

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 20120年3月2日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

股指

一、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
	IF2003	-1.88	-3.73	3938.4
	IH2003	-2.06	-2.97	2825.0
	IC2003	-1.16	-5.75	5418.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-1.84	-3.55	3940.05
	上证 50	-2.24	-3.12	2821.04
	中证 500	-0.70	-5.26	5451.29

2、消息面概览

	影响
2020年2月份，中国采购经理指数受新冠肺炎疫情影响较大，制造业PMI为35.7%，比上月下降14.3个百分点；非制造业商务活动指数为29.6%，比上月下降24.5个百分点。同时调查结果显示，随着党中央、国务院统筹推进疫情防控和经济社会发展，目前企业复工率回升较快，生产经营活动正有序恢复。截至2月25日，全国采购经理调查企业中，大中型企业复工率为78.9%，其中大中型制造业企业达到85.6%。	中性偏空
国务院领导人考察国家新冠肺炎药品医疗器械应急平台时强调，抓住当前急需的关键环节，更大力度开展医疗科技攻关，力争在高效检测试剂、有效药物和疫苗等方面尽快取得更大突破。	中性
证监会表示，经认真研究，为便利上市公司募集配套资金，抗击疫情、恢复生产，允许上市公司履行内部决策程序后，对配套融资部分做适当调整。下一步继续抓好疫情防控，加快审核进度、提高审核效率，做到受理不停、审核不停，支持上市公司健康发展。	偏多
世卫组织总干事谭德塞在日内瓦宣布，将新冠肺炎全球风险级别提高为“非常高”。此前，新冠肺炎全球风险级别为“高风险”。谭德塞表示，鉴于目前新冠肺炎在全球多个国家蔓延，中国境外已有4351例病例，且有越来越多国家出现疫情，故提高新冠肺炎全球风险级别。	偏空

周度观点及策略：上周全球资本市场哀鸿遍野，美股创下金融危机以来最差单周表现，A股未能独善其身，周五各大指数纷纷下挫，市场恐慌情绪有所升温，而在连续数个交易日保持万亿规模的成交量后，空头的抛压加剧，前期大幅拉升耗费了多头较多的弹药，短期内多头或较难组织起有效的反攻。按照市场走势的规律，惯性的回落或将延续，市场的回升，仍需经历一个缩量，抛压逐渐缓和的过程。周末意大利、韩国疫情持续扩散，而美国出现第三例传染途径不明病例，全球疫情的升温或将进一步对全球资本市场形成抑制，进而影响A股市场。周六公布的制造业PMI降至35.7，疫情叠加春节假期，令市场需求和企业生产均明显收缩，预示着二月份数据面临的压力或将超出预期，也将成为全球疫情对经济影响首个参照指标。不过国内外疫情处在不同阶段，疫情基本得到控制后，市场需求和企业复工复产有望提速，国内全产业链及庞大的内需市场，将有望逐渐推动经济回归正轨，叠加货币及财政的举措落地，有望为经济提供支撑，并改善A股市场预期。在经历了周五的回调后，市场整体趋势已然改变，阶段性预计仍将承压。短期内建议逢高介入IC空单，亦可选择多IH空IC套利策略。

二、周度市场数据

1、行情概览

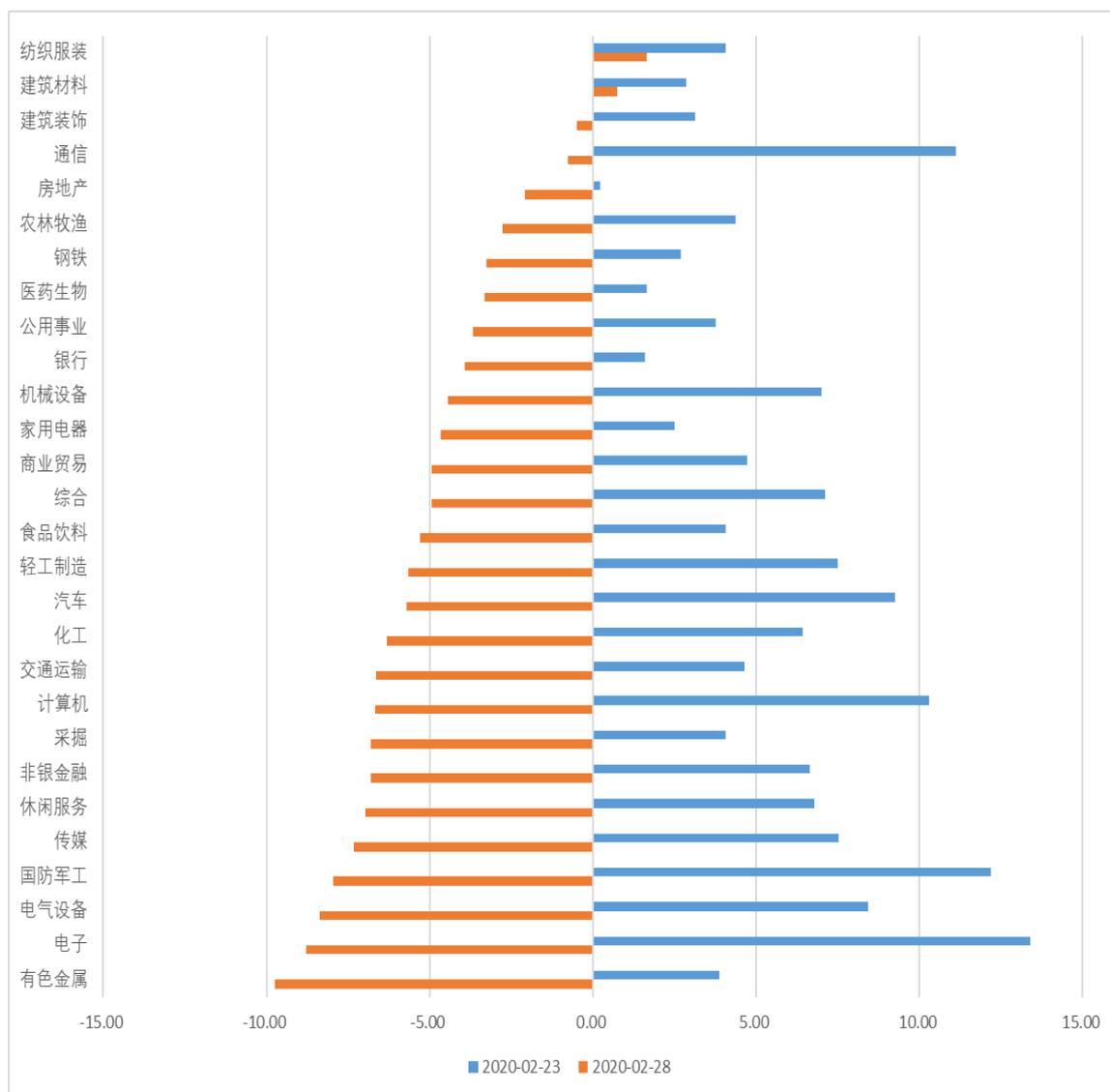
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	-1.70	-3.71	2880.30
深圳成指	-1.14	-4.80	10980.77
创业板	-2.06	-5.70	2071.57
中小板	-1.24	-4.48	7256.44

