

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30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	3.64	1.84	3899.4
	IH2005	3.63	1.25	2848.4
	IC2005	2.41	2.90	5331.2
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	3.04	1.18	3912.58
	上证 50	3.09	0.60	2861.91
	中证 500	1.52	2.43	5353.86

2、消息面概览

	影响
国务院金融委会议指出，在全球金融市场剧烈动荡的形势下，我国股市、债市、汇市总体平稳运行，韧性较强；金融委各单位要完善宏观预案，创造有效需求，	中性偏多

优化供给结构，保持流动性合理充裕，提高政策质量，狠抓政策落实。	
国家统计局局长宁吉喆在《求是》发文称，我国经济稳中向好、长期向好发展趋势没有也不会改变，中国经济巨轮一定能够化危为机、行稳致远。目前受经济循环不畅影响，部分企业还存在复工难达产、生产缺订单、复工未复岗、经营不增收的情况，对此必须采取措施加以解决。	中性
商务部表示，当前外贸企业面临的困难主要包括：在手订单被取消或延期、拒收拒付风险上升、新订单减少、供应链受影响、国际物流受阻、资金压力增大等；将打好政策“组合拳”，全力以赴稳住外贸外资基本盘。	中性偏空
证监会下调红筹企业回 A 门槛，针对已境外上市红筹企业市值要求做出调整，提供两条标准供选择：一是市值不低于 2000 亿元人民币；二是市值 200 亿元人民币以上，且拥有自主研发、国际领先技术，科技创新能力较强，同行业竞争中处于相对优势地位。	中性偏多
<p>周度观点及策略：五一期间，海外市场波澜不惊，在经历了周五的大幅回调后，在周一周二迎来反弹，国内市场或难以避免的出现去年五一小长假后的惊鸿一跃。节前最后一个交易日，A 股主要指数跳空高开后保持高位震荡，隔夜美股、油价大幅飙升，推动全球市场回暖，同时一季度财报收官，资本市场改革明显提速，国内疫情防控进入新阶段，等利好因素叠加，为市场风险偏好带来明显提振。小长假期间，尽管各国疫情得到控制并重启经济，但疫情后较大的利空因素已逐渐显现，即是中美贸易的新一轮对抗，以及海外经济环境的变化，将使得 A 股及国内经济前景变得更加扑朔迷离。建议谨慎追涨，IF2006 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

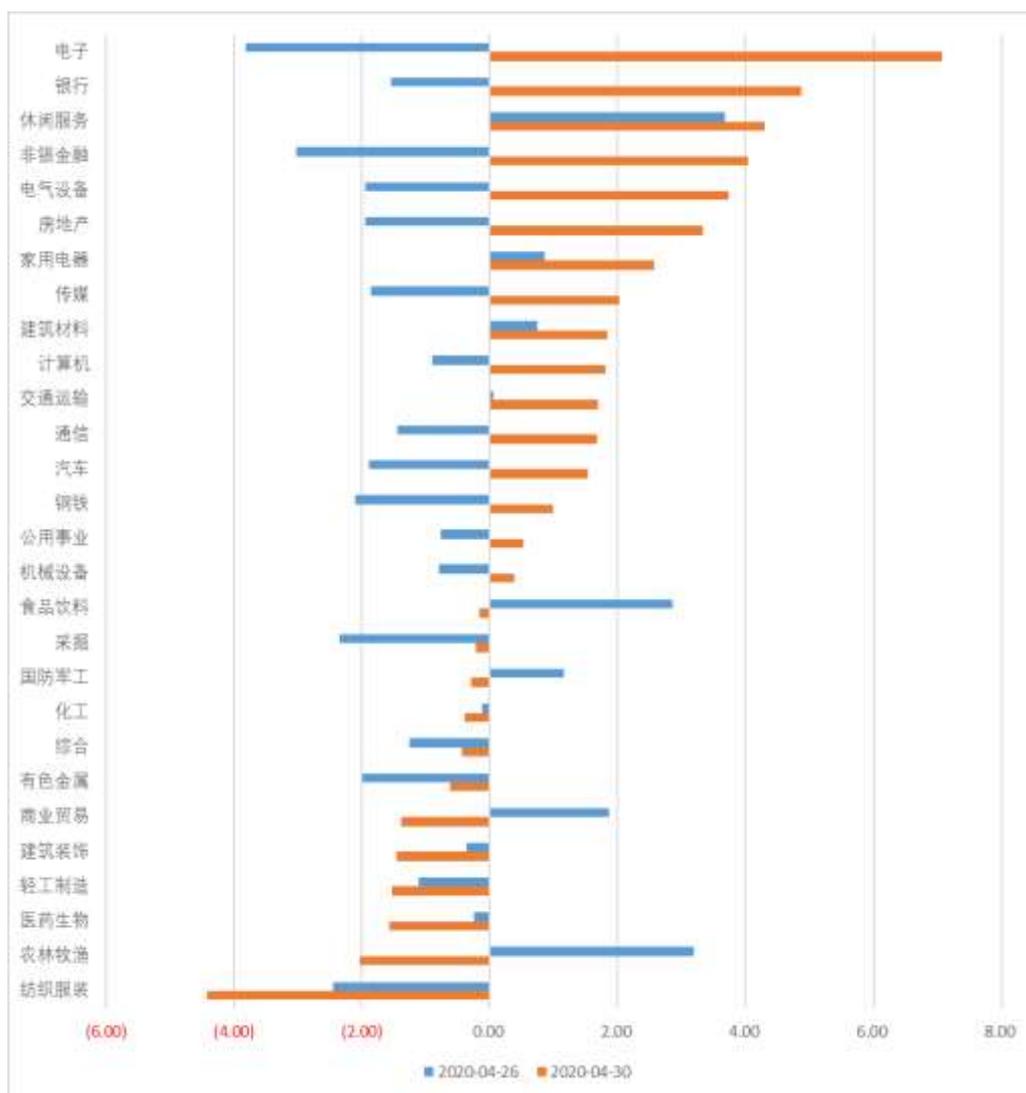
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	1.84	1.33	2860.08
深圳成指	2.86	1.97	10721.78
创业板	3.28	1.92	2069.43
中小板	4.29	2.33	7087.23

