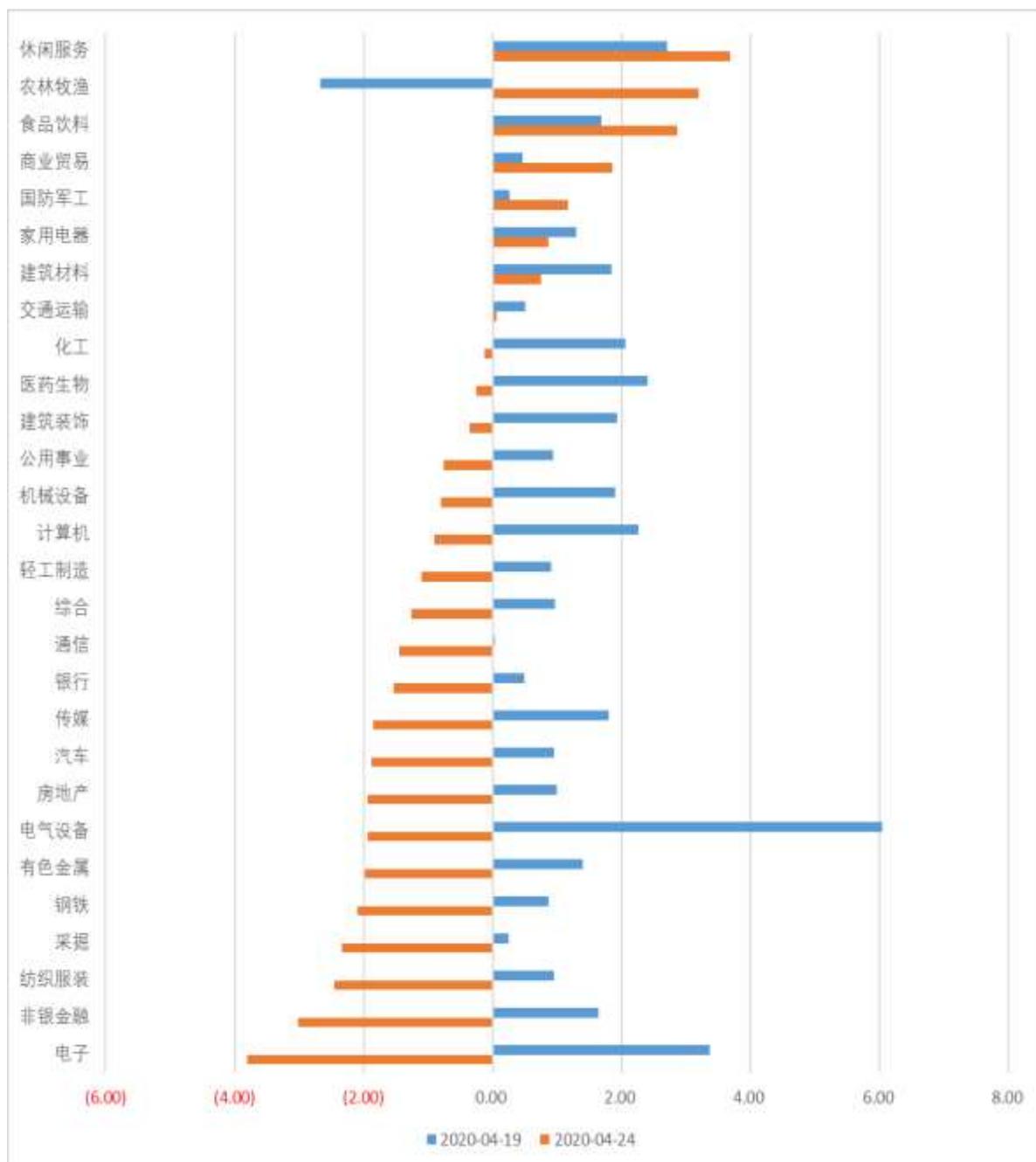
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	-1.06	-1.06	2808.53
深圳成指	-0.99	-1.33	10423.46
创业板	-0.84	-1.27	2003.75
中小板	-1.33	-1.26	6795.83