图表1-2 国外主要指数

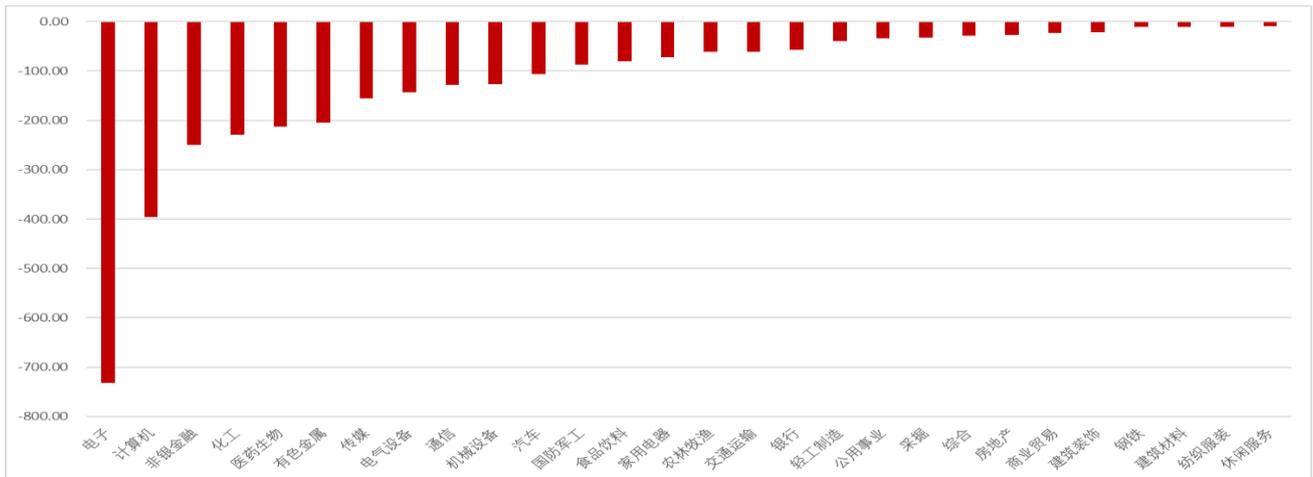
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-11.49	-0.82	2954.22
英国 FTSE100	-11.12	-3.18	6580.61
恒生指数	-4.32	-2.42	26129.93
日经 225	-9.59	-3.67	21142.96

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块普遍下跌，随着疫情的蔓延，口罩概念异军突起，推动纺织服装板块走强；有色金属、电子、军工、传媒等领跌市场。

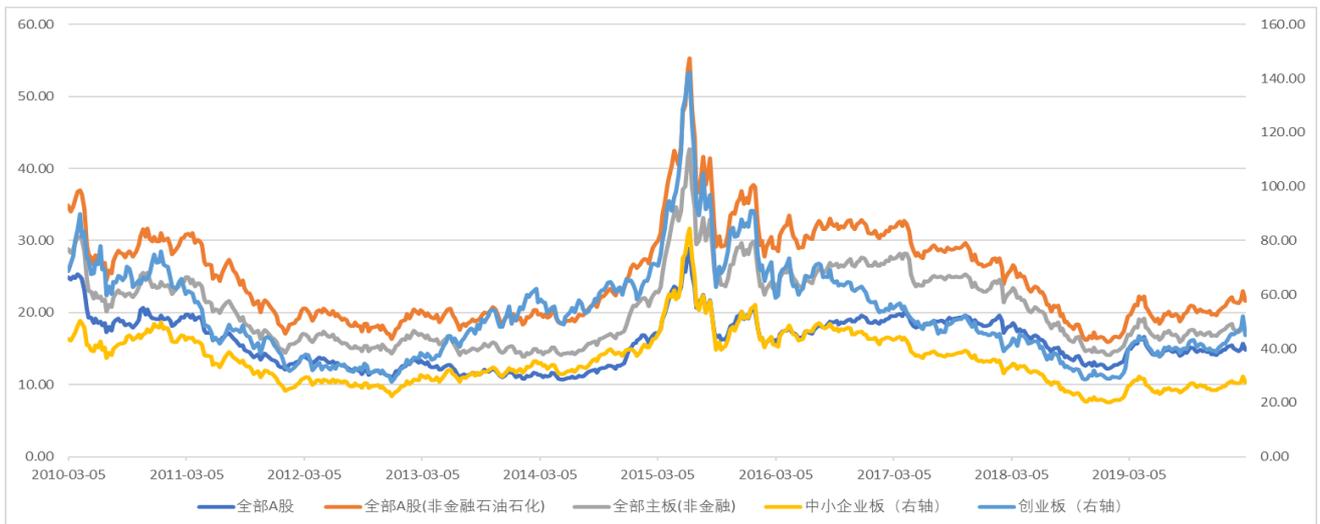
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日,亿元）



