

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
	IF2202	0.90	-1.06	4775.6
	IH2202	2.17	-0.70	3214.2
	IC2202	-1.53	-1.19	6982.2
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	1.11	-0.92	4779.3
	上证 50	2.54	-0.46	3218.7
	中证 500	-1.48	-1.14	6976.6

2、消息面概览

	影响
央行 1 月 17 日开展 7000 亿元 1 年期 MLF 操作和 1000 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.85%、2.10%，中标利率均下降 10 个基点。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，周一至周五均到期 100 亿元；此外，周一还有 5000 亿元 MLF 到期。	偏多
央行宣布 1 月 1 年期 LPR 报 3.7%，下调 10 个基点；5 年期以上品种报 4.6%，下调 5 个基点。LPR 利率如期下调，宣告全面降息的措施完全落地。这体现了央行认真贯彻落实中央经济工作会议对于稳增长政策靠前发力，跨周期与逆周期调控政策有机结合的要求	偏多

国家统计局：2021年我国国内生产总值为114万3670亿元，按不变价格计算，比上年增长8.1%，两年平均增长5.1%。分季度看，一季度同比增长18.3%，二季度增长7.9%，三季度增长4.9%，四季度增长4%。中国2021年第四季度GDP同比增长4%，预期3.8%，第三季度增速为4.9%。

中性偏空

国家统计局：2021年中国居民人均可支配收入35128元，比上年名义增长9.1%，两年平均名义增长6.9%；扣除价格因素实际增长8.1%，两年平均增长5.1%。2021年12月社会消费品零售总额同比增长1.7%，市场预期为3.9%。社会消费品零售总额比上年增长12.5%，两年平均增速为3.9%。扣除价格因素，2021年社会消费品零售总额比上年实际增长10.7%。2021年规模以上工业增加值比上年增长9.6%，两年平均增长6.1%；其中，12月规模以上工业增加值同比增长4.3%，预期3.7%，前值3.8%。2021年固定资产投资（不含农户）比上年增长4.9%；比2019年1-12月份增长8.0%，两年平均增长3.9%。其中，民间固定资产投资比上年增长7.0%。

中性偏空

周度观点及策略：本周市场主要指数走势分化。沪指下行至3500点左右，振幅拓宽。创业板指年线下方延续下行趋势，反弹信号不明。深证成指亦受空头压力较强，维系震荡下行形态。三期指中，本周上证50以及沪深300受金融板块拉升较为明显，显示出触底反弹趋势。中证500延续弱势，跌破半年线且持续下行。板块上，消费与金融呈现修复行情，军工等高端制造板块连续回调。本周，央行调降MLF以及逆回购利率，同时引导LPR下行，货币政策显现“暖风期”，流动性层面上给予市场信心。然而当前市场依然面临多空分歧的问题，预期混乱且缺乏主线是指数难以趋势性反弹的原因。这或是由于“稳增长”以及“宽信用”依然未见效果。基本面结构上看，地产的恢复需要政策的进一步宽松，基建好转的信号进一步延迟。信贷需求未见起色，宽货币难以向宽信用传导。总体而言，宏观预期偏弱，去年经济工作会议的提振效应逐步减淡。建议投资者关注高景气赛道的细分行业和个股，注重结构性机会，同时关注由于剪刀差收敛而实现盈利修复的中下游制造业。技术面上，上证指数于年线附近来回震荡，3500-3600点振幅拓宽，中证500上行走势收到抑制，短线上延续下行形态。沪深300与上证50短线上呈企稳反弹信号。策略上，建议观望为主，短线轻仓介入IH2202以及IF2202多单。

二、周度市场数据

1、行情概览

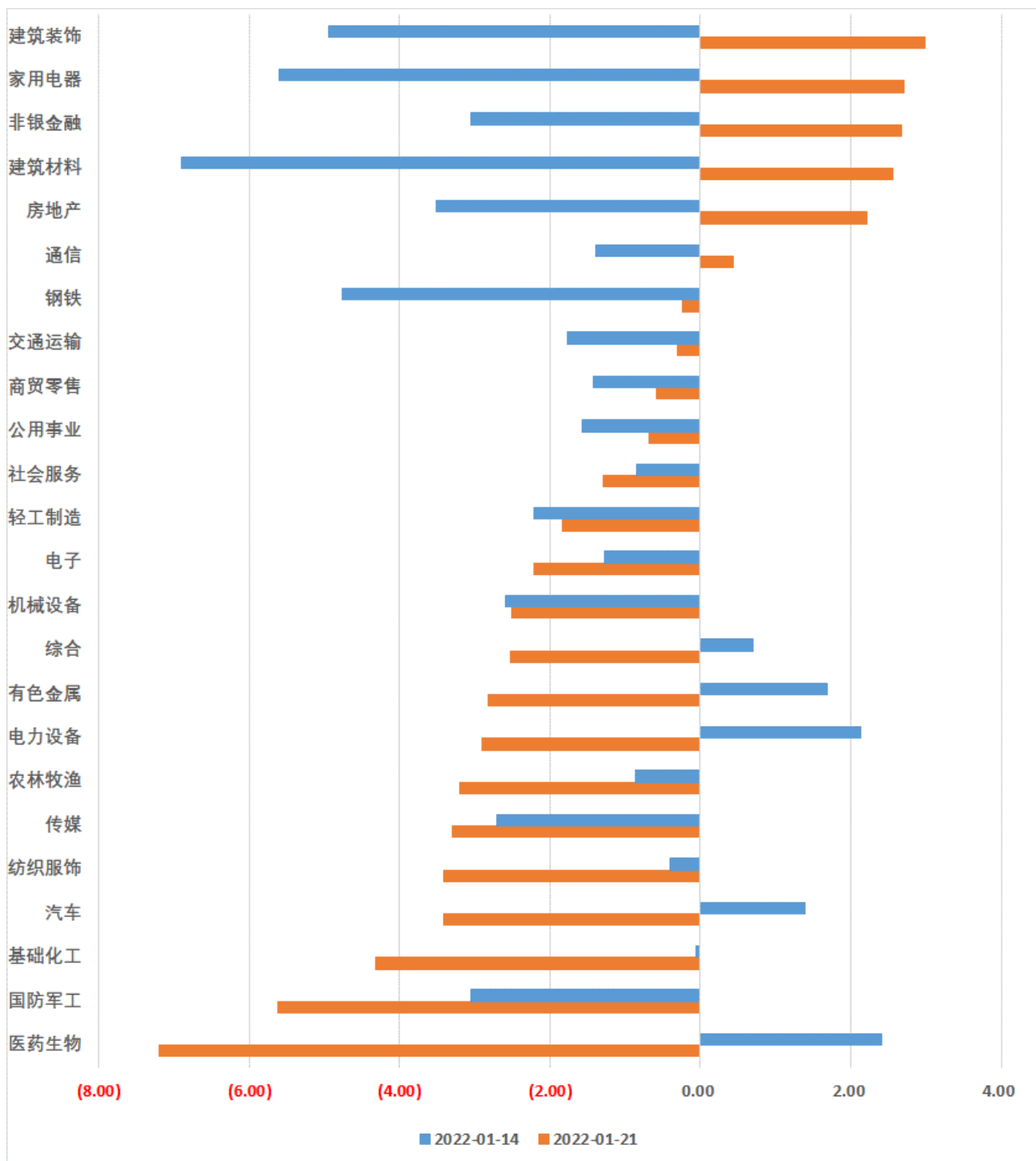
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	0.04	-0.91	3522.6
深证成指	-0.86	-1.19	14029.5
中小100	0.05	-1.25	9457.7
创业板指	-2.72	-1.02	3034.7
科创50	-1.67	-1.20	1290.4

