

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30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
	IF2105	-0.08	-0.87	5109.8
	IH2105	-0.76	-0.75	3485.0
	IC2105	0.72	0.15	6463.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-0.23	-0.79	5123.49
	上证 50	-0.93	-0.74	3491.19
	中证 500	0.36	-0.10	6485.71

2、消息面概览

	影响
中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，要辩证看待一季度经济数据，当前经济恢复不均衡、基础不稳固；要用好稳增长压力较小的窗口期，推动经济稳中向好。要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡；稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。	中性

中国 4 月官方制造业 PMI 为 51.1，预期 51.7，前值 51.9。分析认为，4 月份 PMI 指数下降，但仍保持在荣枯线以上，表明经济继续保持平稳恢复态势。4 月份工作日较 3 月份明显减少，是各分项指数普遍下降的重要原因。同时公布的中国 4 月财新制造业 PMI 为 51.9，升至 2021 年以来最高，预期 50.9，前值 50.6。	中性偏多
央行：近年来我国稳步推进去杠杆取得较好成效，2020 年四季度、2021 年一季度我国宏观杠杆率连续净下降；初步测算，一季度我国宏观杠杆率为 276.8%，比上年末低 2.6 个百分点，各部门杠杆率均出现不同程度的下降；未来随着疫情影响逐步减弱，经济增长稳定，债务总量与经济增长相匹配，预计今年宏观杠杆率将保持基本稳定。	中性偏多
上交所披露，2020 年沪市上市公司总营业收入 38.19 万亿元，净利润 3.07 万亿元，六成公司营收增长，九成公司实现盈利。其中，科创板 268 家公司实现营业收入 4084.38 亿元，同比增长 15.51%；归母净利润 500.86 亿元，增长 59.13%；实现扣非后归母净利润 385.39 亿元，增长 42.7%。	中性
<p>周度观点及策略：节前主要指数普遍维持在平台内来回震荡整理，而创业板及中证 500 指数相较于其他指数，不管从形态还是涨幅来看，均要处于领先地位。假期期间海外股市波澜不惊，市场一度受到美联储货币政策收紧预期的影响，震荡回调，但这无法阻碍隔夜道指再度刷新历史新高。值得关注的是周五政治局会议对国内经济形势和政策走向定调。会议尚不担心经济过热，但强调经济恢复仍不均衡，预示着政策二季度不会出现明显收紧，而在稳增长压力较小的窗口期，将更加中长期调结构，注重解决金融、地产等领域风险问题。会议总体基调偏中性，但在防范化解金融风险的背景下，权益类资产风险偏好仍将受到影响，也将令 A 股较难出现一蹴而就的上行走势，更多将呈现结构性的行情。目前来看，沪指依然运行在箱体当中，并且接近箱体上沿，沪深 300 及上证 50 指数虽然呈现上攻姿态，但平台上沿的压力依然存在，短线谨慎追涨。相对而言，中证 500 与创业板依然维持在多条均线上方运行，延续着上攻趋势。建议投资者逢低介入 IC2105 合约，中期偏多操作为主，同时关注多 IC 空 IH 机会。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

