

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
	IF2111	0.55	0.95	4963.6
	IH2111	0.76	1.28	3321.8
	IC2111	-0.30	-0.61	7002.2
	IF2112	0.41	1.07	4955.4
	IH2112	0.43	1.21	3321.6
	IC2112	-0.76	-0.51	6949.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.56	0.64	4959.73
	上证 50	0.71	1.21	3318.13
	中证 500	0.03	-1.02	7026.07

2、消息面概览

	影响
国家领导人强调，要坚定走绿色低碳发展道路，推动黄河流域经济发展质量变革、效率变革、动力变革。从供需两端入手，落实好能耗双控措施，严格控制“两高”项目盲目上马，抓紧有序调整能源生产结构，淘汰碳排放量大的落后产能和生产工艺。要着力确保煤炭和电力供应稳定，保障好经济社会运行。	中性
美联储主席鲍威尔表示，美联储正步入开始减少资产购买的轨道上，随着新冠	中性偏空

病毒的压力消退，他仍预计明年通胀将减弱，但很难说供应瓶颈需要多长时间才能消除。鲍威尔表示，如果美联储看到通胀预期上升的严重风险，将会提高利率。但他认为，现在是缩减购债的时候，而不是加息。美联储有望很快开始缩减购债，并在 2022 年中期完成这一过程。

“十四五”利用外资发展规划出炉。规划提出，放宽重点领域准入门槛，有序推进电信、互联网、教育、文化、医疗等领域相关业务开放，放宽优质外国投资者对上市公司战略投资条件；优化外商投资企业境内再投资支持政策，支持投资人工智能、先进材料、集成电路、生物医药等高端高新产业重点环节，支持外资参与国企混改。

中性

发改委组织召开工业重点企业合理用能座谈会，强调要自觉承担工业品保供稳价主体责任，不得随意涨价，确保国内供应。要扎实推进钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石等 8 个重点行业节能降碳技术改造，工业领域重点企业要带头开展节能降碳技术改造，引领本领域合理有序用能。

中性

周度观点及策略：本周市场继续延续震荡走势，沪指小幅回升，中证 500 指数继上周连续上涨后受周期股波动的影响回调整理，上证 50 周五则在权重股的带领下强势上涨。当前三季度经济持续走低，其中投资增速放缓，尽管地产收紧政策有望边际缓和，但当前对于四季度经济的支撑预计有限。限电限产抑制工业增速，同时消费虽小幅回暖但难改弱势，宏观层面供需两弱的格局或将延续，四季度经济预计低位平稳。随着经济进入“类滞胀”的阶段，当前国内政策重心主要集中在抑制大宗商品价格过快上涨的层面上，短期来看大宗商品走向的不确定性，难免对 A 股市场形成扰动。当前国内政策仍处于跨周期调节阶段，央行释放货币政策信号，考量海内外因素，四季度货币重回宽松的概率降低，难免对市场情绪带来抑制。当前 A 股或难出现趋势明显的机会，更多预计将以宽幅震荡为主，出现系统性风险的概率较低，静待年末经济工作会议以及商品价格回归稳定。技术层面，当前市场整体上陷入区间震荡的格局，预计短线较难形成向上有效突破的格局，沪深 300 与上证 50 指数不排除再度回踩前期底部。建议观望为主，IF 与 IH 以区间高抛低吸为主。

