

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2月19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
	IF2103	-0.72	0.21	5748.8
	IH2103	-0.19	0.25	4003.6
	IC2103	3.06	1.85	6612.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-0.50	0.18	5778.84
	上证 50	-0.35	0.00	4014.46
	中证 500	2.73	1.34	6703.48

#### 2、消息面概览

	影响
中央全面深化改革委员会第十八次会议强调，加快攻克重要领域“卡脖子”技术，有效突破产业瓶颈，牢牢把握创新发展主动权。要围绕扩大内需深化改革，	中性偏多

加快培育完整内需体系，健全区域协调发展体制机制、城乡融合发展体制机制，加快推进以人为核心的新型城镇化，深化土地制度、户籍制度改革，建立健全巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接机制，健全再分配调节机制，扎实推动共同富裕。完善重要民生商品价格调控机制，全面加强药品监管能力建设。

证监会通报 2020 年审计与评估机构检查处理情况，在机构管理方面，普遍存在内部管控不完善等通病；拟对 8 家次审计机构及 28 人次注册会计师、6 家次评估机构及 27 人次资产评估师、6 名违法买卖股票的执业人员采取出具警示函行政监管措施并记入诚信档案，同时对部分涉嫌违法违规的问题线索移交稽查处理。证监会将持续加强资本市场会计监管，促进审计与评估机构全面提升执业能力，构建良性执业生态。

中性

据 21 世纪经济报道，房地产金融严监管趋势仍在继续。广州等地正排查房抵经营贷违规流入楼市情况，特别是在同一年内申请同时经营贷、个人按揭贷款的客户。与此同时，深圳在春节前发文建立国内首个二手住房成交参考价格机制后，多位业内人士表示，四大行等在深圳仍未决定是否采用以政府参考价作为评估标准批贷。

中性

**周度观点及策略：**节后 A 股主要指数普遍创下阶段新高，不过机构抱团蓝筹股继续成为影响 A 股走势的重要驱动力，在经历了一天半的持续阴跌后，伴随着周五午后抱团股逐渐回暖，指数跌幅持续收窄，沪指及深指相继翻红。两市节后成交额保持在万亿元以上，陆股通资金持续吸筹，净流入超百亿元。节后消息面相对平淡，而抱团股回调在一定程度上受到多只海外基金四季度减持贵州茅台股份的影响，不过由于抱团行为突出的是资金对稀缺优质资产的追捧，而在市场持续改革以及基金继续保持快速发行的大背景下，较难出现风格全面转换的现象。此外，央行节后回笼 2600 亿元流动性，再次引发资金对流动性边际收紧的担忧，不过隔夜央行旗下媒体再度强调“不应过度关注央行操作数量，重点关注的应当是政策利率指标”，近期央行多次定调货币政策的走向，预计短期较难出现明显转向，央行操作更多带来的是短暂的影响。此外，春节假期过后，市场即将迎来两会时间，政策的延续性以及十四五规划落地，预计将继续驱动风险偏好的抬升，推动资金转向国内权益类资产。建议投资者偏多操作为主，把握回踩机会，关注 IF 主力合约。

