

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26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	-7.77	-2.46	5339.8
	IH2103	-6.33	-2.19	3769.8
	IC2103	-5.30	-1.92	6335.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-7.65	-2.43	5336.76
	上证 50	-6.42	-2.45	3756.86
	中证 500	-5.06	-2.07	6364.35

#### 2、消息面概览

	影响
中共中央政治局召开会议，讨论“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要草案和政府工作报告。会议强调，实现今年经济社会发展目标任务，要更好统筹	中性偏多

疫情防控和经济社会发展，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性。积极的财政政策要提质增效、更可持续。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。	
证监会回应全面推行注册制时间表称，注册制采取试点先行原则，目前科创板、创业板已分步实行注册制，证监会将在试点基础上进一步评估，待评估后将在全市场稳妥推进注册制。	中性
证监会圆满完成 2020 年全国人大代表建议和政协委员提案办理工作。在建议、提案答复中，证监会透露出诸多重要政策信息，其中包括：深入研究论证推出 T+0 交易可行性、实施路径等问题；继续推进扩大融券券源，进一步完善场内多空平衡机制；支持更多农业企业通过 IPO 和再融资募集资金；继续提高市场开放程度；研究适当丰富区域性股权市场相关证券品种必要性和可行性。	中性
科技部表示，面向“十四五”，围绕推动产业链高端化问题，将加快突破一批关键核心技术，强化前沿技术部署，在人工智能、量子信息等领域实施一批科技重大项目。对于“芯片研发”问题，科技部将强化集成电路等领域创新环境、创新平台建设，并且加大人才培养，不断提升创新能力。	中性

**周度观点及策略：**过去一周 A 股市场遭遇重挫，主要指数呈现单边下行走势，大幅回调，沪指逼近 3500 点关口，创业板单周跌超 10%，失守 3000 点，期指三大指数亦震荡回落，海外市场波动以及抱团股持续回调，对市场情绪形成明显打压。技术形态来看，上证指数保持弱势，并向 60 日均线挺进，下方则是长达五个多月的震荡平台，而短线技术指标已现触底迹象，继续下跌的空间预计较为有限。机构抱团股近来跌幅多在 10% 以上，甚至达到 20% 以上，而三月市场将进入年报披露周期，高位蓝筹调整或将渐进尾声，后市上行格局预计仍将获得延续。周五美股保持震荡，美债收益率升势放缓，商品价格回落，市场对于通胀的担忧有望获得缓解。此外，随着国内两会即将举行，政治局会议对财政货币基本明确方向，整体政策环境在一季度预计将保持稳定；同时证监会透露出全市场注册制时间尚未明确，且透露两会诸多重要政策信息，有利于市场预期的稳定。市场进入两会时间，政策的延续性以及十四五规划落地，预计将驱动风险偏好的抬升。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

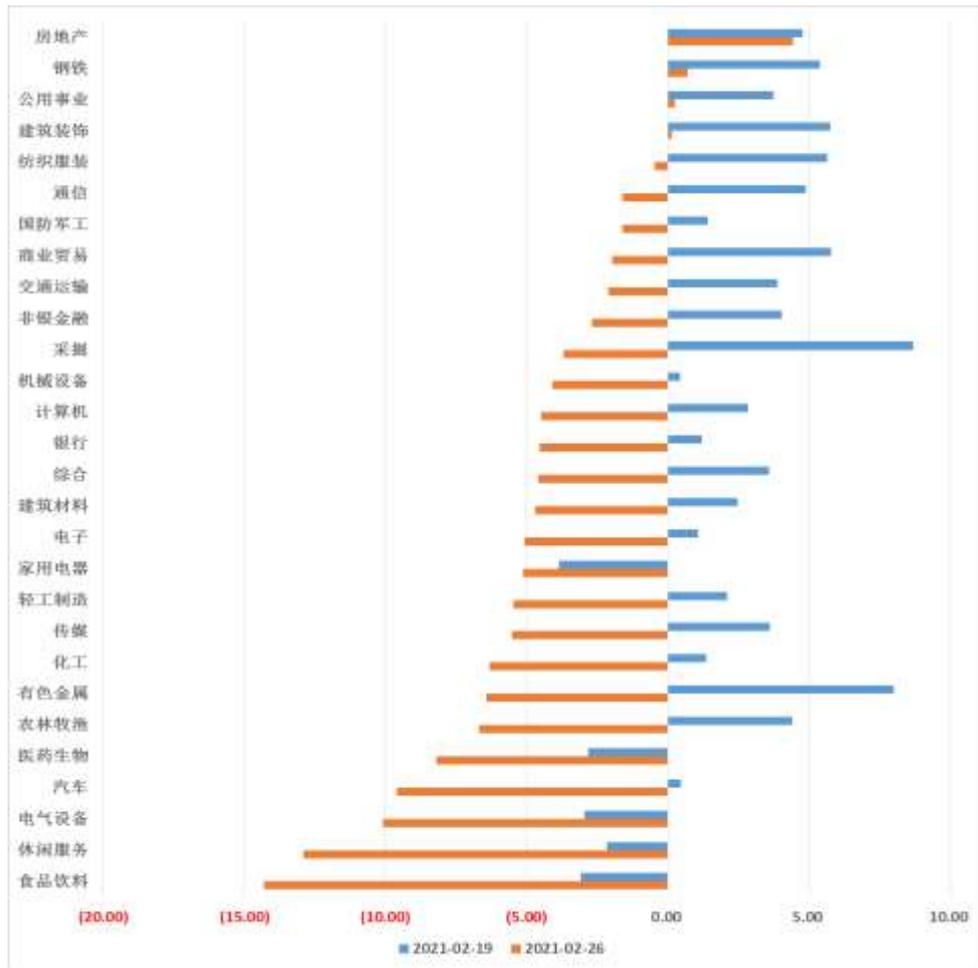
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-5.06	-2.12	3509.08
深圳成指	-8.31	-2.17	14507.45
创业板	-11.30	-2.12	2914.11
中小板	-9.15	-2.62	9706.99
科创 50	-7.17	-1.79	1325.59

