

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1月29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

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
	IF2102	1.96	-0.24	5539.6
	IH2102	0.80	-0.16	3839.4
	IC2102	2.74	-0.15	6560.4
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-3.56	-0.65	5323.2
	上证 50	-3.13	-0.44	3703.0
	中证 500	-3.76	-1.07	6281.4

2、消息面概览

	影响
国务院领导人表示，我国发展仍面临不少挑战，要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，围绕市场主体和人民群众需求加大改革开放，强化科技战略支	中性

撑。我们同舟共济、群策群力保持经济运行在合理区间，推动高质量发展，实现“十四五”良好开局。	
央行周五净投放 980 亿元。本周央行公开市场有 6140 亿元逆回购和 2405 亿元 TMLF 到期，本周央行累计进行了 3840 亿元逆回购操作，因此本周宽口径净回笼 4705 亿元。下周央行公开市场将有 3840 亿元逆回购到期，无正回购和央票等到期。资金面延续紧势，Shibor 全线上行。隔夜品种上行 25.8bp 报 3.282%，7 天期上行 9bp 报 3.071%。	中性偏空
证监会：依法从重从严打击上市公司造假、欺诈等恶性违法违规行为，目前已累积对 57 家涉及信披违法违规行为进行调查，移送公安的案件共 26 起，下一步，证监会围绕提升上市公司质量的要求，将进一步加大对欺诈、造假等违法行为的打击力度，保护投资者合法权益。	中性
央行：2020 年末，人民币房地产贷款余额 49.58 万亿元，同比增长 11.7%，比上年末增速低 3.1 个百分点，连续 29 个月回落；房地产开发贷款余额 11.91 万亿元，同比增长 6.1%，增速比上年末低 4 个百分点。	中性
银行业理财登记托管中心报告显示，截至 2020 年底，银行理财市场规模达到 25.86 万亿元，其中净值型理财产品存续规模 17.4 万亿元，同比增长 59.07%，占理财产品存续余额的 67.28%。银行理财市场持有理财产品的投资者数量为 4162.48 万，较 2019 年底增长 86.85%；全年累计实现客户收益 9932.5 亿元，同比增长 7.13%。	中性
<p>周度观点及策略：A 股主要指数在周一冲高回落后，一路单边下行，主要指数纷纷大幅下挫，沪指一度失守 3500 点，创业板累计跌幅近 7%。两市量能有所收敛，而陆股通结束连续十二周净流入，央行节前大幅回笼流动性以及海外市场震荡回落，推动资金兑现利润，令市场承压。不过随着下周央行公开市场操作回笼资金量较小，而从央行周五公开市场操作以及利率走势来看，流动性压力预计将会有所缓解，回到前期震荡平台上沿的沪指或有望逐渐企稳。易纲行长明确货币政策将继续支持经济，不会过早退出，有望令市场情绪得到较为明显的修复，而不急转弯的货币政策也将有利于 A 股慢牛的形成。在经济基本面加速复苏的背景下，随着年报预告披露的结束，A 股或有结束震荡的可能。建议把握住回调带来的入场机会，逢低介入多单。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

