

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	-0.55	-0.45	4937.6
	IH2112	0.42	-0.03	3298.0
	IC2112	-0.19	-0.58	7309.4
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-0.67	-0.55	4,921.3
	上证 50	0.35	0.09	3,290.2
	中证 500	-0.49	-0.80	7,278.8

2、消息面概览

	影响
国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定跨周期调节措施，推动外贸稳定发展；部署做好《区域全面经济伙伴关系协定》生效后实施工作。会议指出，要加强对进出口的政策支持，保持人民币汇率基本稳定；进一步鼓励跨境电商等外贸新业态发展，增设跨境电子商务综合试验区；加强对企业的配套服务，2022 年对加工贸易企业内销暂免征收缓税利息；缓解国际物流压力，支持地方结合实际建立健全制度，积极开展贸易调整援助工作	偏多
央行货币政策委员会召开 2021 年第四季度例会，货币政策方面，较为突出的变化是强调货币政策结构性作用。会议提出，稳健的货币政策要灵活适度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，更加	中性

主动有为，加大对实体经济的支持力度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，增强经济发展韧性，稳定宏观经济大盘。房地产方面，会议提出，维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。

央行时隔 20 个月再次下调 1 年期 LPR，12 月 1 年期 LPR 报 3.80%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

中性

世界银行发布最新版《中国经济简报：经济再平衡——从复苏到高质量增长》。报告指出，继 2021 年上半年强劲反弹之后，中国经济活动虽然在下半年有所降温，但今年中国实际 GDP 增长率仍将达到 8%，2022 年将增长 5.1%。

偏多

周度观点及策略：本周市场主要指数多数回调，沪指 3700 点阻力位前下行压力趋大，创业板指连续下挫，跌破半年线。三期指中，上证 50 在地产和券商的拉升下触底反弹，沪深 300 以及中证 500 走势相对疲软。当前外围市场受年末预期混乱的影响波动加大，北向资金结束净流入趋势。周末，央行召开货币政策委员会第四季例会，继续强调国内经济发展面临的需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，房地产方面更改了三季度以来的表述，强调“满足合理性需求”。例会传达的信号可以看出，当下经济依然面临内需疲软等内生因素拖累，在明年稳增长发力的考量下，房地产相关调控政策有望边际调整，地产市场存在企稳回暖的倾向。然而，中央依然不改“住房不炒”的表述，地产不会作为短期刺激经济的手段，制造业有望受到进一步政策红利支持，持续性的产业升级进程将对投资增速形成支撑。本周，外围市场风险偏好有所回升，外围市场多数收涨，但近期美联储的加息预期依然对经济基本面形成干扰，同时变异毒株在欧洲大范围扩散，冬季的不安全不稳定因素尚存，不排除未来短期风险偏好下降，避险情绪上升的情况。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，上证指数阻力位前下行，3700 点压力加强，中证 500 上行走势维系难度加大，存在短线震荡整理倾向。而沪深 300 与上证 50 在短期强势表现后回踩震荡平台上沿。策略上，建议观望为主，短线轻仓介入 IH2112 多单，持续关注多 IC 机会。