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

图表1-1 国内主要指数

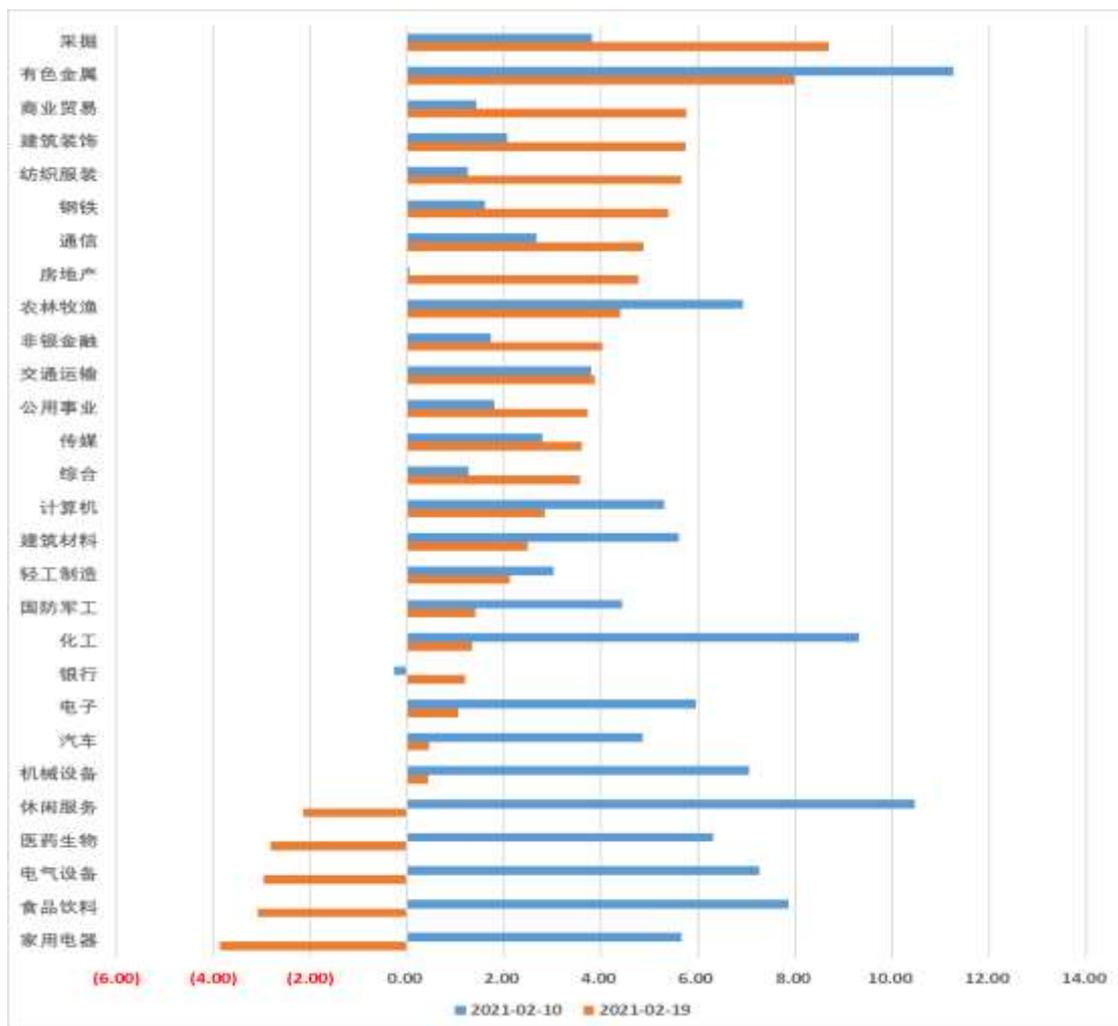
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	1.12	0.57	3696.17
深圳成指	-0.87	0.35	15823.11
创业板	-3.76	-1.04	3285.53
中小板	-1.05	0.09	10684.73
科创 50	-0.63	-0.13	1427.91

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	-0.71	-0.19	3906.71
英国 FTSE100	0.52	0.10	6624.02
恒生指数	1.56	0.16	30644.73