图表1-2 国外主要指数

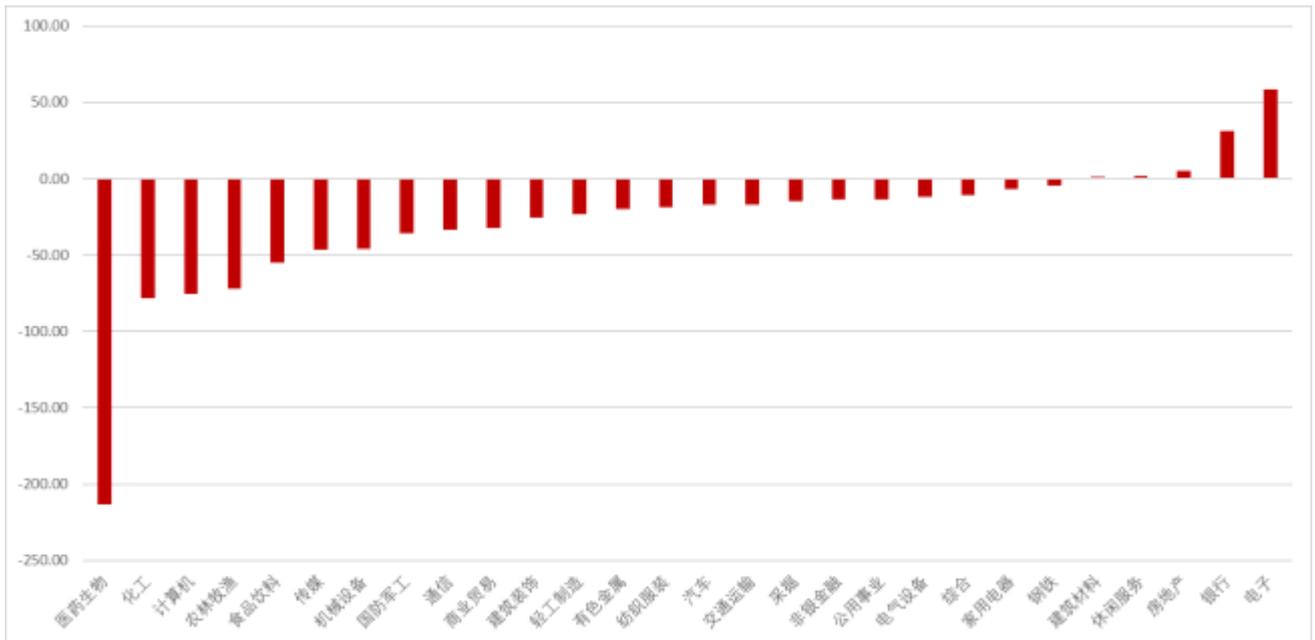
	周涨跌幅%	涨跌幅%	收盘点位
标普 500	2.67	0.42 (周一)	
英国 FTSE100	2.59	-0.16 (周一)	5753.78
恒生指数	3.41	-4.18 (周一)	23613.8
日经 225	4.84	-2.84 (周五)	19619.35