图表1-1 国内主要指数

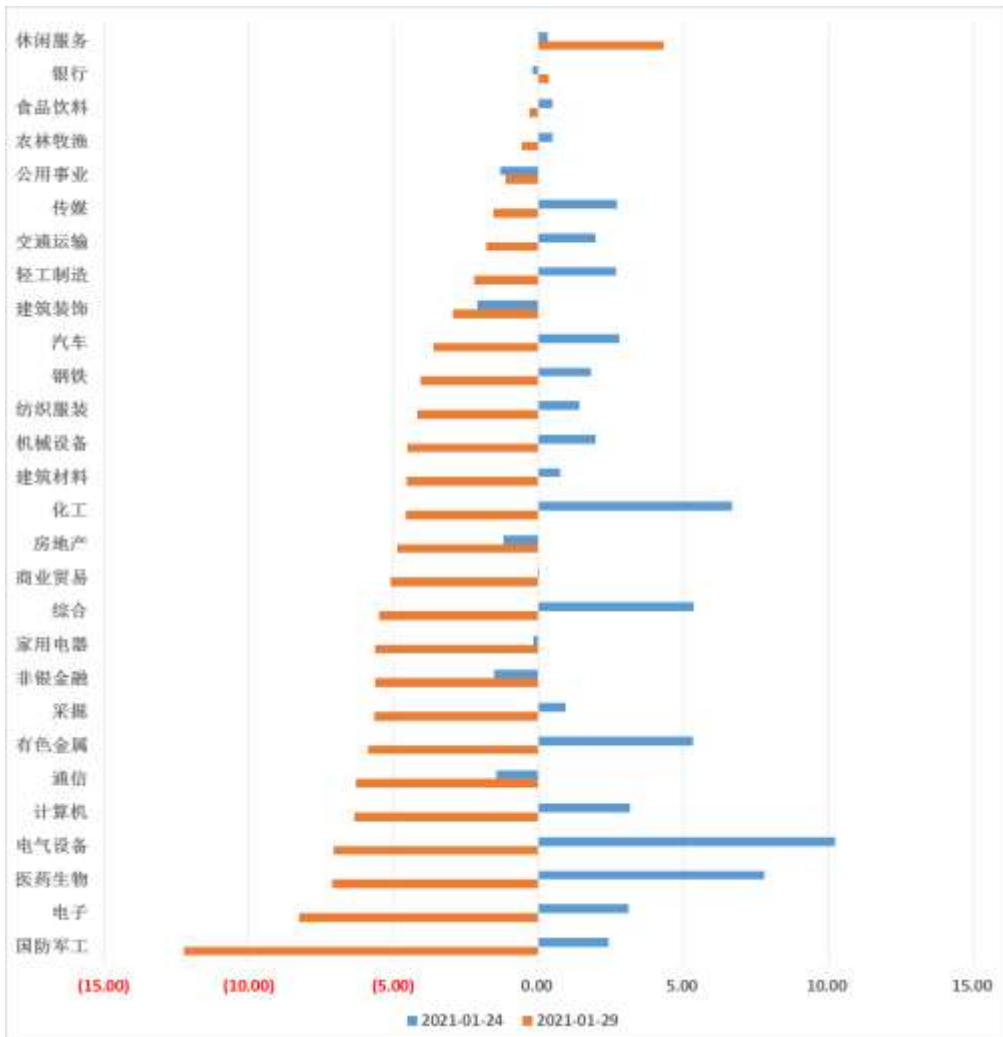
	周涨跌幅%	周四涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-3.43	-0.63	3483.07
深圳成指	-5.16	-0.61	14821.99
创业板	-6.83	-1.04	3128.86
中小板	-4.93	-0.64	9992.64
科创 50	-4.33	0.03	1421.96

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	-3.31	-1.93	3714.24
英国 FTSE100	-4.30	-1.82	6407.46

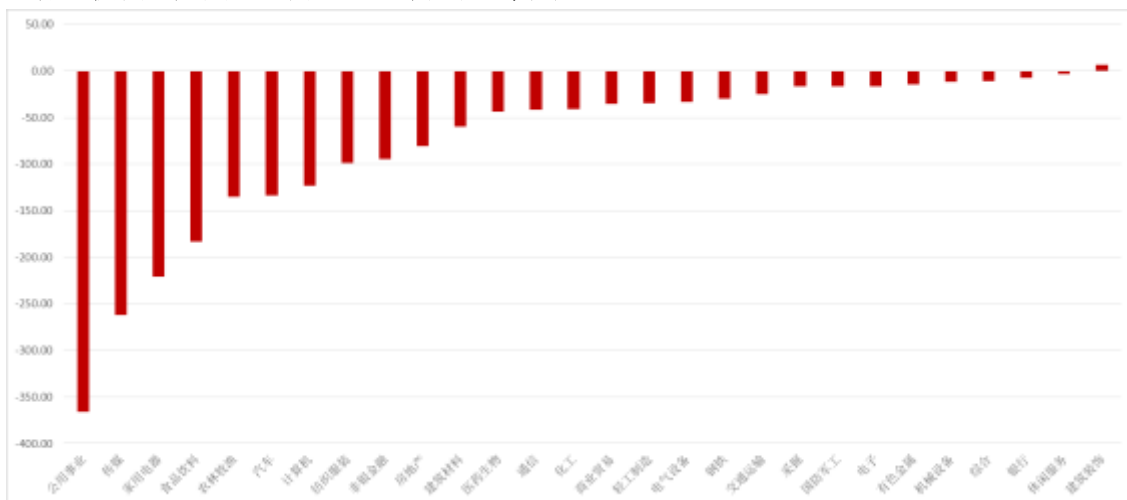
恒生指数	-3.95	-0.94	28283.71
日经 225	-3.38	-1.89	27663.39

