

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4月16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	-1.18	0.42	4963.7
	IH2104	-1.76	0.47	3444.7
	IC2104	0.18	0.86	6332.4
	IF2105	-0.82	0.68	4941.6
	IH2105	-1.13	0.89	3437.0
	IC2105	1.16	1.50	6311.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-1.37	0.35	4966.18
	上证 50	-1.88	0.48	3448.10
	中证 500	0.07	1.01	6339.59

2、消息面概览

	影响
中国一季度 GDP 同比增 18.3%，预期增 18.4%，比 2020 年四季度环比增长 0.6%；比 2019 年一季度增长 10.3%，两年平均增长 5.0%，表明我国经济稳定恢复。中	中性

<p>国 3 月规模以上工业增加值同比增 14.1%，预期增 17.6%，环比则增长 0.6%。一季度，规模以上工业增加值同比增长 24.5%；比 2019 年同期增长 14.0%，两年平均增长 6.8%。</p>	
<p>一季度中央企业经营效益再创新高，实现首季“开门红”。国资委数据显示，一季度中央企业累计实现净利润 4152.9 亿元，同比增长 2.2 倍，较 2019 年同期增长 31.1%，两年平均增长 14.5%；累计实现营业收入 7.8 万亿元，同比增长 30.1%，较 2019 年同期增长 14.7%，两年平均增长 7.1%。3 月末中央企业平均资产负债率为 64.7%，同比下降 0.8 个百分点。</p>	中性
<p>证监会：2020 年，上市公司通过现金分红、股份回购等方式回报投资者共计 1.43 万亿元，较上一年增长 9.16%；下一步，证监会将完善制度，引导上市公司，通过现金分红、股份回购等方式回报投资者，强化市场的长期投资理念，让分红成为投资者分享上市公司成长红利的新举动。</p>	中性偏多
<p>银保监会：一季度房地产贷款增速进一步下降，一季度末降至 12%，为八年以来的最低水平，继续低于各项贷款增速。</p>	中性
<p>周度观点及策略：过去一周两市延续震荡整理的格局，沪指及深成指小幅收跌，沪深 300 与上证 50 指数则受到权重股的拖累，延续弱势表现。技术形态上，沪指欠处于缩量磨底的过程中，随着指数在七月份以来的上升趋势线附近获得支撑，短线有望迎来一定幅度的回升，但量能不足使得尚反弹较难形成一蹴而就的走势。周五公布的一季度数据显示，基数原因使得整体同比增速明显高企，不过中国经济持续恢复的态势仍在延续。值得注意的是，国内经济动能正在从地产、出口向内生消费和制造业投资切换，而这也令经济复苏后的增长更加稳健。在动能切换的背景下，政策预计将保持一定力度，尚不会快速收紧。随着经济数据公布，政治局会议也将在月底举行，市场短期或将维持休整模式，等待政策信号以及财报季收官。建议投资者短线谨慎为宜，中期偏多操作为主，关注估值相对合理的中证 500 指数期货。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

