

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
	IF2204	2.71	1.12	4265.8
	IH2204	3.13	1.25	2939.6
	IC2204	2.03	0.79	6363
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	2.43	1.27	4,276.2
	上证 50	3.04	1.53	2,943.2
	中证 500	1.54	0.63	6,364.5

2、消息面概览

	影响
国家统计局：中国 3 月官方制造业 PMI 为 49.5，比上月下降 0.7 个百分点，低于临界点，制造业总体景气水平有所回落。从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数均低于临界点。中国 3 月官方非制造业 PMI 为 48.4，前值 51.6，非制造业景气度降至收缩区间；3 月综合 PMI 为 48.8，前值 51.6，表明我国企业生产经营景气水平有所下降。	偏空
4 月 1 日，人民银行召开 2022 年金融稳定工作电视会议，会议内容强调统筹监管资源和处置资源，形成金融风险处置合力。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的十九大、十九届历次全会和中央经济工作会议精神，落实人民银行工作会议部署，总结 2021 年金融稳定工作，分析当	中性偏多

前经济金融风险形势，部署 2022 年重点工作。

3 月 31 日，国家发改委组织召开“十四五”规划 102 项重大工程实施部际联席会议第一次会议。会议审议了推动“十四五”规划 102 项重大工程实施部际联席会议工作规则和 2022 年工作要点，研究部署下一步重点工作。会议强调，102 项重大工程是“十四五”规划《纲要》的重要内容，也是推动“十四五”规划实施的重要抓手。推动 102 项重大工程实施既利当前，又利长远，对当前扩大有效投资，促进经济平稳健康发展具有重要作用。

偏多

4 月 2 日，证监会公布《关于加强境内企业境外发行证券和上市相关保密和档案管理工作的规定（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。证监会有关部门负责人答记者问时表示，新规明确境外监管机构在中国境内进行调查取证或开展检查的应当通过跨境监管合作机制进行，证监会和有关主管部门依据双多边合作机制提供必要的协助。

偏多

周度观点及策略：本周市场主要指数周线上收涨，沪指回升幅度超 2%，创业板指以及深证成指亦呈明显反弹趋势。三期指中，沪深 300 以及上证 50 走势较强，周线上于年线附近反弹。领先指标 PMI 跌破荣枯线，预计 3 月份经济数据表现将不如预期。在宏观背景较弱情况下，经济稳增长的诉求依然强烈，对大金融板块形成一定的支撑；另一方面，成长板块受到海外流动性收紧的扰动，部分领域估值依然偏高，仍具有一定下行空间。对于二季度而言，尽管短期不确定性因素尚未完全落地，但当稳增长得到实体经济盈利层面的验证，预计市场的估值将有抬升的空间。基于对业绩和估值的判断，预计当前市场总体向下空间不大，受制于不确定性因素，市场仍处震荡特征。地缘政治风险、美联储加速回收流动性以及国内政策不及预期三方面风险因素仍有可能对 A 股市场形成扰动，海内外不确定性因素或将拓宽指数整体震荡区间。技术面上，指数短线仍有反复，在稳增长政策发力下，叠加美联储加息背景下高股息价值股占据优势，建议可轻仓介入多 IF 或 IH 合约。

二、周度市场数据

1、行情概览

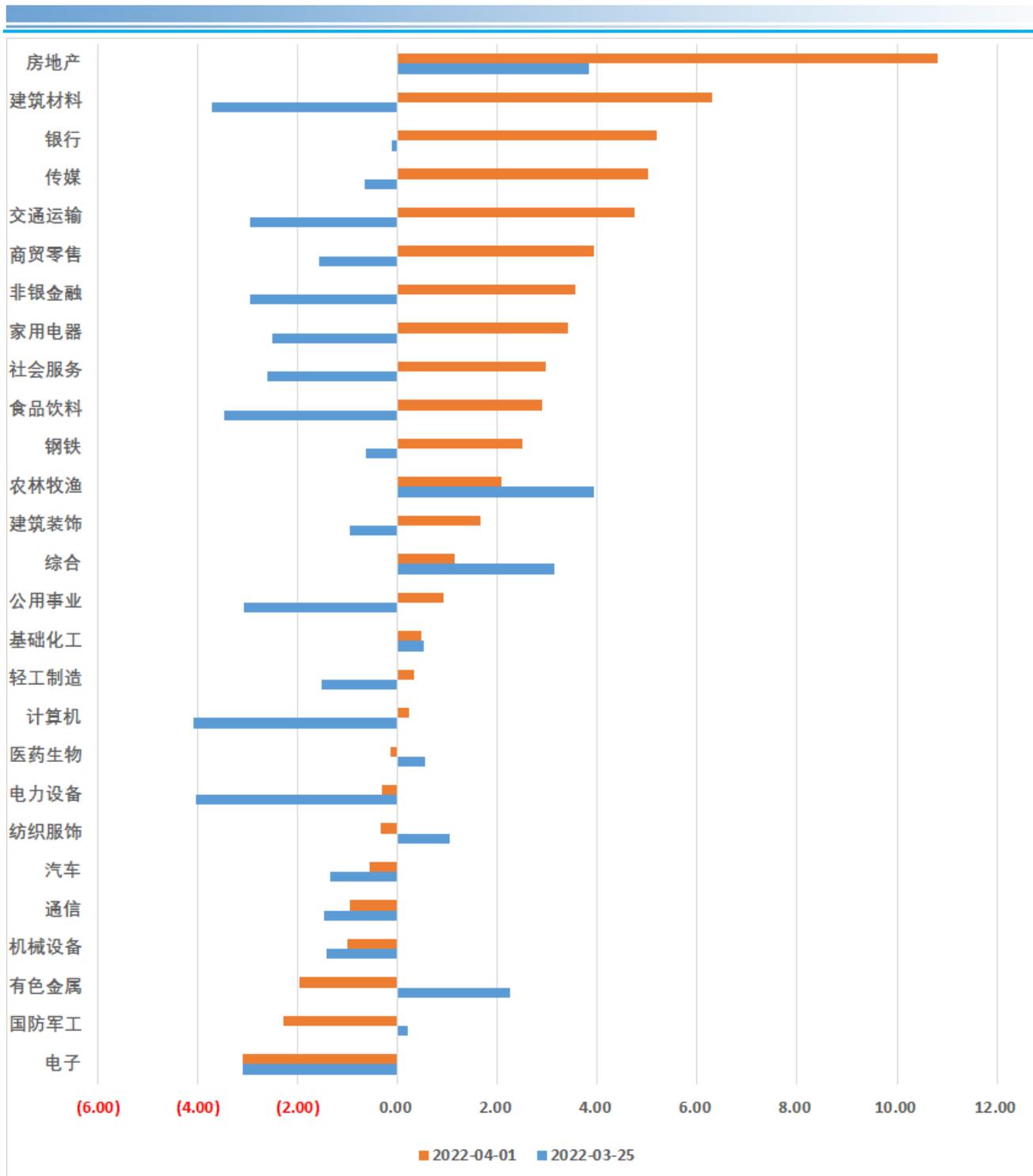
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	2.19	0.94	3,282.7
深证成指	1.29	0.91	12,227.9
中小 100	0.99	1.16	8,218.5
创业板指	1.10	0.28	2,667.0
科创 50	-1.60	-0.17	1,089.2