图表1-2 国外主要指数

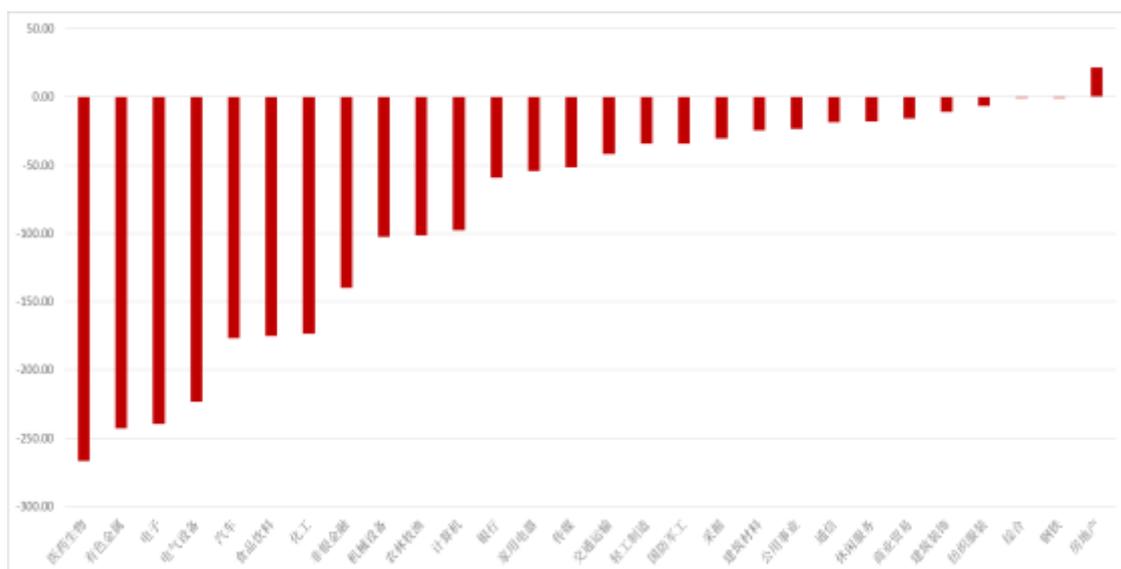
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-2.45	-0.48	3811.15
英国 FTSE100	-2.12	-2.53	6483.43
恒生指数	-5.43	-3.64	28980.21
日经 225	-3.50	-3.99	28966.01

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块几乎全线下挫，受到白酒板块的拖累，食品饮料跌近15%，休闲服务、电气设备则跌超10%，医药生物、有色、化工亦大幅回调，地产行业逆势走强。