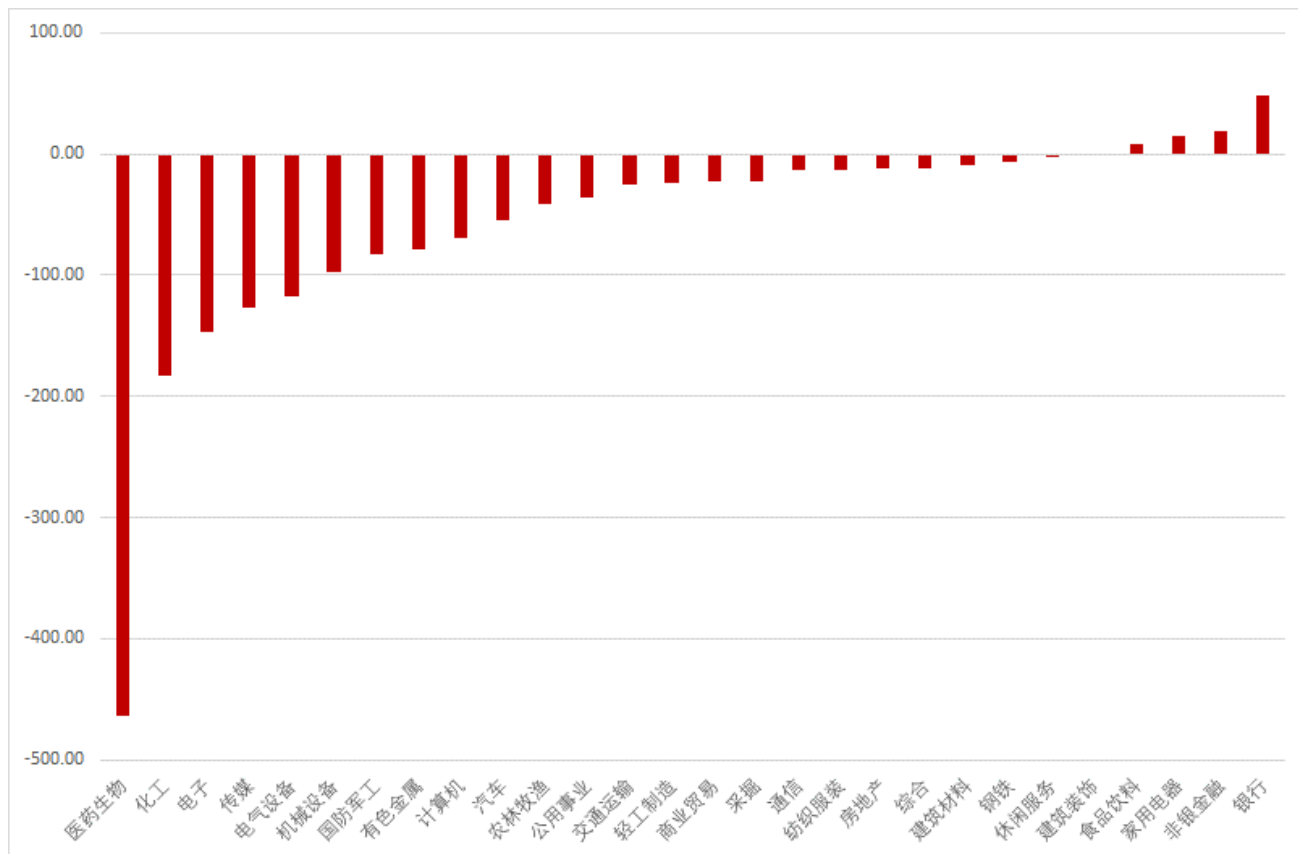
图表1-2外盘主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普500	-5.68	-1.89	4,397.9
英国富时100	-0.65	-1.20	7,494.1
恒生指数	2.39	0.05	24,965.6
日经225	-2.14	-0.90	27,522.3

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



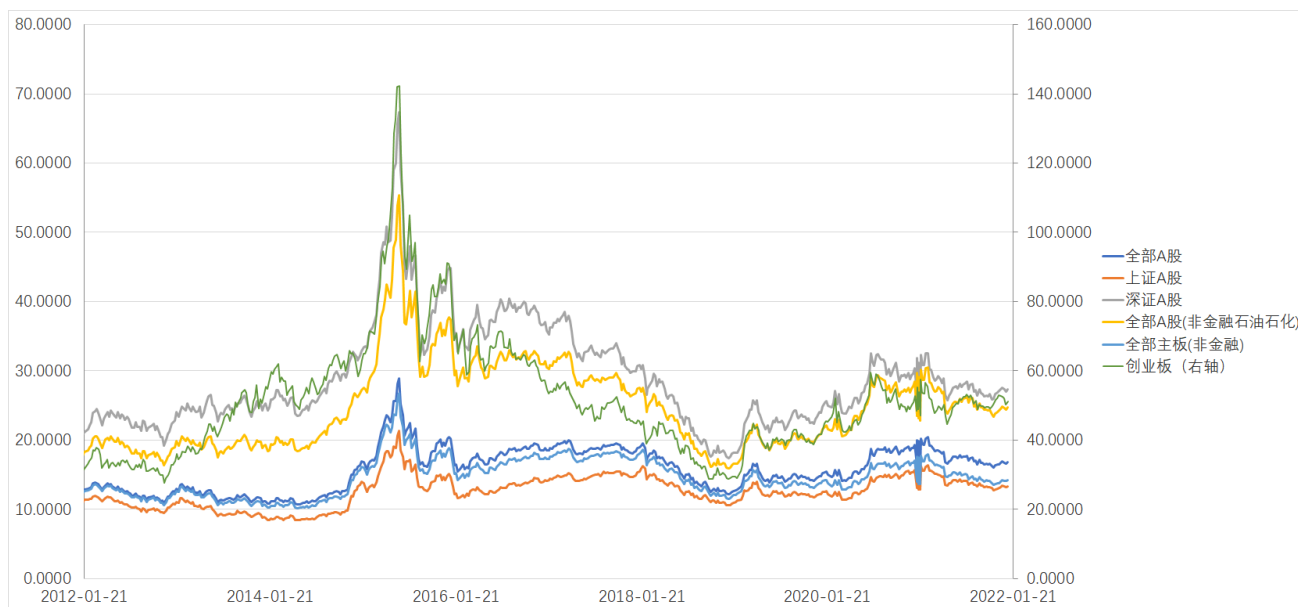
行业板块涨多跌少，医药生物、国防军工等板块大幅回调，建筑装饰、家用电器以及非银金融板块收涨。
 图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日, 亿元）



