

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	-0.55	-1.09	4496.0
	IH2203	0.73	-0.99	3065.6
	IC2203	0.52	-0.54	6804.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-1.68	-1.21	4496.4
	上证 50	-0.43	-1.12	3062.4
	中证 500	-0.23	-0.81	6803.8

2、消息面概览

	影响
、十三届全国人大五次会议将于3月5日上午开幕，3月11日上午闭幕，会期6天半。会议议程包括审议政府工作报告，审查2021年国民经济和社会发展计划执行情况与2022年国民经济和社会发展计划草案的报告、2022年国民经济和社会发展计划草案，审查2021年中央和地方预算执行情况与2022年中央和地方预算草案的报告、2022年中央和地方预算草案等。	中性
国家统计局发布2021年国民经济和社会发展统计公报显示，2021年我国GDP比上年增长8.1%，两年平均增长5.1%，在全球主要经济体中名列前茅；经济规模突破110万亿元，达到114.4万亿元，稳居全球第二大经济体。人均GDP突破8万元，达到80976元，按年平均汇率折算达12551美元，超过世界人均GDP水	偏多

平。

财政部、税务总局：对于中小微企业在 2022 年 1 月 1 日至 12 月 31 日期间新购置的设备、器具，单位价值在 500 万元以上的，按照单位价值的一定比例自愿选择在企业所得税税前扣除；进一步实施小微企业“六税两费”减免政策，执行期限为 2022 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日；自 2022 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，航空和铁路运输企业分支机构暂停预缴增值税，对纳税人提供公共交通运输服务取得的收入免征增值税。

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，创业板指结束两周连涨，本周亦大幅收跌。三期指中，中证 500 走势支撑强于沪深 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。基本上，周五召开两会，政府工作会议将今年经济目标定在 5.5% 左右，略超市场预期。经济增长目标作为指导经济社会工作的指挥棒，将重振市场主体对于经济增长的信心。展望三月份，随着经济数据、两会政策表态以及上市公司业绩的陆续发布，市场不确定性因素逐步落地，预期企稳引领市场结构性底部显现。海外方面，当前俄乌局势依然面临较强不确定性，随着欧美金融制裁出现信号，世界经济预期受到打击，资本市场面临波动加剧。一旦俄罗斯的能源贸易受到影响，可能进一步上涨的能源价格又会对欧美经济，乃至世界经济复苏带来较为负面的影响。将俄罗斯排除在 SWIFT 之外可能会不可避免地会产生溢出效应，甚至加大全球经济滞胀动力。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。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，中长线可轻仓介入多 IC 机会。

二、周度市场数据

1、行情概览

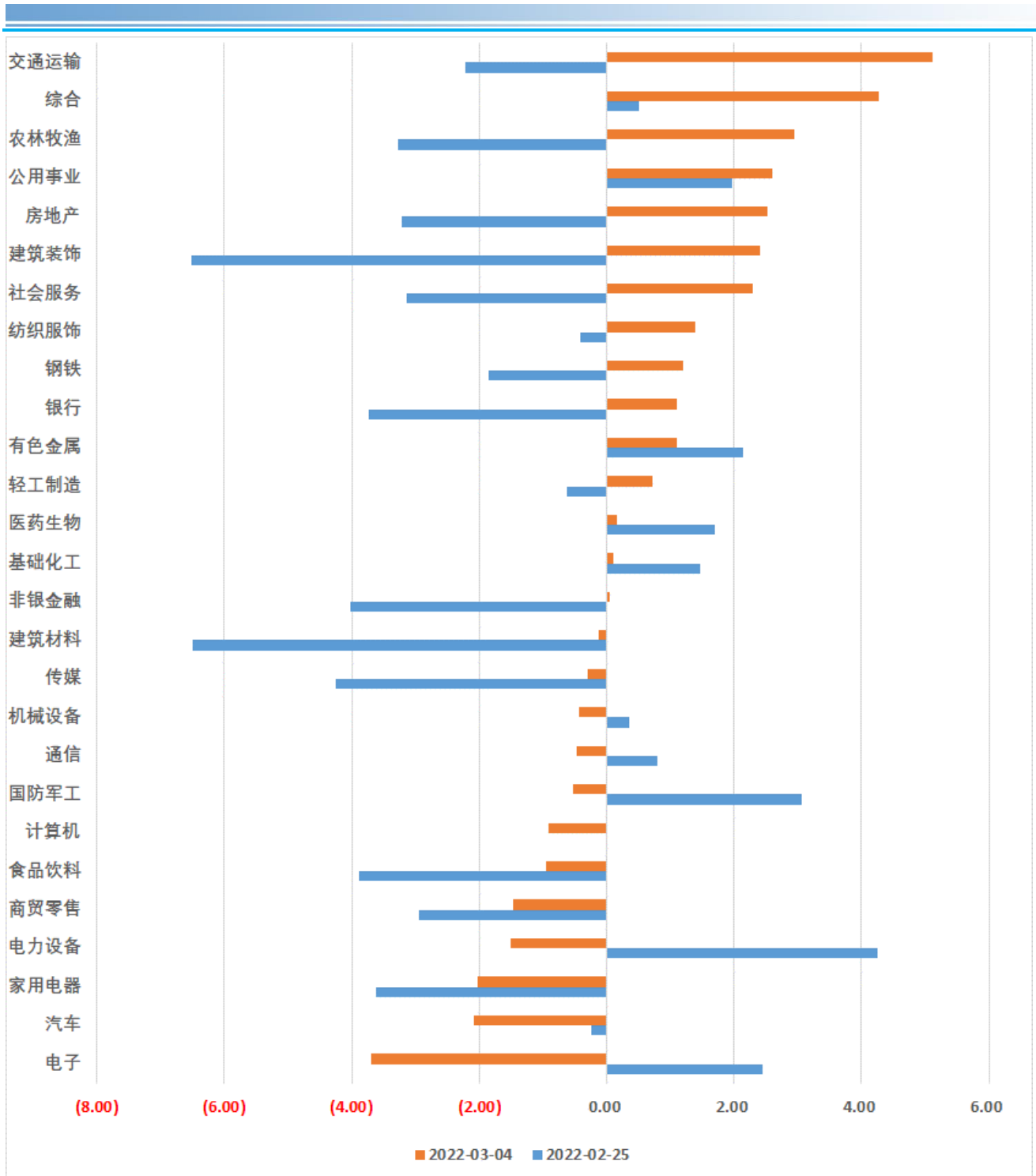
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.11	-0.96	3447.7
深证成指	-2.93	-1.37	13020.5
中小 100	-3.52	-1.23	8897.4
创业板指	-3.75	-1.55	2748.6
科创 50	-3.05	-0.56	1203.1

