

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
	IF2201	-2.61	0.19	4836.0
	IH2201	-2.19	0.29	3231.4
	IC2201	-2.07	-0.49	7198.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-2.47	0.09	4822.4
	上证 50	-1.95	0.40	3223.3
	中证 500	-1.76	-0.75	7175.7

#### 2、消息面概览

	影响
央行上海总部召开 2022 年货币信贷工作会议，传达贯彻 2022 年人民银行货币信贷工作会议精神，部署 2022 年上海货币信贷工作。会议提出，要坚持稳健的货币政策要灵活适度。执行好稳健的货币政策，具体要做到三个“稳”，总量稳定增长、结构稳步优化、成本稳中有降；要继续稳妥实施房地产金融审慎管理。	中性
2021 年 12 月财新中国制造业 PMI 录得 50.9，较 11 月回升 1.0 个百分点，为 2021 年 7 月以来最高值，显示制造业生产经营活动有所改善。	偏多
中国 2021 年 12 月财新服务业 PMI 为 53.1，较 11 月回升 1 个百分点，连续四个	

月位于扩张区间，显示 2021 年底服务业经营扩张势头加强。中国 2021 年 12 月财新综合 PMI 为 53，前值 51.2	偏多
国务院办公厅印发《要素市场化配置综合改革试点总体方案》提出，2022 年上半年，完成试点地区布局、实施方案编制报批工作。到 2023 年，试点工作取得阶段性成效，力争在土地、劳动力、资本、技术等要素市场化配置关键环节上实现重要突破，在数据要素市场化配置基础制度建设探索上取得积极进展。到 2025 年，基本完成试点任务，要素市场化配置改革取得标志性成果，为完善全国要素市场制度作出重要示范。	中性偏多
为深入推进设立科创板并试点注册制改革，1 月 7 日证监会起草了《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定(征求意见稿)》，拟在科创板引入做市商机制，并向社会公开征求意见。	中性偏多
<p>周度观点及策略：本周市场主要指数悉数收跌，沪指连续回调失守 3600 点，三大指数中，创业板指跌幅最大，连续跌破半年线后又跌破年线，整体科创板块呈震荡下行行情。三期指中，沪深 300 走势较弱，周跌超 2%，先前表现较为强势的中证 500 上行趋势收到明显抑制。板块上，去年资金看好的热门板块例如电气设备以及军工为代表的高端制造行业成为重灾区，板块跌多涨少使得市场做多情绪受到显著打击。流动性方面，本周央行常规回笼节前流动性，不过春节前后，财政回笼、MLF 到期等因素仍会带来较大的流动性缺口，难免对市场情绪形成抑制。在去年 12 月份完成降准后，央行预计将更多通过长周期逆回购操作稳定春节期间资金面。基本上看，经济景气度虽总体呈现回升态势，但内需仍然偏弱，产业供需失衡的矛盾依然存在，因而整体宏观预期偏弱。而当前市场在缺乏利好消息的情况下，逐渐呈现出价值优于成长的行情趋势，震荡区间拓宽。结合海外局势看，本周随着美联储再次释放鹰派信号，海外流动性紧缩担忧不减反增，外盘风险偏好受到一定程度的打击。总体而言，一季度市场震荡风险加剧，市场风险偏好显著回升静待流动性预期以及经济维稳政策落地。技术面上，上证指数阻力位前下行，3600 点左右震荡加剧，中证 500 上行走势收到抑制，短线存在整理回调倾向。而沪深 300 与上证 50 回落至近半年的震荡平台内，下行压力增加。策略上，建议观望为主，短线轻仓介入 IH2112 多单，持续关注多 IC 机会。</p>	

