

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
	IF2202	0.45	-0.77	4603.2
	IH2202	3.64	-0.01	3145.6
	IC2202	2.58	-1.14	6756.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.82	-0.83	4601.4
	上证 50	2.91	-0.07	3142.9
	中证 500	2.50	-1.40	6745.0

#### 2、消息面概览

	影响
央行、市场监管总局、银保监会、证监会发布《金融标准化“十四五”发展规划》，文件提出要推动金融资产证券化标准制定。持续推进证券、基金、期货业务服务及信息披露标准制定，加快推进信息交换、信息安全、技术管理等信息技术相关标准制定，完善证券期货业通用基础类标准。全面开展人民币跨境支付清算产品服务、清算结算处理、业务运营和技术服务等方面标准建设，加强对人民币跨境支付系统建设的支撑。	偏多
中国 1 月份金融数据出炉。央行公布数据显示，1 月社会融资规模增量为 6.17 万亿元，比上年同期多 9842 亿元；其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 4.2 万亿元，是单月统计高点，同比多增 3806 亿元。1 月末 M2 同比增长 9.8%，增	偏多

速分别比上月末和上年同期高 0.8 个和 0.4 个百分点。1 月份人民币贷款增加 3.98 万亿元，是单月统计高点，同比多增 3944 亿元。

央行发布四季度货币政策执行报告，第四季度我国经济恢复企稳，当前我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力，货币政策将更加积极，注重充分发力、精准发力、靠前发力，着力稳定宏观经济大盘。

中性偏多

周度观点及策略：本周市场主要指数走势分化，板块轮动较快，指数表现持续性较弱。沪指年后周线上呈现底部反弹趋势，然而创业板指依然下行压力较大，进一步回调。三期指中，上证 50 受到信贷社融回暖提振，周线上大涨，中证 500 短线亦有超跌小幅反弹的趋势，沪深 300 则相对弱势。1 月信贷社融数据创历史新高，这或意味着稳增长+宽货币的积极效应正在落地，市场可期待信贷需求的进一步回暖。政府债发行或为关键，社融增速有望维持。对于信贷投放而言，结合四季度货币政策执行报告内容，“稳增长”政策下信贷投放修复有望延续，而在财政前置的需求下，上半年社融增速有所支撑。社融企稳，信贷需求回暖以及增量资金平稳入市将是大盘指数真正企稳反弹，开启趋势性行情的关键，上半年指数的趋势性逐步修复仍然值得期待。仍需关注一些尚未落地的风险因素，主要是海外流动性回收的脚步，当前美股市场风险偏好亦受通胀担忧以及加息预期进一步提前的打击，科技股走弱，同时标普 500 接连回调。无论从时间节奏还是外盘波动来看，A 股的走势难免收到影响，震荡区间尚存拓宽的可能。技术面上，沪指日线上呈现底部反弹的信号，三期指亦存在触底反弹趋势，中证 500 表现相对强势，然而中线上持续逻辑不高。稳增长主线下占据较强投资逻辑的金融与基建板块有望迎来估值修复。策略上建议投资者可短线轻仓介入多 IC 或 IF 机会。

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

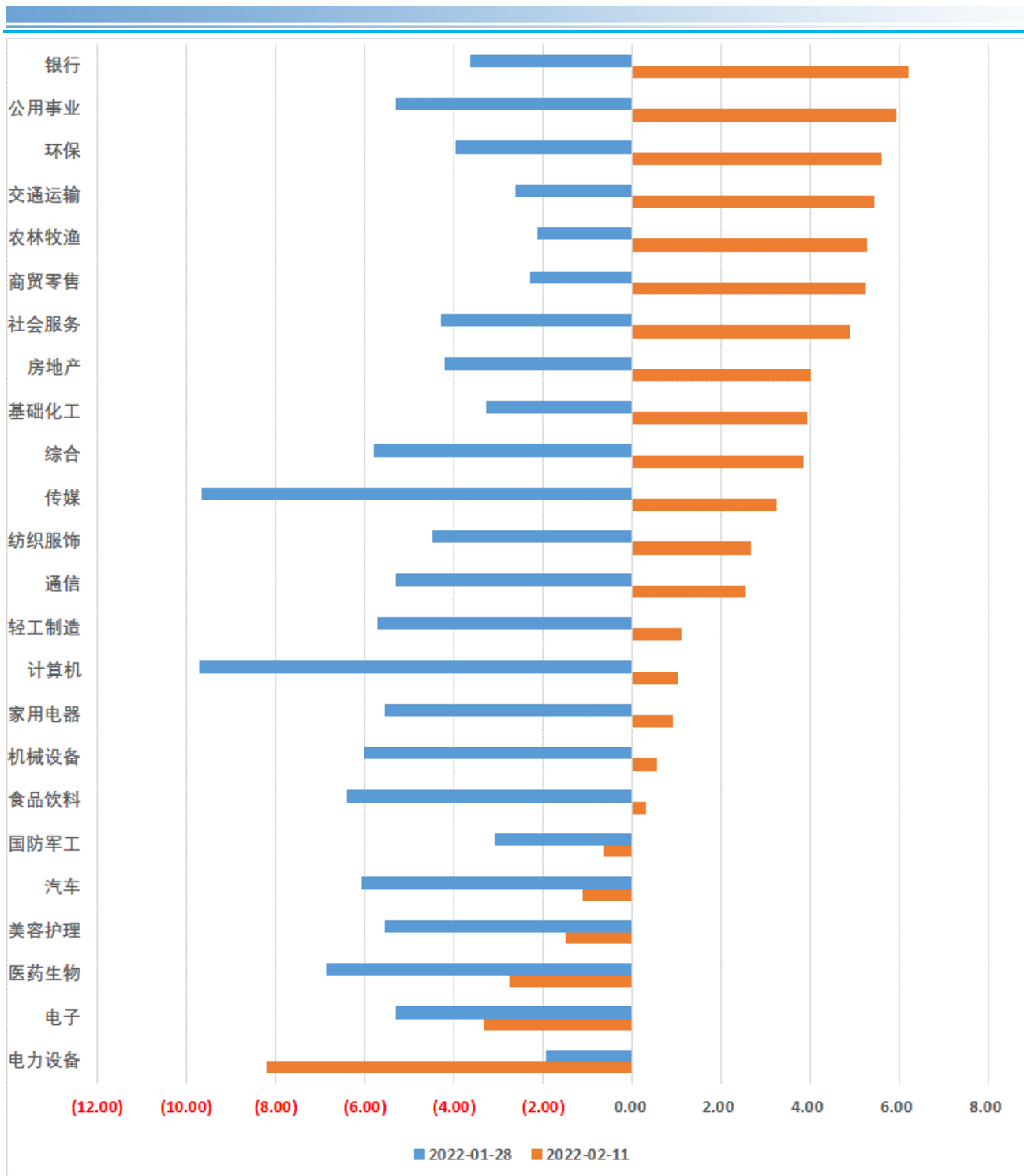
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	3.02	-0.66	3462.9
深证成指	-0.78	-1.55	13224.4
中小 100	-1.19	-1.55	8969.7
创业板指	-5.59	-2.84	2746.4
科创 50	-4.85	-1.57	1169.6

