

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
	IF2112	-2.02	-1.26	4964.6
	IH2112	-2.12	-1.30	3284.2
	IC2112	0.05	-0.72	7323.4
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-1.99	-1.59	4954.76
	上证 50	-2.23	-1.56	3278.90
	中证 500	0.11	-0.90	7314.56

2、消息面概览

	影响
央行全面降准 0.5 个百分点落地，释放长期资金约 1.2 万亿元。同时，央行周三开展 5000 亿元 1 年期 MLF 操作和 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.95%、2.20%，均与上期持平。	中性偏多
国家发改委、工信部发布《关于振作工业经济运行、推动工业高质量发展的实施方案的通知》，要求强化政策扶持，健全工业经济保障措施。	偏多
国家统计局：经最终核实，2020 年，我国 GDP 现价总量为 1013567 亿元，比初步核算数减少 2419 亿元；按不变价格计算，比上年增长 2.2%，比初步核算数下	中性偏空

降 0.1 个百分点。

中性

财政部公布数据显示，1-11 月累计，全国一般公共预算收入 191252 亿元，同比增长 12.8%；一般公共预算支出 213924 亿元，增长 2.9%。主要税收收入项目方面，印花税收入 3935 亿元，同比增长 35.4%，其中，证券交易印花税收入 2476 亿元，增长 43.3%。

中性偏多

国家统计局：中国 11 月规模以上工业增加值同比增长 3.8%，预期增 3.7%，前值增 3.5%；比 2019 年同期增长 11.1%，两年平均增长 5.4%。1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 10.1%，两年平均增长 6.1%。中国 11 月社会消费品零售总额同比增长 3.9%，预期增 3.6%，前值增 4.9%；比 2019 年 11 月份增长 9.0%，两年平均增速为 4.4%。1-11 月份，社会消费品零售总额同比增长 13.7%，比 2019 年 1-11 月份增长 8.2%。中国 1-11 月固定资产投资同比增长 5.2%，预期增 5.3%，1-10 月增 6.1%；比 2019 年 1-11 月份增长 7.9%，两年平均增长 3.9%；其中，民间固定资产投资同比增长 7.7%。中国 1-11 月房地产开发投资同比增长 6.0%，比 2019 年 1-11 月份增长 13.2%，两年平均增长 6.4%；其中，住宅投资增长 8.1%。商品房销售面积同比增长 4.8%，房地产开发同比增长 7.2%。11 月房地产开发景气指数为 100.51。11 月份全国城镇调查失业率为 5.0%，环比上升 0.1 个百分点，比上年同期下降 0.2 个百分点。1-11 月份，全国城镇新增就业 1207 万人，超额完成全年预期目标。

中性

周度观点及策略：本周市场主要指数走弱回调，沪指结束上一周的连续涨势，进入震荡整理区间。三期指中，沪深 300 和上证 50 再次与中证 500 走势分化，在大盘整体下挫的情况下，中证 500 仍然有所支撑。北向资金净流入趋势较上周有所放缓。结合 11 月份的宏观数据来看，四季度以来，工业生产连续加快，受益于工业品价格涨幅见顶回落，外贸维持较快增长，就业与物价均维持稳定，消费品价格呈现温和上涨，然而投资增速依然弱于预期。展望明年，中国经济或能维持一定韧性，经济的实际走势仍然关注政策效应与供需制约的强度。结合经济工作会议与政治局会议定调，政策趋宽以及时间前置有望为明年一、二季度的行情迎来利好，短线上关注消费回暖以及房地产调控政策边际调整带来的改变，中长线上，高端制造以及新能源等领域在政策红利的驱动下具备估值上行的空间。总体而言，在经济下行压力尚存的情况下，企业盈利预期上修难度加大，A 股或难实现普涨行情，把握流动性趋宽、低估值修复以及产业政策调整带来的结构性机会。技术面上，上证指数上行至前高附近，3700 点压力犹存，中证 500 则维持温和上行趋势，而沪深 300 与上证 50 在短期强势表现后，或有回踩震荡平台上沿确认的可能。策略上，短线轻仓介入 IH2112 与 IF2112 多单，持续关注多 IC 机会。

