

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23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
	IF2105	3.14	1.34	5110.8
	IH2105	2.06	1.35	3509.4
	IC2105	1.75	0.70	6431.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	3.41	0.91	5135.45
	上证 50	2.20	1.05	3524.02
	中证 500	1.94	0.27	6462.76

2、消息面概览

	影响
全国碳市场筹备工作进入关键时期，碳排放权交易相关条例制定抓紧推进中，碳市场登记交易结算相关规则亦将尽快发布。国家发改委正研究制定 2030 年前碳达峰具体行动方案，并将在此框架下，编制出台煤炭、电力、钢铁、石化、化工等一系列实施方案。	中性
基金一季报披露收官，基金的持股情况和仓位水平也浮出水面。数据显示，截止一季度末，基金规模为 21.74 万亿元，累计持有 A 股与港股共 1808 只；与去	中性

年四季度末相比，股票资产占比下降 1.22 个百分点至 23.72%。受市场调整拖累，基金在连续三季高额盈利之后，今年一季度亏损了 2121.3 亿元。同时，主动型偏股基金在行业配置上也出现调整，降低了制造业配置，主要增持了金融、科研技术、水电煤气等行业。（金融投资报）

中国汽车工业协会秘书长助理兼技术部部长王耀表示，中国汽车工业协会正在加快推出“汽车大数据交互区块链平台”，目前正在试运行，预计今年 6 月正式发布。王耀表示，该平台考虑的方案是，企业将数据指纹上传到该区块链平台，数据将通过单向加密算法处理，上传后不可篡改。如果车企遇到数据公信问题，可以调出当时的数据包，与上传至平台的指纹做比对，即可得出真实结论。

中性

周度观点及策略：A 股市场在周一放量上行后，保持稳步回升走势，而周五市机构抱团股强势反弹，带动沪深 300、创业板等指数震荡上攻，但个股跟涨意愿相对有限。过去两周杠杆及海外资金表现活跃，两融余额持续攀升，陆股通资金累计净流入达 450 亿元，随着业绩披露渐近尾声，资金介入亿元明显升温。技术形态上，市场已然呈现出上行的态势，但沪指及深成指受制于震荡平台上沿的压制，沪深 300 与上证 50 走势依旧滞后，相比之下中证 500 指数已率先走出困境，回踩下方均线支撑获得确认。随着市场向好趋势逐渐显现，资金进一步介入，将推升市场反弹的力度和高度。周末消息面较为平淡，短期仍需观察政治局会议政策指引。建议投资者逢低介入 IC2105 合约，中期偏多操作为主，同时关注多 IC 空 IH 机会。

二、周度市场数据

1、行情概览

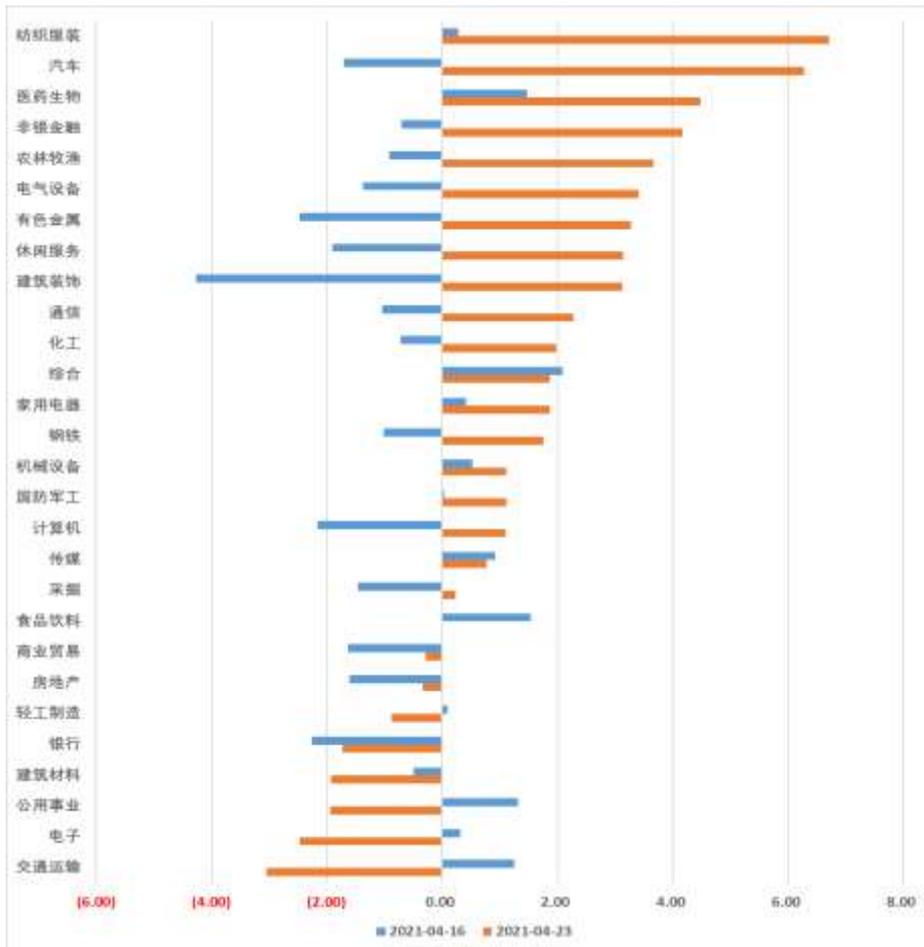
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	1.39	0.26	3474.17
深圳成指	4.60	1.00	14351.86
创业板	7.58	1.87	2994.49
科创 50	2.91	0.51	1311.83