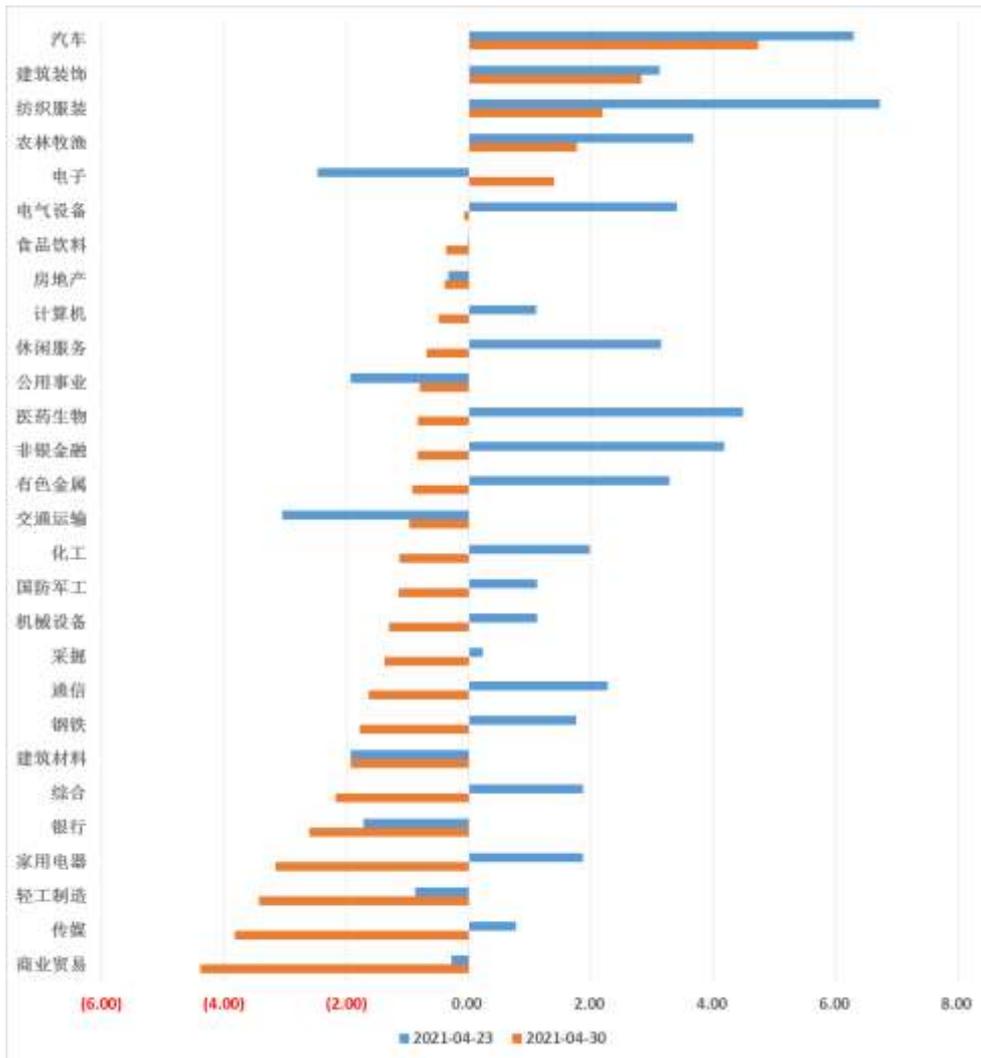
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.79	-0.81	3446.86
深圳成指	0.60	-0.18	14438.57
中小板 100	0.41	-0.27	9266.22
创业板	3.24	1.31	3091.40
科创 50	0.79	-0.14	1322.24

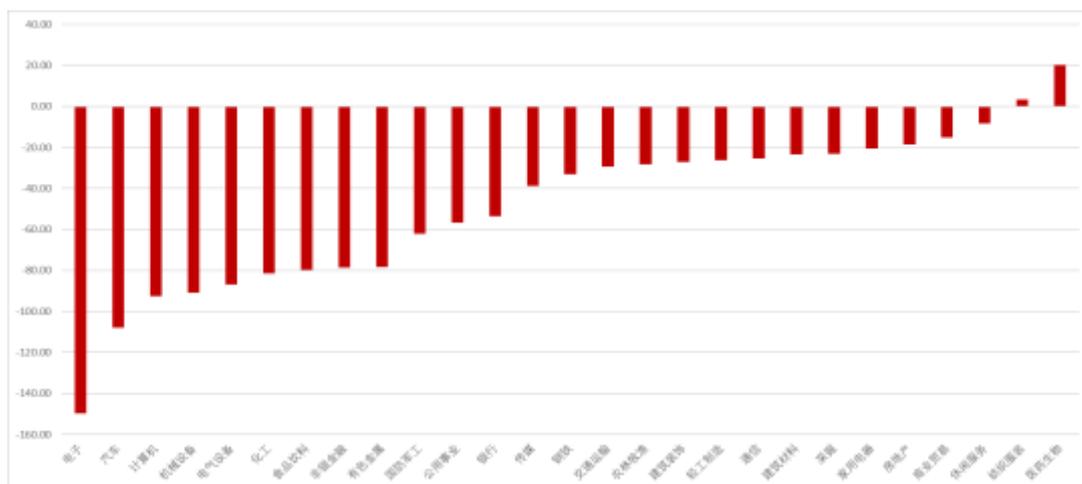
图表1-2外盘主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	0.02	-0.72	4181.17
英国 FTSE100	0.45	0.12	6969.81
恒生指数	-1.22	-1.97	28724.88
日经 225	-0.72	-0.83	28812.63

图表1-3-1行业板块涨跌幅 (%)



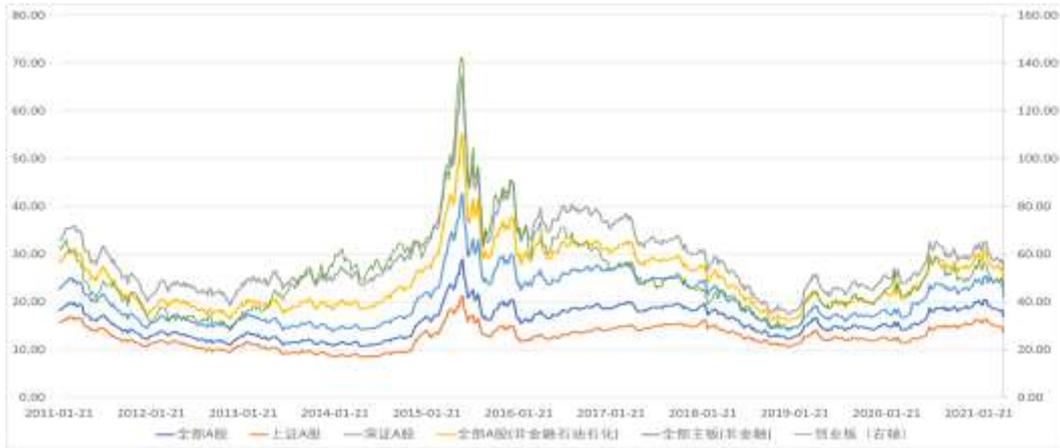
行业板块跌多涨少，商贸、传媒、轻工制造、家电表现疲软；汽车延续强势，领跑市场。
 图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



