

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 20120年3月20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
	IF2003	-6.32	1.13	3624.6
	IH2003	-6.20	1.49	2607.1
	IC2003	-4.49	0.71	5175.8
	IF2004	-6.11	1.76	3616.0
	IH2004	-6.24	2.57	2595.0
	IC2004	-3.62	1.55	5145.4
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-6.21	1.79	3653.22
	上证 50	-6.09	2.28	2628.42
	中证 500	-4.36	1.19	5219.28

2、消息面概览

	影响
国务院领导人表示，当前疫情在全球扩散蔓延，国际市场大幅震荡，宏观政策协调机制要跟踪世界经济金融形势变化，认真分析对我国发展带来的影响，及时研究充实应对之策，加强“六稳”工作，优化扩大内需、推动开放的政策组合，促进经济回升和就业大局稳定。	中性偏多
美联储与加拿大央行、英国央行、日本央行、欧洲央行和瑞士央行宣布协同行动，提高货币互换额度，进一步增加流动性。欧洲央行和其他主要国家的央行进行的7天期美元操作频率从每周提高至每天。美联储称，互换安排将从3月23日启动，至少持续到4月底。	中性
财政部经济建设司一级巡视员宋秋玲3月21日表示，截至3月20日，全国各地发行新增的地方政府债券已经达到14079亿元，占提前下达额度的76%；其中一般债券3846亿元，占69%；发行专项债券10233亿，占79%。	中性
杭州调整疫情防控措施：部分公共场所和交通工具取消“测温+亮码”；对14天内来自或到访过韩国、意大利、伊朗等疫情严重国家和地区的入境来杭人员，实施全程集中或受控转运，按照属地管理原则实施集中医学观察14天，并自行承担住宿费、餐费。	中性偏多
联合国秘书长古特雷斯在纽约总部举行视频记者会时表示，新型冠状病毒疫情让世界面临一场前所未有的公共卫生危机，同时也带来了一场经济危机和人道危机，其规模和复杂性是国家层面的措施所无法应对的，世界必须果断采取协调一致的创新行动。古特雷斯指出，我们现在面临的是联合国75年历史中前所未有的全球性危机。这场危机正在扩散痛苦。	中性
<p>周度观点及策略：上周A股主要指数与全球主要金融市场继续大幅回调，不过周四周五市场连续两天出现V型反转，市场阶段性的下跌或有望暂告一个段落。周五两市成交量明显萎缩，抛压有所减弱，同时资金参与反弹的力度亦较为有限。较为让人欣喜的是，陆股通，除了富时指数扩容外，沪股通盘中结束连续多日净流出的态势，并在午后持续流入，外资情绪出现一定程度的改善。当前海外市场的波动仍是A股走势的重要影响因素，而疫情的持续恶化，也令国内经济面临的挑战持续增多。海外因素是一方面，但国内疫情得到控制已成事实，各省市管控措施继续放宽，叠加各项对冲经济下行压力的政策举措也在逐步推出，而国家大基金二期入市即将启动，有望为经济及A股提供支撑。当前A股下方存在较强支撑，三大期指指数MACD绿柱收窄、KDJ底部即将金叉，市场有望迎来阶段性的反弹，但力度预计将较为有限，周线、月线指标均指向偏弱。建议短线可轻仓介入IH2004多单关注2660-2680附近，2600附近止损。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

