

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	-0.43	0.72	4872.8
	IH2111	-0.82	0.84	3200.4
	IC2111	-0.22	0.76	7149.6
	IF2112	0.08	1.31	4894.8
	IH2112	-0.34	1.28	3220.0
	IC2112	0.57	1.52	7170.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.03	1.08	4890.06
	上证 50	-0.24	1.25	3212.91
	中证 500	0.19	1.20	7156.61

2、消息面概览

	影响
央行发布三季度货币政策执行报告强调，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，以我为主，稳字当头，把握好政策力度和节奏，处理好经济发展和防范风险的关系，做好跨周期调节，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。预计四季度 CPI 温和上涨，总体保持在合理区间内平稳运行。与此同时，受大宗商品价格上涨、部分高耗能行业产品提价和低基数等因素影响，PPI 涨幅继续扩	中性偏空

大，短期内可能维持高位。	
央行：目前房地产市场风险总体可控，房地产市场健康发展的整体态势不会改变。报告强调坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性。	中性
国务院党组会议强调，当前要在做好常态化疫情防控的同时，有效应对经济运行中的新挑战，保持经济运行在合理区间，完成全年目标任务，统筹研究明年经济社会发展政策举措。此前召开的中央政治局会议指出，要做好宏观政策跨周期调节，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间。充分认识做好宏观政策跨周期调节的重要性，采取更有针对性的政策举措，对做好当前经济工作、保持经济持续稳定恢复具有重要意义。	中性
国家统计局：国民经济继续保持恢复态势，就业形势总体稳定，居民消费价格总水平稳定，国际收支好于预期；下阶段，我国粮食生产有望再获丰收，生猪产能目前总体上恢复，猪肉价格同比还在下降，将拉低 CPI 的涨幅；同时，从工业和服务业供给的整体情况来看，市场供应还比较充足，CPI 不具备大幅上涨的基础	中性偏多
国家统计局：中国 10 月规模以上工业增加值同比增 3.5%，预期增 3.2%，前值增 3.1%；中国 10 月社会消费品零售总额同比增 4.9%，预期增 3.4%，前值增 4.4%；其中，除汽车以外的消费品零售额同比增长 6.7%。中国 1-10 月固定资产投资（不含农户）同比增长 6.1%，预期增 6.3%，1-9 月增 7.3%；中国 1-10 月房地产开发投资同比增长 7.2%，商品房销售面积同比增长 7.3%；房地产开发企业到位资金同比增长 8.8%。中国 1-10 月份，全国城镇新增就业 1133 万人，提前完成全年目标任务。10 月份，全国城镇调查失业率为 4.9%，与上月持平，比上年同期下降 0.4 个百分点。	中性偏空
本周北交所开市是中国资本市场全面深化改革的又一里程碑事件，在促进经济转型、支持中小企业发展、完善多层次资本市场体系等方面都具有极其重大的意义，监管和市场各方应当深刻认识到中央推出这一重大改革的重大意义，为北交所开市后的平稳运行和后续发展创造良好环境。	偏多
<p>周度观点及策略：本周市场主要指数企稳回升，成交量相对活跃。三期指周五呈现触底反弹趋势。周五央行发布三季度货币政策执行报告，再次强调跨周期调节维护经济整体平衡，预计四季度物价水平指数相对温和上行，受制于高耗能行业以及大宗价格的影响，PPI 短期预仍将维持高位。基本上，四季度经济预计仍处于低位平稳状态。从本周公布的 10 月份经济数据来看，工业以及消费超预期回暖，基建增速依然不足，投资趋弱仍难以对经济形成显著拉升，而房地产投资降幅扩大是投资增速疲软的主要原因。结合当前政策基调以及宏观形势，跨周期调节阶段持续利好新基建领域以及数字经济相关板块，在经济结构升级的长期目标下，新基建将具备长线成长价值。相对而言，房地产板块虽然呈现边际回暖态势，然随着“双碳”目标仍未实现，“住房不炒”定调明确，传统基建刺激短期经济增长或已不适应当下需求，老基建相关板块难形成中长期上吸纳资金的能力。展望 2022 年，明年经济企稳的主要因素预计体现在两个方面，一方面是经济政策向“稳增长”发力；另一方面，全球能源供需错配问题得到改善。随着国内保供稳价发挥作用叠加海外原油复产等供给端因素回暖，我国上游端成本压力将逐步缓解，实体经济盈利空间有望得到提升。技术层面上，当前市场整体上陷入区间震荡的格局，上证指数上攻下降趋势线无果后，或将延续弱势整理，而沪深 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。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