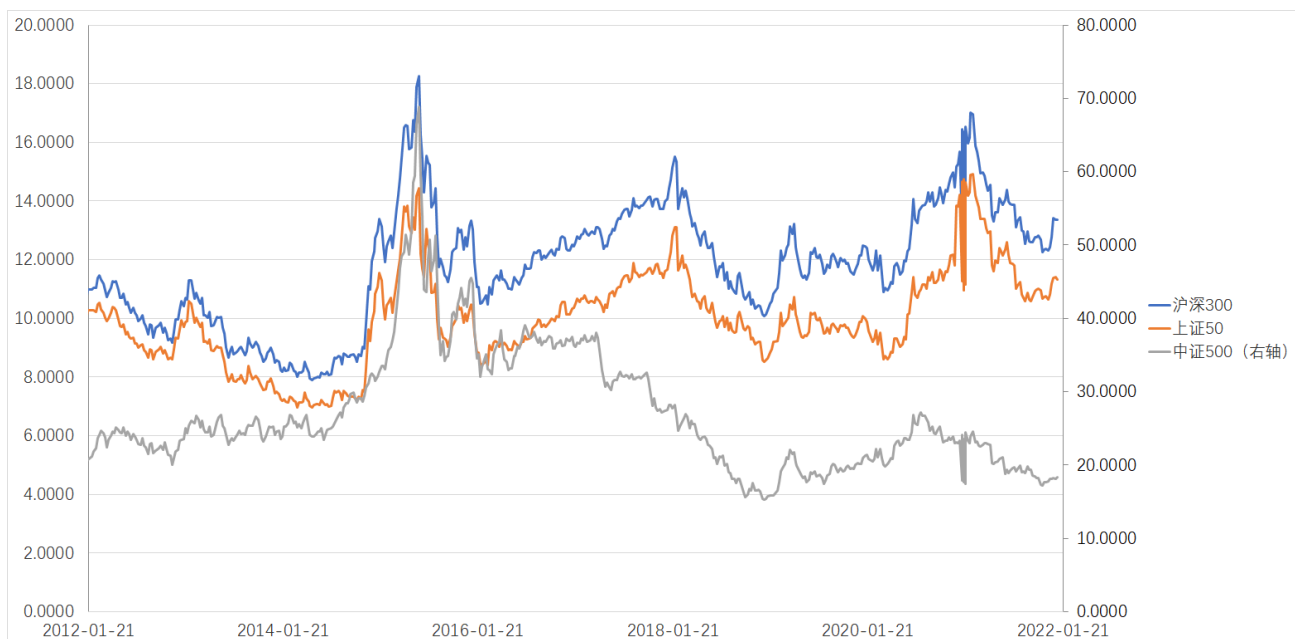
行业板块均呈现主力净流出态势，医药生物板块呈现大幅净流出，银行以及非银金融大幅净流入。