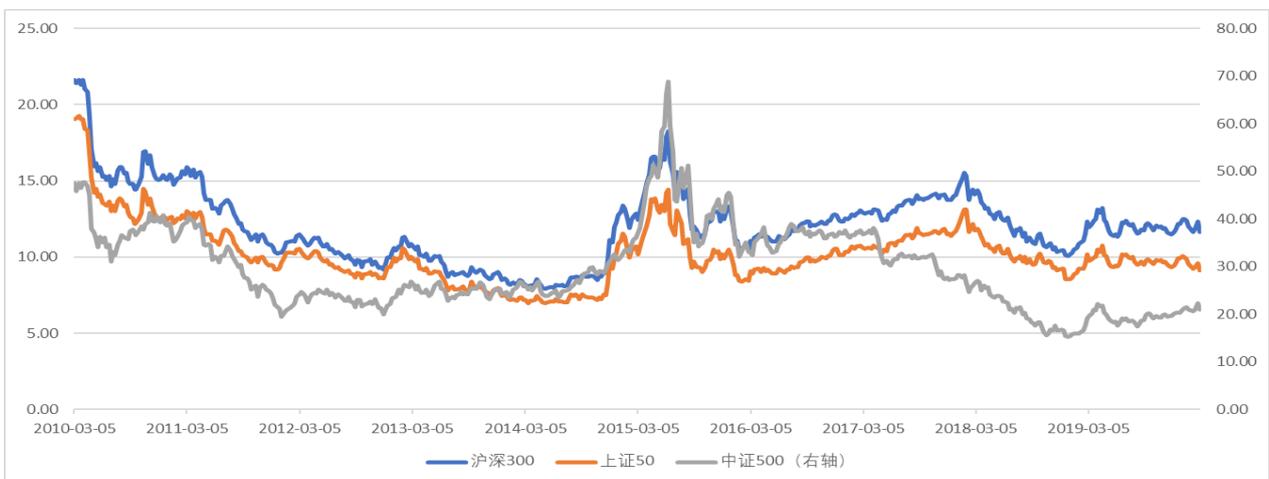
电子、计算机前期表现强势的板块遭到主力明显抛售

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



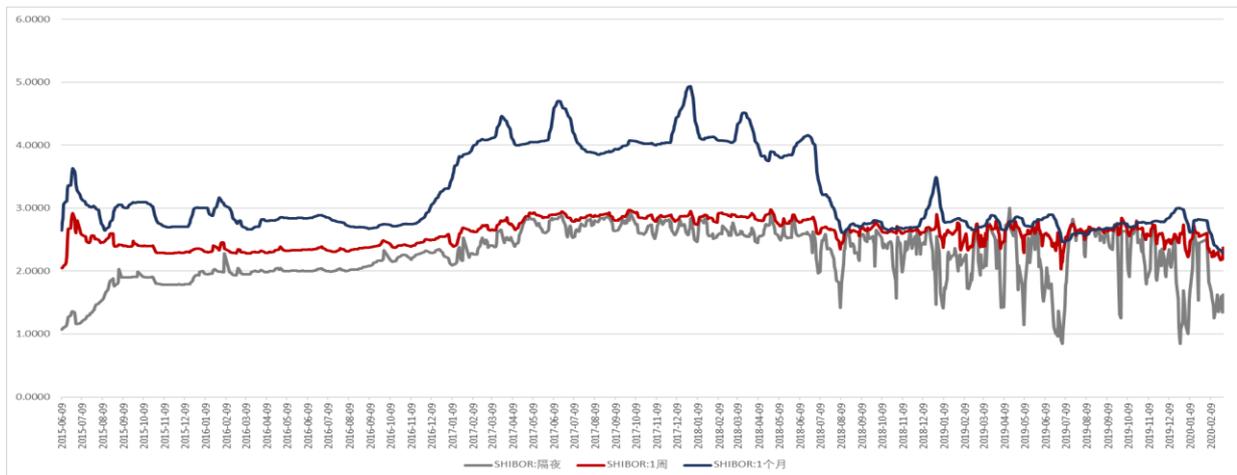
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

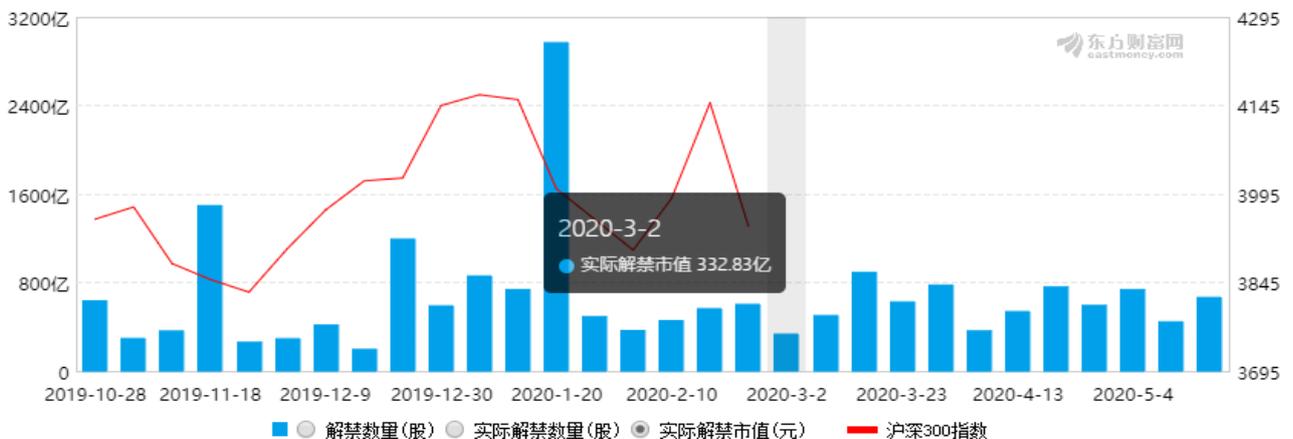


图表3-2 Shibor利率



央行基本收回春节前后投放的流动性，但资金面总体保持宽松

图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周减少，净减持合计为12.05亿元；本周解禁市值较上周有所回落