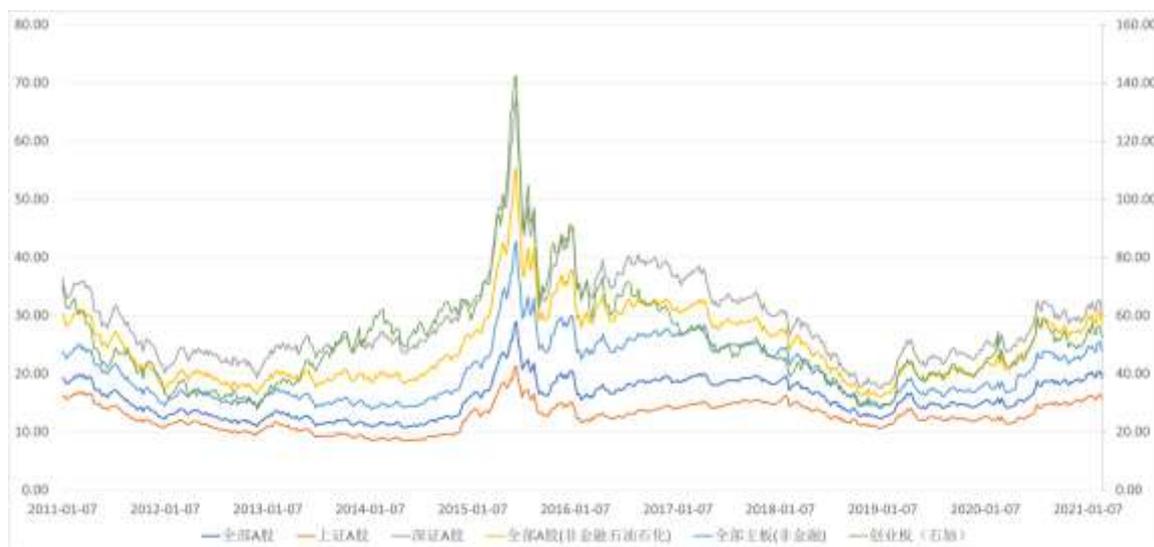
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