图表1-3-1 行业板块涨跌幅 (%)



行业板块涨跌互现，电子、金融、休闲服务板块领涨市场，纺织、农牧、医药出现较大幅度回调。

图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）



医药生物连续三周受到主力大幅抛售；电子、银行、地产、休闲服务等涨幅居前的板块资金出现流入

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



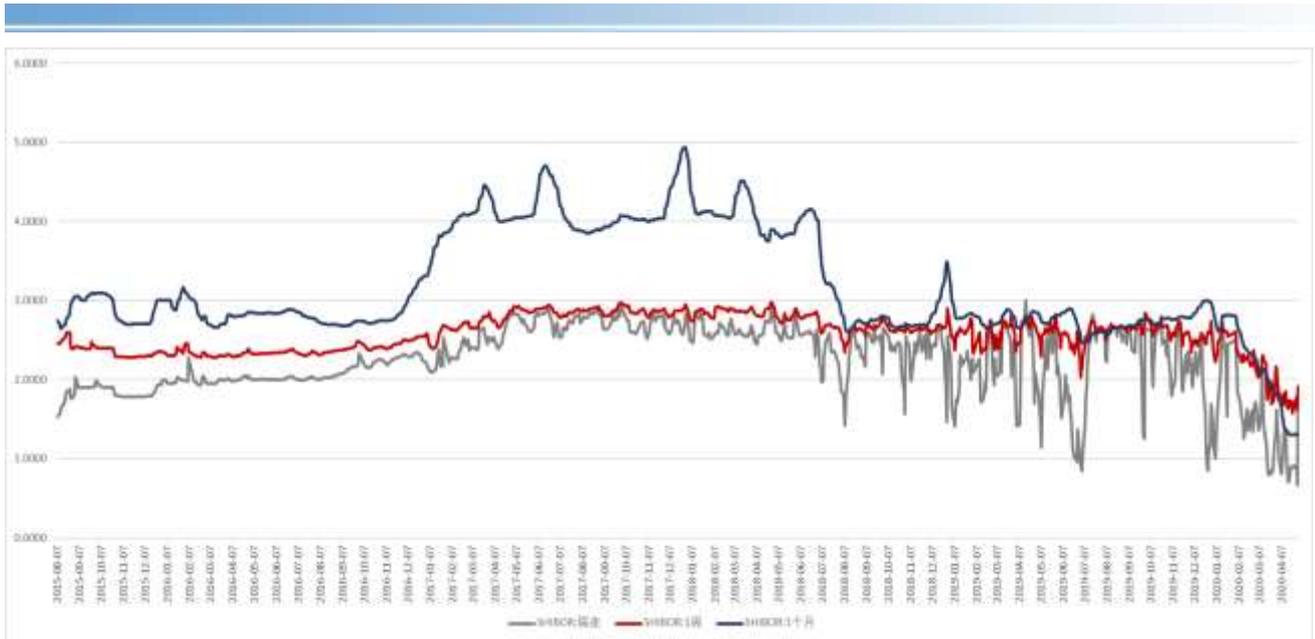
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