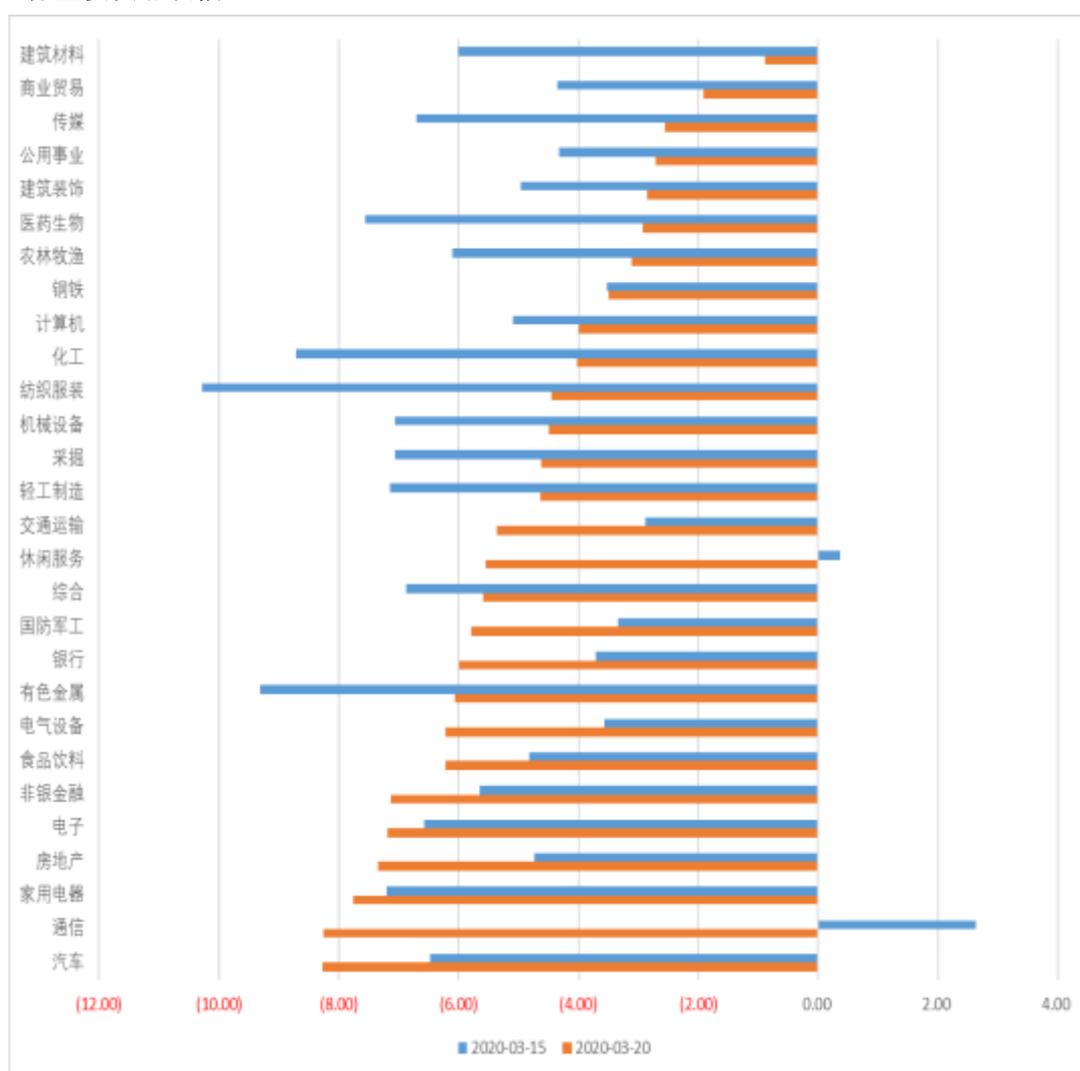
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	-4.91	1.61	2745.62
深圳成指	-6.29	1.30	10150.13
创业板	-5.69	1.06	1915.05
中小板	-5.91	0.71	6635.79

图表1-2 国外主要指数

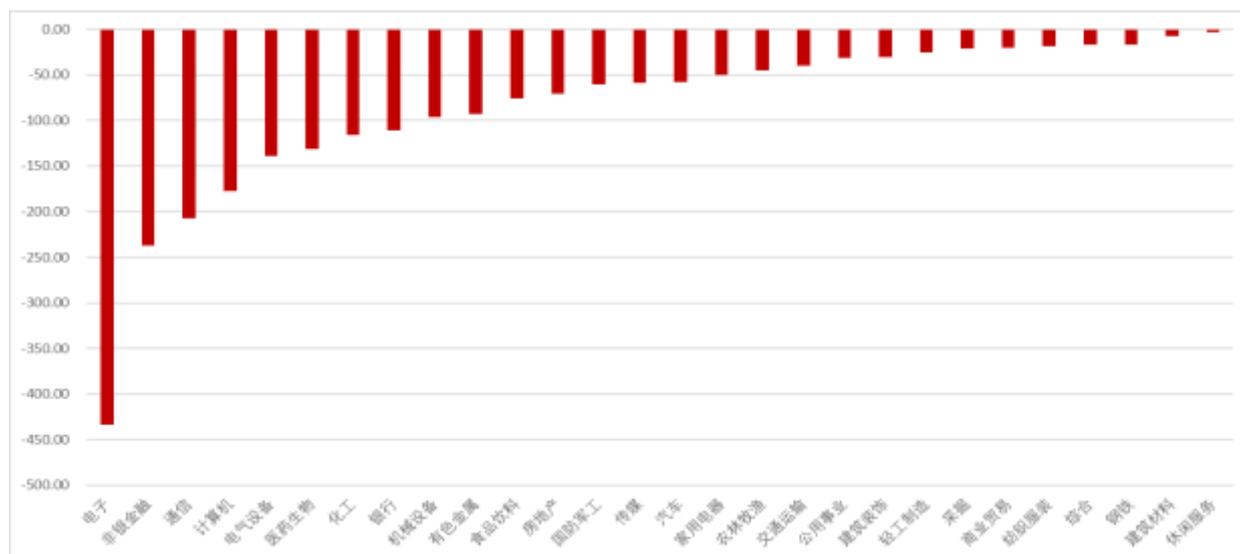
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-14.98	-4.34	2304.92
英国 FTSE100	-3.27	0.76	5190.78
恒生指数	-5.11	5.05	22805.07
日经 225	-5.04	-1.04 (周四)	16552.83

图表1-3-1行业板块涨跌幅 (%)