图表3-4-1 沪股通资金流向

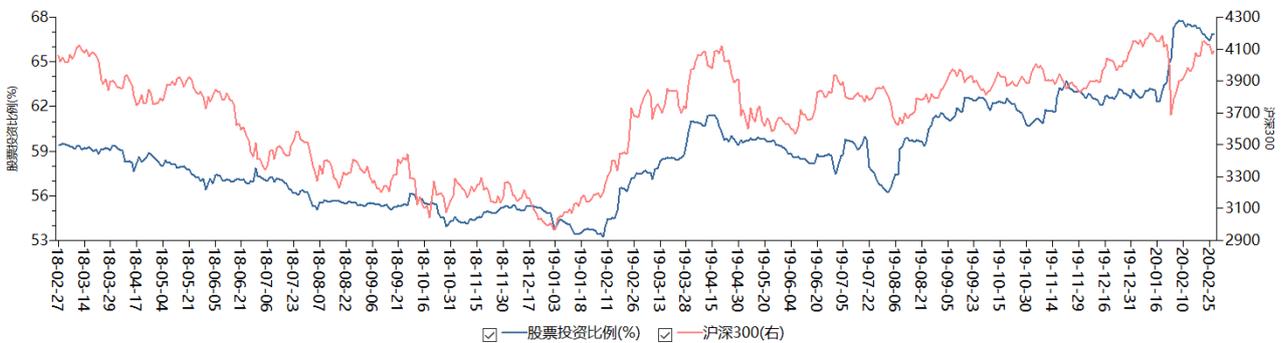


图表3-4-2 深股通资金流向



海外疫情扩散，全球避险情绪升温，陆股通净流出293.41亿元，创下开通以来最大单周净流出

图表3-5 基金持股比例（截至每周四66.83%）



基金股票投资比例与上周五持平

图表3-6-1、2 两融余额

两市融资融券余额(亿元)



两市融资买入额占A股成交额比例(%)



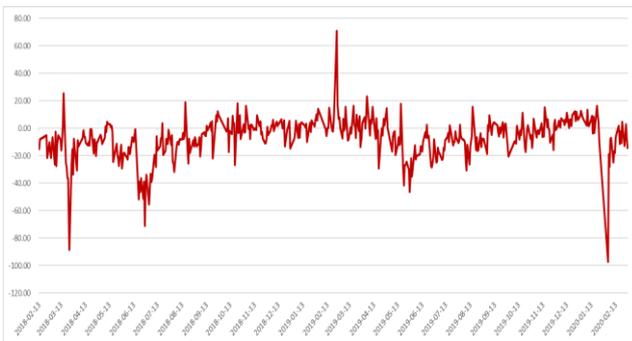
两融余额较上周五增加273.44亿元至周四11247.98亿元，融资买入额占A股成交额明显下降

新股申购：周二 聚杰微纤、东岳硅材；周三 贝仕达克、和顺石油

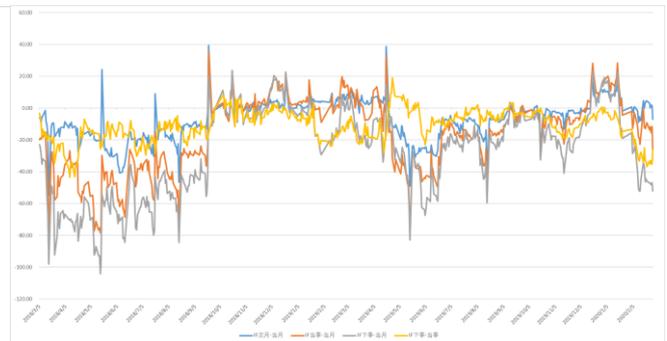
数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

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



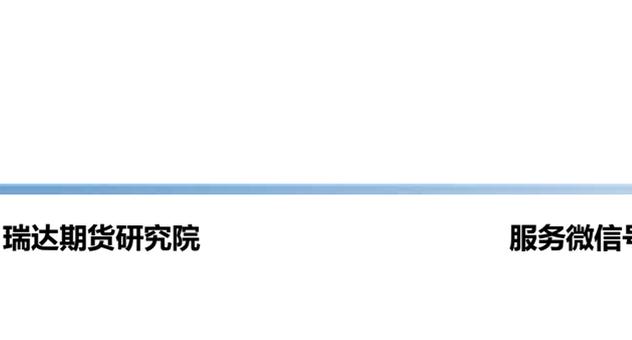
图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期