二、周度市场数据

1、行情概览

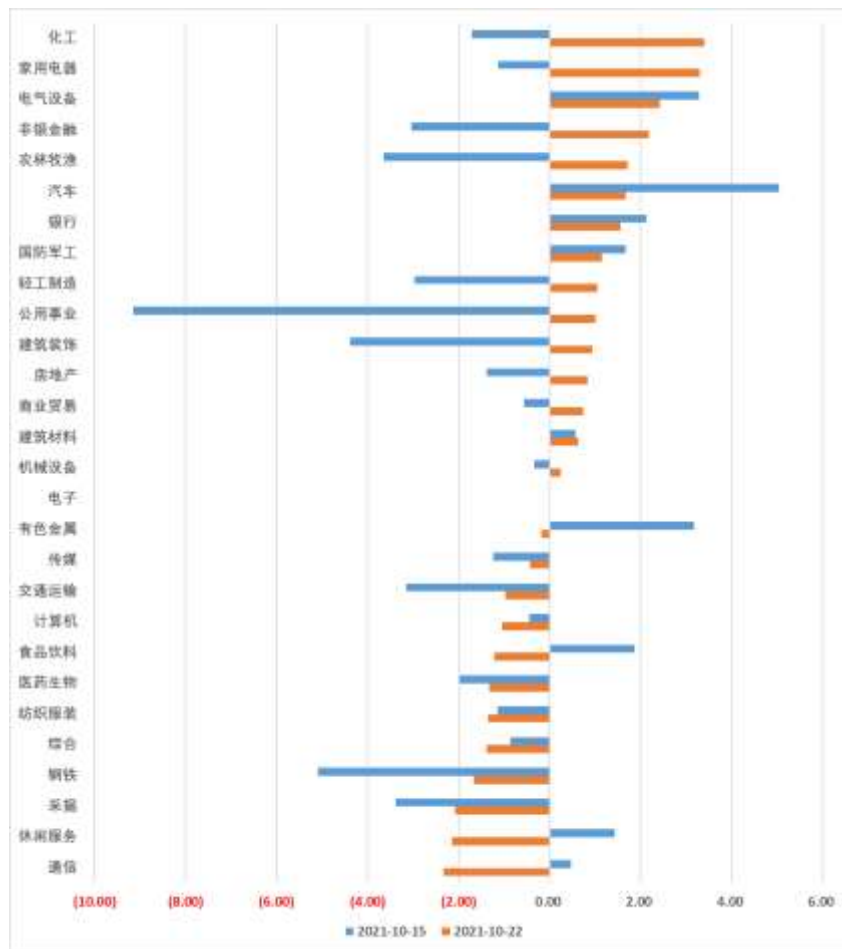
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	0.29	-0.34	3582.60
深圳成指	0.53	0.33	14492.82
中小板 100	0.92	0.51	9627.11
创业板	0.26	0.17	3284.91
科创 50	0.36	0.42	1368.14

图表1-2外盘主要指数

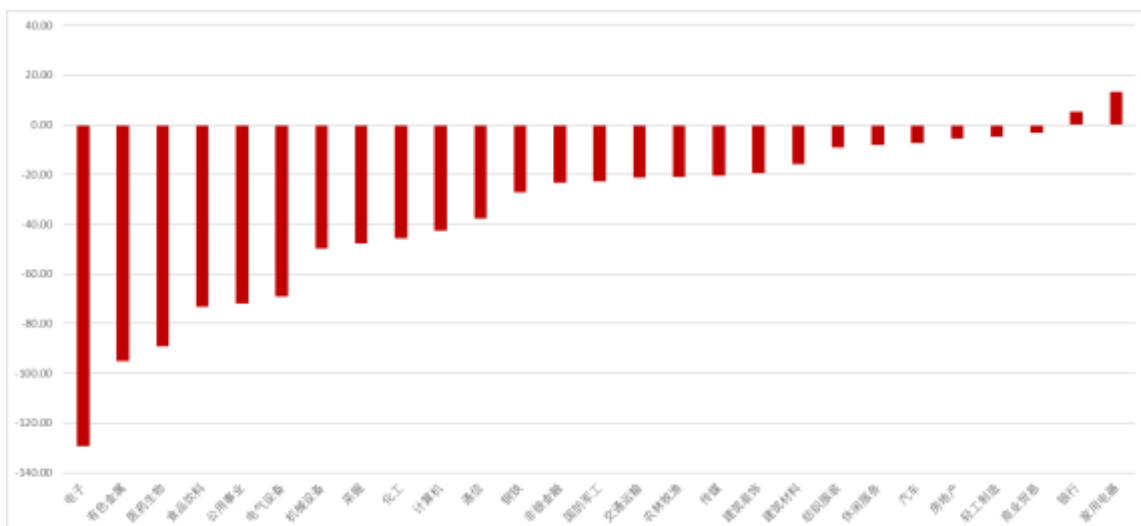
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	1.64	-0.11	4544.90
英国 FTSE100	-0.41	0.20	7204.55
恒生指数	3.14	0.42	26126.93
日经 225	-0.91	0.34	28804.85