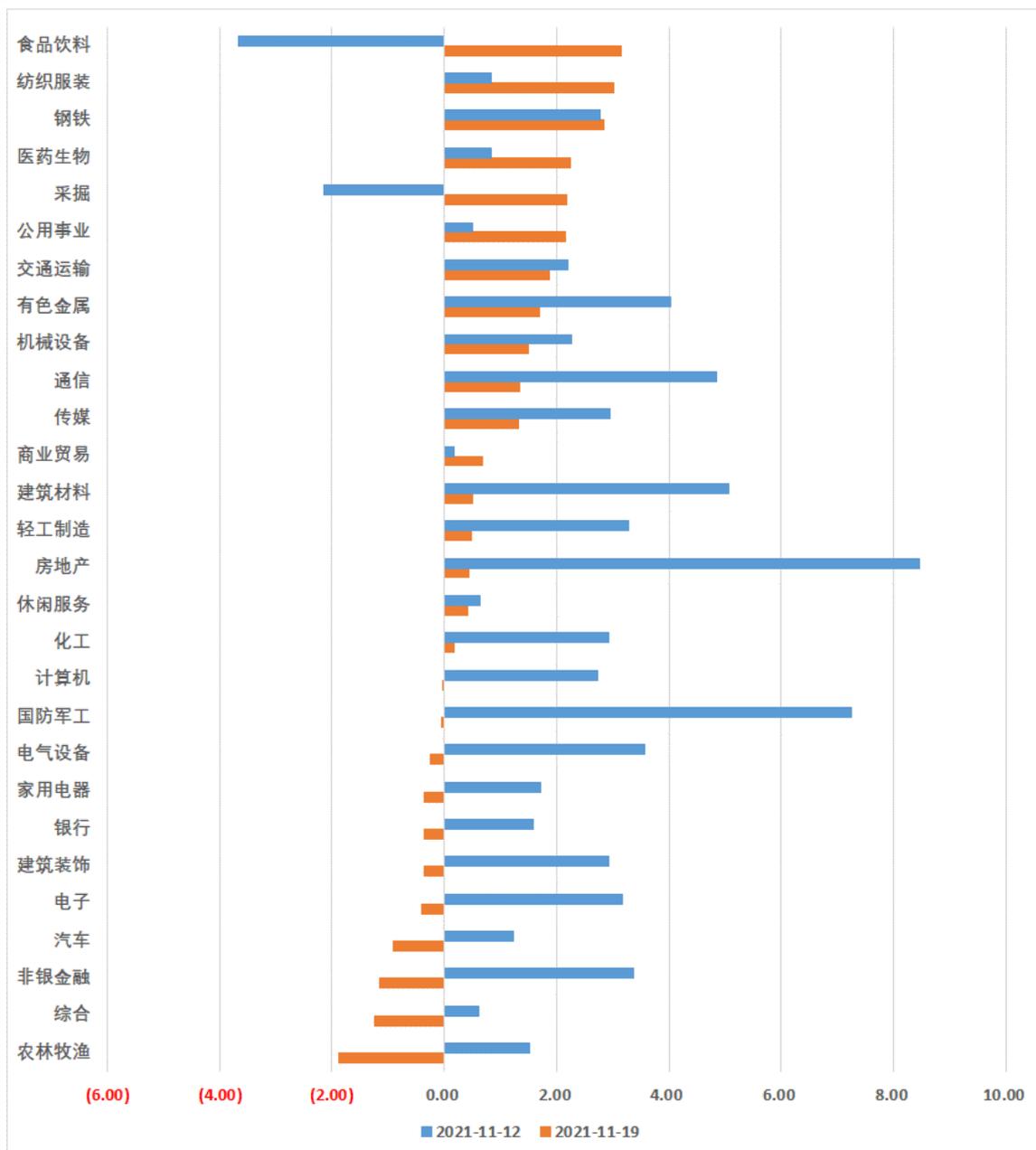
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	0.60	1.13	3560.37
深证成指	0.32	1.19	14752.49
中小 100	-0.29	1.11	9887.82
创业板指	-0.33	1.04	3418.96
科创 50	0.32	1.46	1444.78

图表1-2外盘主要指数

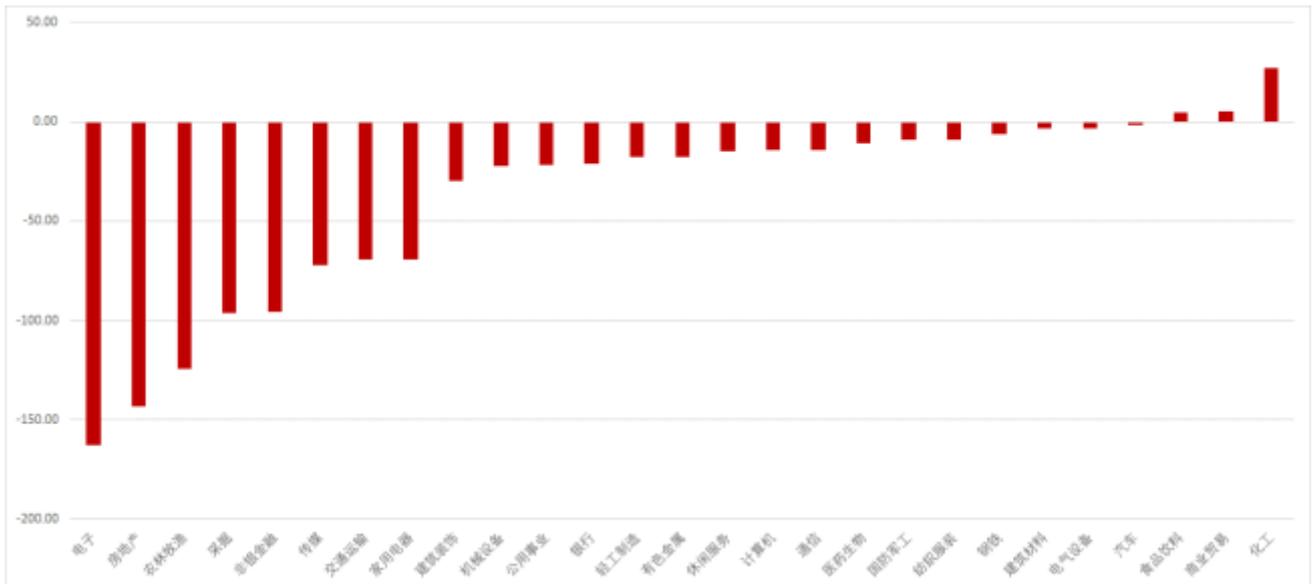
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	0.32	-0.14	4697.96
英国富时 100	-1.69	-0.45	7223.57
恒生指数	-1.10	-1.07	25049.97
日经 225	0.46	0.50	29745.87

