

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
	IF2111	-1.17	-0.31	4859.2
	IH2111	-1.71	0.12	3213.6
	IC2111	-0.08	-0.89	7010.8
	IF2112	-1.09	-0.30	4855.4
	IH2112	-1.67	0.11	3215.4
	IC2112	0.22	-0.73	6976.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-1.35	-0.54	4842.35
	上证 50	-2.01	-0.18	3201.55
	中证 500	-0.44	-1.16	6991.91

2、消息面概览

	影响
国家税务总局最新数据显示，今年前三季度，全国新增减税降费 9101 亿元，其中新增减税 7889 亿元,新增降费 1212 亿元。今年以来，面对复杂严峻的国内外环境，我国出台了一系列减税降费措施，减轻了企业负担，增强了市场主体活力	中性

易居研究院发布《第三季度全国居民购房杠杆率研究》报告指出，2021年三季度个人住房贷款新增额持续下降，全国人民币新增贷款中个人房贷占比创2014年以来同期新低。全国居民购房杠杆率不断下降，创近9年新低，百城房价指数出现下跌拐点。经济增长缓慢，房地产市场遇冷，全国住户部门杠杆率基本维持不变。	中性偏多
工信部召开重点行业协会工业稳增长工作座谈会，钢铁、有色等13家重点行业协会参加会议。会议要求，要加强预测预警，密切关注行业发展中苗头性、趋势性问题，及时反映各类企业诉求。要引导行业加强自律，维护行业正常秩序。	中性
国家发改委指导各地压实“菜篮子”市长负责制，采取切实有效措施做好蔬菜保供稳价工作。当前，蔬菜供应总量充足，居民消费有保障。随着各地保供稳价措施的落实，蔬菜批发和零售价格已有所回落，其中前期涨幅较大的鲜嫩蔬菜价格降幅明显。	中性
美国10月季调后非农就业人口增53.1万人，创3个月来最大增幅，预期增45万人，前值增19.4万人。10月失业率为4.6%，创自美国新冠疫情爆发以来新低，预期4.7%，前值4.8%。	中性

周度观点及策略：本周市场依然面临较强上行压力，主要指数纷纷回调，成交量相对活跃。沪指失守3500点关口，中证500涨跌交错，走势纠结，上证50连续超跌后企稳。海外风险上，本周美联储正式宣布11月启动Taper，政策节奏符合市场预期，短线上预计对于A股市场以及全球风险偏好较难产生显著影响。长线来看，全球疫情反复叠加美国PMI指数仍存在回落趋势，经济景气度的下降或使得未来一段时间内美联储政策表态仍然偏“鸽”。然当前全球市场对于美国加息预期仍然存在较大分歧，这或将形成美国通胀回落之前较大的风险因素。国内基本上，中采制造业PMI指数进一步走低，生产降幅高于新订单表明当前供给端的影响较为显著。10月份原材料价格指数继续上升，PPI压力再次扩张，加剧了国内结构性通胀矛盾。政策面上，当前限电限产已然成为工业增速受到打击的主要矛盾，激化了上游成本端居高不下为制造业带来的难题。然乐观来看，中央对于呵护经济的态度明确，对实体经济的减税政策以及财政支出的扩张持续为市场输送积极信号。总体而言，四季度市场难改震荡格局，流动性预期的落空使得指数向上突破压力较大，在未具有较大利空消息的情况，以宽幅震荡为主。关注年末经济会议的经济总结与政策定调。技术层面，当前市场整体上陷入区间震荡的格局，预计短线较难形成向上有效突破的格局，沪深300与上证50指数不排除再度回踩前期底部。建议观望为主，IF与IH以区间高抛低吸为主。