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块涨跌互现，化工、家电、电气设备、非银金融涨幅居前，通信、休闲服务、采掘、钢铁回调。

图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日, 亿元）



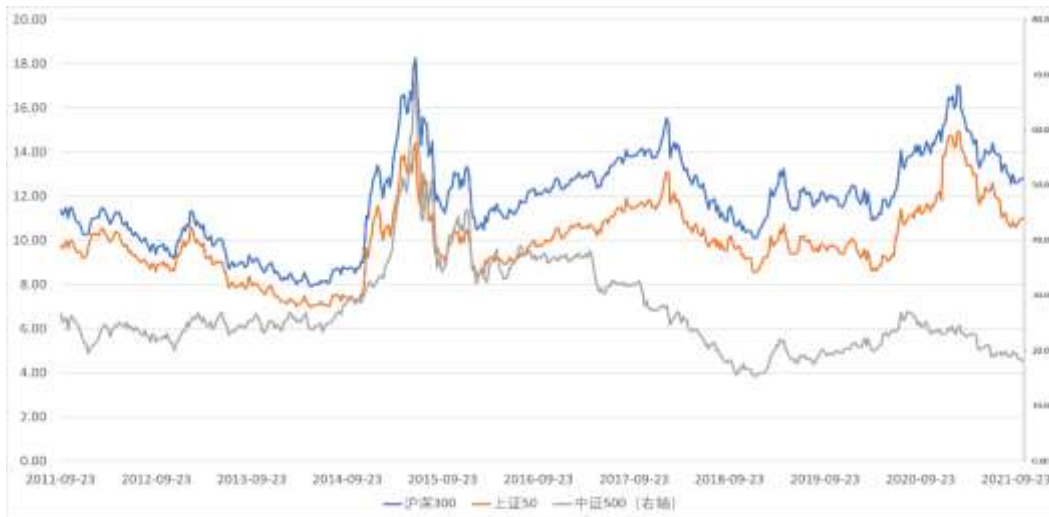
电子行业净流出超百亿元，银行、家电则获得资金净流入。

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



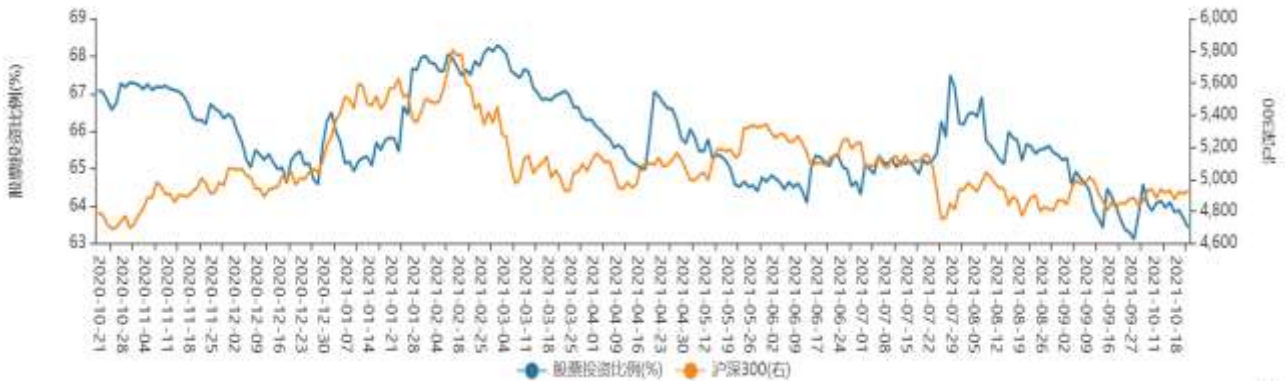
上周股东净减持市值为98.83亿元，本周解禁市值为1080.07亿元，其中迈瑞医疗解禁市值达2708亿元

