

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 2020年4月9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

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
	IF2104	-2.12	-1.37	5023.0
	IH2104	-2.43	-1.57	3506.4
	IC2104	0.47	-0.30	6321.0
	IF2105	-2.34	-1.35	4979.2
	IH2105	-2.53	-1.58	3475.6
	IC2105	0.43	-0.18	6252.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-2.45	-1.50	5035.34
	上证 50	-2.84	-1.65	3514.11
	中证 500	0.14	-0.34	6335.24

2、消息面概览

	影响
央行行长易纲：中国经济今年以来继续稳定复苏，中国稳健的货币政策有力支持了疫情应对，并始终保持在正常区间；未来，宏观经济政策将保持稳定性、	中性

连续性；推进绿色金融是人民银行的工作重点，赞同基金组织将气候变化纳入全球政策议程，并就数字货币的影响等问题开展研究。	
国家统计局：3月CPI同比由降转涨，PPI涨幅扩大，价格总体稳定；从同比看，由于翘尾负向影响大幅减弱，CPI由2月下降0.2%转为上涨0.4%，食品中，猪肉价格下降18.4%，降幅扩大3.5个百分点。从环比看，受国际大宗商品价格上涨等因素影响，PPI上涨1.6%，涨幅比2月扩大0.8个百分点。	中性
中汽协表示，第一季度乘用车销量与2019年累计历史数据来看，产销同步下降，且降幅进一步扩大，在市场消费恢复情况向好背景下，考虑或与芯片供应问题有关。芯片等零部件供应紧张问题仍将持续影响企业生产节奏，预计二季度影响幅度大于一季度，仍需保持审慎乐观的态度。	中性
<p>周度观点及策略：过去一周两市继续调整，前期的缩量反弹再度无功而返，沪深300与上证50指数周跌幅均超2%，反观中证500指数则相对平稳，权重股调整仍是指数走弱的主要原因，而周五顺丰控股一季度巨幅亏损，进一步加重了市场对权重股的抛压。值得注意的是财报亏损主要不资本开支增加有明显关系，而这也从侧面说明经济复苏后的新一轮投资周期正在逐步展开。从中长期角度，国内经济仍处于稳步复苏阶段，一季度经济、财报高增长较为确定，需求、供给及企业盈利也将继续获得改善，股市有望在盈利的驱动下与利率保持同步向上。技术上目前指数仍处在小范围波动，下有支撑上有压力，在量能尚未放大前，市场较难形成有效的突破。建议投资者短线谨慎为宜，中期偏多操作为主，关注估值相对合理的中证500指数期货。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

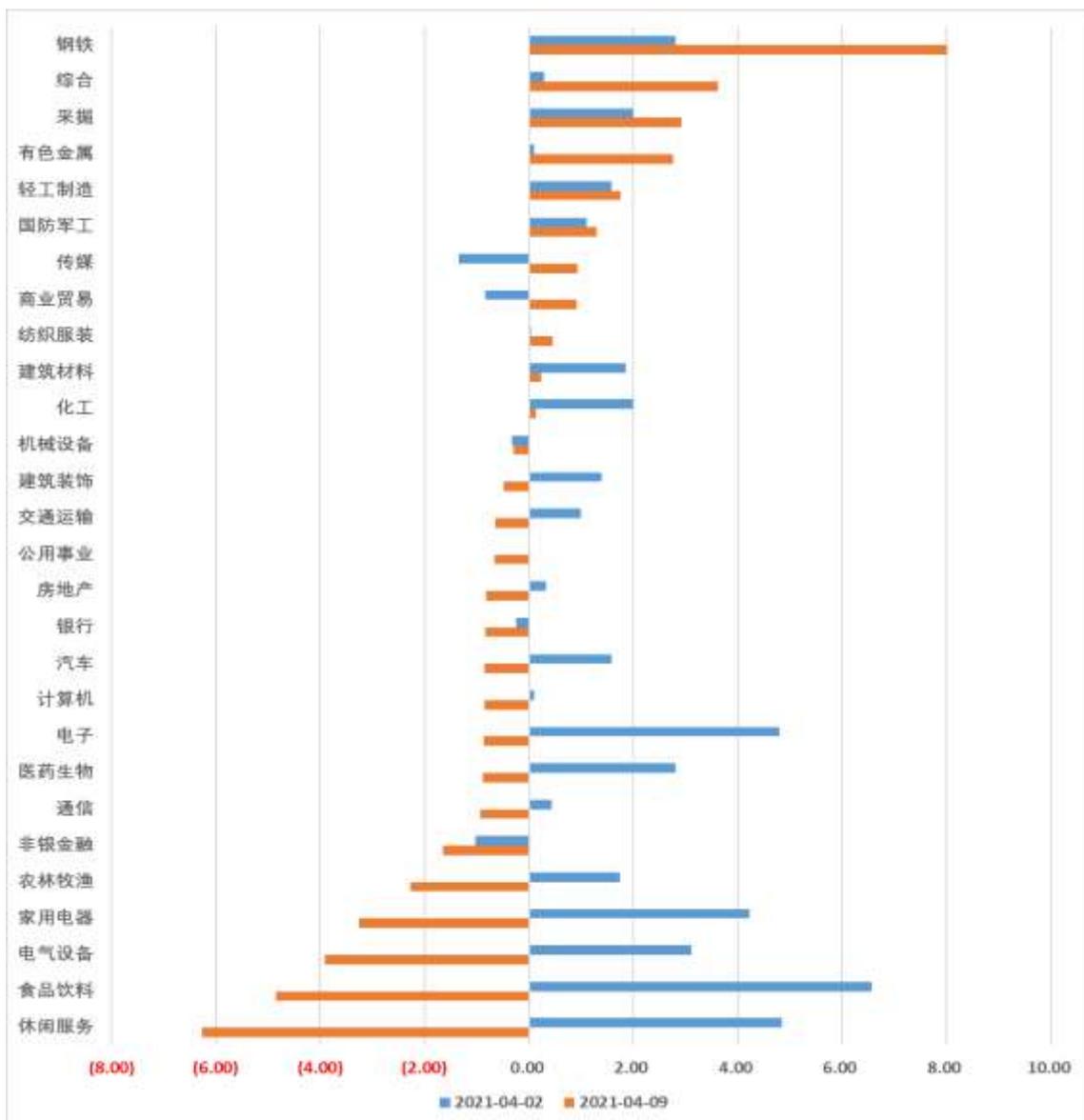
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.97	-0.92	3450.68
深圳成指	-2.19	-1.26	13813.31
创业板	-2.42	-1.54	2783.33
科创50	-2.19	-1.58	1271.44