二、周度市场数据

1、行情概览

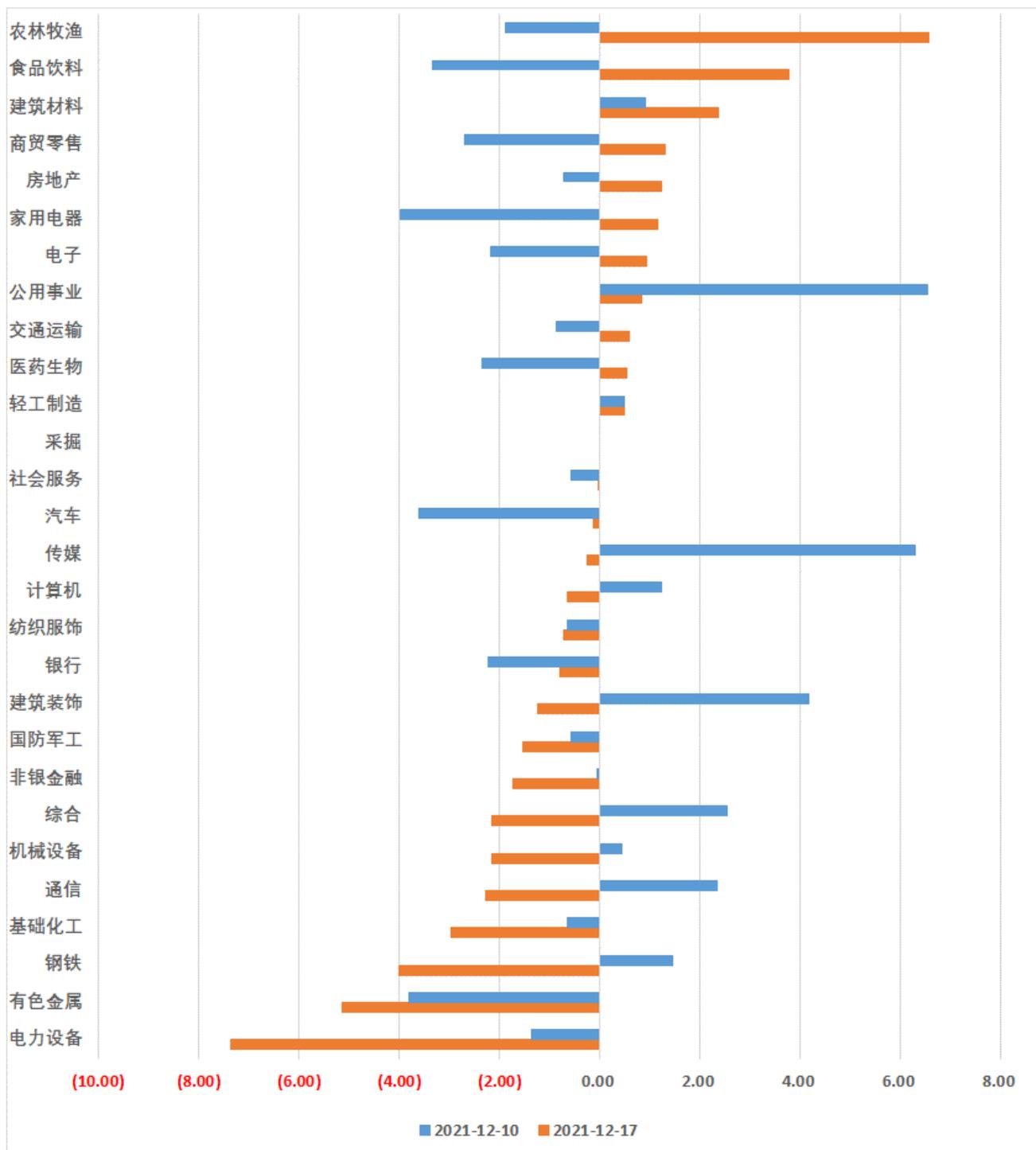
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.39	-0.69	3618.1
深证成指	-1.06	-1.03	14710.3
中小 100	0.04	-0.42	9811.0
创业板指	-4.00	-2.27	3297.1
科创 50	-2.88	-1.25	1358.7