行业板块全线下跌，汽车、通信、家用电器跌幅居前，传媒、建筑、医药等跌幅较小。

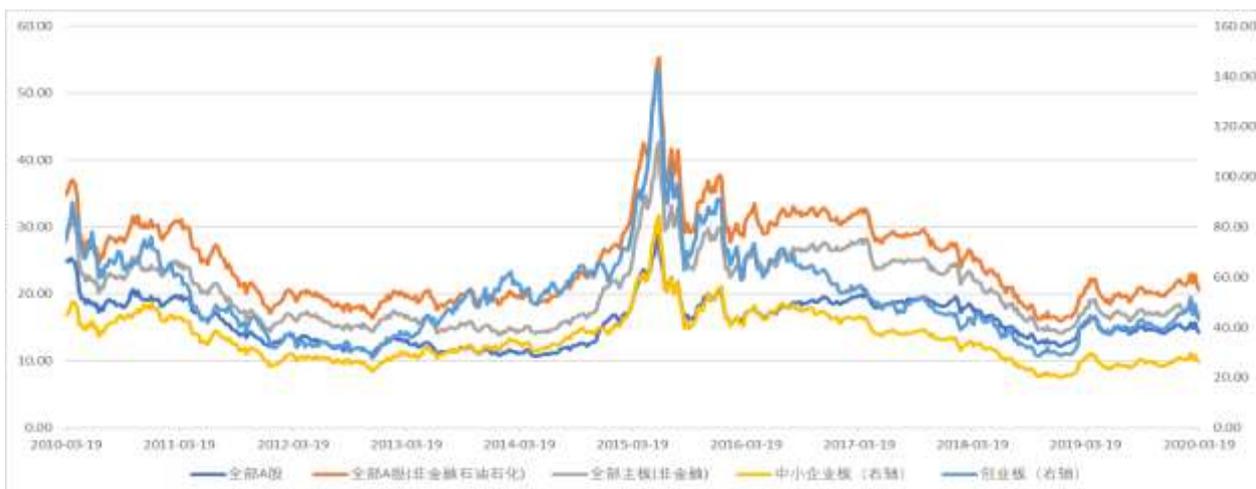
图表1-4 行业板块主力资金流向 (过去五个交易日, 亿元)