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块普遍回调，国防军工板块跌幅超10%，电子、医药生物、电气设备、计算机、通信领跌；休闲服务板块逆势走高5%。

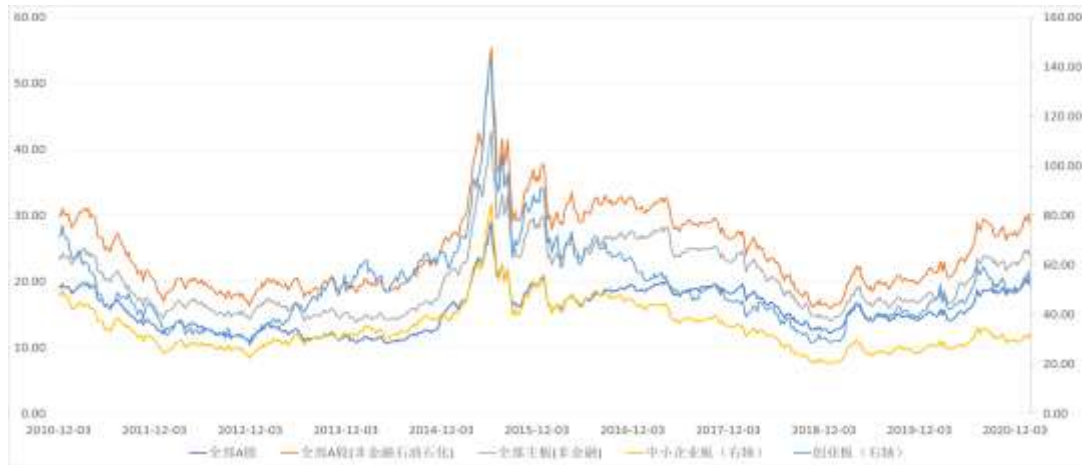
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