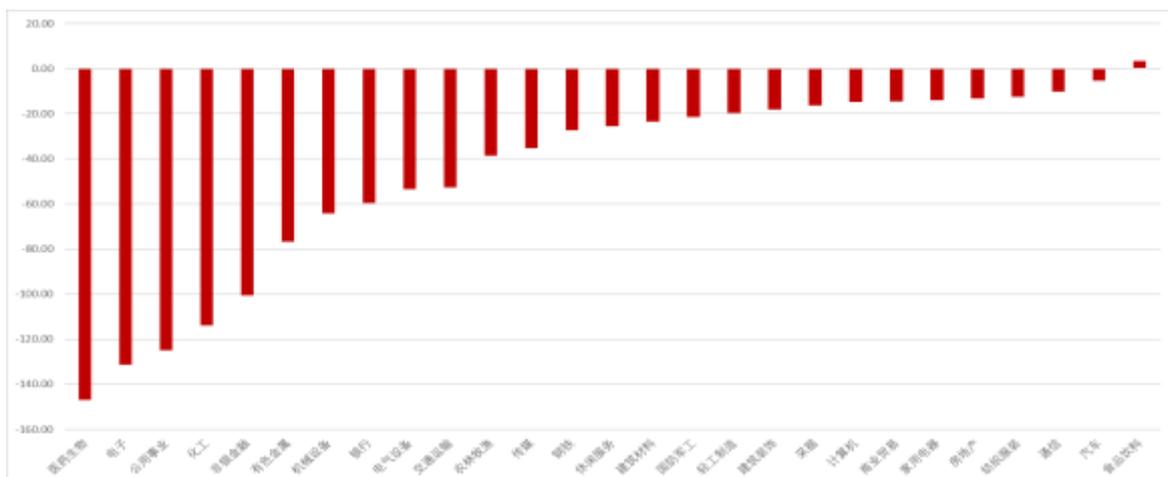
图表1-2外盘主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-0.13	1.09	4180.17
英国 FTSE100	-1.15	0.00	6938.56
恒生指数	0.38	1.12	29078.75
日经 225	-2.23	-0.57	29020.63

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）

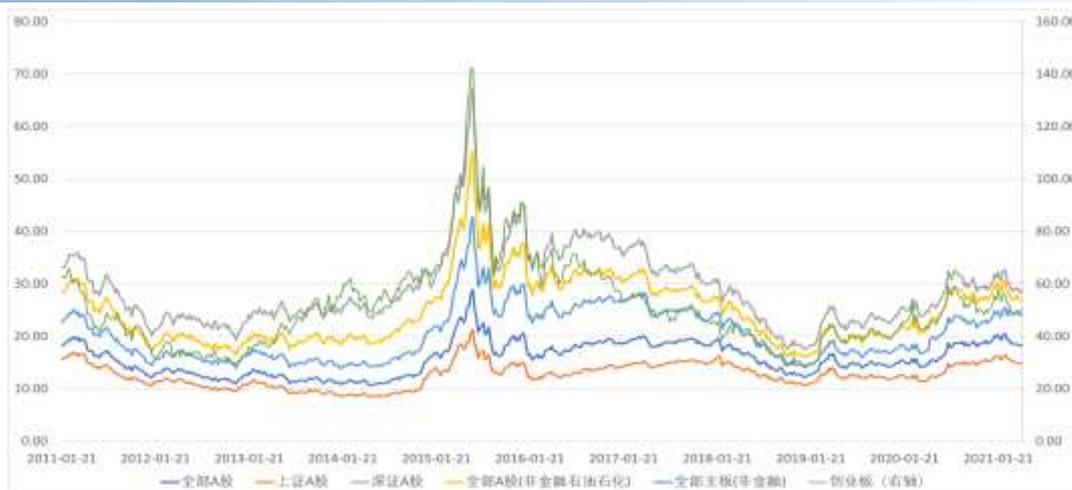


行业板块涨多跌少，交运、电子、公用事业领跌；纺织、汽车、医药生物、非银金融则大幅走高。
 图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）