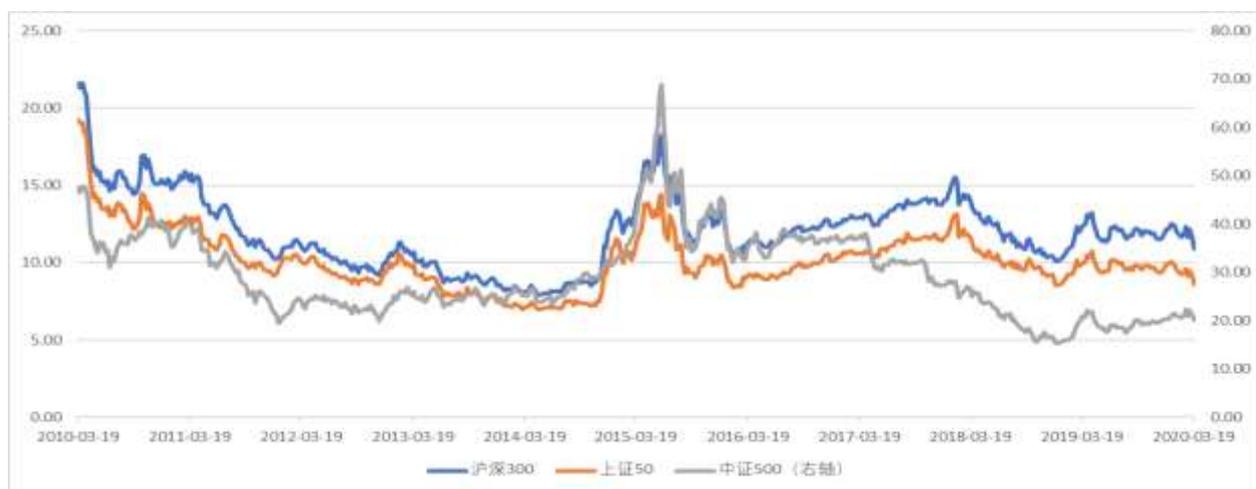
电子行业继续遭到主力抛售，非银金融、通信、计算机资金流出较多。

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

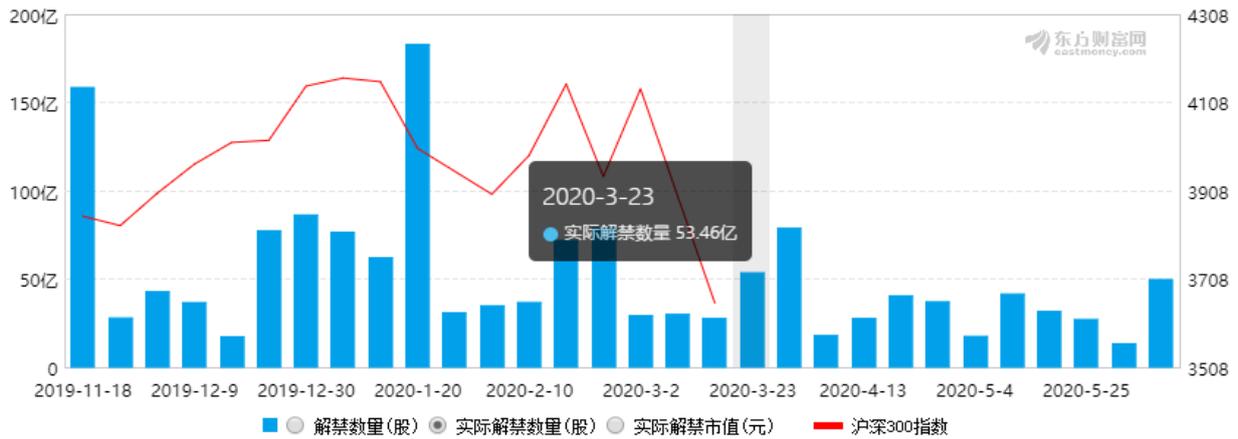


图表3-2 Shibor利率



SHIBOR中短期利率保持下行。

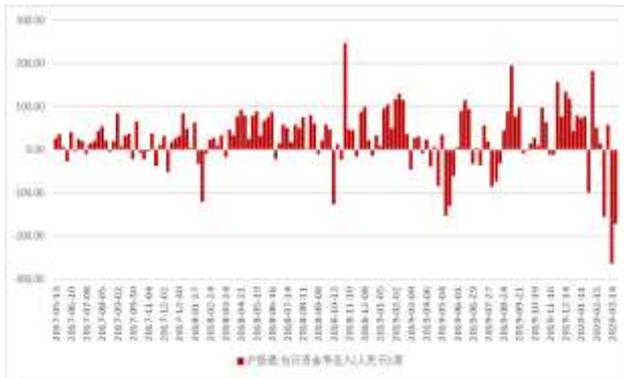
图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周明显增加，合计为139.41亿元；本周解禁市值较上周略有上升

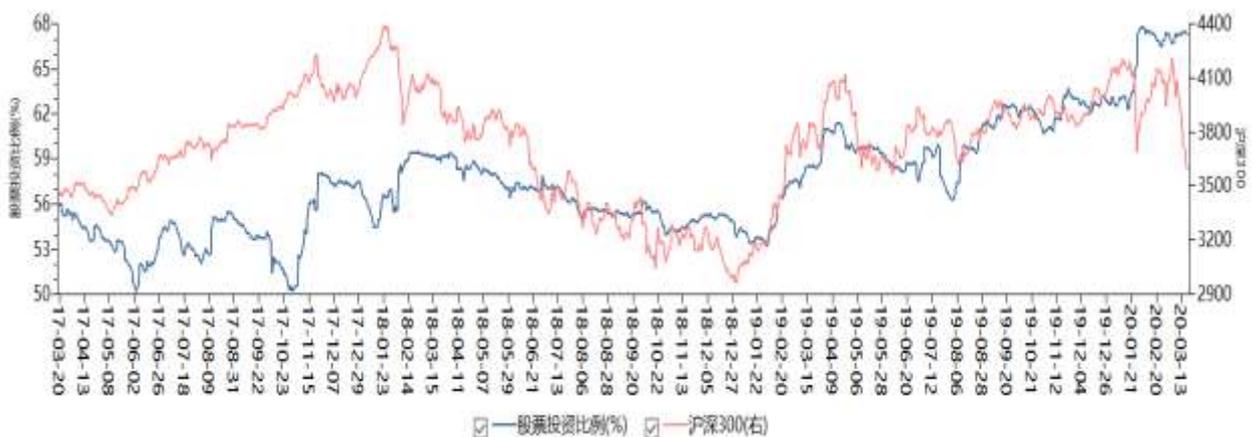
图表3-4-1 沪股通资金流向

图表3-4-2 深股通资金流向



陆股通合计净流出337.76亿元，较前一周有所回落，但深股通资金净流出持续扩大

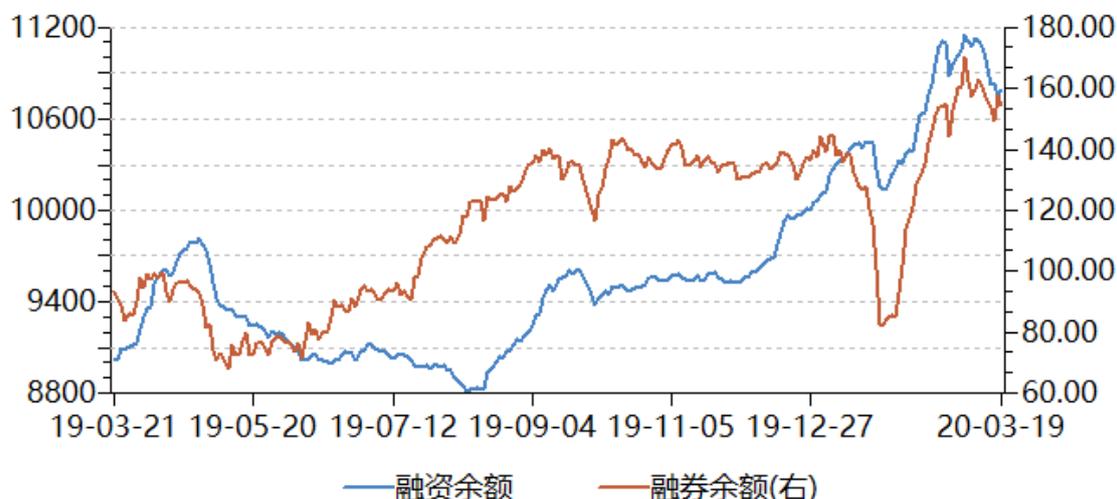
图表3-5 基金持股比例（截至每周四67.24%）



基金股票投资比例较上周五下降0.03个百分点

图表3-6-1、2 两融余额

两市融资融券余额(亿元)