二、周度市场数据

1、行情概览

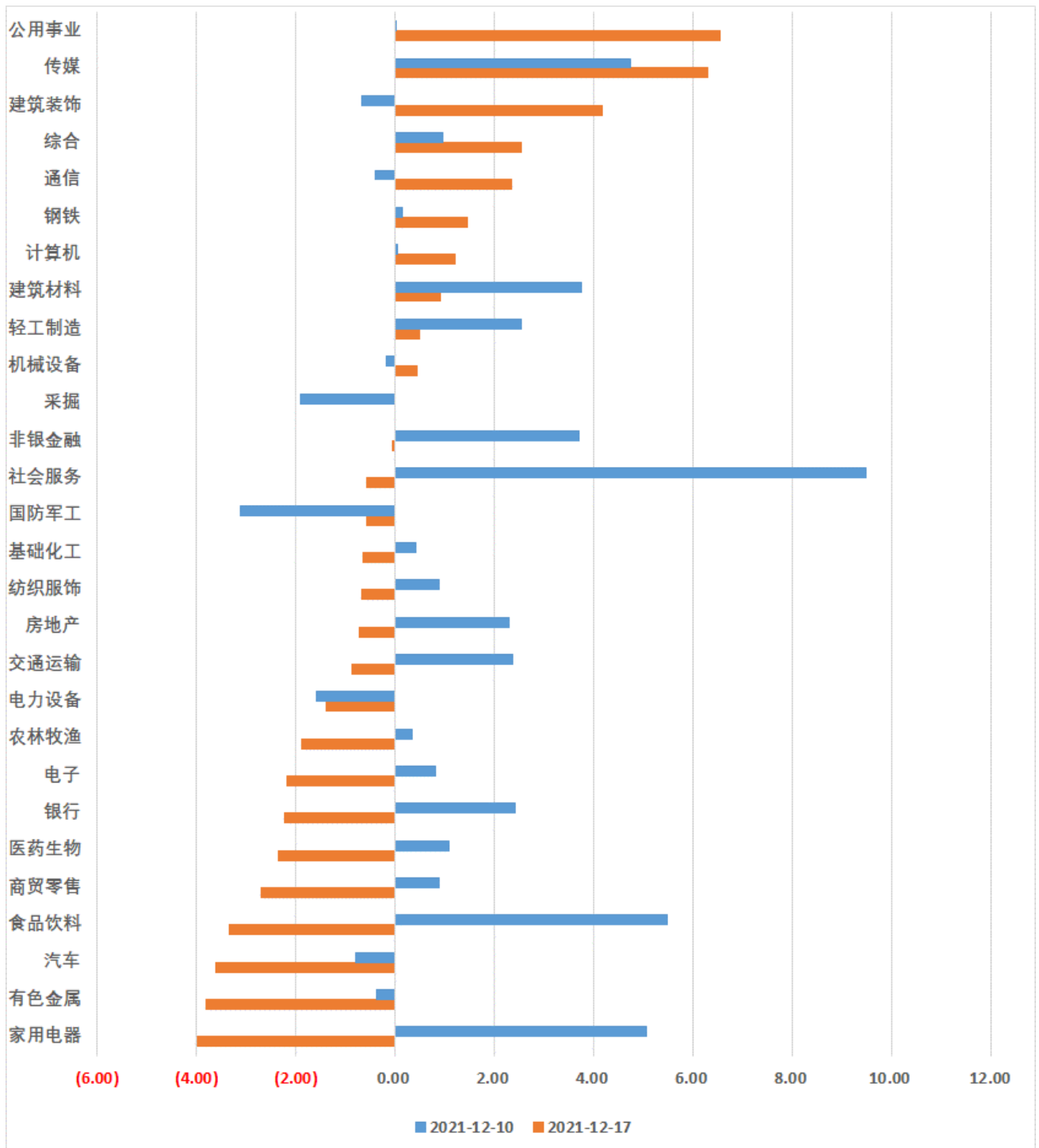
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.93	-1.16	3632.36
深证成指	-1.61	-1.62	14867.55
中小 100	-2.49	-1.74	9806.65
创业板指	-0.94	-1.61	3434.34
科创 50	-2.55	-1.88	1399.06