图表1-2外盘主要指数

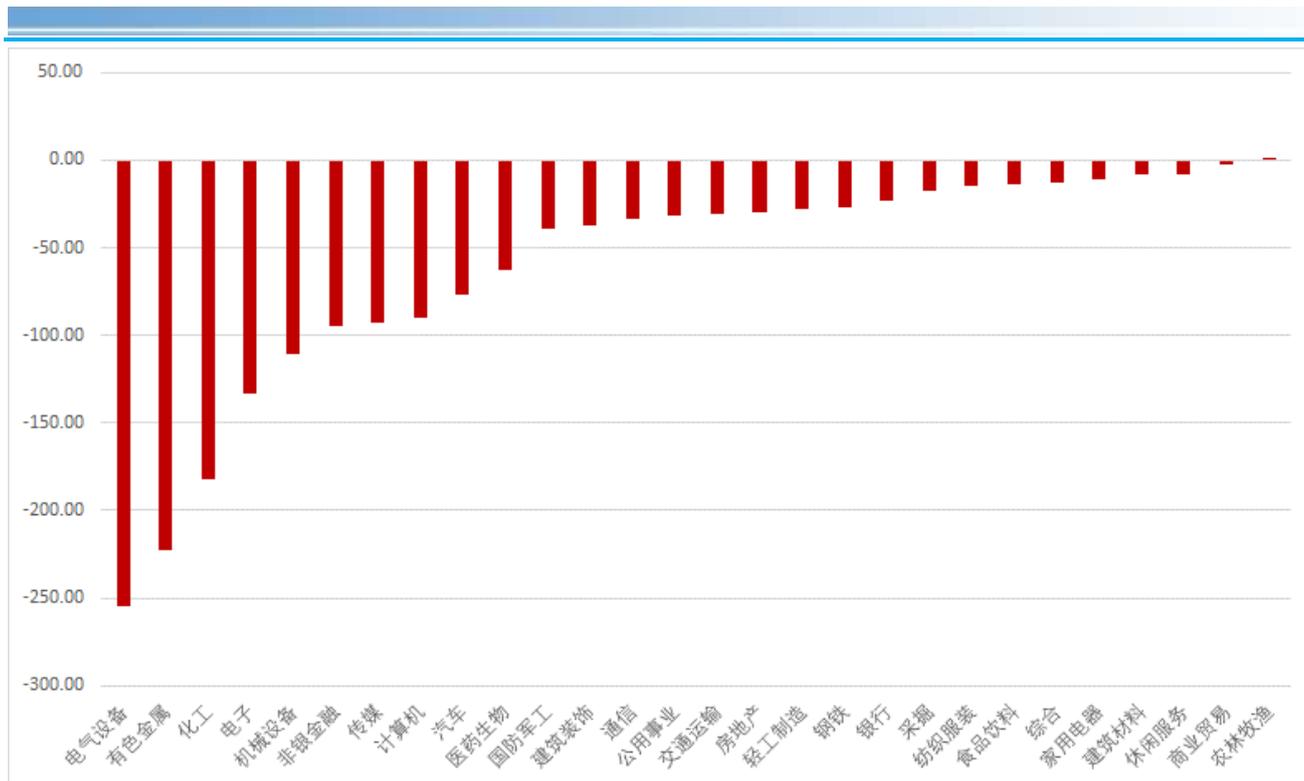
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	2.28	-1.03	4620.6
英国富时 100	1.41	0.13	7269.9
恒生指数	0.13	-1.20	23192.6
日经 225	0.83	-1.79	28545.7

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块跌多涨少，电力设备、有色金属、钢铁等板块大幅回调，食品饮料、农林渔牧以及建筑装饰等板块收涨。

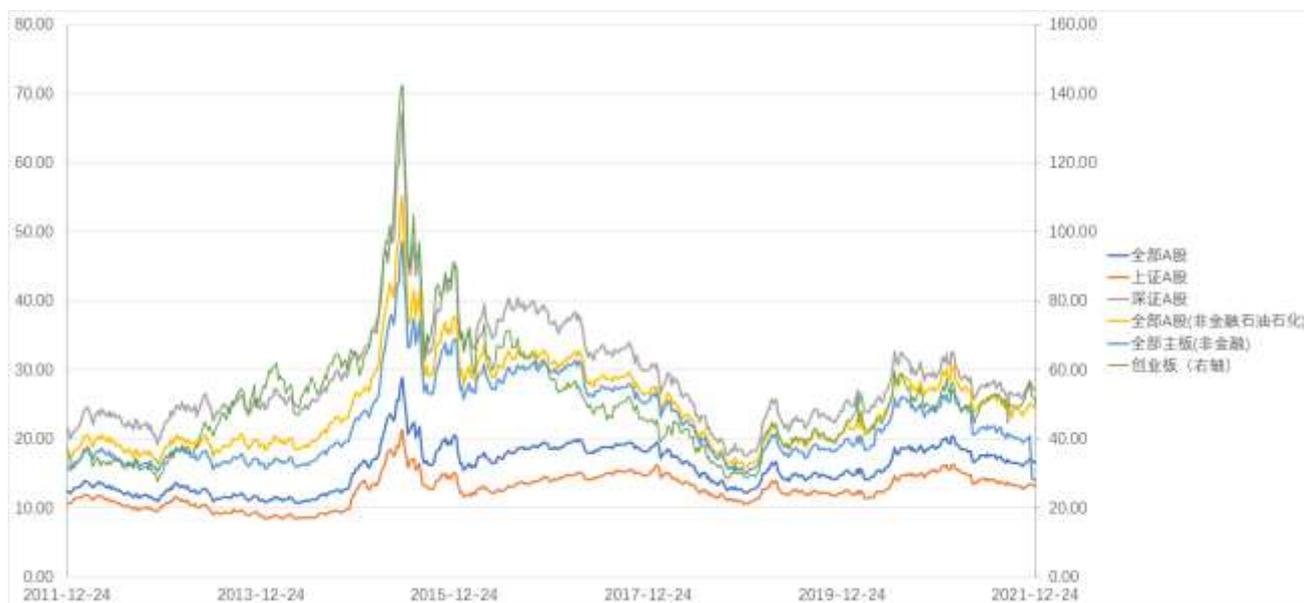
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