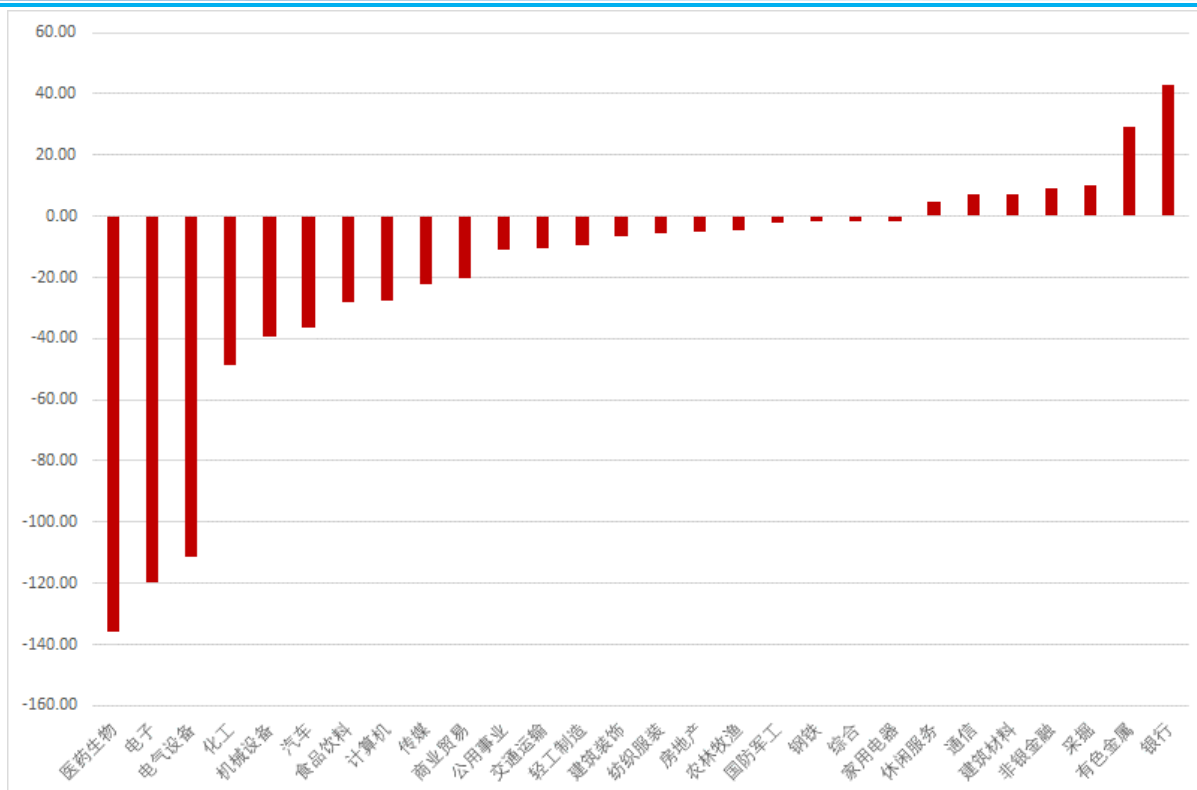
图表1-2外盘主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-1.82	-1.90	4418.64
英国富时 100	1.92	-0.15	7661.02
恒生指数	1.36	-0.07	24906.66
日经 225	0.93	0.42	27696.08

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



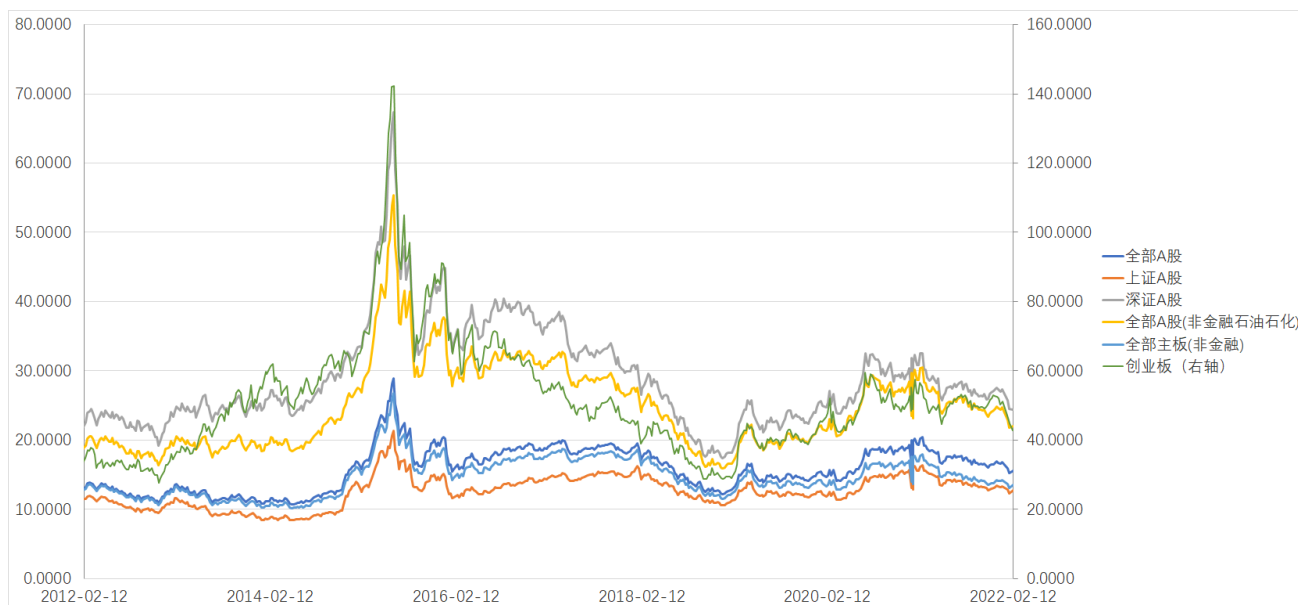
行业板块涨多跌少，电力设备、电子以及医药生物板块大幅回调，银行、公用事业、环保等板块收涨。  
 图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