图表1-2外盘主要指数

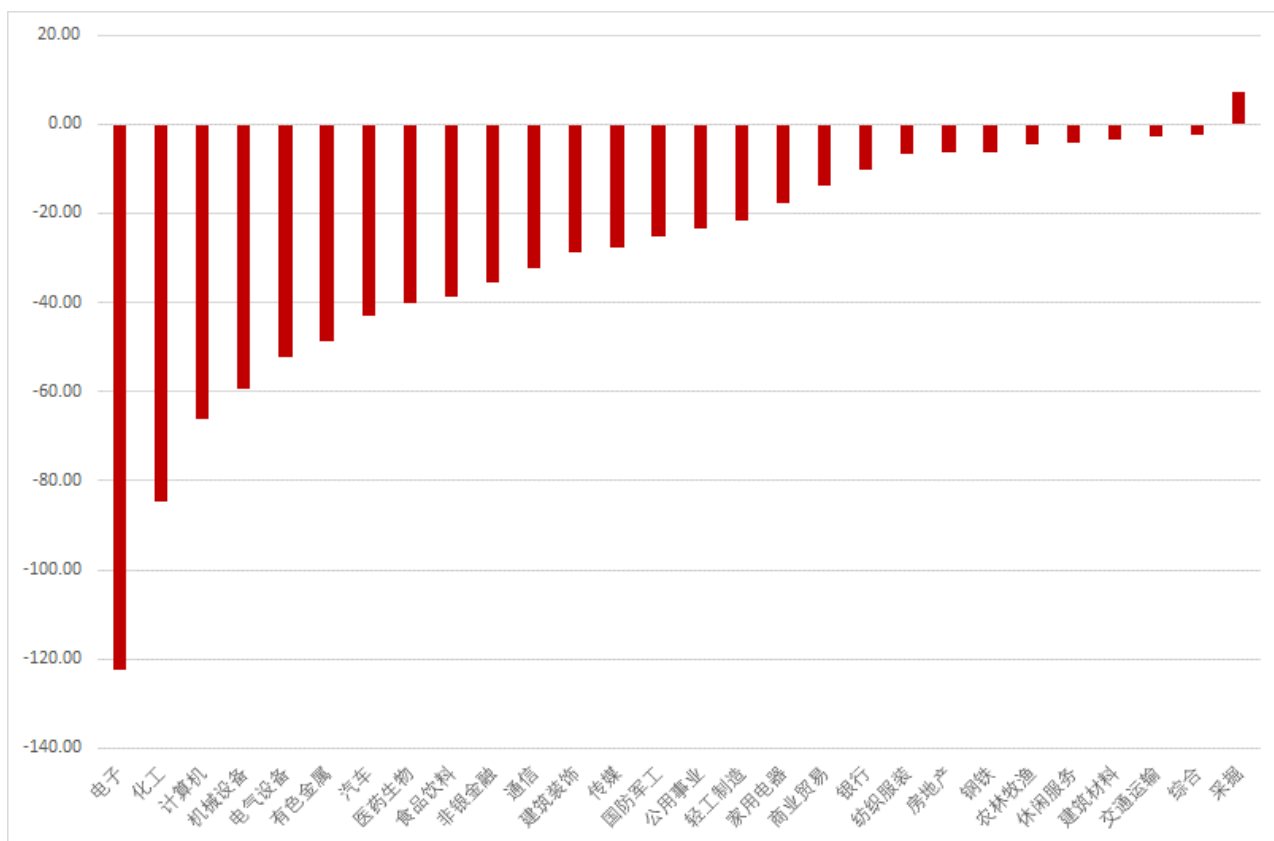
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-1.27	-0.79	4328.9
英国富时 100	-6.71	-3.48	6987.1
恒生指数	-3.79	-2.5	21905.3
日经 225	-1.85	-2.23	25985.5

图表1-3-1行业板块涨跌幅 (%)



行业板块涨跌不一，交通运输、农林牧渔等板块大幅收涨，电子、汽车等板块回调。

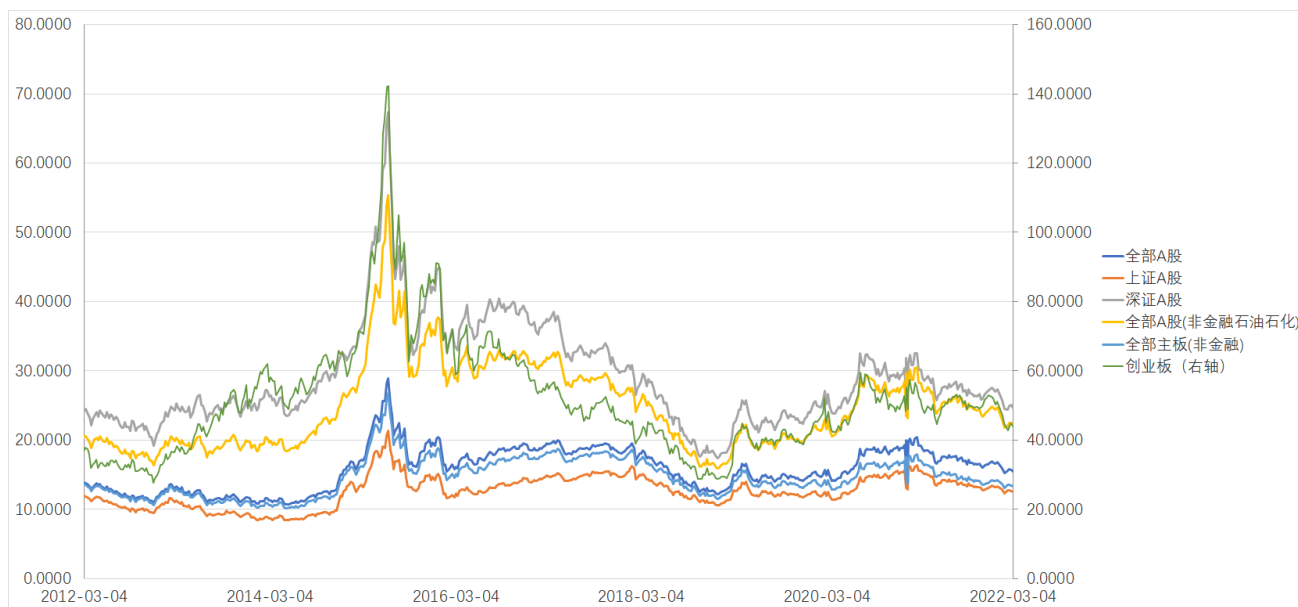
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