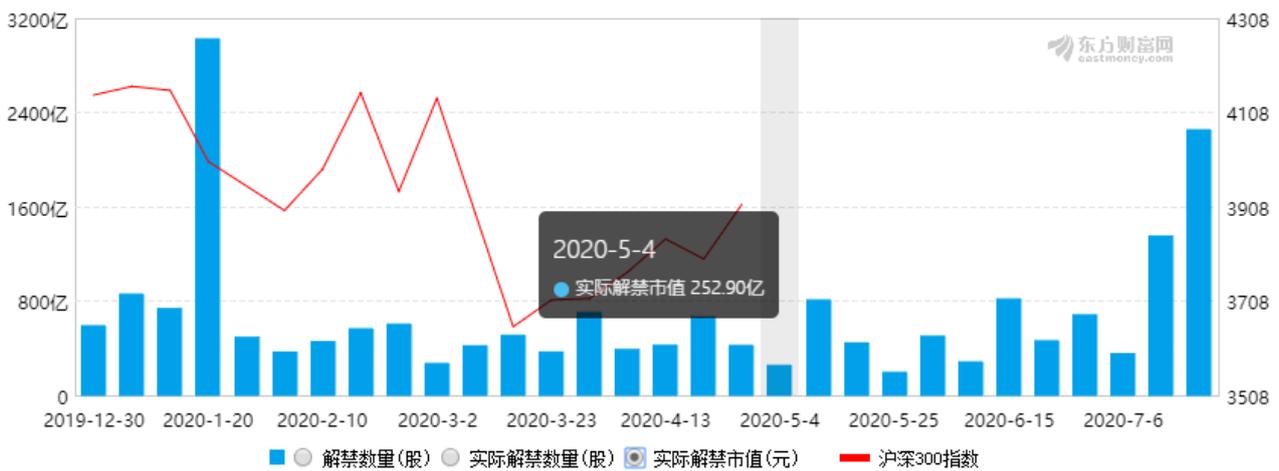


图表3-2 Shibor利率



SHIBOR利率持续回落，节前一个交易日短期利率反弹与假期期间流动性有所收紧联系。

图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周略有下降，合计为31.65亿元；本周解禁市值降至252.9亿元

图表3-4-1 沪股通资金流向

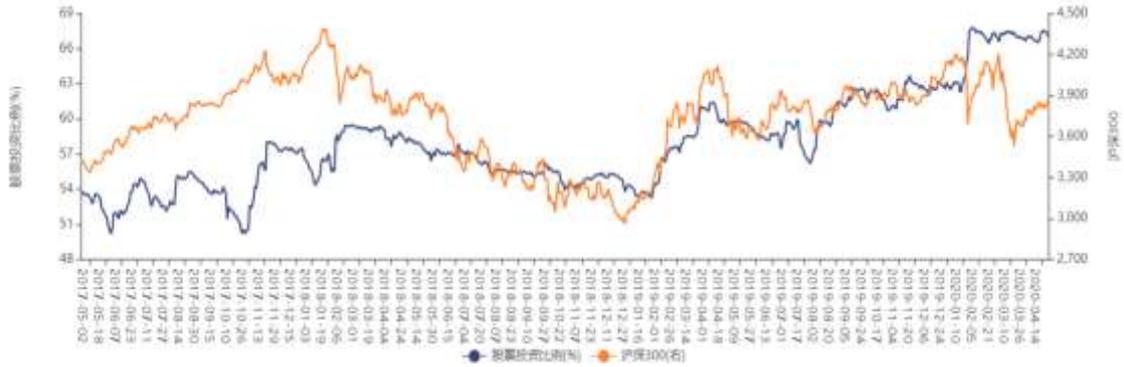


图表3-4-2 深股通资金流向



尽管五一小长假临近，但陆股通资金在两个交易日的情况下仍净流入49.75亿元

图表3-5 基金持股比例（截至每周四67.04%）



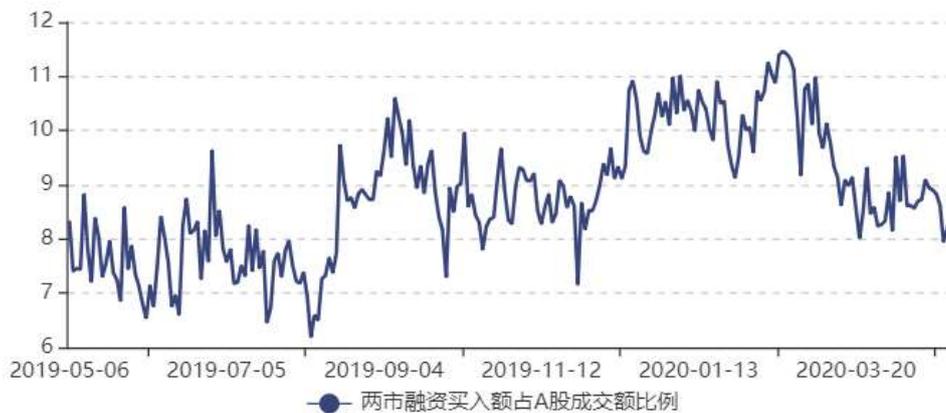
基金股票投资比例较上周五回落0.44%

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(%)