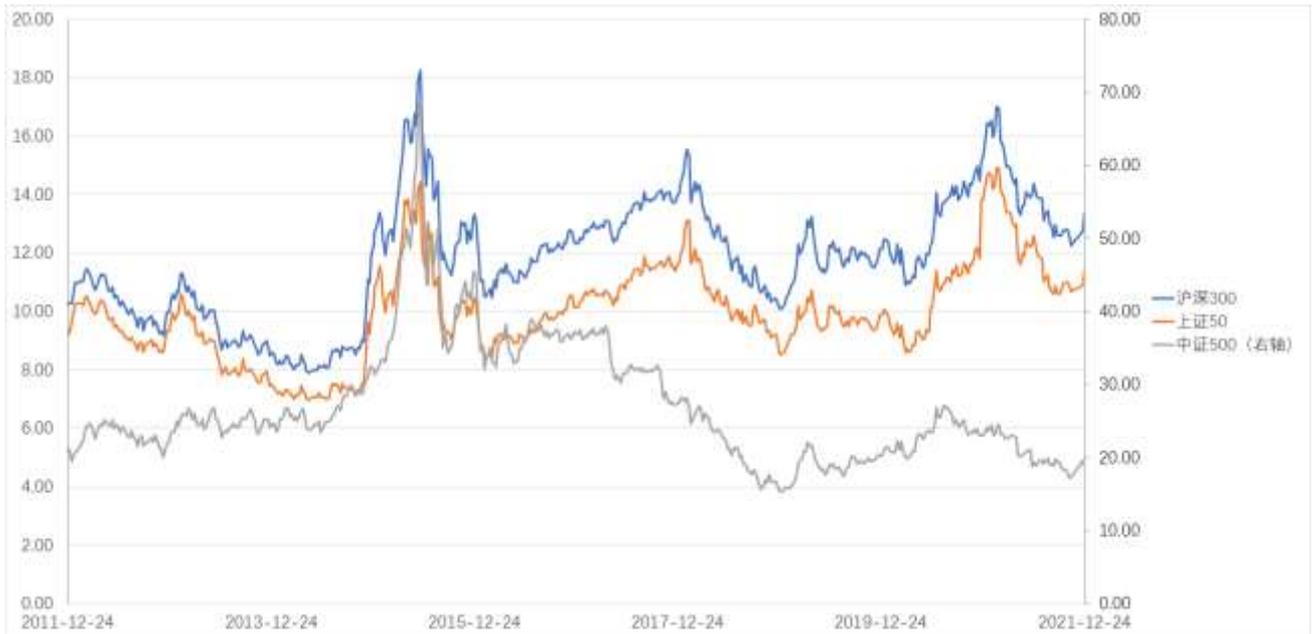
电气设备、有色金属以及化工等多数板块主力资金净流出。

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

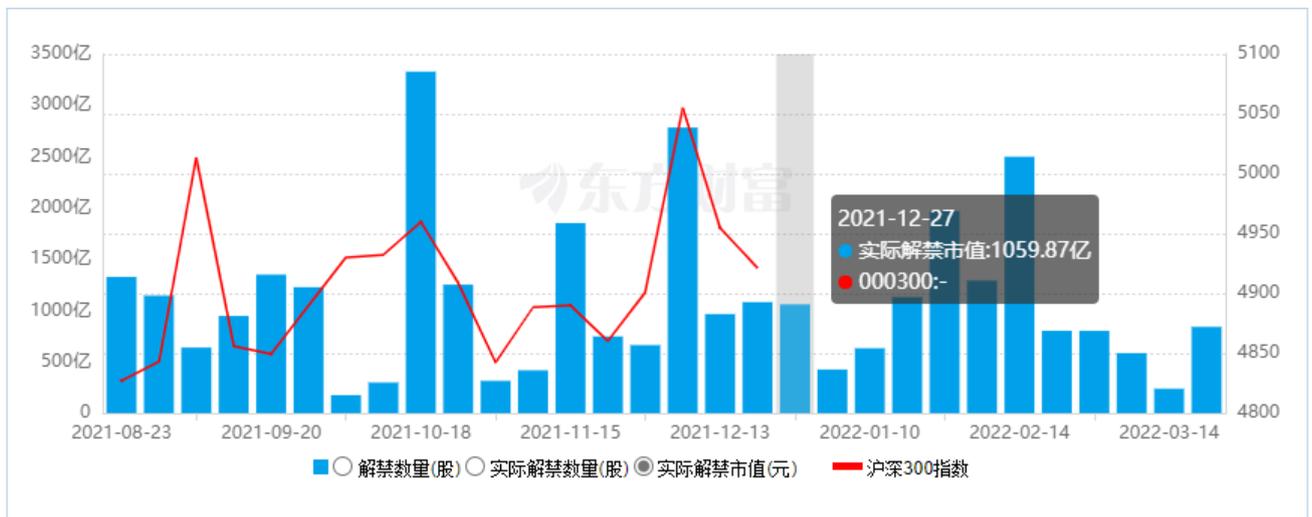


图表3-2 Shibor利率



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218.96亿元，本周解禁市值为1059.87亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