图表3-4 陆股通资金流向



陆股通资金净流入233.03亿元，周四周五连续两日净流入超百亿元。

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0.67%至63.43%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加165.52亿元至18676.49亿元，融资买入额占A股成交额比例保持低位运行。

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4-2-1 IH主力合约基差

图表4-1-2 IF跨期



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



基差总体维持平稳，近远月贴水有所扩大。

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



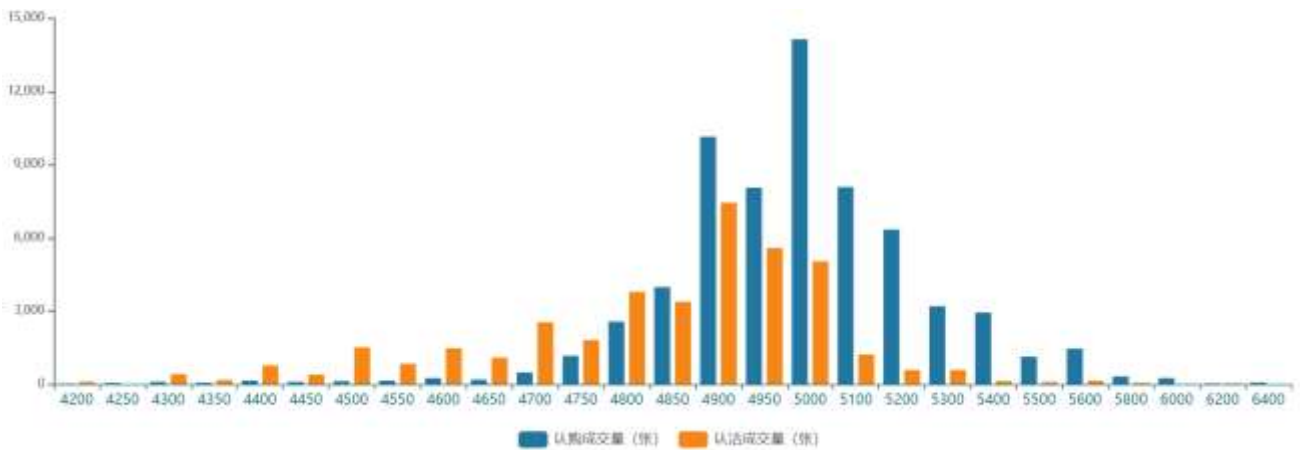
图表 5-3：IC 净持仓



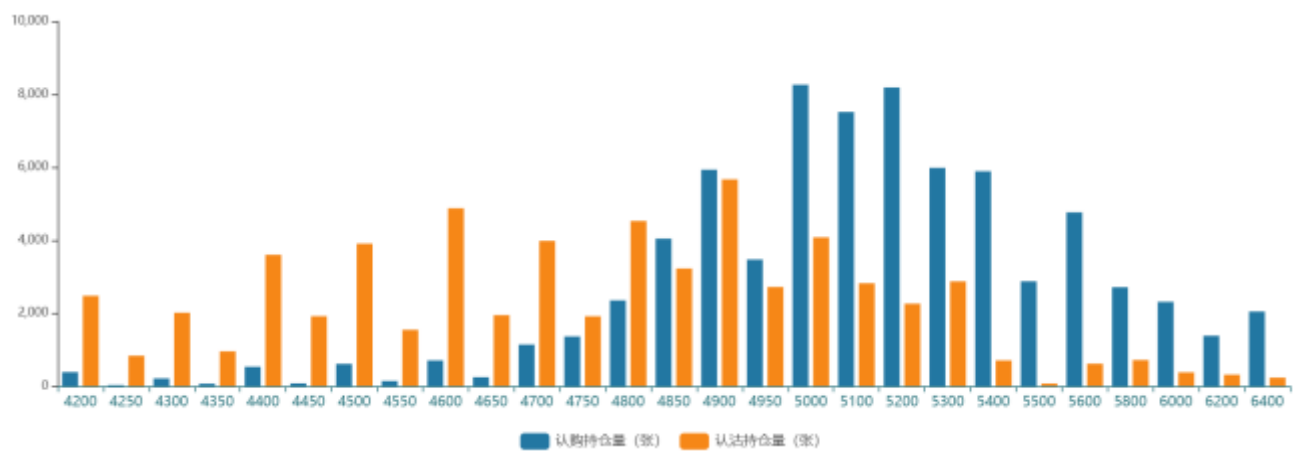
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