图表1-2外盘主要指数

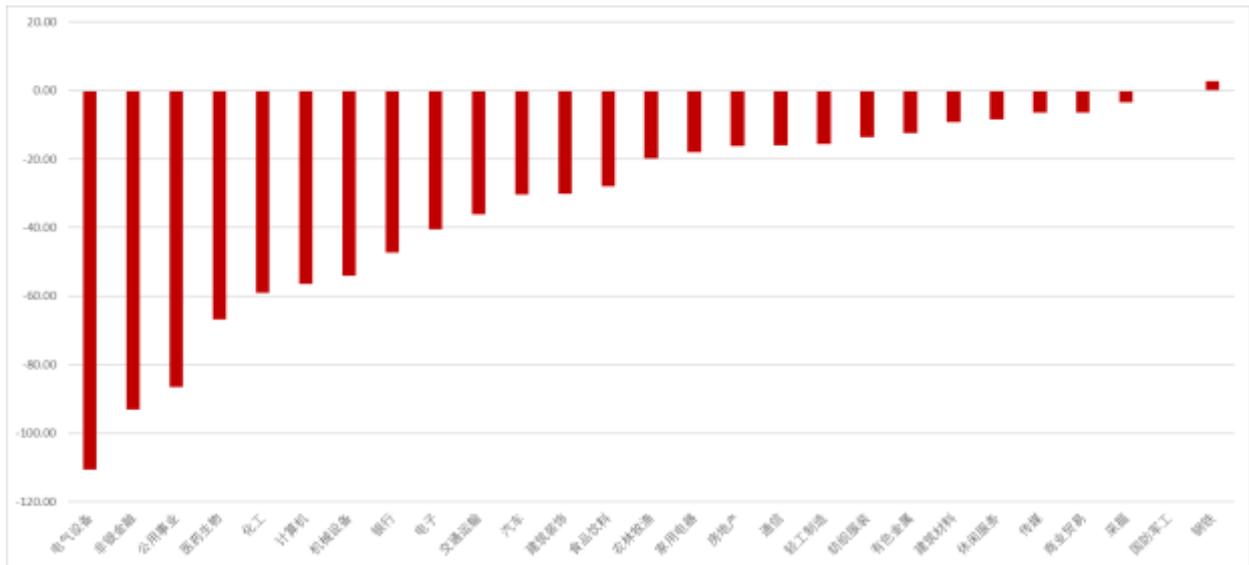
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普500	2.71	0.77	4128.80
英国FTSE100	2.65	-0.38	6915.75
恒生指数	-0.83	-1.07	28698.80
日经225	-0.29	0.20	29768.06

图表1-3-1行业板块涨跌幅(%)



行业板块跌多涨少，有色、采掘、钢铁等周期板块得益于商品价格及业绩的驱动强势领涨，休闲服务、食品饮料、电气设备则跌幅居前。

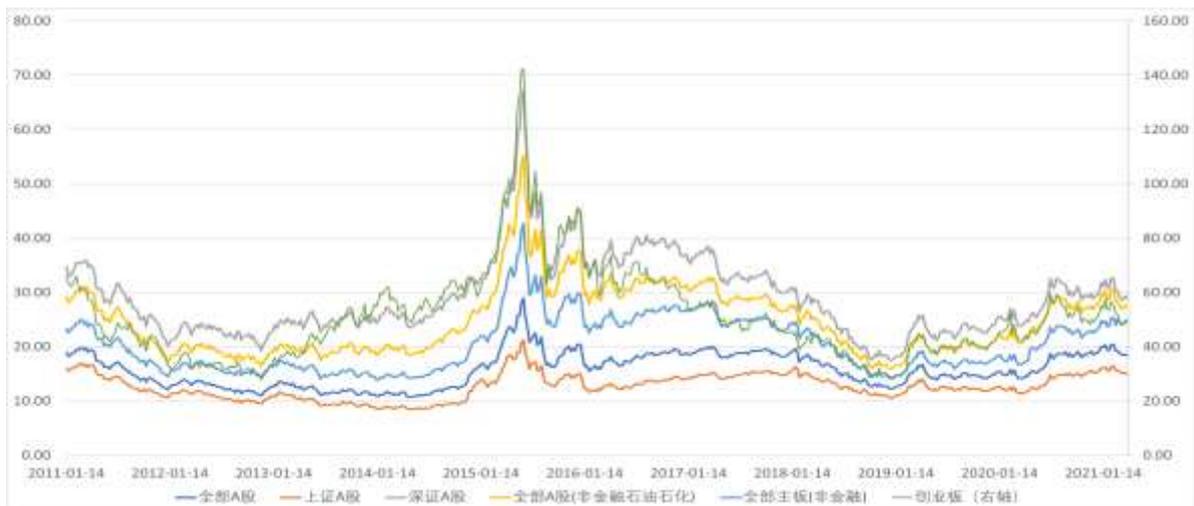
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