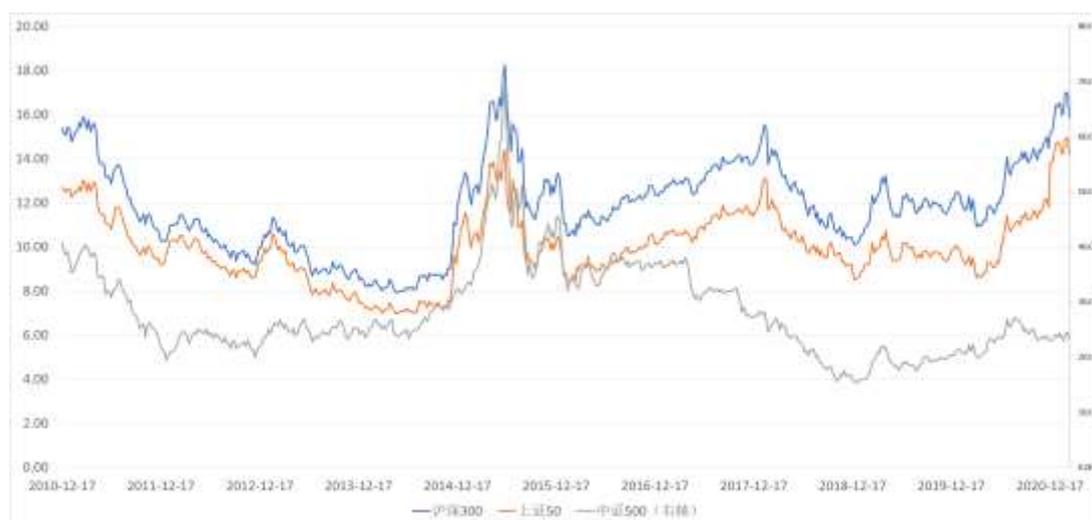
医药生物、有色金属、电子、电气设备资金净流出量超200亿元，地产获得资金流入

## 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）



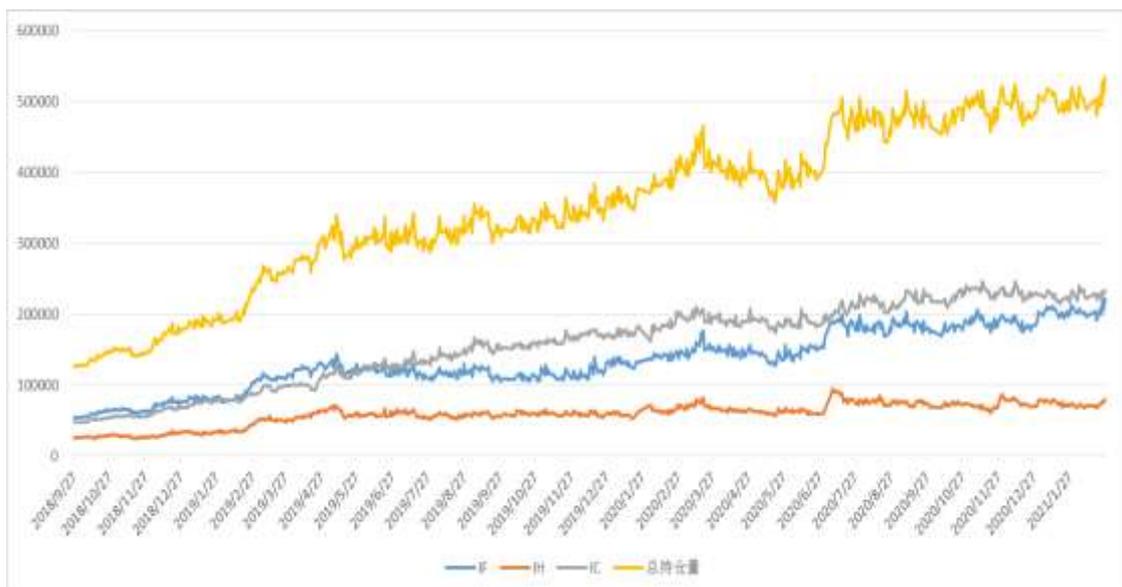
图表2-2 三大股指期货指数



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

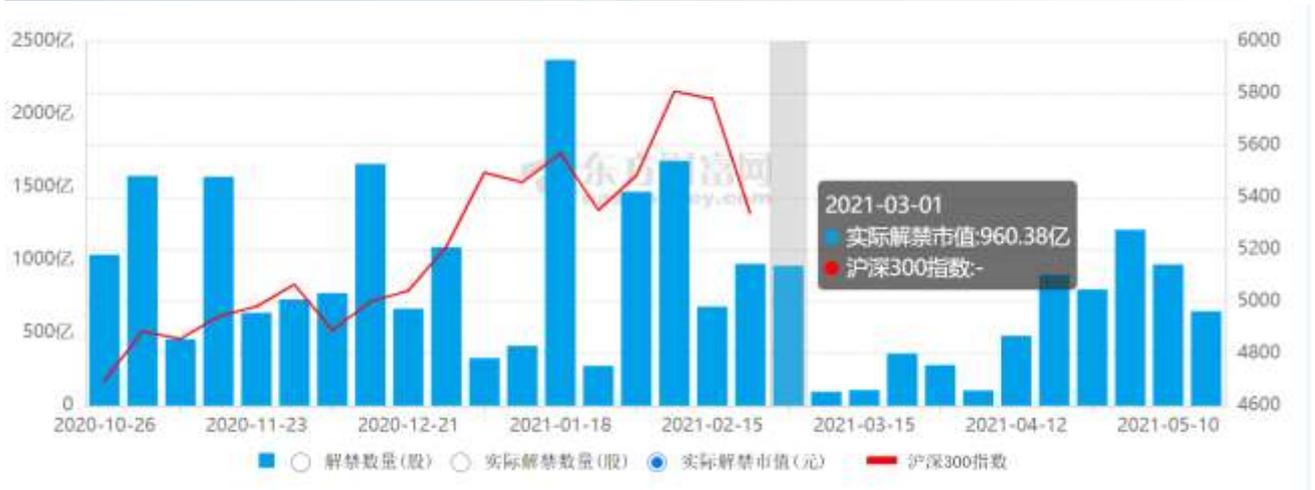


图表3-2 Shibor利率



尽管海外国债收益率持续攀升，但国内节后流动性整体保持平稳。

图表3-3 限售解禁市值



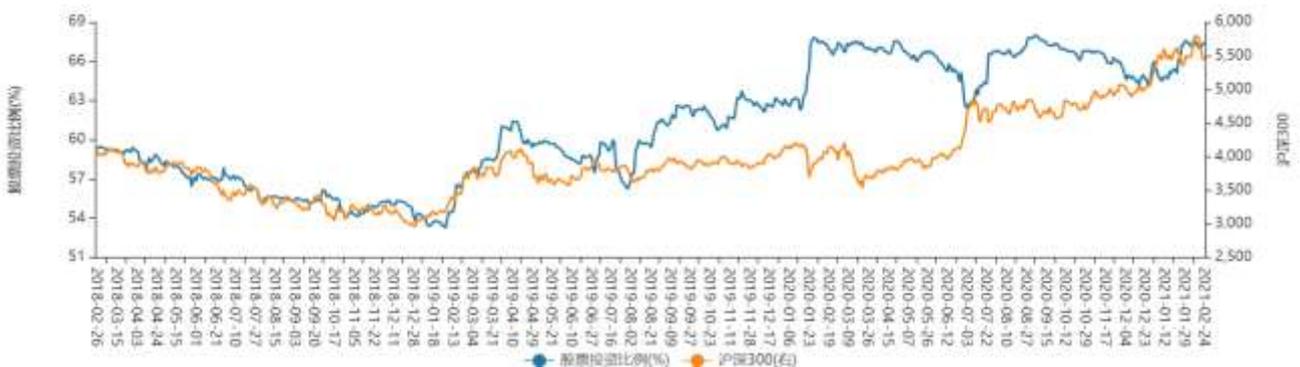
上周股东净减持63.7亿元，本周解禁市值降至960.38亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