二、周度市场数据

1、行情概览

图表1-1 国内主要指数

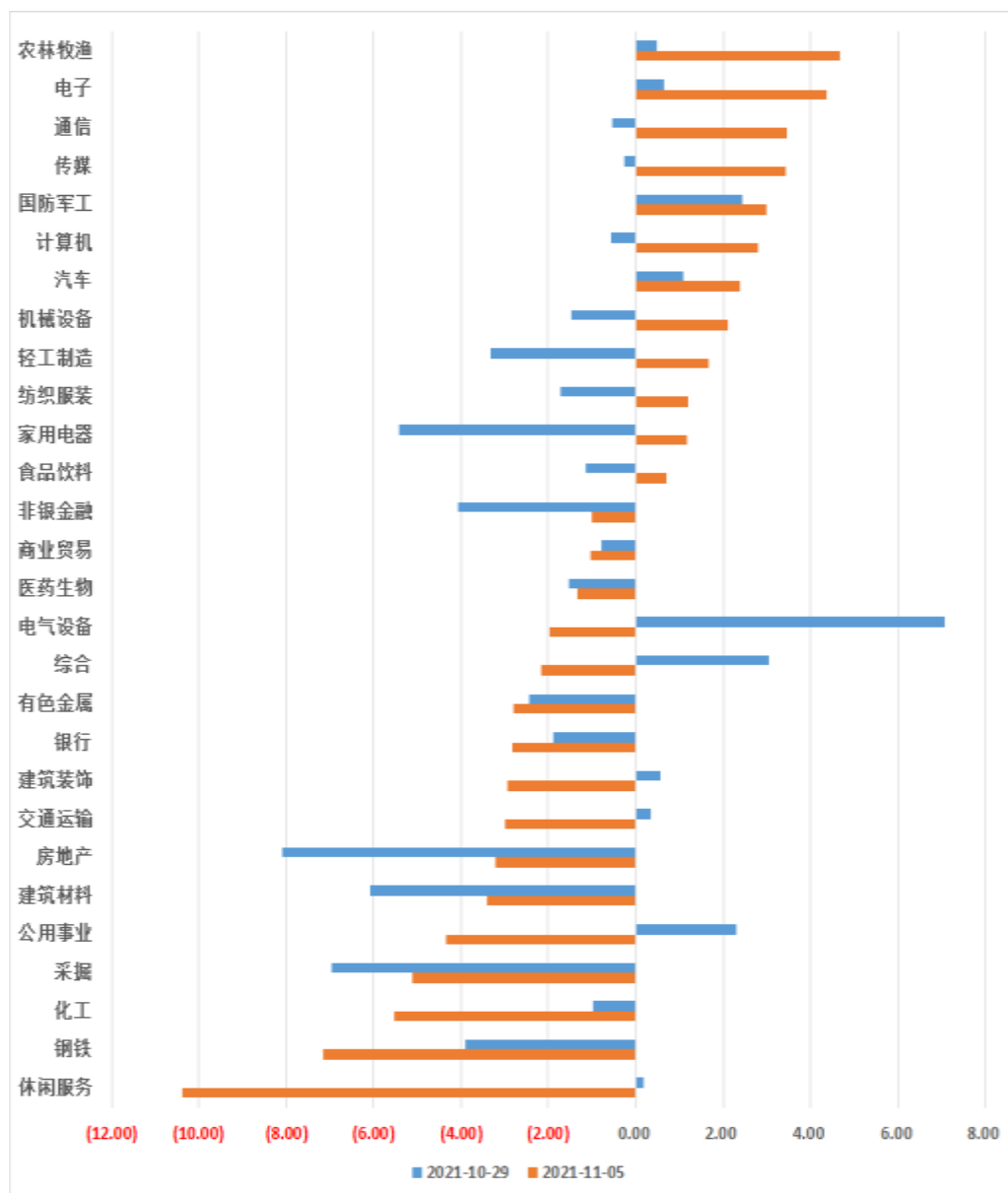
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-1.57	-1.00	3491.57
深圳成指	0.08	-0.64	14462.62
中小板 100	0.55	-0.81	9814.20
创业板	0.06	-0.28	3352.75
科创 50	0.04	-0.99	1396.74

图表1-2外盘主要指数

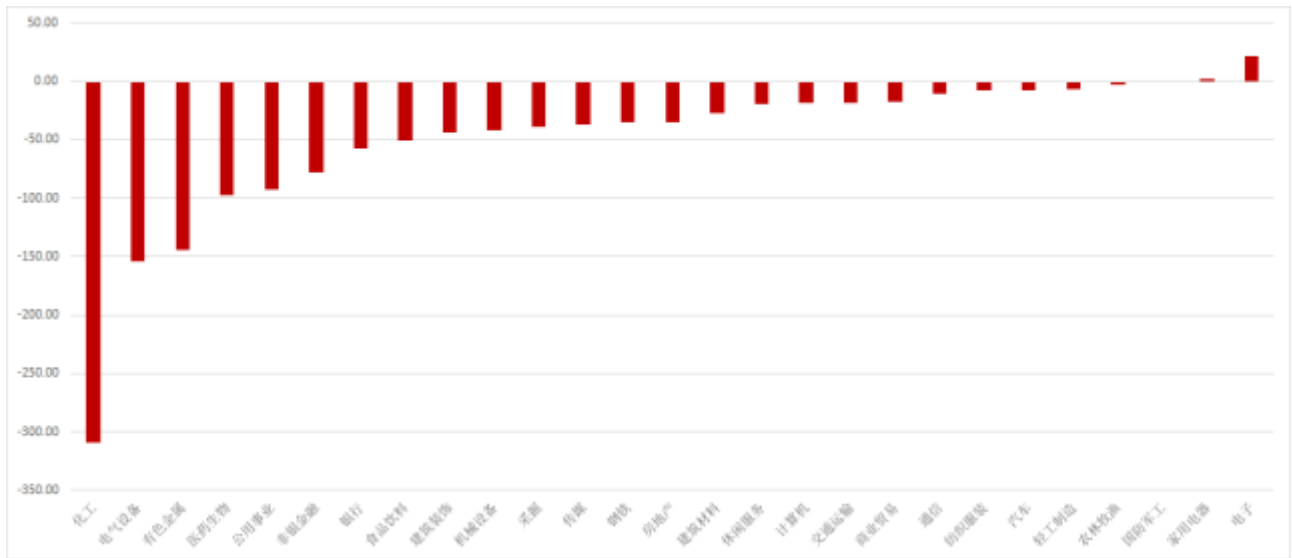
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
--	-------	--------	------