行业板块均呈现主力净流出态势，电子、化工等板块呈现大幅净流出，仅采掘板块呈资金净流入。

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）



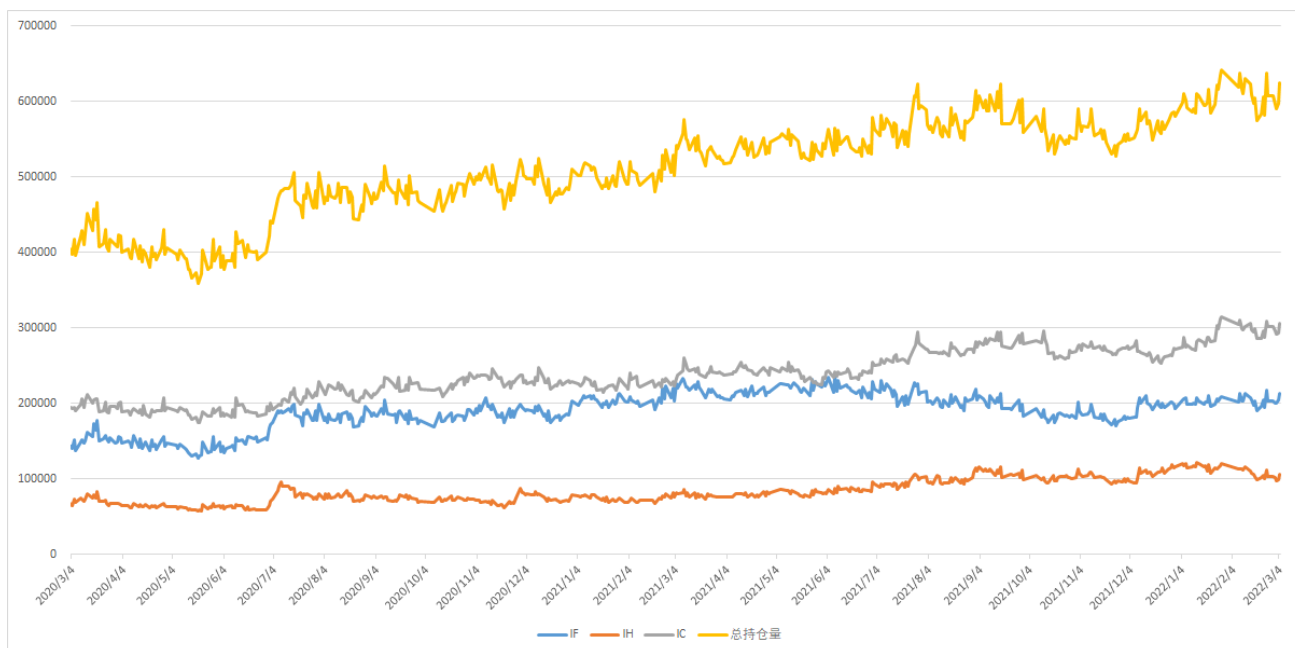
图表2-2 三大股指期货指数



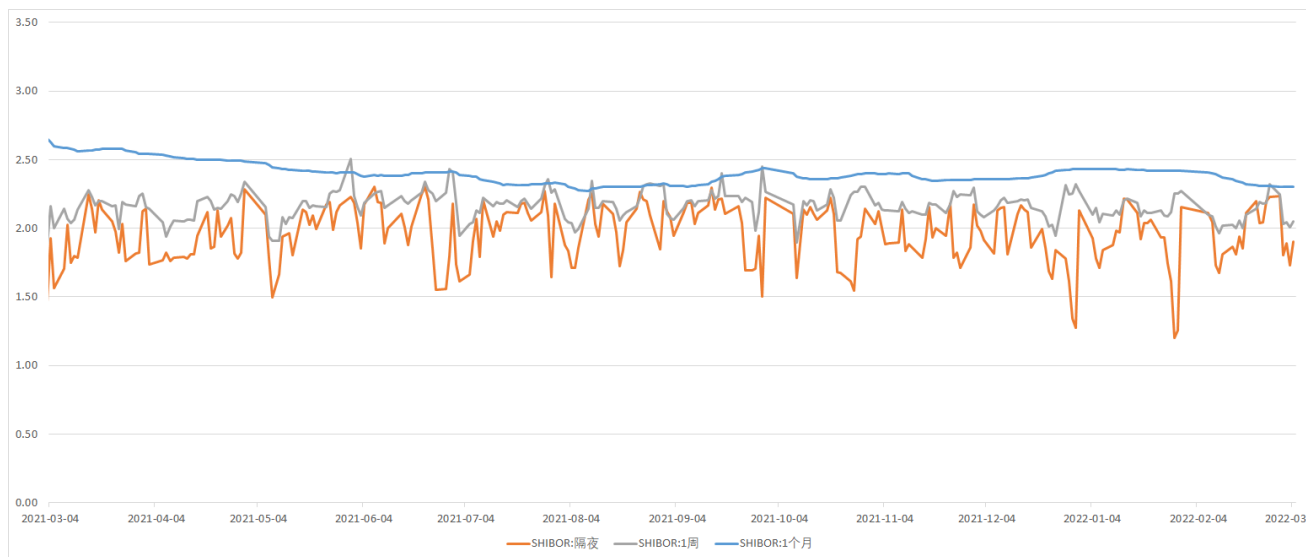
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