图表1-3-1行业板块涨跌幅 (%)



行业板块涨多跌少，食品饮料、钢铁、医药、军工等板块领涨市场，农业、汽车等板块回落。

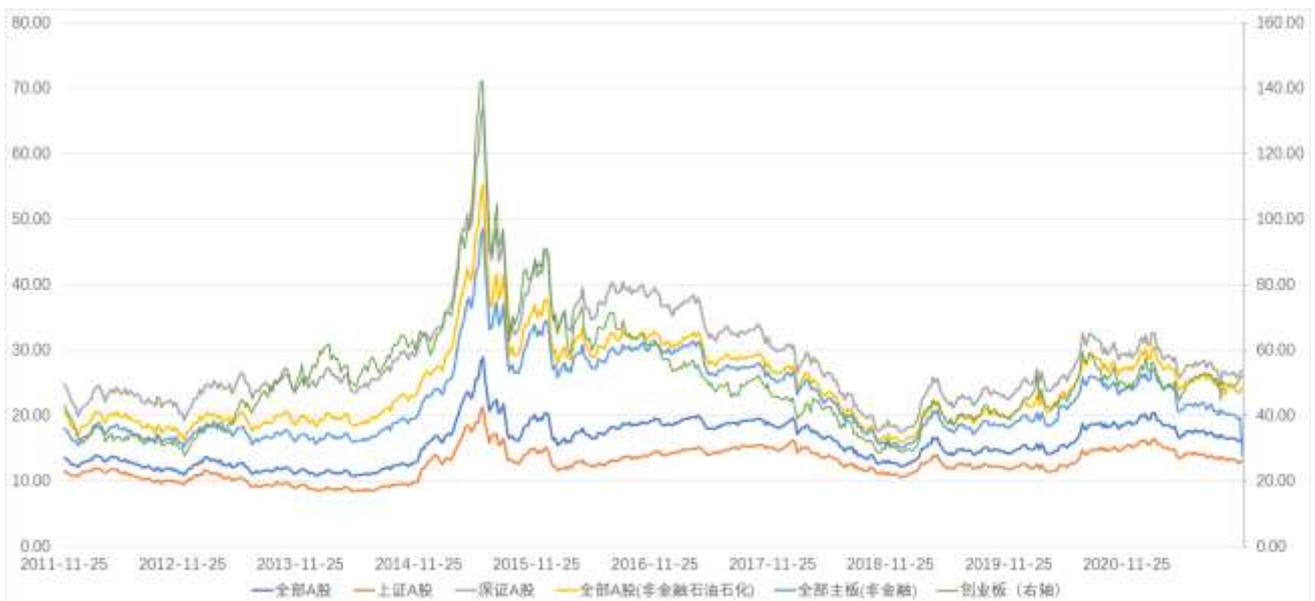
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