两融余额较上周五减少83.06亿元至周三10503.62亿元，融资余额保持下行，融资买入额占A股成交额出现反弹

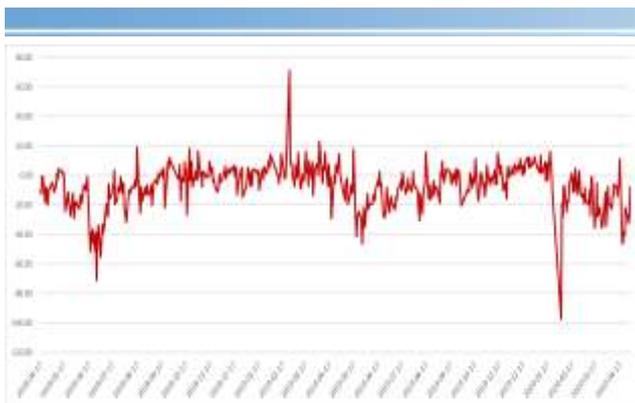
新股申购：周三 晶科科技、吉贝尔（科）、金博股份（科）；周四 豪美新材；周五 浩洋股份

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



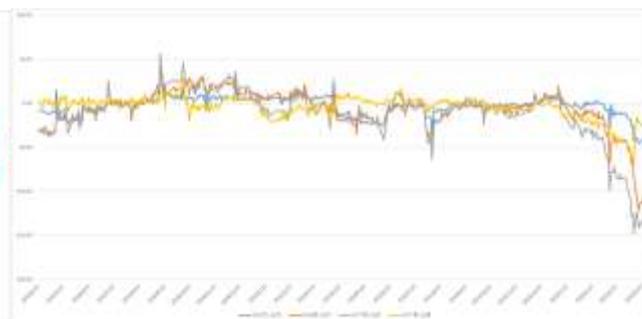
图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期