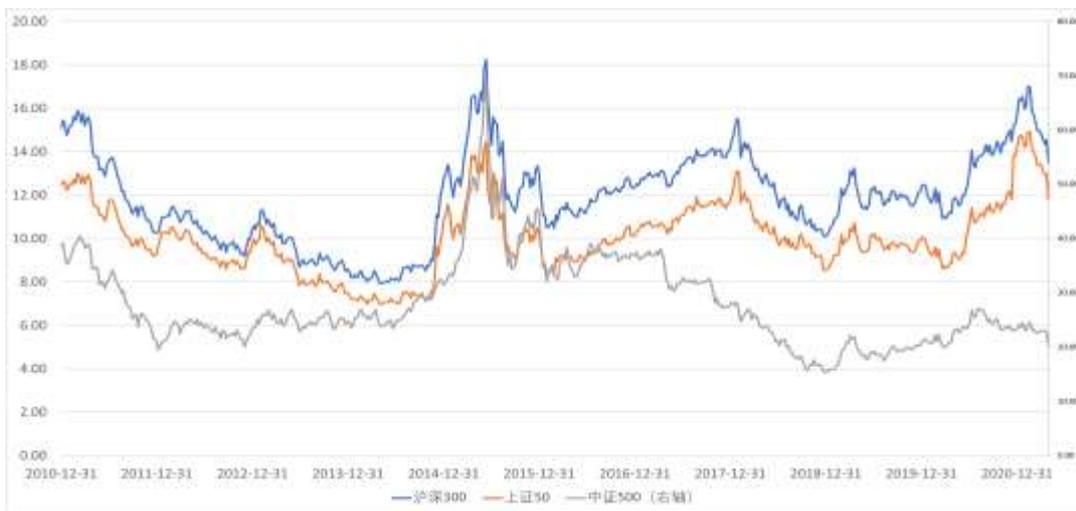
电子、汽车板块遭到主力抛售，医药生物行业则获得资金青睐

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）



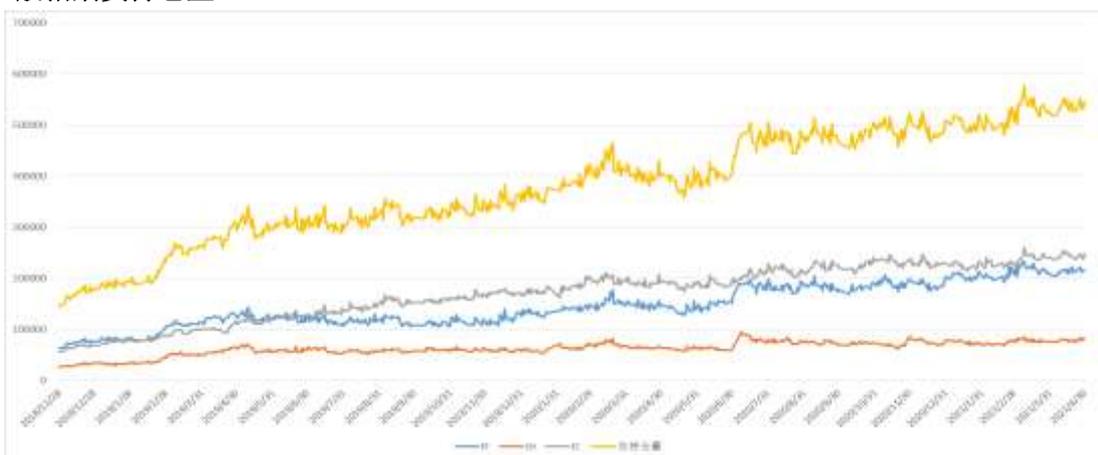
图表2-2 三大股指期货指数



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

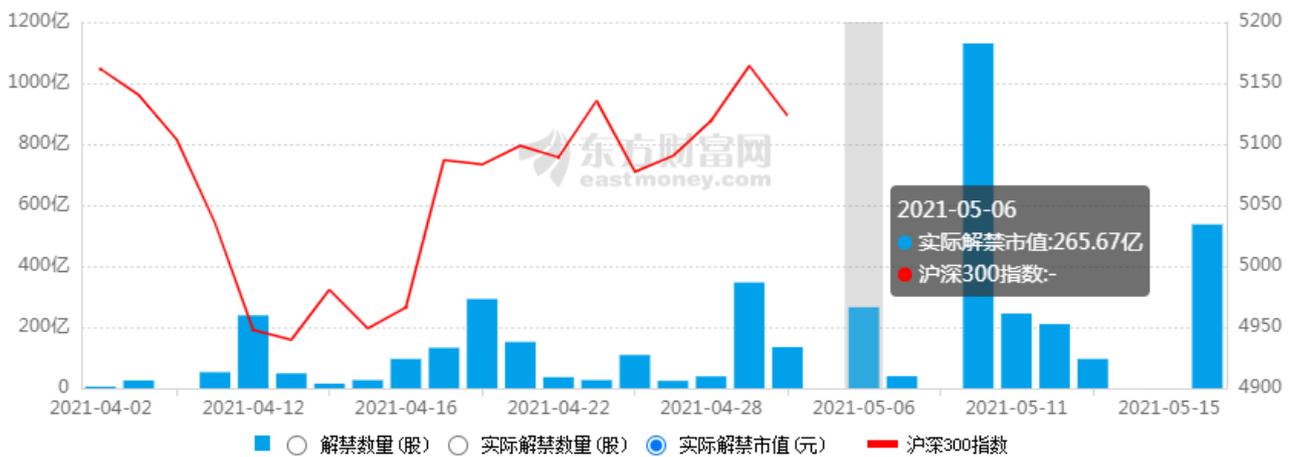


图表3-2 Shibor利率



国内市场利率总体保持稳定，节前略有上升。

图表3-3 限售解禁市值



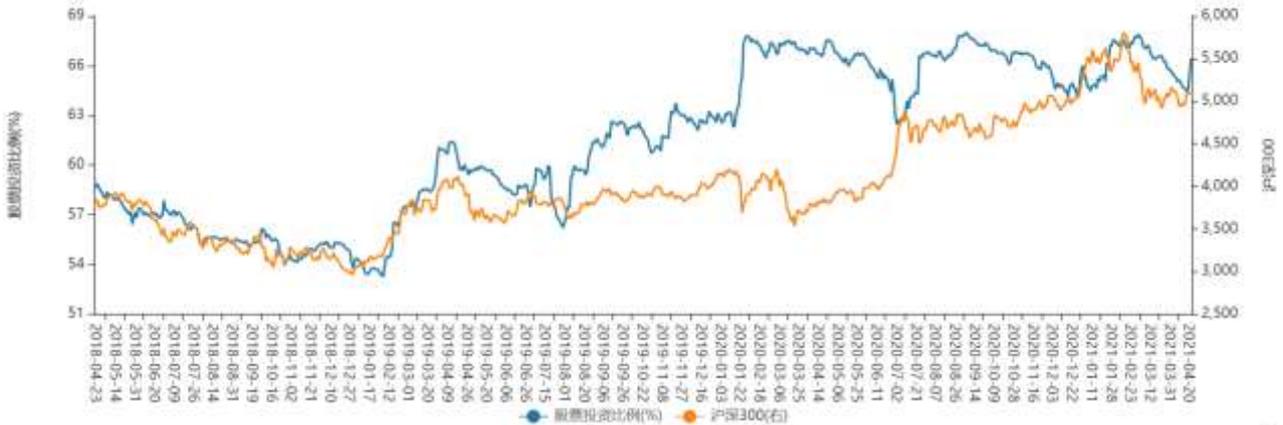