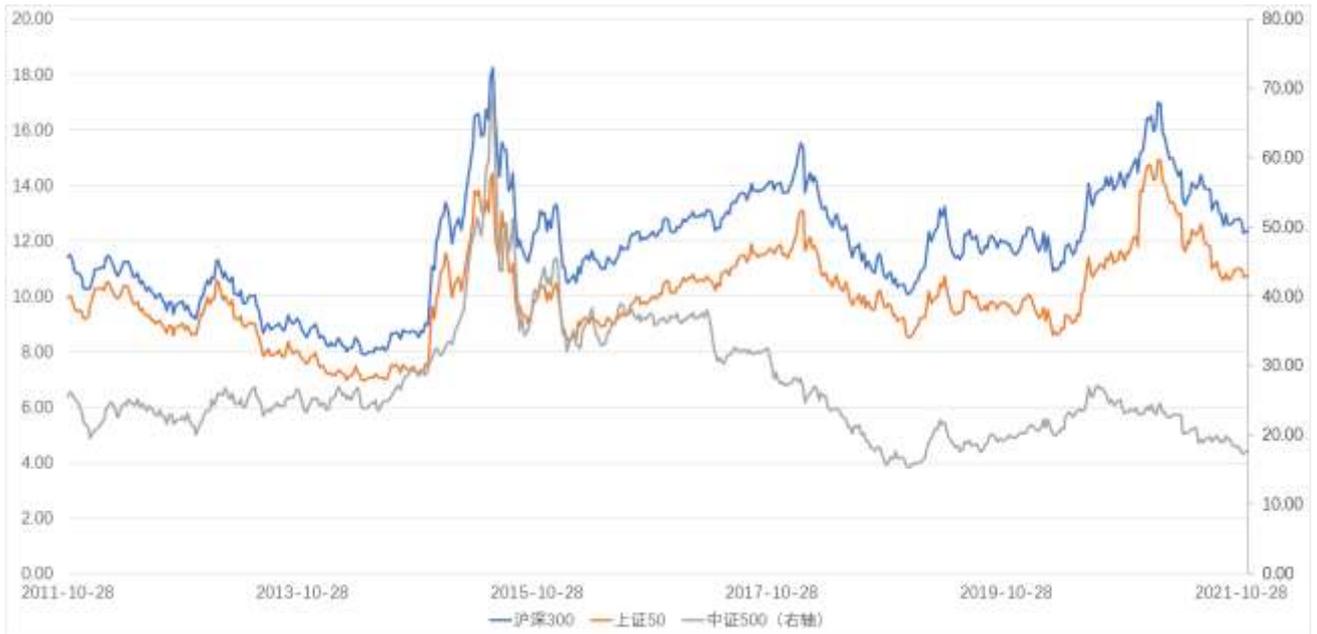
电子、农牧、地产主力资金净流出，化工板块净流入超20亿元。

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）



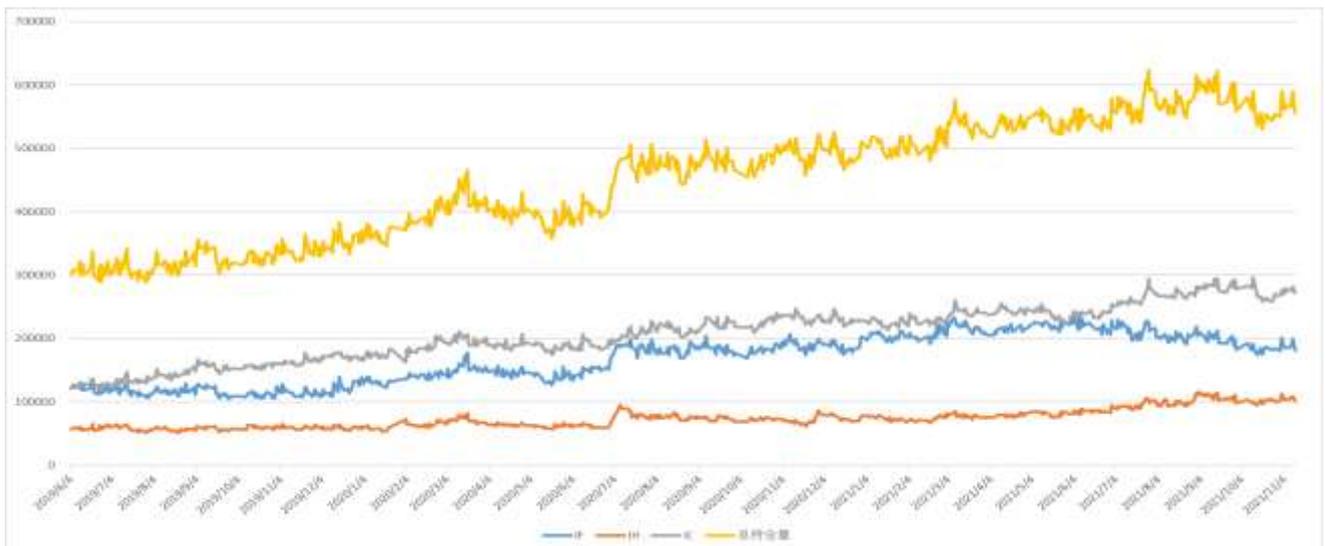
图表2-2 三大股指期货指数



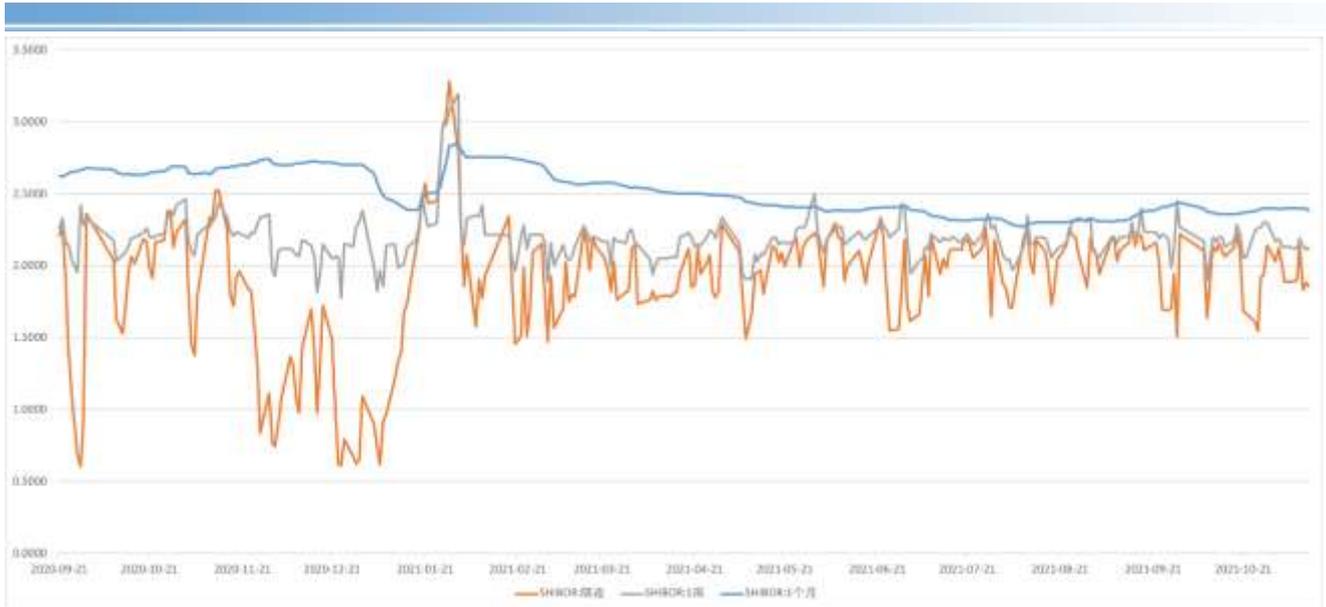
数据来源：瑞达研究院 WIND

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



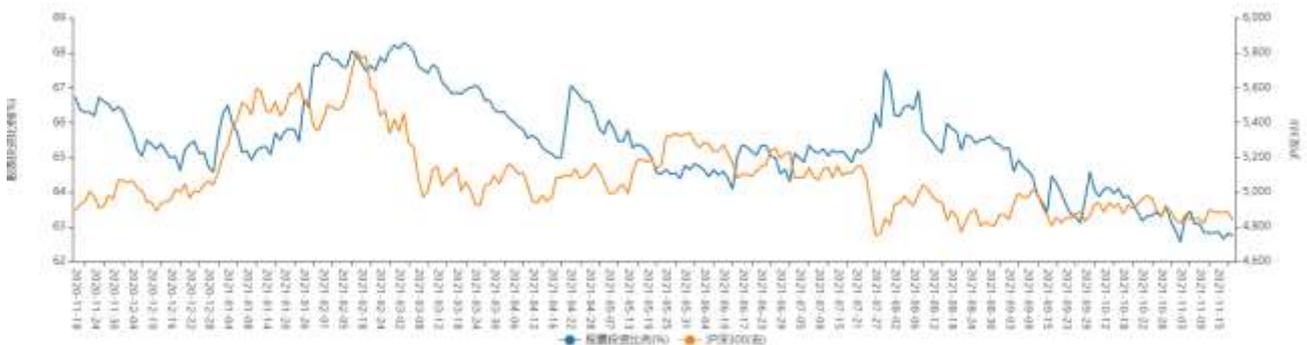