图表1-2 国外主要指数

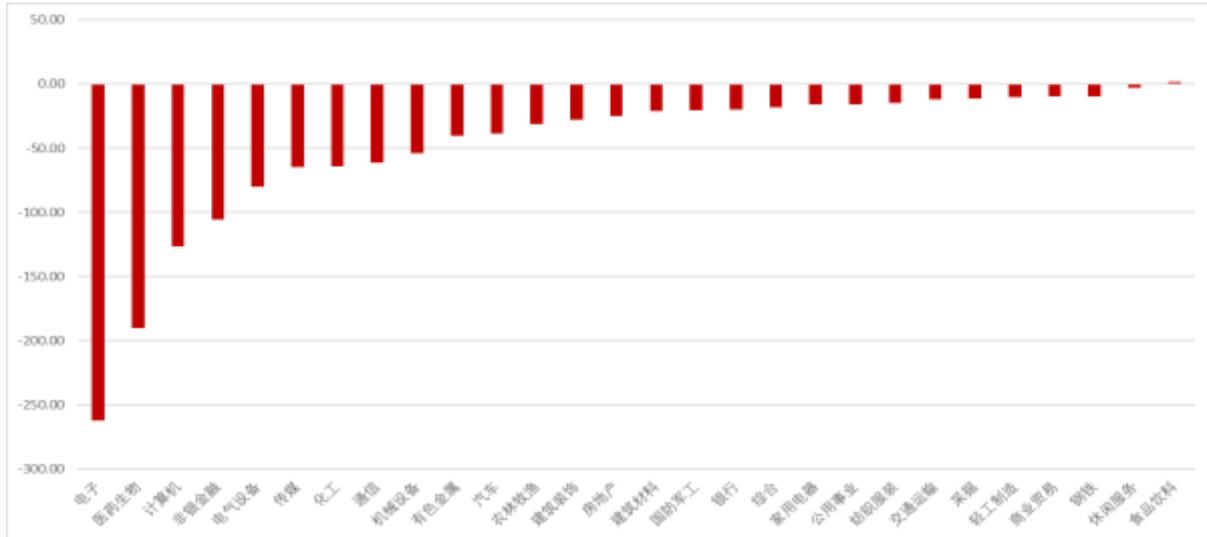
	周涨跌幅%	涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-1.32	1.39	2836.74
英国 FTSE100	-0.60	-1.28	5752.23
恒生指数	-2.25	-0.61	23831.33
日经 225	-3.19	-0.86	19262.00

图表1-3-1行业板块涨跌幅 (%)



行业板块跌多涨少，休闲服务、农牧、食品饮料逆势走强，电子、非银金融、纺织、采掘等领涨市场。

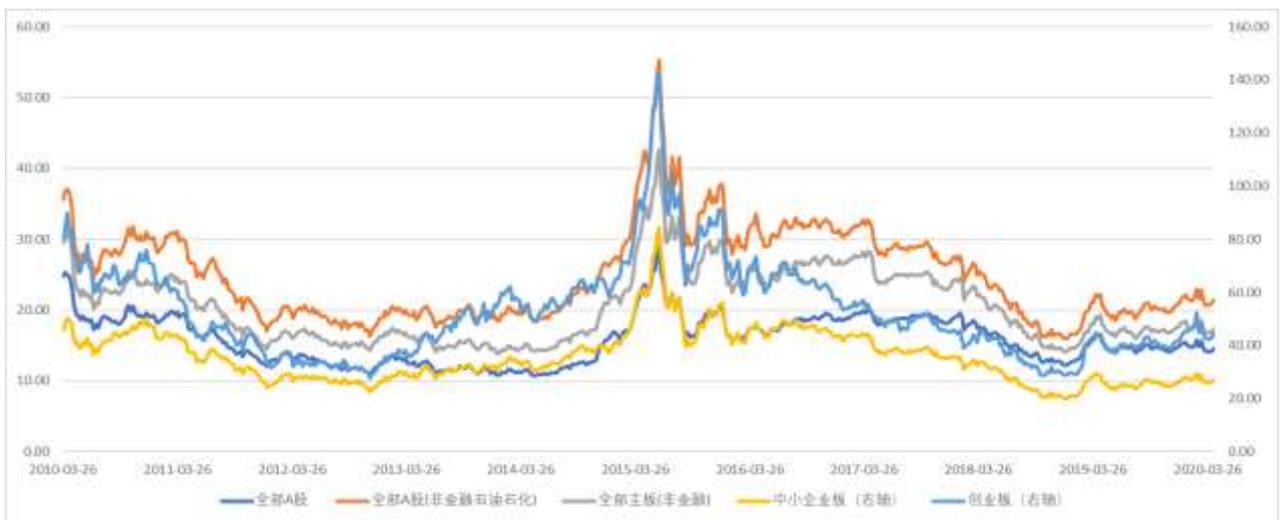
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日，亿元）