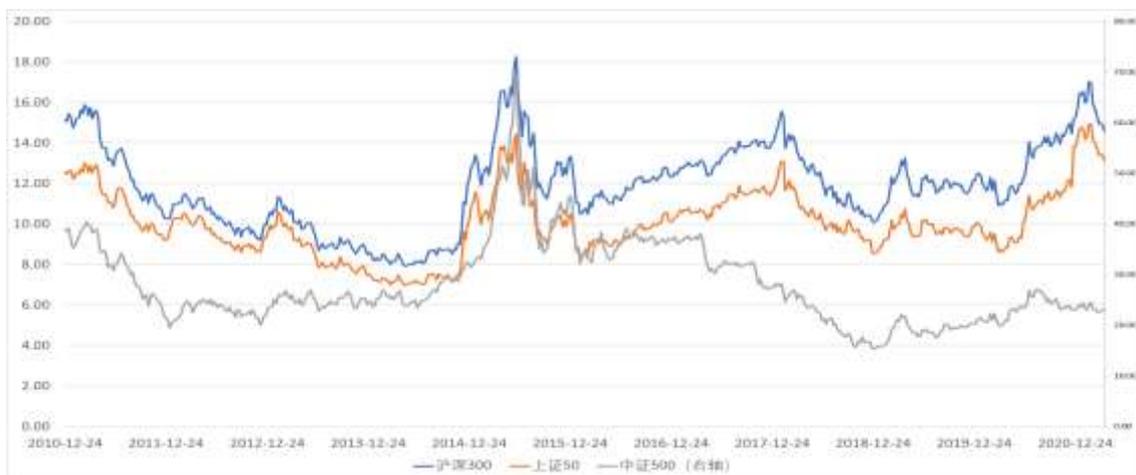
电气设备、非银金融、公用事业板块遭到主力抛售，钢铁行业则获得资金青睐

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）



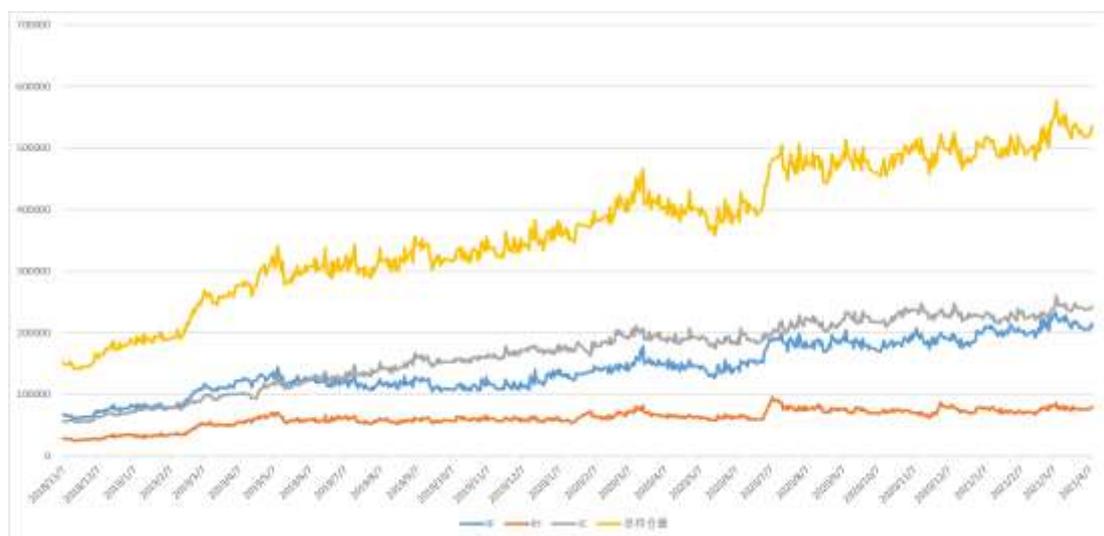
图表2-2 三大股指期货指数



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



国内市场利率总体保持稳定，并且重心略有回落

图表3-3 限售解禁市值



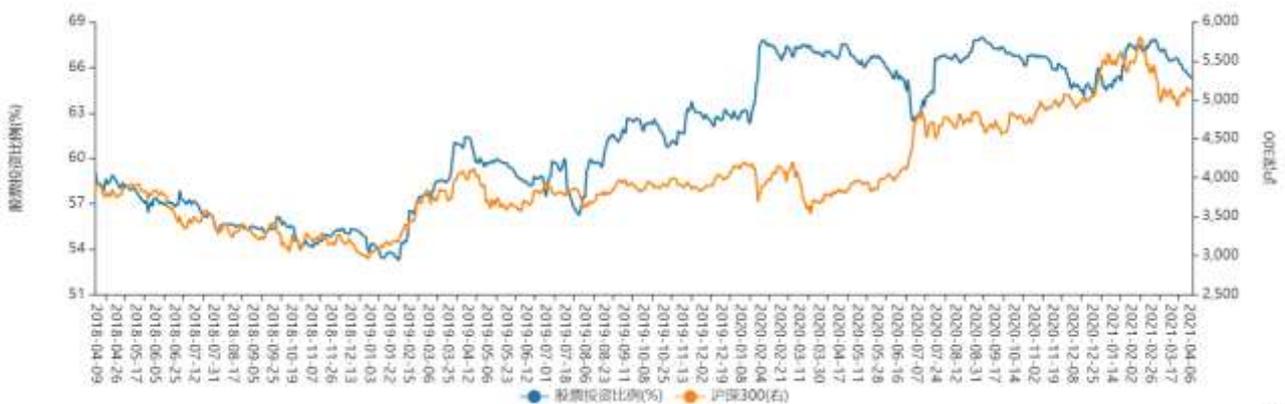
上周股东净减持仅为16.05亿元，本周解禁市值升至472.07亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