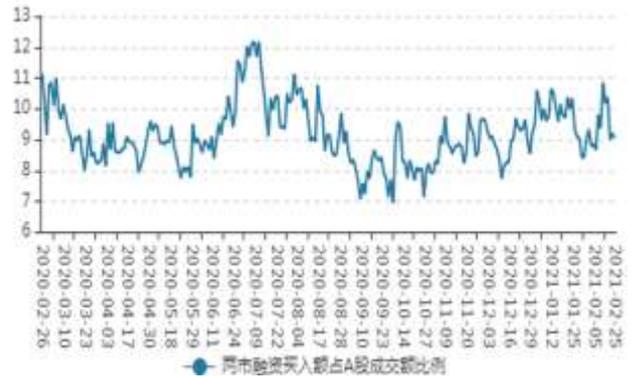
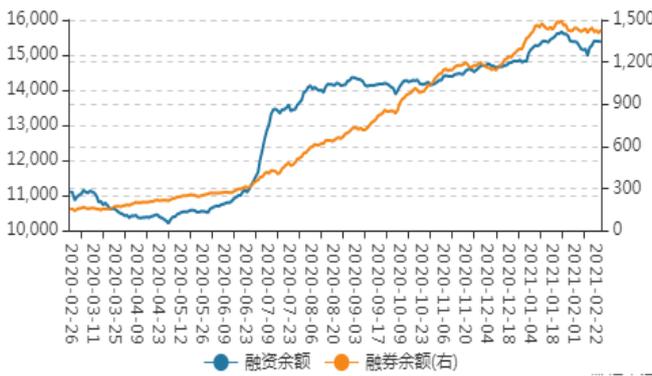
陆股通资金净流出75亿元。

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上升0.24%至67.3%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加83.09亿元至16803.62元，融资买入额占A股成交额比例自去年七月份以来的高点明显回落。