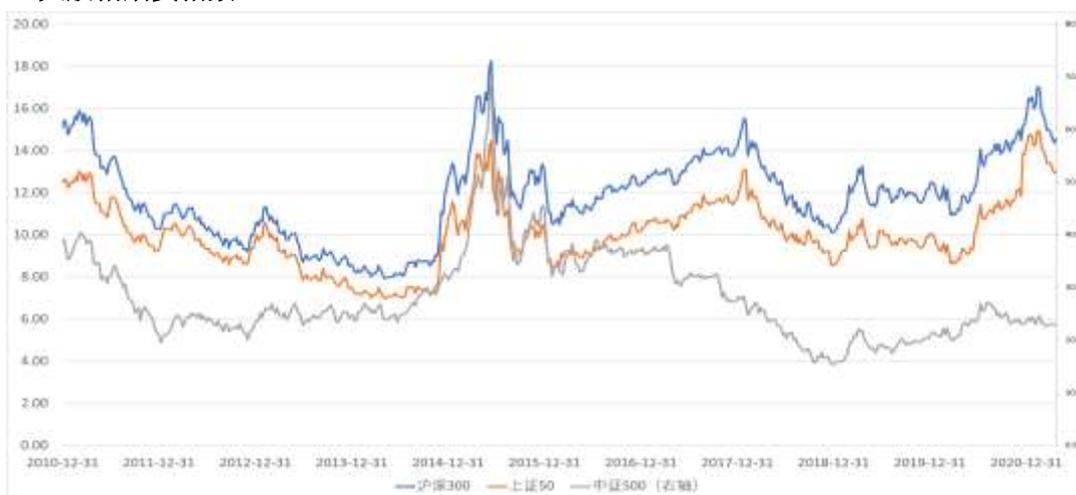


医药生物、电子、公用事业板块遭到主力抛售，食品饮料行业则获得资金青睐
 2、估值变化

图表2-1 A股主要指数（市盈率 TTM_整体法，剔除负值）



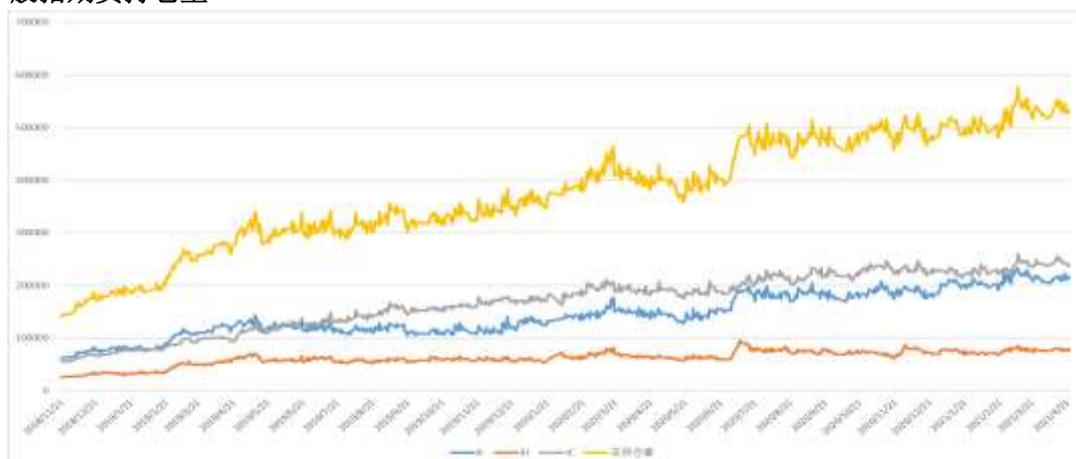
图表2-2 三大股指期货指数



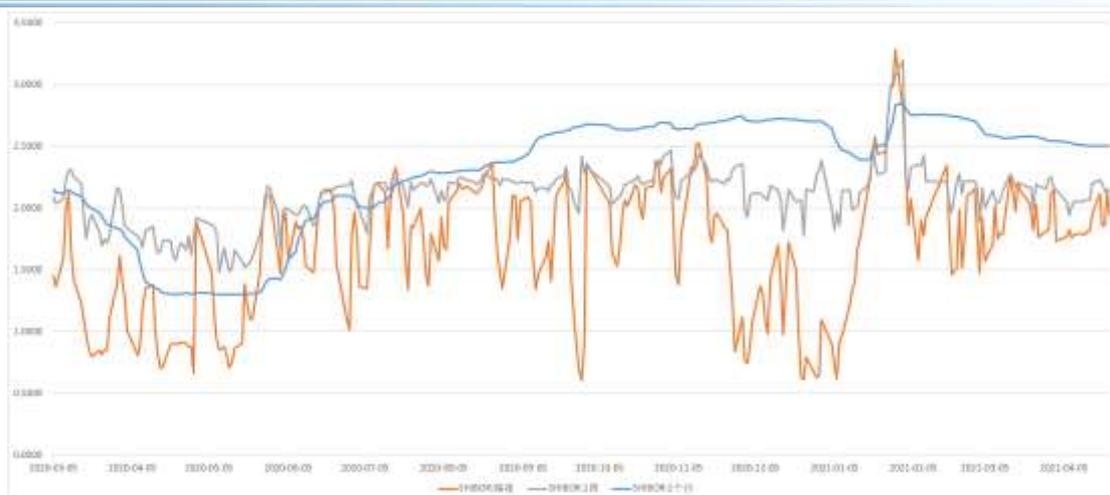
数据来源：瑞达研究院 WIND

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。

图表3-3 限售解禁市值