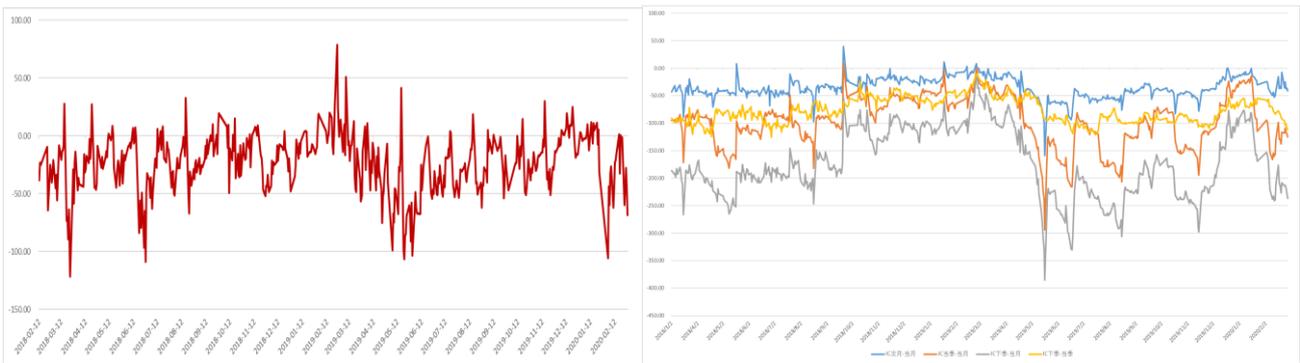


图表4-3-1 IC主力合约基差



图表4-3-2 IC跨期



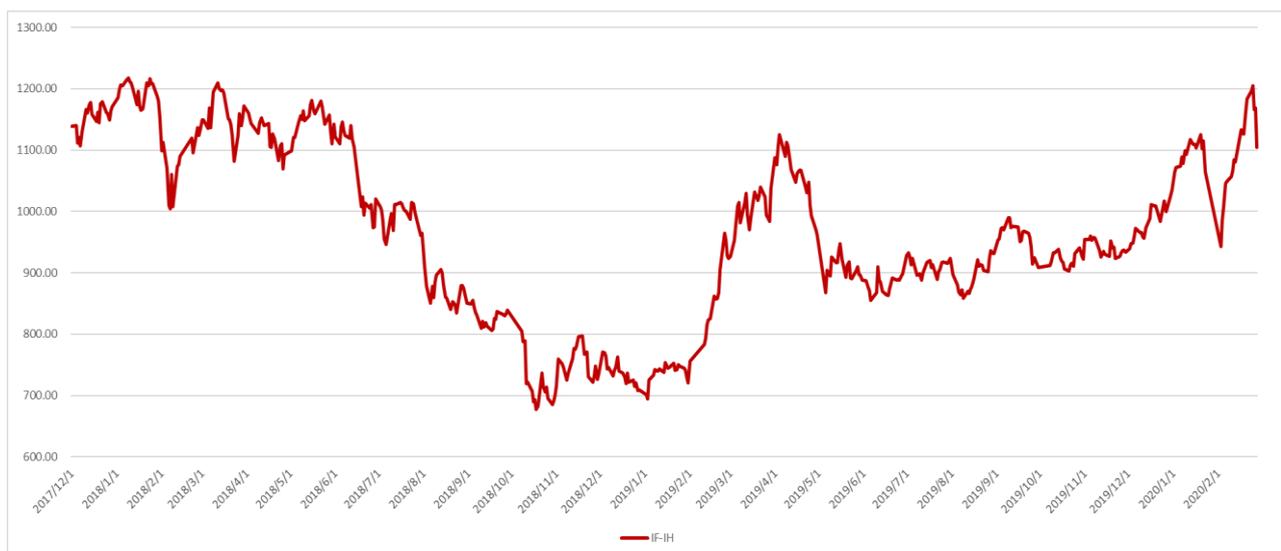


IC 基差连续出现回落，同时跨期价差走势，显示出市场情绪有所降温

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 主力合约价差



图表 4-4-2 IF-IH 主力合约价差