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	3.82	-1.03	4620.64
英国富时 100	2.38	0.13	7269.92
恒生指数	0.96	-1.20	23192.63
日经 225	1.46	-1.79	28545.68

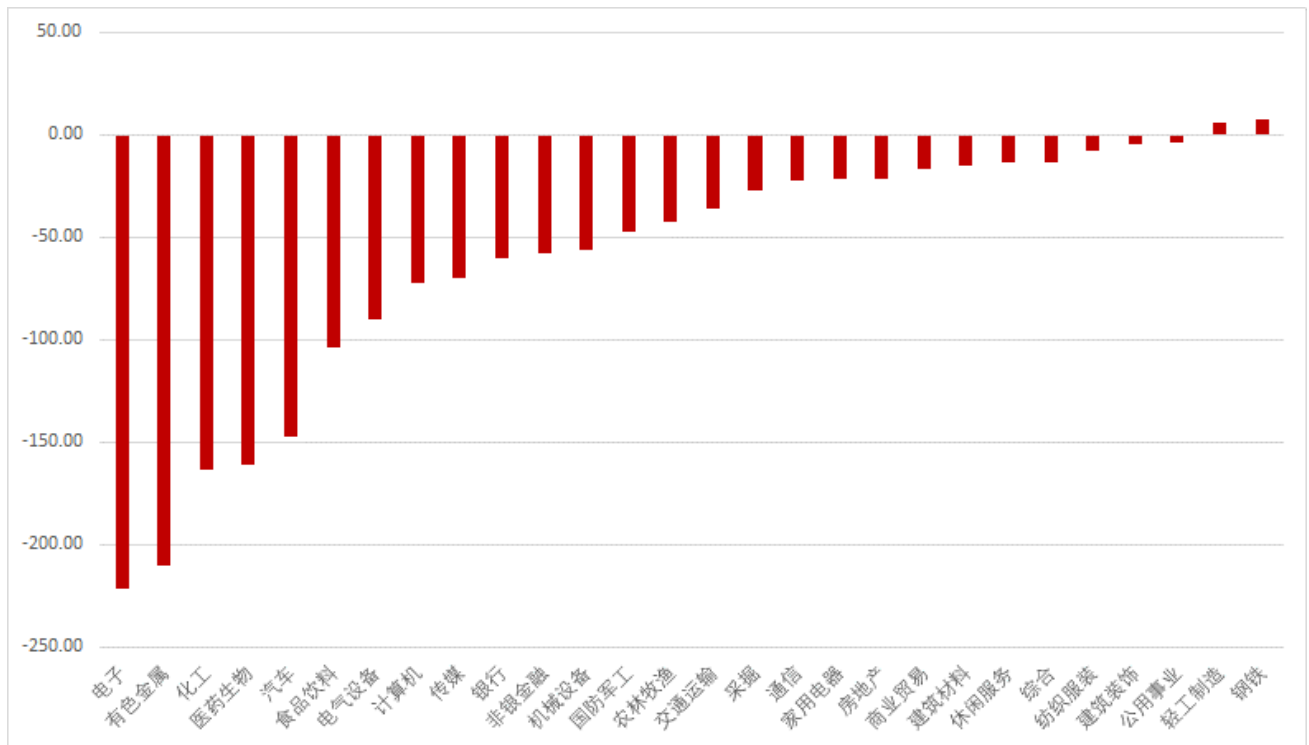
图表1-3-1行业板块涨跌幅 (%)



