

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5月22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
	IF2006	-3.56	-2.42	3794.4
	IH2006	-2.98	-2.84	2750.0
	IC2006	-4.68	-1.61	5280.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-2.27	-2.29	3824.06
	上证 50	-1.56	-2.49	2775.81
	中证 500	-3.26	-1.81	5328.23

2、消息面概览

	影响
2020 年政府工作报告：未提出全年经济增速具体目标，主要因为全球疫情和经贸形势不确定性很大，我国发展面临一些难以预料的影响因素；今年要优先稳就业保民生，城镇新增就业 900 万人以上，城镇调查失业率 6%左右，城镇登记失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3.5%左右。赤字率拟按 3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加 1 万亿元，同时发行 1 万亿元抗疫特别国债。	中性
银保监会：目前银行业保险业抵御风险“弹药”较为充足，鼓励银行保险机构进一步加高加固应对风险的“堤坝”；当前湖北辖内中小银行总体运行稳健，风险可控，将研究支持湖北辖内中小银行经营发展相关政策，维护中小银行经营稳定。	中性
农业农村部：中国不会发生粮食危机，春耕已完成 9 成；当前生猪生产恢复势头不错，实现今年生猪生产目标可以预期；随着生猪生产的恢复，供求关系会逐步改善，后市猪肉价格不会大幅上涨。	中性
北京时间 23 日凌晨，美国商务部宣布，将共计 33 家中国公司及机构列入“实体清单”。当中包括北京计算机科学研究中心、奇虎 360、云从科技等科技企业/机构。	中性偏空
<p>周度观点及策略：在经历了十个交易日的焦灼走势后，周五 A 股呈现单边下行走势，主要指数均大幅回调，沪指险守 2800 点整数关口。市场的调整，一方面在于受疫情及国际环境变化的影响，2020 年政府工作报告并未就全年经济增长目标给予确切的方向，且投资领域“两新一重”的描述与此前会议并无明显差异；另一方面则因近两日外部因素的担忧再起，受到香港恒生指数大幅下挫的牵连，一定程度上对市场情绪产生扰动。从当前技术形态来看，上证指数在下破多条均线后，MACD 亦形成死叉并录得绿柱，三大期指现货指数则连续两日收录实体阴线，市场阶段性的调整或将延续。但在调整过后，政策层面六稳、六保工作的展开，以及持续扶持的战略新兴产业、新基建及国产替代等概念后市仍有大概率引领市场走势的可能，A 股结构性行情预计仍将延续。逢高介入空单，中长期以多 IC 空 IF 策略为主。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

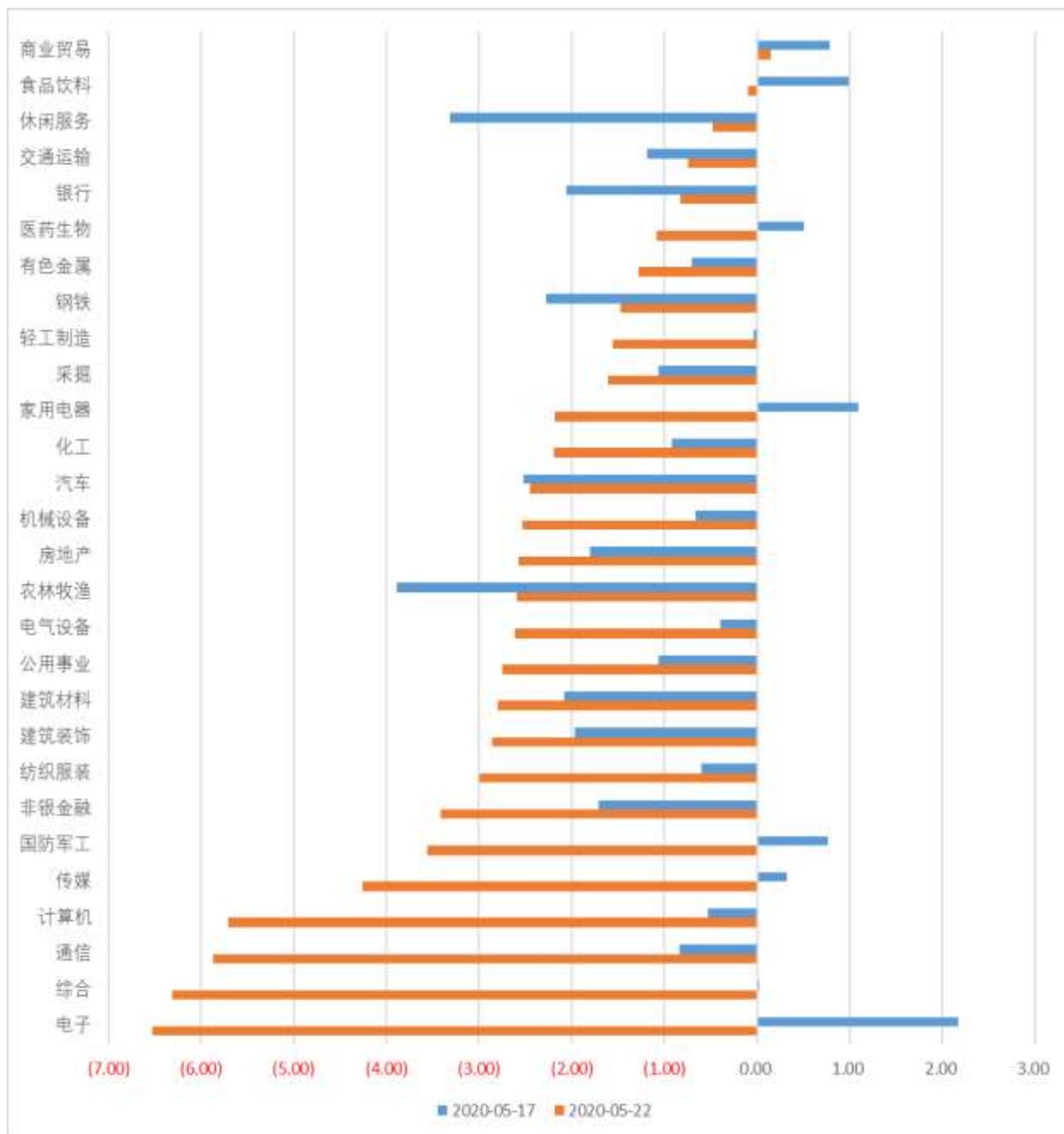
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-1.91	-1.89	2813.77
深圳成指	-3.28	-2.22	10604.97
创业板	-3.66	-2.52	2046.60
中小板	-3.14	-1.81	6940.10