两市融资买入额占A股成交额比例(%)



两融余额较上周五减少207.96亿元至周四10943.89亿元，融资买入额占A股成交额明显下降
 新股申购：周三 和顺石油；周四 雷赛智能、三友医疗（科）；周五 京源环保（科）

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

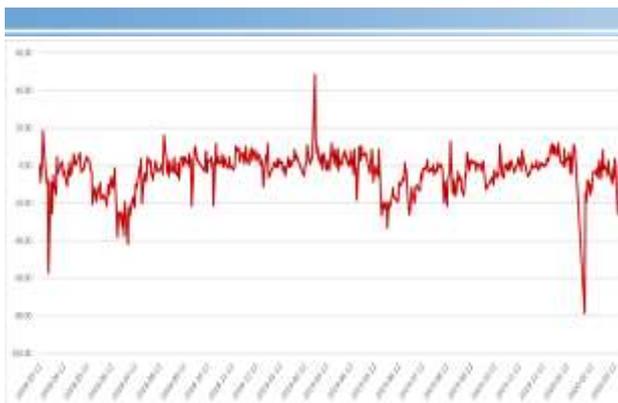


图表4-1-2 IF跨期

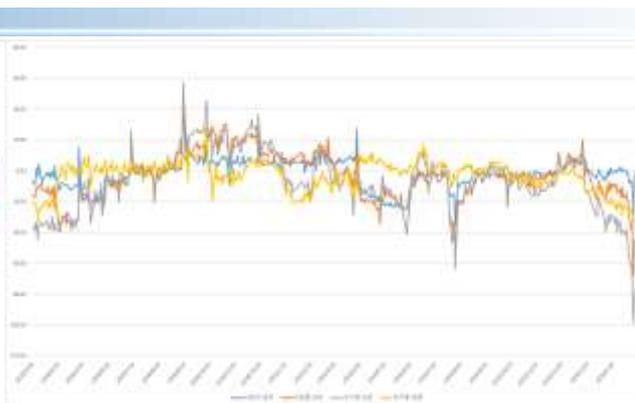


图表4-2-1 IH主力合约基差

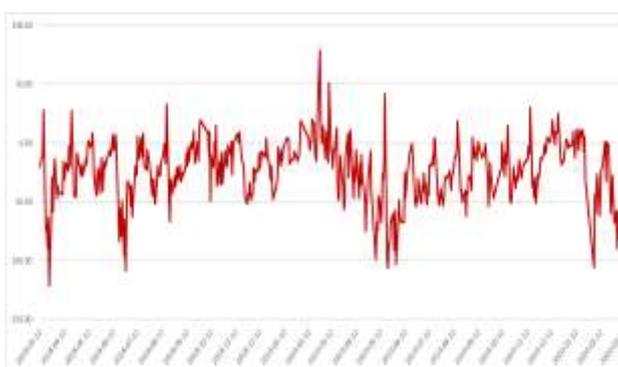
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差