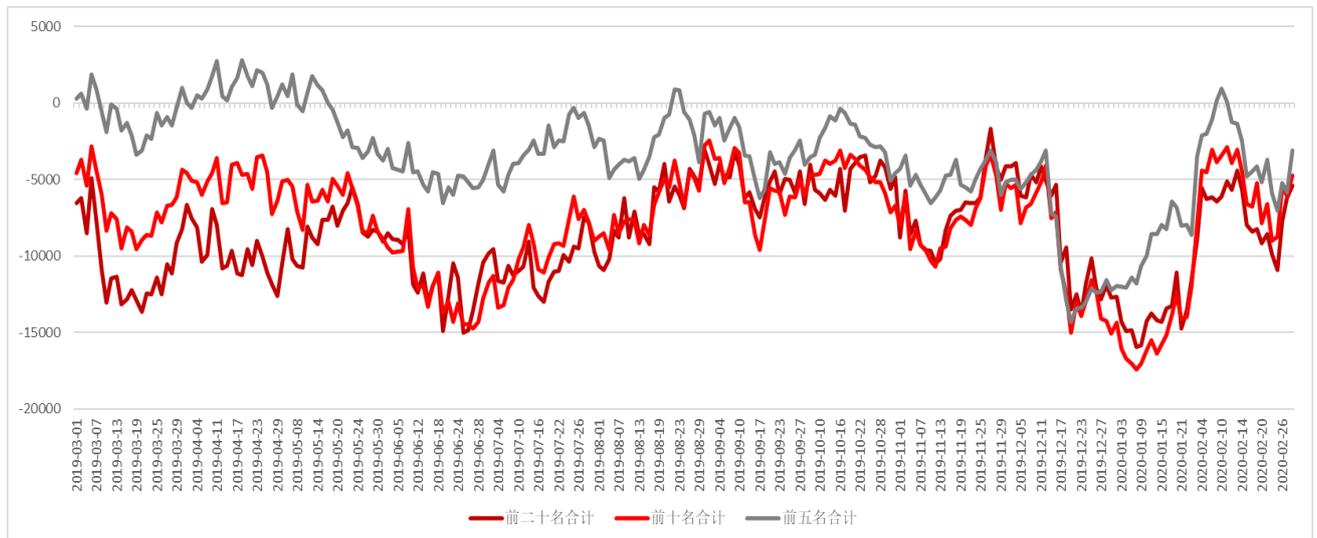


数据来源：瑞达研究院 WIND

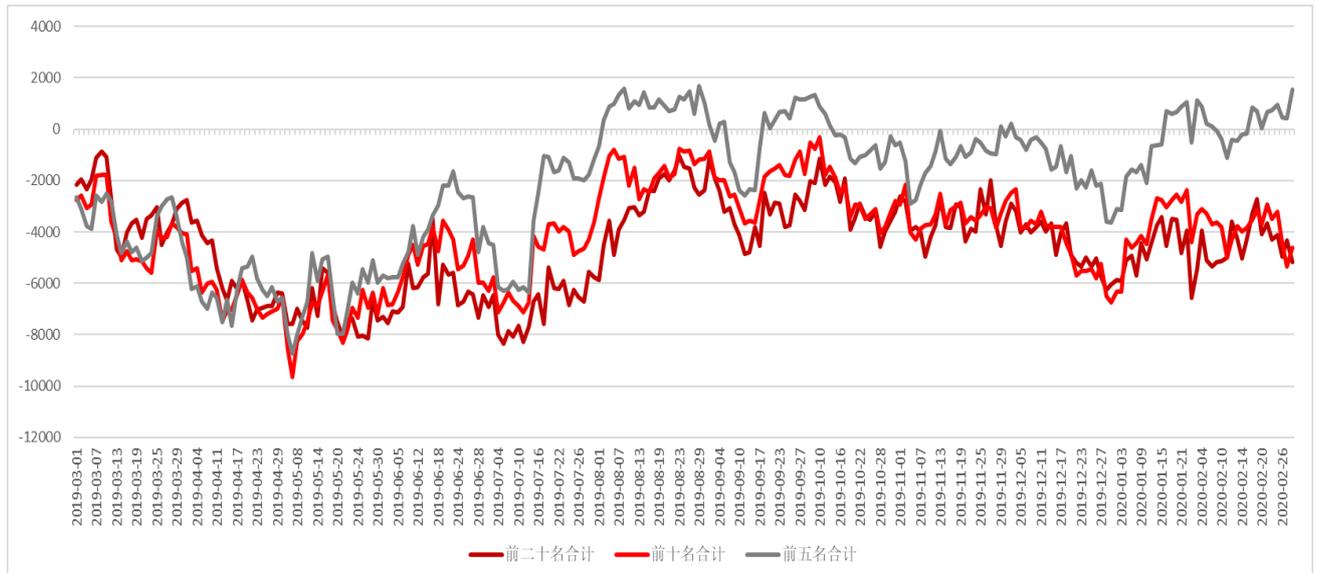
大小盘期指主力合约价差触及一年多来高点后，显露出回调迹象

5、主力持仓变化（净多）

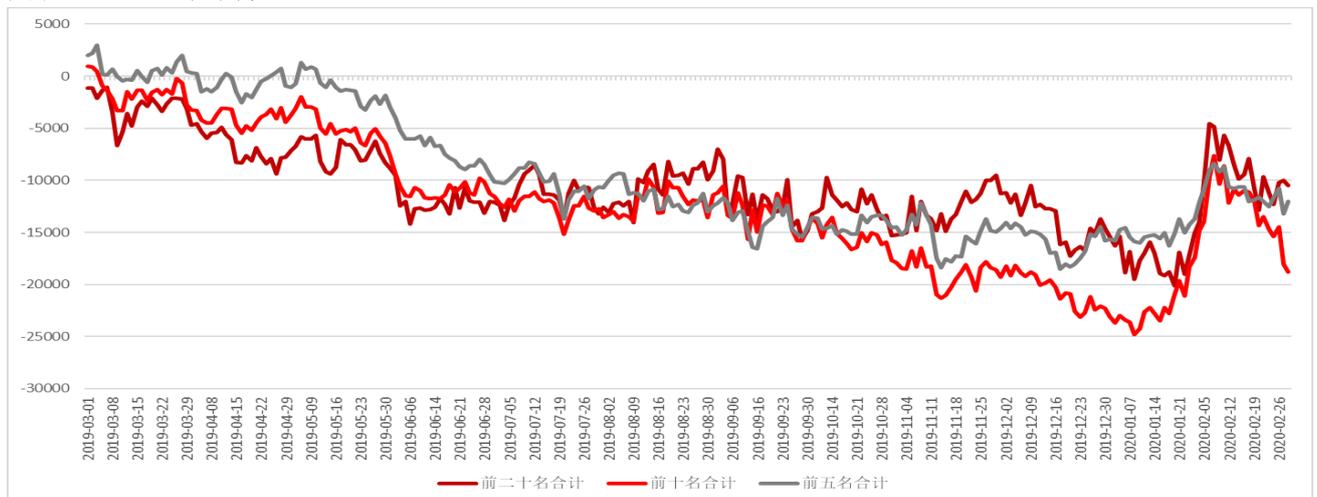
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