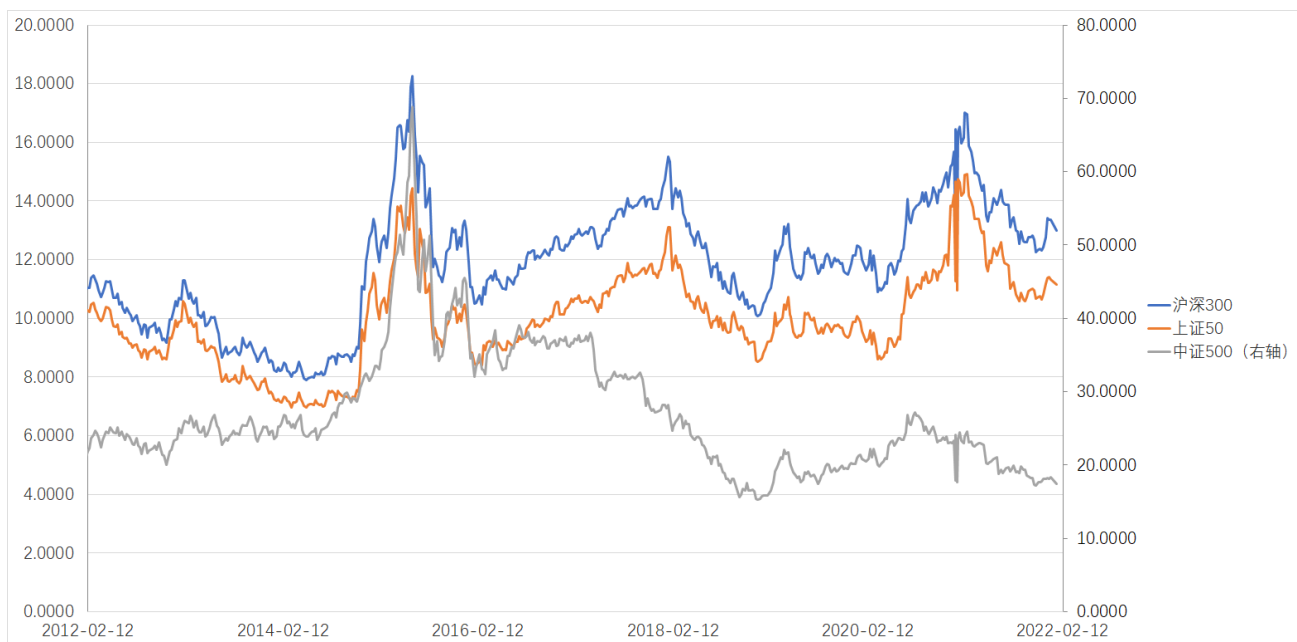
行业板块均呈现主力净流出态势，医药生物板块呈现大幅净流出，银行以及有色金属大幅净流入。