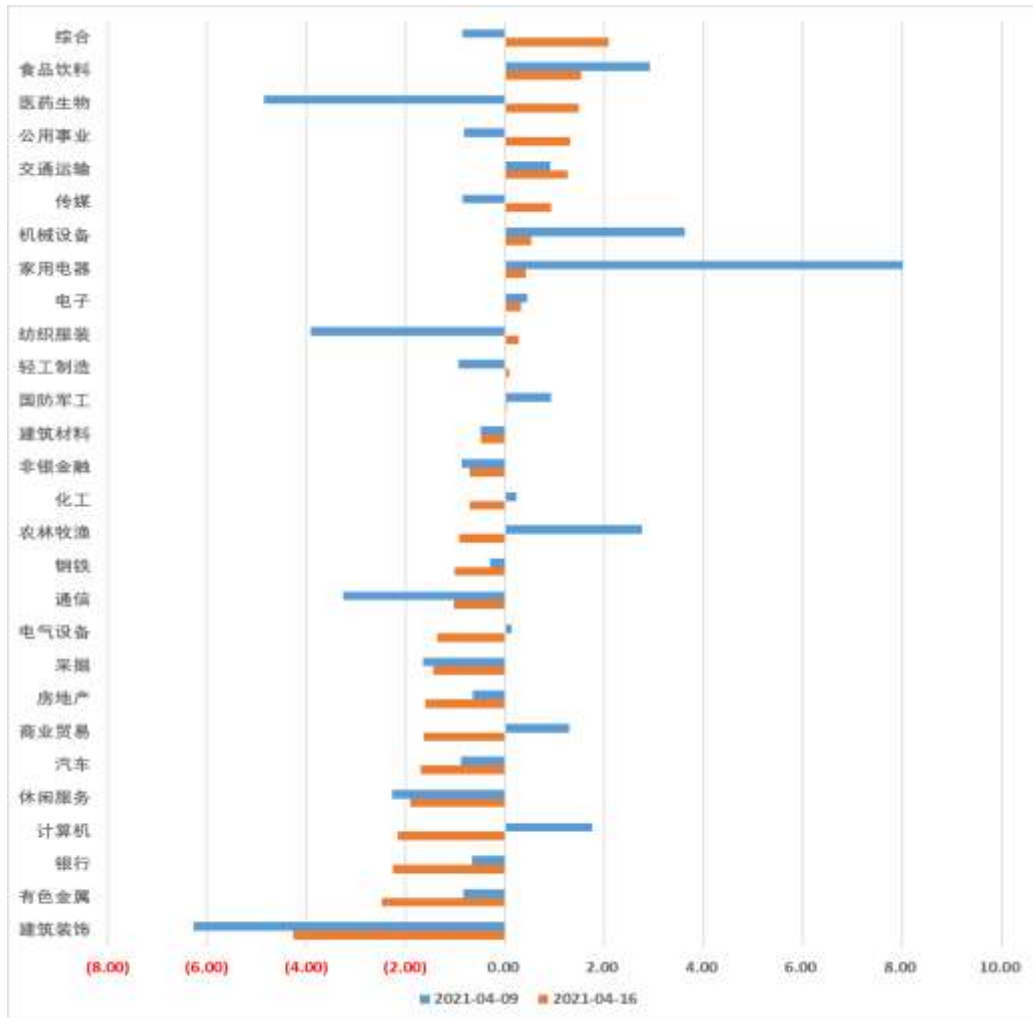
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.70	0.81	3426.62
深圳成指	-0.67	0.30	13720.74
创业板	0.00	-0.26	2783.37
科创 50	0.26	0.83	1274.70

图表1-2外盘主要指数

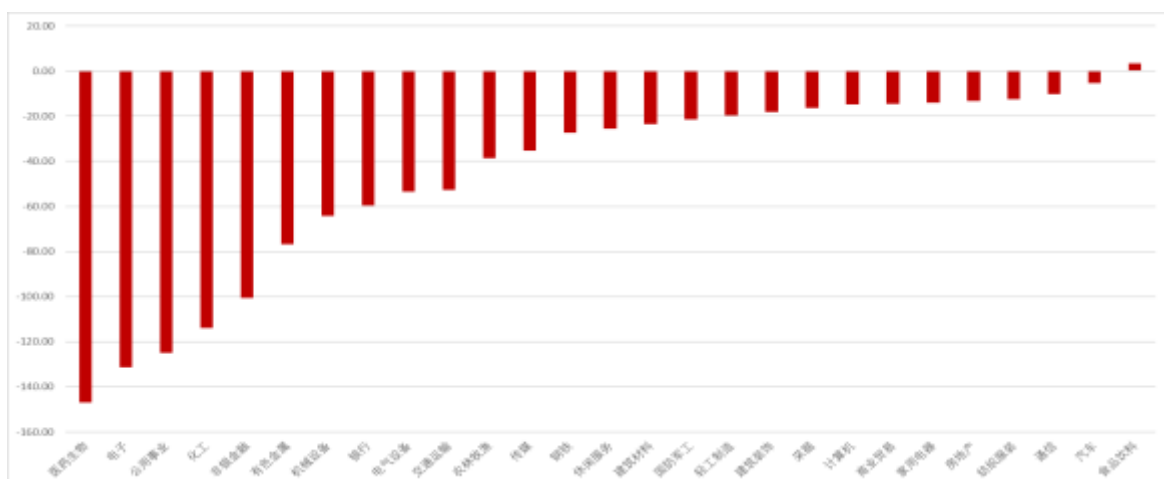
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	1.37	0.36	4185.47
英国 FTSE100	1.50	0.52	7019.53
恒生指数	0.94	0.61	28969.71
日经 225	-0.28	0.14	29683.37