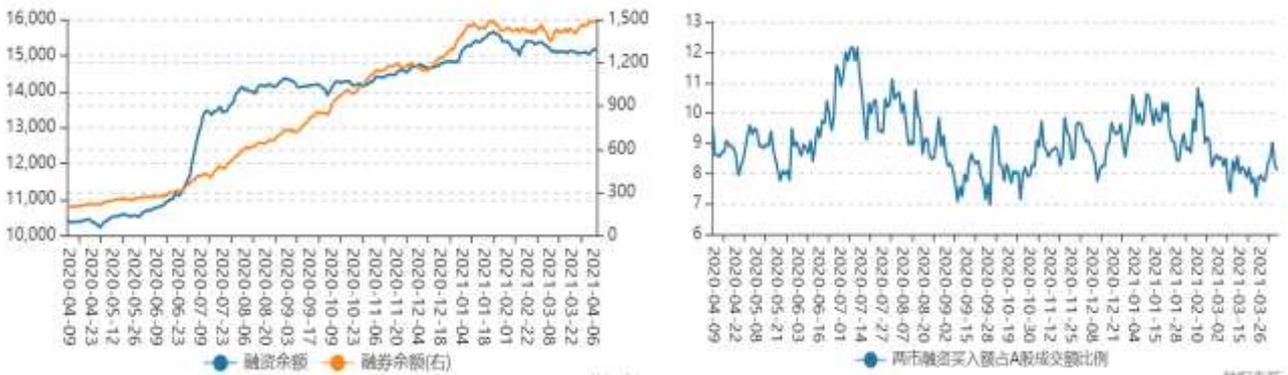
陆股通资金上周净流出53.26亿元，连续两周净流出，其中沪股通流出57亿元

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下降0.32%至65.28%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加142.85亿元至16665.79元，融资买入额占A股成交额比例冲高回落
新股：12只新股申购

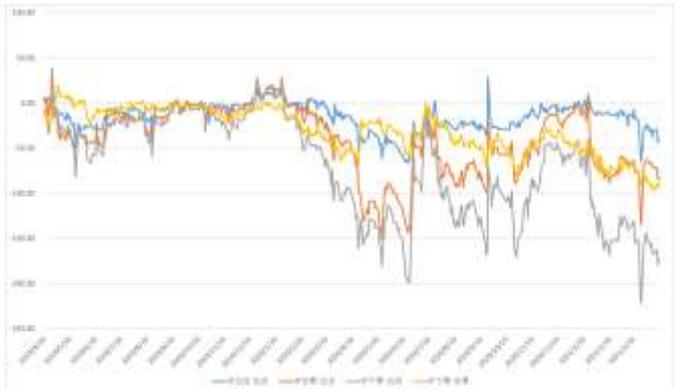
数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