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）



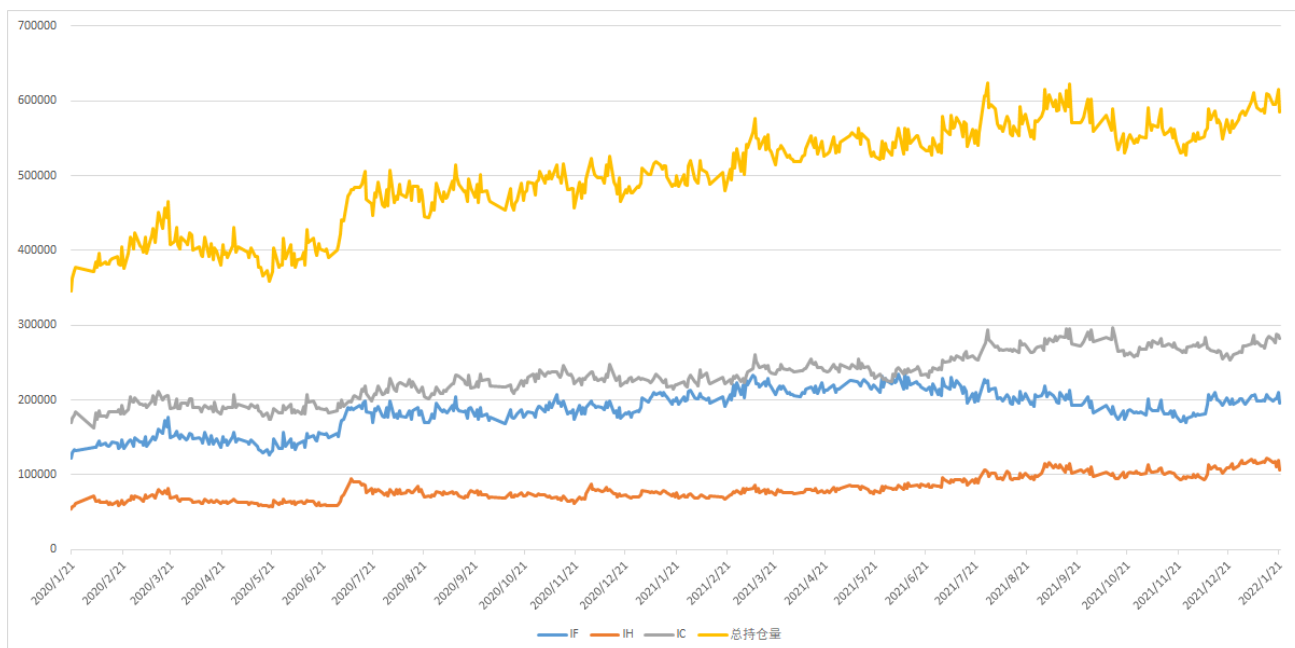
图表2-2 三大股指期货指数



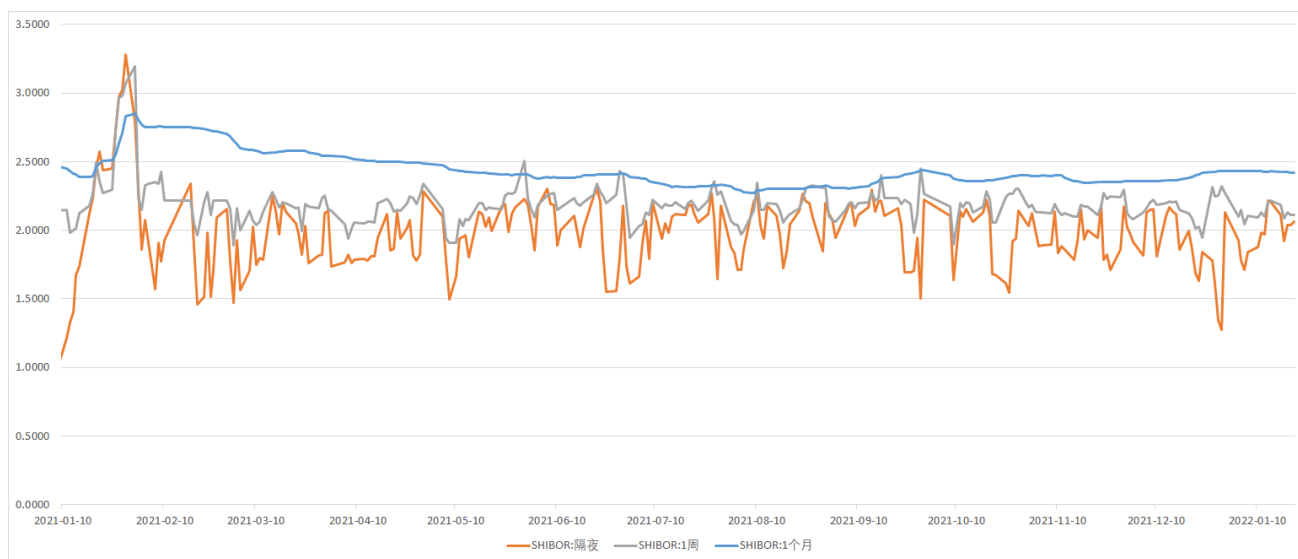
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

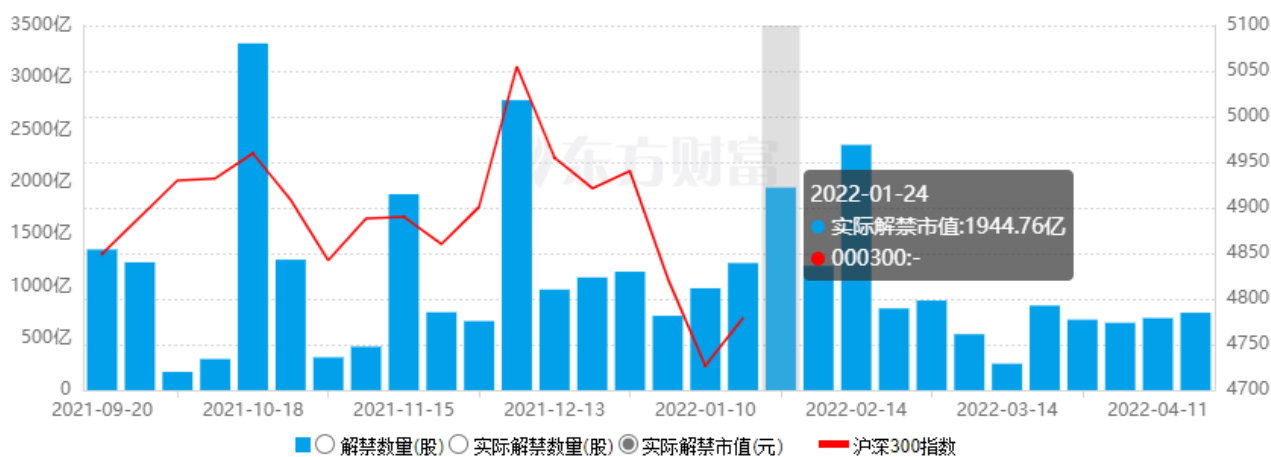


图表3-2 Shibor利率



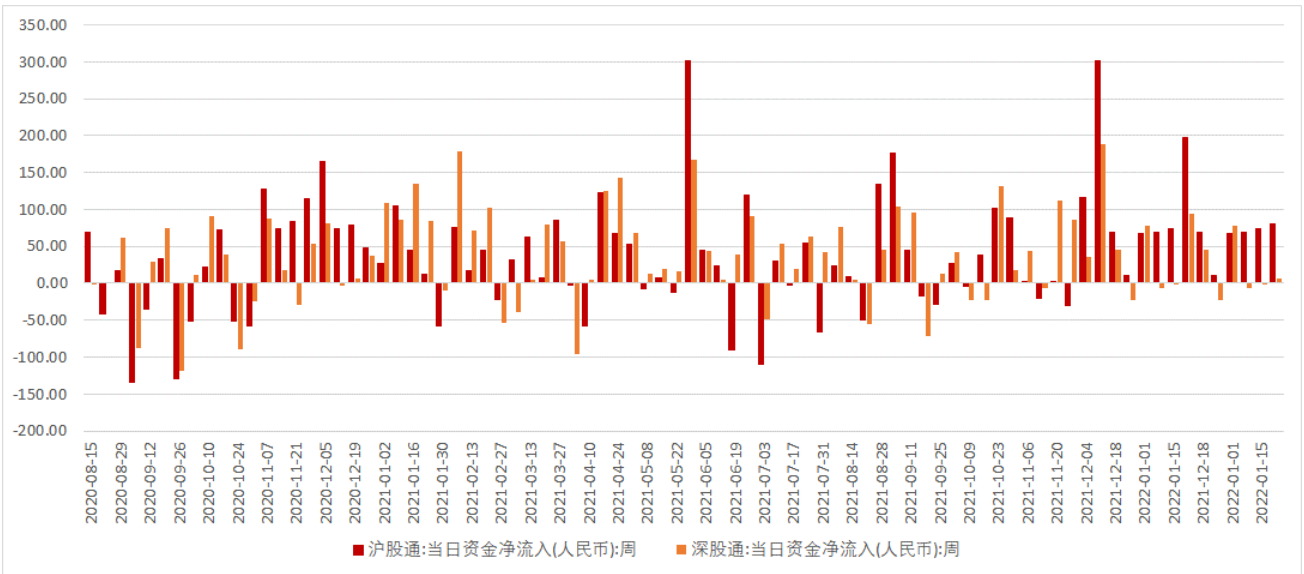
Shibor短期利率保持平稳

图表3-3 限售解禁市值



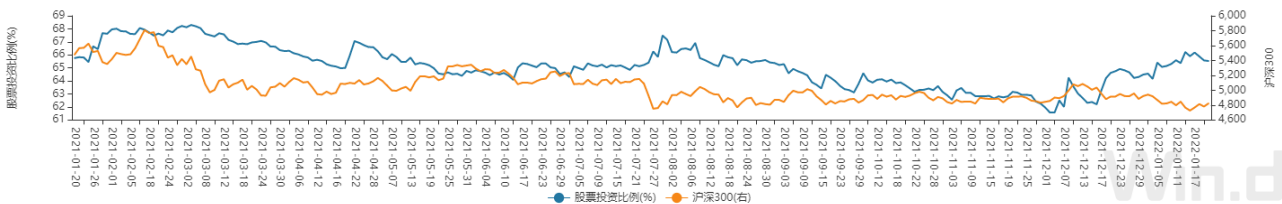
上周股东净减持市值为134.62亿元，本周解禁市值为1944.76亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