图表1-3-1行业板块涨跌幅 (%)



行业板块涨跌互现，食品饮料板块随着白酒板块回升而走高，医药生物、公用事业、交运涨幅居前；建筑装饰、有色、银行、计算机则相对疲软。

图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



医药生物、电子、公用事业板块遭到主力抛售，食品饮料行业则获得资金青睐

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）



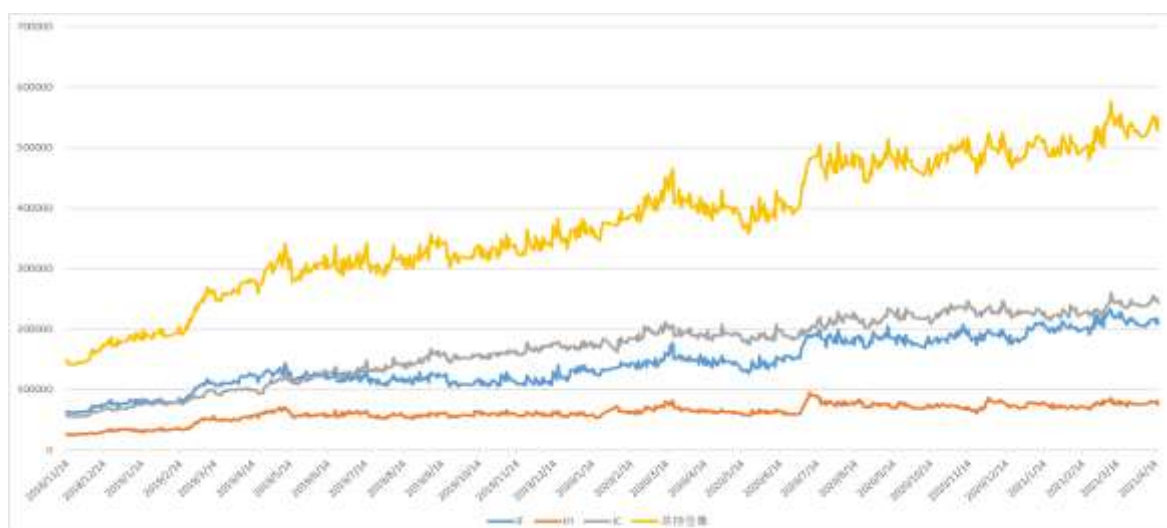
图表2-2 三大股指期货指数



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，不过随着一季度经济数据公布，市场利率短线上扬。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持仅为19.21亿元，本周解禁市值升至950.69亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



陆股通资金上周净流入247.09亿元，结束连续两周净流出，其中沪股通流出57亿元。

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下降0.38%至64.67%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周减少53.4亿元至16580.16元，融资买入额占A股成交额比例保持低位