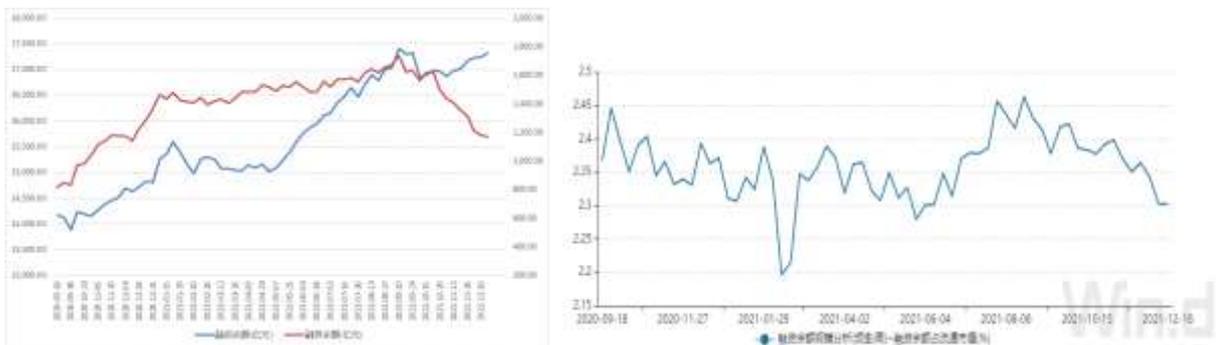
陆股通资金净流入-12.21亿元,北向资金结束净流入趋势呈现净流出。

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



融资余额较前一周减少21.54亿元至17239.33亿元,融资余额占A股流通市值比例较上周下降0.01%。

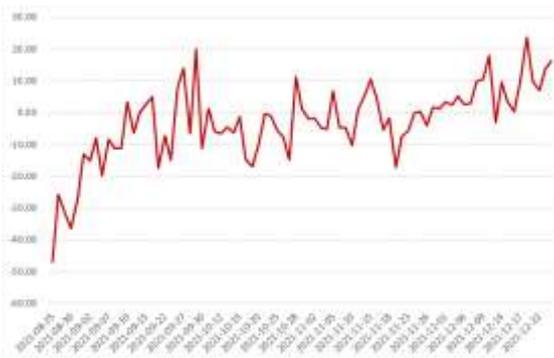
新股: 7只新股申购

数据来源: 瑞达研究院 WIND、东方财富

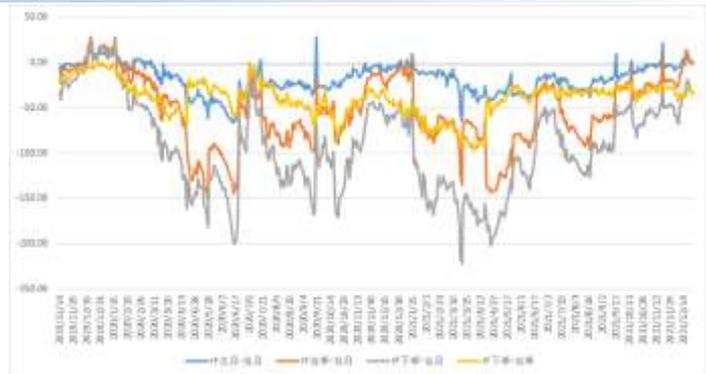
4、股指期货价差变化

图表4-1-1 IF主力合约基差