标普 500	2.00	0.37	4697.53
英国 FTSE100	0.92	0.33	7303.96
恒生指数	-2.00	-1.41	24870.51
日经 225	2.49	-0.61	29611.57

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



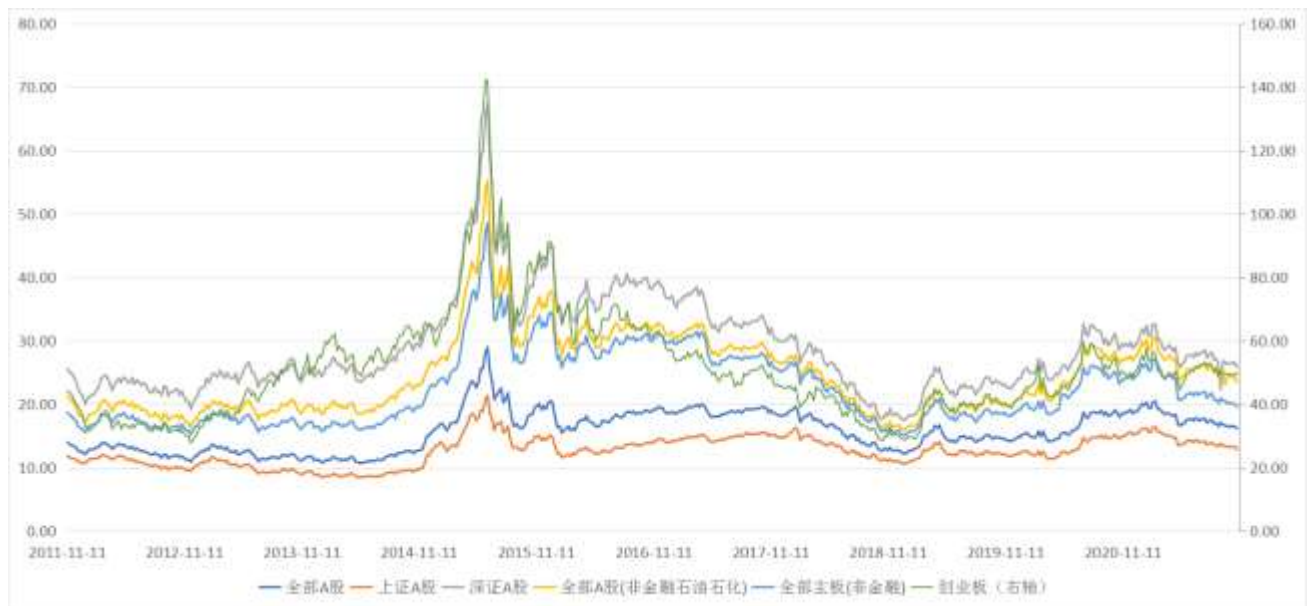
行业板块涨跌互现，休闲服务、周期行业、公用事业领跌市场，农林牧渔、电子、通信、传媒涨幅居前。
 图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