## 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）



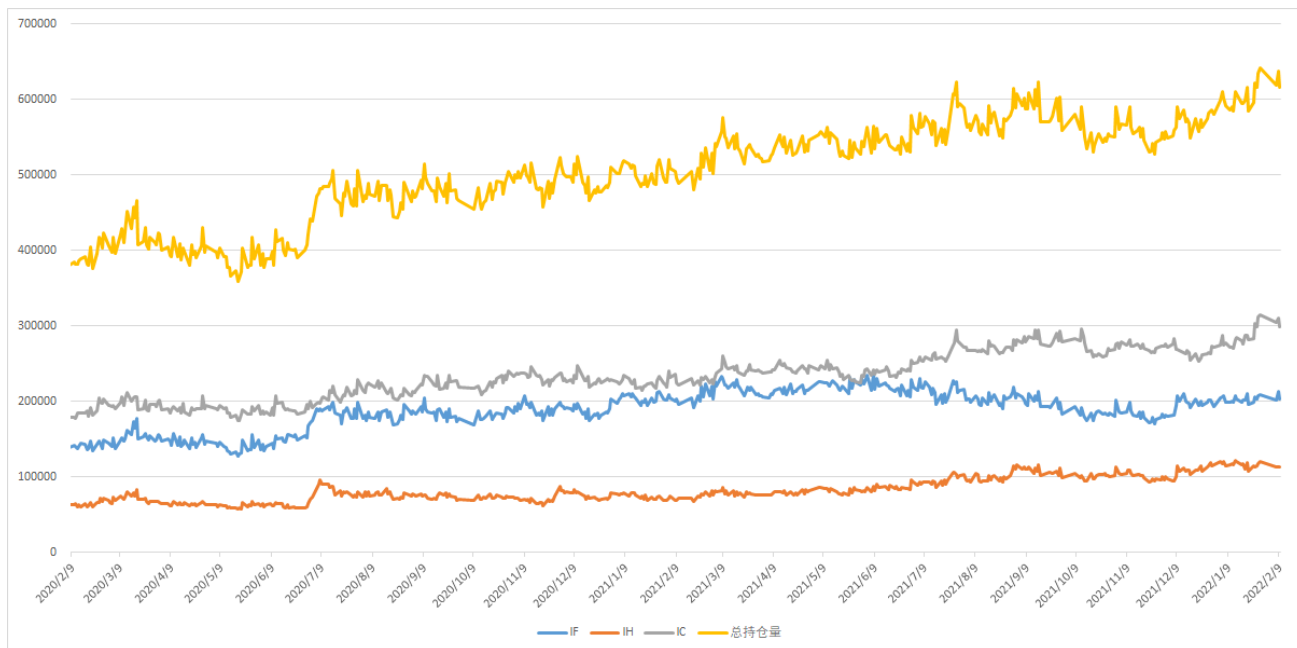
图表2-2 三大股指期货指数



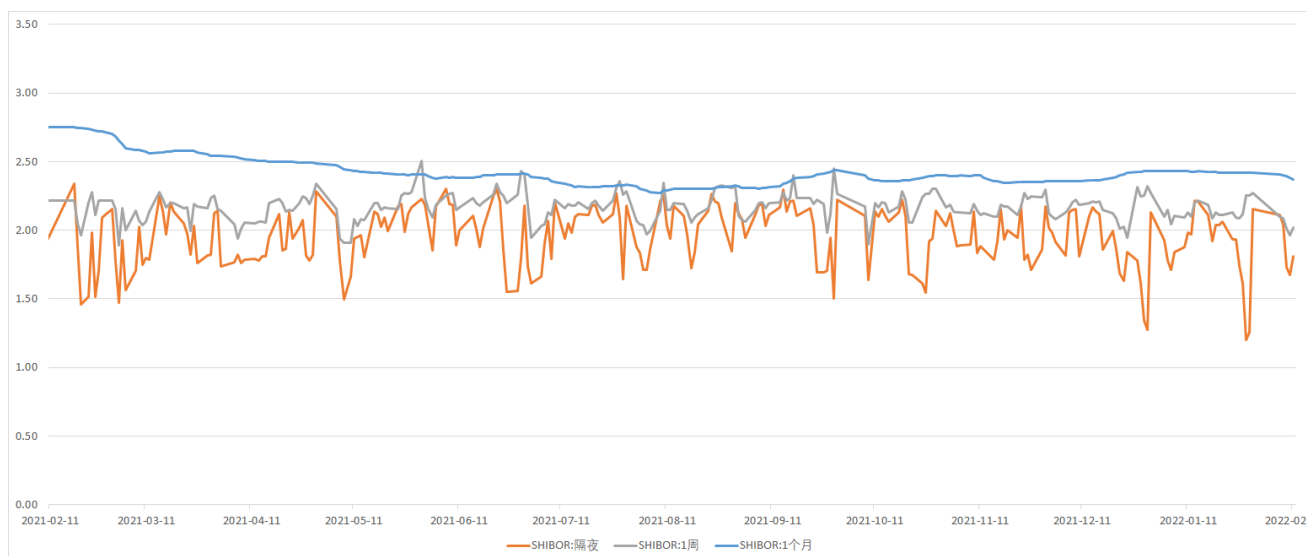
数据来源：瑞达研究院 WIND

### 3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

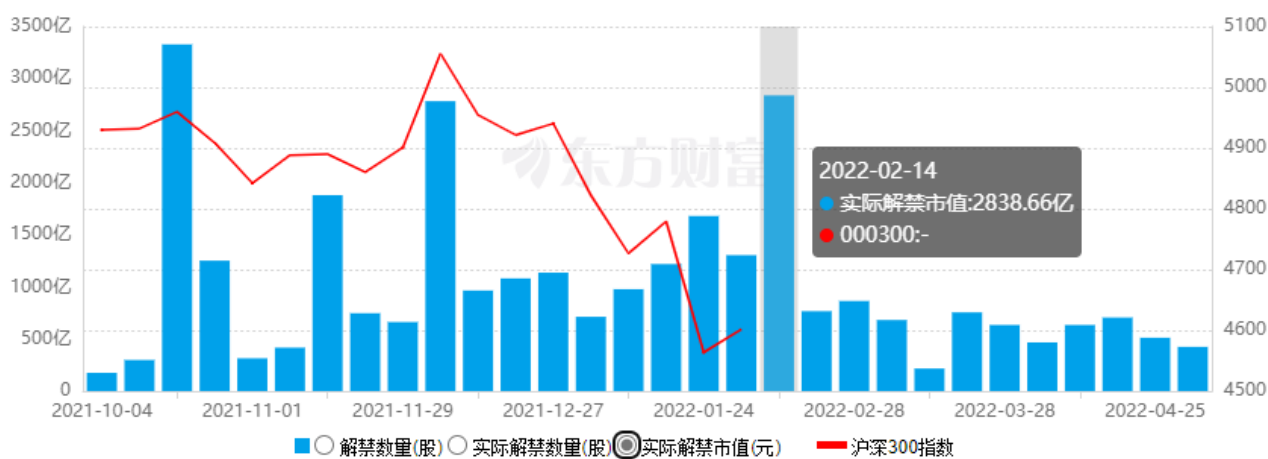


图表3-2 Shibor利率



Shibor短期利率保持平稳

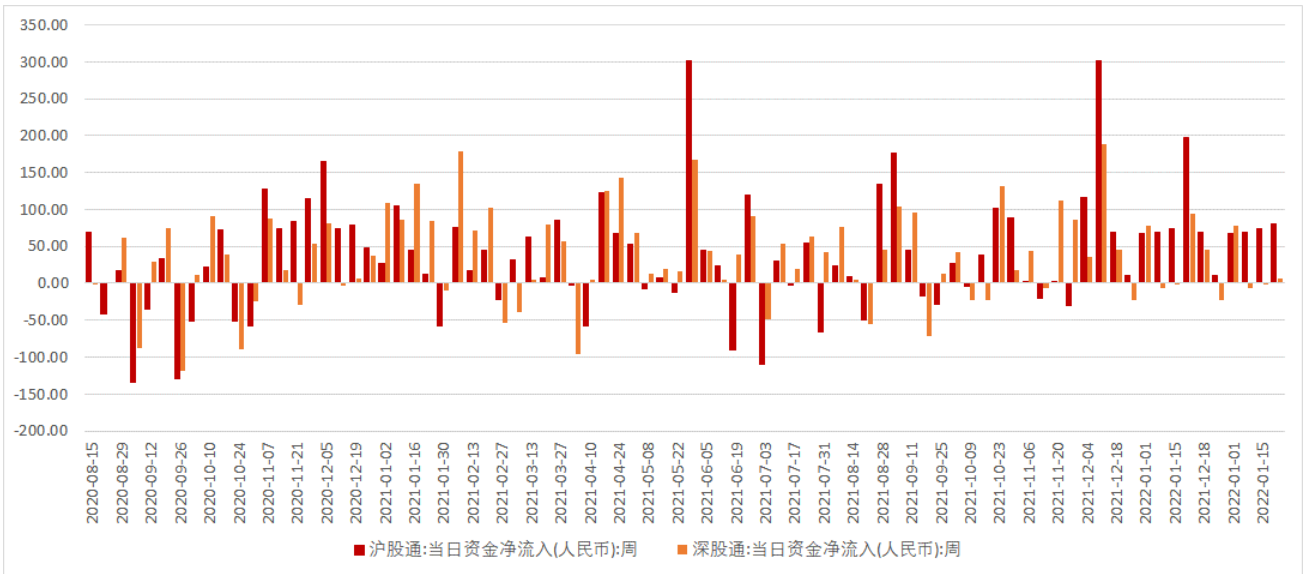
图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持市值为78.02亿元，本周解禁市值为2838.66亿元。