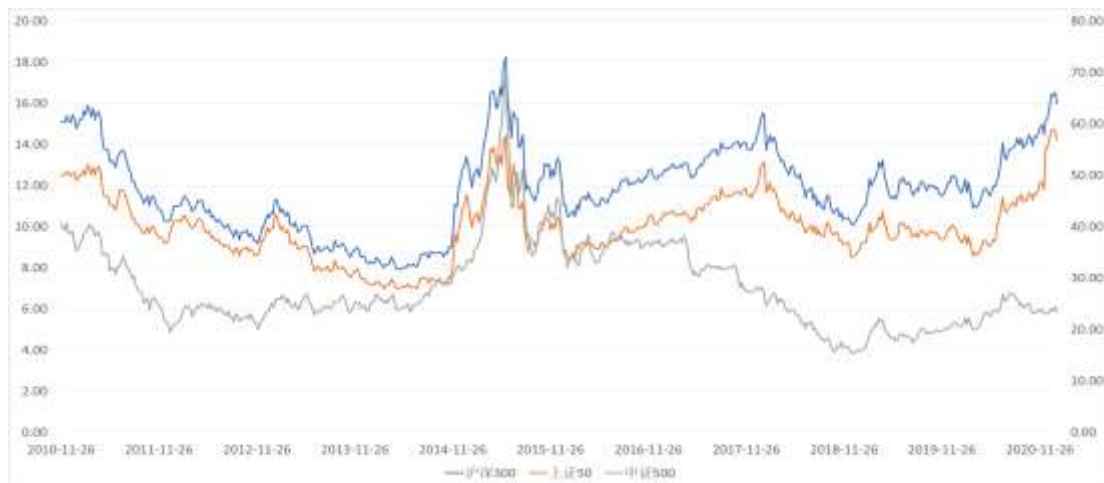
公用事业、传媒主力资金净流出量较大，建筑装饰行业净流入6.49亿元。

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）



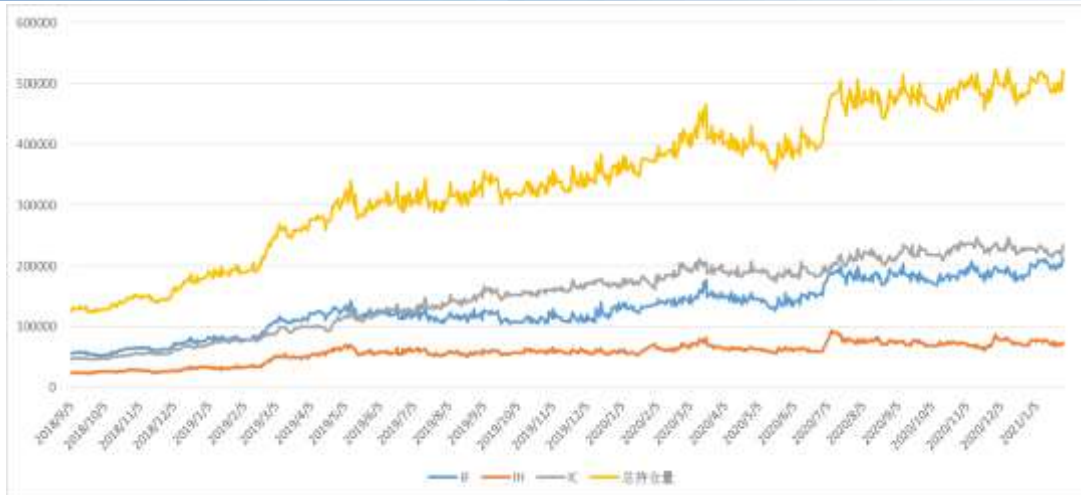
图表2-2 三大股指期货指数



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

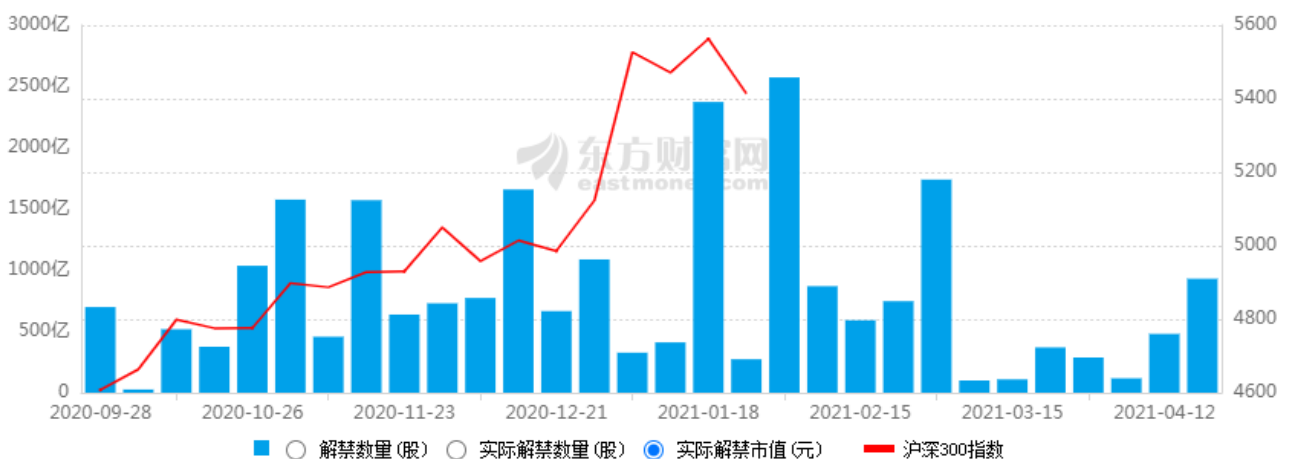


图表3-2 Shibor利率