图表1-2 国外主要指数

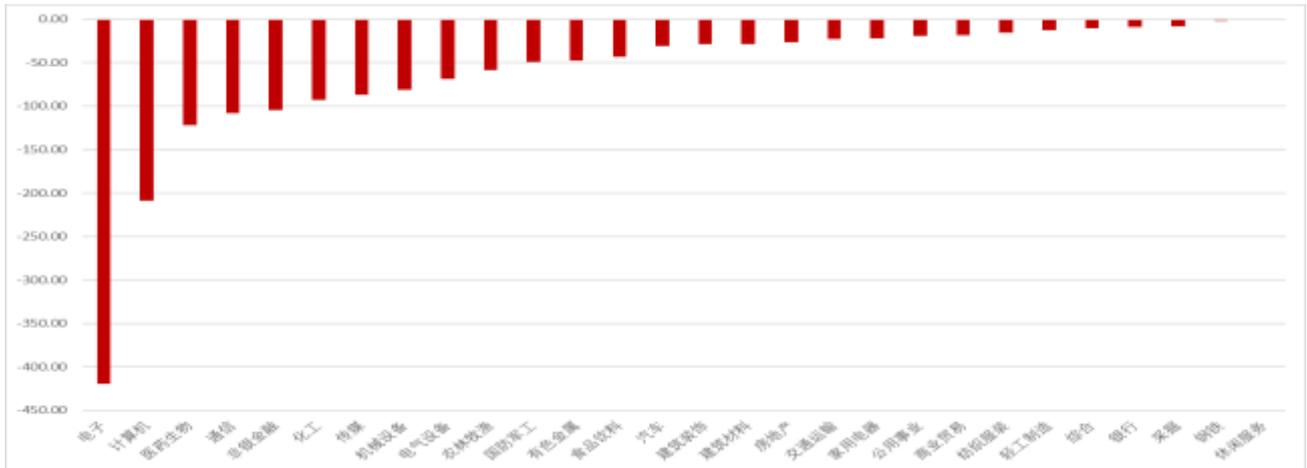
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	3.20	0.24	2955.45
英国 FTSE100	3.34	-0.37	5993.28
恒生指数	-3.64	-5.56	22930.14
日经 225	1.75	-0.80	20388.16

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块仅有商业贸易逆市上涨，电子、通信、计算机、传媒等大幅下挫。

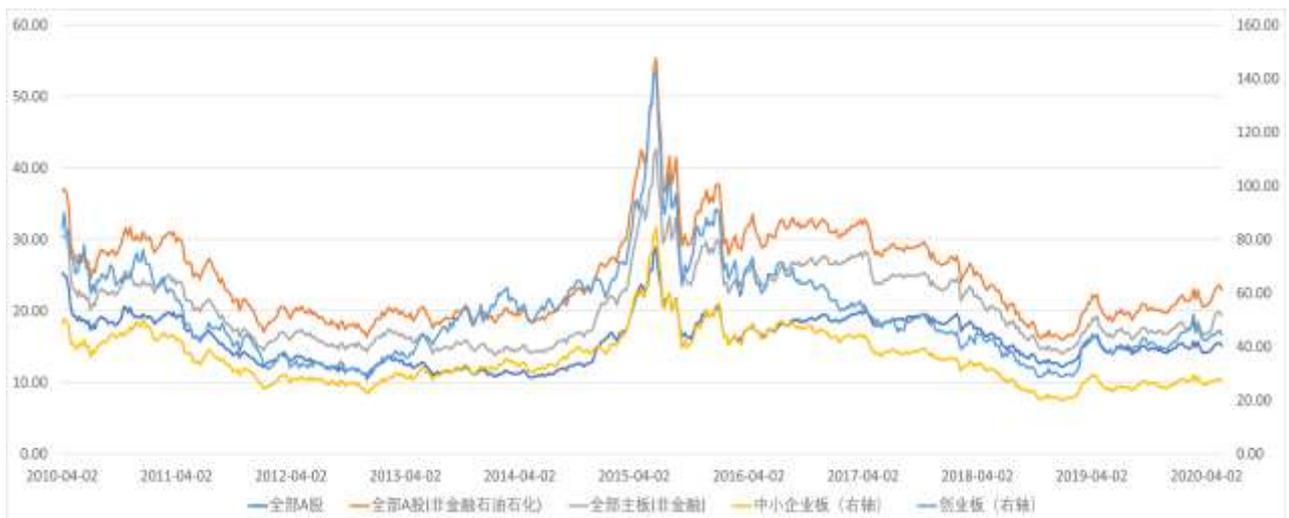
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）