上周股东净减持市值升至98.76亿元，本周解禁市值为305.29亿元。

图表3-4 陆股通资金流向

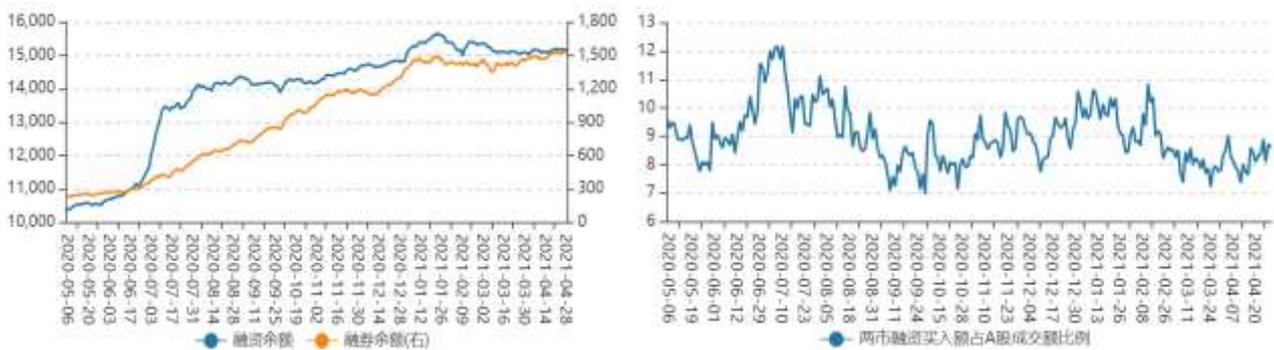


陆股通资金上周净流入122亿元，连续三周净流入超百亿元。

图表3-5 基金持股比例（每周四）



基金股票投资比例较前五周上升1.84%至66.45%
 图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加2.53亿元至16695.44亿元，融资买入额占A股成交额比例保持低位
 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4-2-1 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