图表1-2外盘主要指数

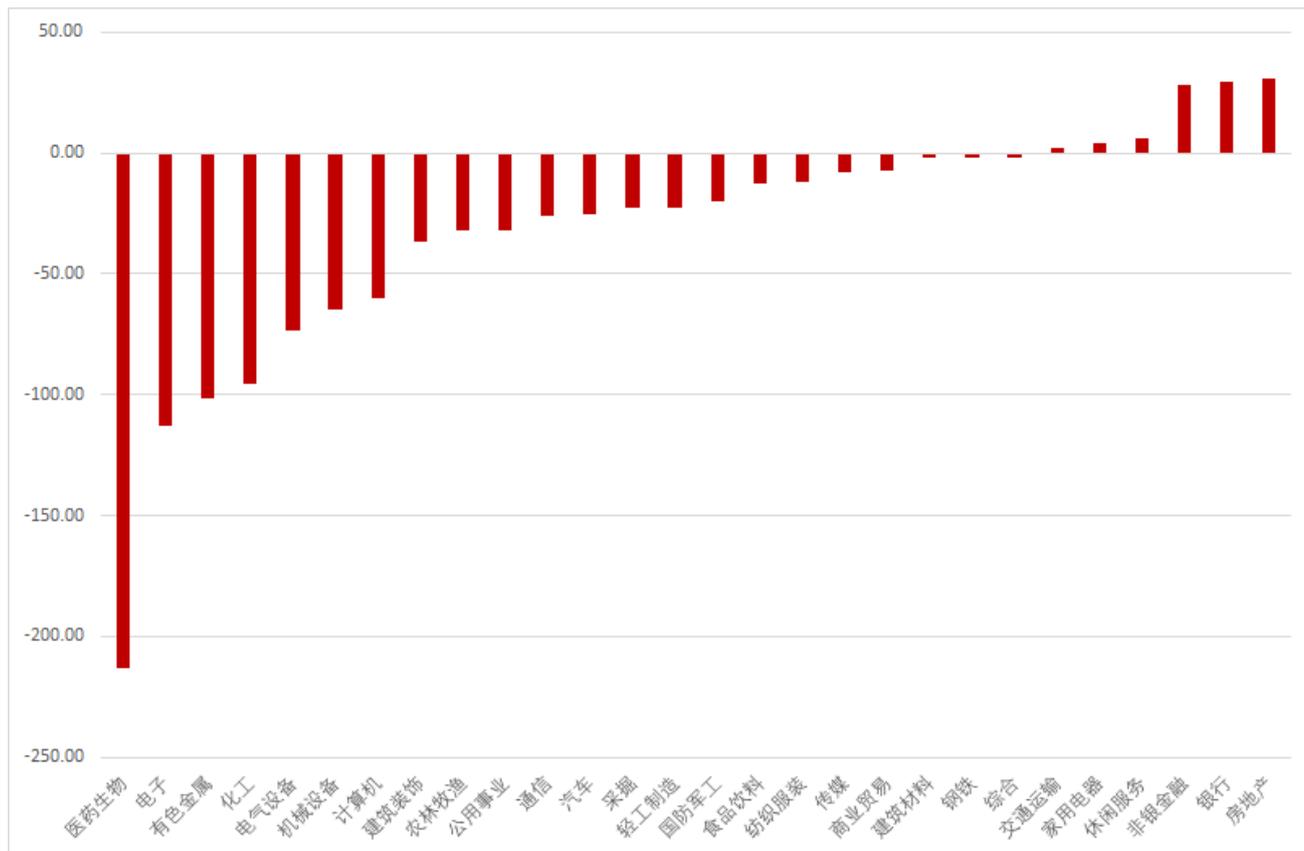
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	0.06	0.34	4,545.9
英国富时 100	0.73	0.08	7,544.1
恒生指数	2.97	2.10	22,502.3
日经 225	-1.72	0.25	27,736.5

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块多数收涨，房地产、建筑材料以及银行等板块大幅收涨，电子、军工板块逆市回调。

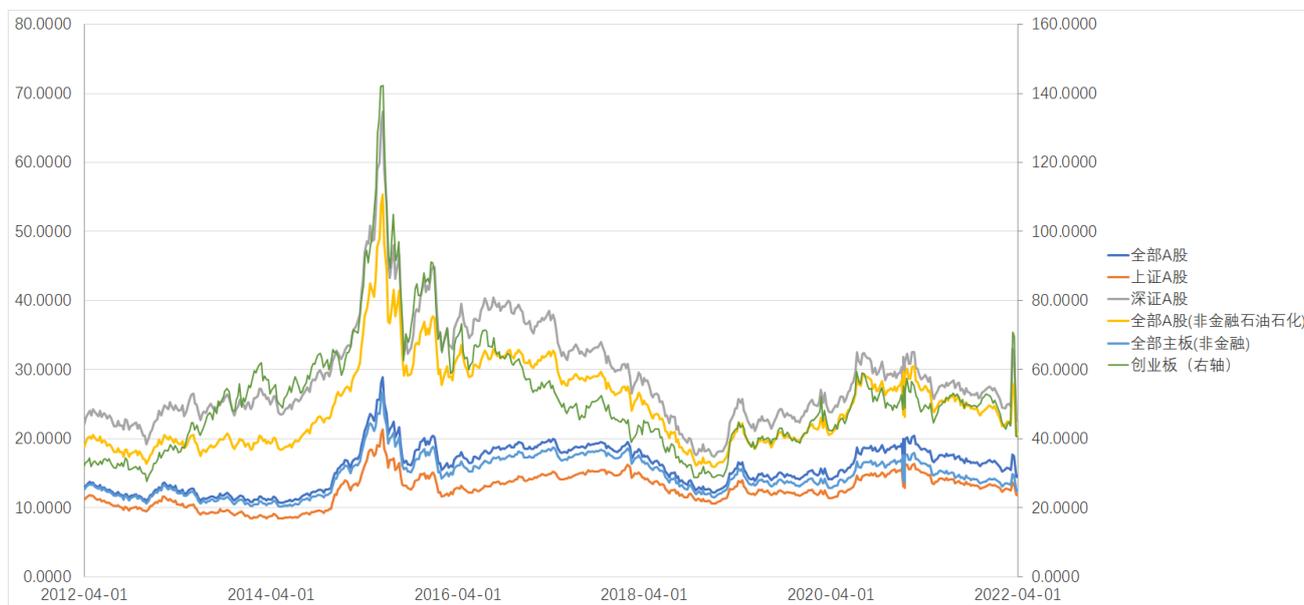
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