医药生物继续遭到主力资金抛售，电子、计算机资金大幅离场

## 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



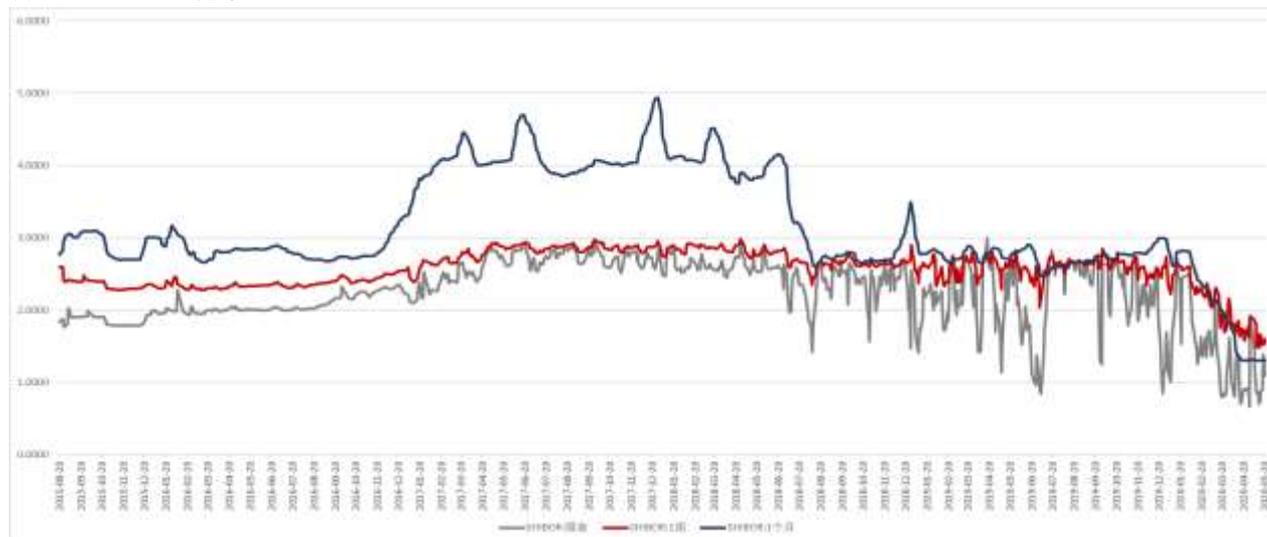
数据来源：瑞达研究院 WIND

### 3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

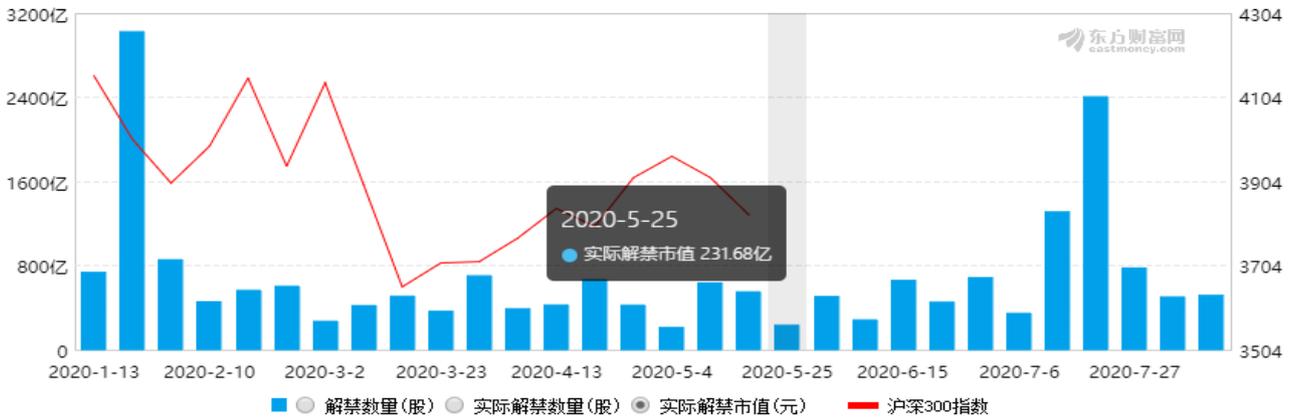


图表3-2 Shibor利率



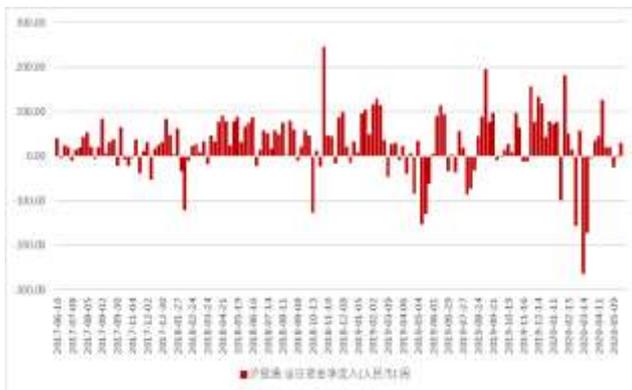
SHIBOR利率保持低位运行。

图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周有所增加，合计为209.06亿元；本周解禁市值降至231.68亿元