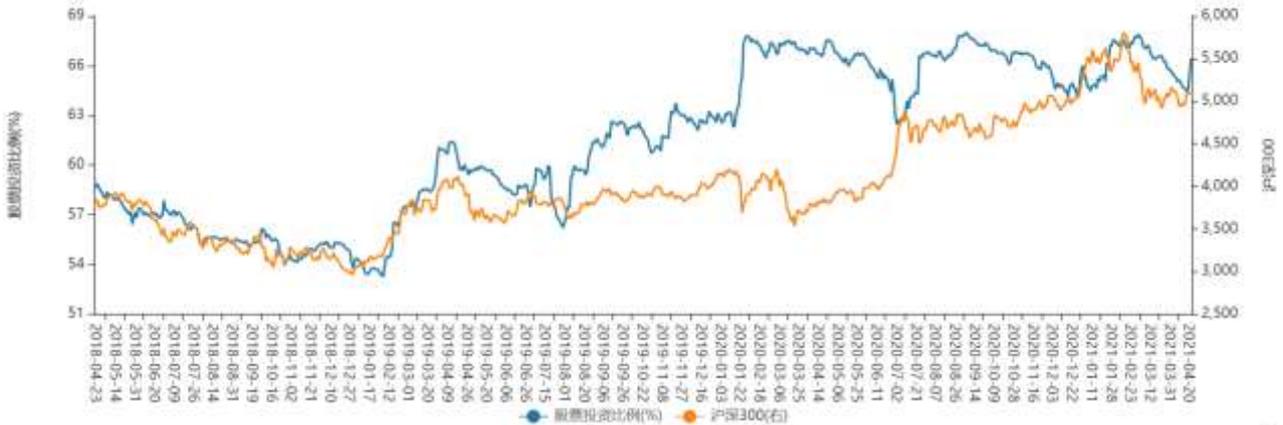
上周股东净减持仅为52.88亿元，本周解禁市值为863.82亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



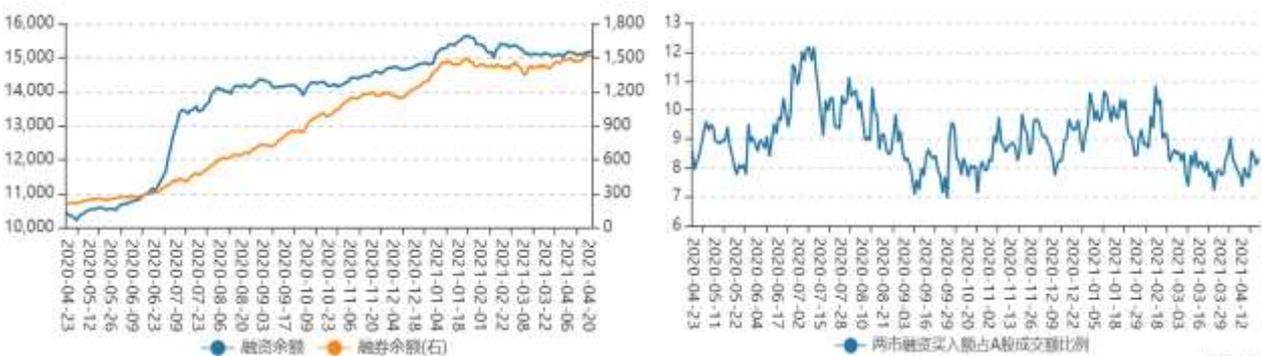
陆股通资金上周净流入210.24亿元，两周累计净流入超250亿元。

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五上升1.84%至66.45%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