图表4-3-2 IC跨期

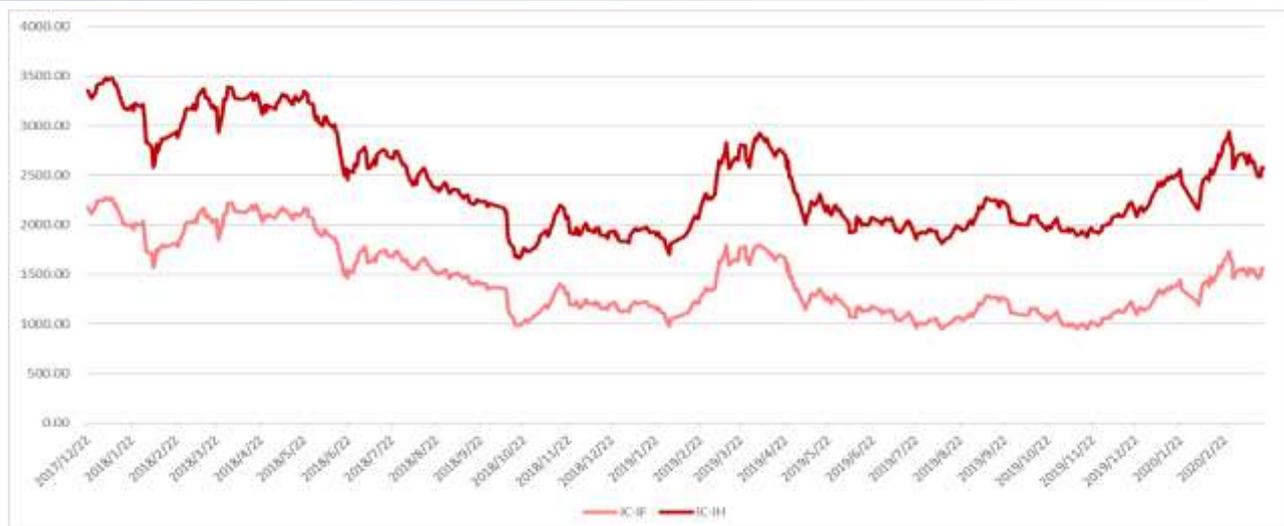


随着交割日临近，期指价差出现回升，但从跨期价差来看市场情绪仍有待修复

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 主力合约价差



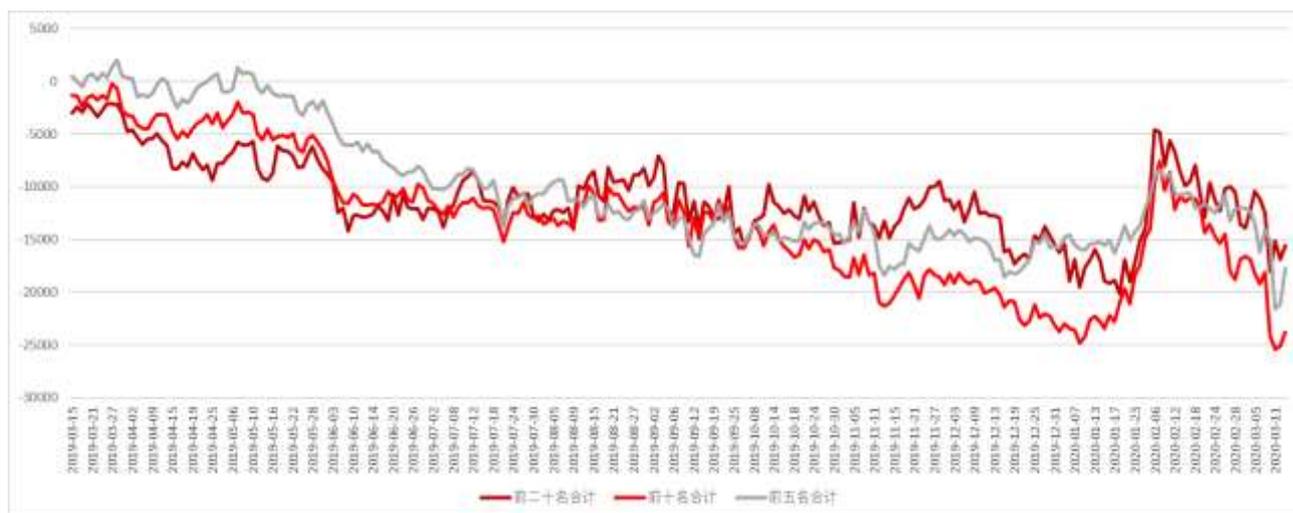
图表 4-4-2 IF-IH 主力合约价差



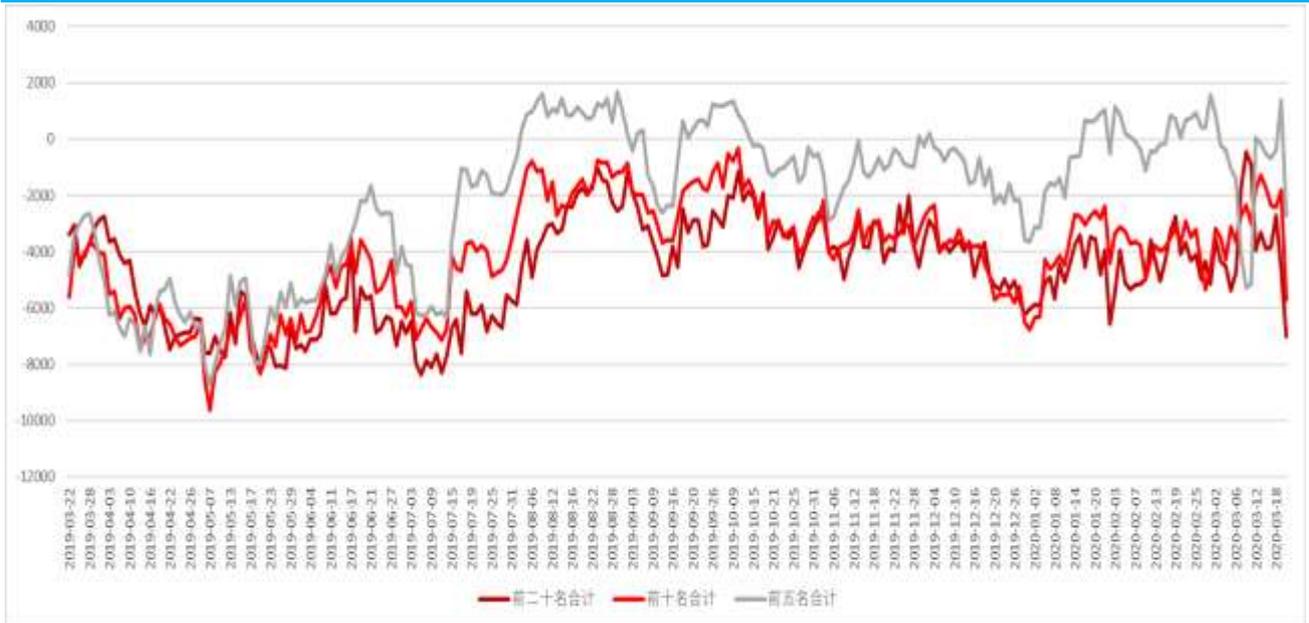
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

