

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

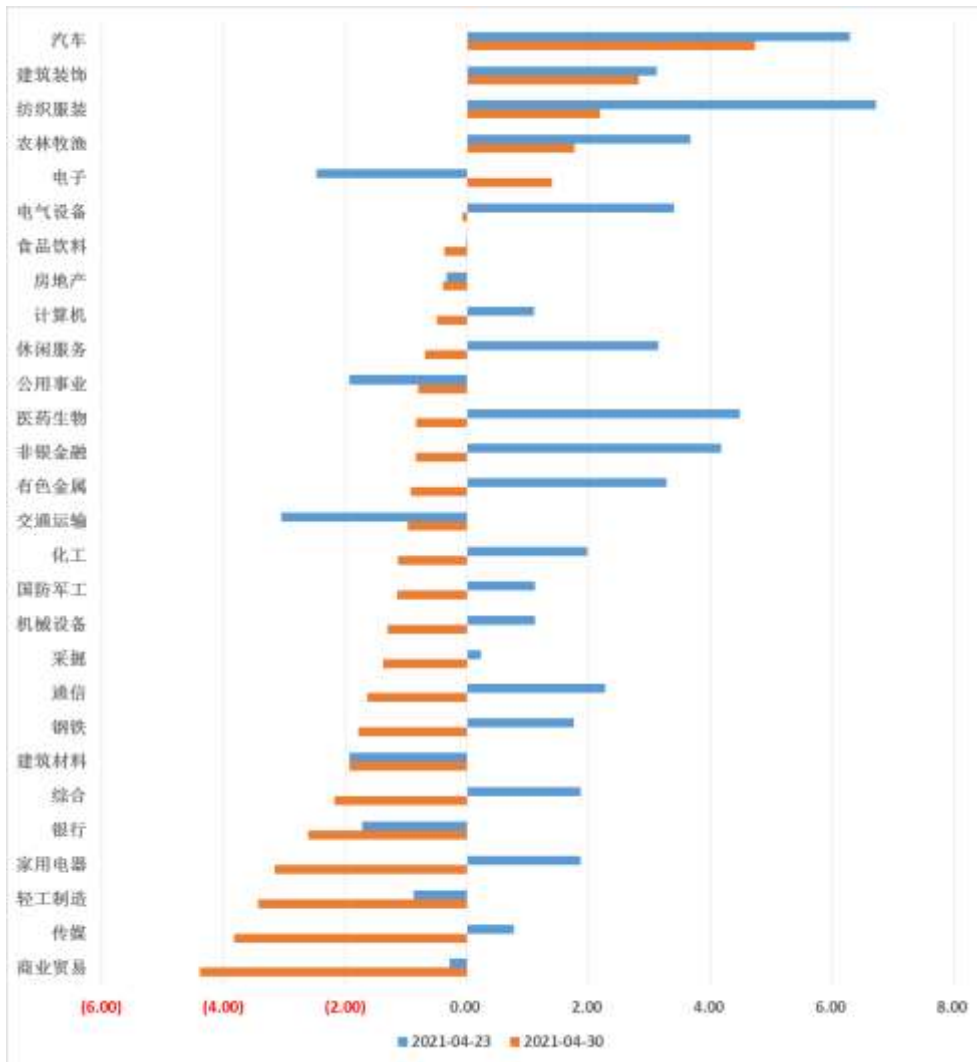
图表1-1 国内主要指数

| | 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 |

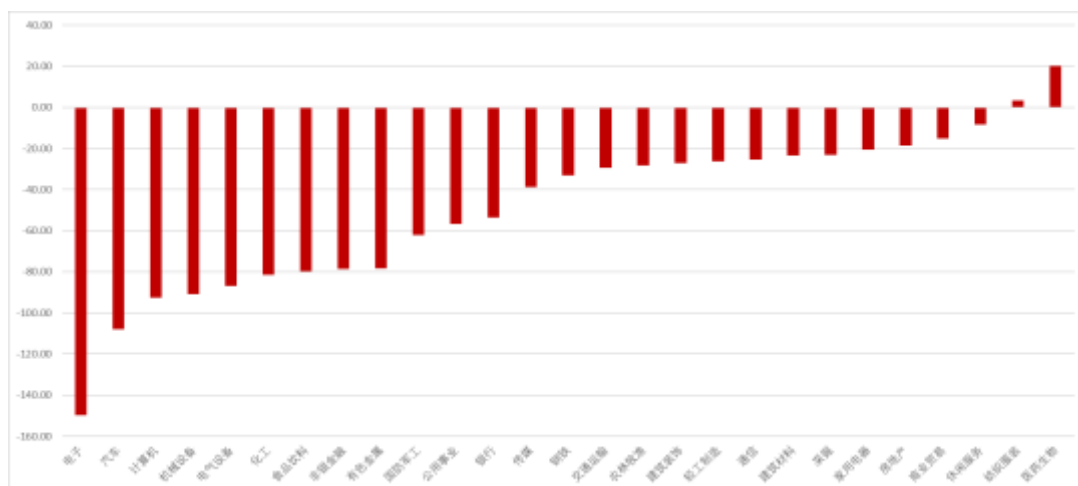
图表1-2外盘主要指数

| | 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）