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

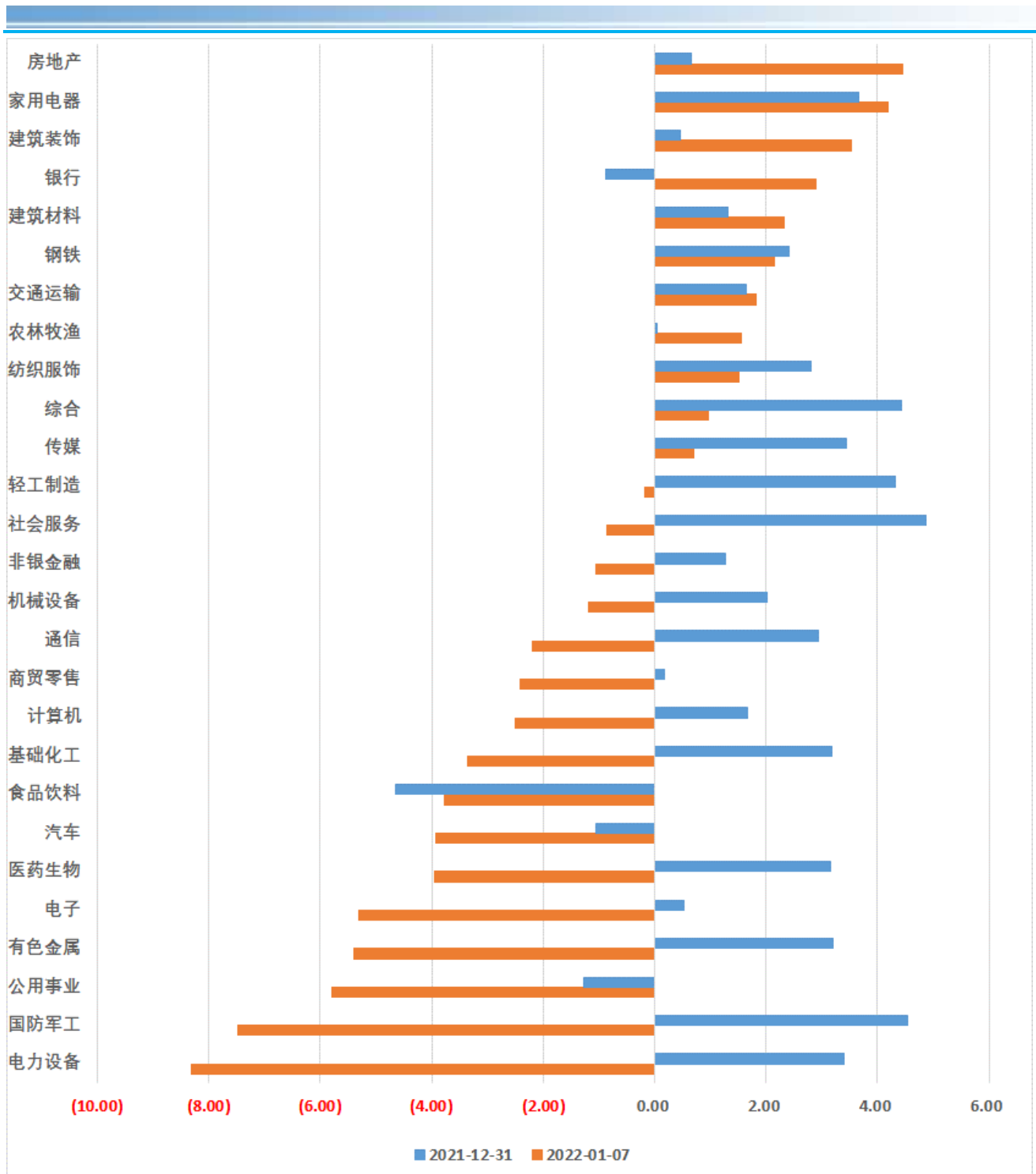
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-1.48	-0.18	3,579.5
深证成指	-2.88	-0.59	14,343.7
中小 100	-3.36	-0.80	9,573.0
创业板指	-5.87	-0.98	3,096.9
科创 50	-5.53	-1.17	1,305.5

图表1-2外盘主要指数

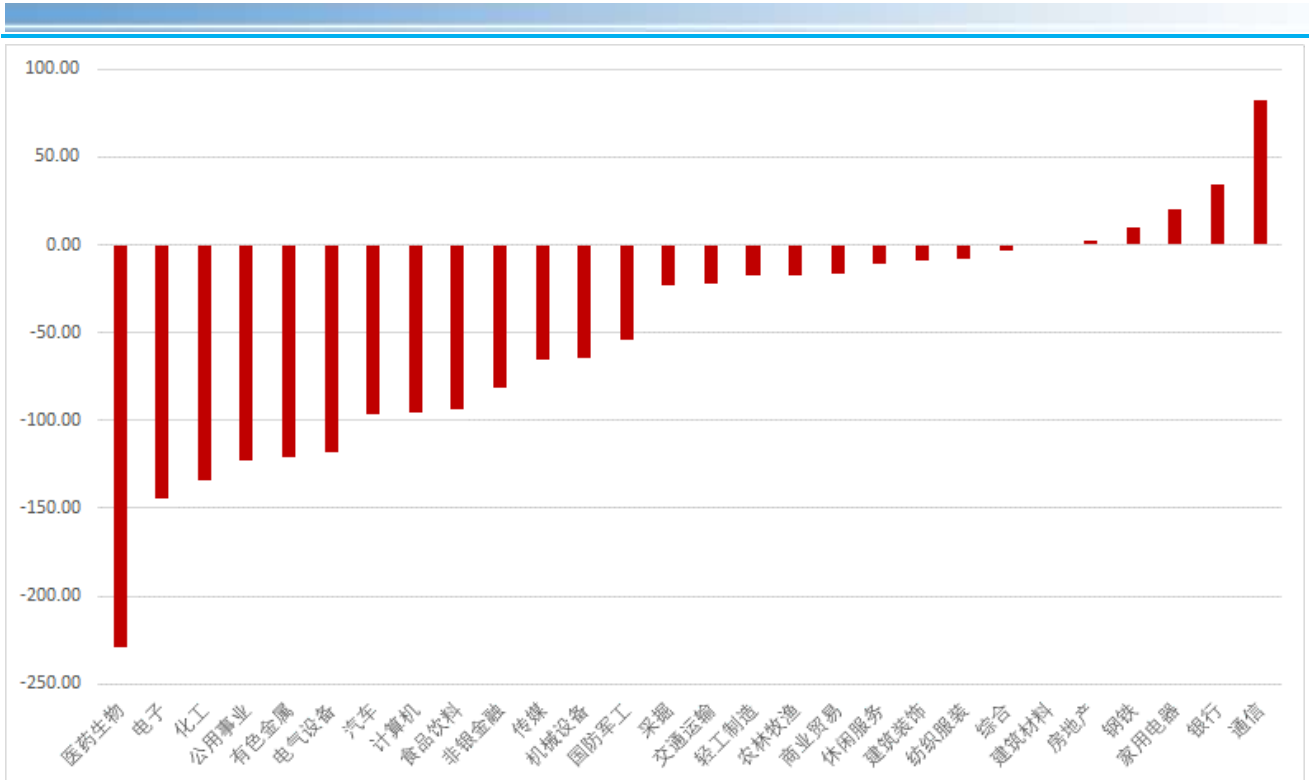
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-1.47	-0.41	4,677.0
英国富时 100	0.89	0.47	7,485.3
恒生指数	-1.39	1.82	23,493.4
日经 225	-1.06	-0.03	28,478.6