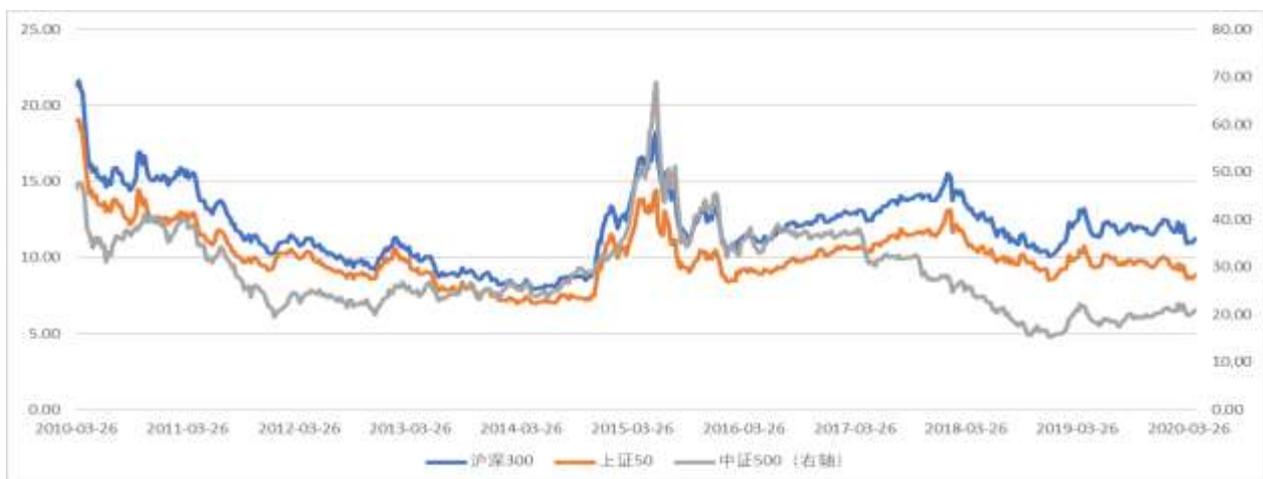
医药生物连续两周受到主力大幅抛售；电子、计算机、非银金融、电气设备资金流出依然较大。

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



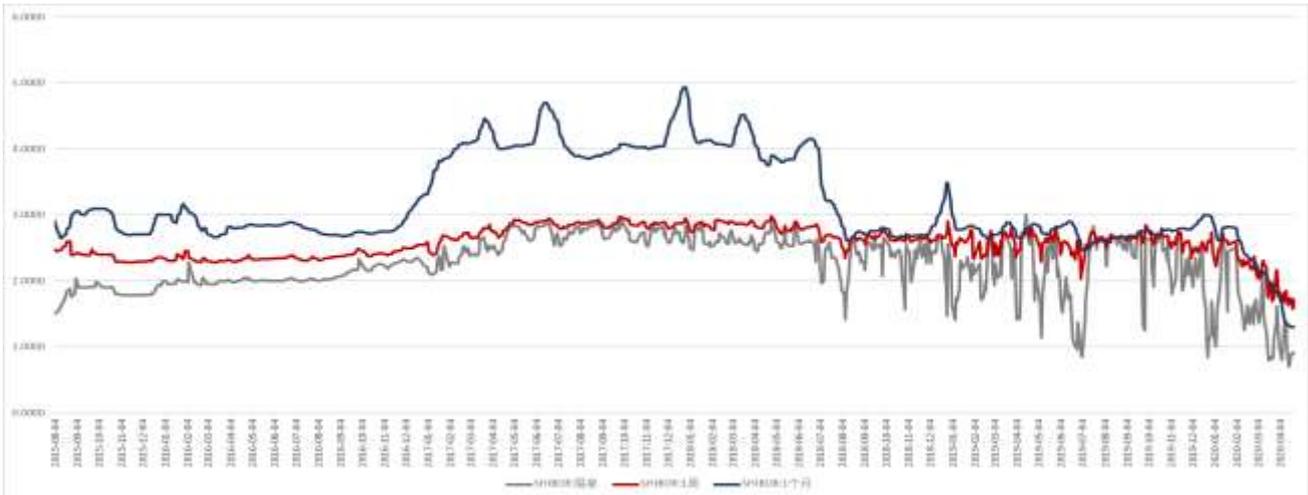
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