临近春节假期，叠加央行本周净回笼4705亿元，市场资金面明显趋紧，利率快速走高。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持85.88亿元，本周解禁市值升至2573.77亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



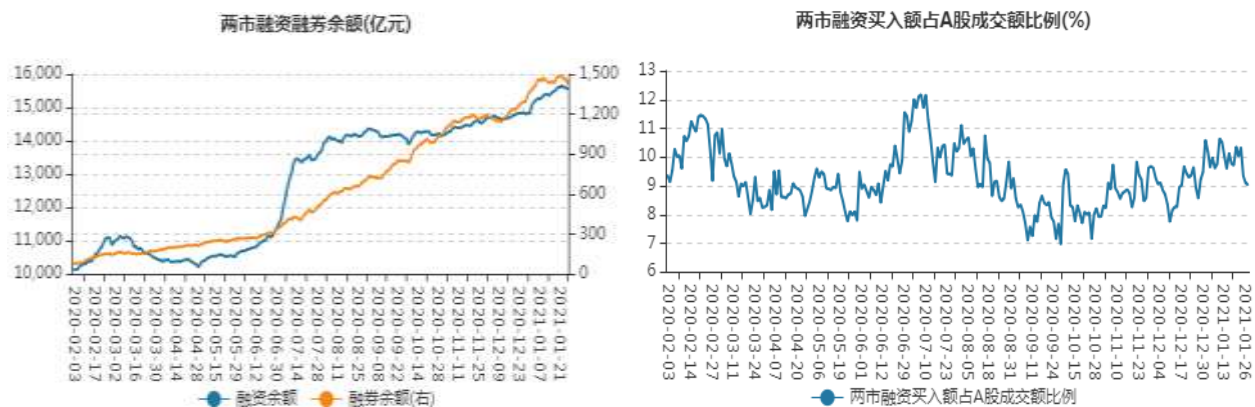
陆股通资金净流出67.37亿元，结束连续12周净流入。

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1.84%至67.23%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加104.64亿元至16980.46亿元，融资买入额占A股成交额比例回落至9%