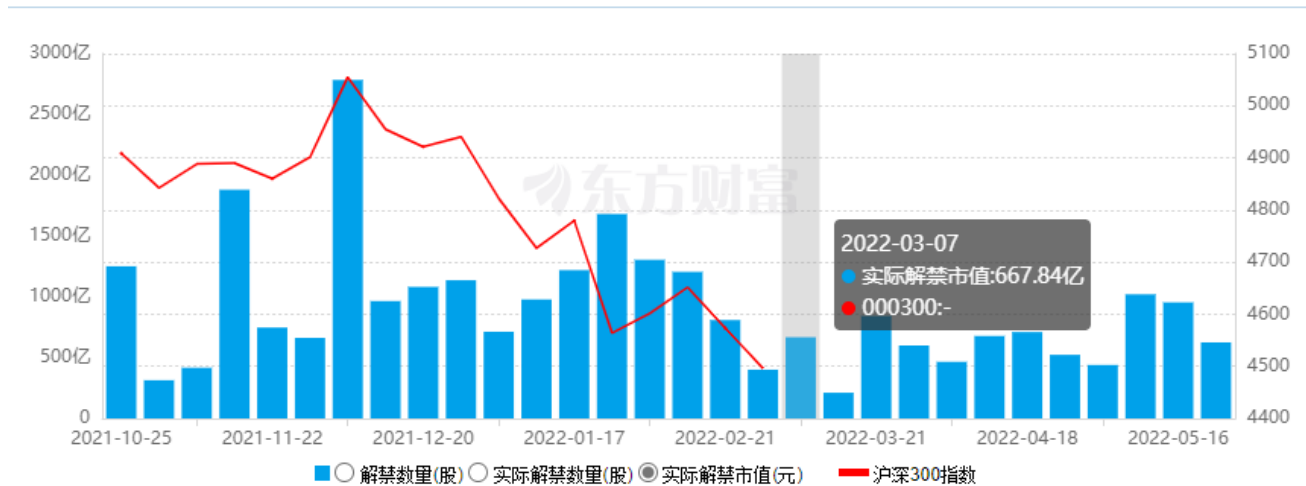


图表3-2 Shibor利率



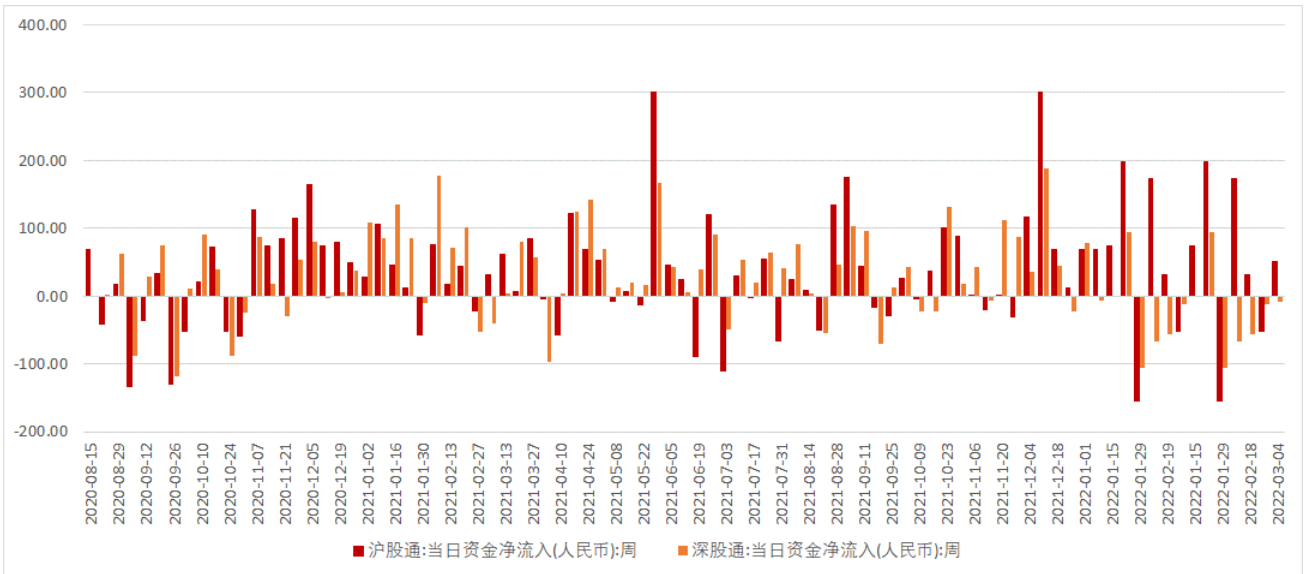
Shibor短期利率保持平稳

图表3-3 限售解禁市值



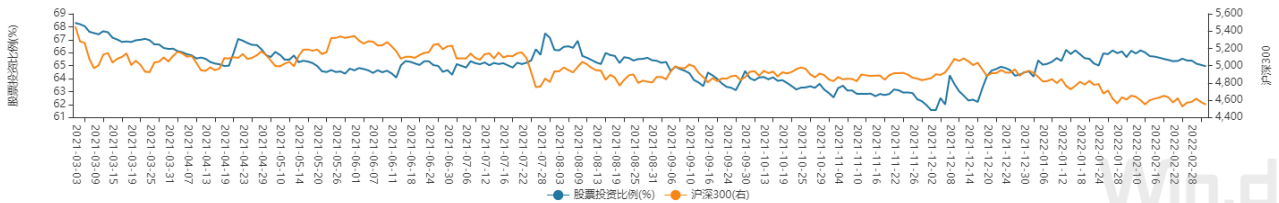
上周股东净减持市值为116.59亿元，本周解禁市值为667.84亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



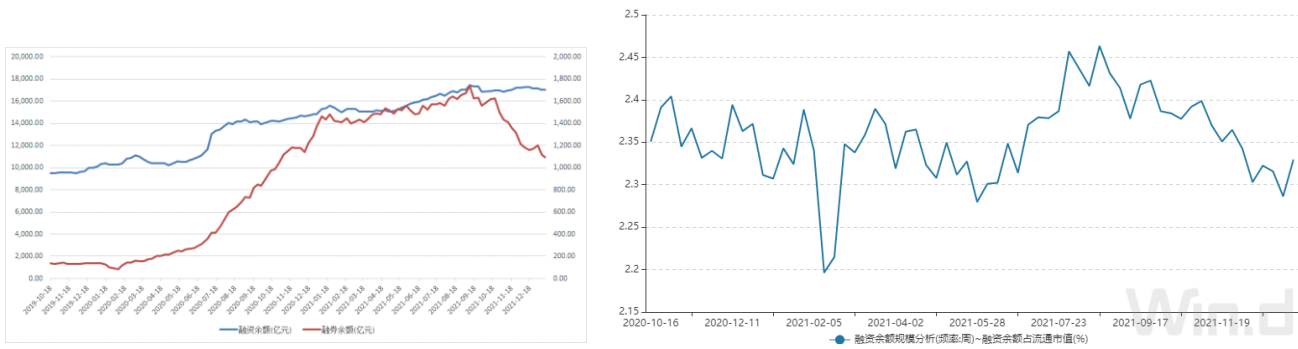
陆股通资金净流出64.13亿元,北向资金呈净流出。

图表3-5 基金持股比例(每周四)