化工继续遭到主力大幅抛售，电气设备、有色金属净流出居前，电子、家用电器获得资金流入。

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）



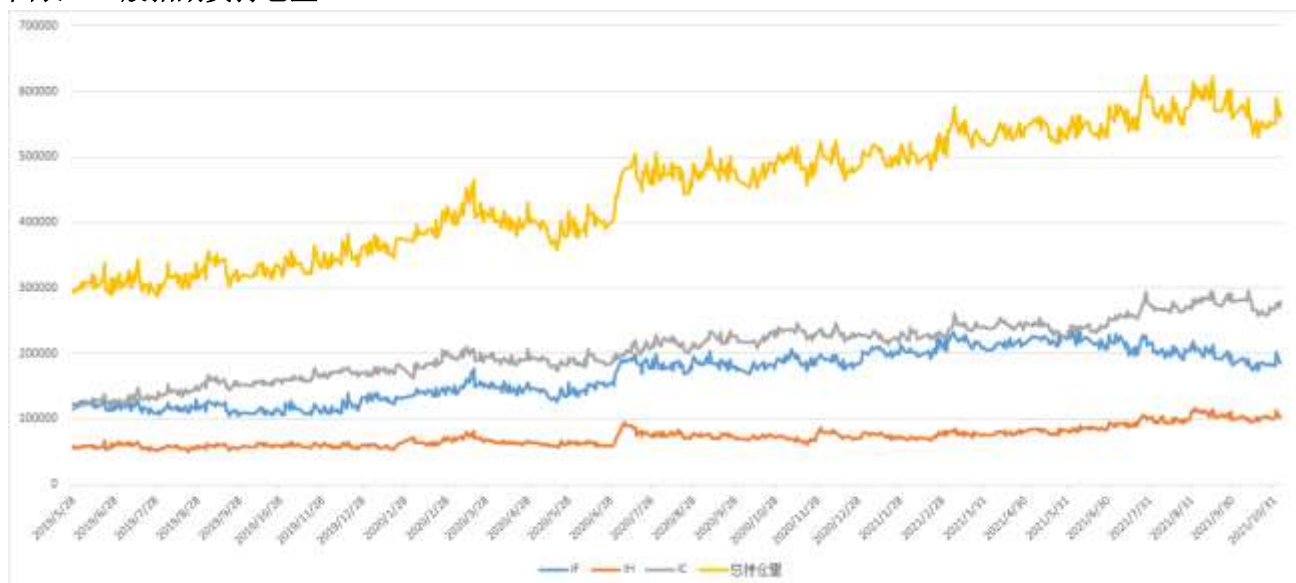
图表2-2 三大股指期货指数



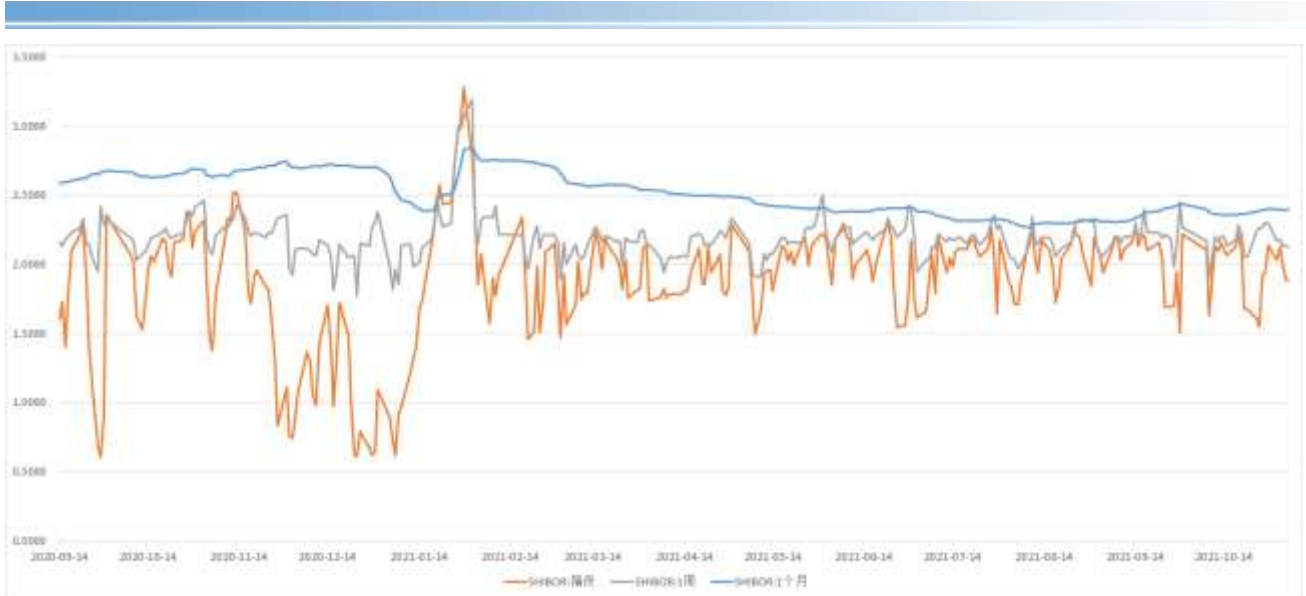
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