图表1-3-1行业板块涨跌幅(%)



行业板块跌多涨少且跌幅大于涨幅，电力设备、国防军工回调幅度较大，房地产以及家用电器等板块收涨。

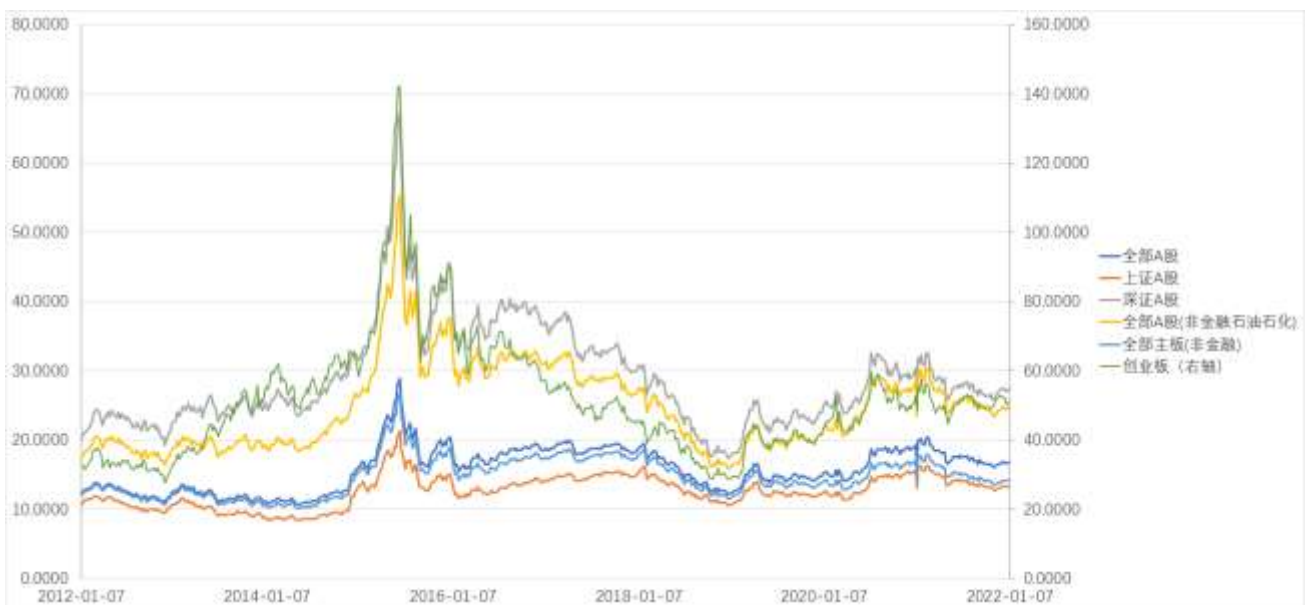
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日, 亿元）