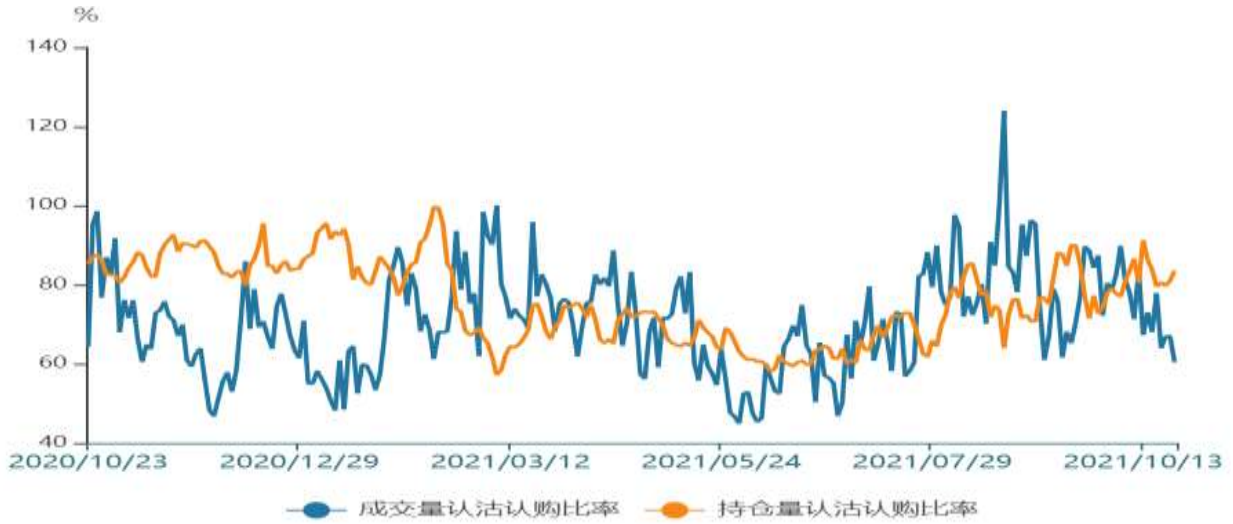
图表6-1：期权成交量分布



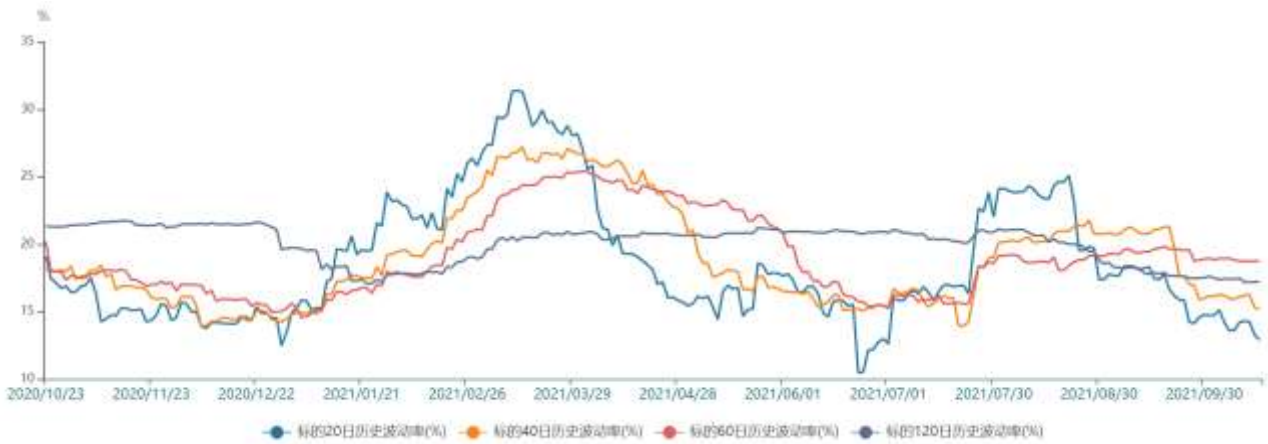
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