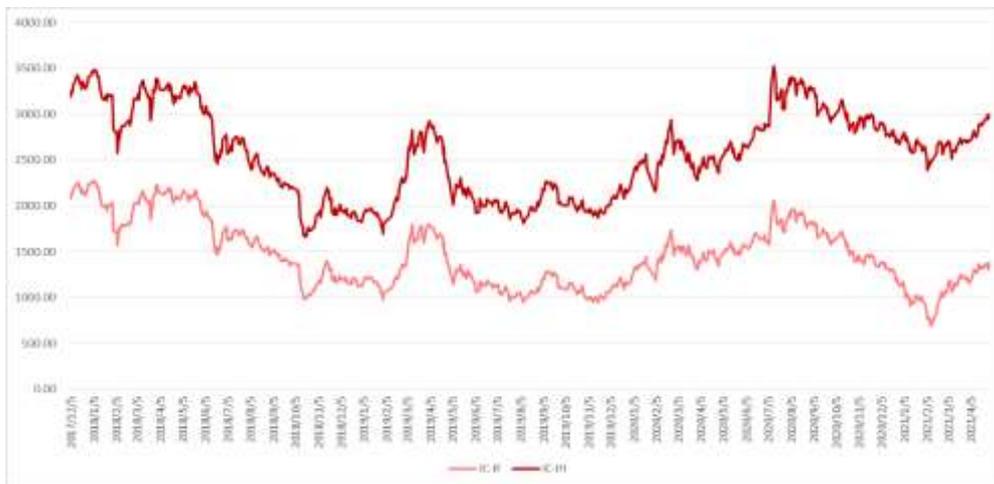


图表4-3-2 IC跨期

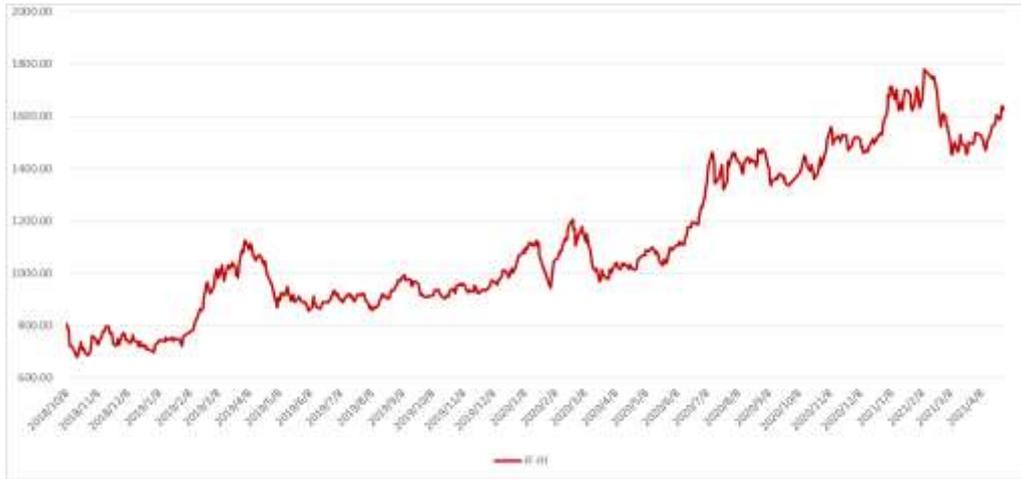


基差贴水在交割日后逐渐收敛，近远月贴水有所收窄，但仍维持在较高水平

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差



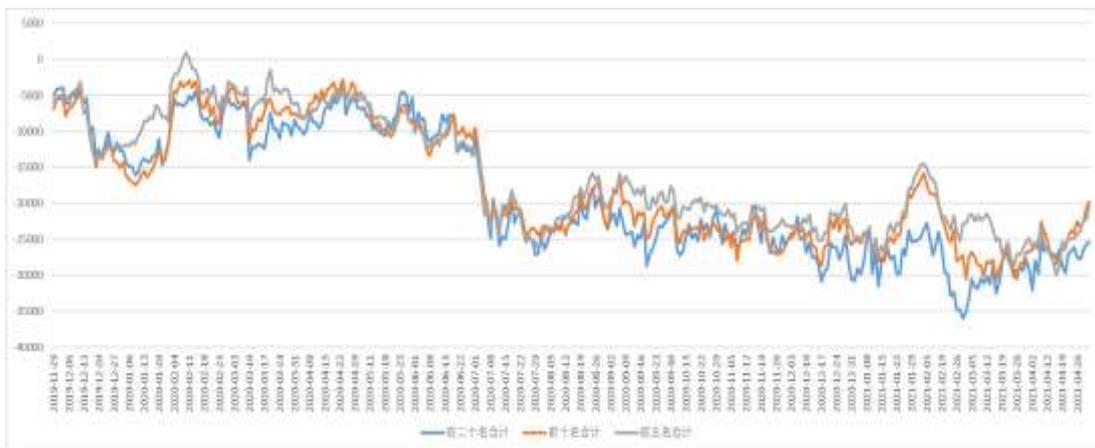
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

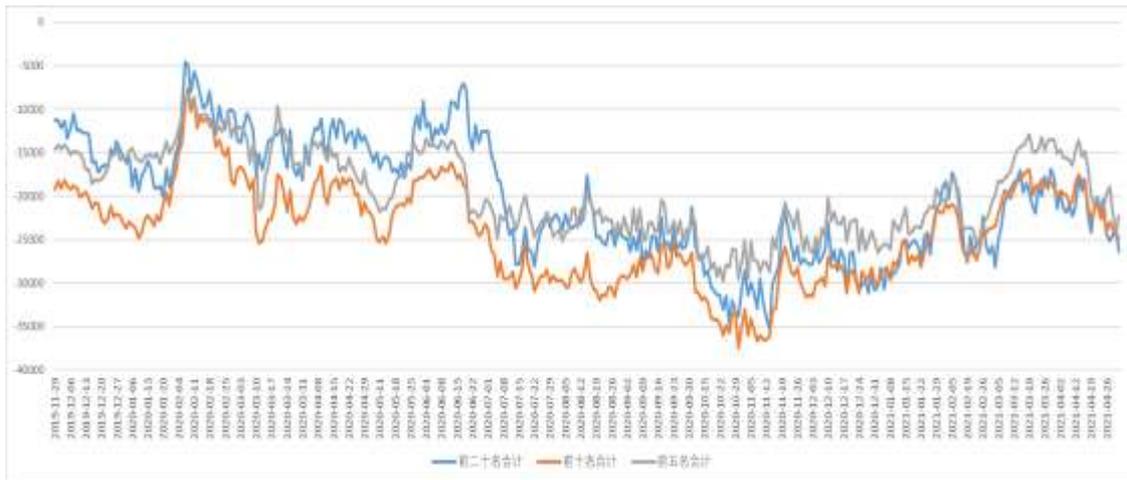
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