新股：7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

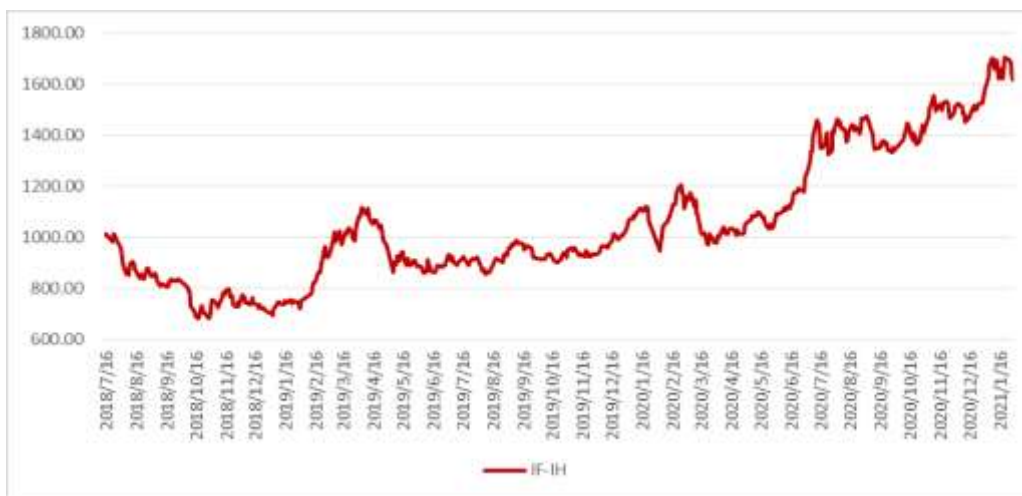
受到市场情绪的影响，跨期价差明显扩大。

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



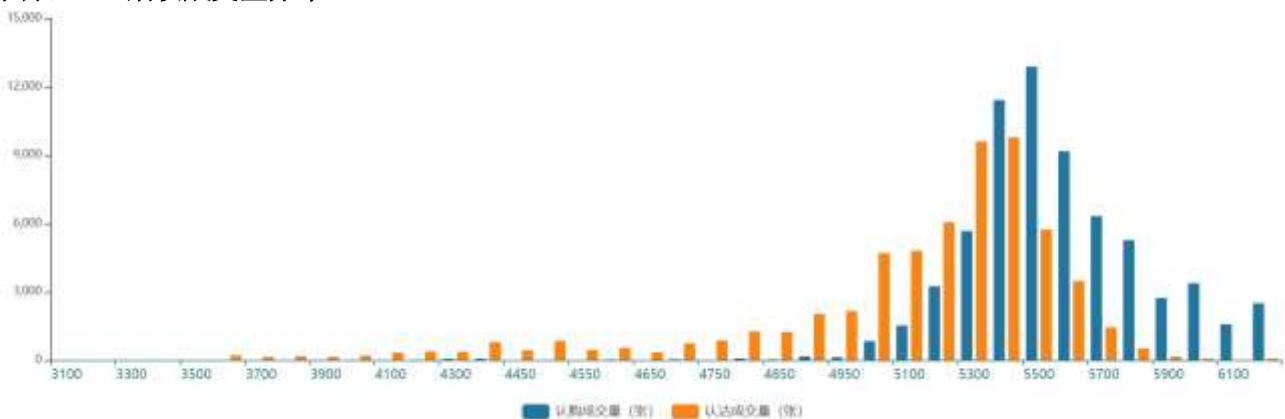
图表 5-3：IC 净持仓



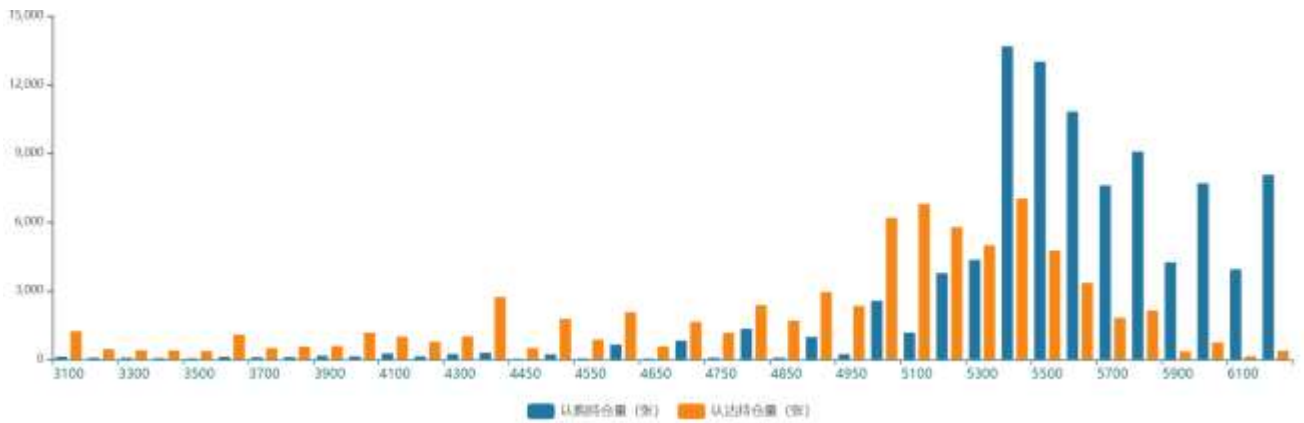
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