4、股指期货价差变化

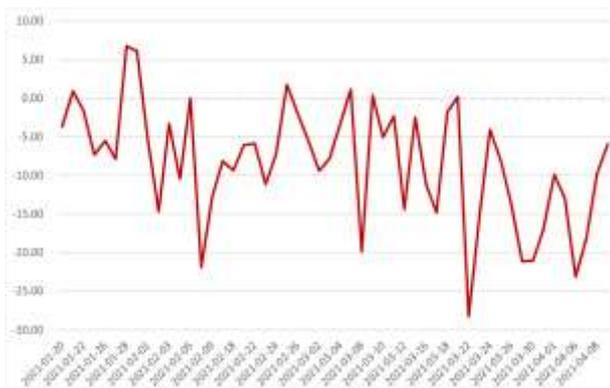
图表4-1-1 IF主力合约基差



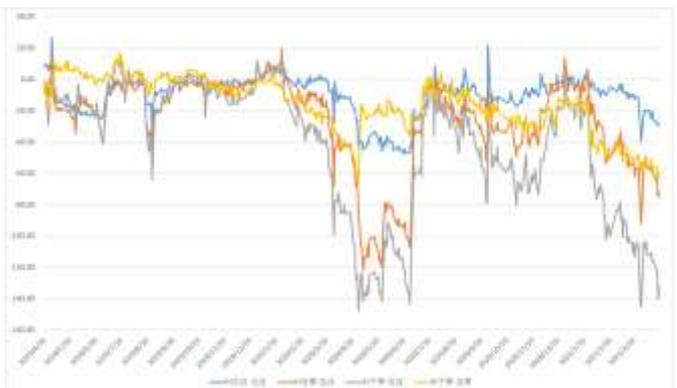
图表4-1-2 IF跨期



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



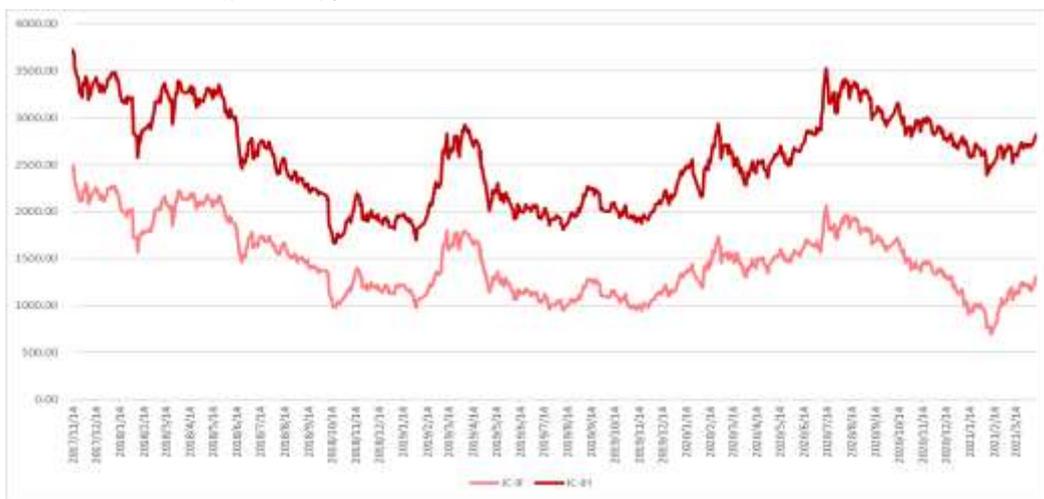
图表4-3-2 IC跨期



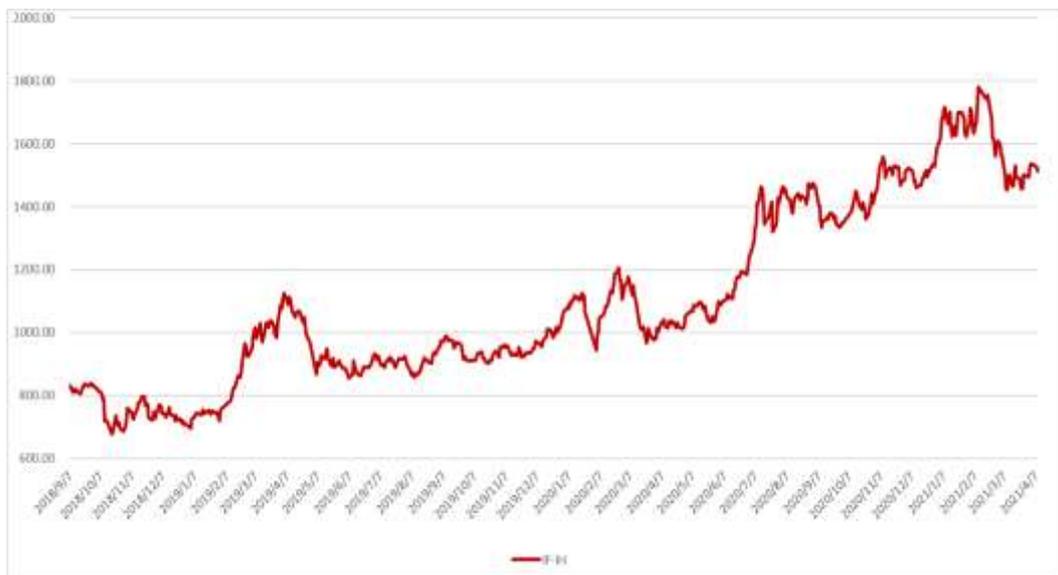