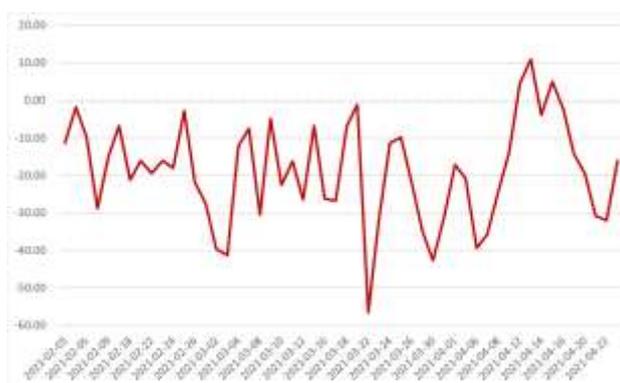
两融余额较前一周增加154.63亿元至16722.74元，融资买入额占A股成交额比例保持低位

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4-2-1 IH主力合约基差

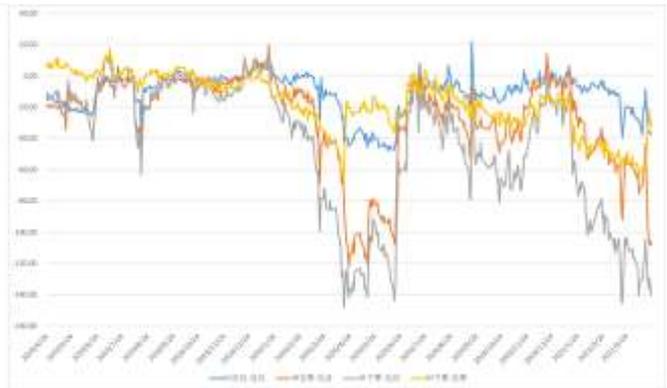
图表4-1-2 IF跨期



图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差



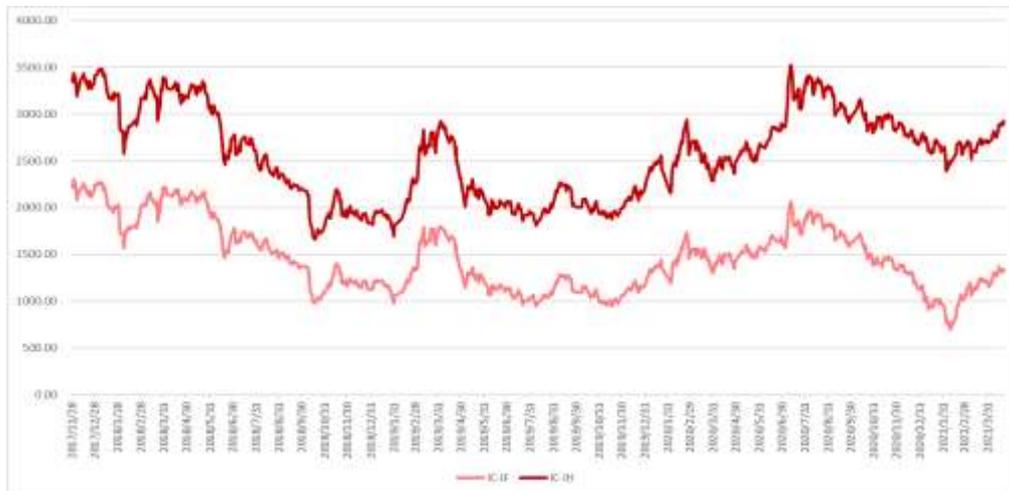
图表4-3-2 IC跨期



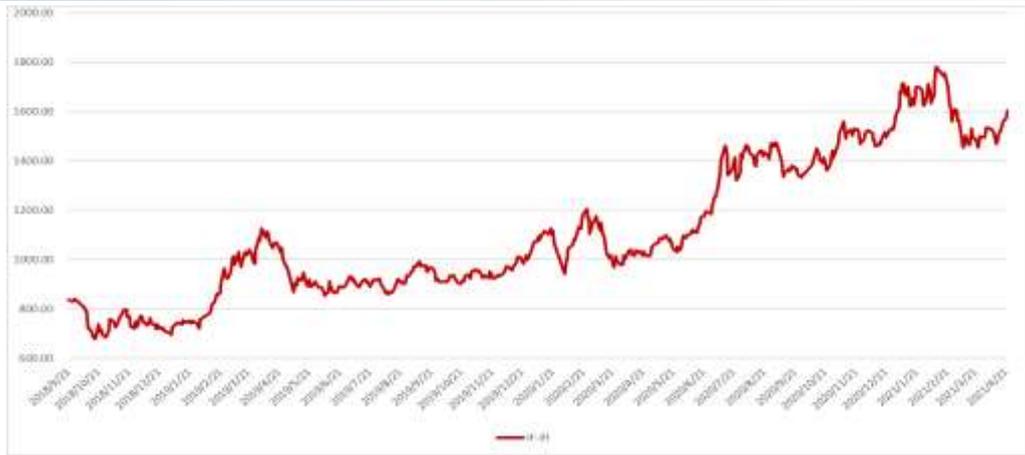
基差贴水在连续扩大后，伴随着周五市场回升而收敛，近远月贴水则在交割日后明显扩大



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）

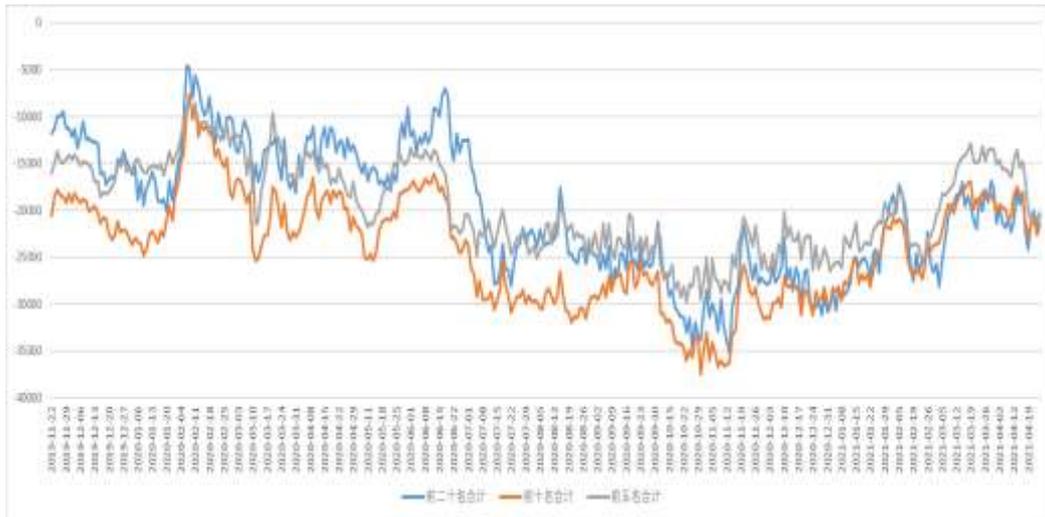
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