上周股东净减持市值为134.87亿元，本周解禁市值为582.06亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



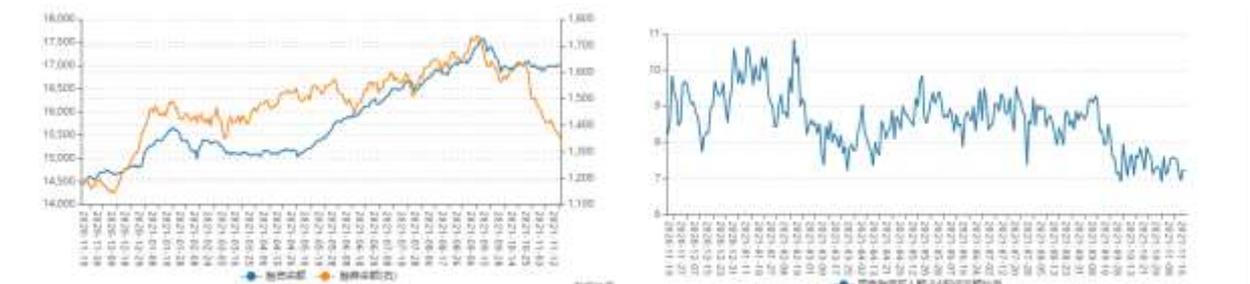
陆股通资金净流入111.84亿元，继上周净流出-26.91亿元后大幅净流入。

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下降0.09%至62.74%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周减少17.76亿元至18372.68亿元，融资买入额占A股成交额比例保持低位运行。