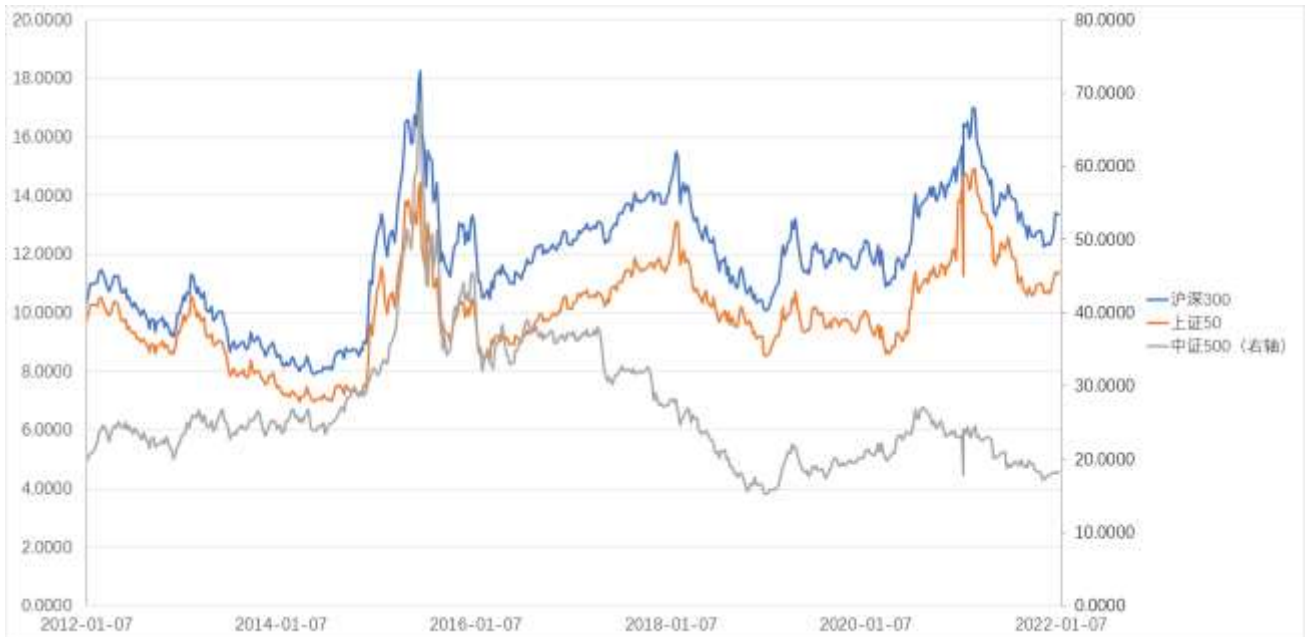
医药生物以及电子板块呈现大幅净流出，通信行业资金大幅净流入超过80亿元。

## 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）



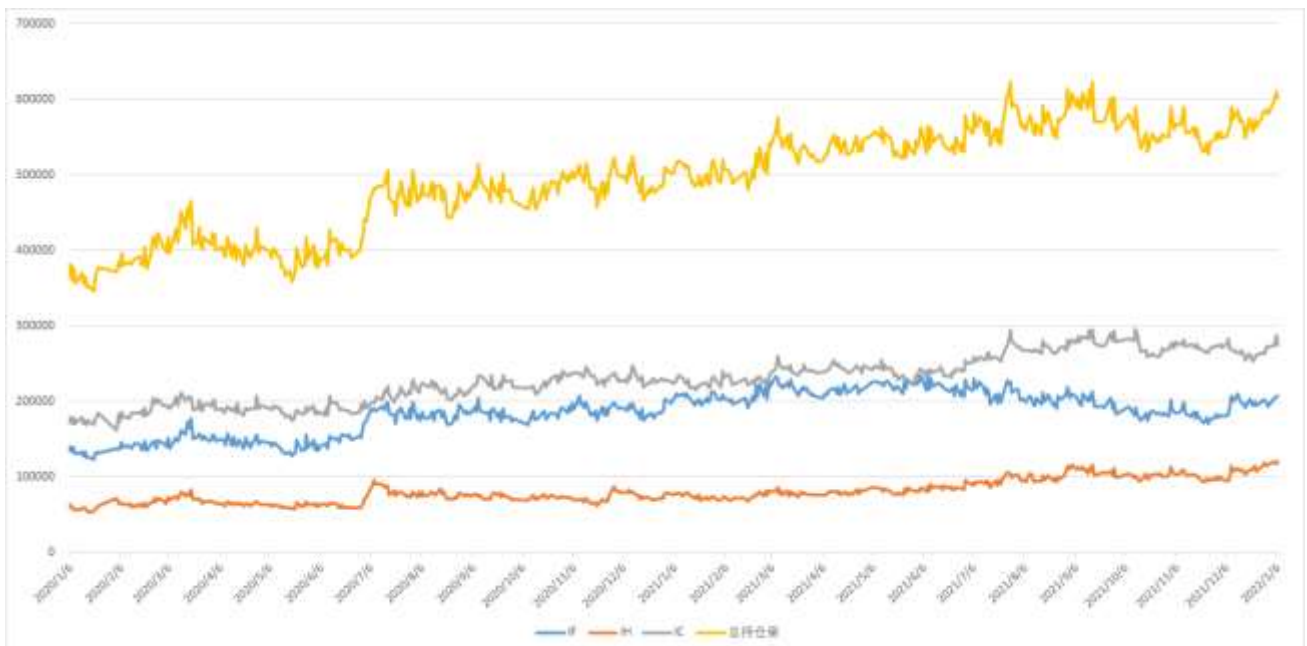
图表2-2 三大股指期货指数



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



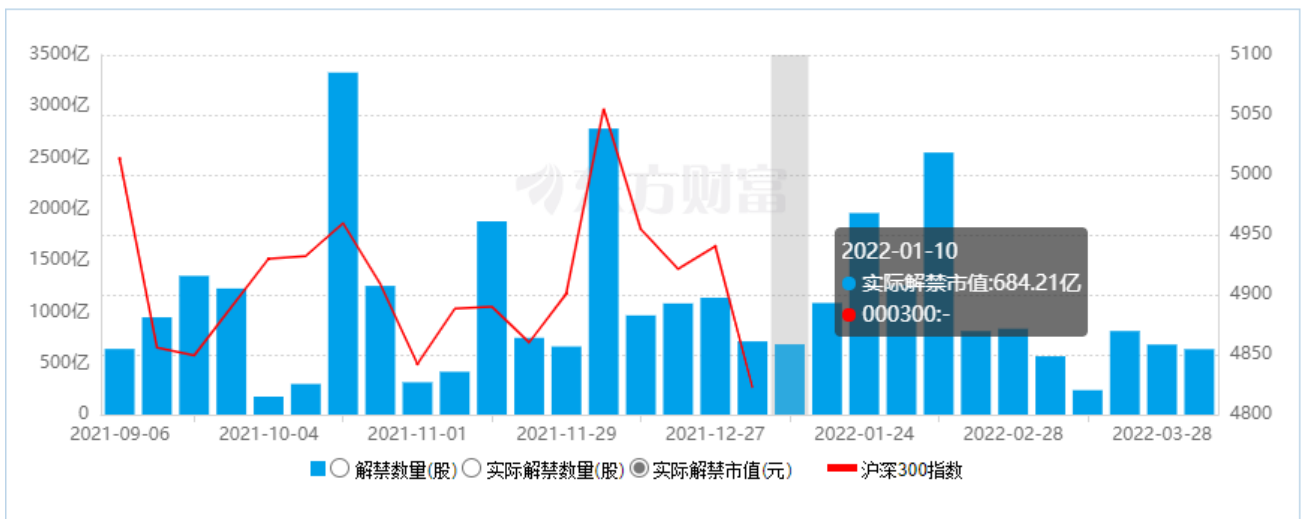
图表3-2 Shibor利率





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95.59亿元，本周解禁市值为684.21亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