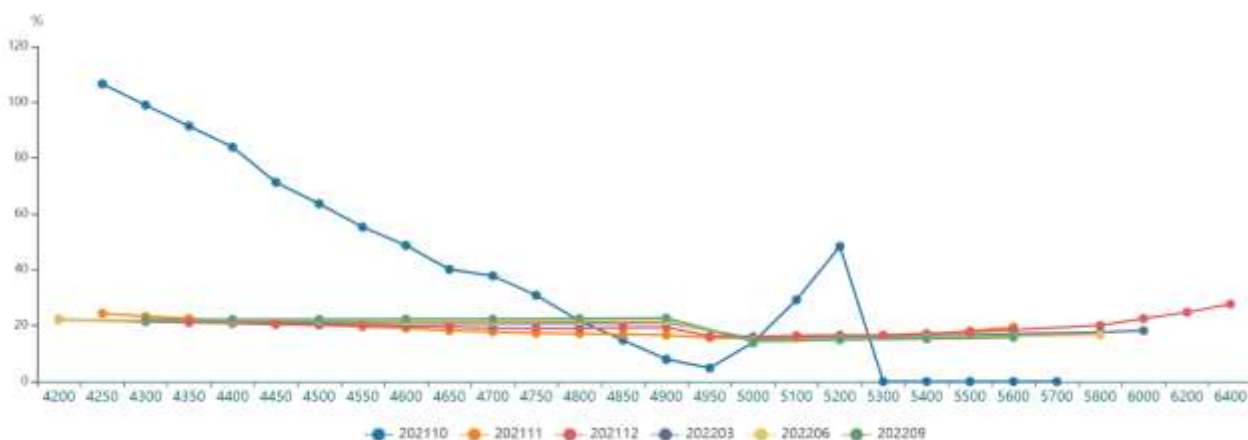
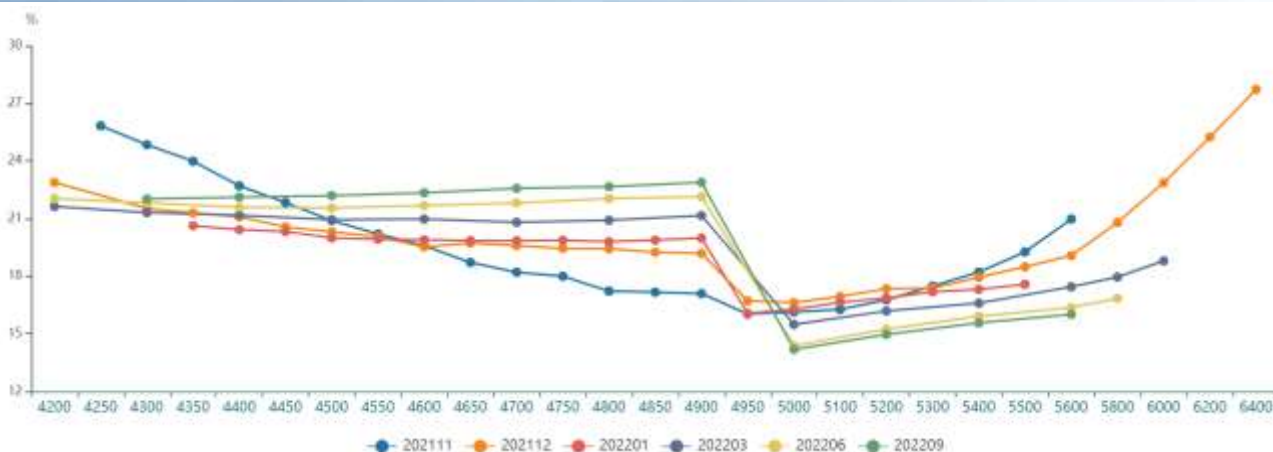
图表6-4 沪深300指数历史波动率



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。