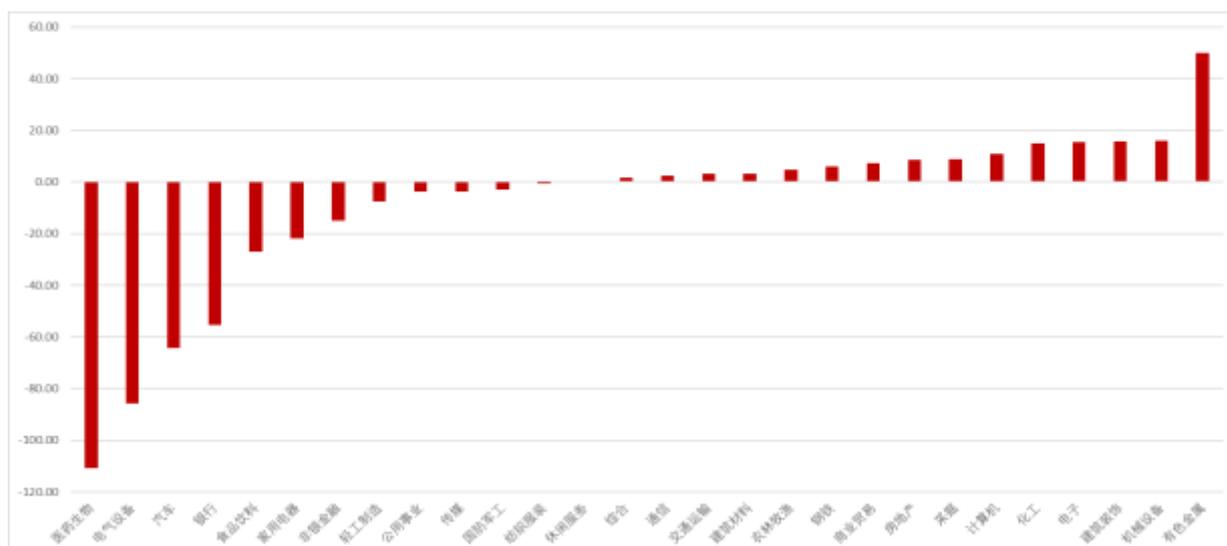
日经 225	1.69	-0.72	30017.92
--------	------	-------	----------

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块普遍走高，家用电器、食品饮料、电气设备、医药生物受到权重股回调的拖累走弱，周期板块强势崛起，商业、建筑、通信涨幅居前。

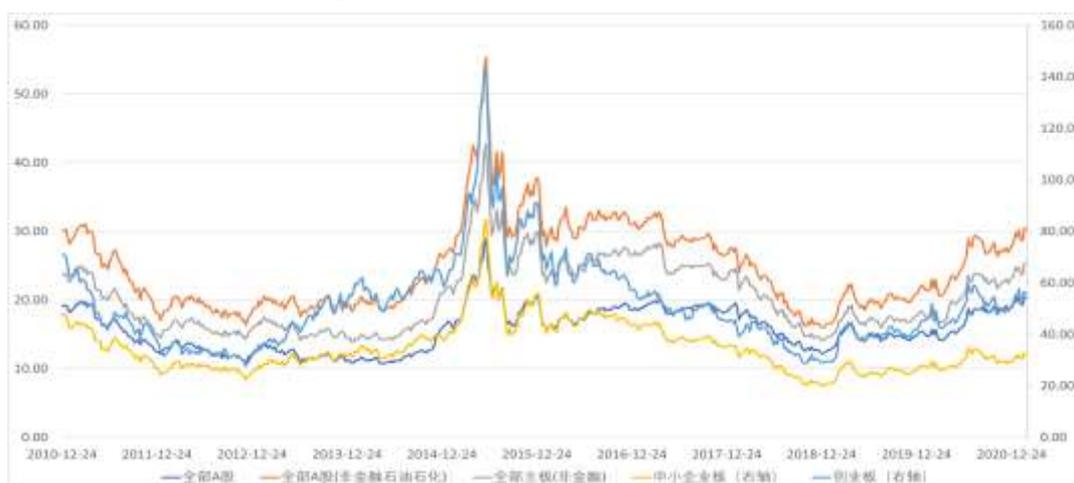
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日, 亿元）