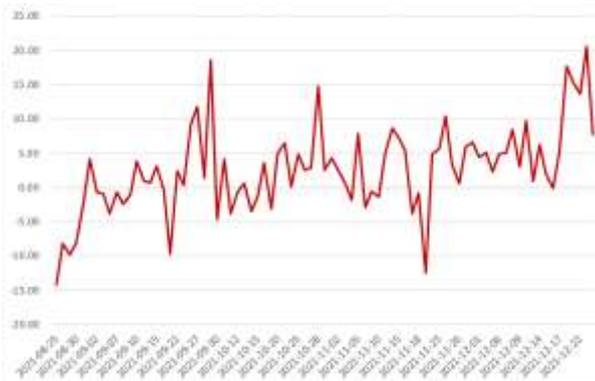
图表4-1-2 IF跨期



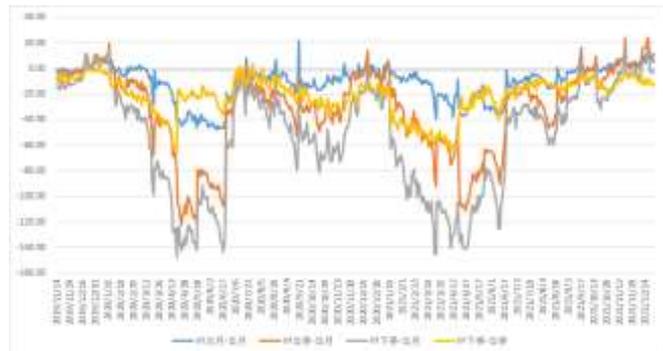
图表4-2-1 IH主力合约基差



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



三大主力合约中，IC 与 IF 基差呈扩张趋势，IH 基差有所收敛。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差





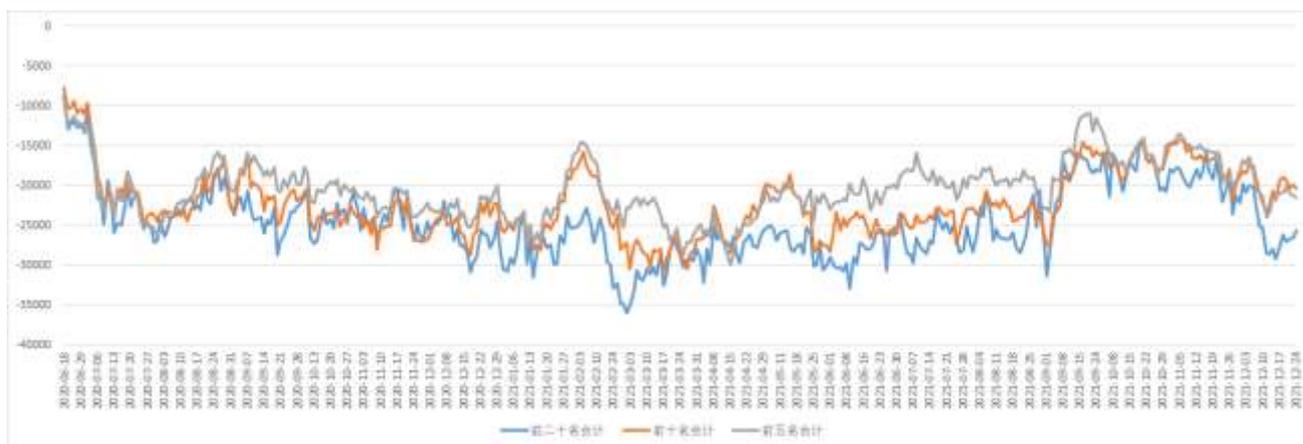
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