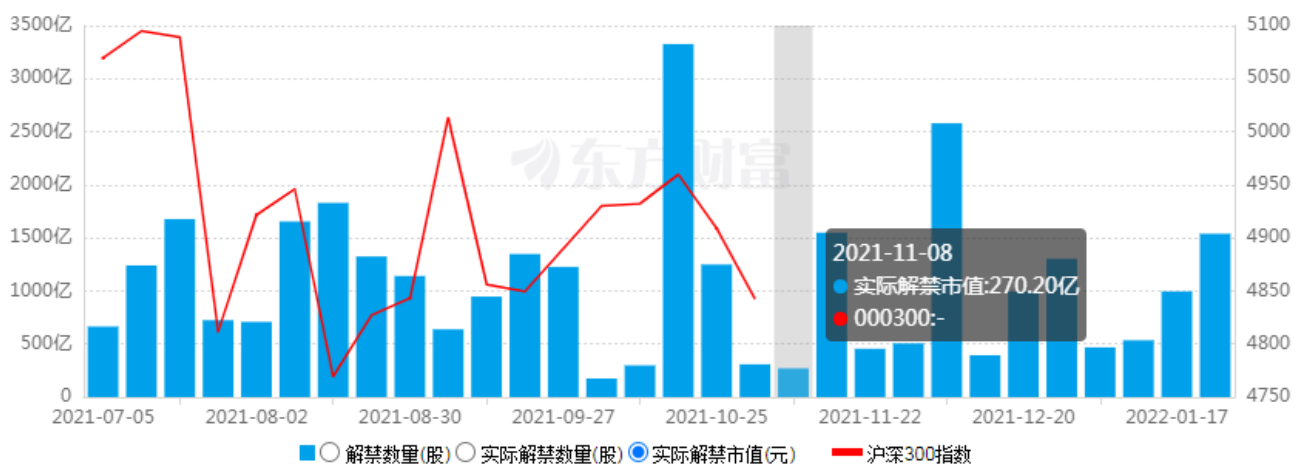


图表3-2 Shibor利率



Shibor短期利率保持平稳

图表3-3 限售解禁市值



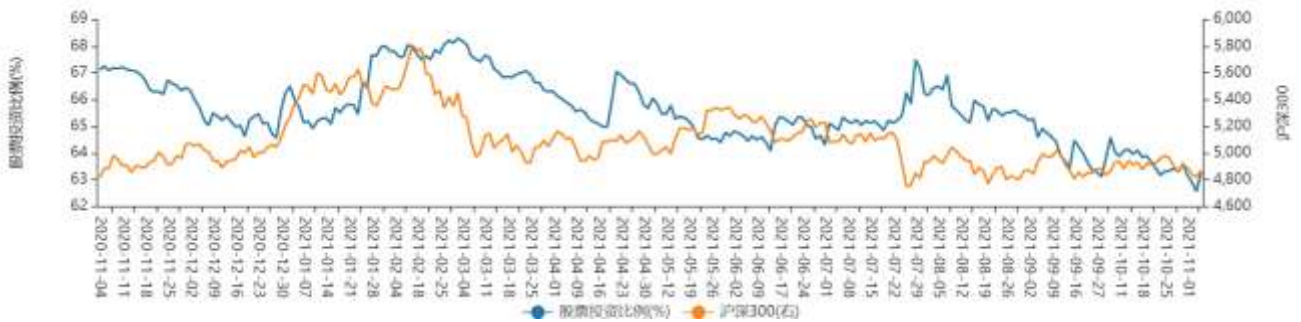
上周股东净减持市值为100.9亿元，本周解禁市值为270.2亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



陆股通资金净流入44.14亿元，深股通净流入43.52亿元。

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下降0.34%至63.27%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周减少37.72亿元至18429.29亿元，融资买入额占A股成交额比例保持低位运行。

新股：6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



基差与近远月贴水保持收敛态势。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差



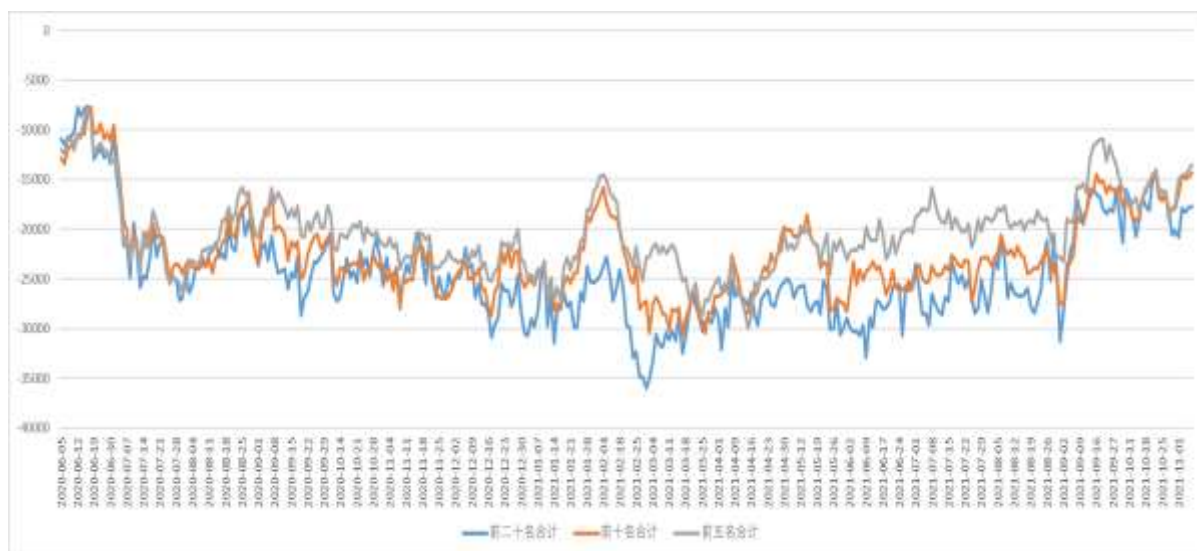
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