基金股票投资比例较前一周减少0.44%至64.96%。

图表3-6-1、2 两融余额



融资余额较前一周增加39.09亿元至16334.49亿元,融资余额占A股流通市值基本不变。

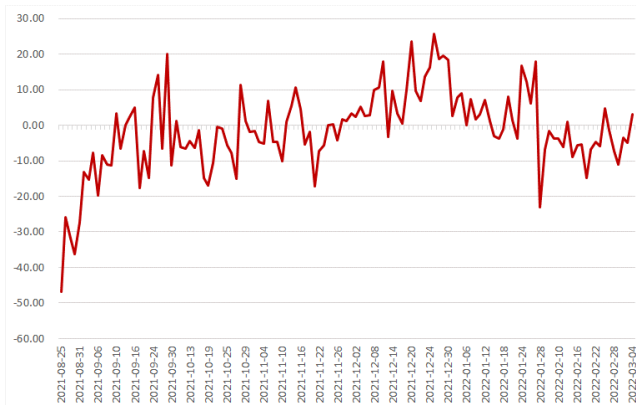
新股: 13只新股申购

数据来源: 瑞达研究院 WIND、东方财富

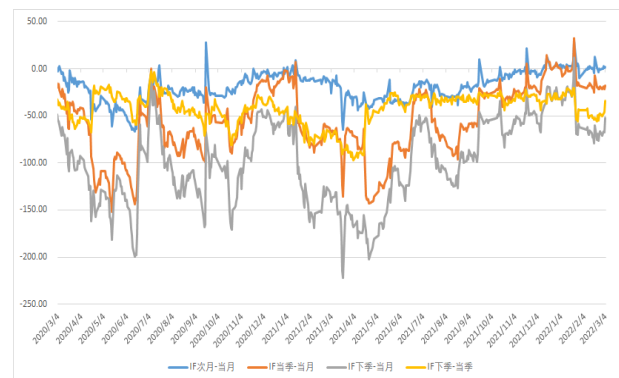
4、股指期货价差变化

图表4-1-1 IF主力合约基差

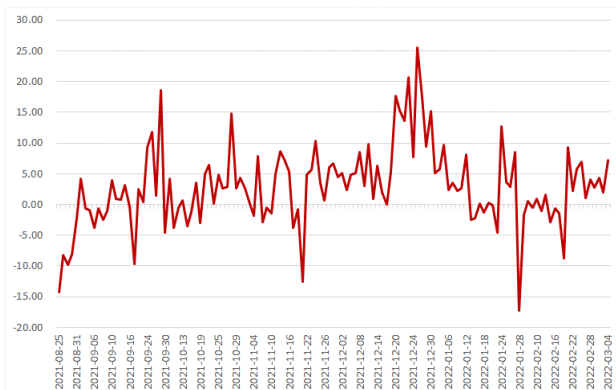
图表4-1-2 IF跨期



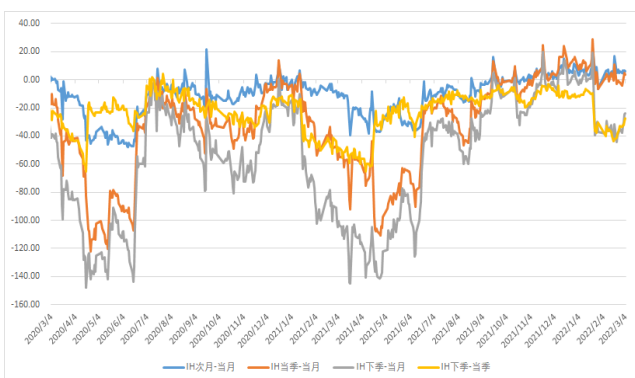
图表4-2-1 IH主力合约基差



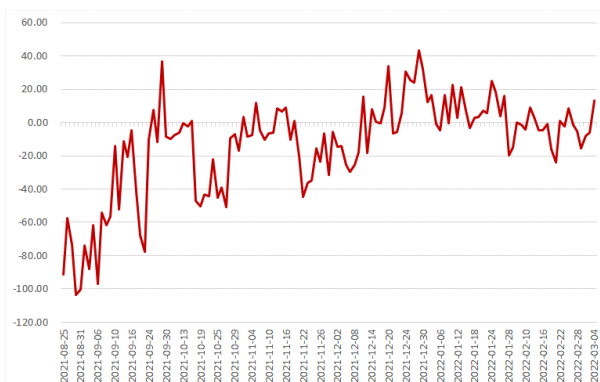
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