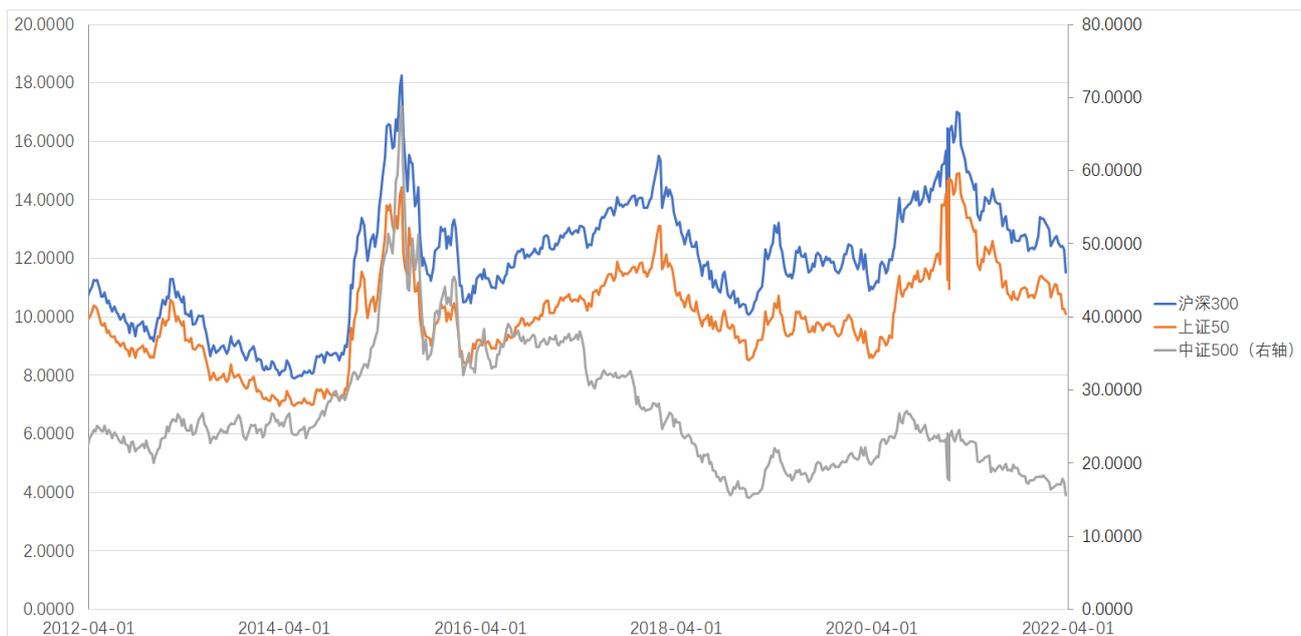
行业板块均呈现主力净流出态势，医药生物、电子等板块呈现大幅净流出，房地产、银行大幅净流入。