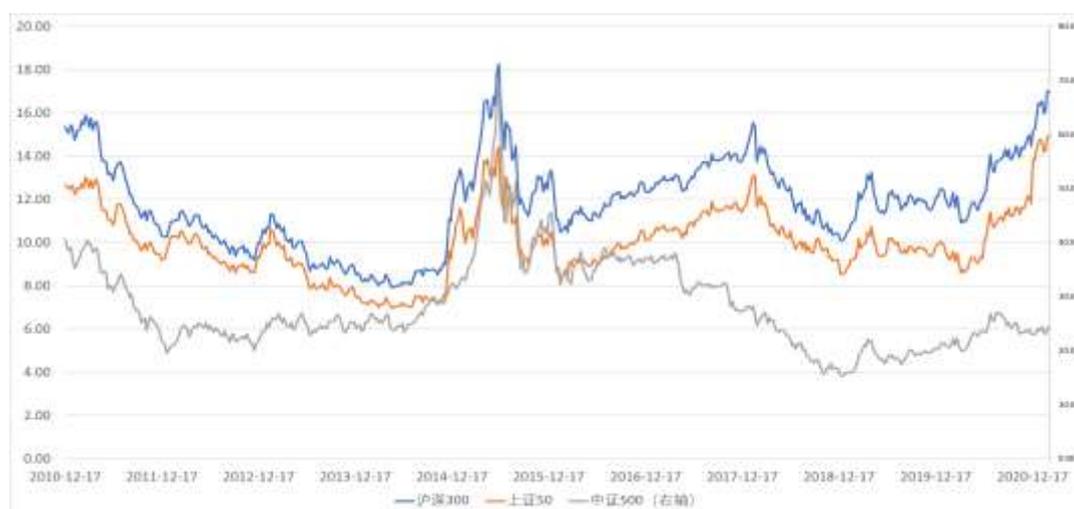
医药生物、电气设备资金净流出量较大，有色、机械设备、化工等获得主力资金青睐。

## 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）



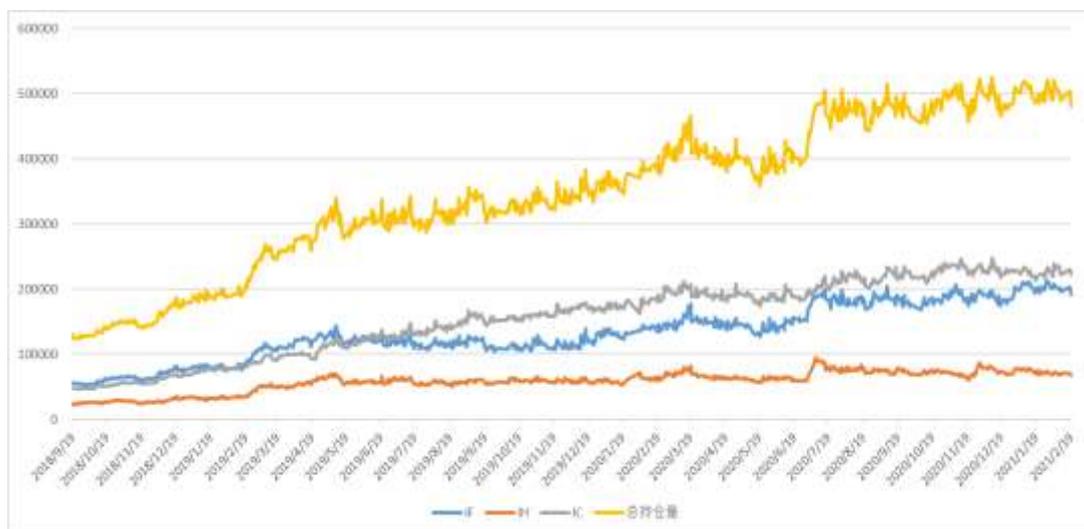
图表2-2 三大股指期货指数



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



央行节后首日净回笼2600亿元，但央行管理层再度发声，市场利率冲高回落。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持17.01亿元，本周解禁市值升至1039.14亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



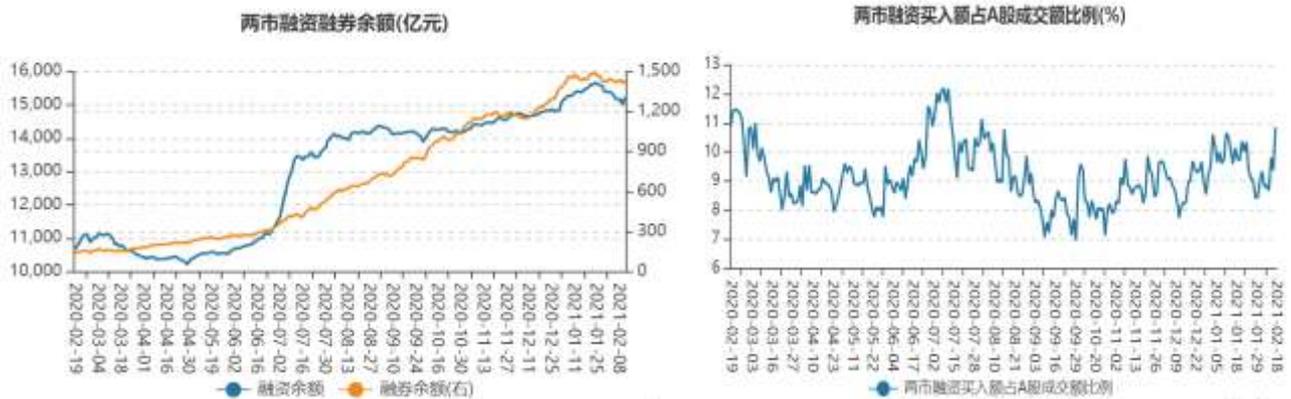
陆股通资金净流入253.26亿元，创十二月份以来周度新高，连续六个交易日净流入。