基差贴水保持平稳，IF 与 IH 近远月贴水进一步走扩，市场情绪依旧萎靡。

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



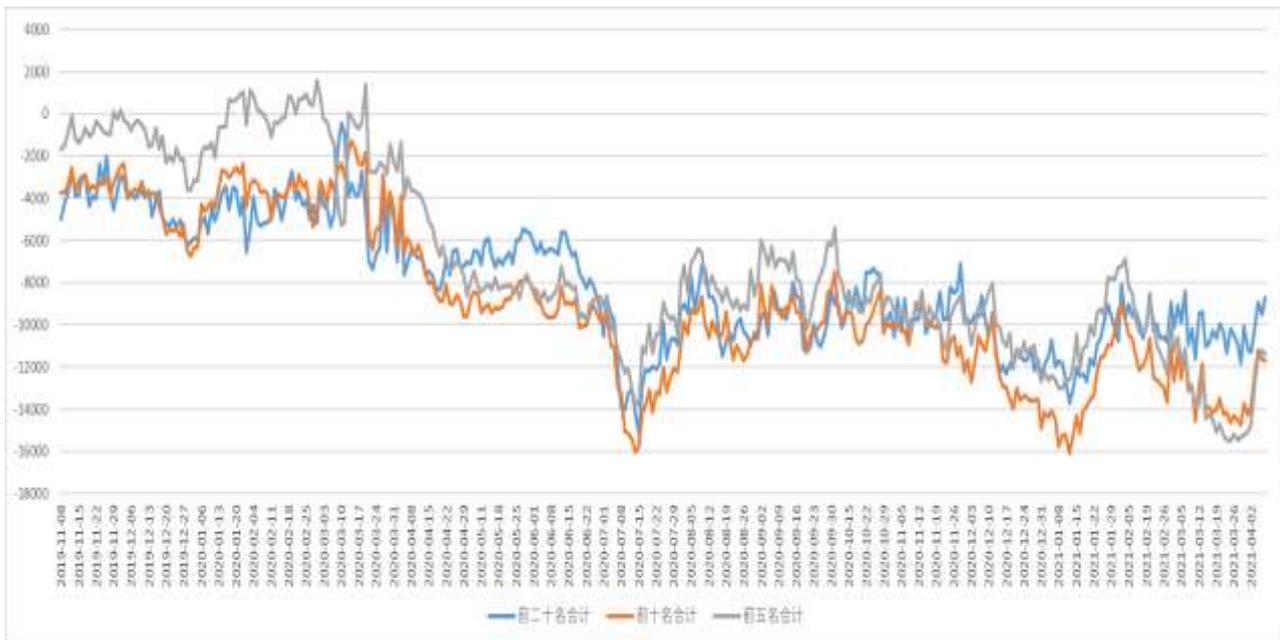
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

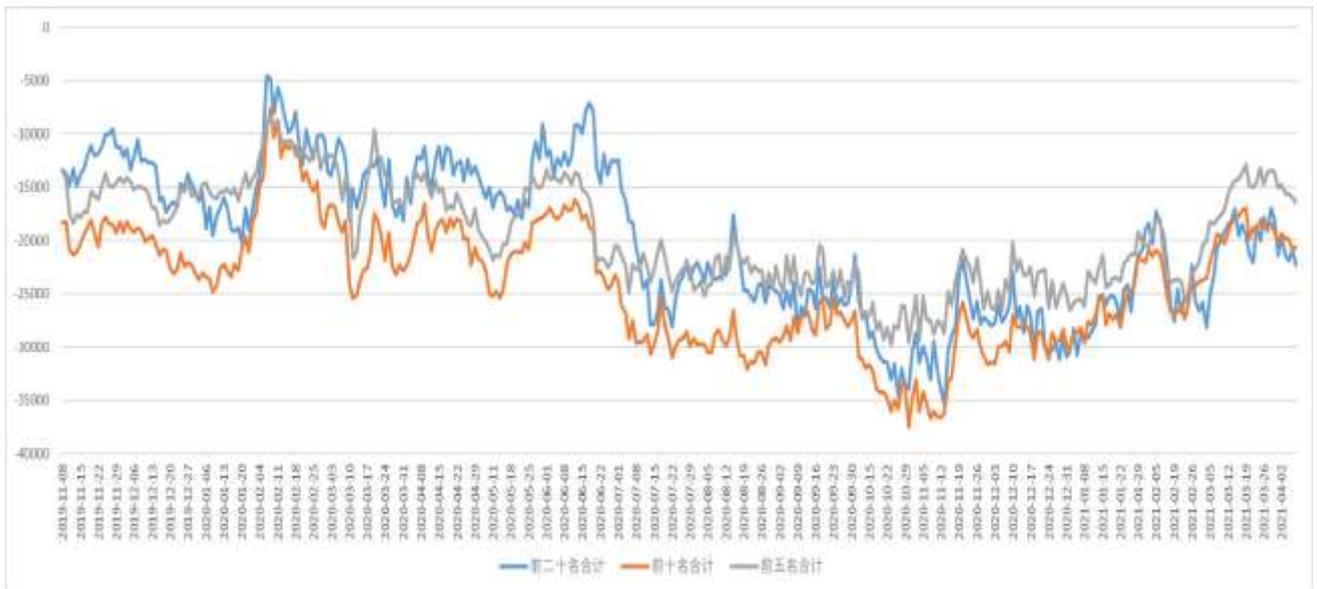
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2: IH 净持仓