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



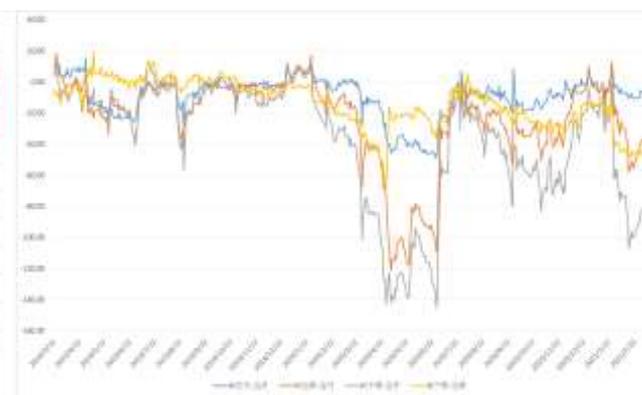
图表4-1-2 IF跨期



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



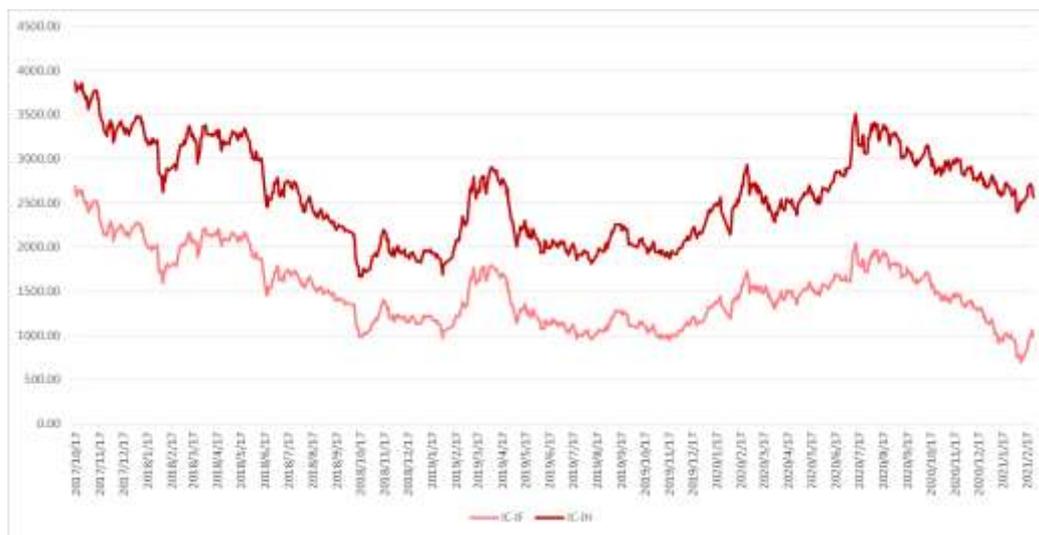
图表4-3-2 IC跨期



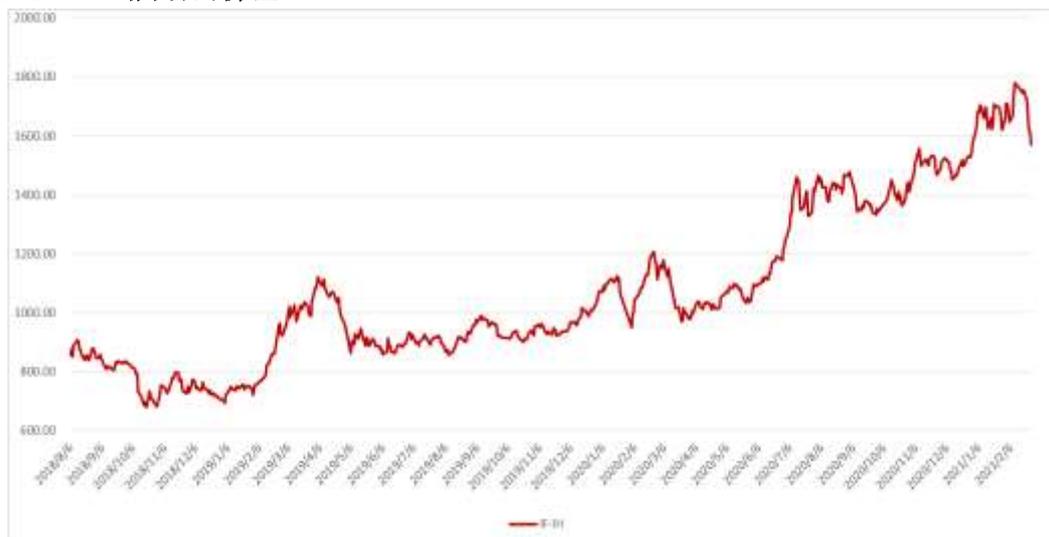


跨期价差及基差出现一定回升，但市场情绪仍有待修复。

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）

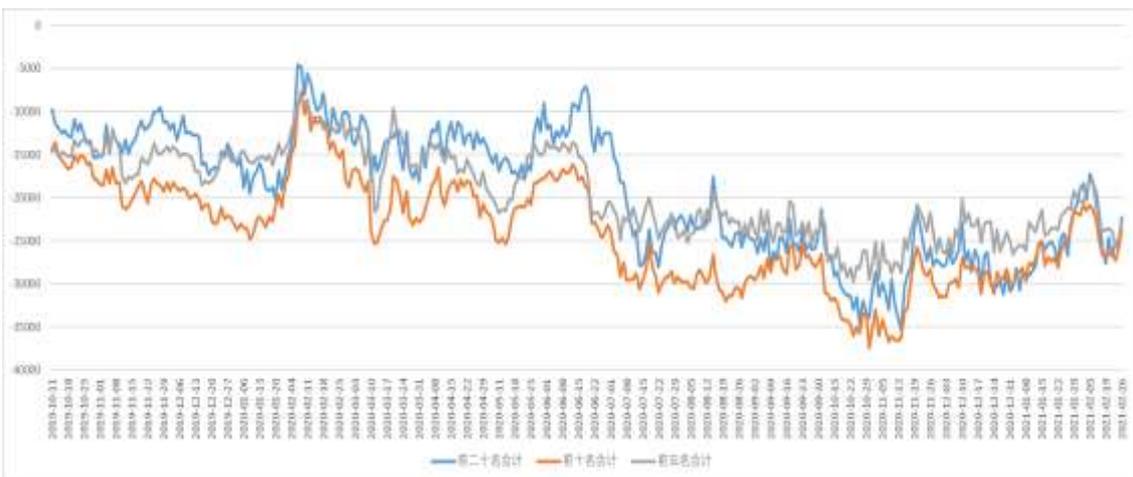
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