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0.2%至67.31%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加250.86亿元至16648.01亿元，融资买入额占A股成交额比例创下去年七月份以来新高。

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



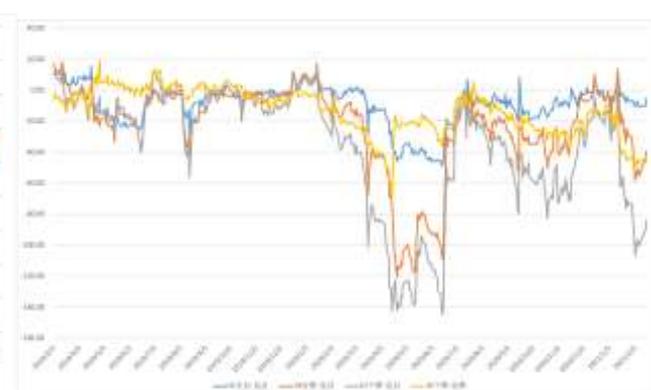
图表4-1-2 IF跨期



图表4-2-1 IH主力合约基差

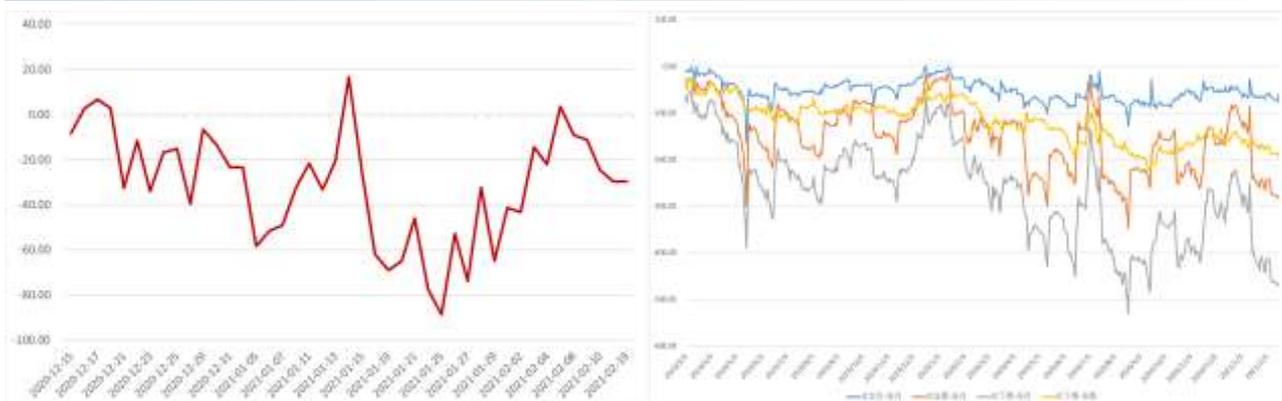


图表4-2-2 IH跨期



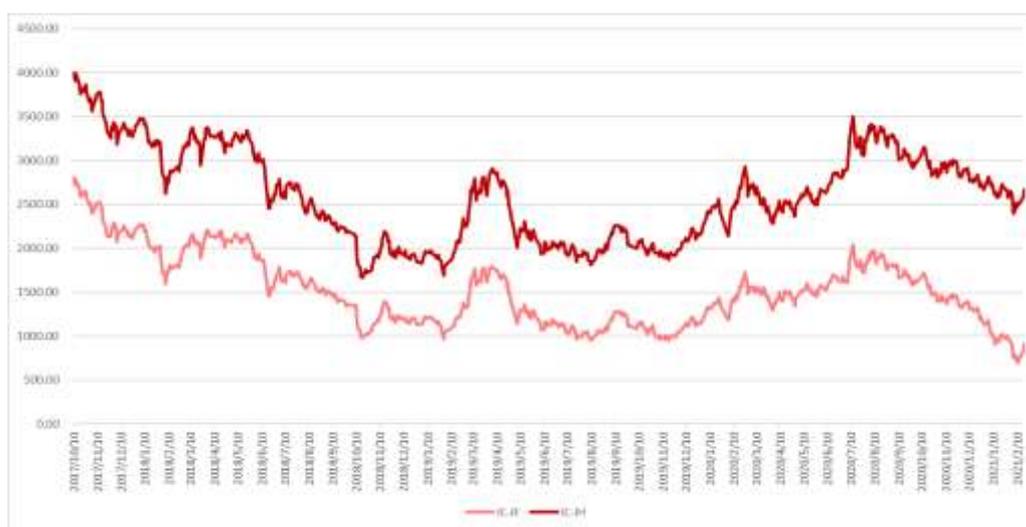
图表4-3-1 IC主力合约基差

图表4-3-2 IC跨期

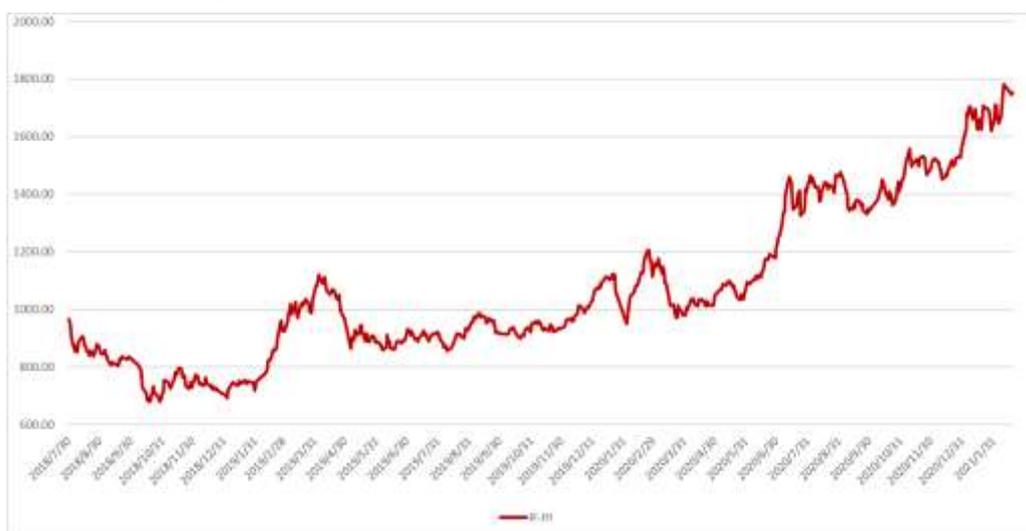


跨期价差保持扩大态势，市场情绪仍有待修复。

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