图表 5-3：IC 净净持仓

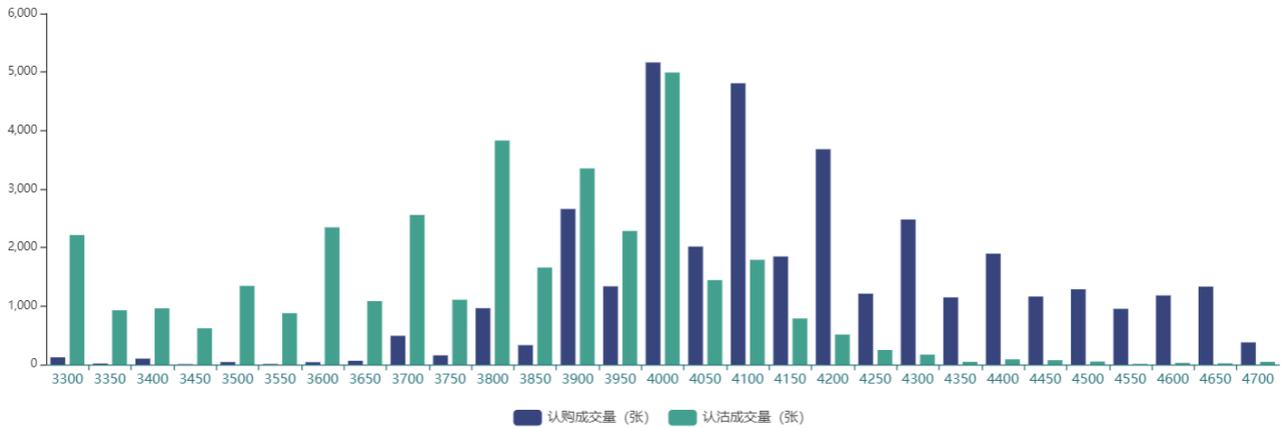


数据来源：瑞达研究院 WIND

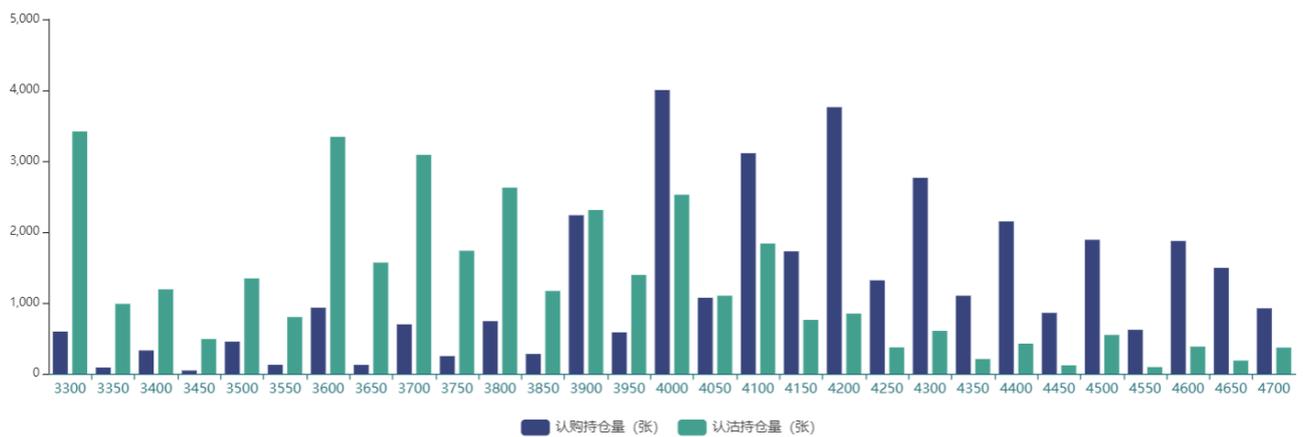
期指空头增仓意愿仍然略强，特别是 IC。

6、股指期权

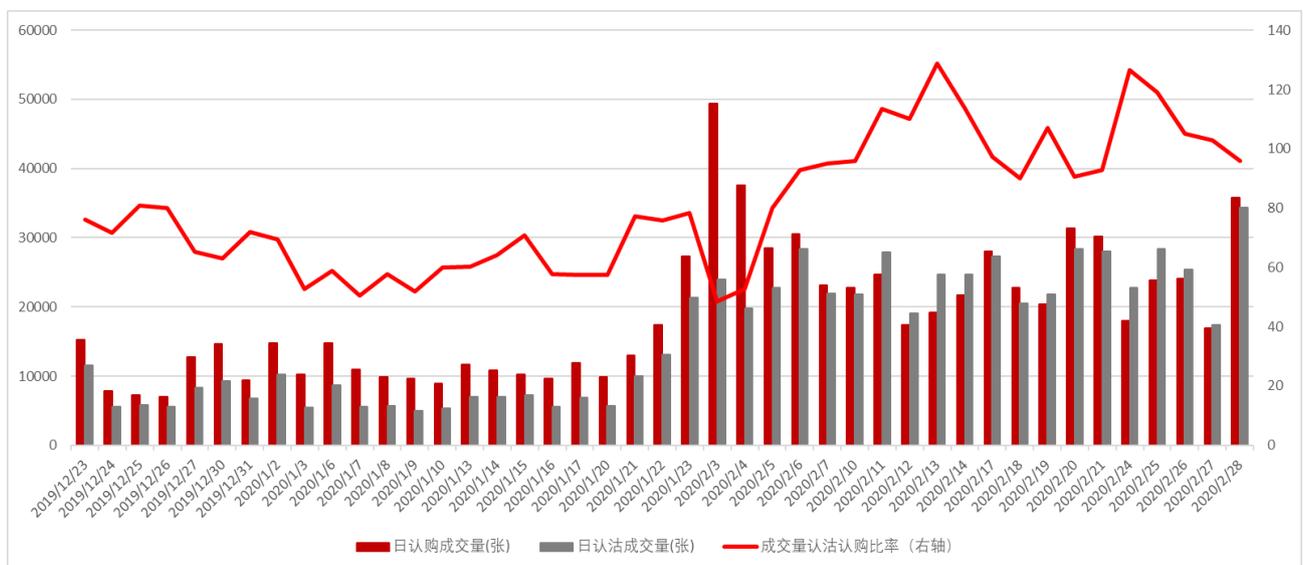
图表6-1：期权成交量分布



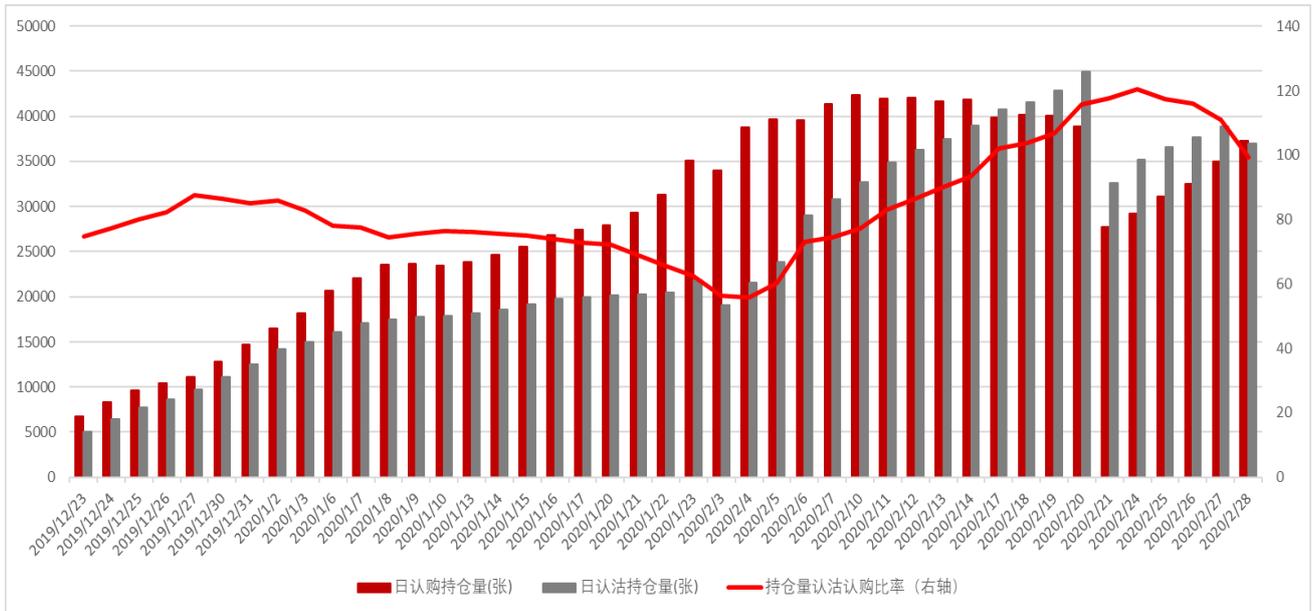
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化