行业板块跌多涨少，食品饮料、家用电器等上周领涨板块这周大幅回调，公用事业、传媒以及建筑装饰等

板块收涨。

图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



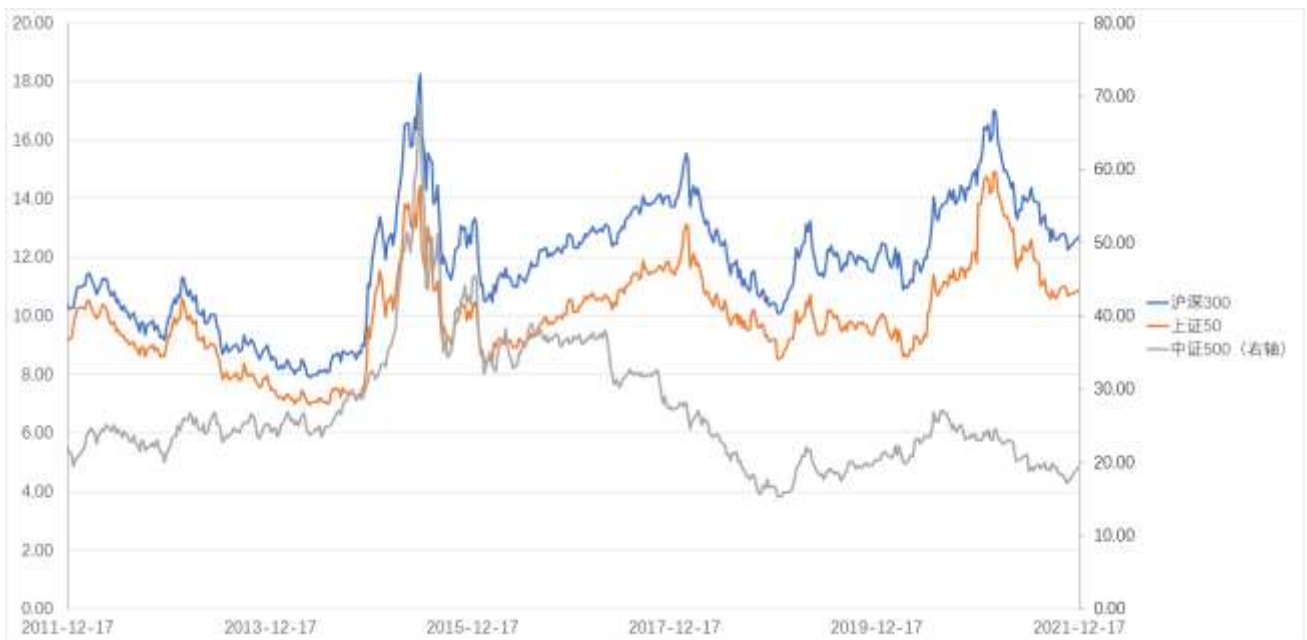
电子、有色金属以及化工等多数板块主力资金净流出，建筑装饰以及钢铁主力资金净流入。