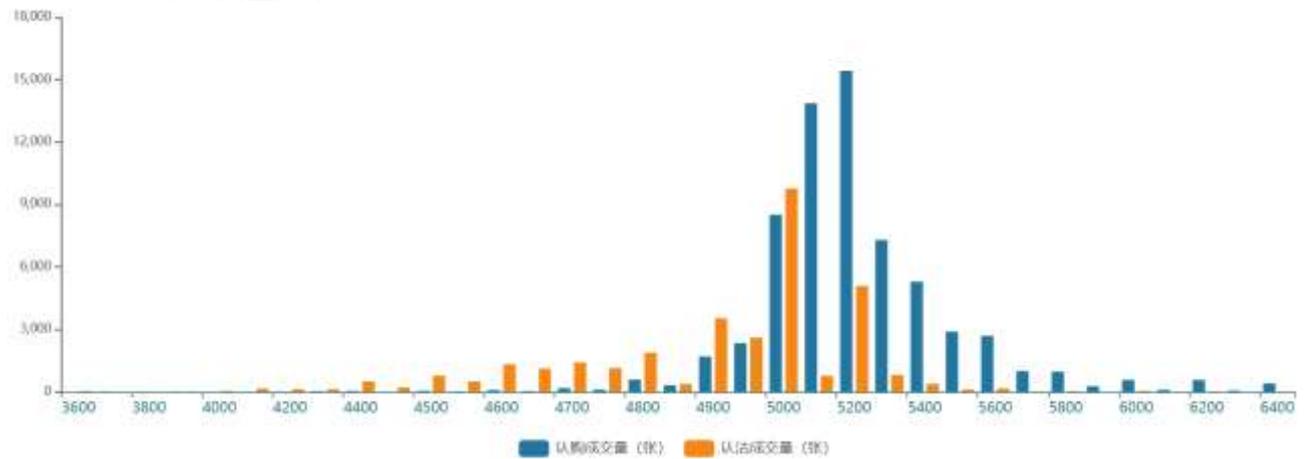
图表 5-3：IC 净净持仓



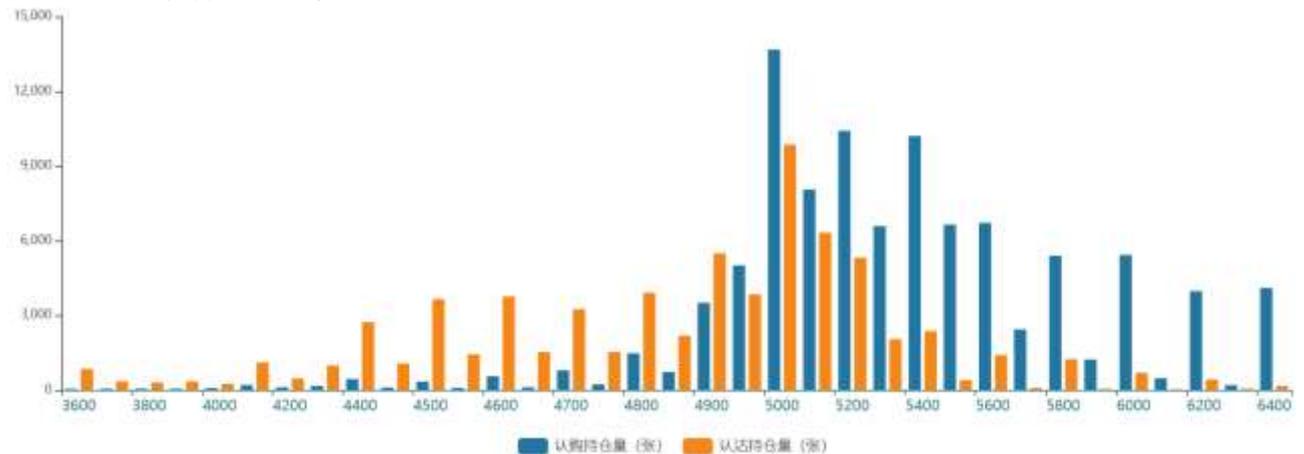
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