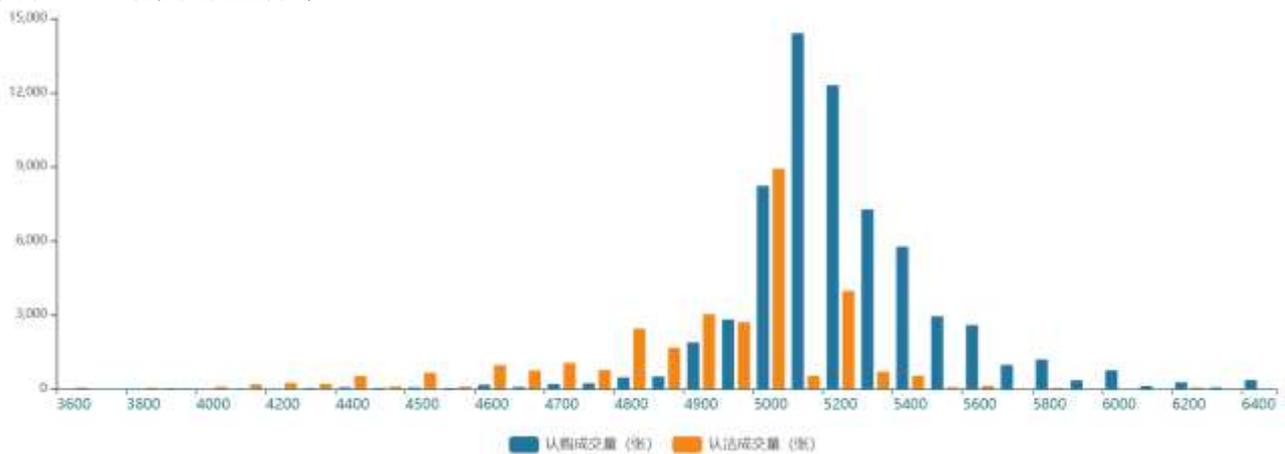
图表 5-3：IC 净持仓



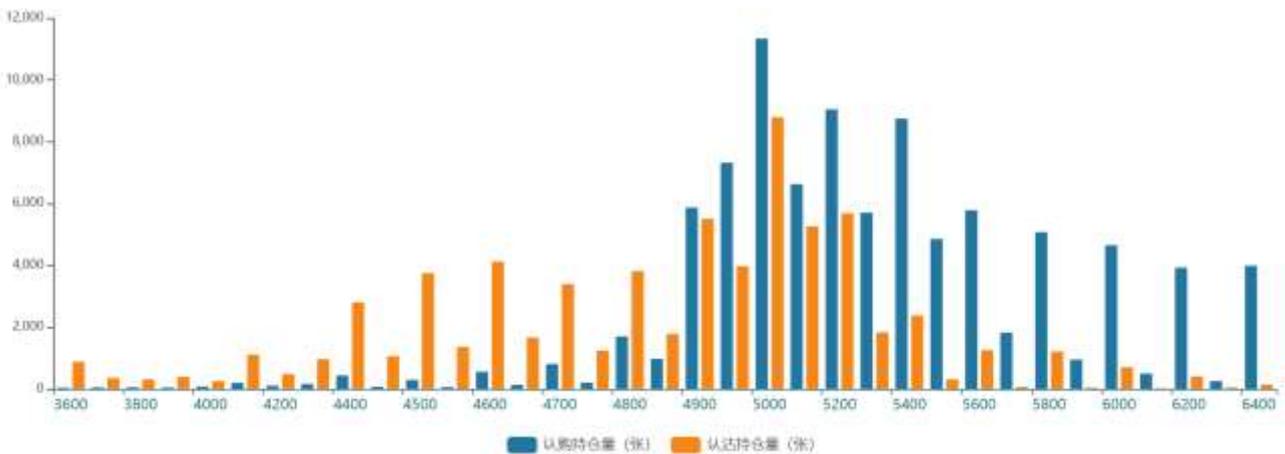
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