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）



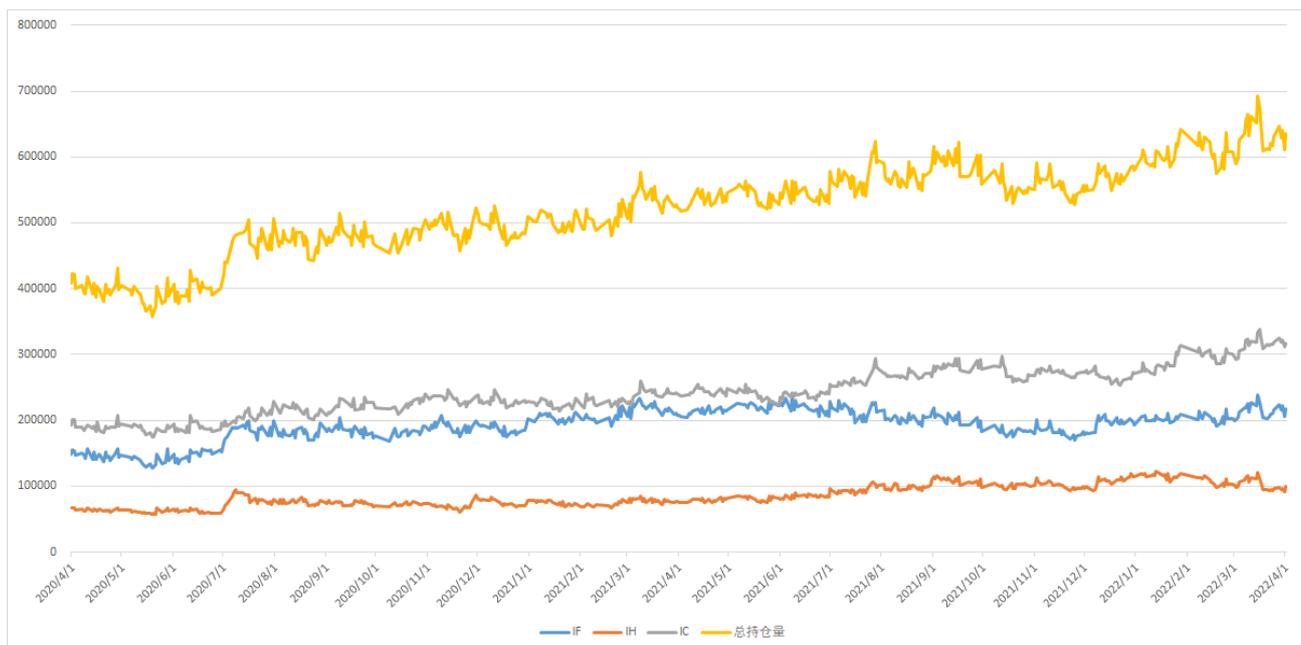
图表2-2 三大股指期货指数



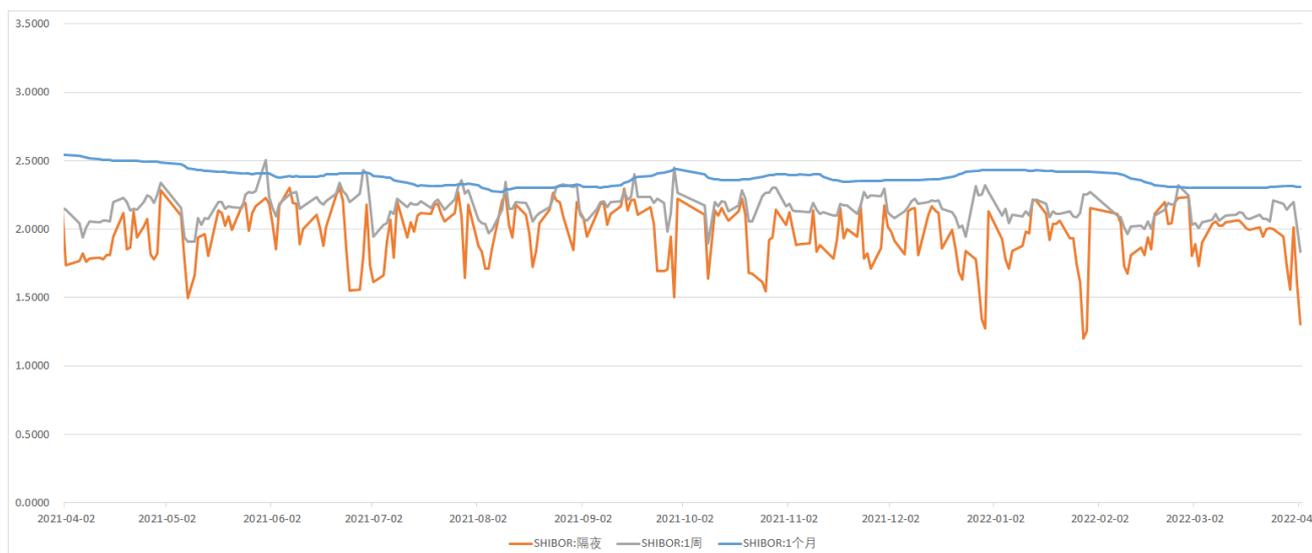
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