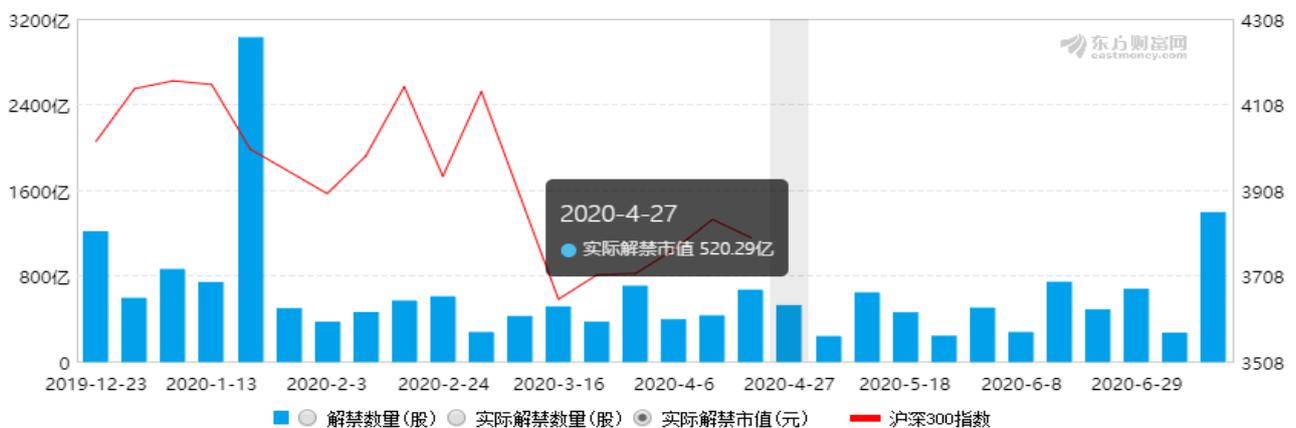


图表3-2 Shibor利率



SHIBR利率进一步刷新低点。

图表3-3 限售解禁市值



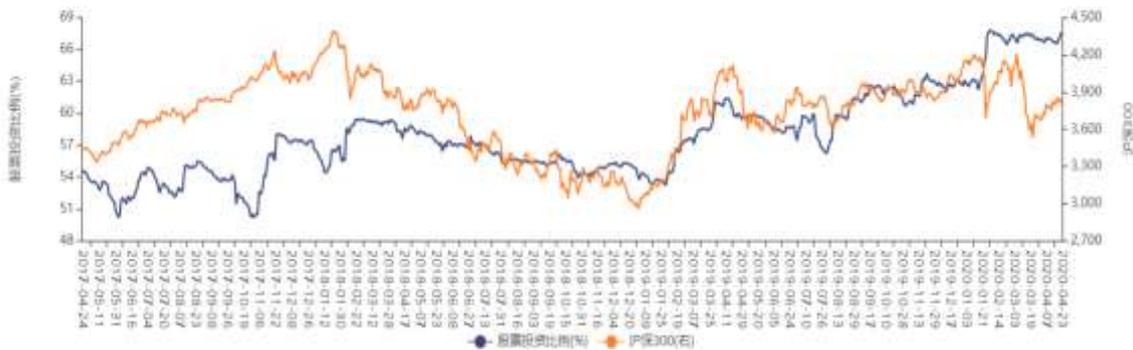
股东净减持较上周略有上升，合计为51.77亿元；本周解禁市值降至520.29亿元