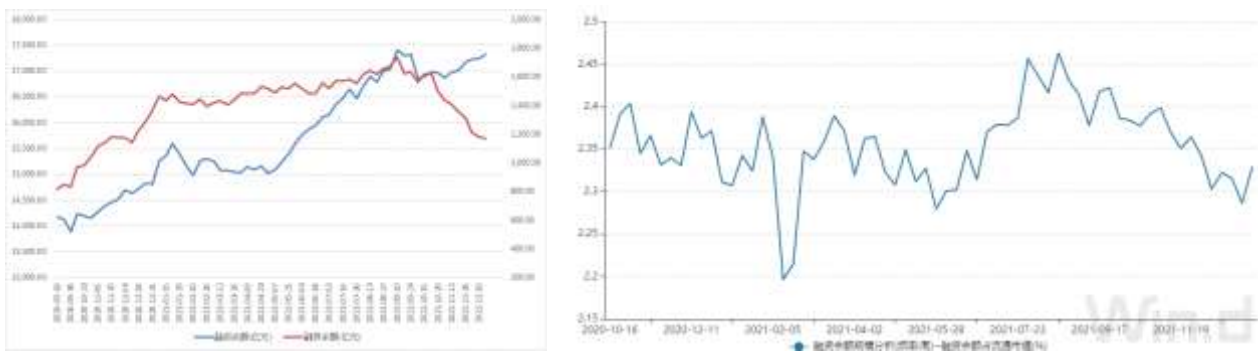
陆股通资金净流入62.03亿元,北向资金净流入放缓。

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增加0.51%至65.07%。

图表3-6-1、2 两融余额



融资余额较前一周增加57.98亿元至17178.49亿元,融资余额占A股流通市值比例较上周增加0.04%。