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）



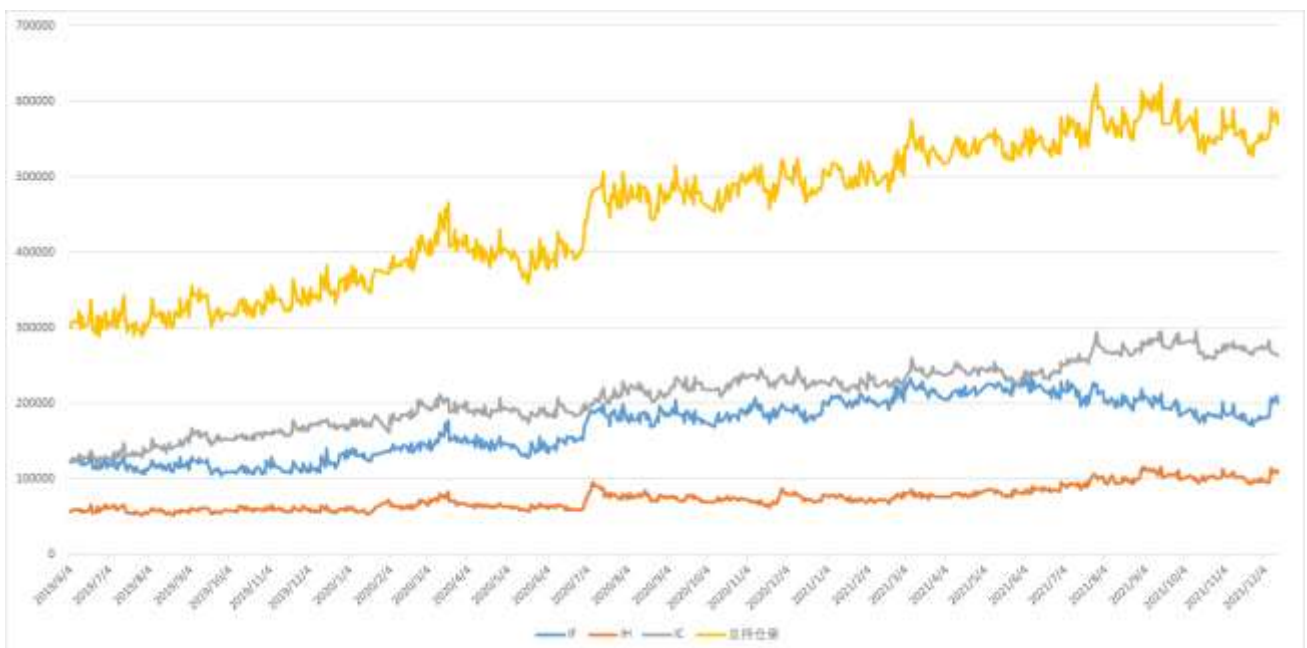
图表2-2 三大股指期货指数



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

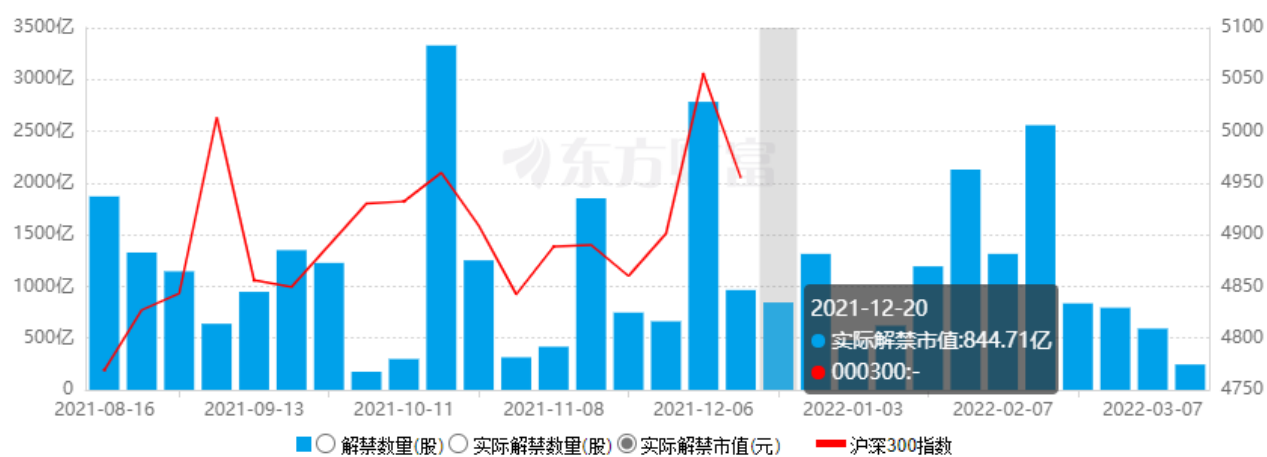


图表3-2 Shibor利率



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260.56亿元，本周解禁市值为844.71亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