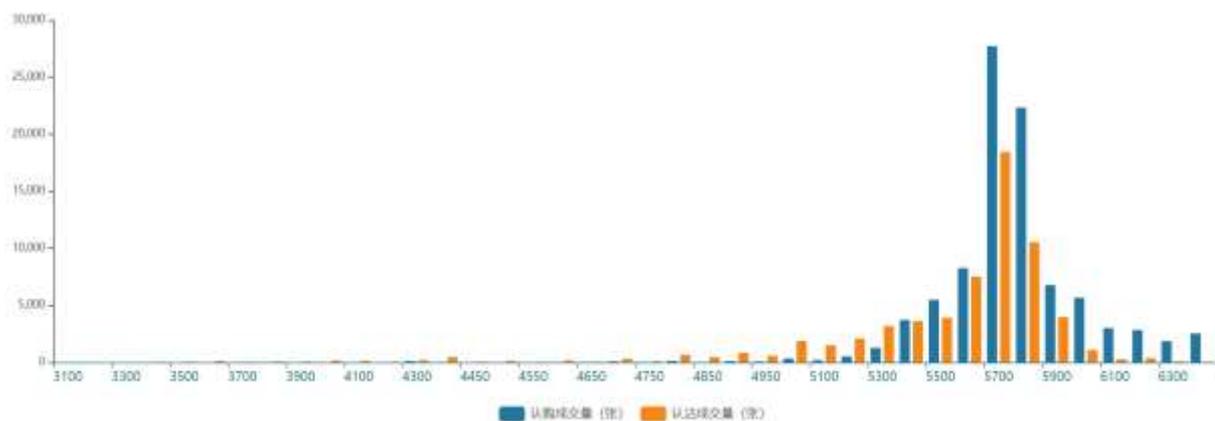
图表 5-3: IC 净持仓



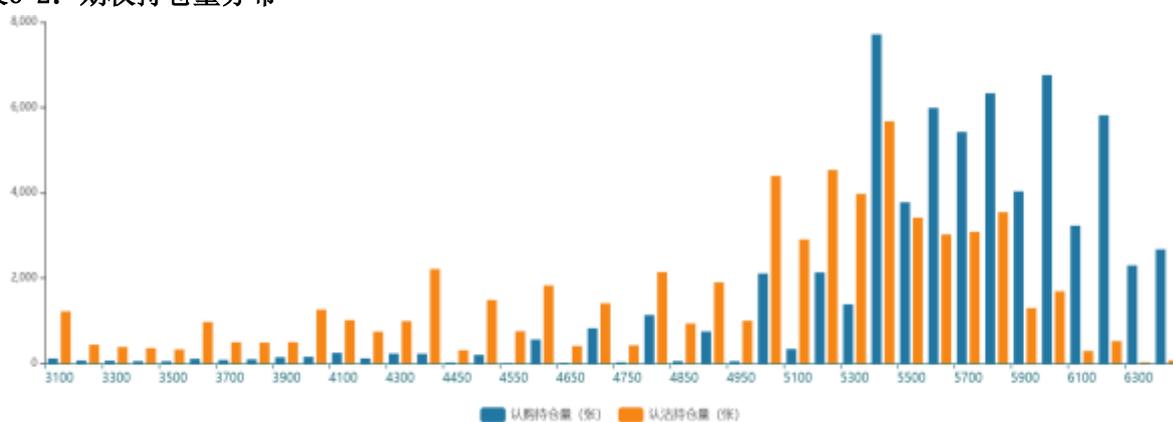
数据来源: 瑞达研究院 WIND

## 6、股指期货

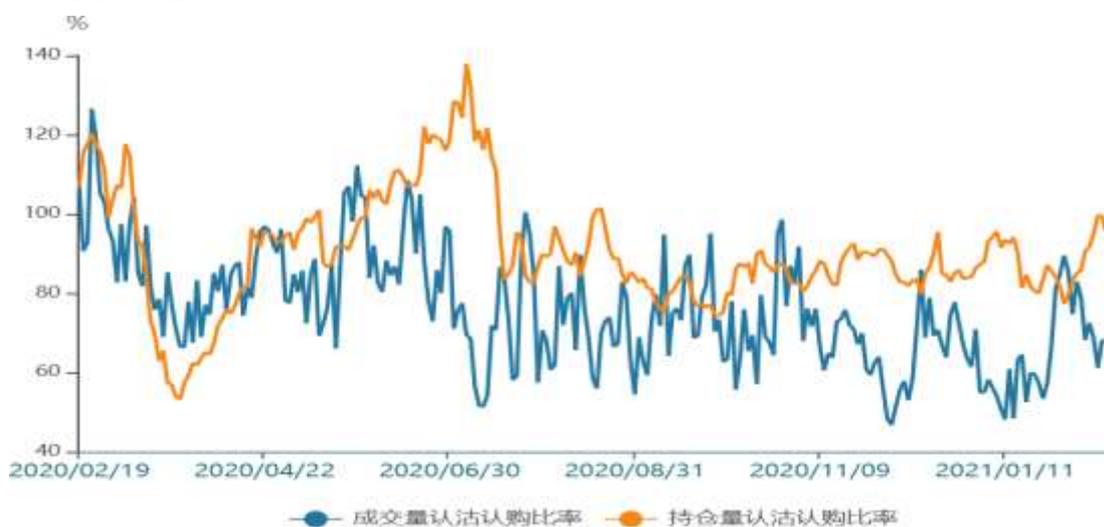
图表6-1：期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