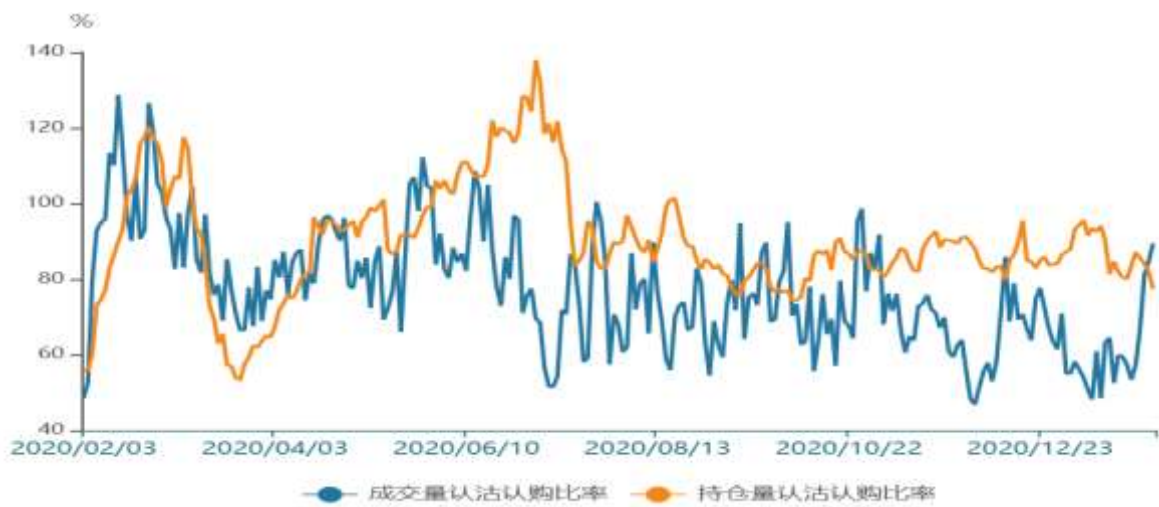
图表6-1：期权成交量分布



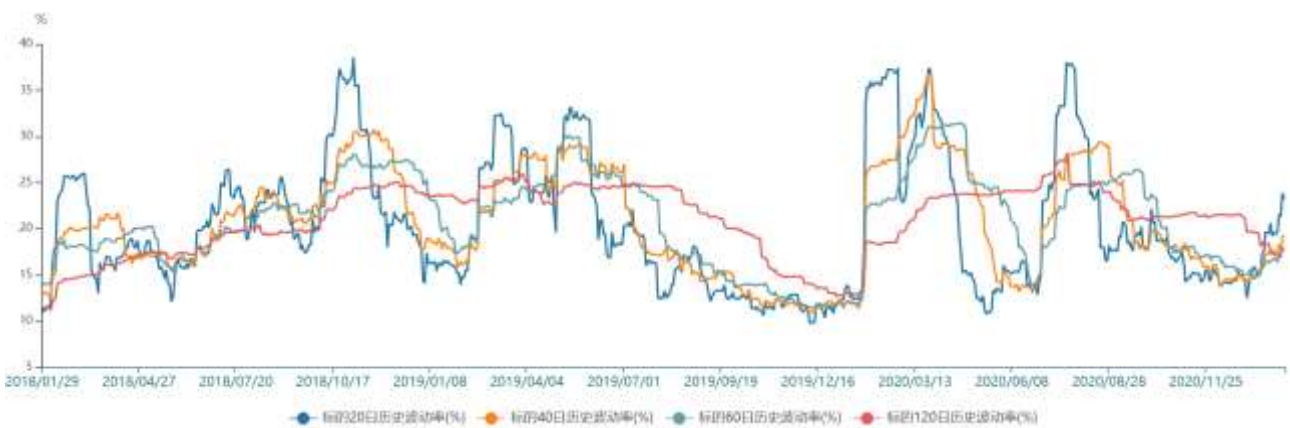
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