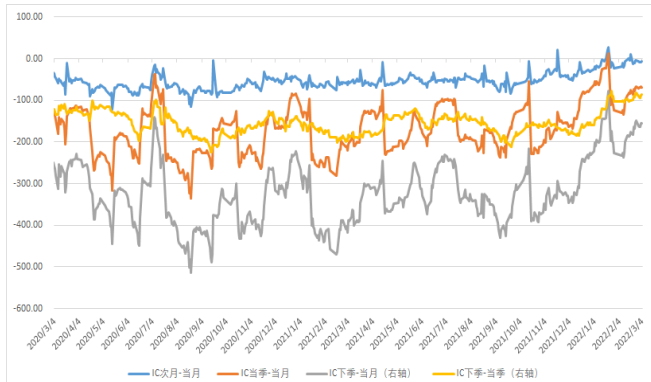


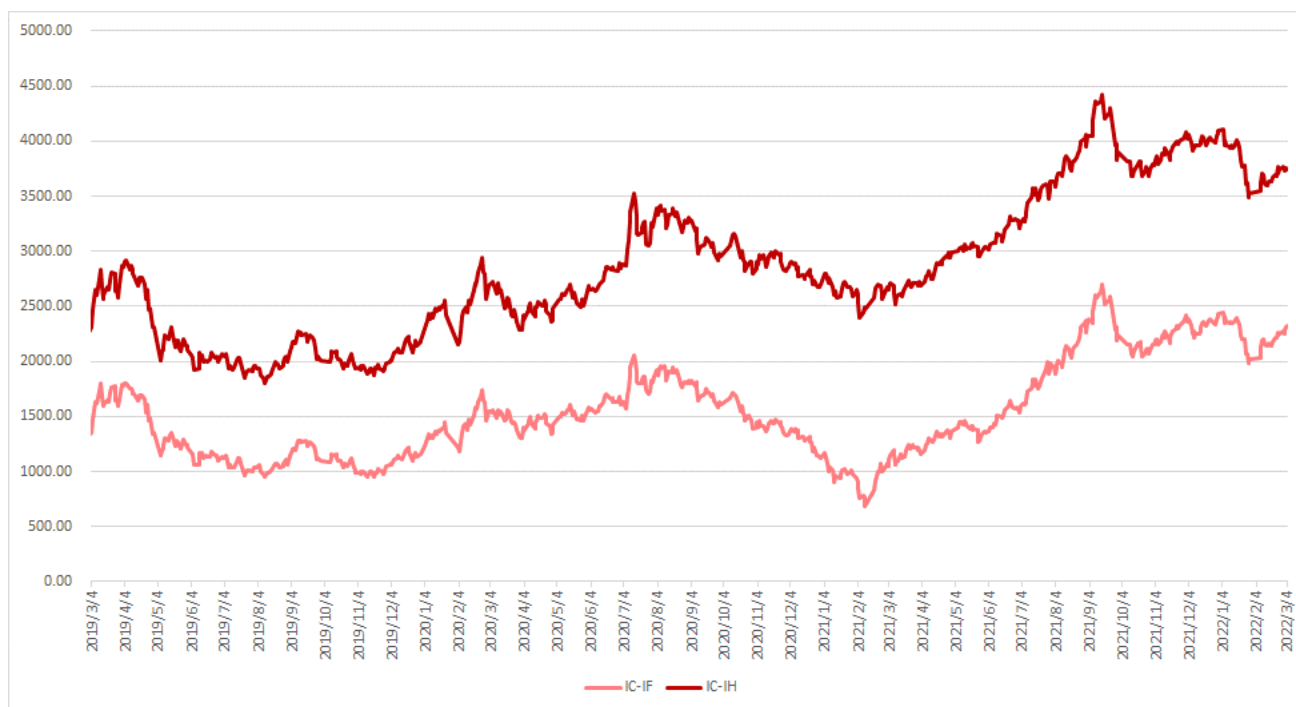
图表4-3-2 IC跨期



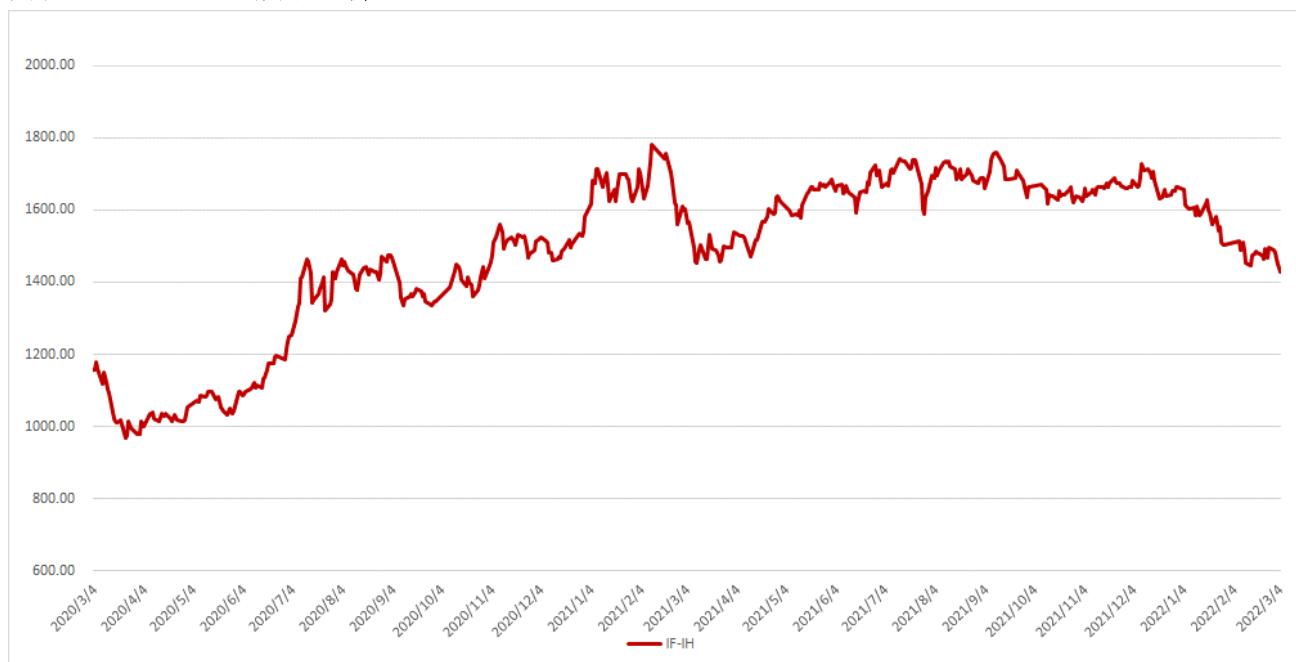
IF、IC 主力合约基差呈扩张趋势。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差





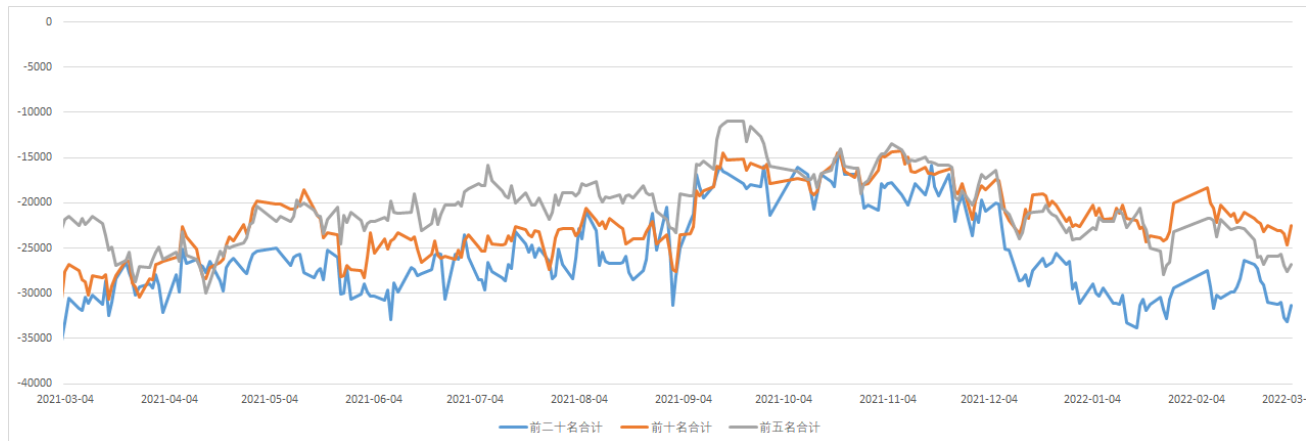
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



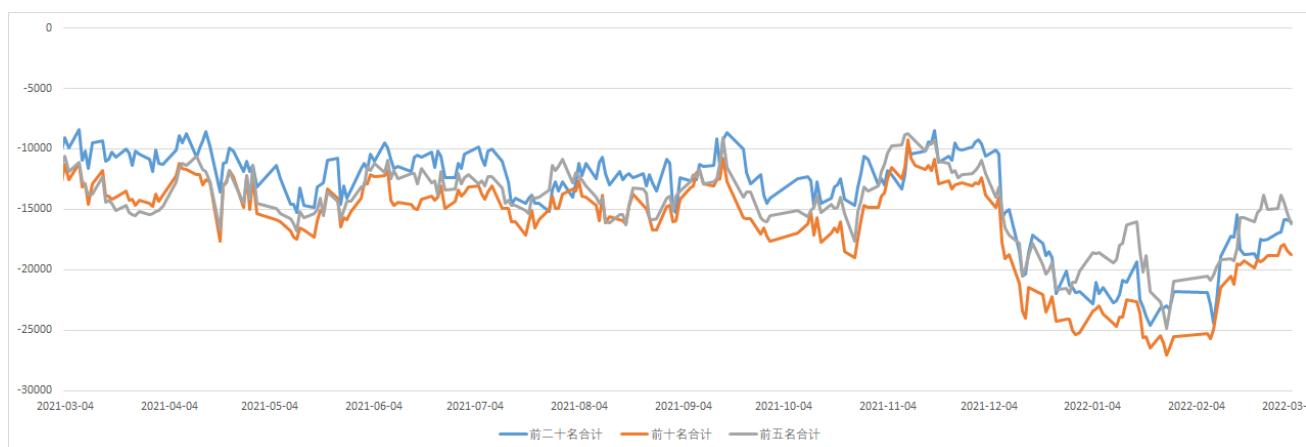
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