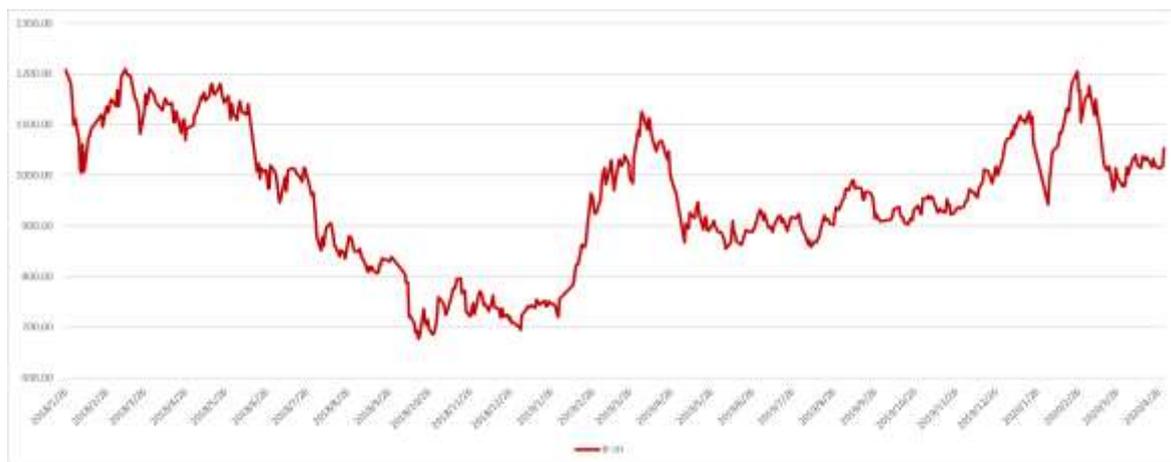
图表4-3-1 IC主力合约基差



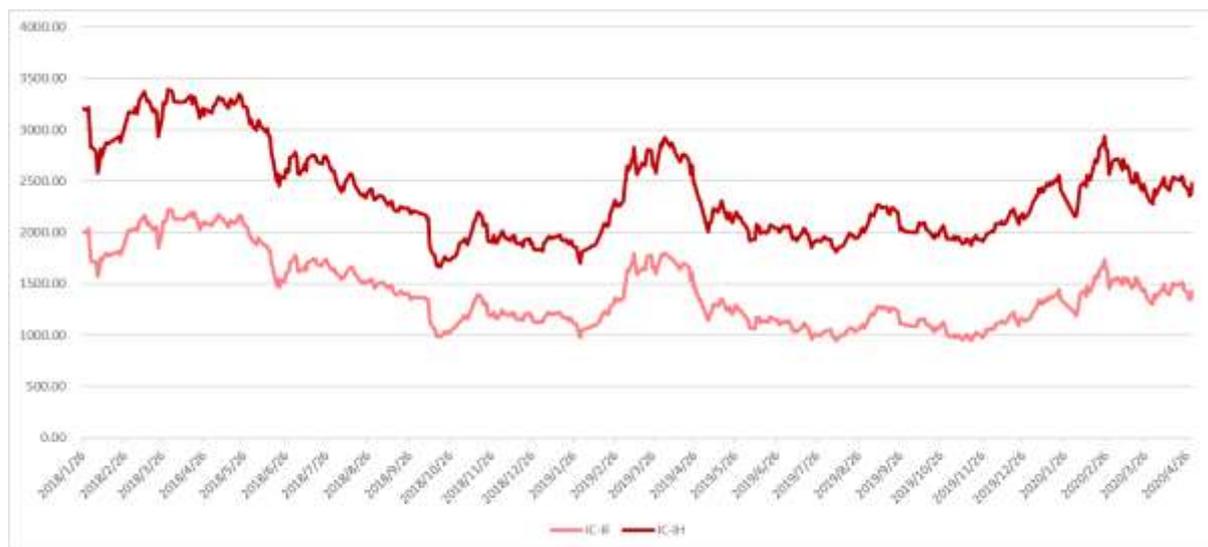
图表4-3-2 IC跨期

市场的强势反弹，推动期现价差回升，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

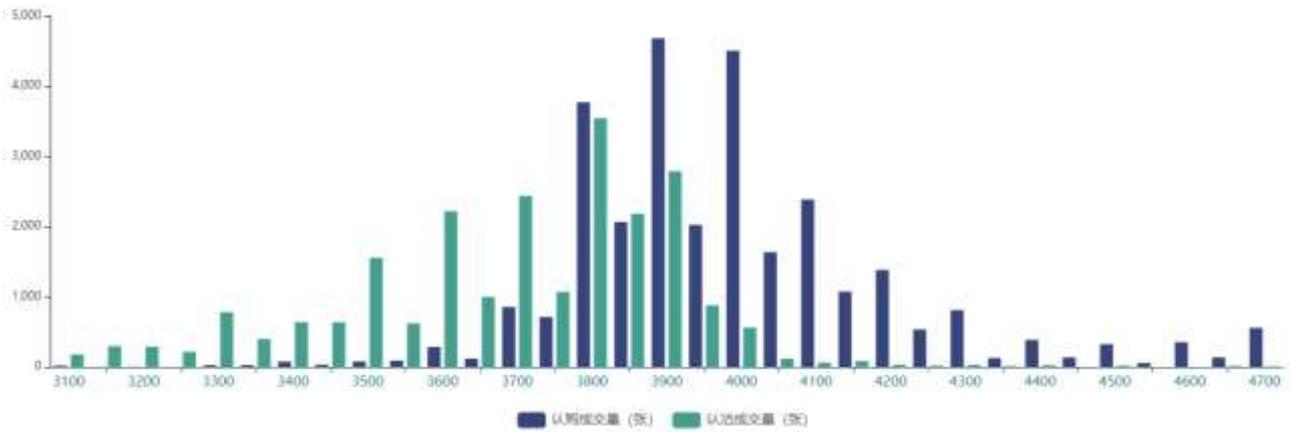