图表6-4 沪深300指数历史波动率

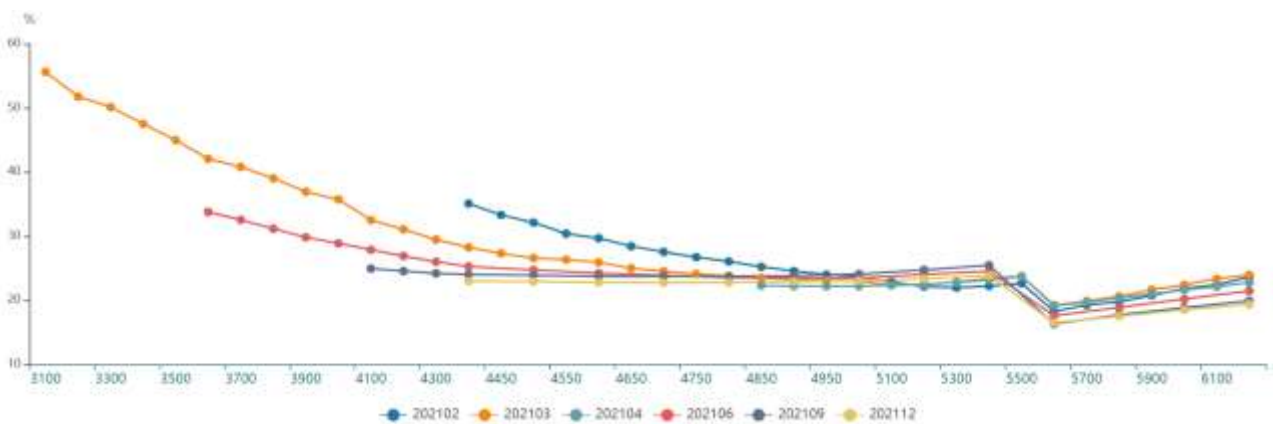
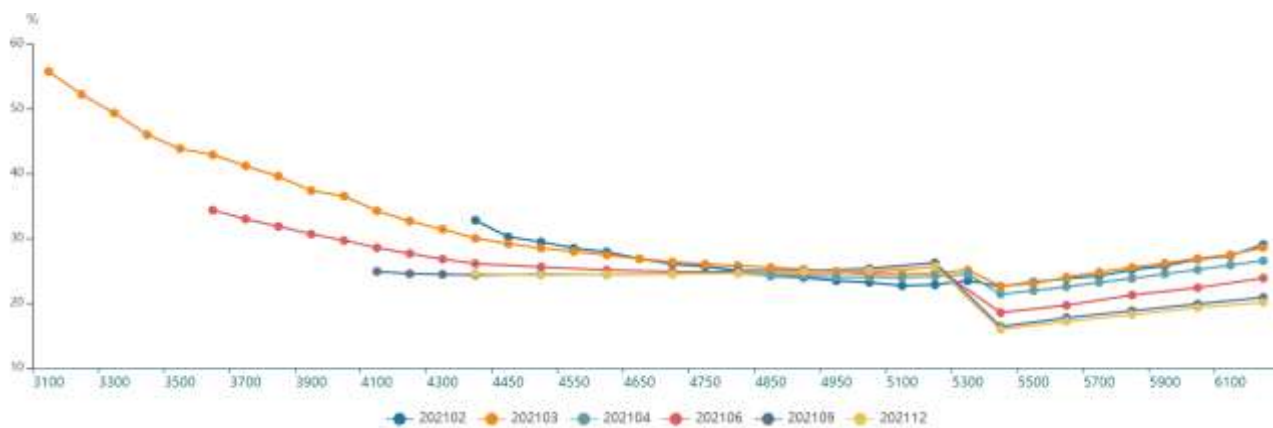


指数20日波动率明显走高

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。