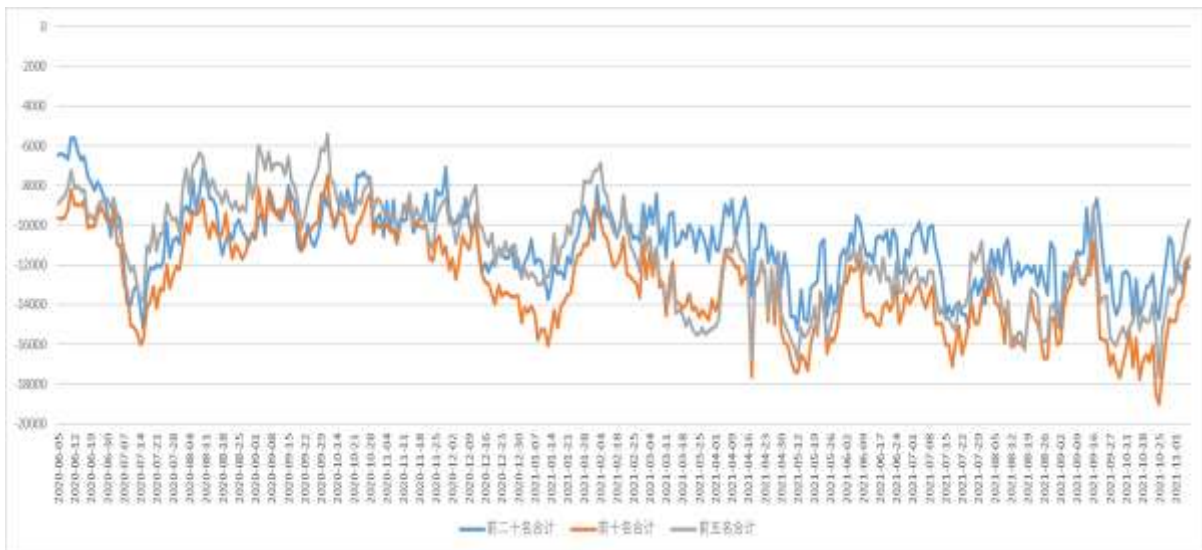
数据来源：瑞达研究院 WIND

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



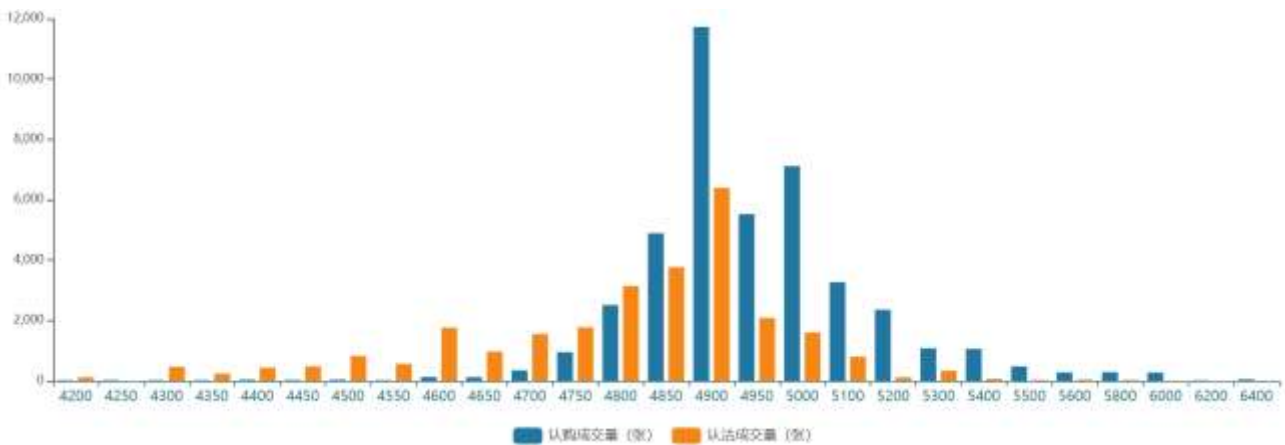
图表 5-3：IC 净持仓