图表3-4-1 沪股通资金流向

图表3-4-2 深股通资金流向



陆股通资金净流入92亿元，较前一周明显减少
 图表3-5 基金持股比例（截至每周四67.48%）



基金股票投资比例较上周五上升0.95%
 图表3-6-1、2 两融余额



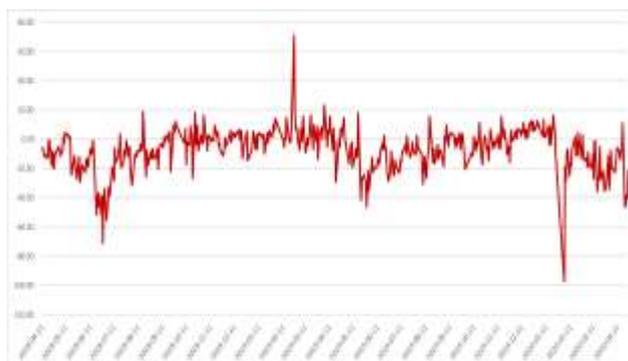
两融余额较上周五增加90.44亿元至周四10672.71亿元，融资余额保持回升，融资买入额占A股成交额保持低位

新股申购：周二 新产业；周三 中泰证券

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



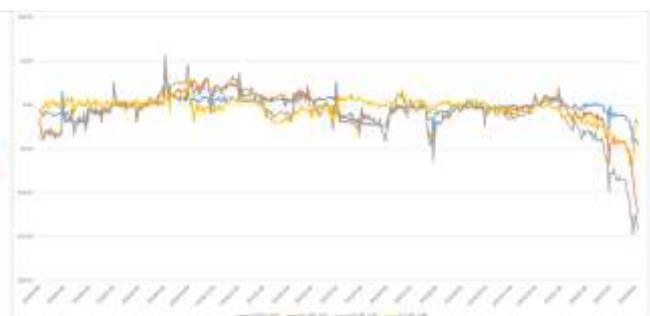