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

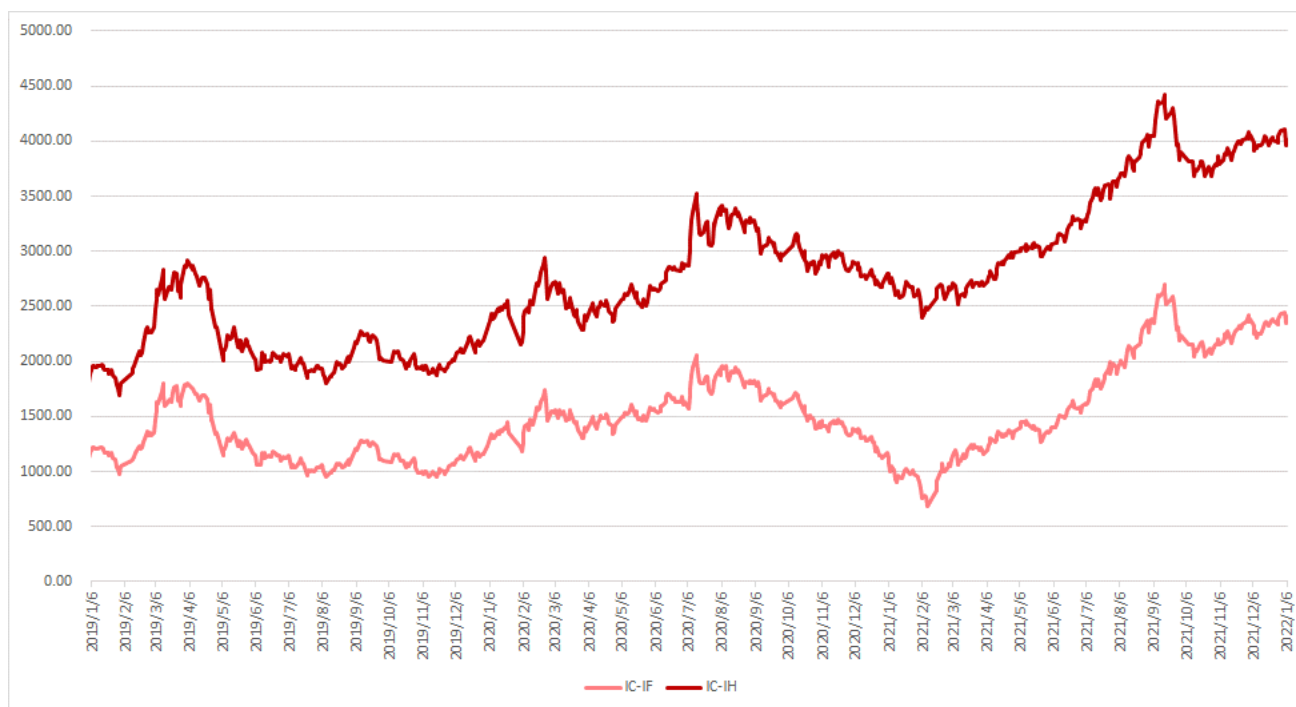


图表4-3-2 IC跨期

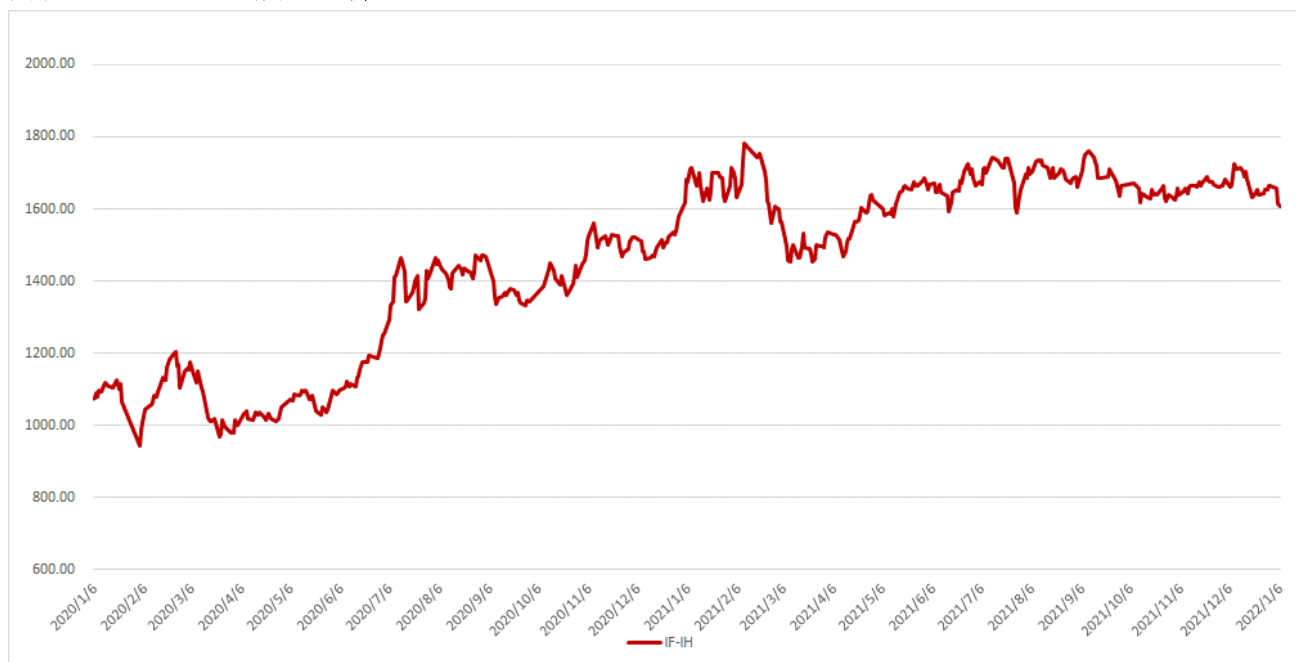


三大主力合约基差有所收敛。

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



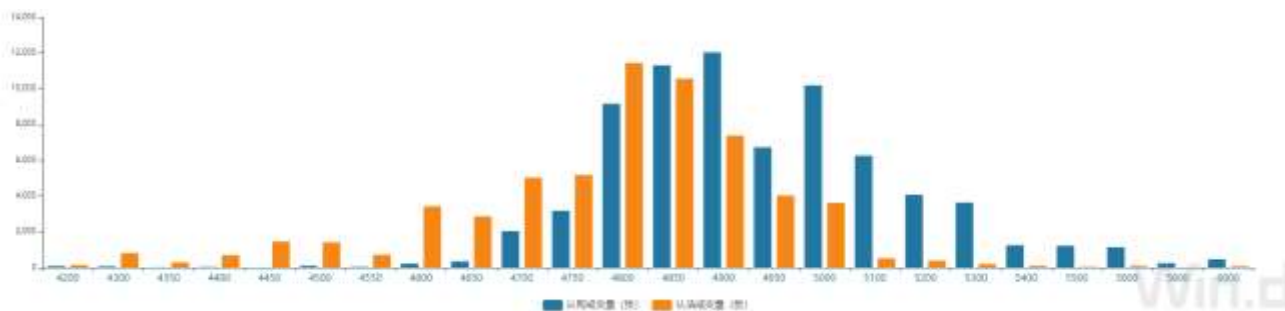