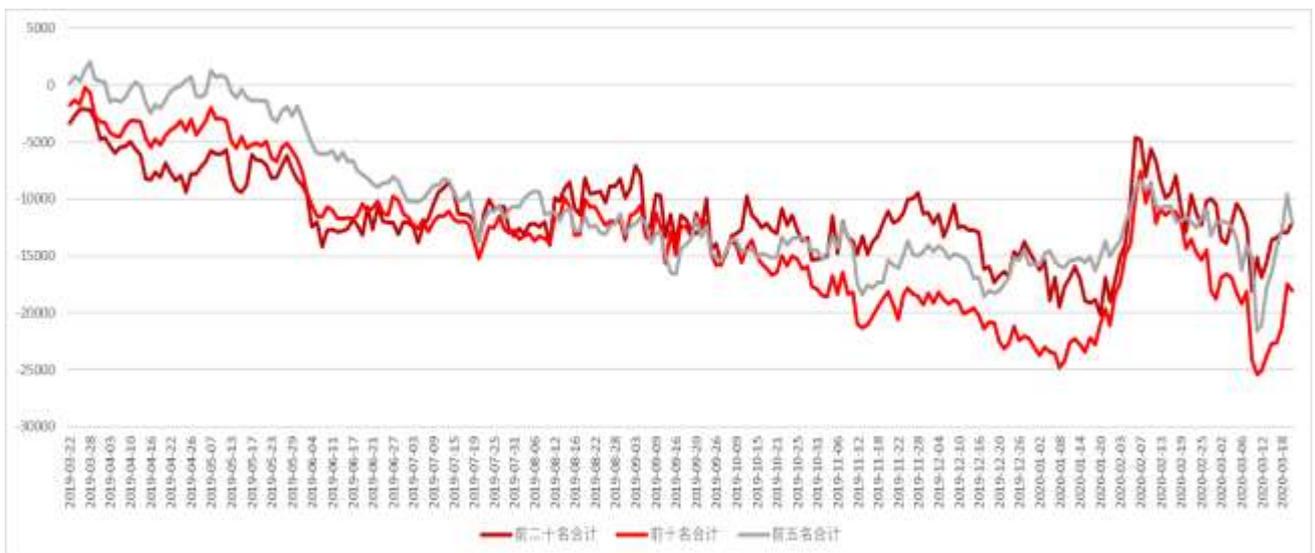
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