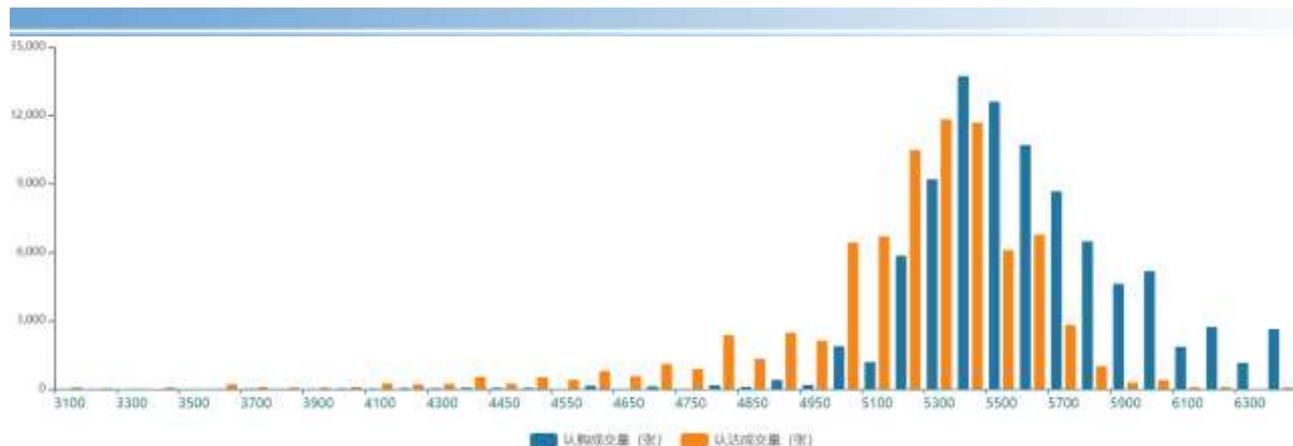
图表 5-3：IC 净持仓



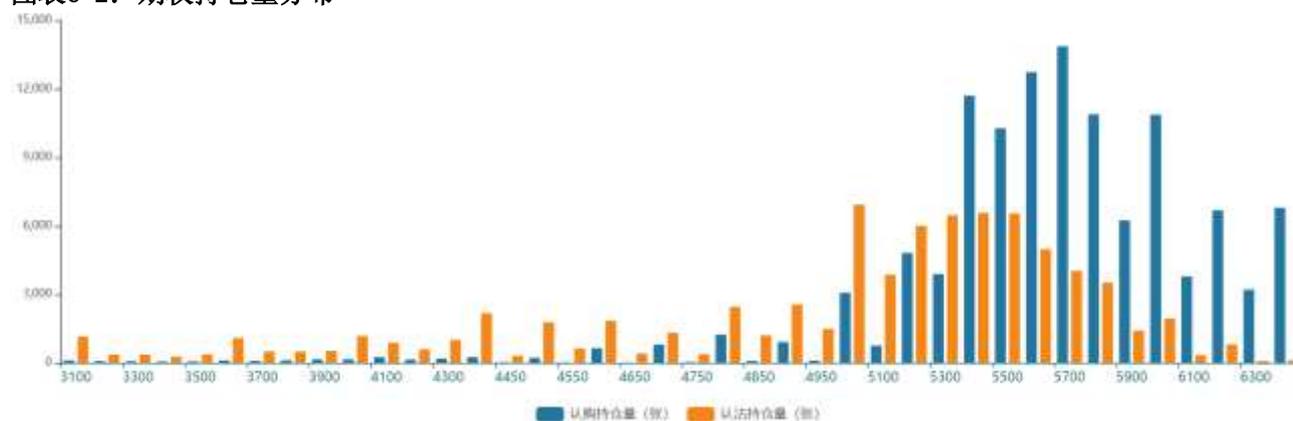
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 6、股指期货