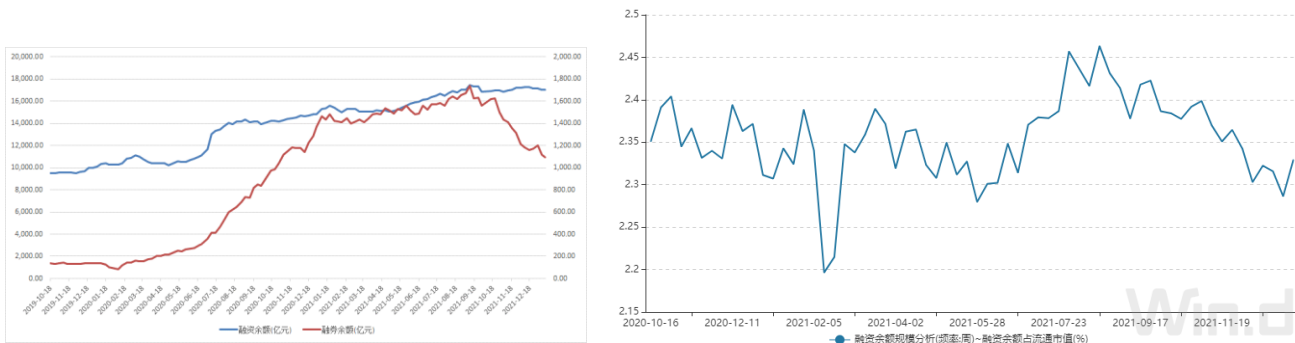
陆股通资金净流入291.97亿元,北向资金净流入扩大。

图表3-5 基金持股比例(每周四)



基金股票投资比例较前五减少0.37%至65.53%。

图表3-6-1、2 两融余额



融资余额较前一周减少124.53亿元至16884.73亿元,融资余额占A股流通市值比例较上周减少0.03%。

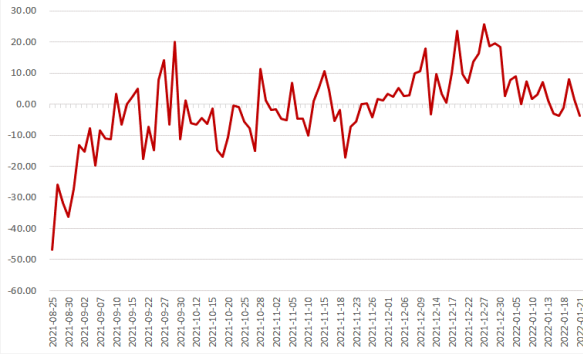
新股: 5只新股申购

数据来源: 瑞达研究院 WIND、东方财富

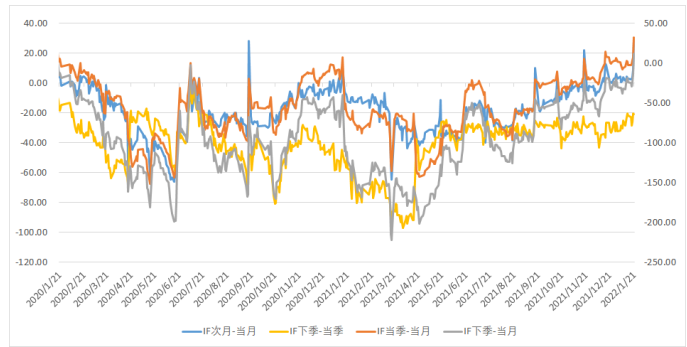
4、股指期货价差变化

图表4-1-1 IF主力合约基差

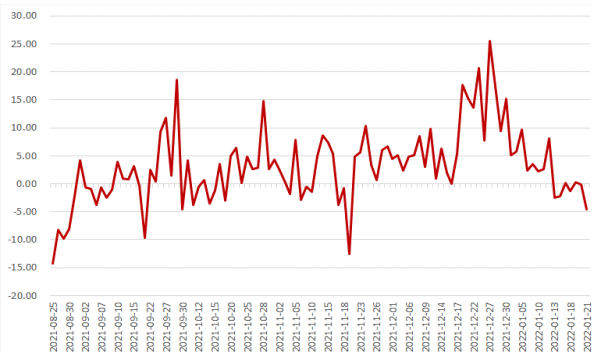
图表4-1-2 IF跨期



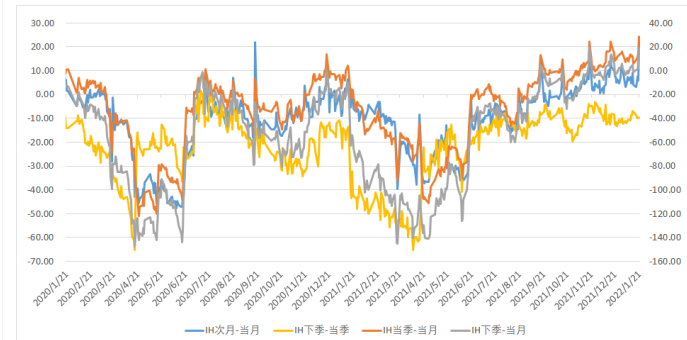
图表4-2-1 IH主力合约基差



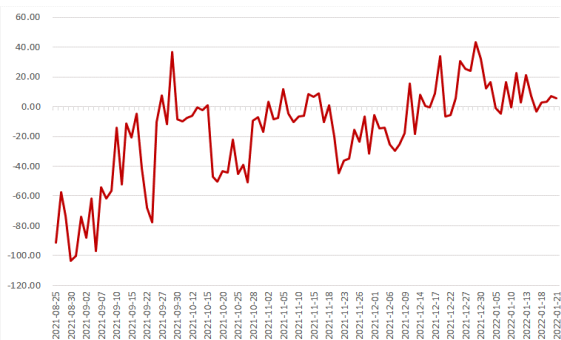
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