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

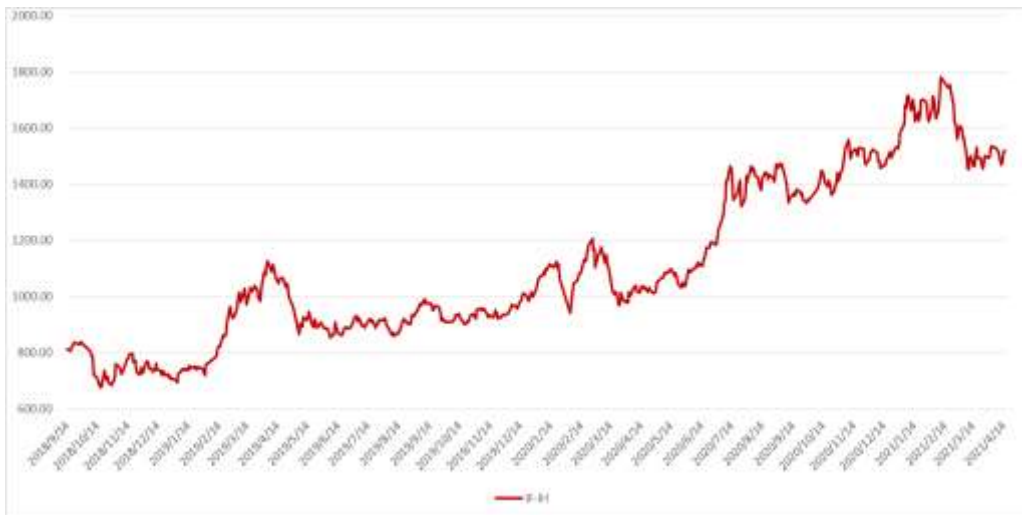


基差贴水受交割日影响回升，IC 近远月贴水持续收敛，显示投资者对中小盘指数情绪持续修复。

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



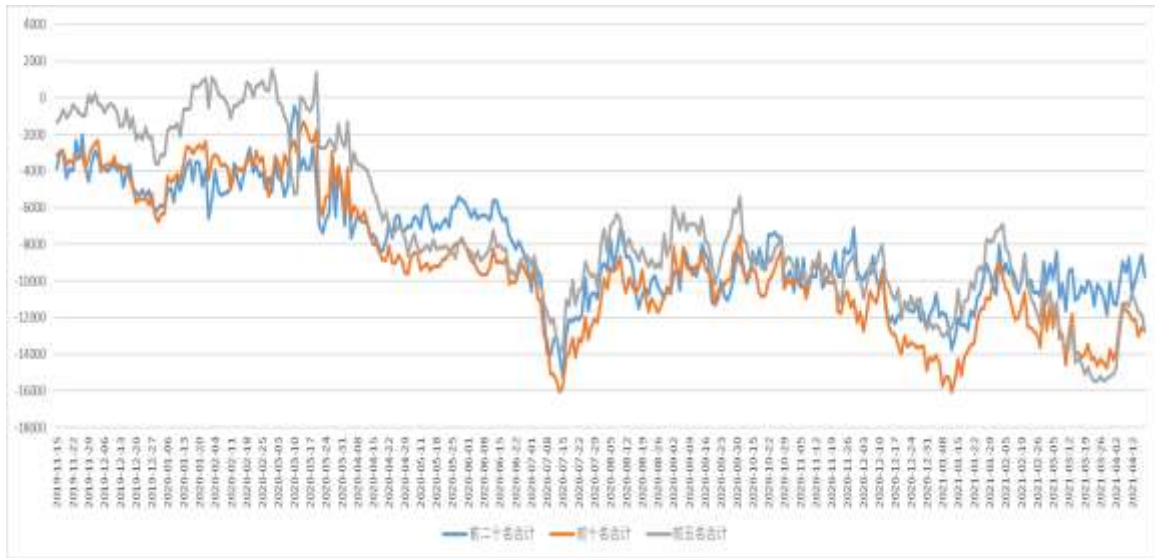