图表6-4 持仓量变化



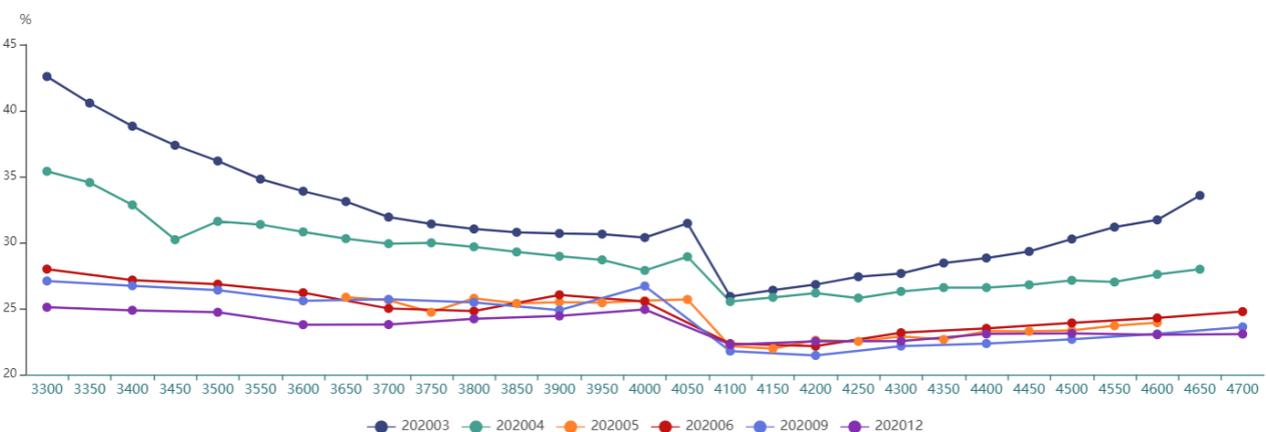
认沽期权需求上升。

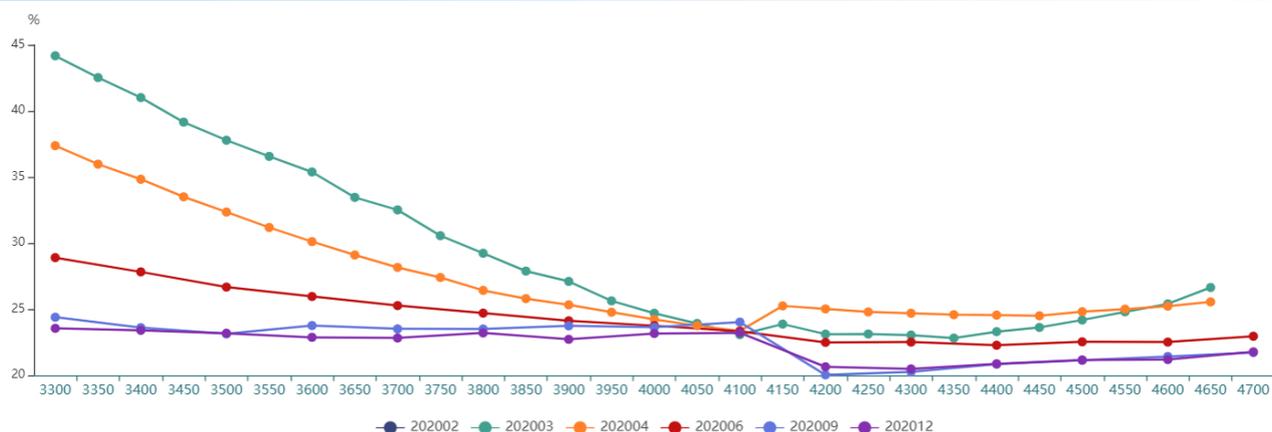
图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数波动率维持高位

图表6-6 (本周五)、6-7 (上周五) 隐含波动率微笑





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。