数据来源：瑞达研究院 WIND

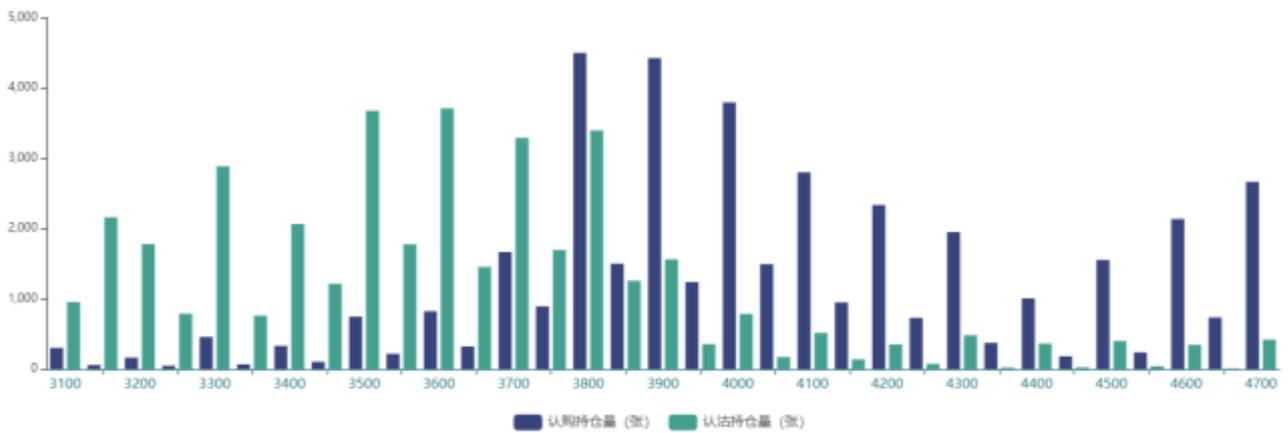
市场逐步回升，但期指空头增仓仍强于多头

6、股指期货

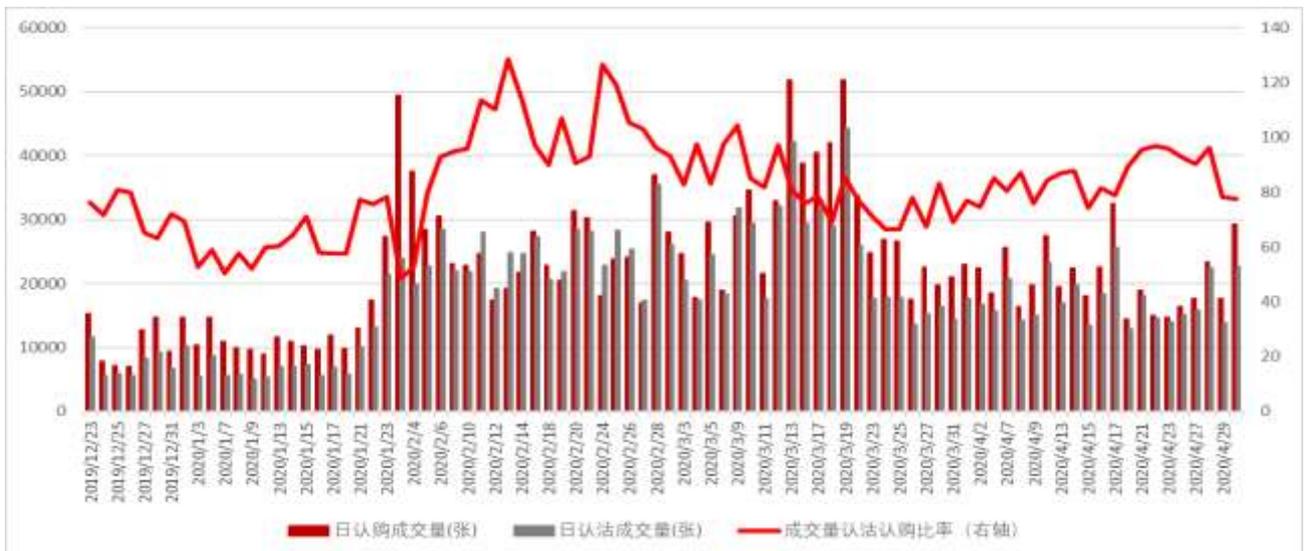
图表6-1：期权成交量分布



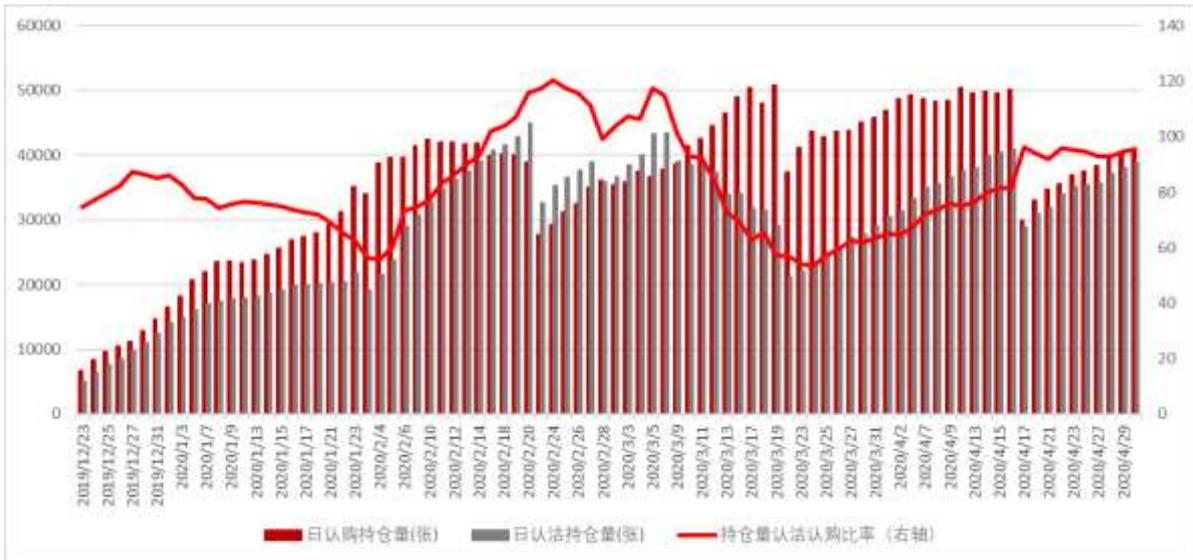
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化