图表4-1-2 IF跨期



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

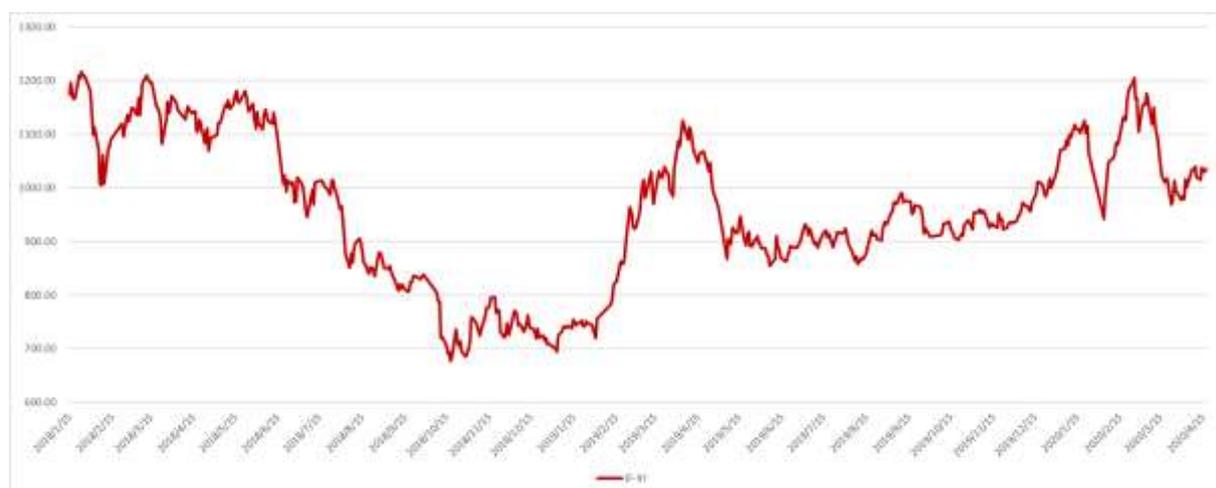


图表4-3-2 IC跨期

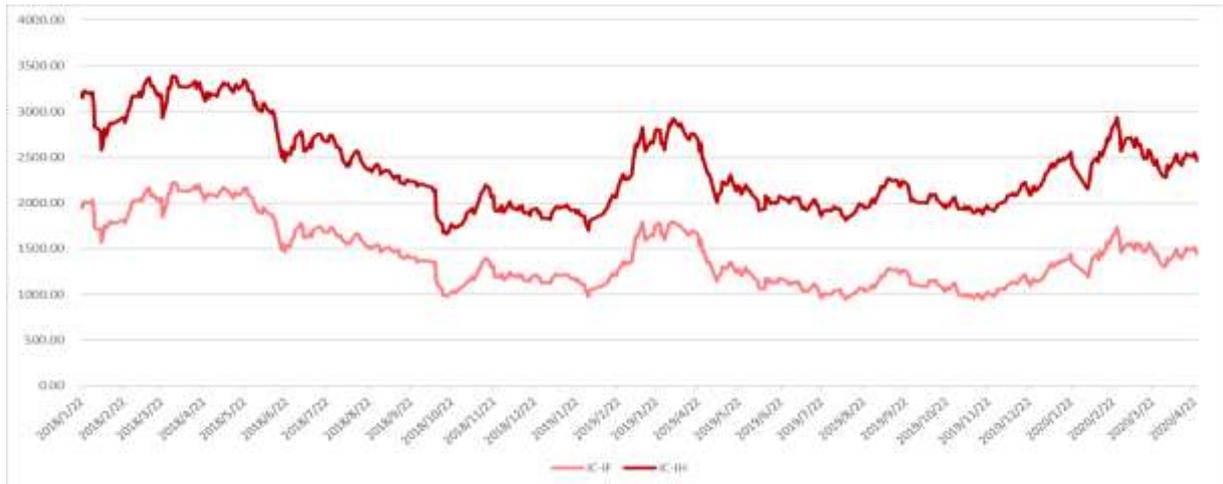


交割日过后，期指贴水明显扩大，但从跨期价差来看，市场情绪偏空。

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



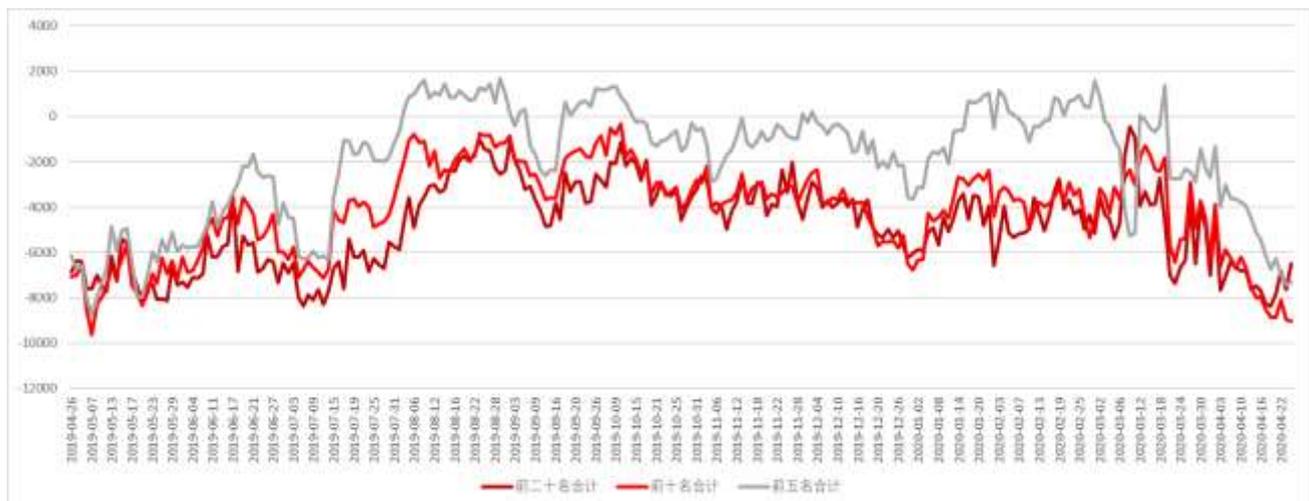
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