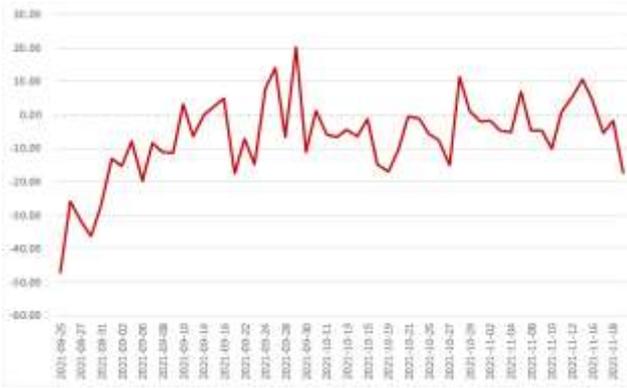
新股：11只新股申购

数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

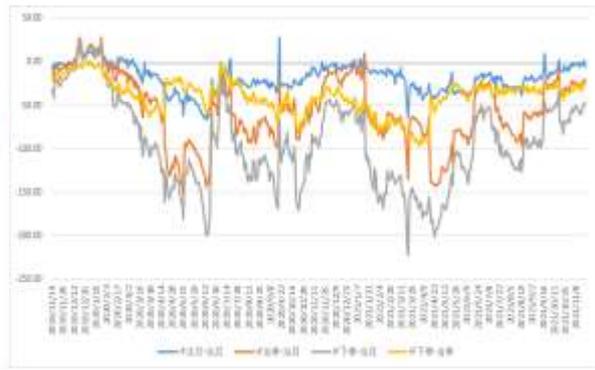
4、股指期货价差变化

图表4-1-1 IF主力合约基差

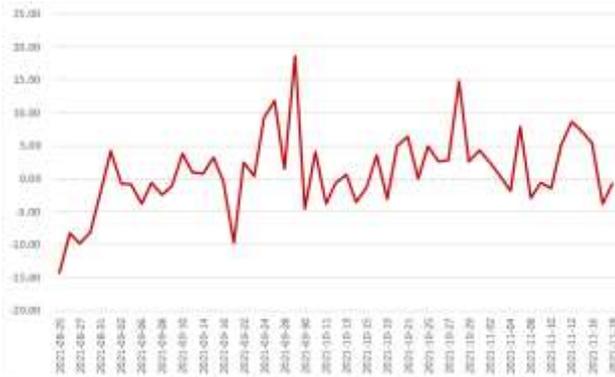
图表4-1-2 IF跨期



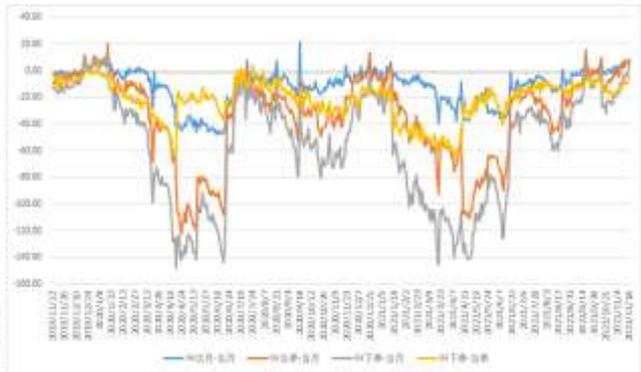
图表4-2-1 IH主力合约基差



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



主力合约基差有所扩大，同时近远月价差保持收敛。
图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差



©



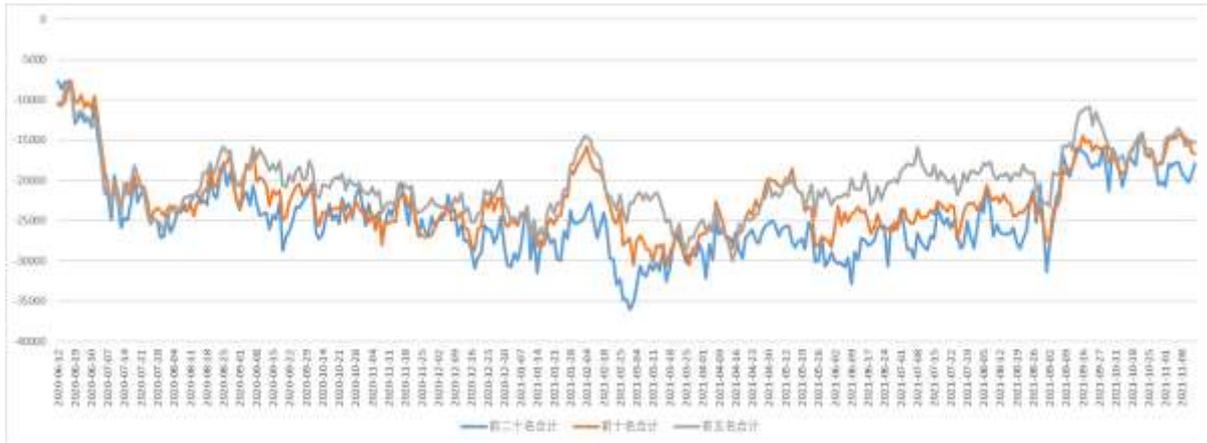
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