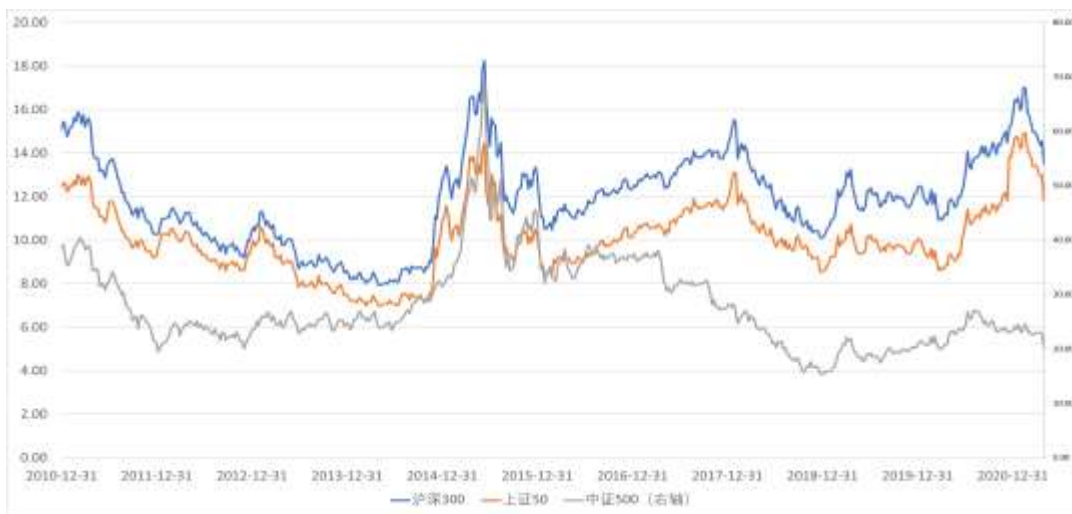
电子、汽车板块遭到主力抛售，医药生物行业则获得资金青睐

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）



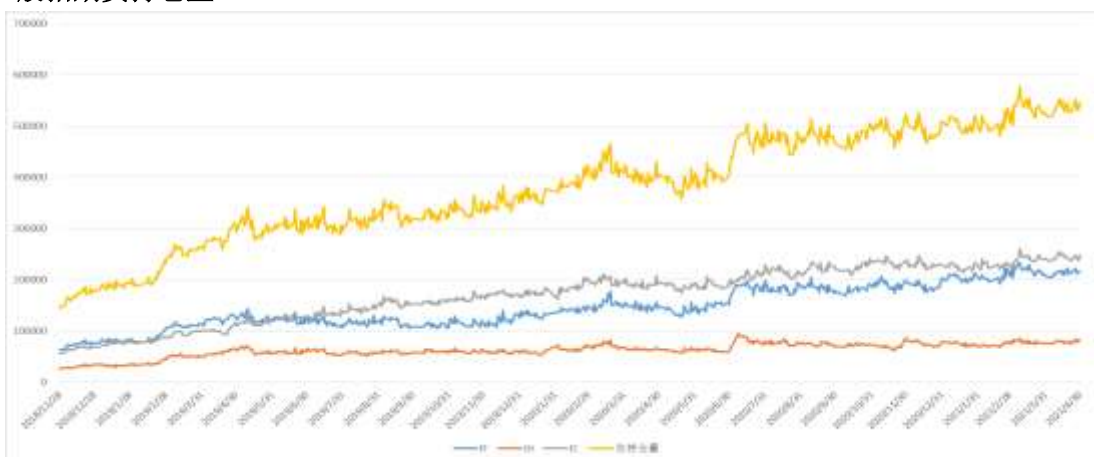
图表2-2 三大股指期货指数



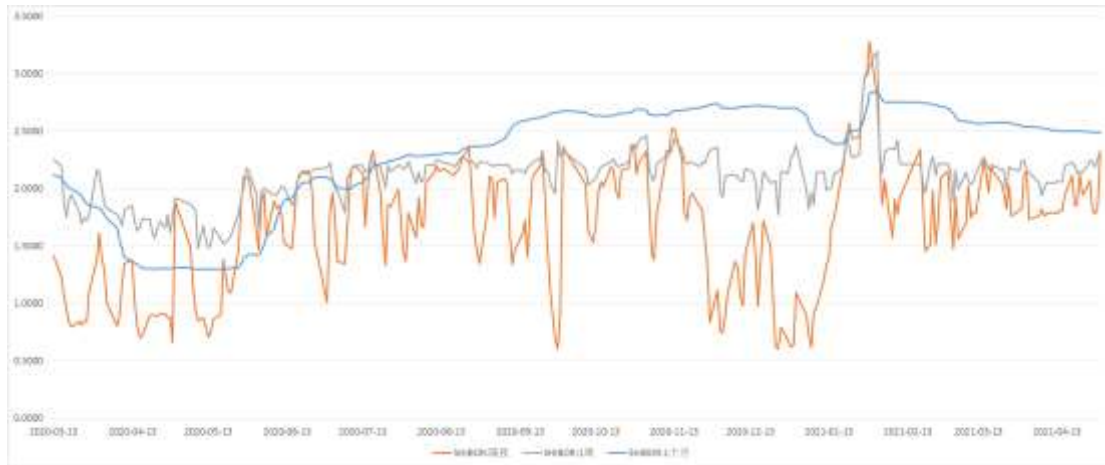
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