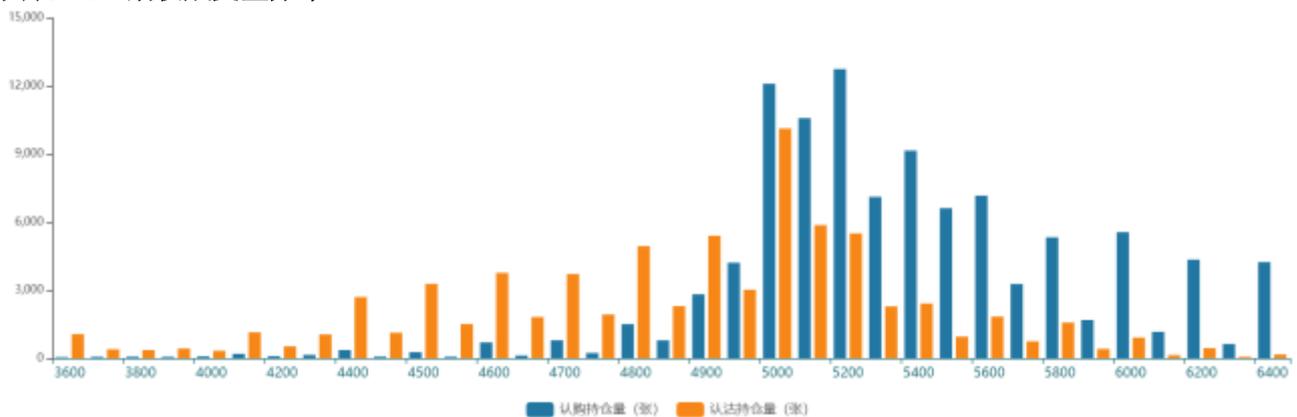
图表 5-3: IC 净持仓



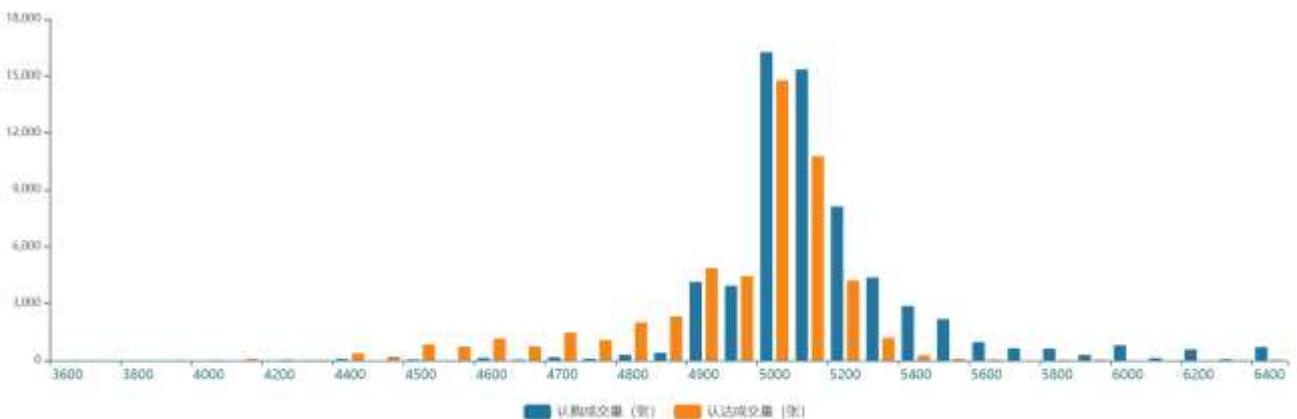
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