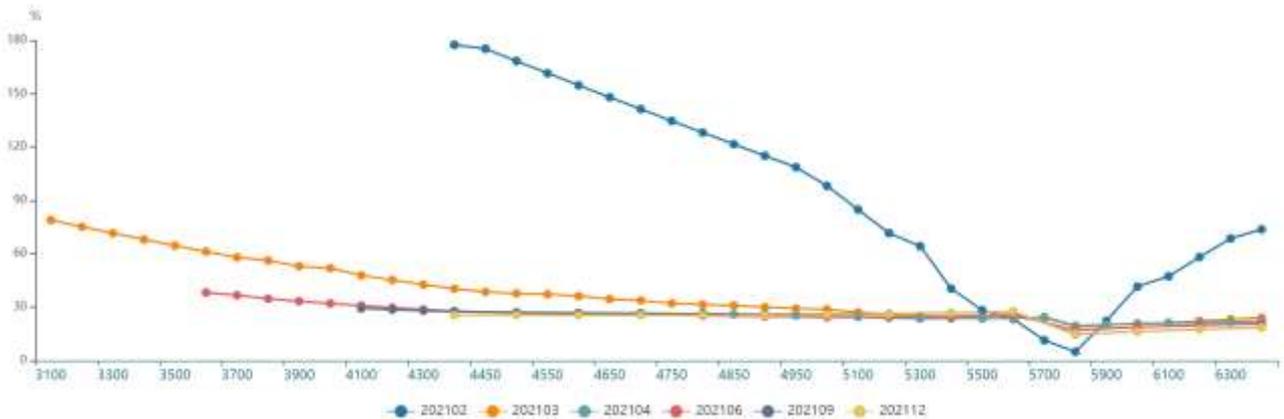
图表6-4 沪深300指数历史波动率

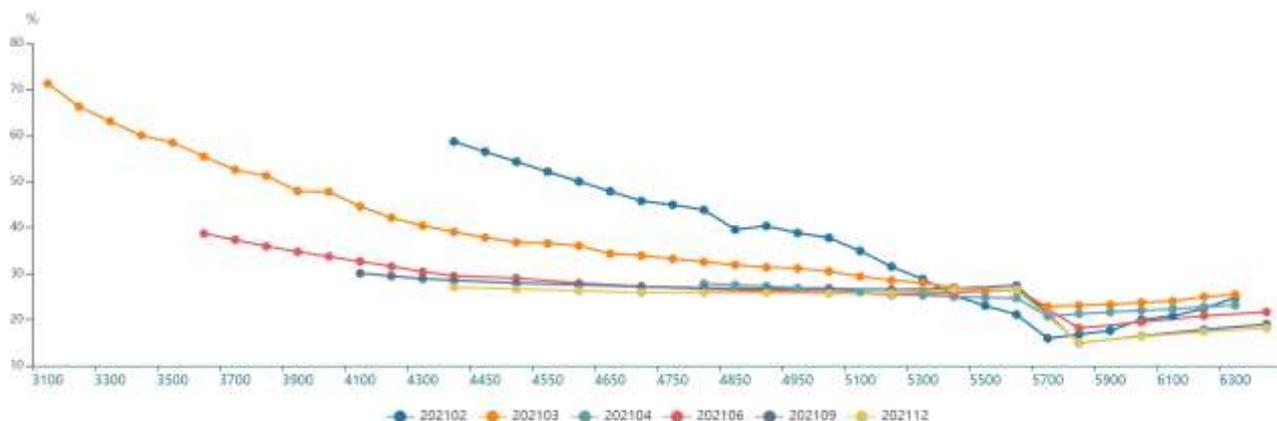


指数20日波动率保持高位，但有所回落  
 图表6-5 隐含波动率与历史波动率



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。