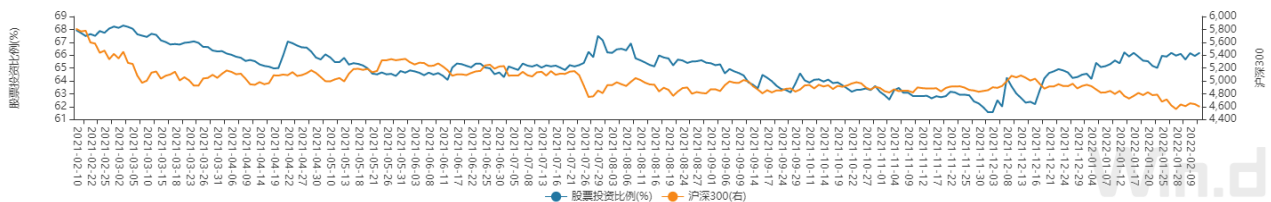
图表3-4 陆股通资金流向





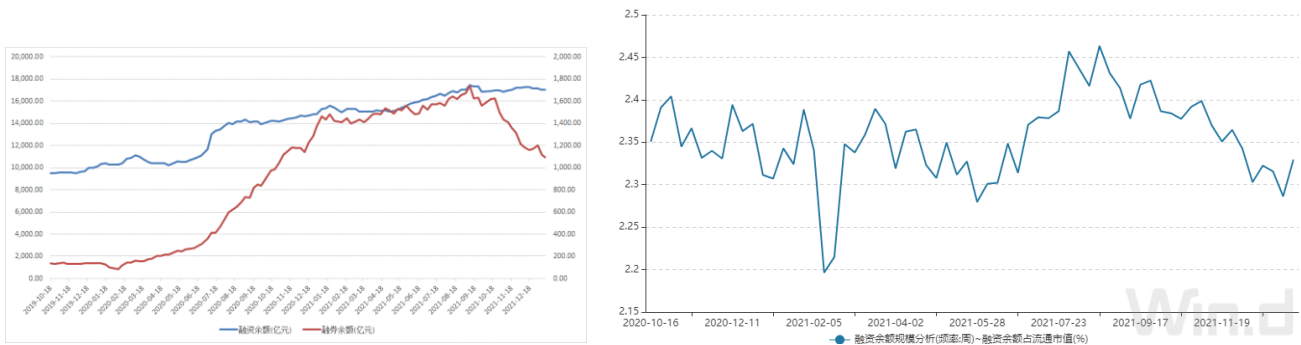
陆股通资金净流入107.44亿元,北向资金净流入扩大。

图表3-5 基金持股比例(每周四)



基金股票投资比例较年前一周增加0.21%至66.78%。

图表3-6-1、2 两融余额



融资余额较前一周增加38.73亿元至16241.58亿元,融资余额占A股流通市值比例较上周减少0.06%。

新股: 4只新股申购

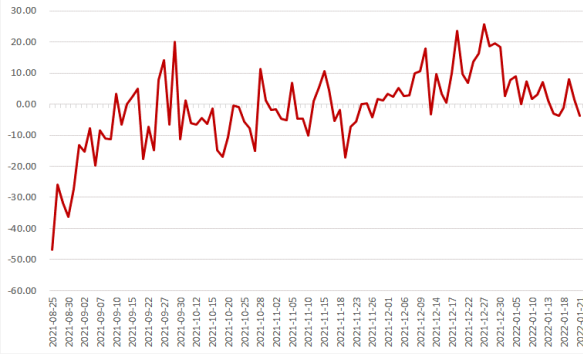
数据来源: 瑞达研究院 WIND、东方财富

#### 4、股指期货价差变化

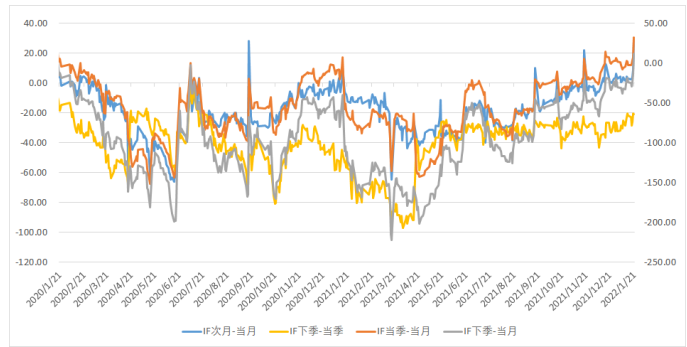
图表4-1-1 IF主力合约基差

图表4-1-2 IF跨期

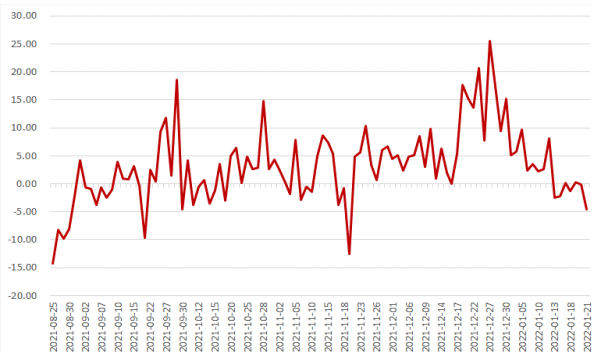




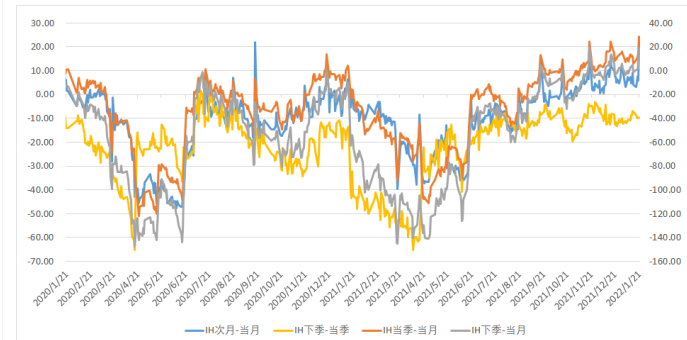
图表4-2-1 IH主力合约基差



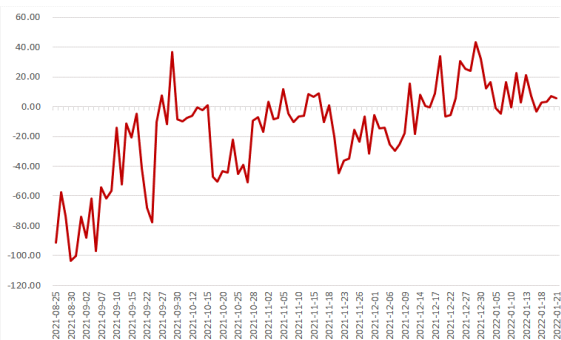
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