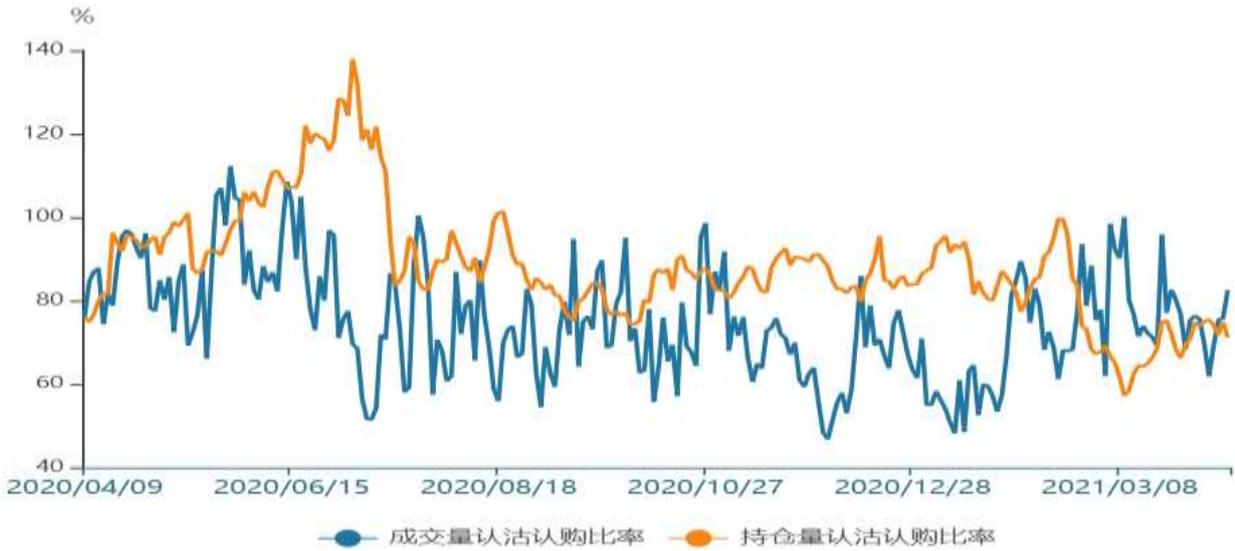
图表6-1：期权成交量分布



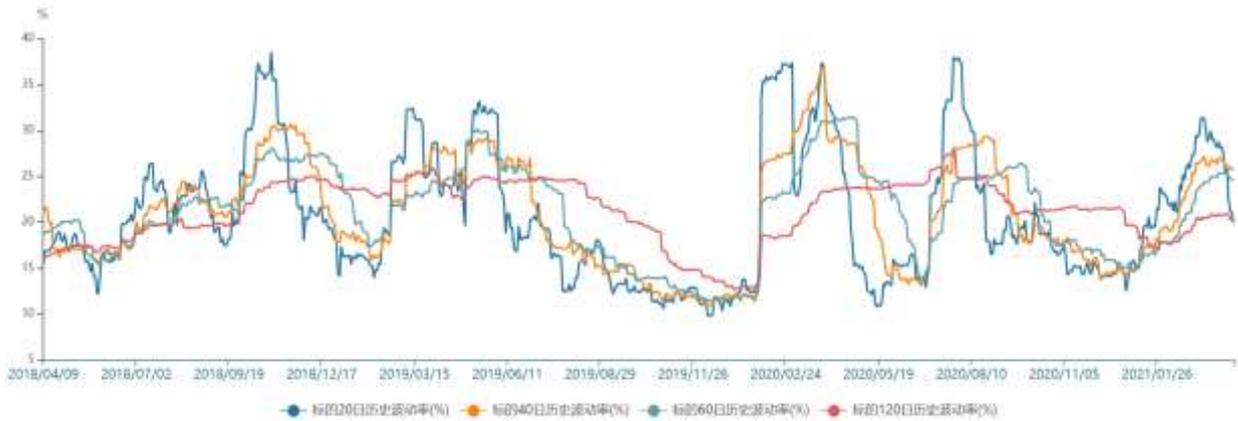
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



图表6-4 沪深300指数历史波动率

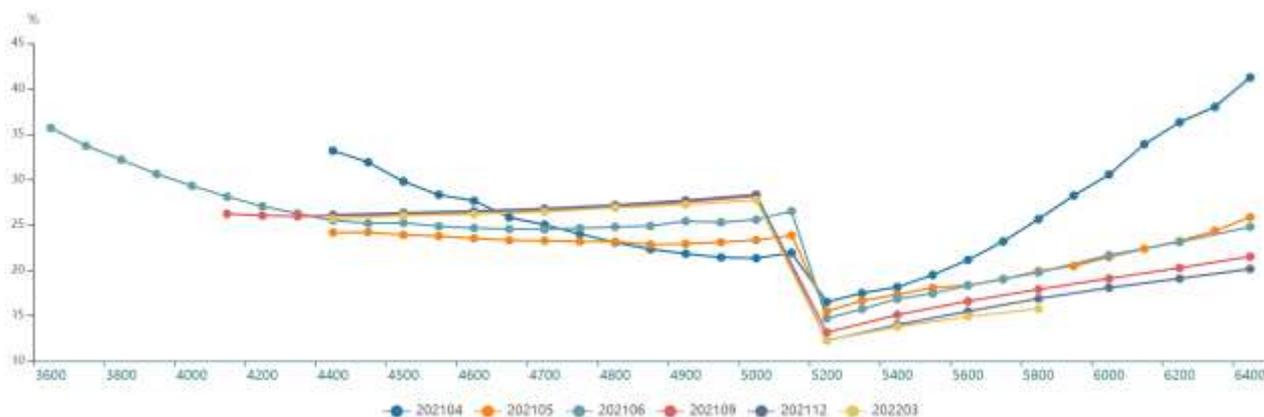
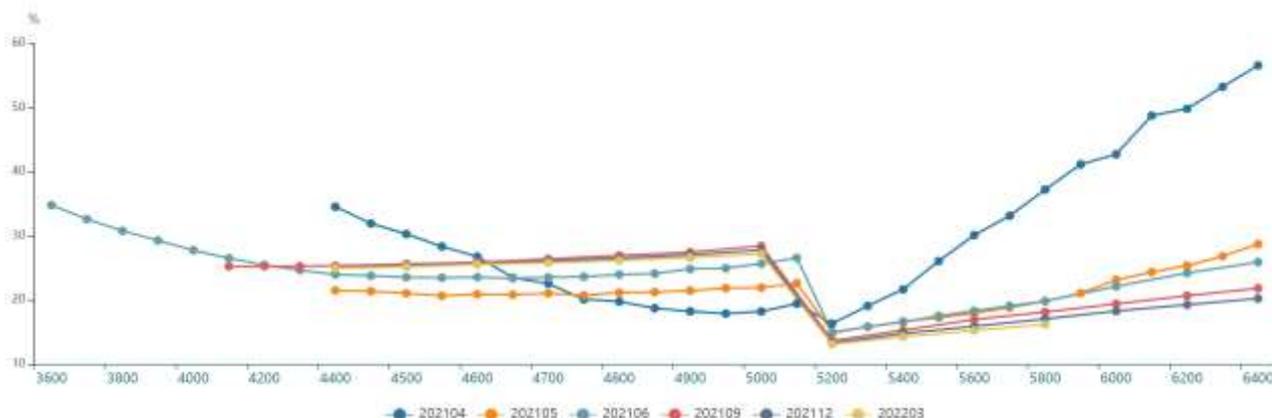


20日波动率快速回落

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。