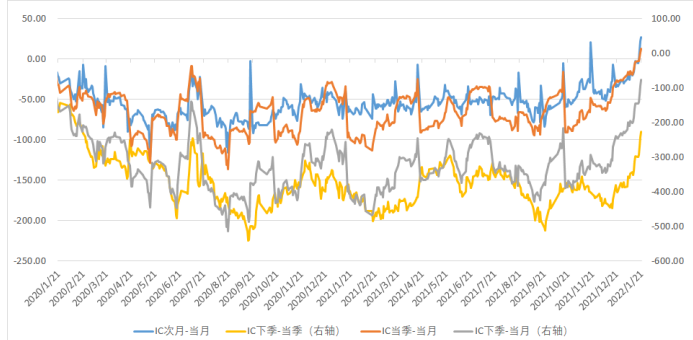


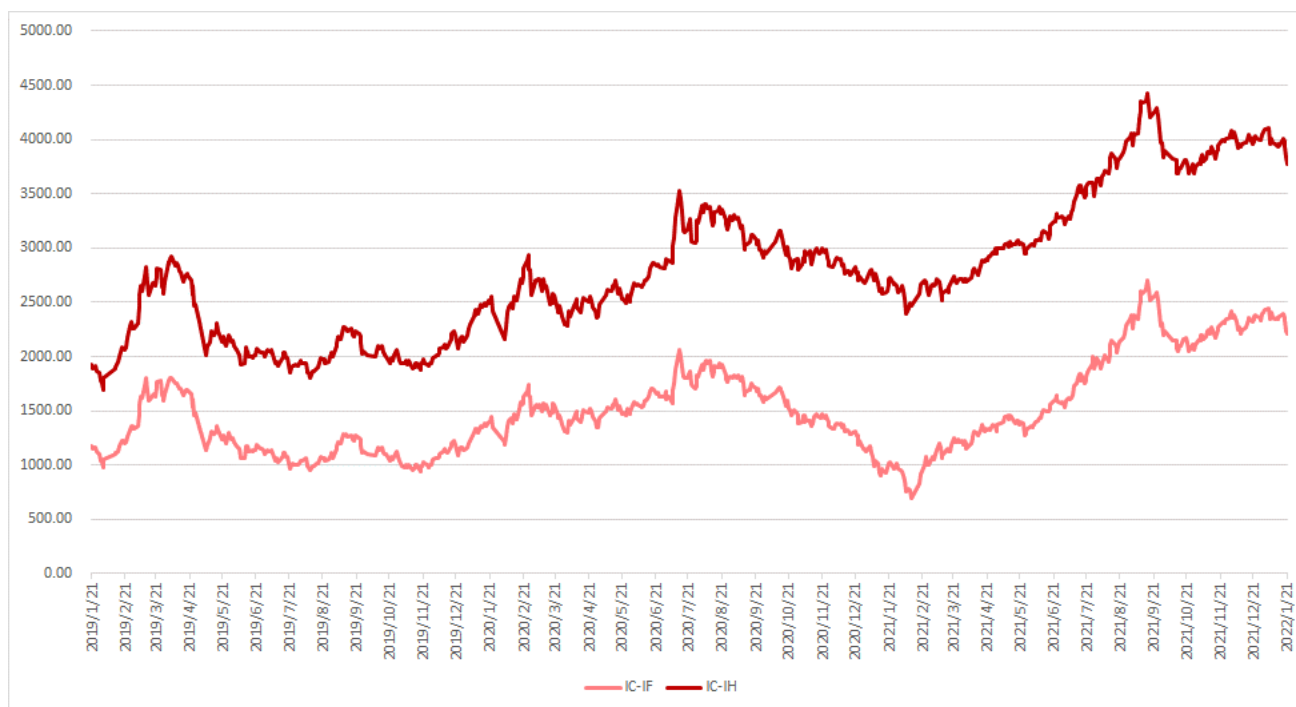
图表4-3-2 IC跨期



主力合约基差呈收敛趋势。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差





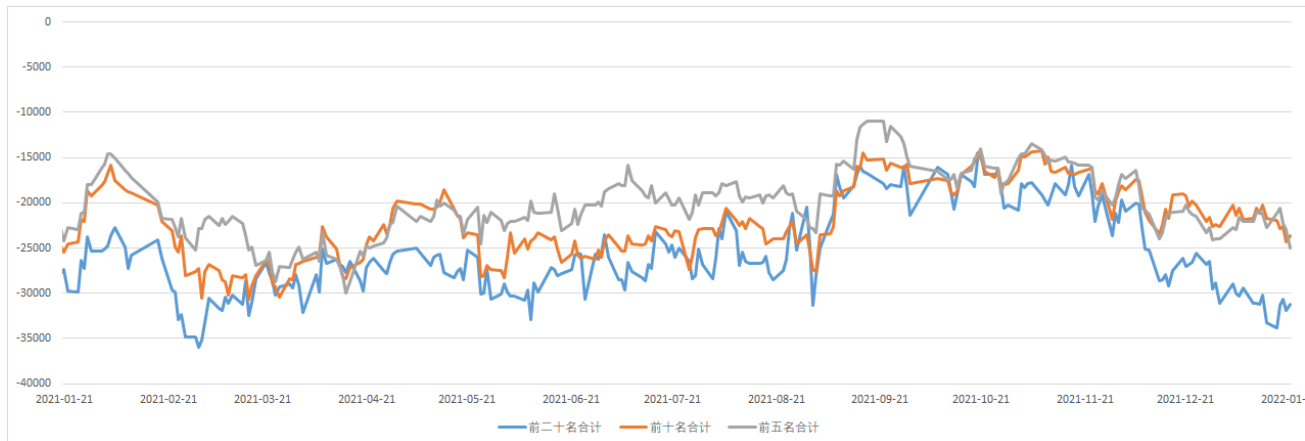
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



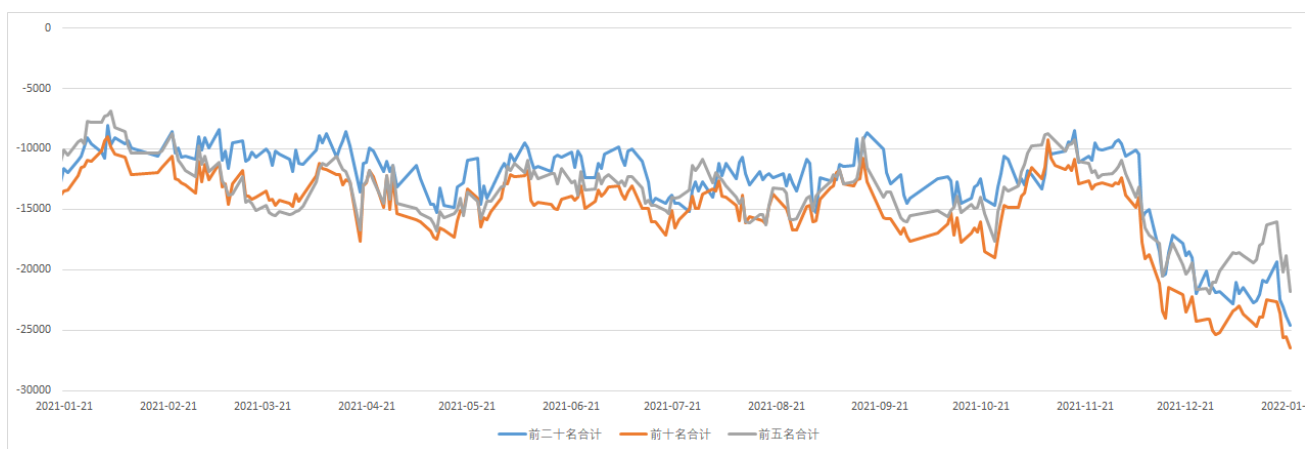
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