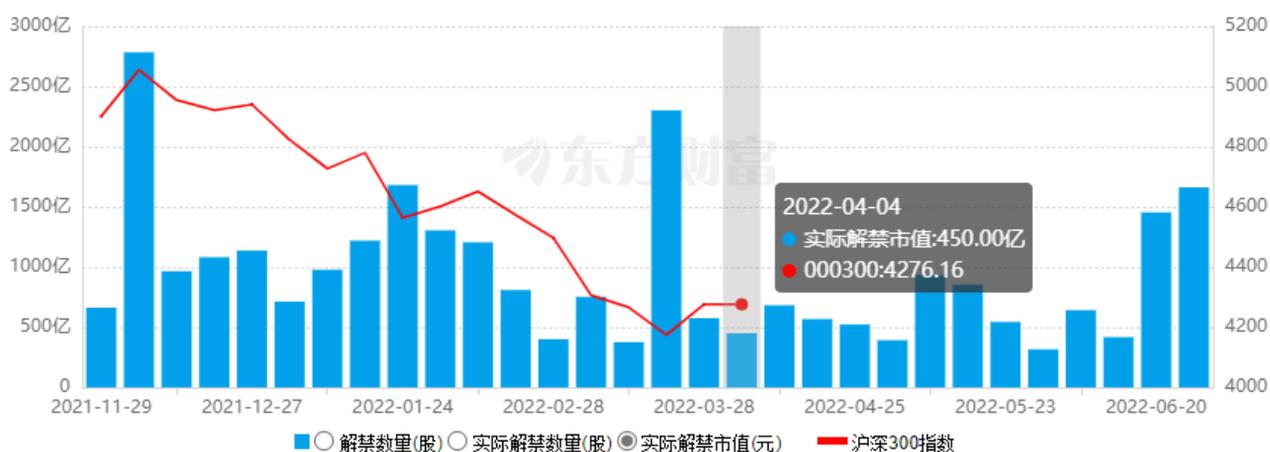


图表3-2 Shibor利率



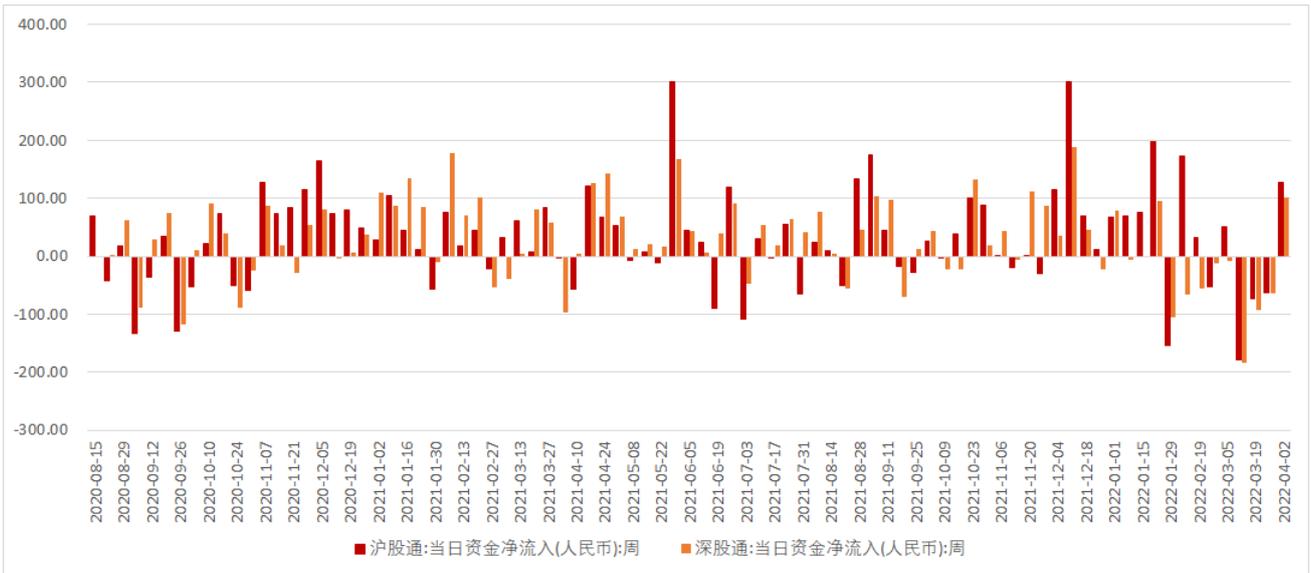
Shibor短期利率保持平稳

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持市值为89.84亿元，本周解禁市值为450亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



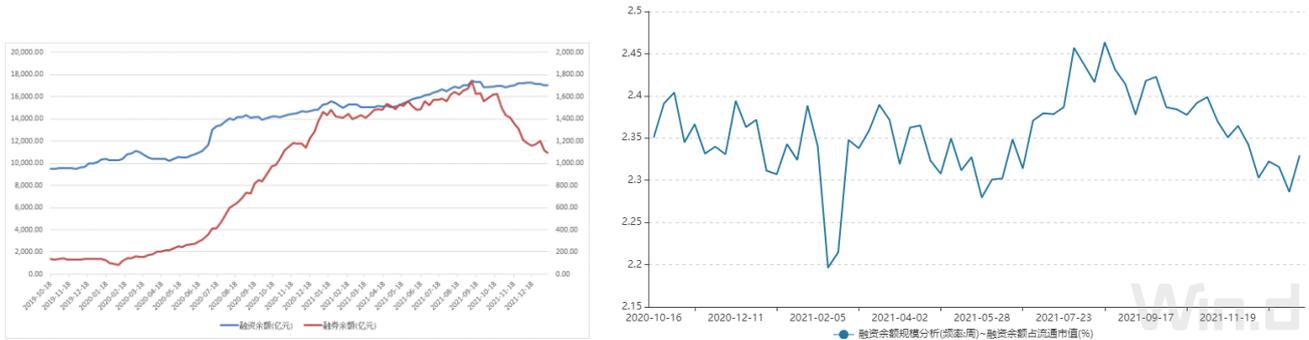
陆股通资金净流入229.02亿元,北向资金继两周大幅净流出后再度净流入。

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上升8.25%至66.41%。

图表3-6-1、2 两融余额



融资余额较前一周减少65.13亿元至15806.91亿元,融资余额占A股流通市值下降0.04%。

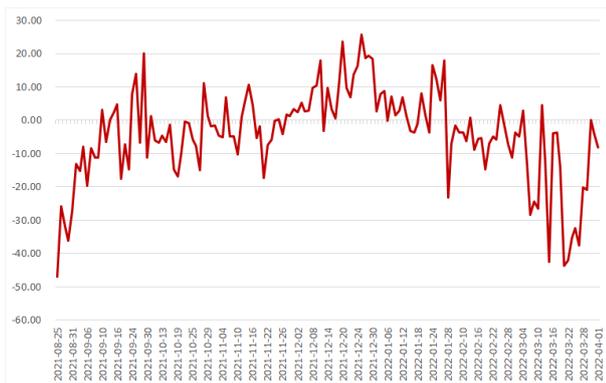
新股: 6只新股申购

数据来源: 瑞达研究院 WIND、东方财富

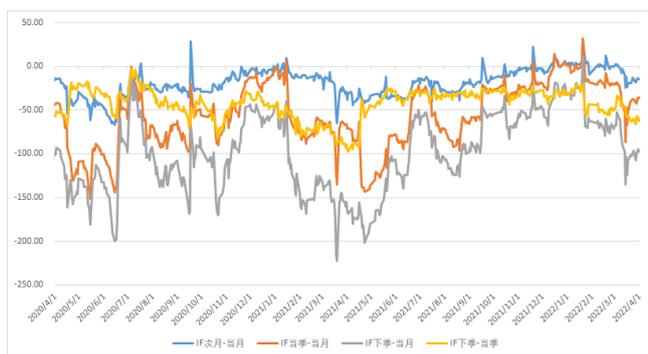
4、股指期货价差变化

图表4-1-1 IF主力合约基差

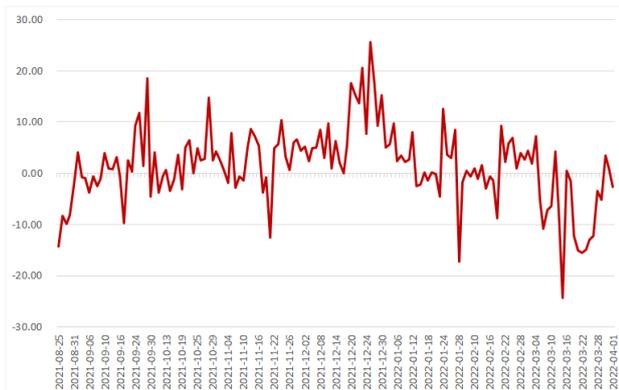
图表4-1-2 IF跨期



图表4-2-1 IH主力合约基差



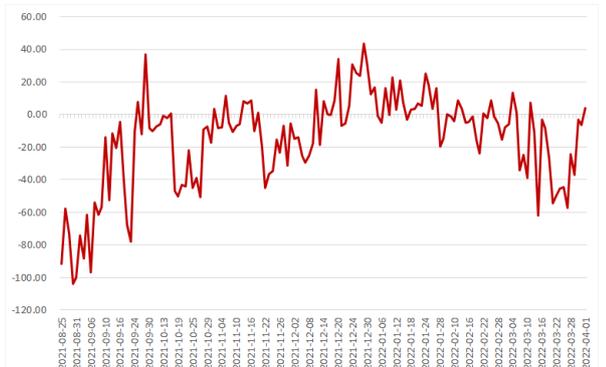
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