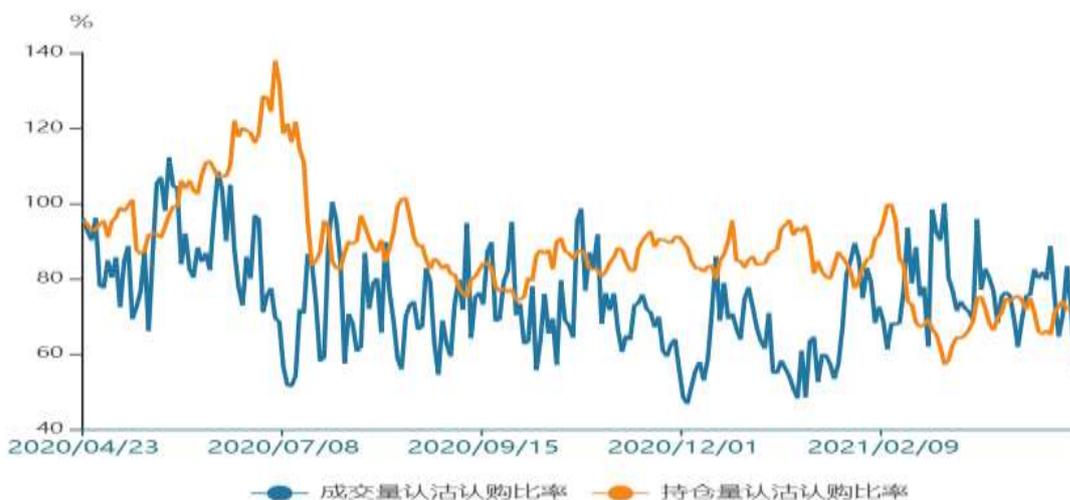
图表6-1：期权成交量分布



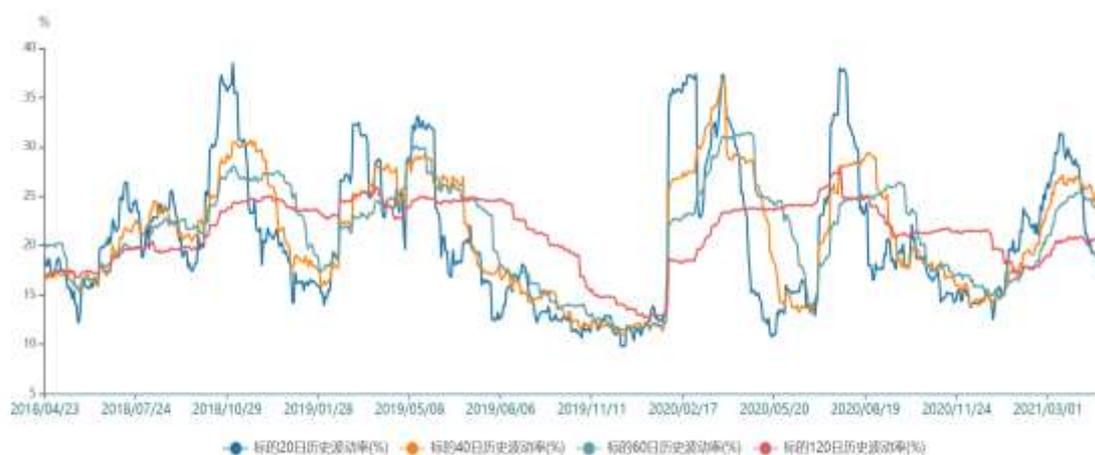
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



图表6-4 沪深300指数历史波动率