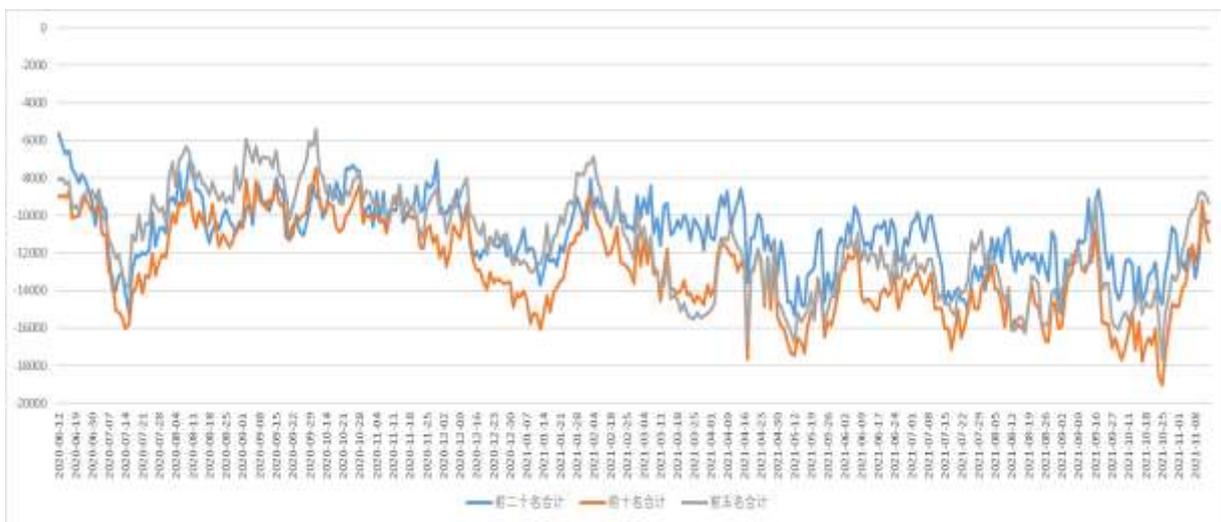
数据来源：瑞达研究院 WIND

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



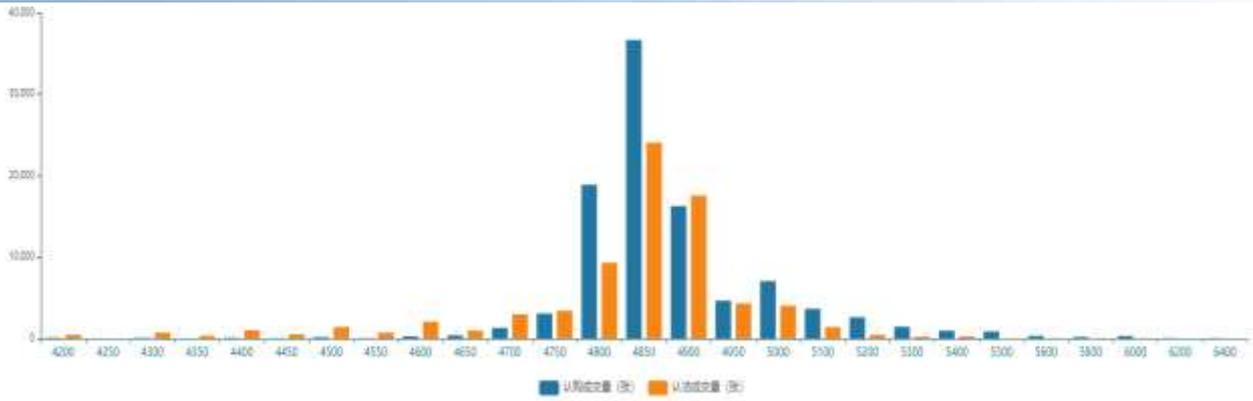
图表 5-3：IC 净持仓



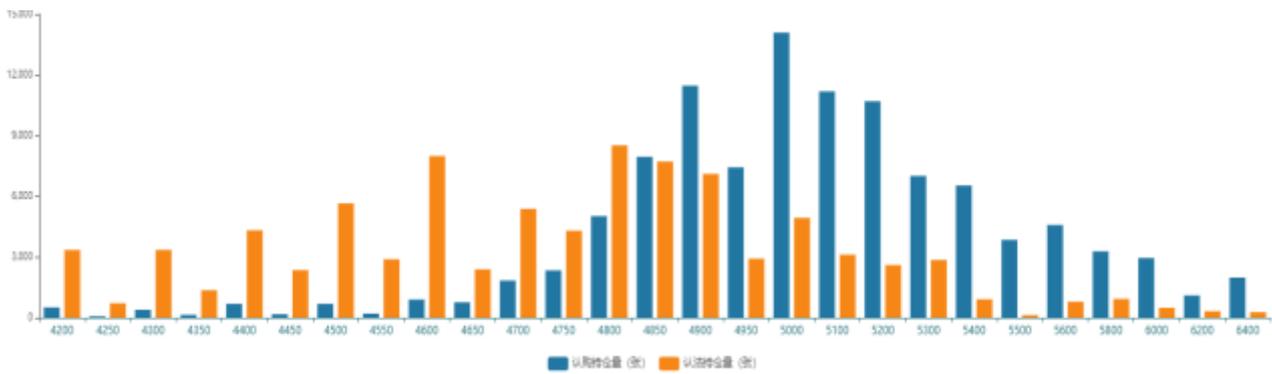
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

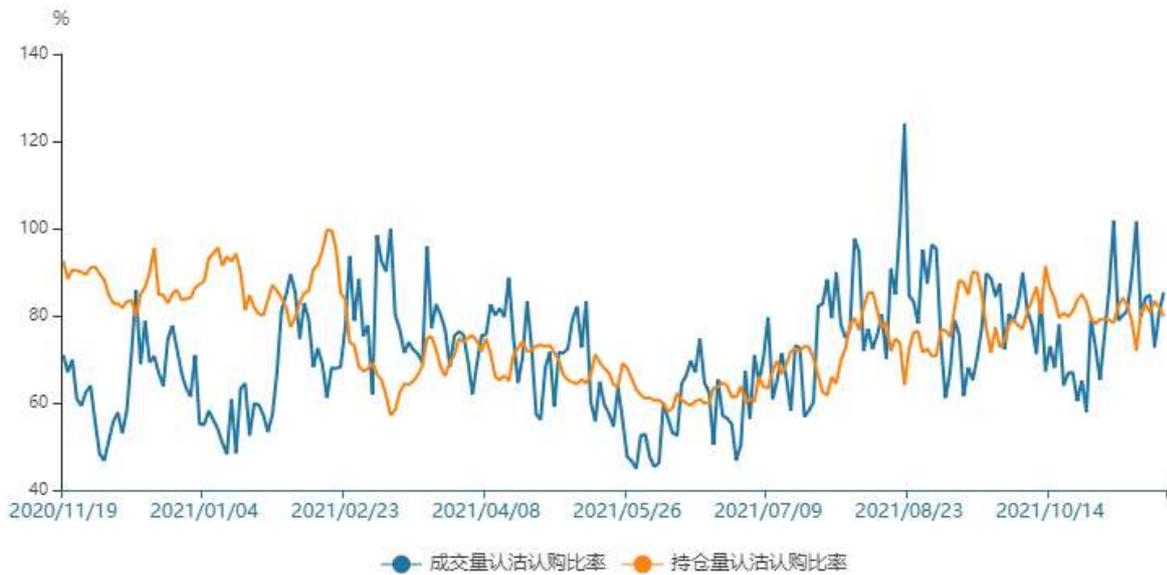
图表6-1：期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