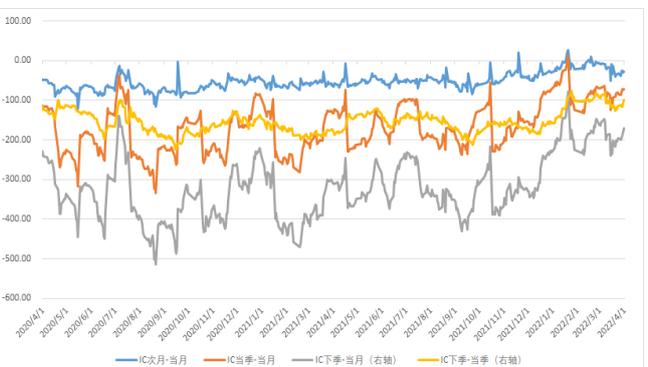


图表4-3-2 IC跨期



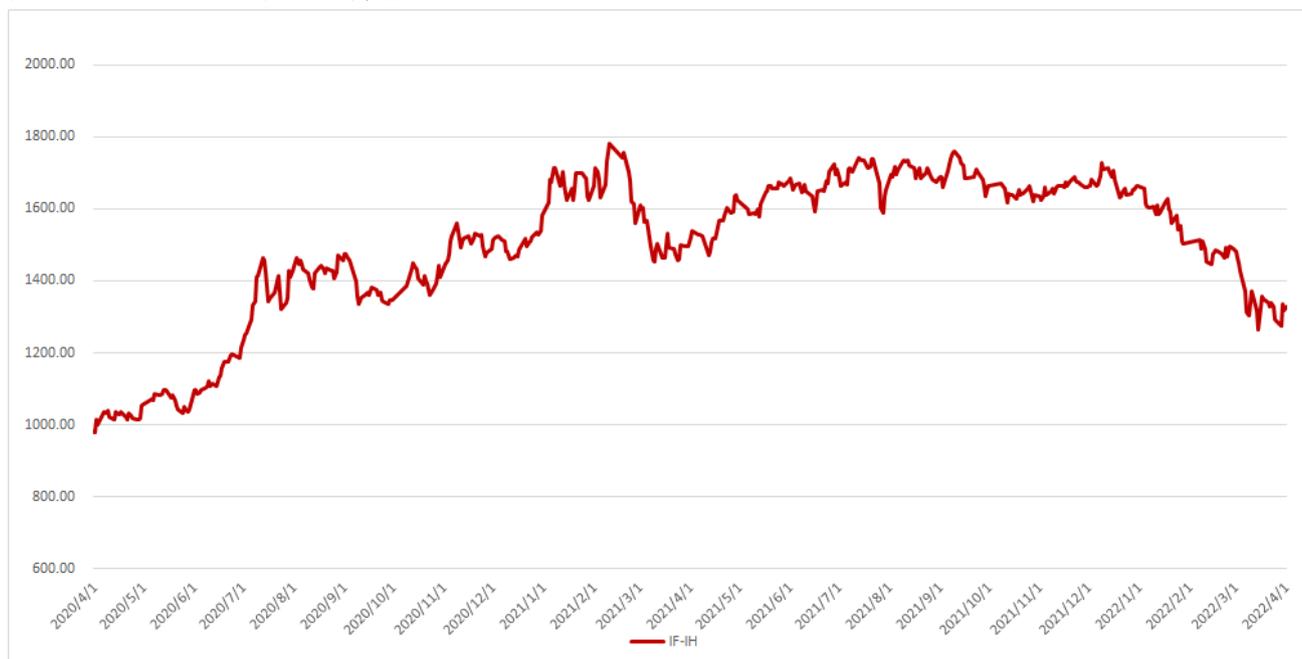
IF、IH 主力合约基差呈收敛趋势，IC 主力合约呈扩张趋势。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差





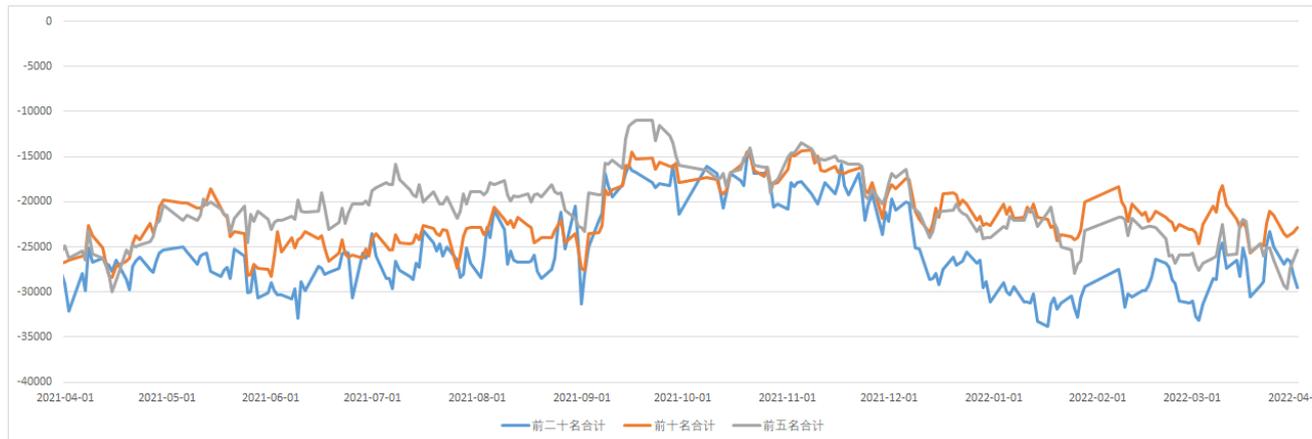
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