图表3-4-1 沪股通资金流向

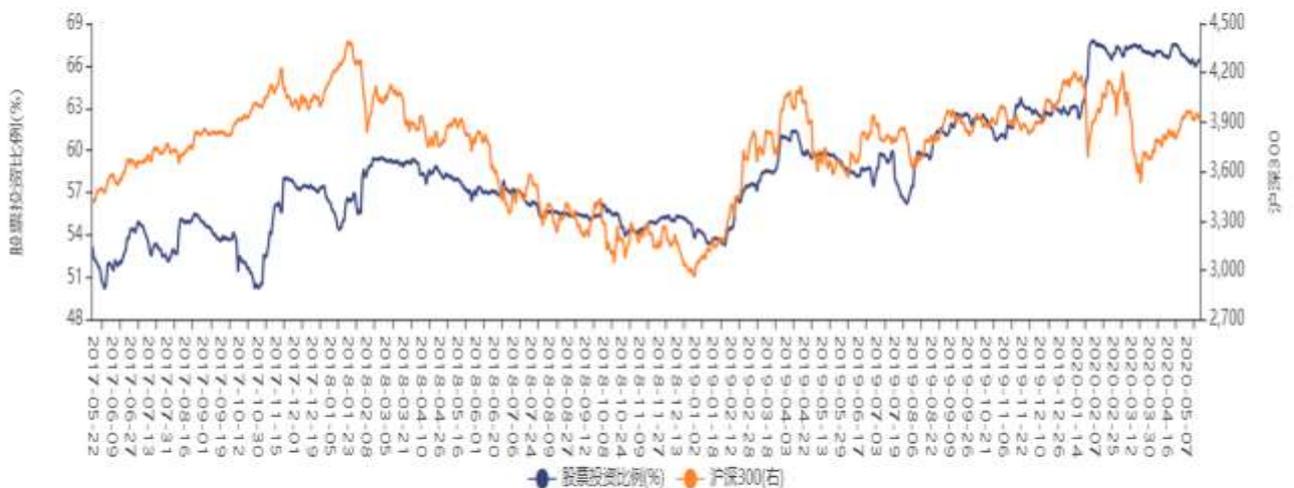


图表3-4-2 深股通资金流向



陆股通资金净流入79.47亿元，创近几周以来新高，但周五净流出33亿元

图表3-5 基金持股比例（截至每周四66.37%）



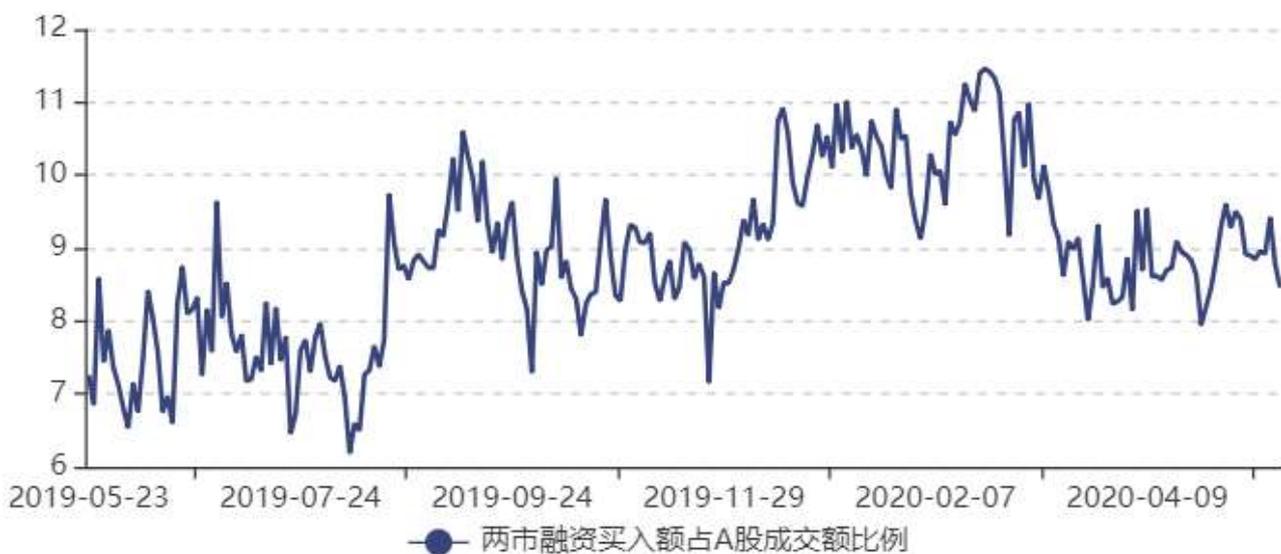
基金股票投资比例较上周五上升0.18%

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(%)



两融余额较上周五增加42.91亿元至周四10835.34亿元，融资余额出现回落

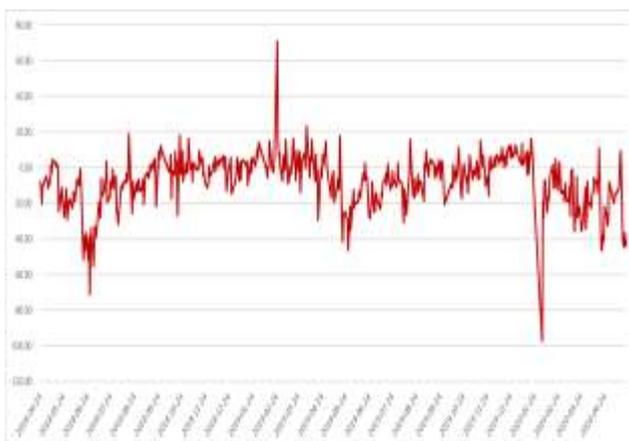
新股申购：周二 浙矿股份；周三 浙江力诺、博汇股份、松井股份（科）、燕麦科技（科）、天合光能（科）