图表 5-3：IC 净净持仓

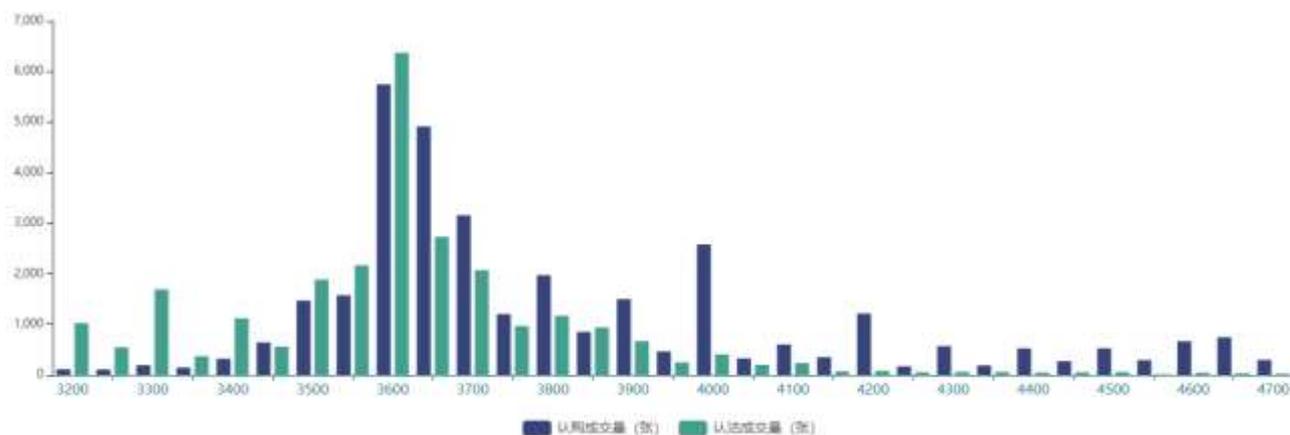


数据来源：瑞达研究院 WIND

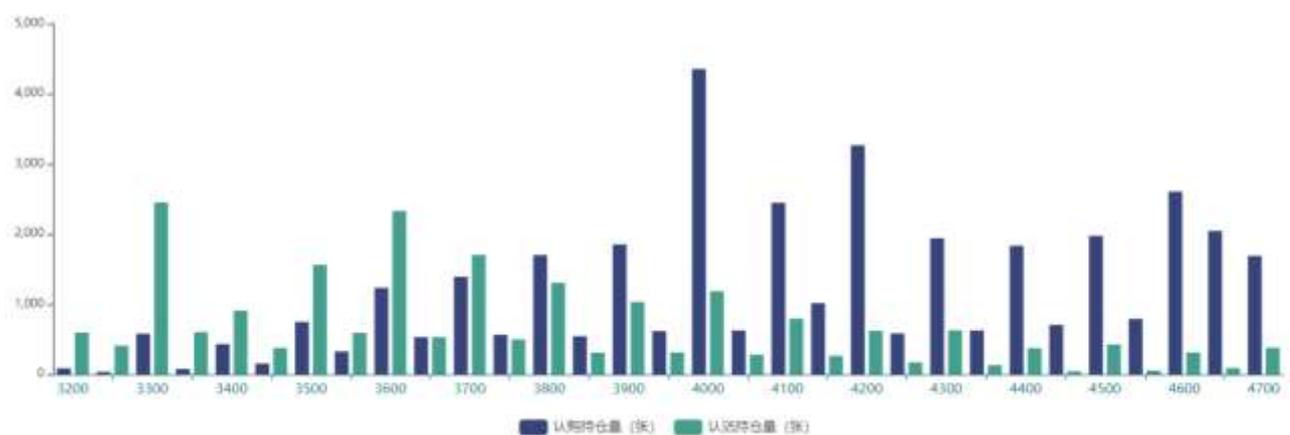
期指多头情绪出现回升仍占据上风。

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：成交量变化



图表6-4 持仓量变化



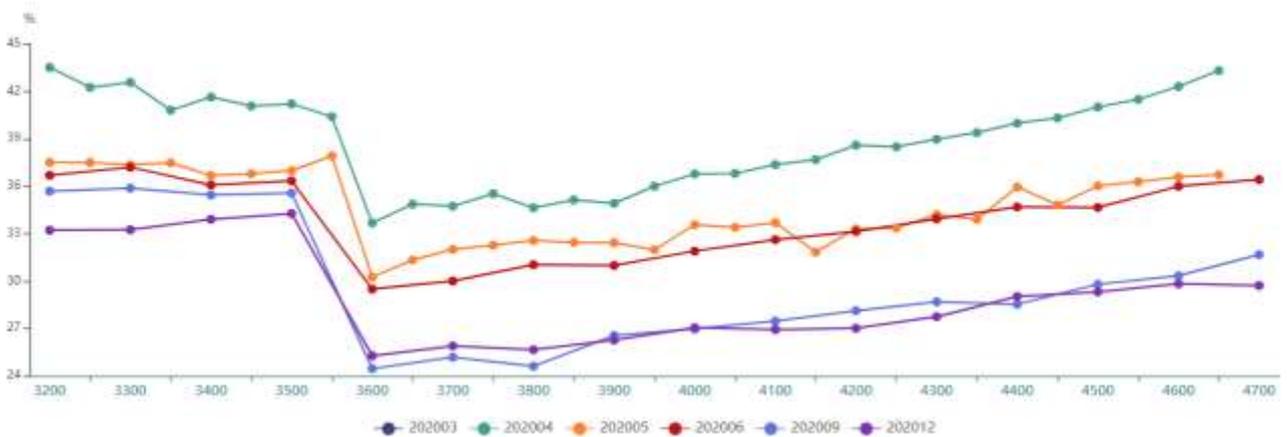
期权市场看涨情绪升温

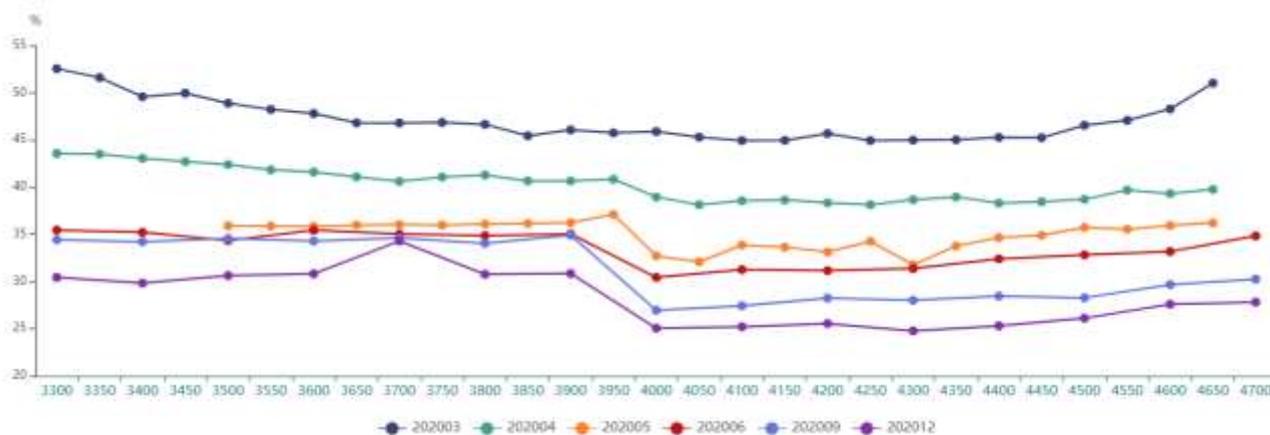
图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数波动率再度上升

图表6-6（本周五）、6-7（上周五） 隐含波动率微笑





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。