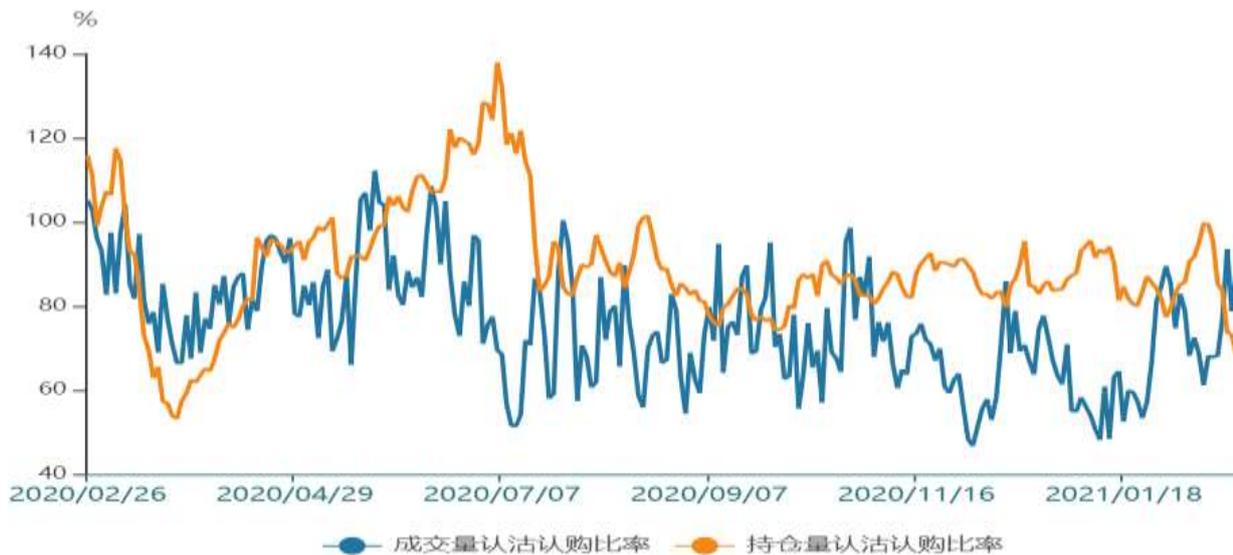
图表6-1：期权成交量分布



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

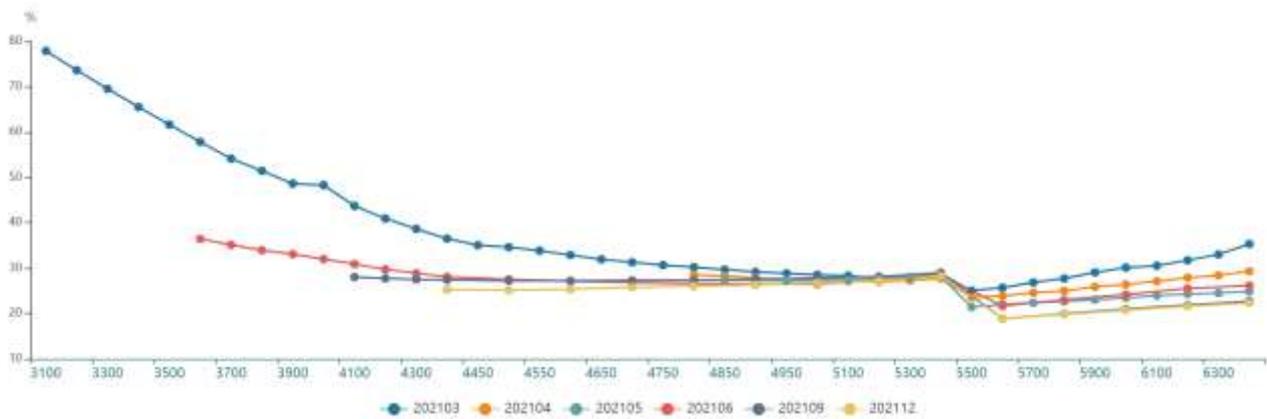


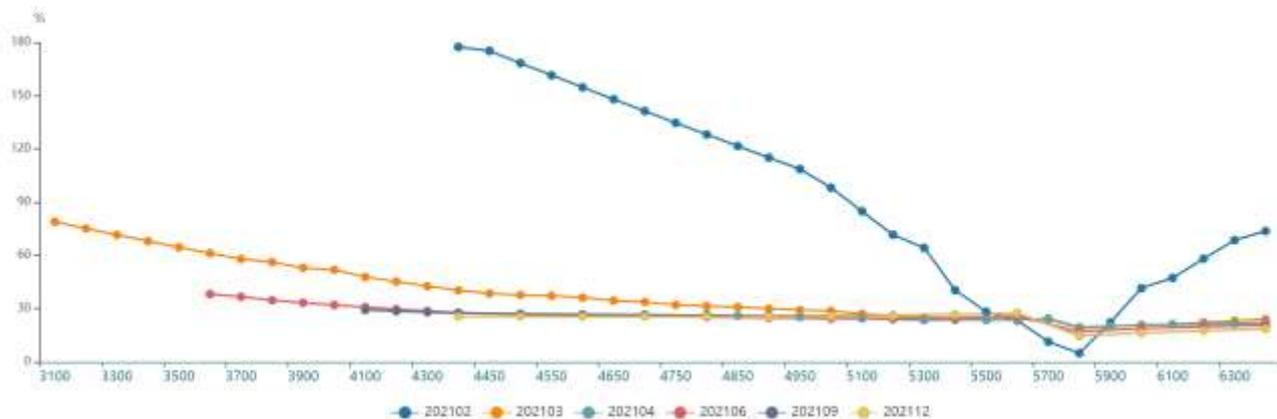
指数20日波动率明显上升

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。