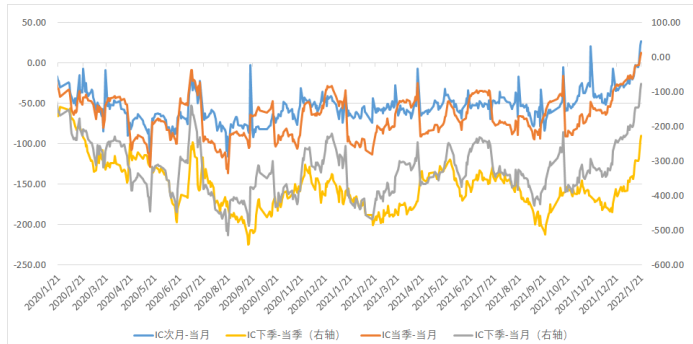


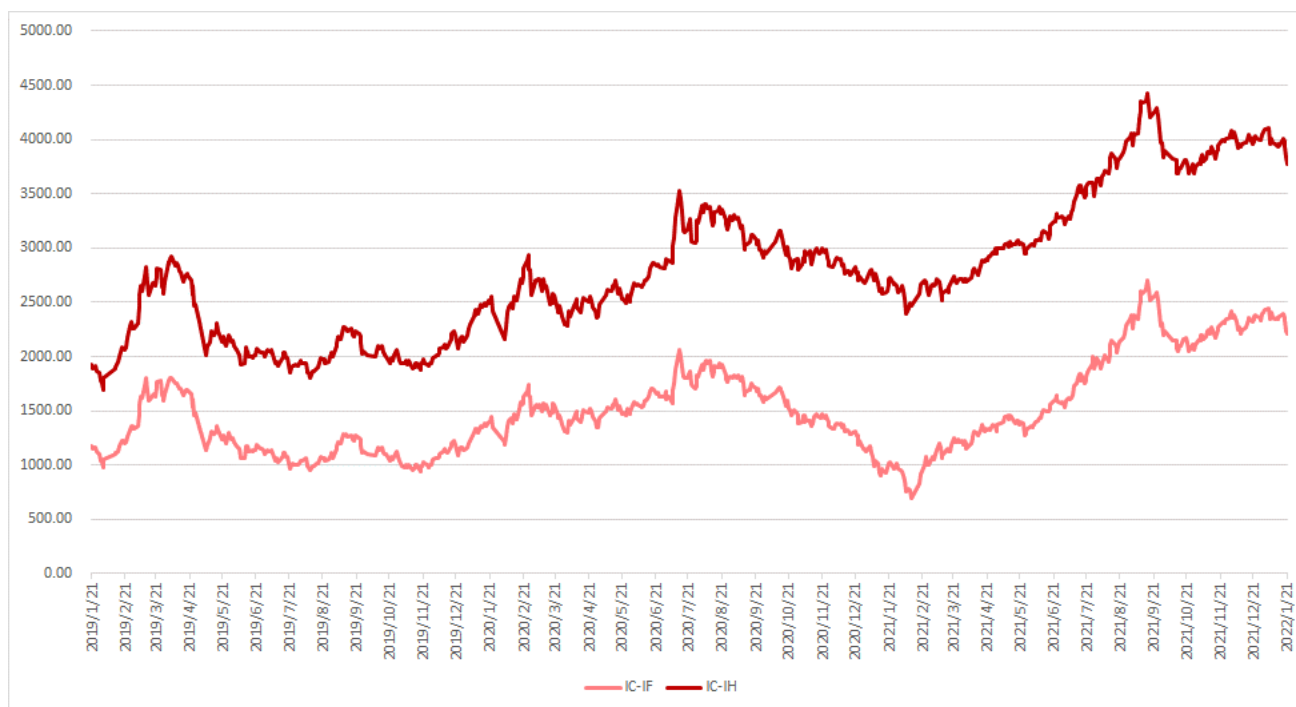
图表4-3-2 IC跨期



主力合约基差呈收敛趋势。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差





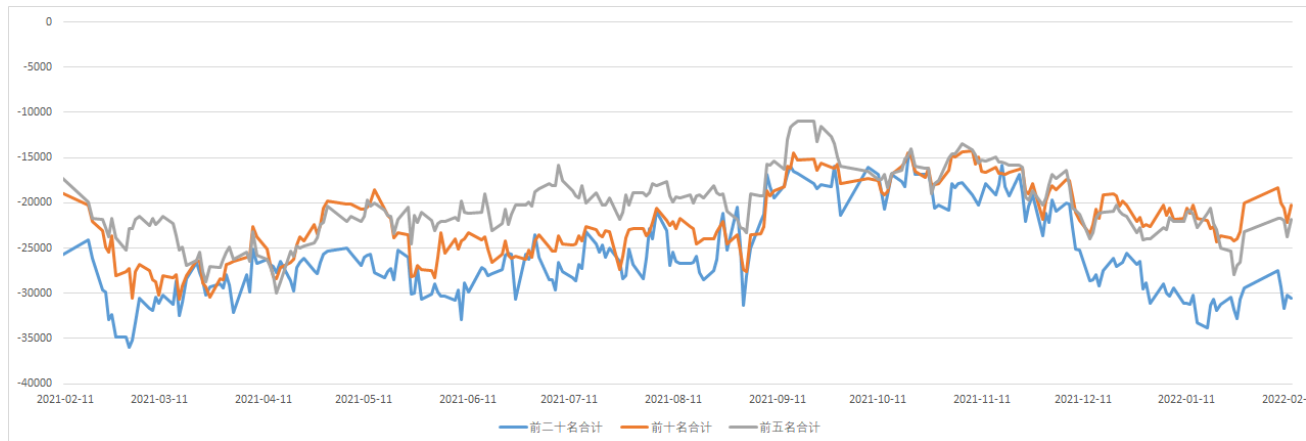
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



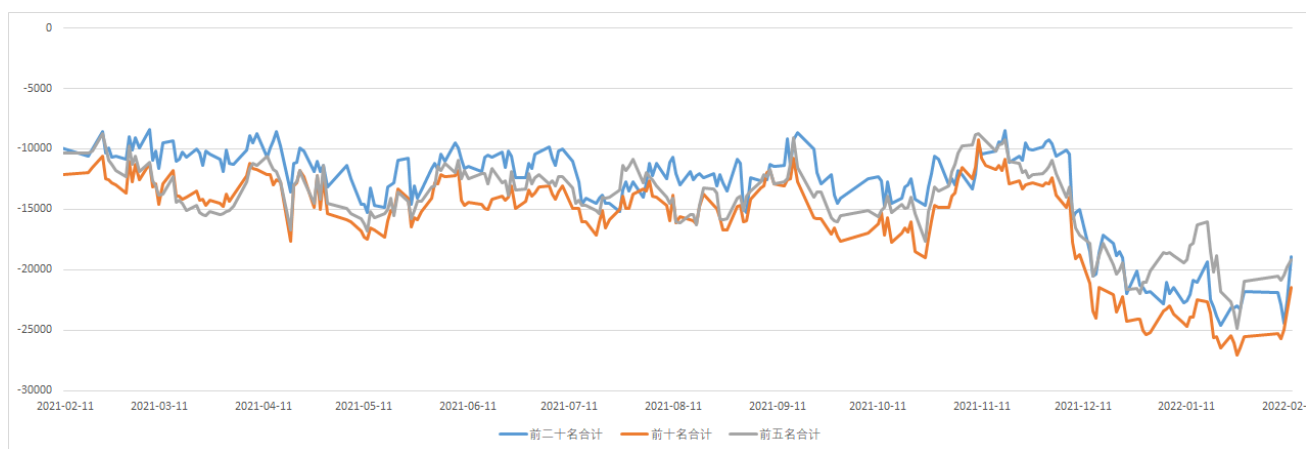
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 5、主力持仓变化（净多）