图表 5-3：IC 净净持仓



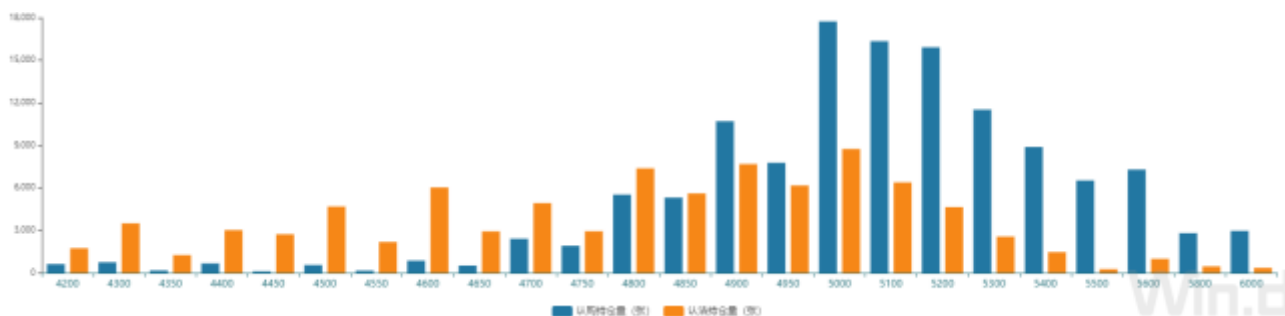
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 6、股指期权

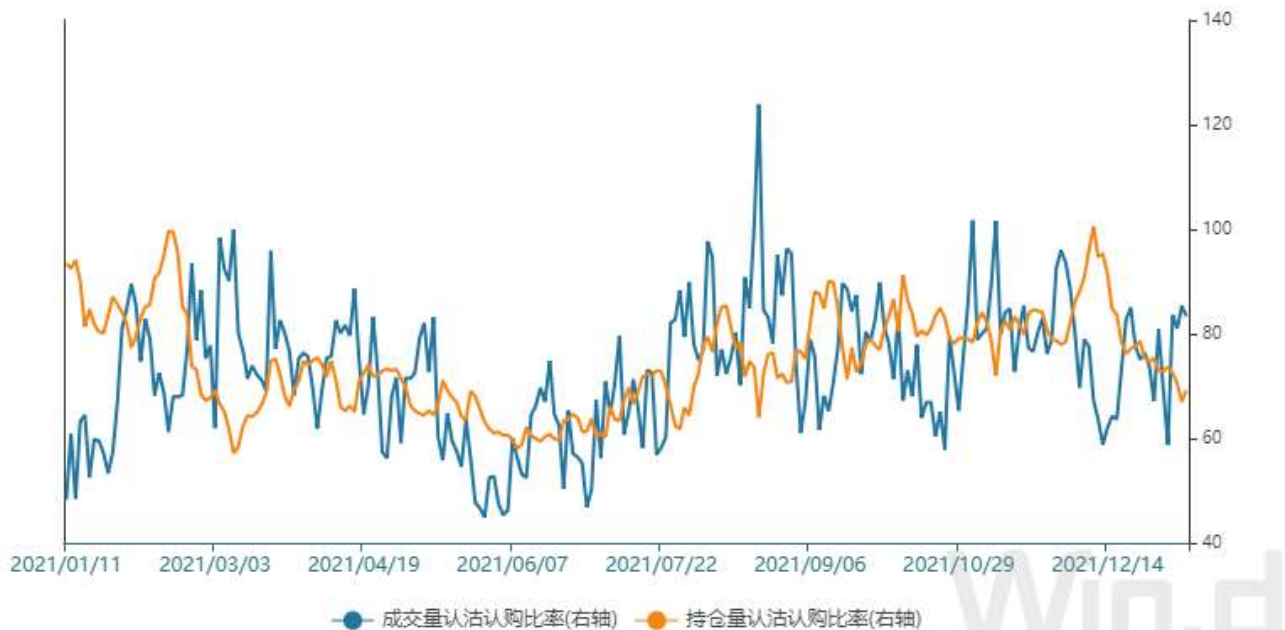
图表6-1：期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