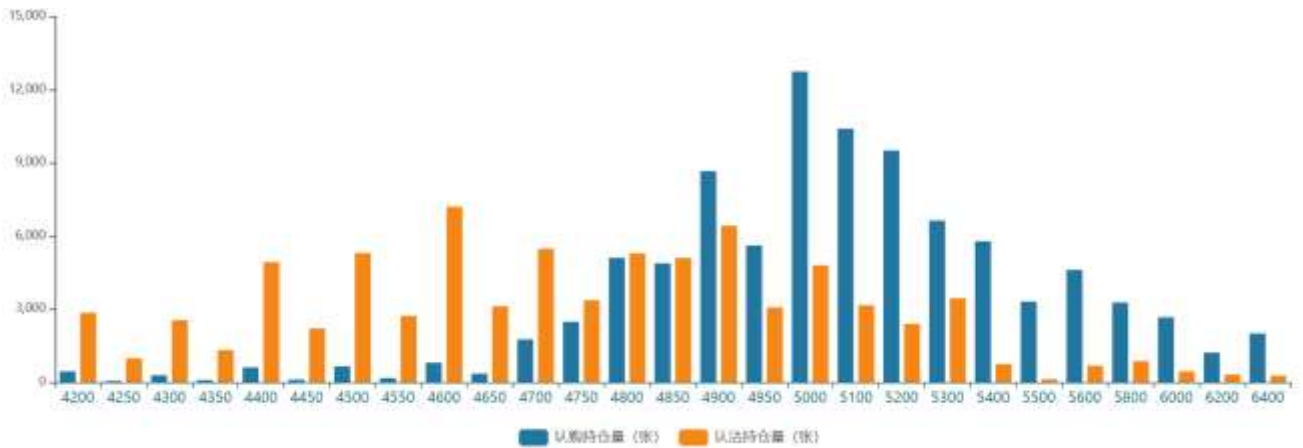
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

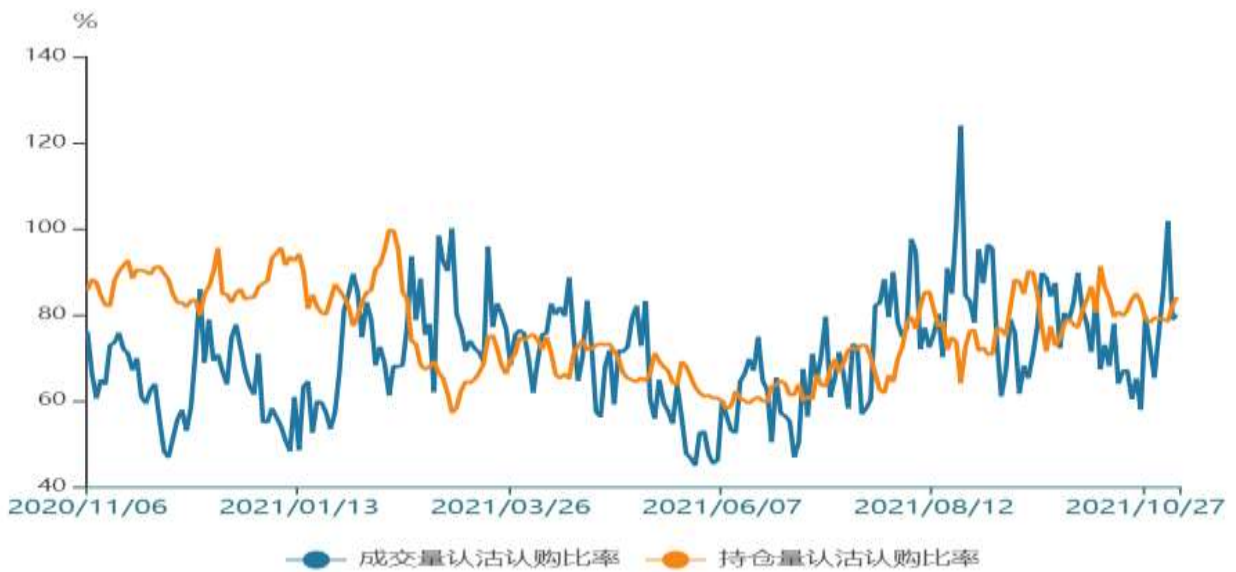
图表6-1：期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