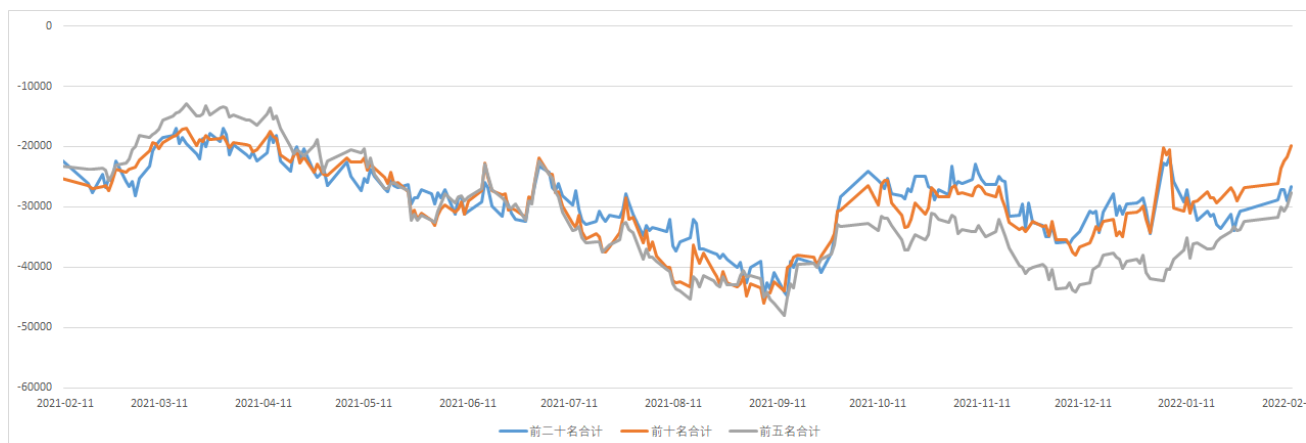
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



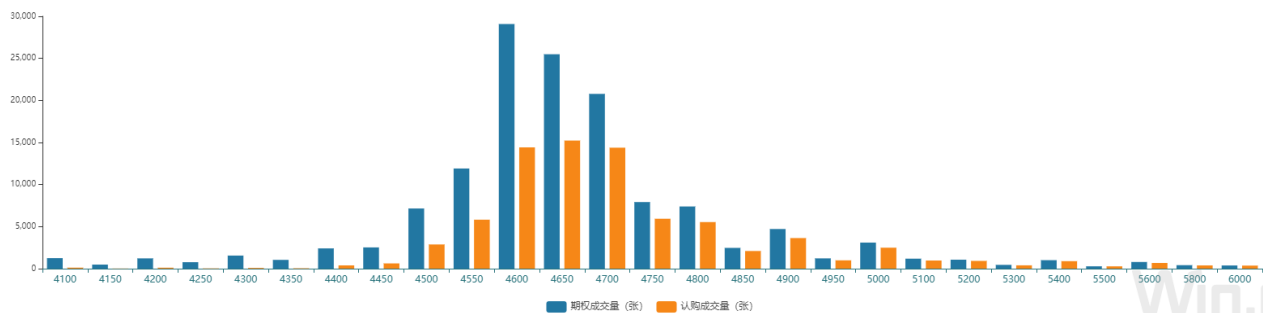
图表 5-3：IC 净净持仓



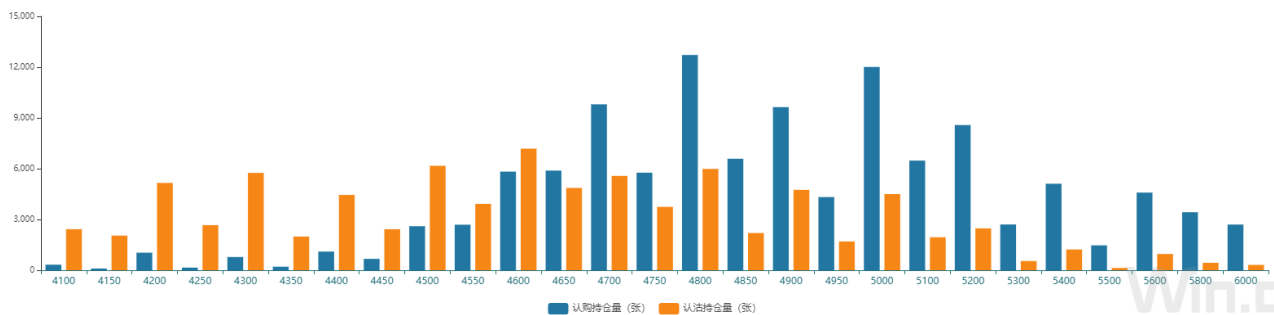
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 6、股指期权