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



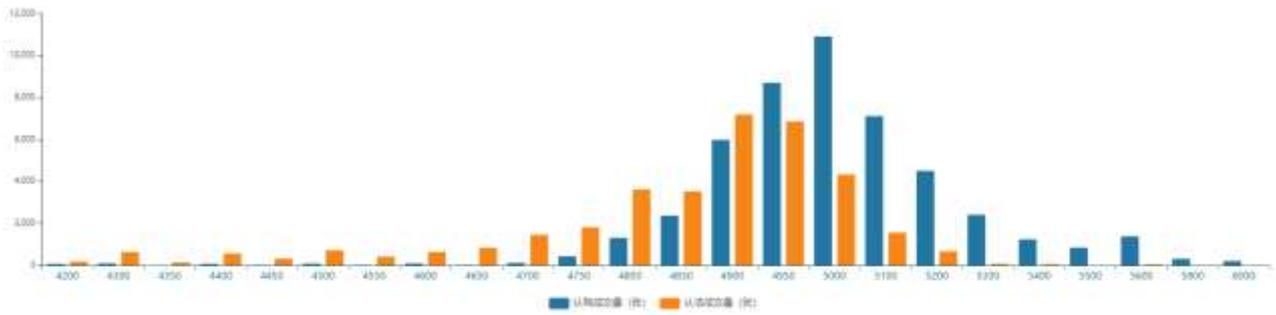
图表 5-3: IC 净持仓



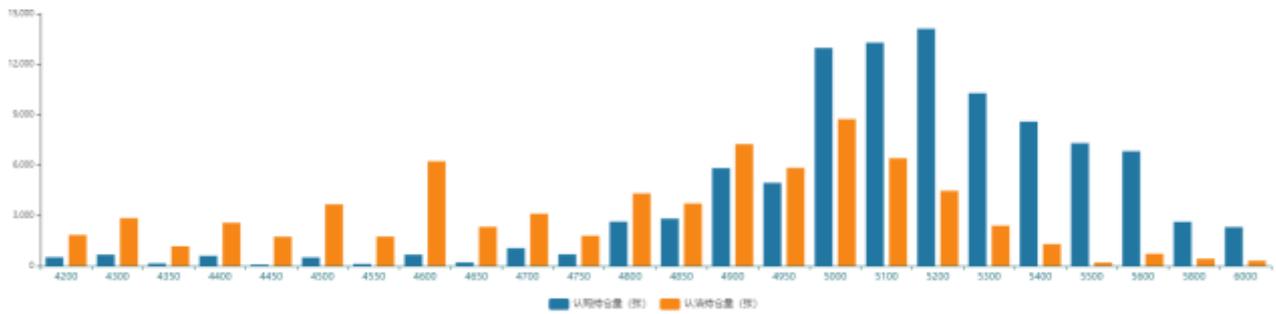
数据来源: 瑞达研究院 WIND

6、股指期权