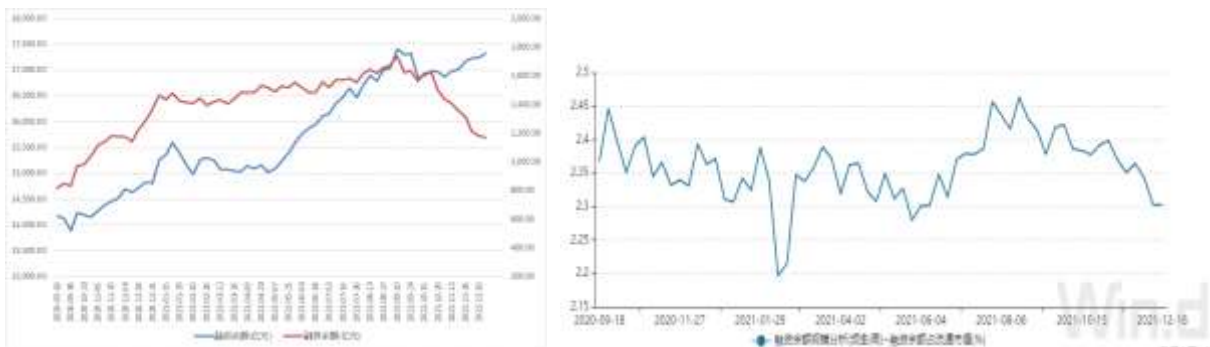
陆股通资金净流入114.67亿元,北向资金净流入趋势放缓。

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下降0.83%至62.20%。

图表3-6-1、2 两融余额



融资余额较前一周增加89.65亿元至17328.45亿元,融资余额占A股流通市值比例较上周维持不变。

新股:7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

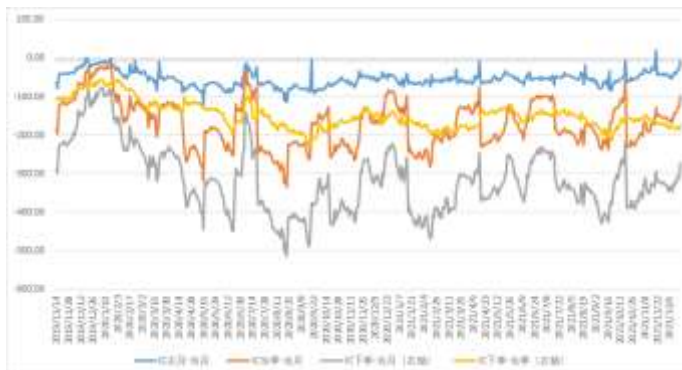


图表4-3-2 IC跨期



三大主力合约基差有所扩张。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差





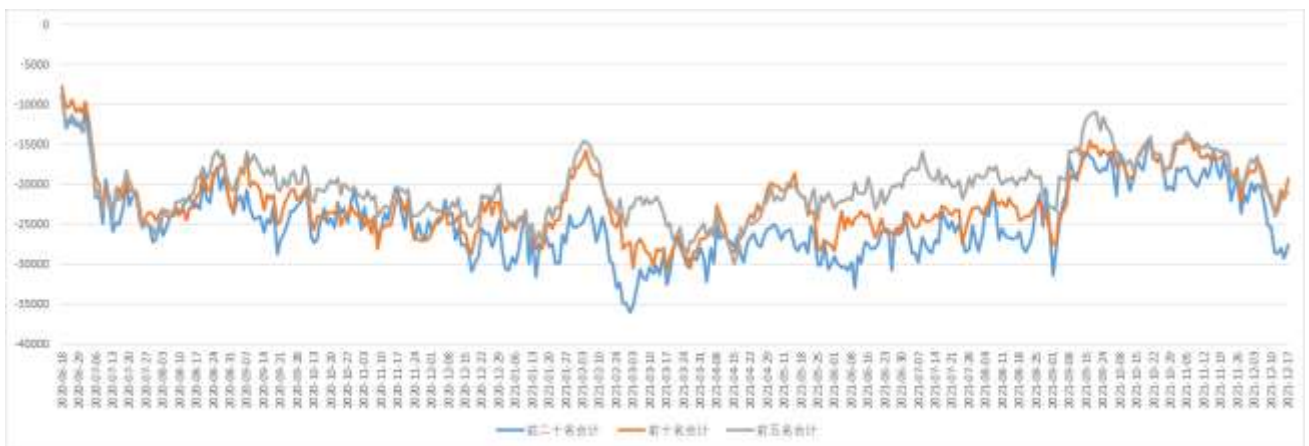
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