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

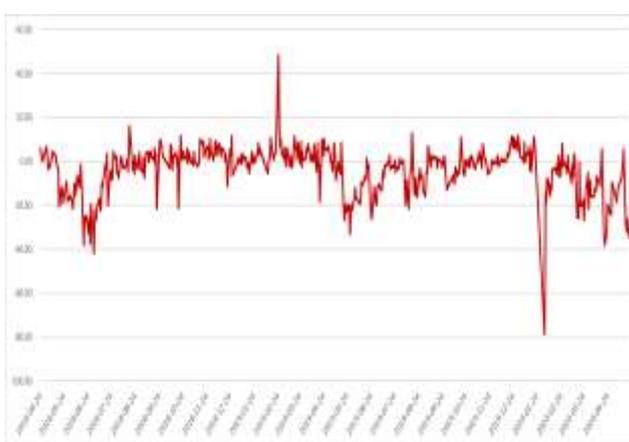
图表4-1-2 IF跨期



图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期



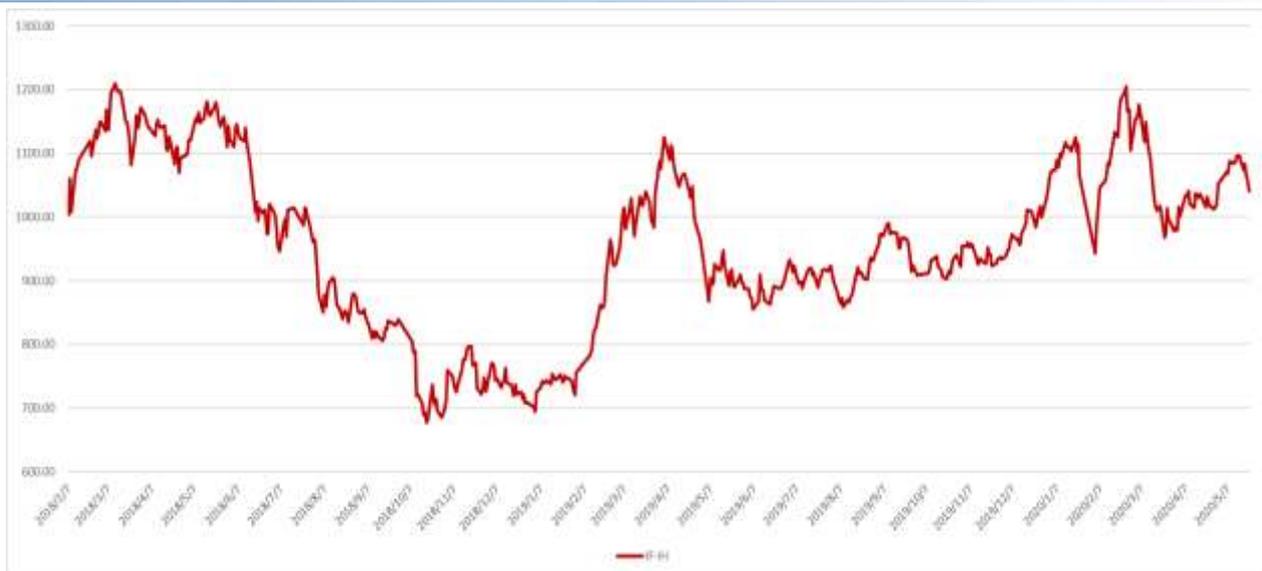
图表4-3-1 IC主力合约基差