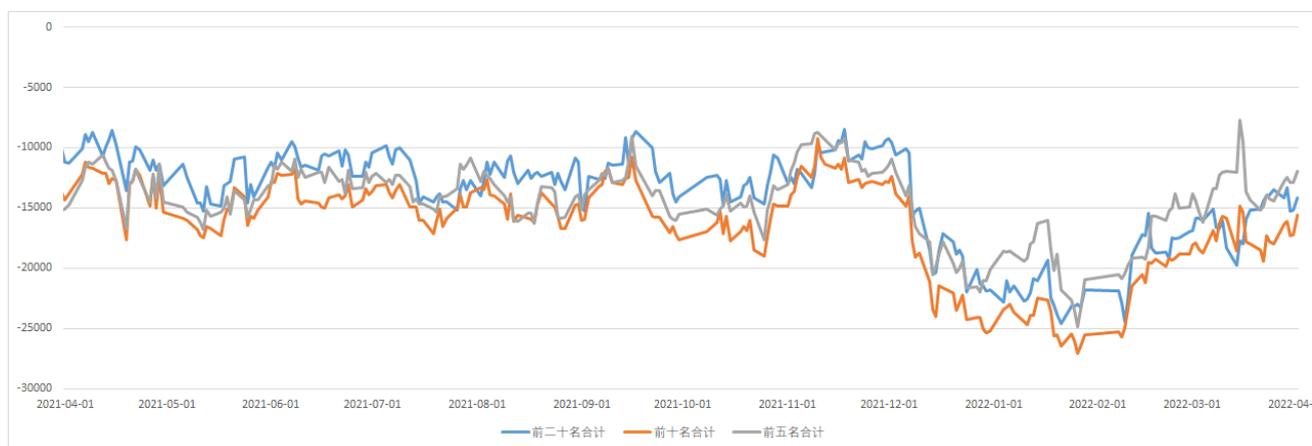
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

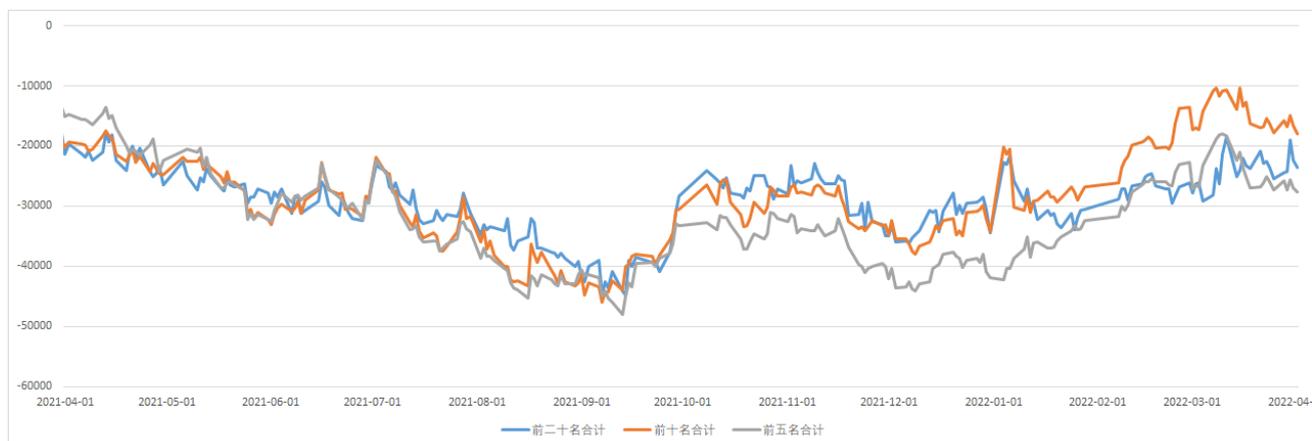
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



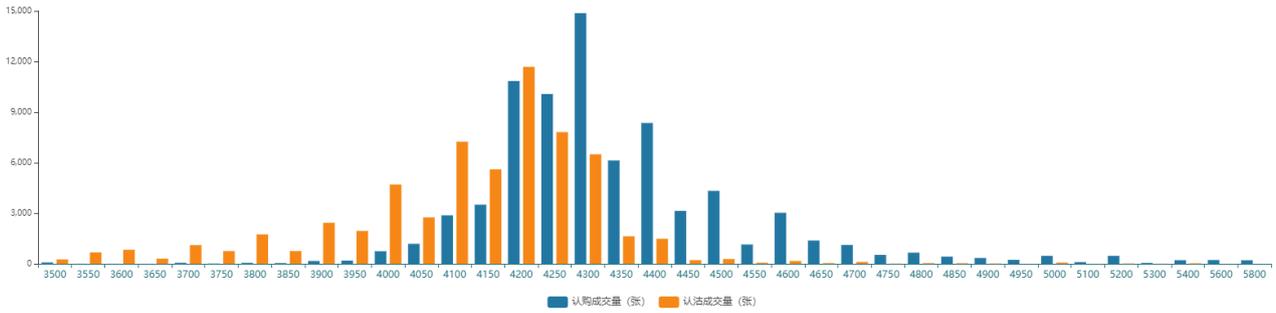
图表 5-3：IC 净净持仓



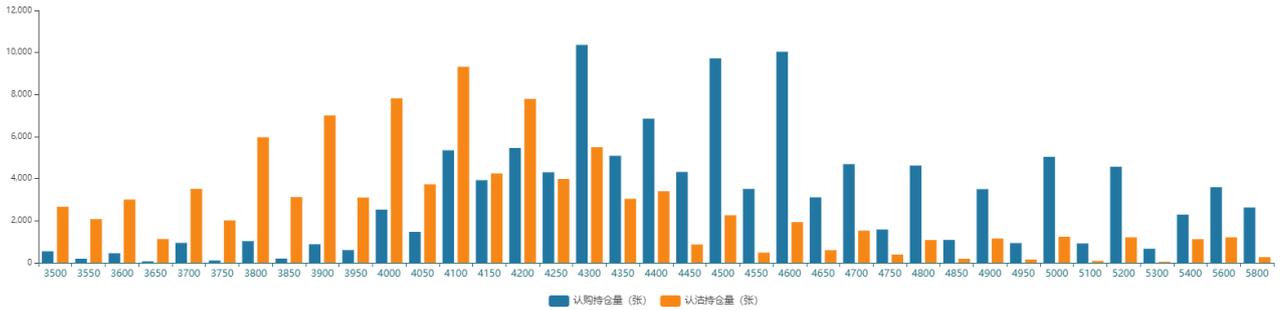
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期权