图表6-4 持仓量变化



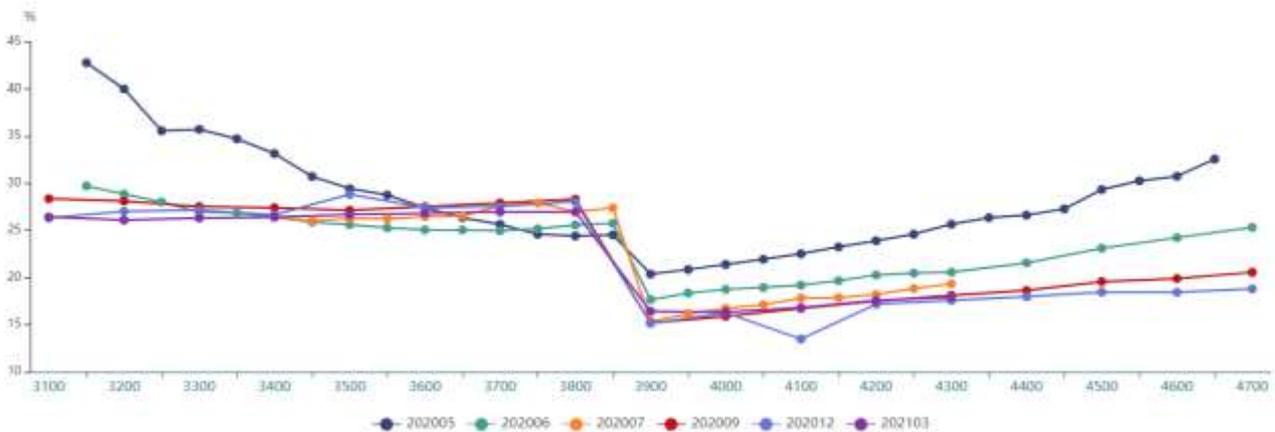
认沽/认购持仓比保持上升

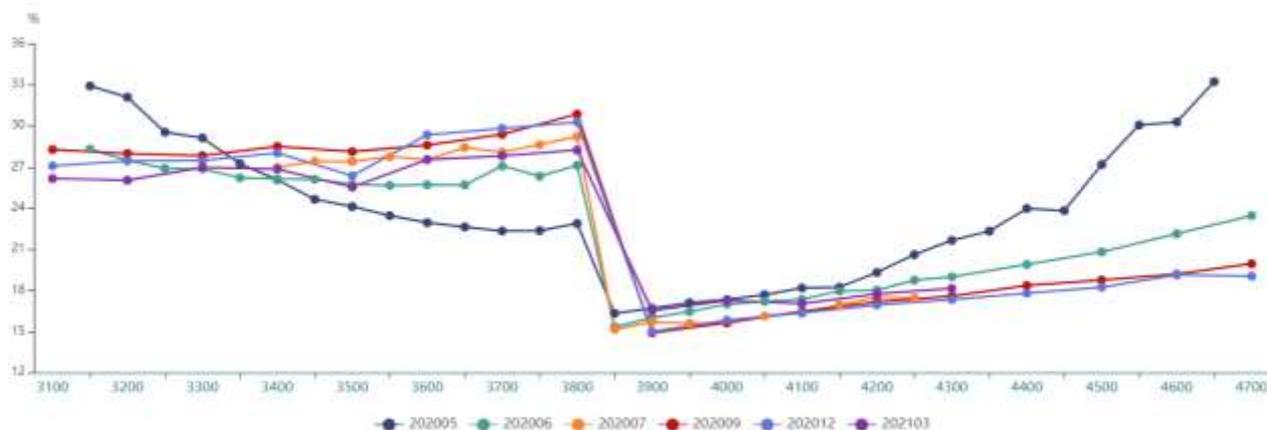
图表6-5 沪深300指数历史波动率



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。