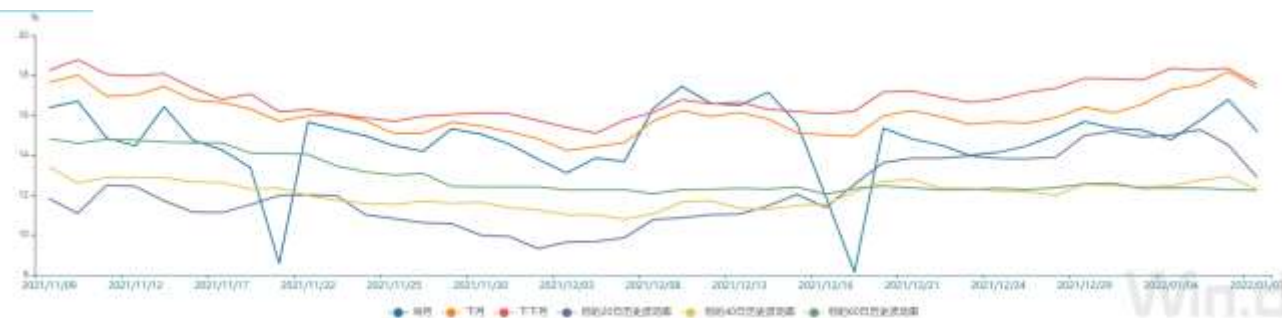
图表6-3：成交、持仓PCR



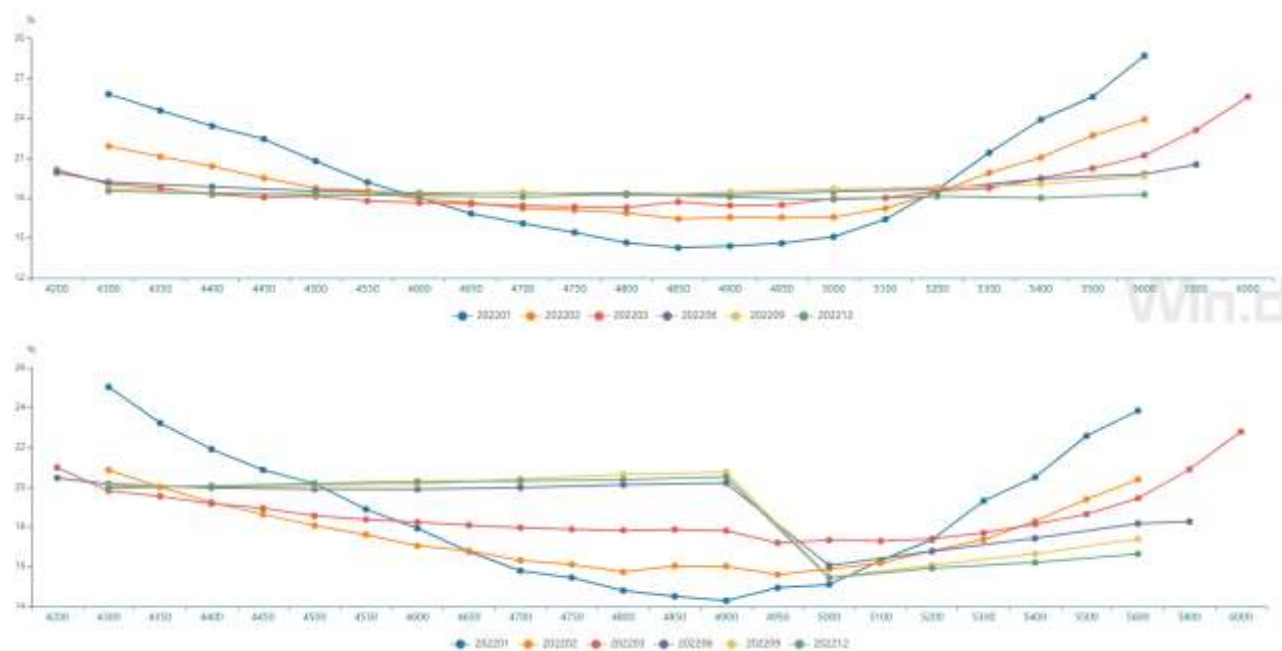
图表6-4 沪深300指数历史波动率



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。