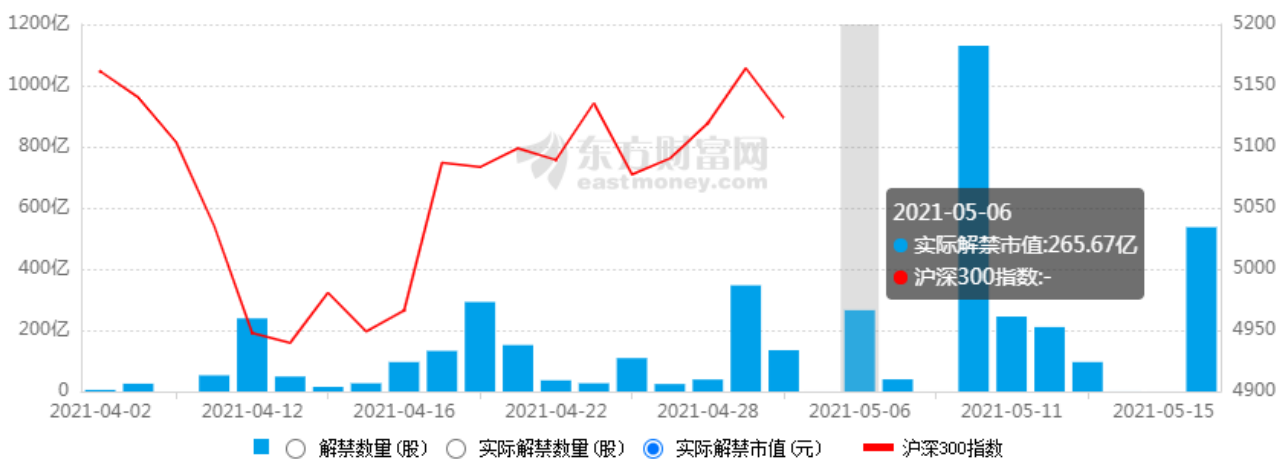


图表3-2 Shibor利率



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



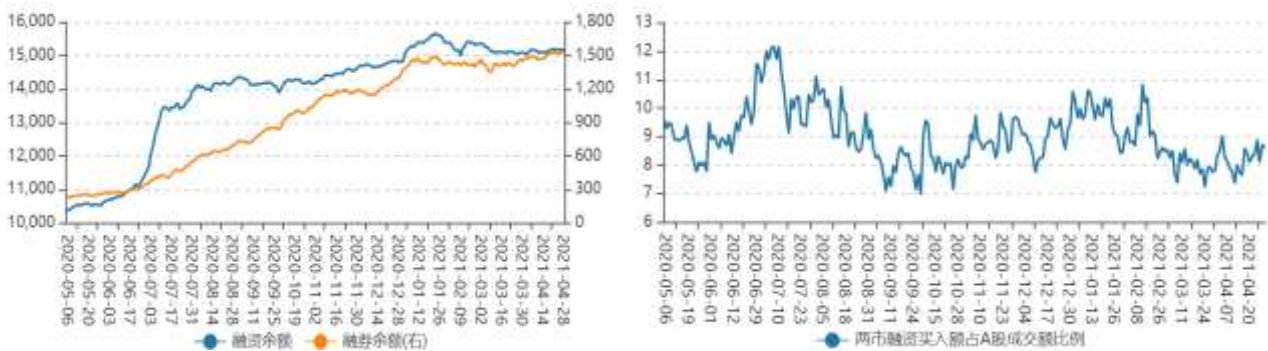
陆股通资金上周净流入122亿元，连续三周净流入超百亿元。