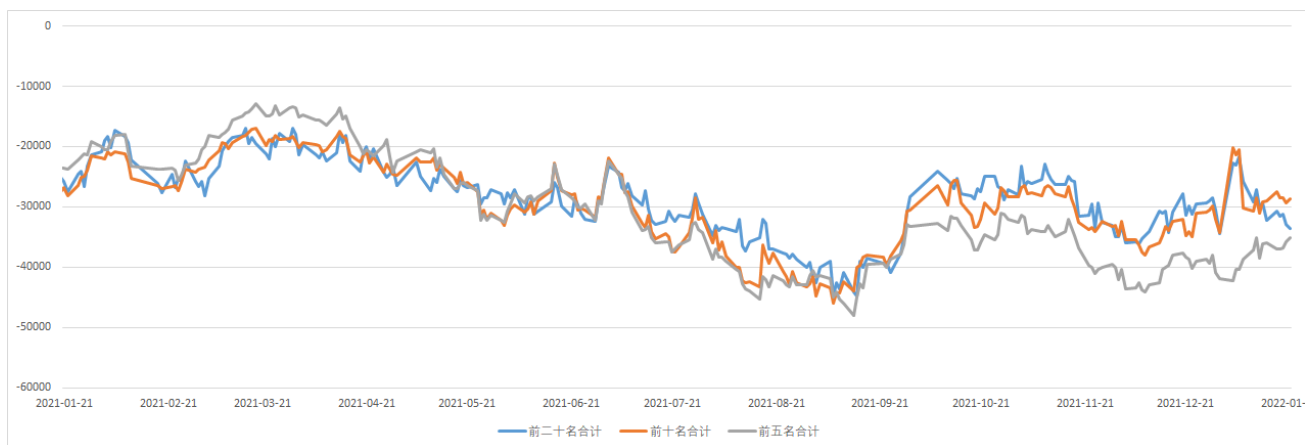
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



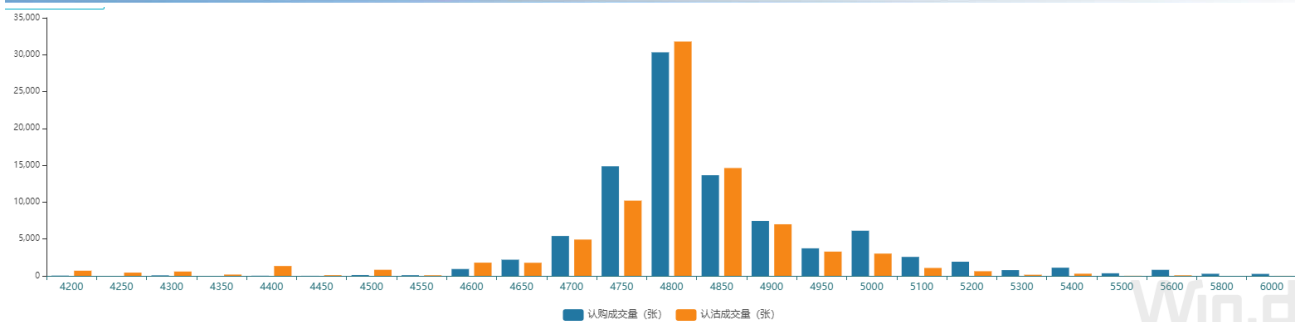
图表 5-3：IC 净净持仓



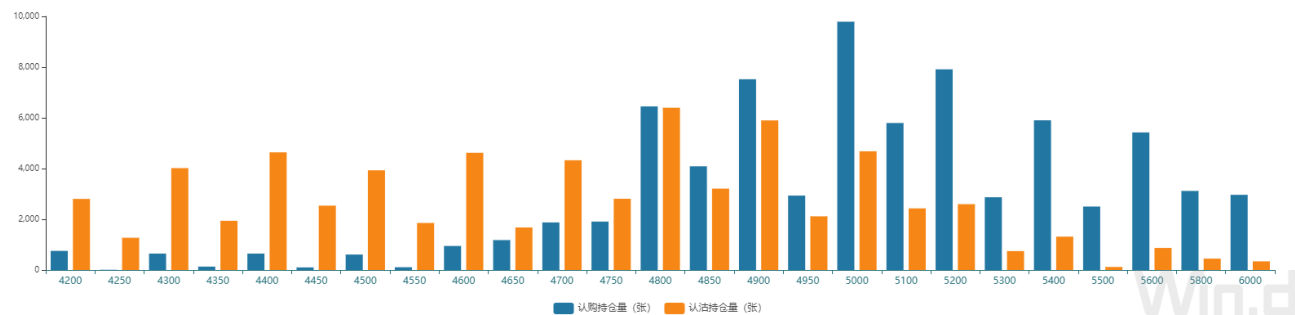
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期权