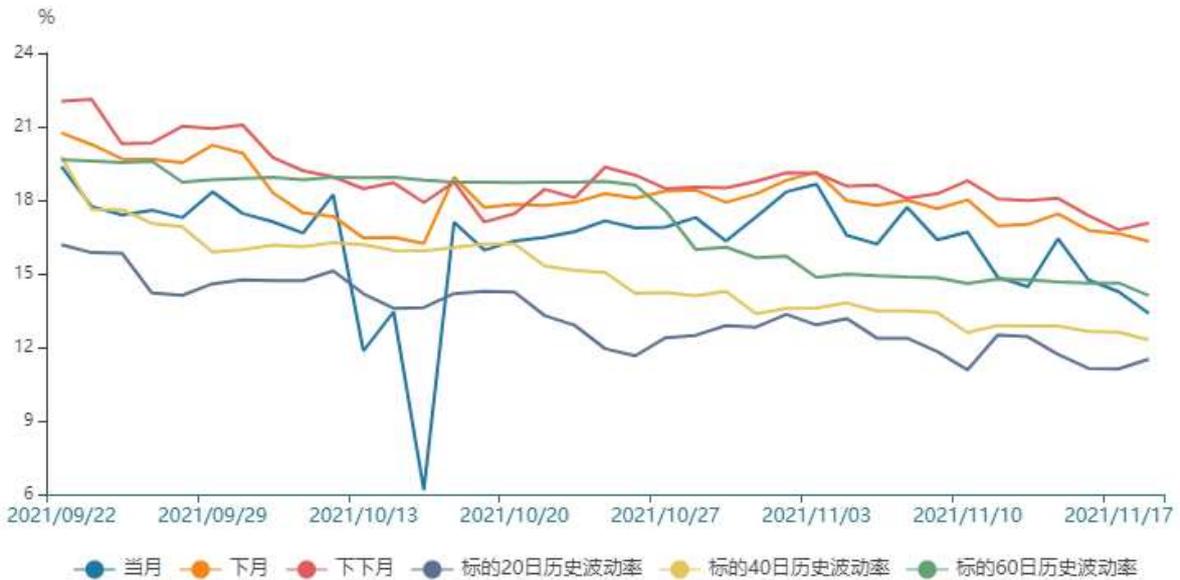
图表6-3：成交、持仓PCR



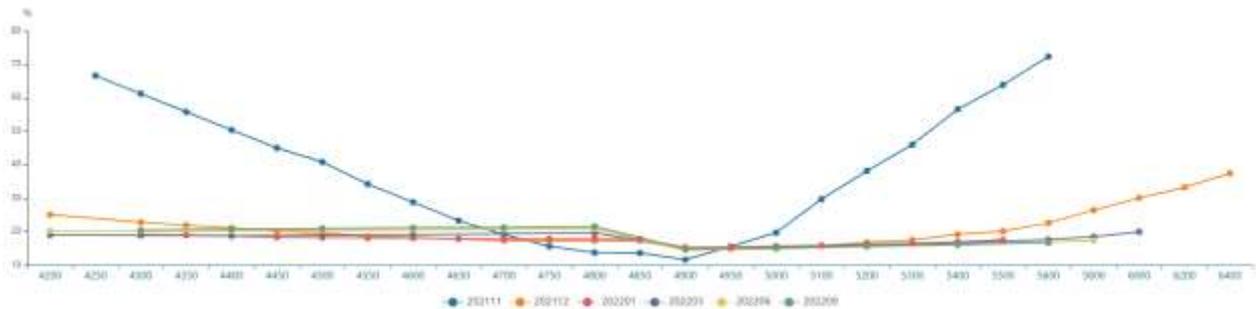
图表6-4 沪深300指数历史波动率

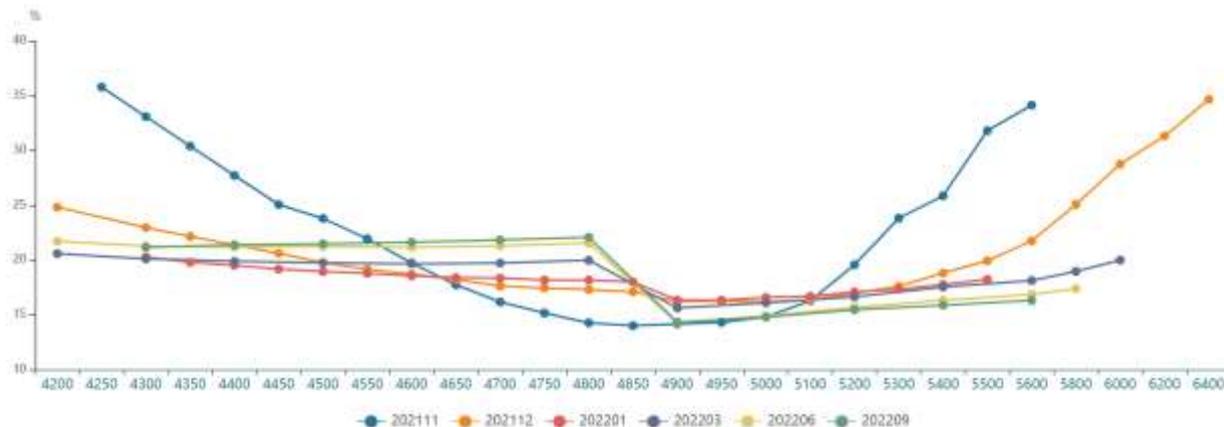


图表6-5 隐含波动率与历史波动率



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。