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

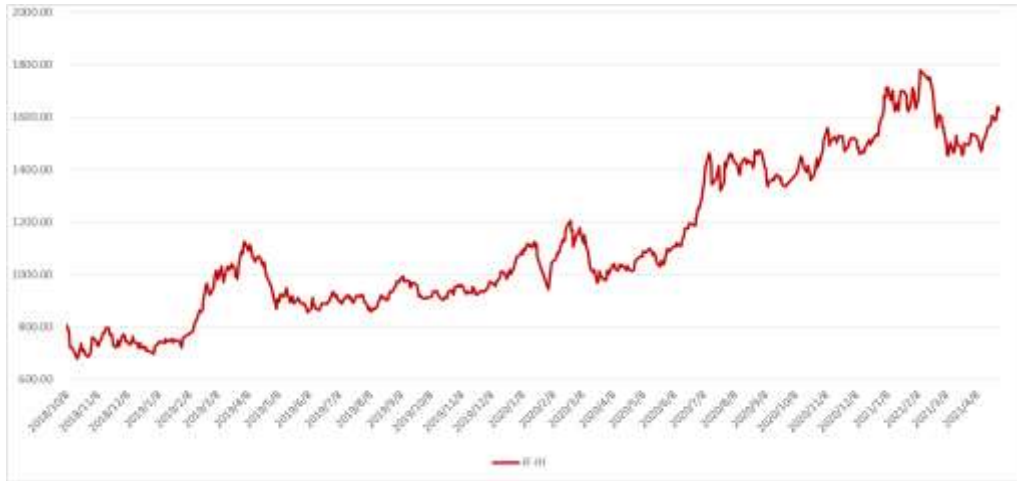


基差贴水在交割日后逐渐收敛，近远月贴水有所收窄，但仍维持在较高水平

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



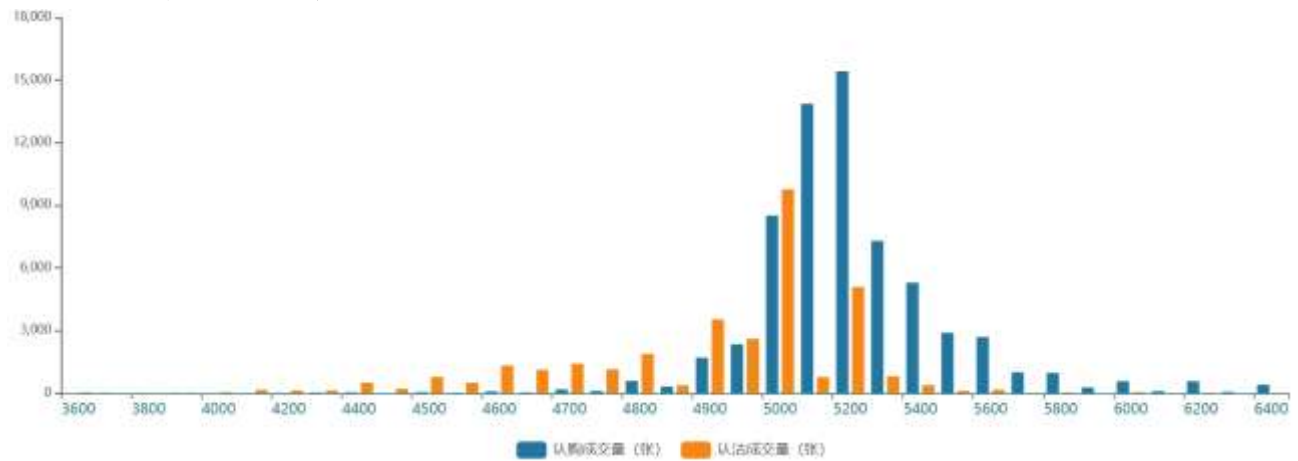
图表 5-3：IC 净净持仓