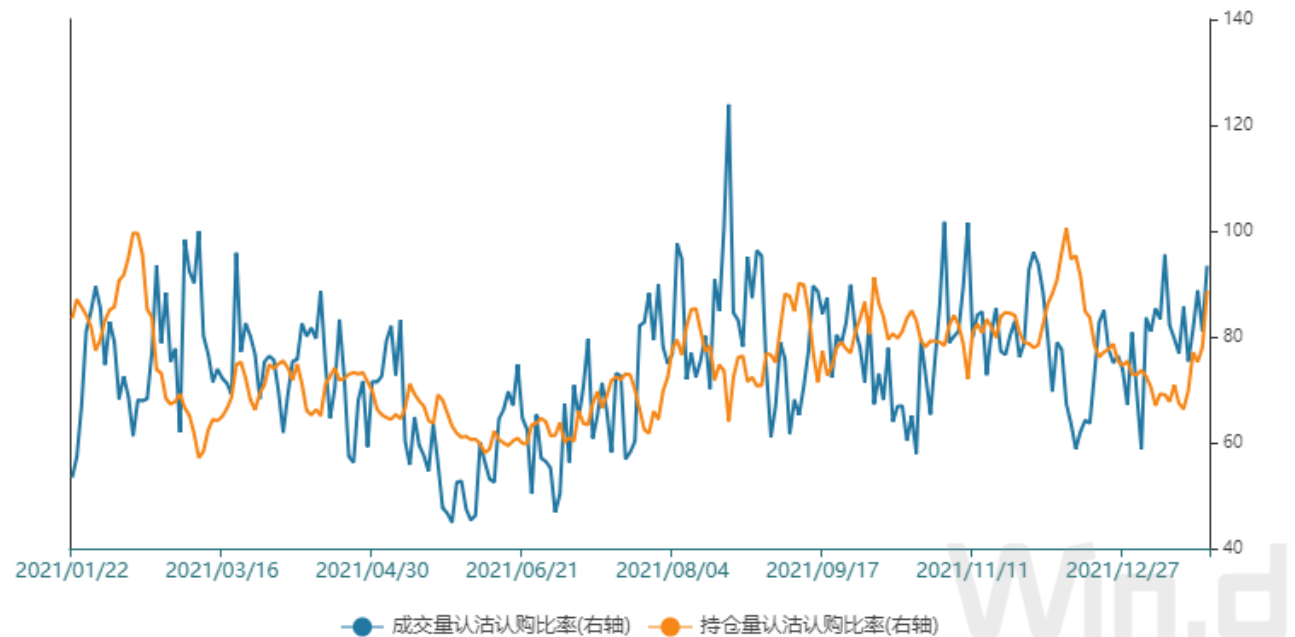
图表6-1：期权成交量分布



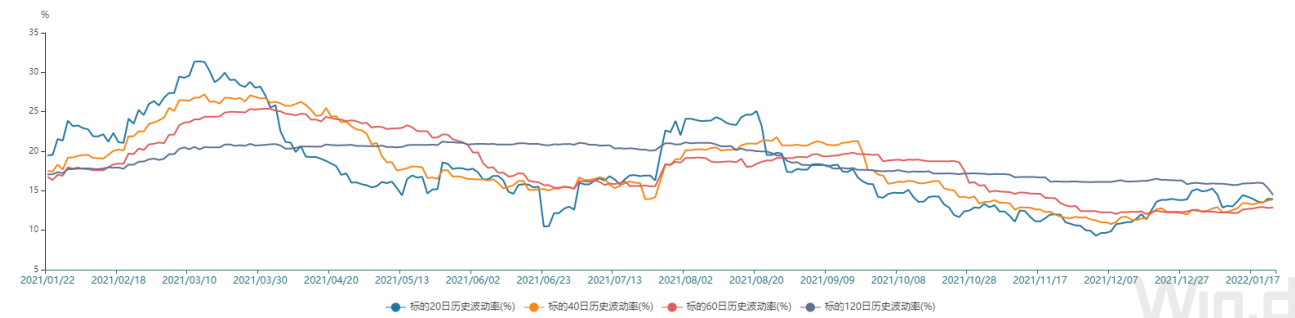
图表6-2：期权持仓量分布



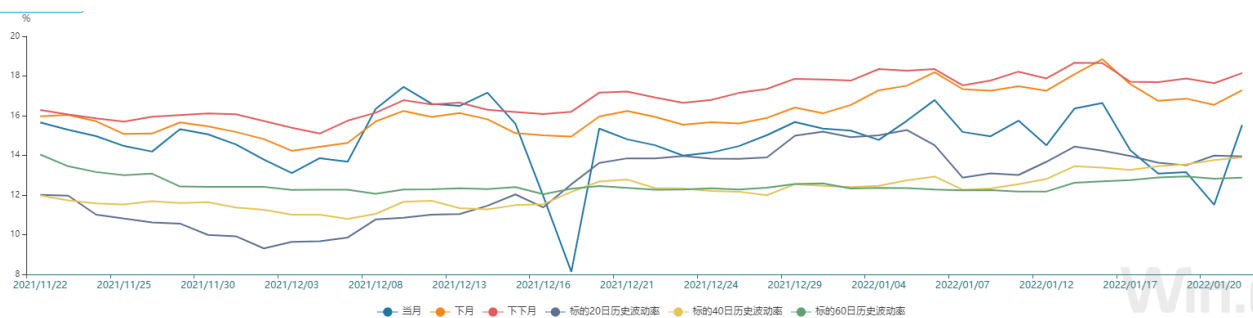
图表6-3：成交、持仓PCR



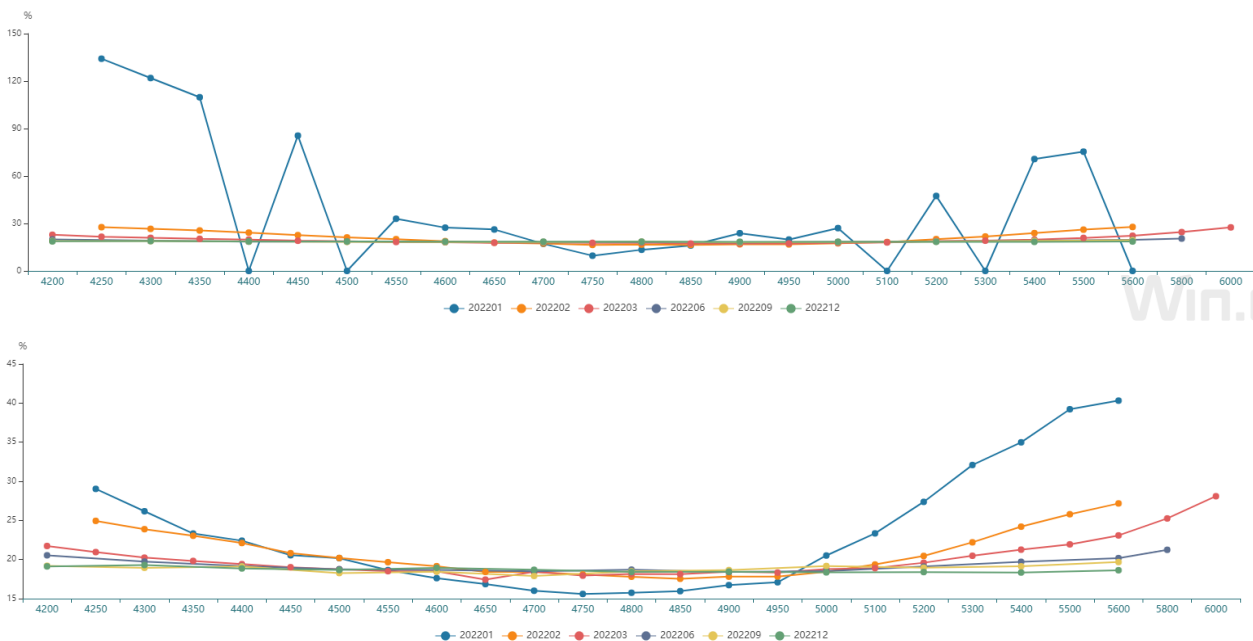
图表6-4 沪深300指数历史波动率



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。