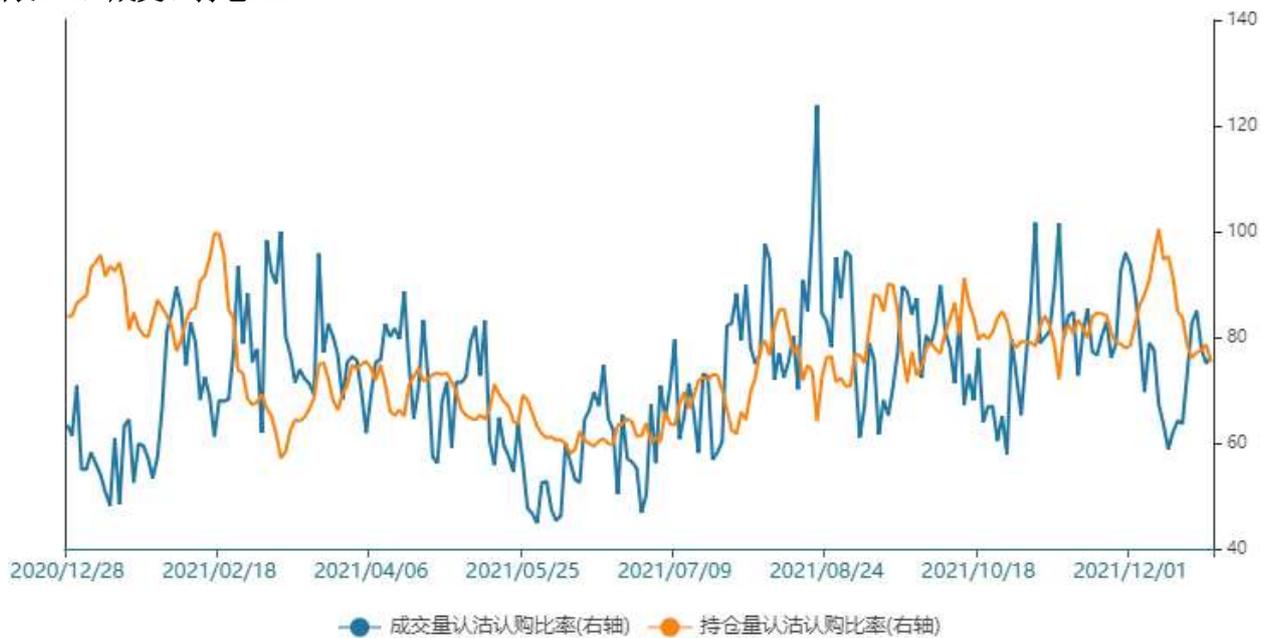
图表6-1: 期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



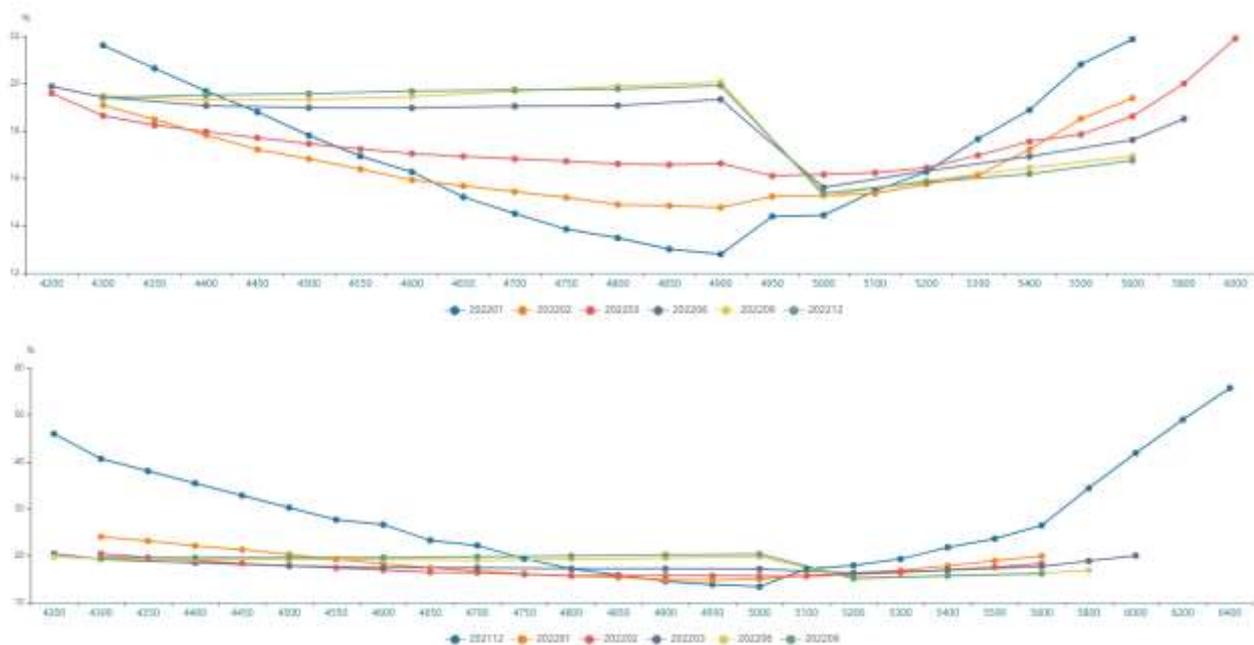
图表6-4 沪深300指数历史波动率



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。