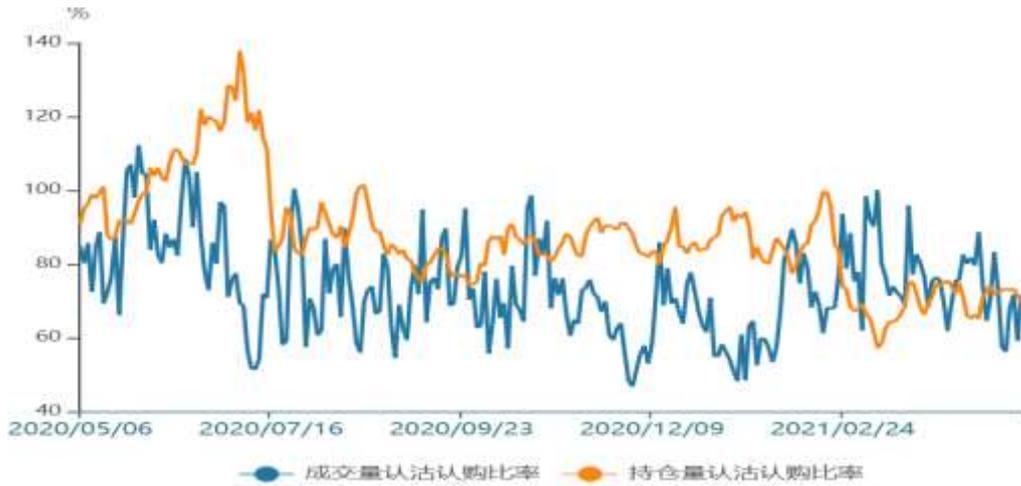
图表6-1：期权成交量分布



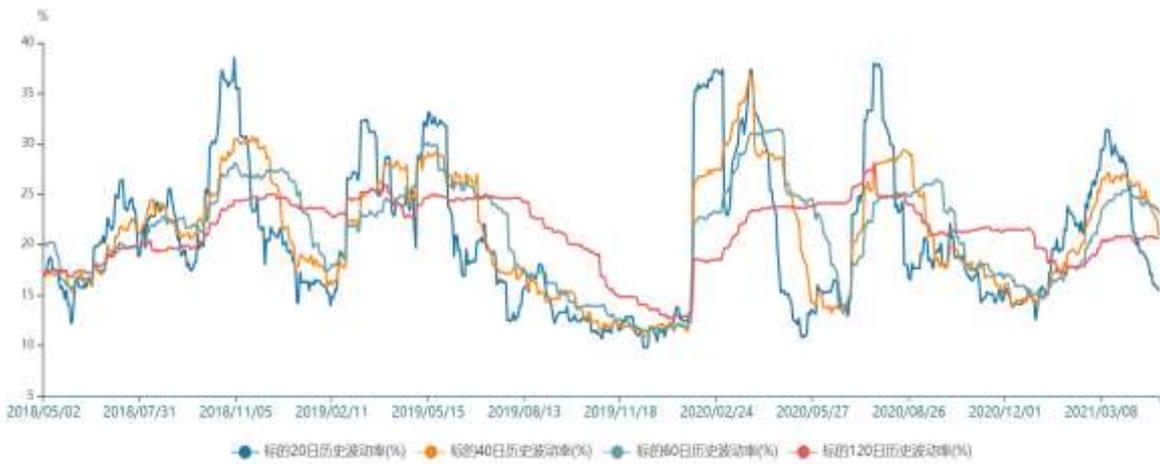
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