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



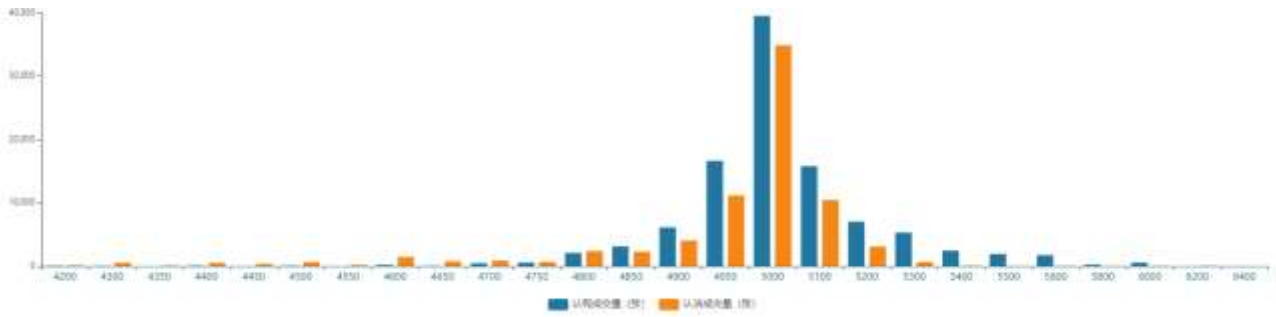
图表 5-3：IC 净持仓



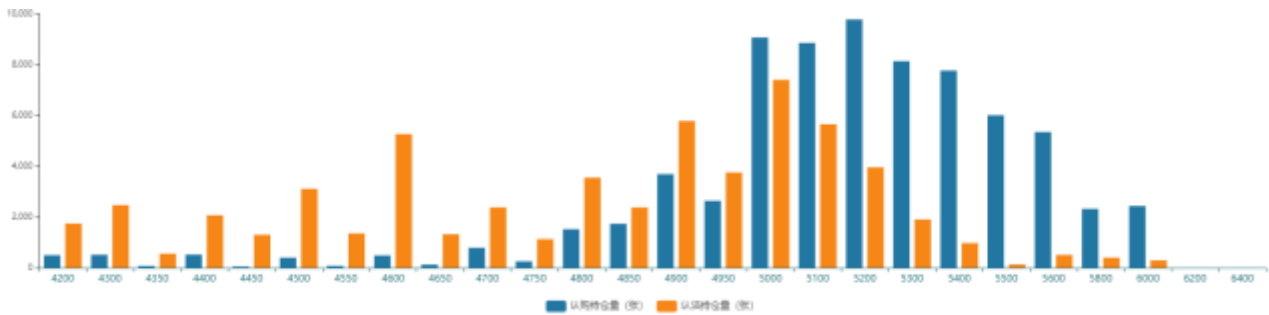
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期权

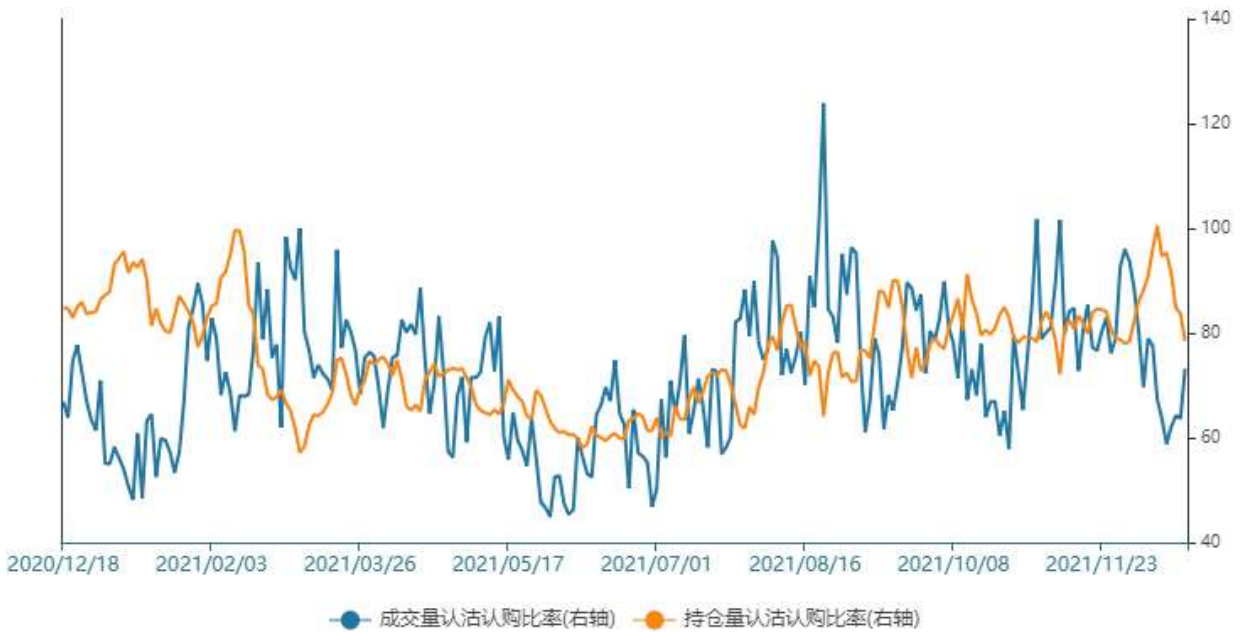
图表6-1：期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