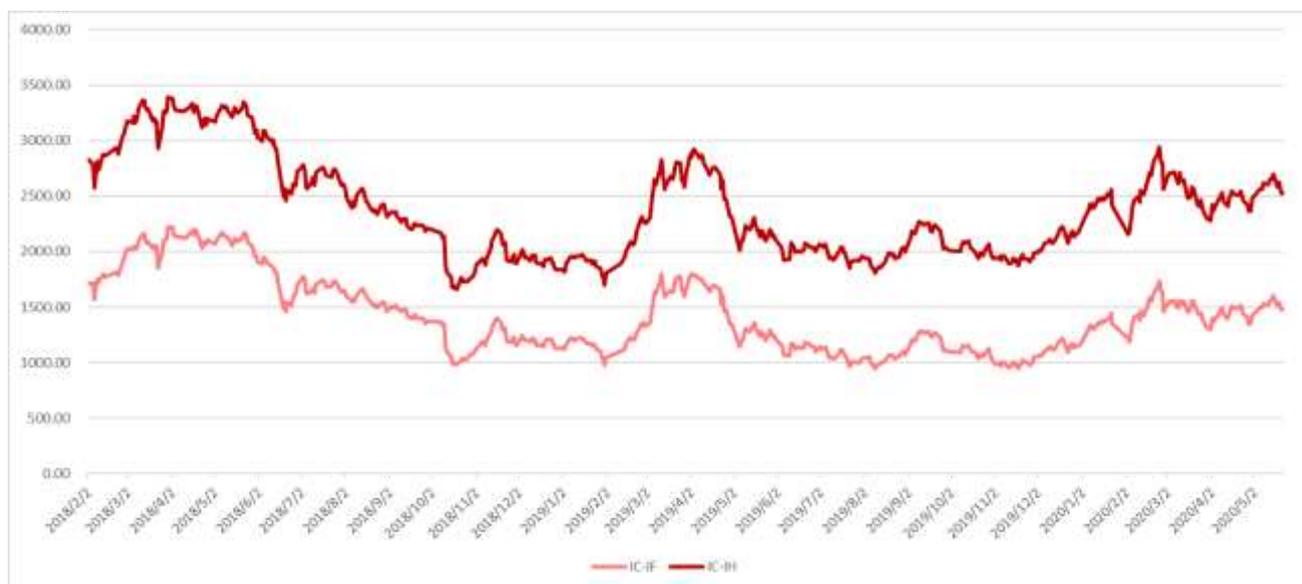
图表4-3-2 IC跨期

市场反弹叠加交割日，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



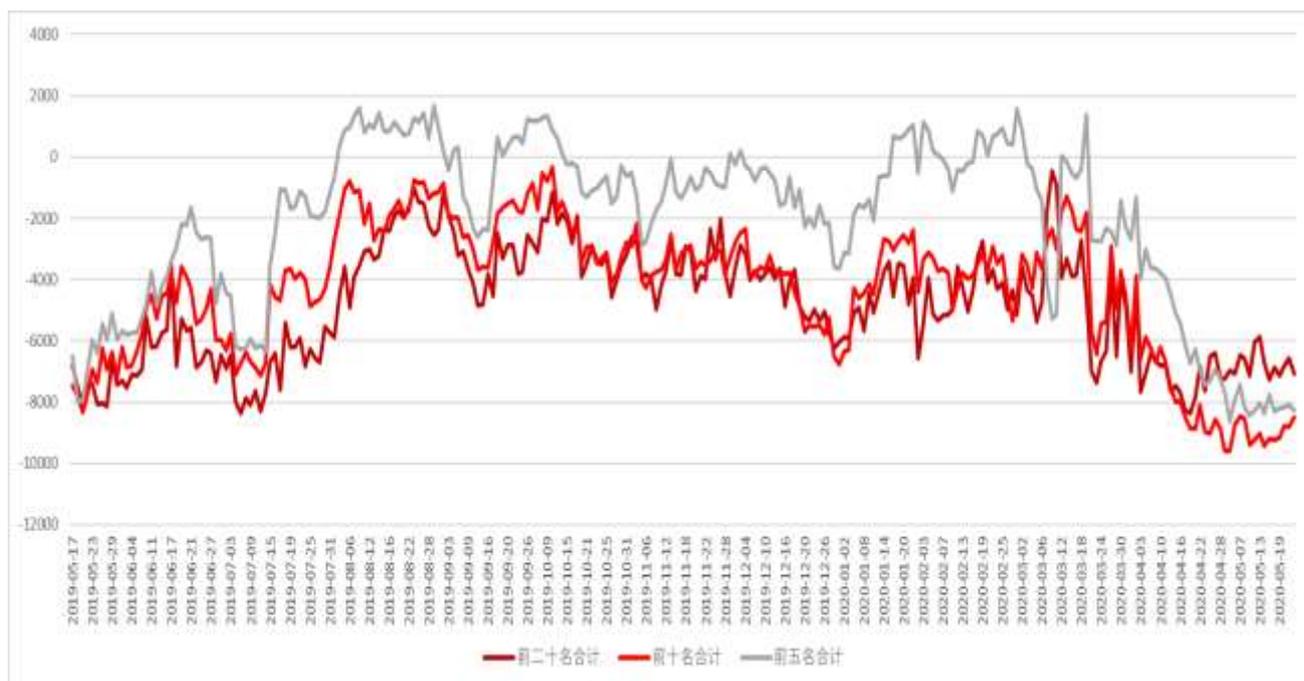
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 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