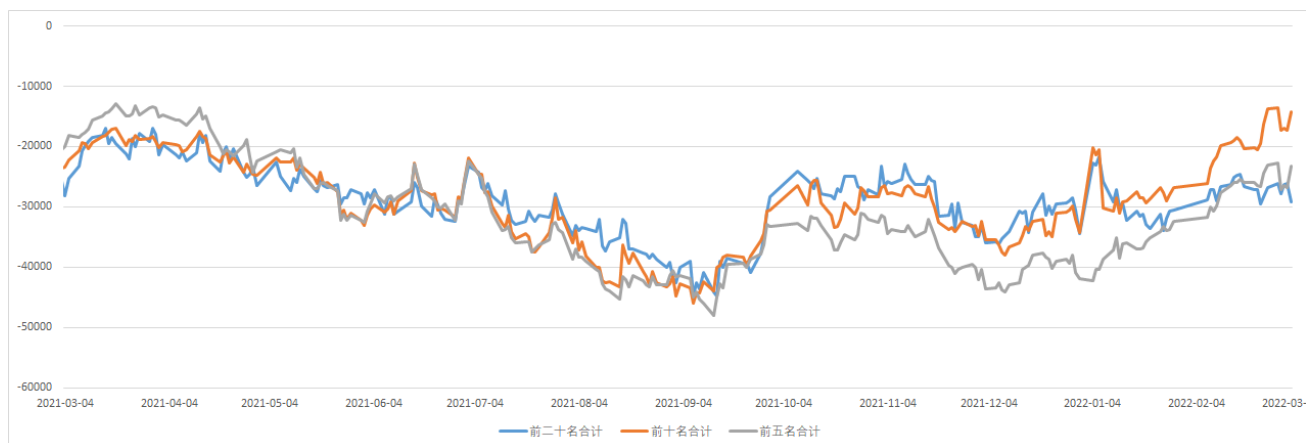
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



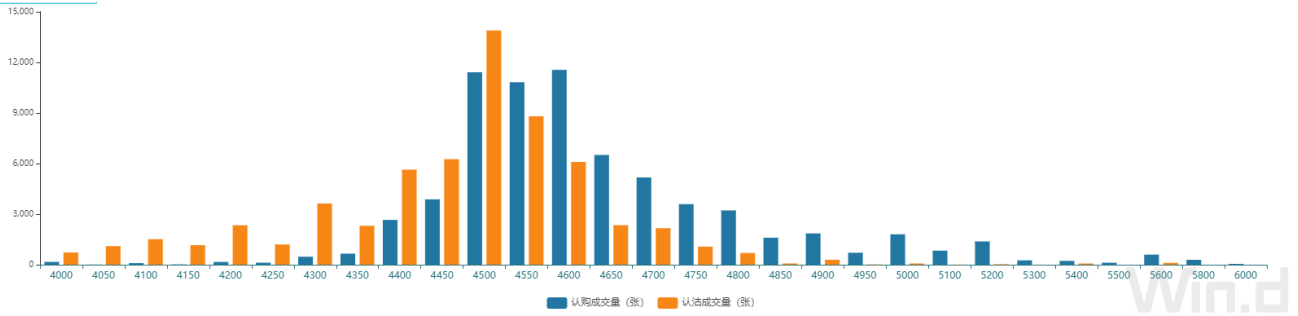
图表 5-3：IC 净持仓



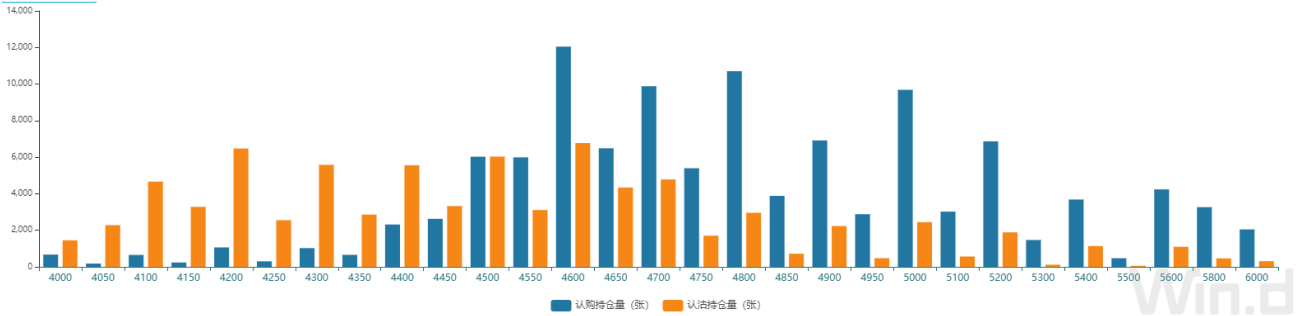
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期权