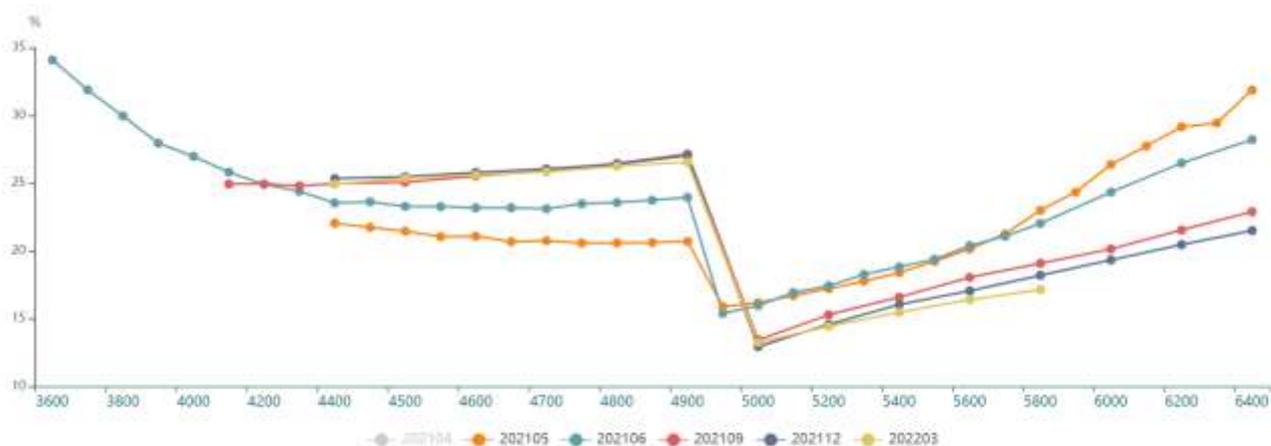
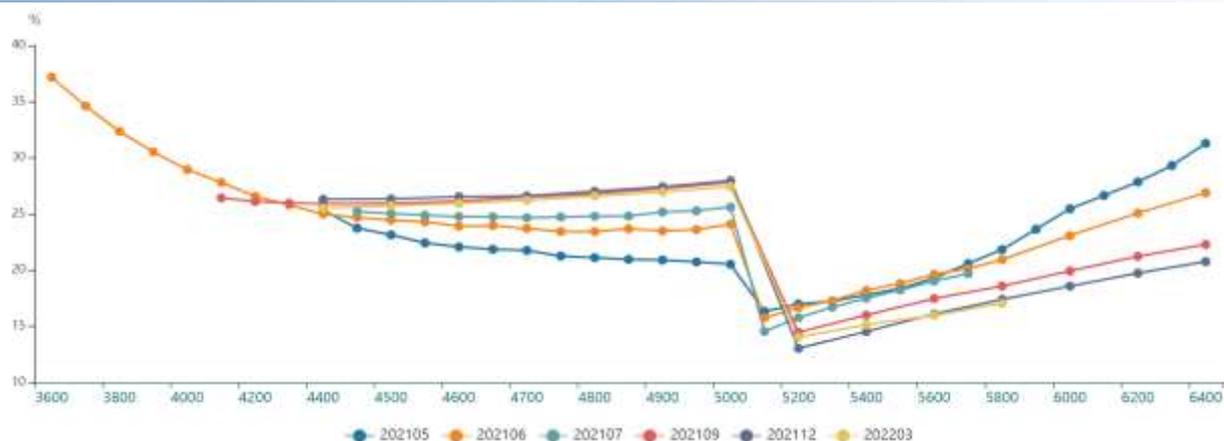


20日波动率快速回落

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
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。