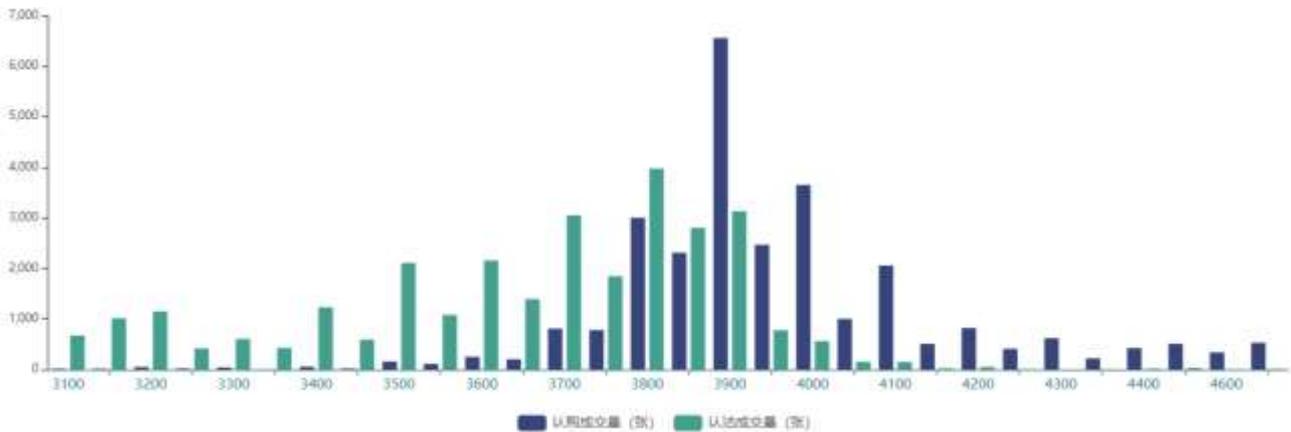


数据来源：瑞达研究院 WIND

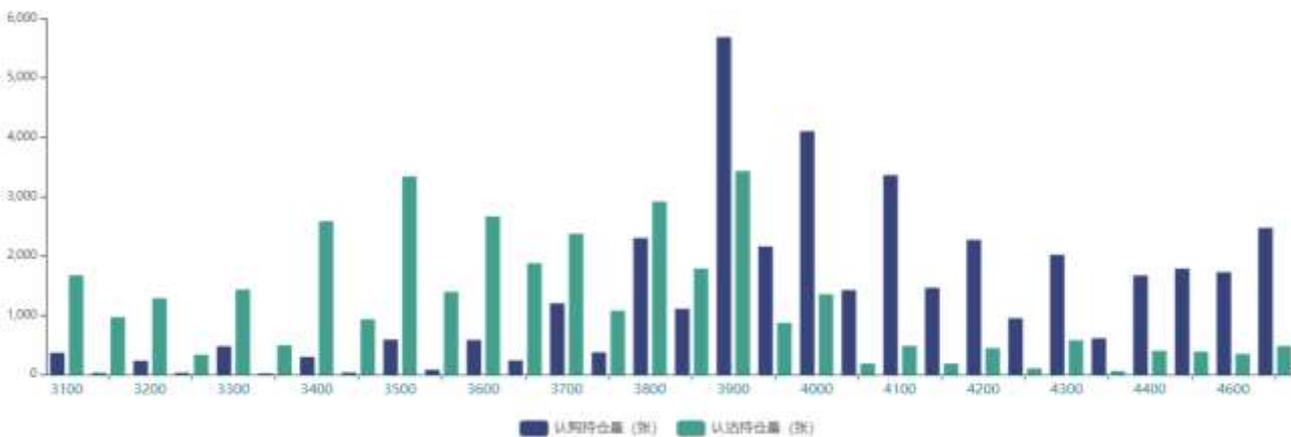
三期指多头情绪有所回暖

## 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

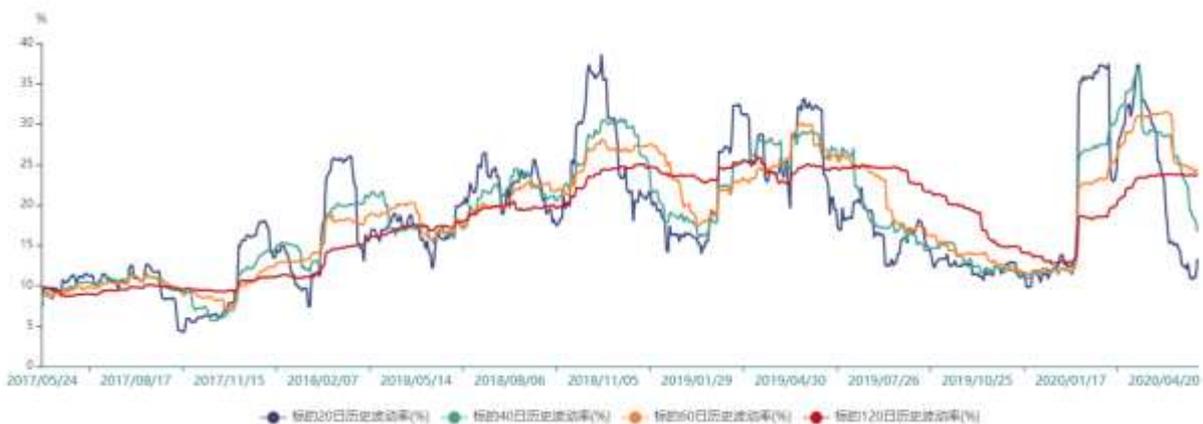