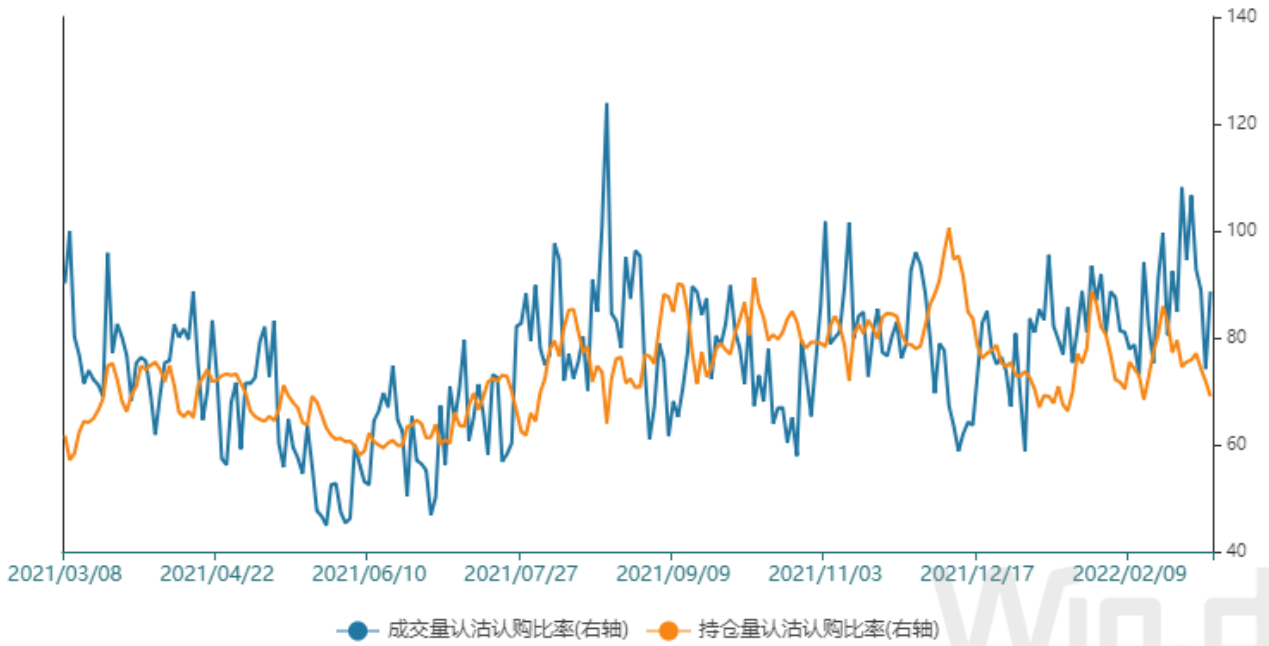
图表6-1：期权成交量分布



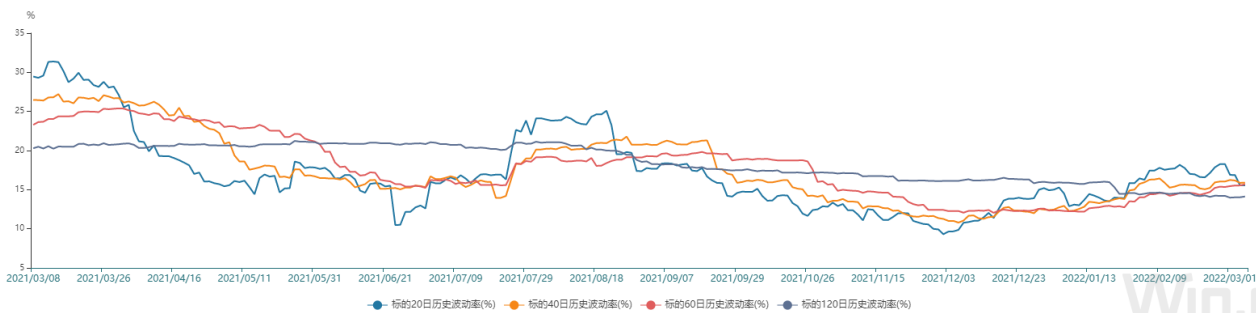
图表6-2：期权持仓量分布



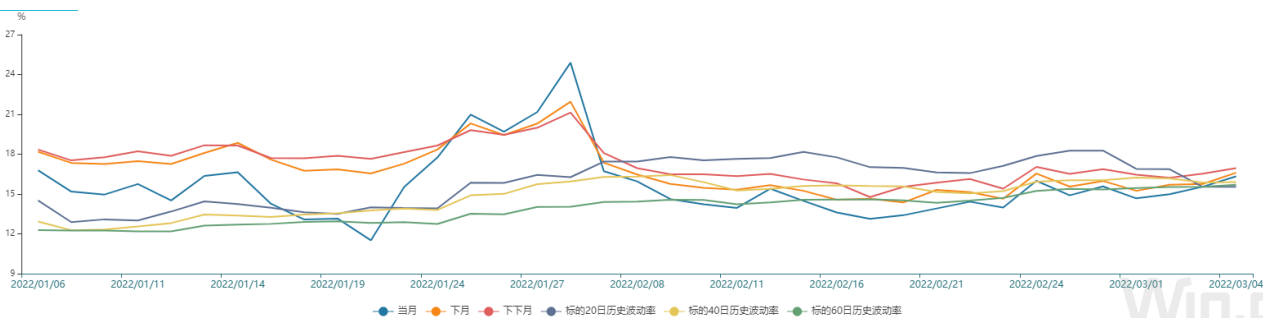
图表6-3：成交、持仓PCR



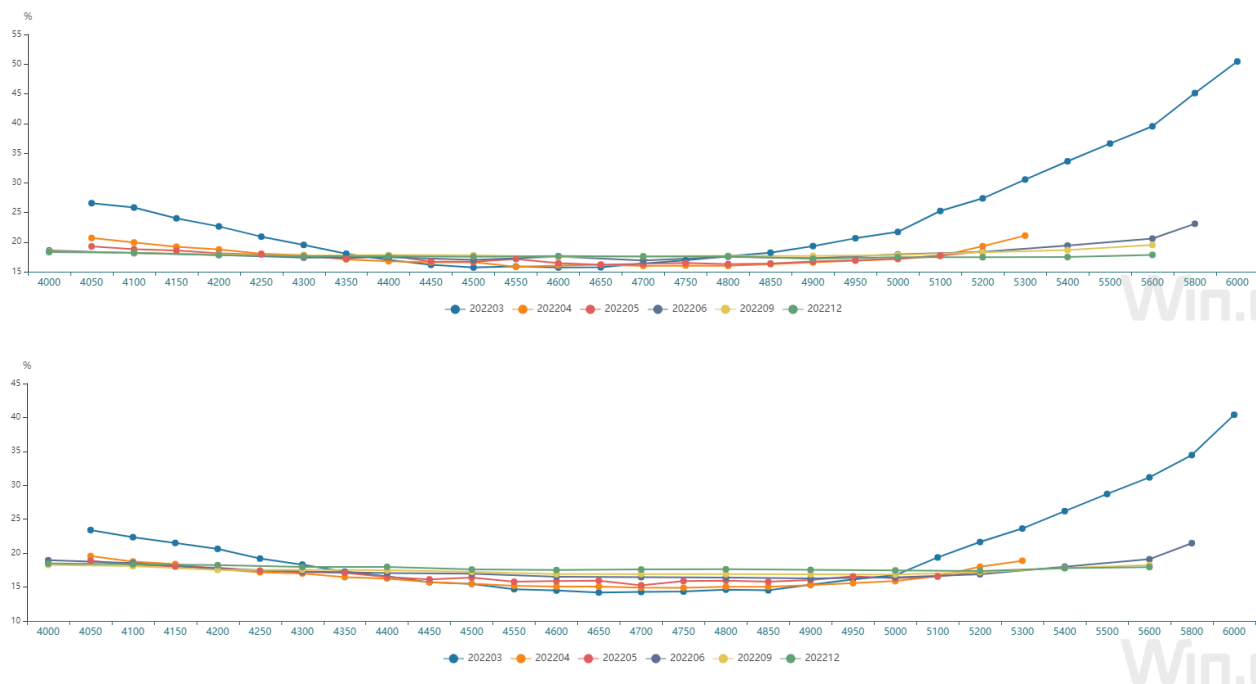
图表6-4 沪深300指数历史波动率



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

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。