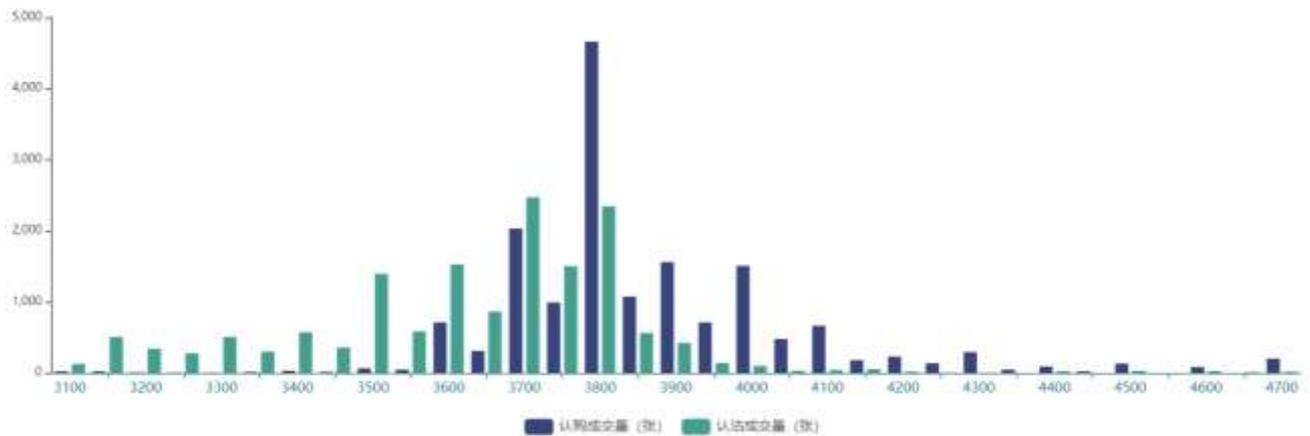


数据来源：瑞达研究院 WIND

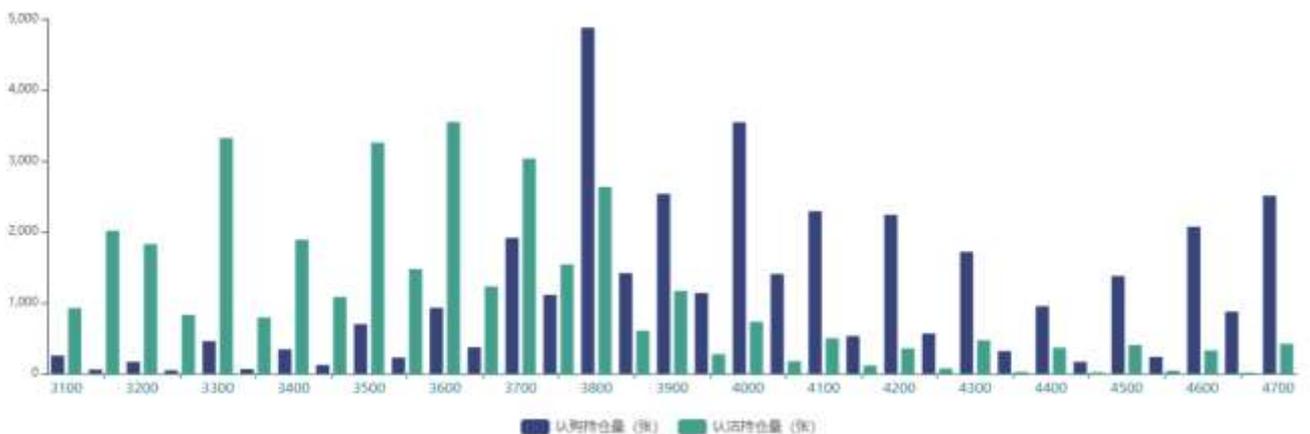
IF 与 IC 多头情绪有所回暖，但 IH 空头增仓强于多头。

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