图表6-4 持仓量变化



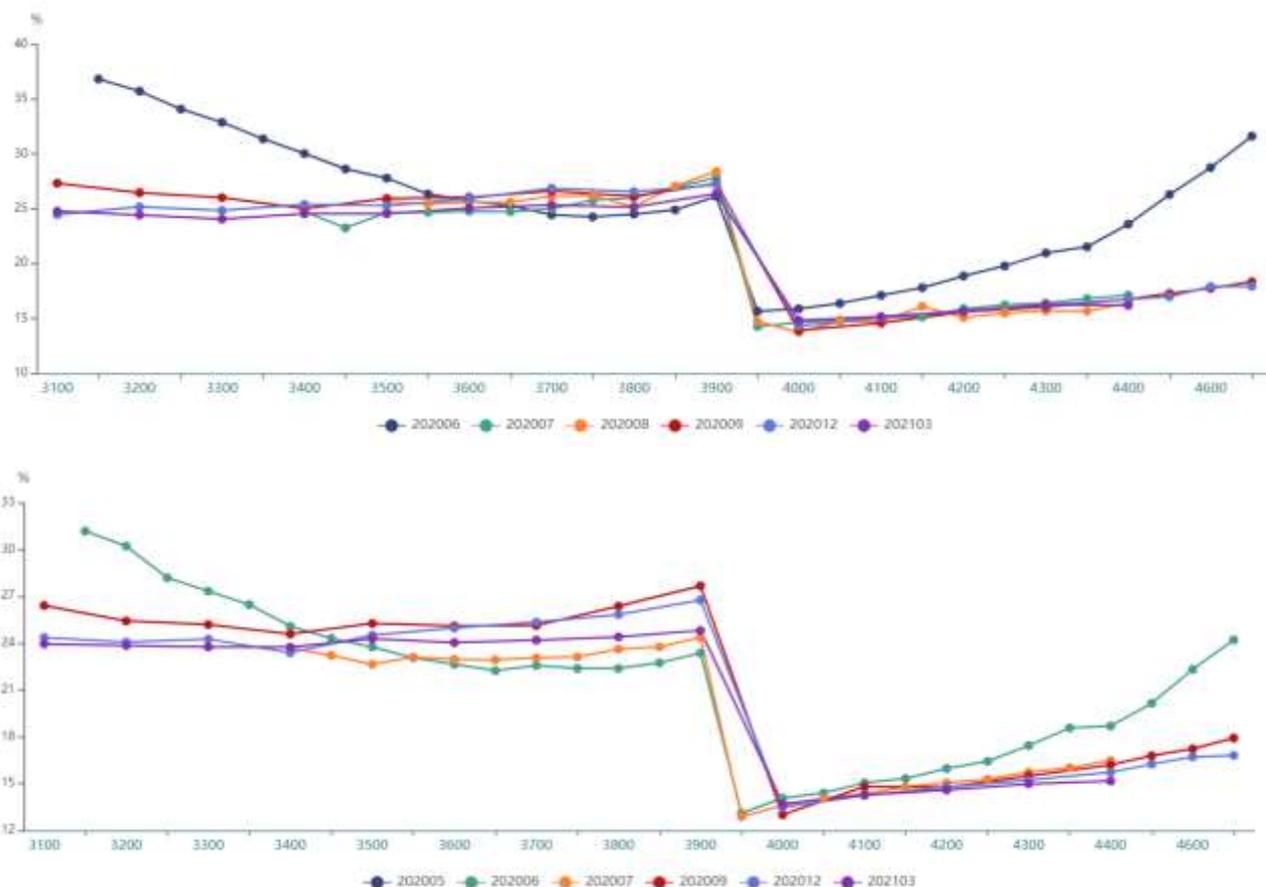
认沽/认购持仓比略有回落

图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率周五出现反弹

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。