数据来源：瑞达研究院 WIND

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



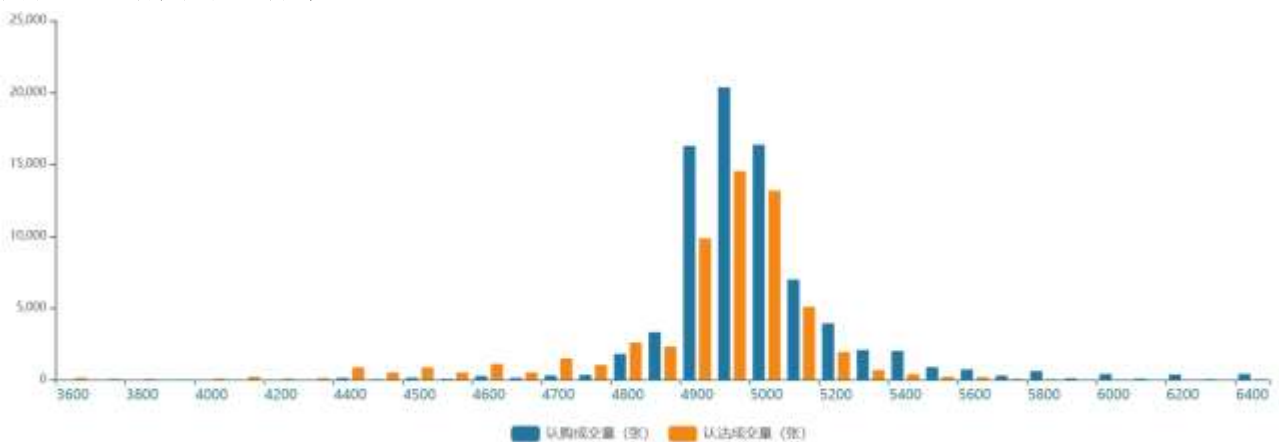
图表 5-3：IC 净持仓



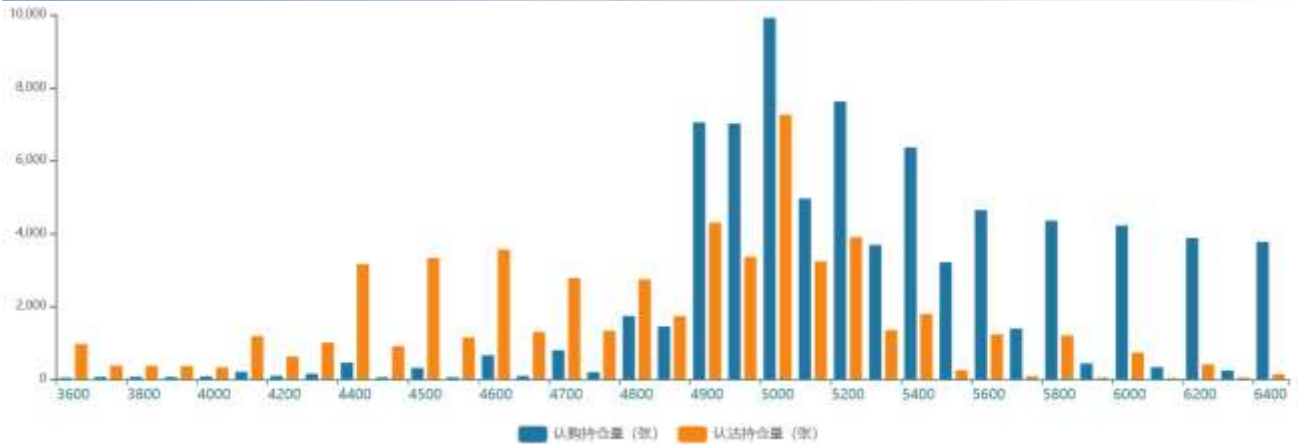
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期权