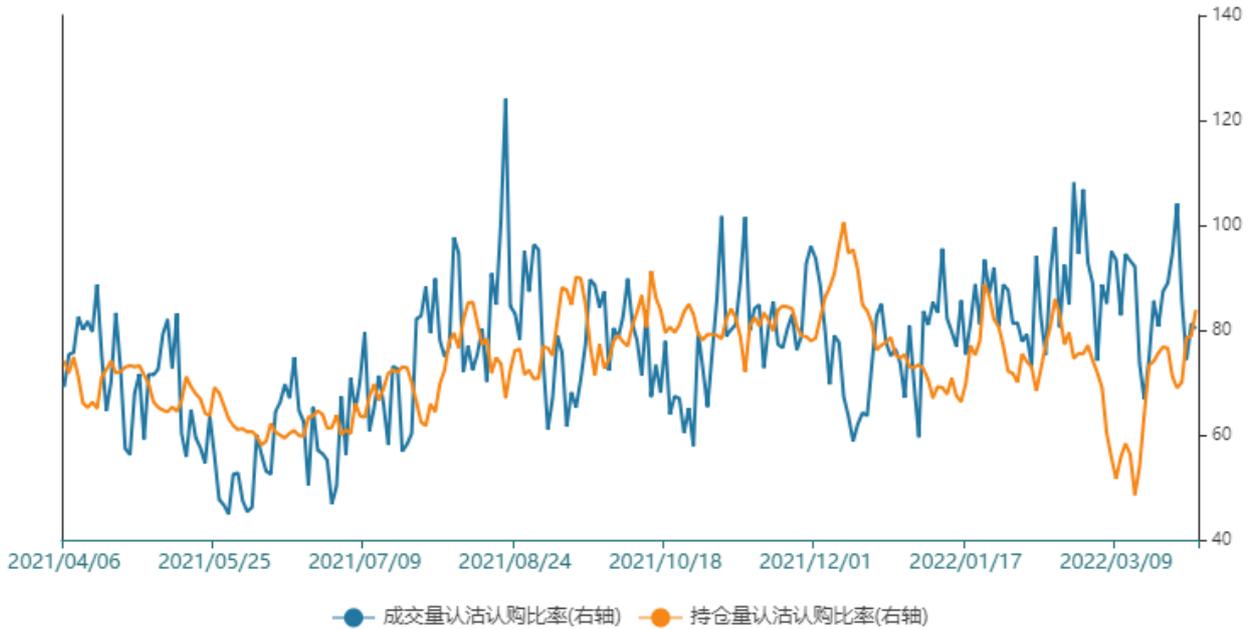
图表6-1：期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



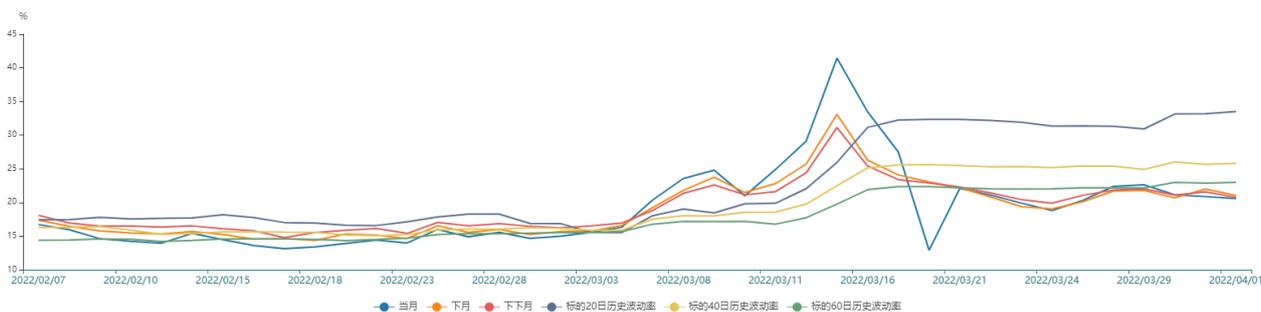
图表6-3：成交、持仓PCR



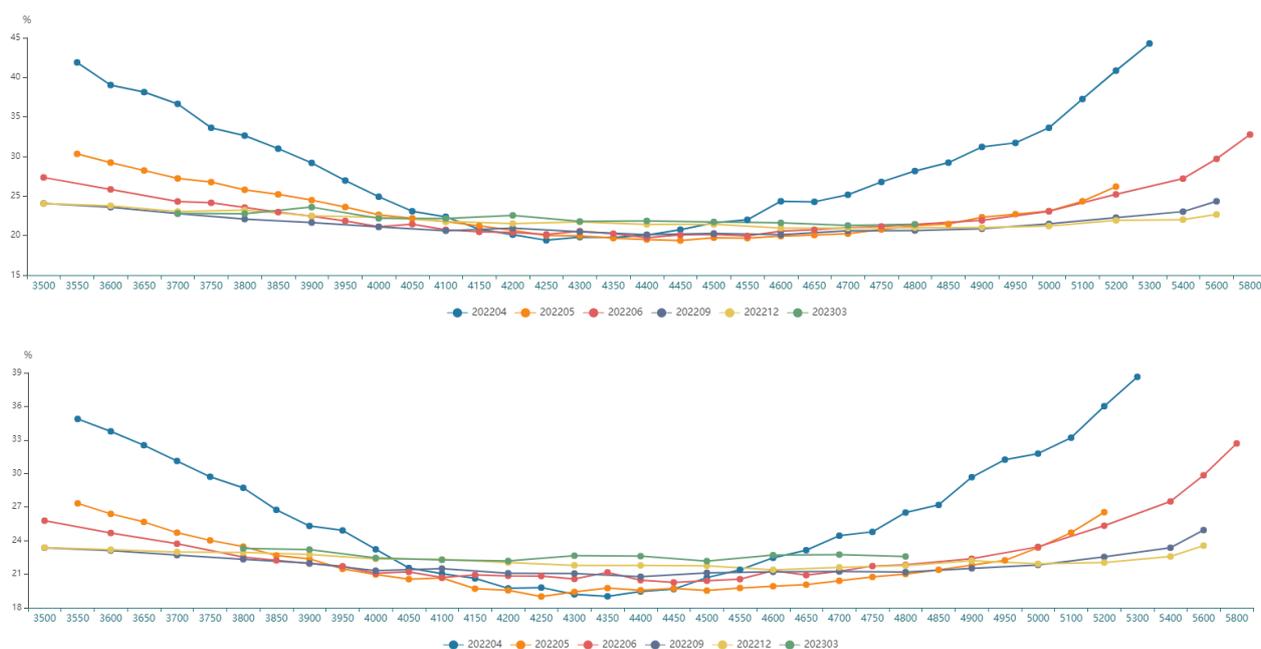
图表6-4 沪深300指数历史波动率



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。