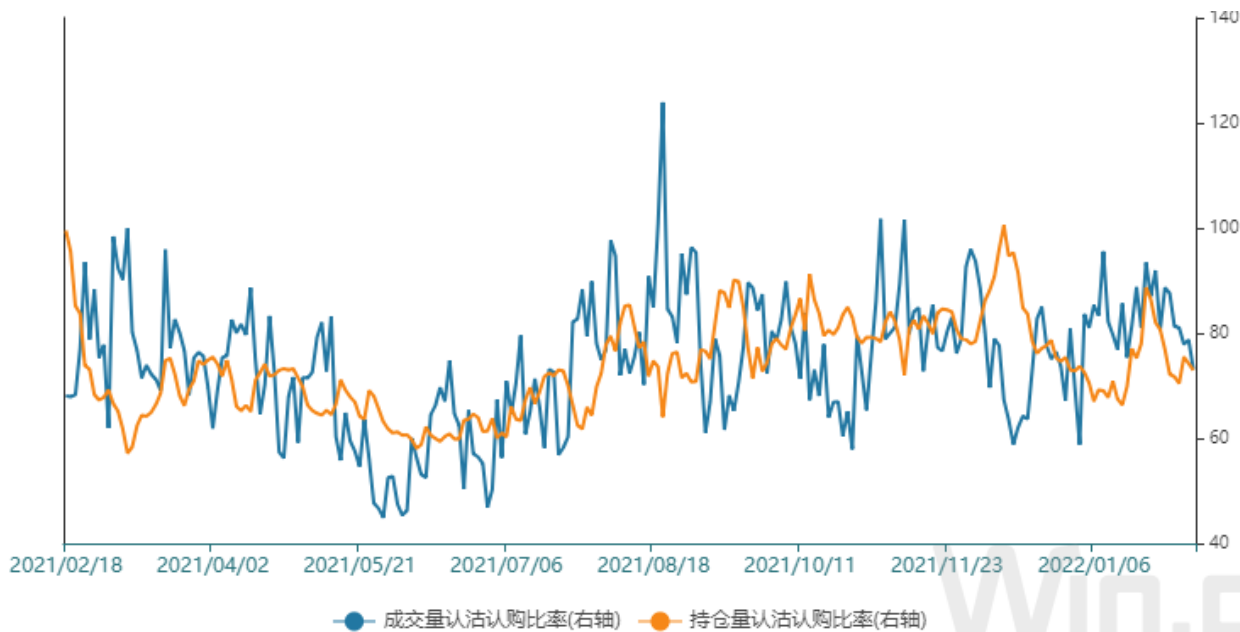
图表6-1：期权成交量分布



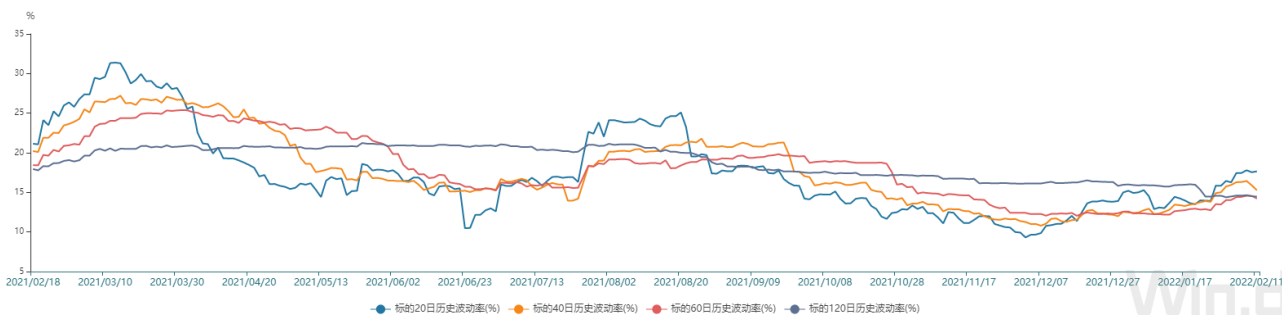
图表6-2：期权持仓量分布



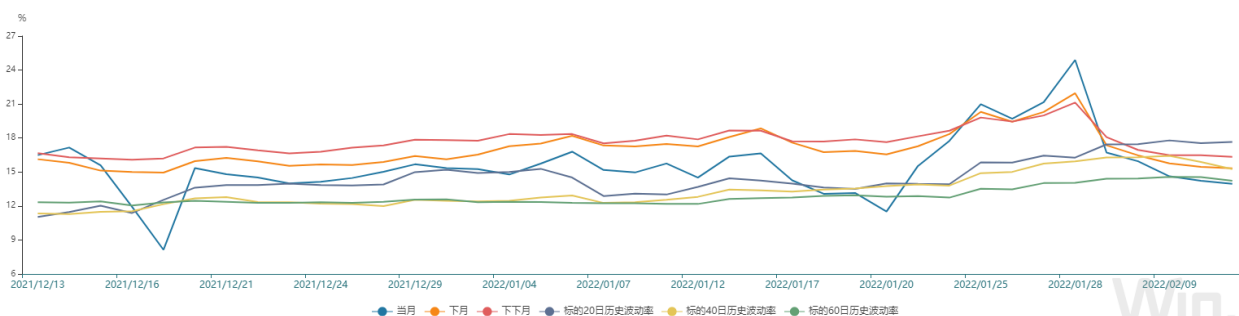
图表6-3：成交、持仓PCR



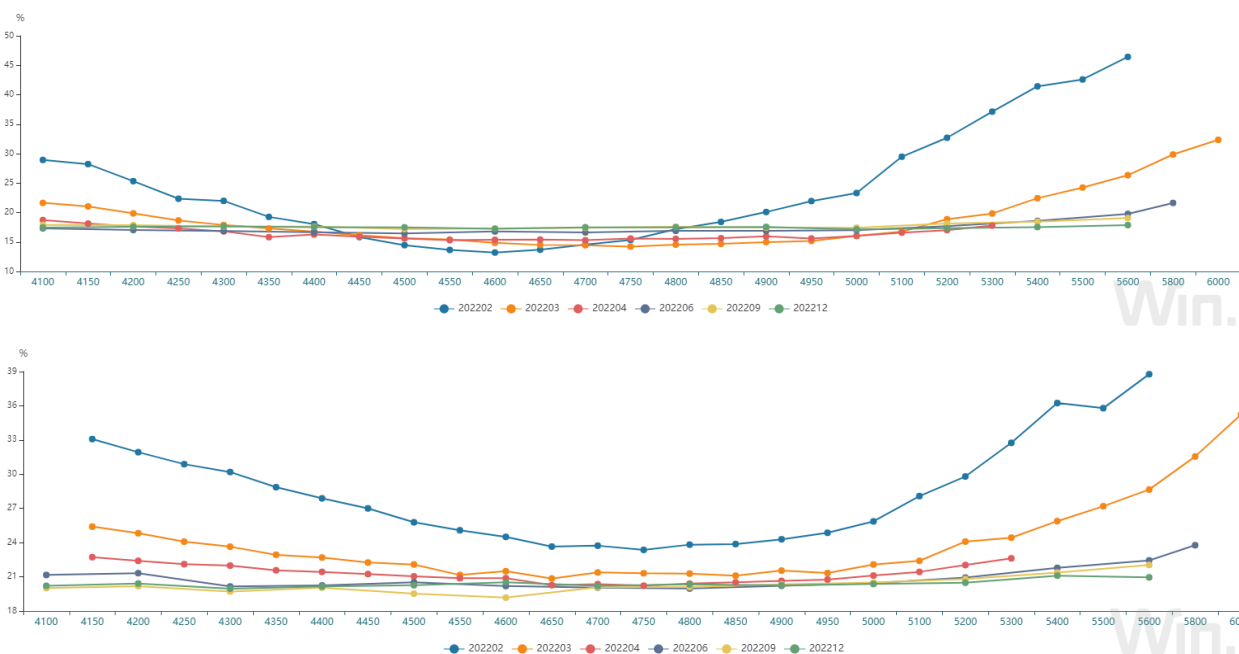
图表6-4 沪深300指数历史波动率



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。