图表6-4 沪深300指数历史波动率

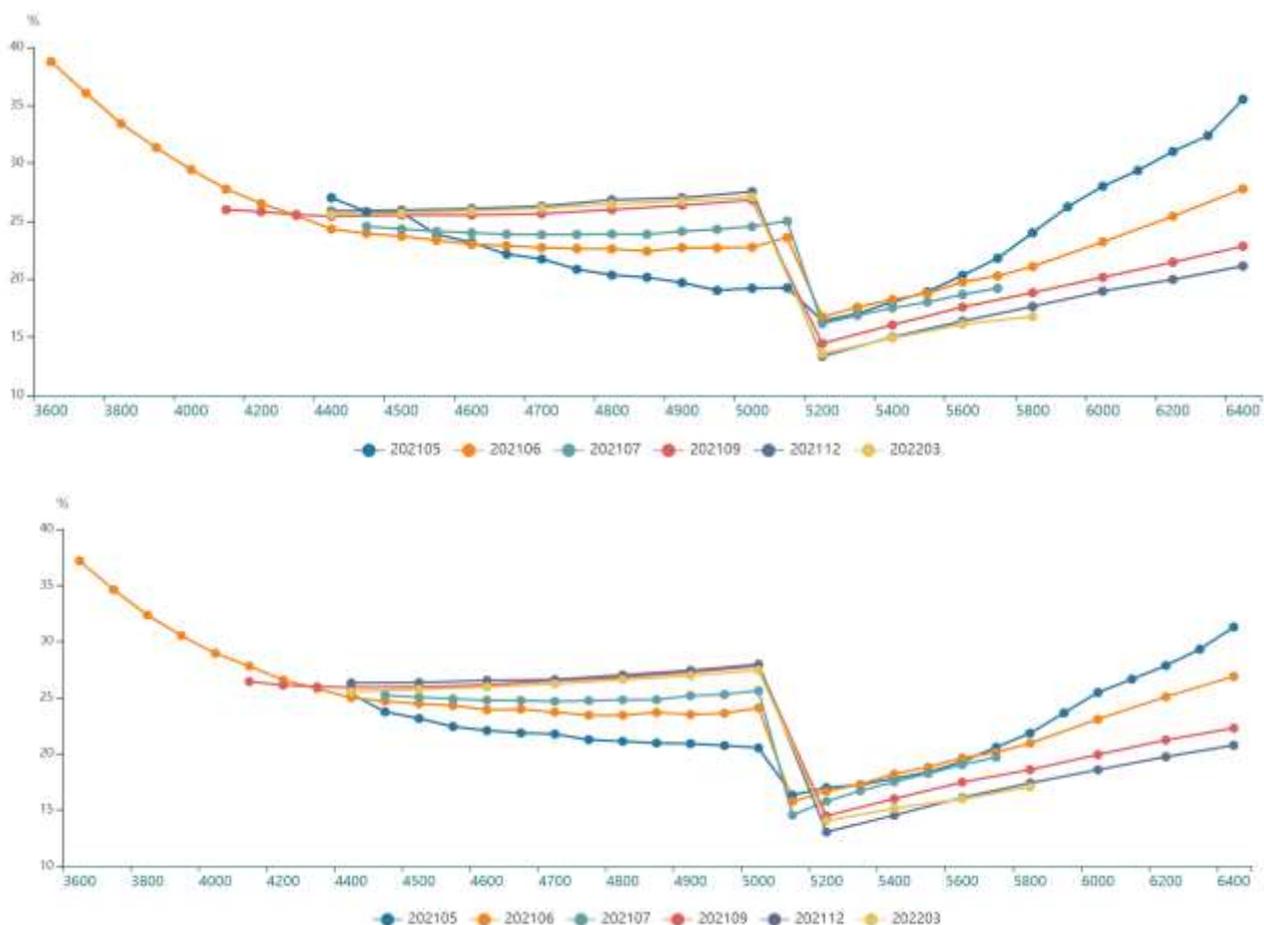


20日波动率快速回落

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。