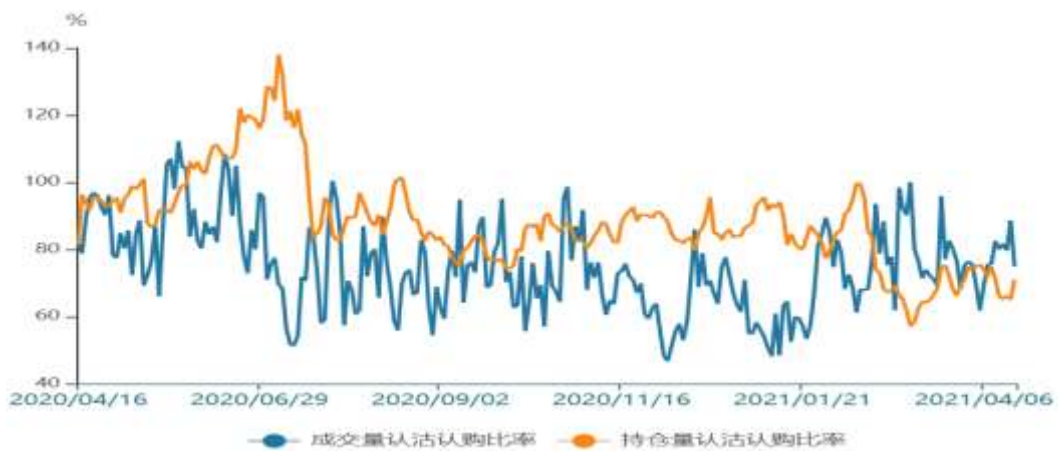
图表6-1：期权成交量分布



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

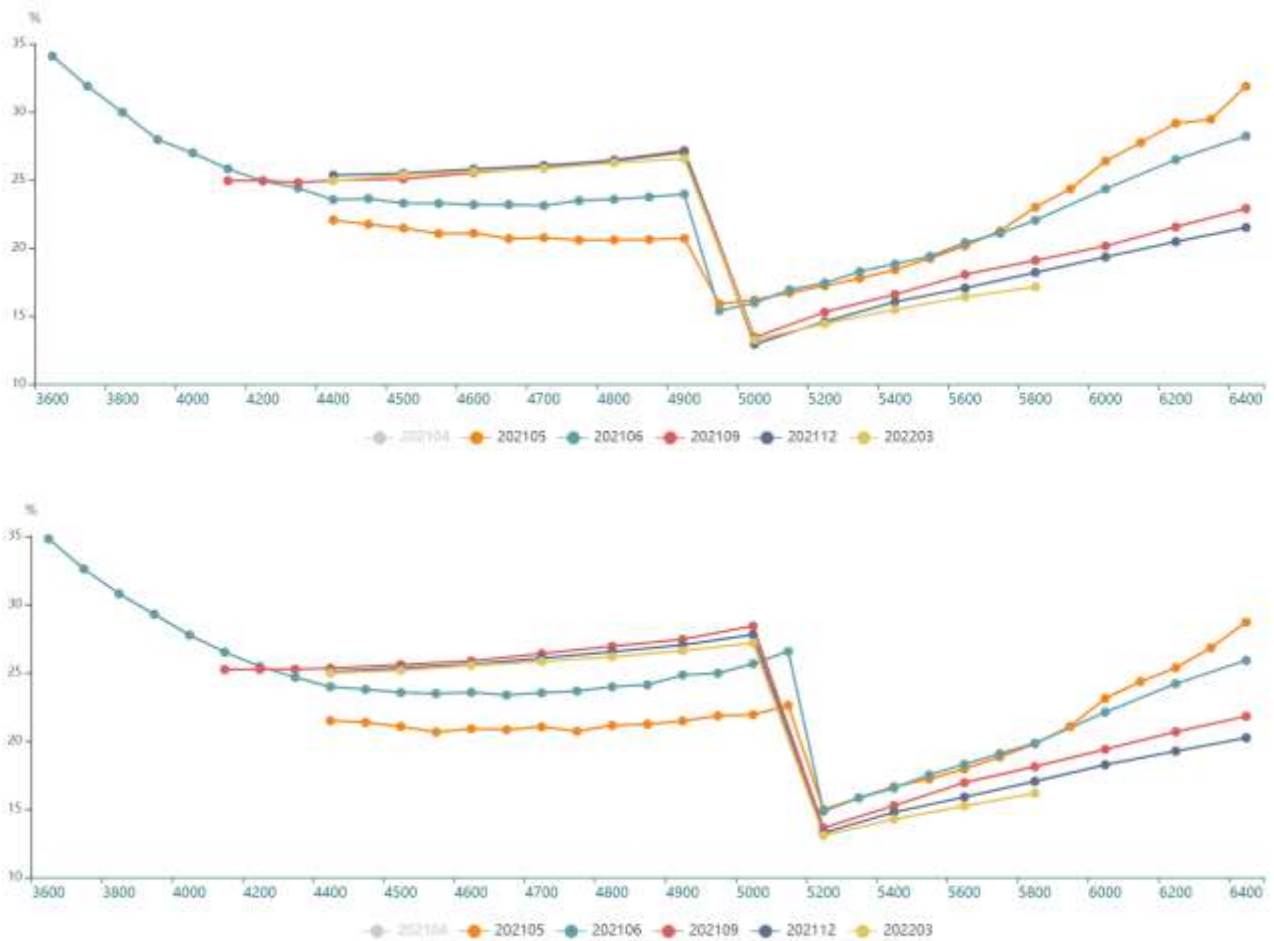


20日波动率快速回落

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

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。