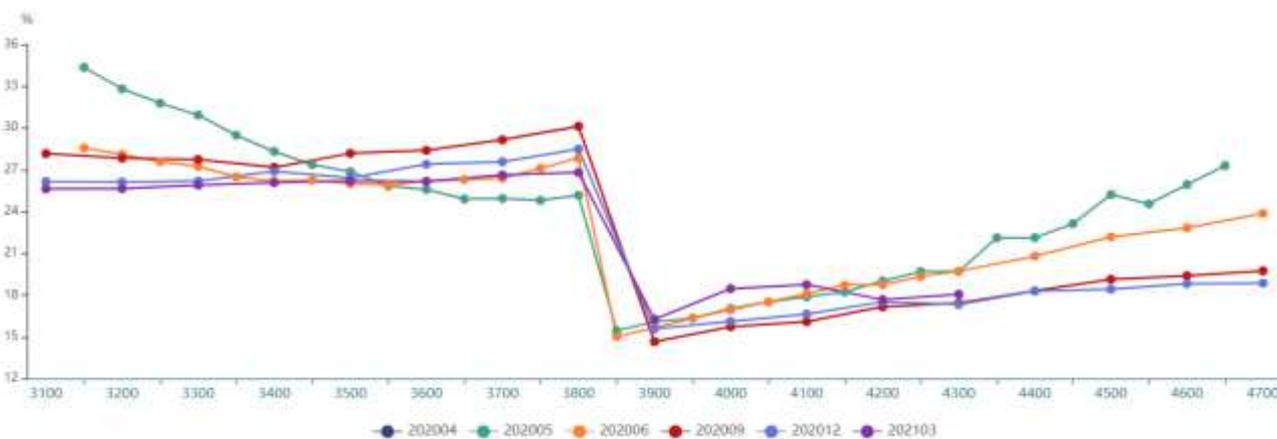
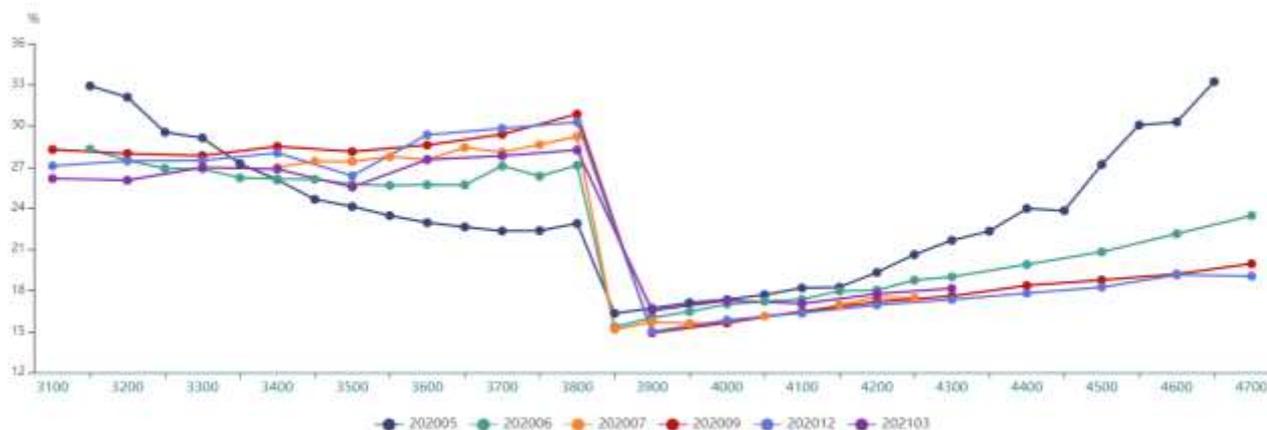
认沽/认购持仓比保持上升

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。