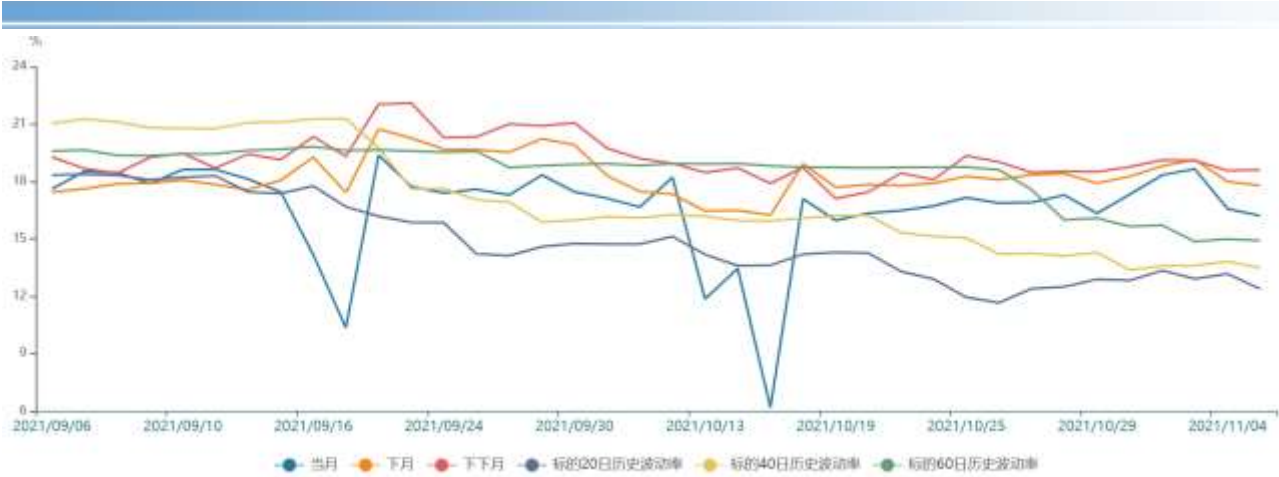
图表6-3：成交、持仓PCR



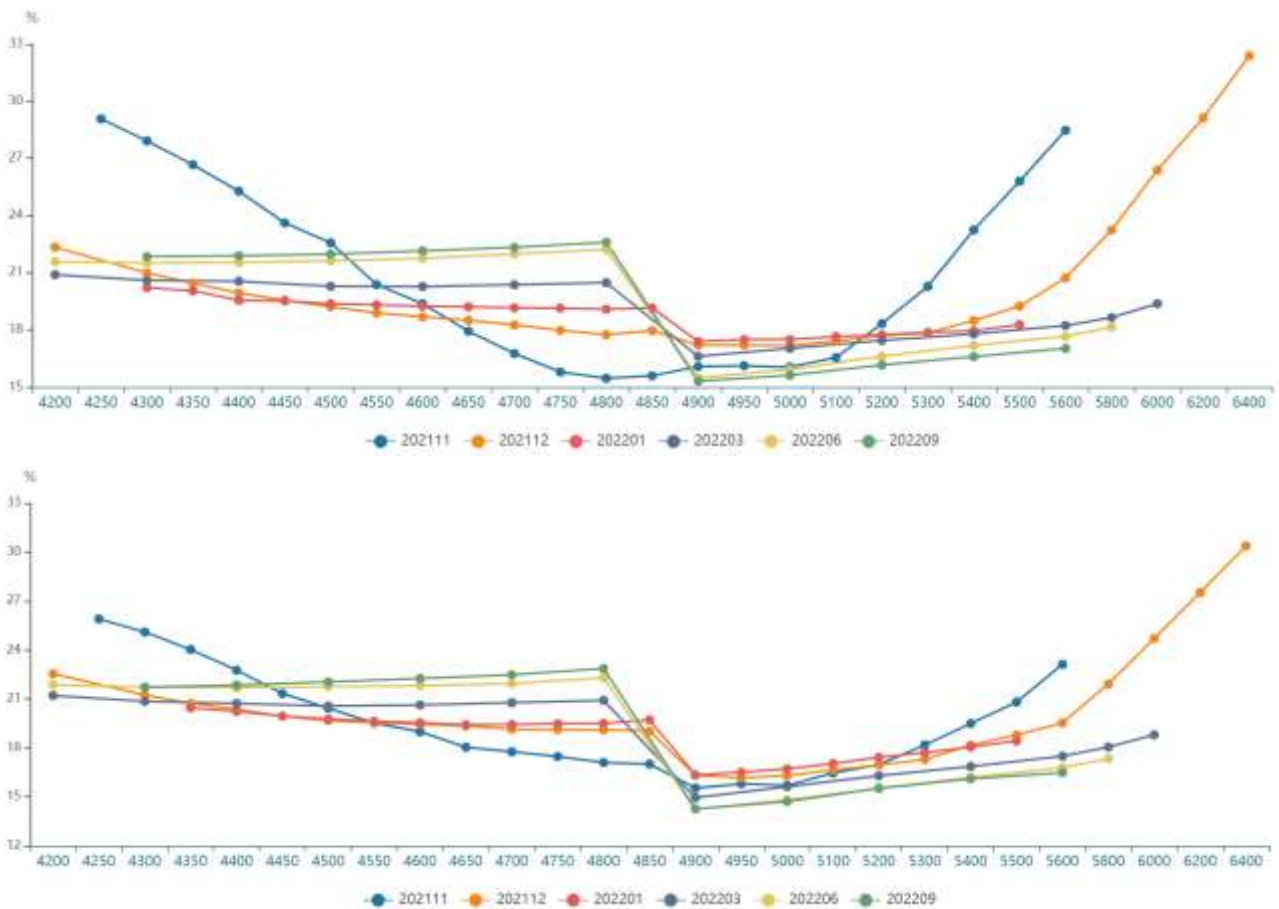
图表6-4 沪深300指数历史波动率



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。