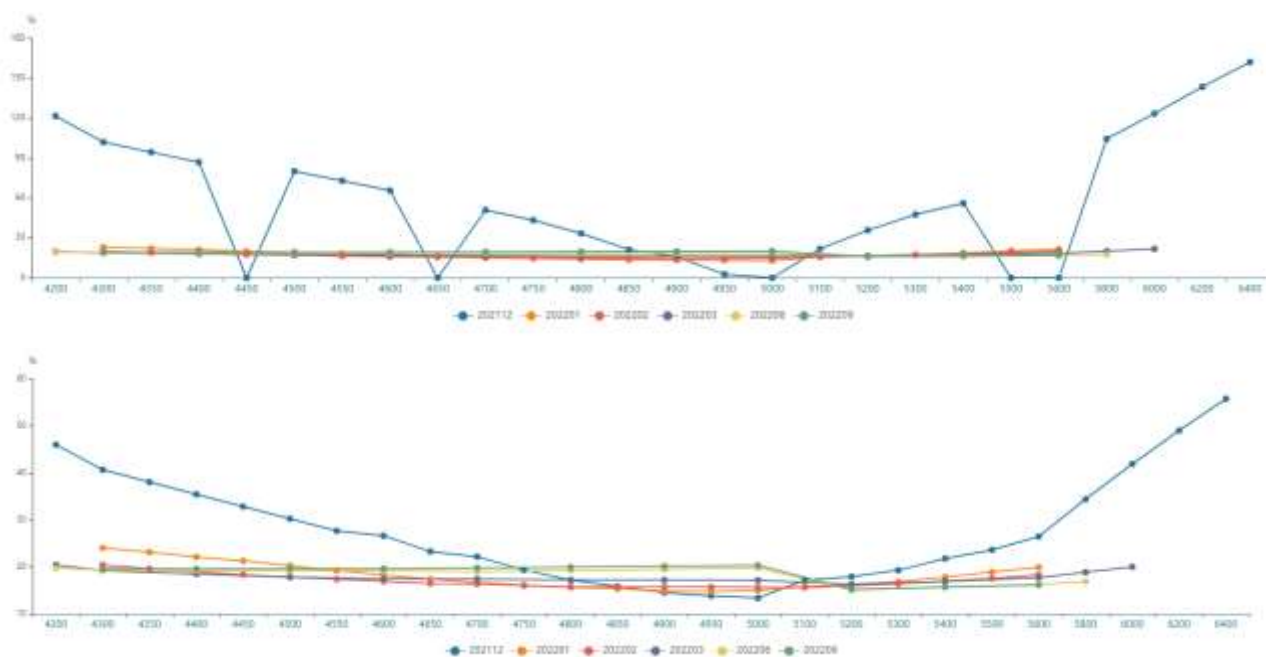
图表6-4 沪深300指数历史波动率



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
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。