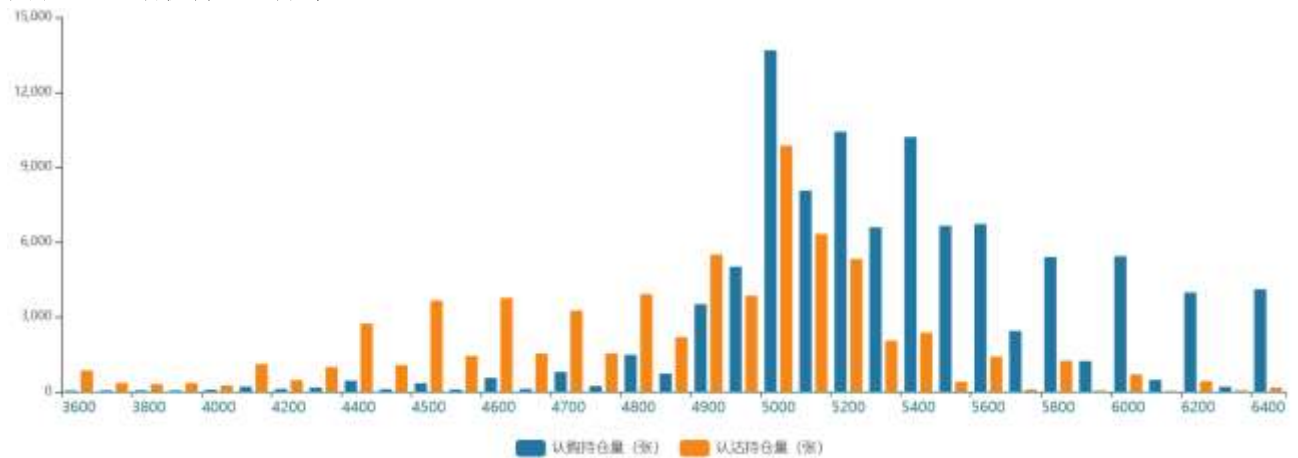
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

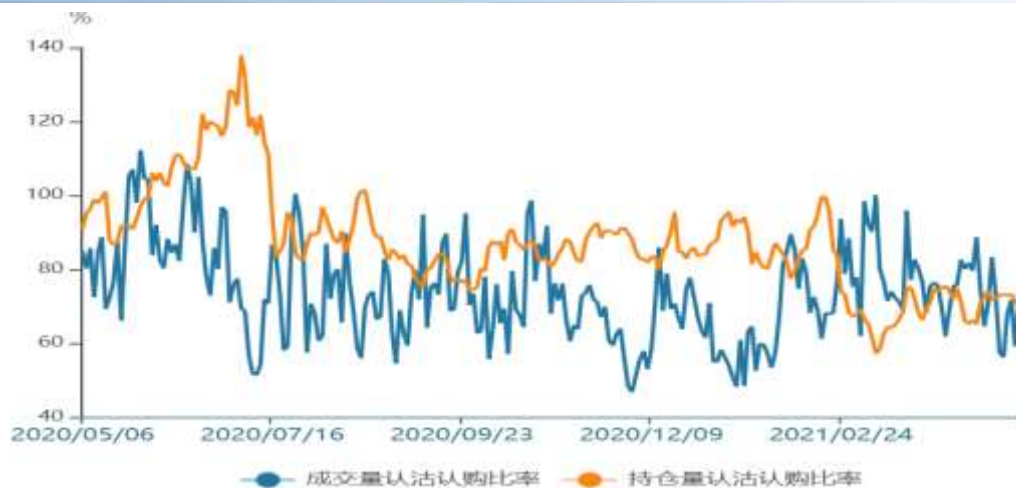
图表6-1：期权成交量分布



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

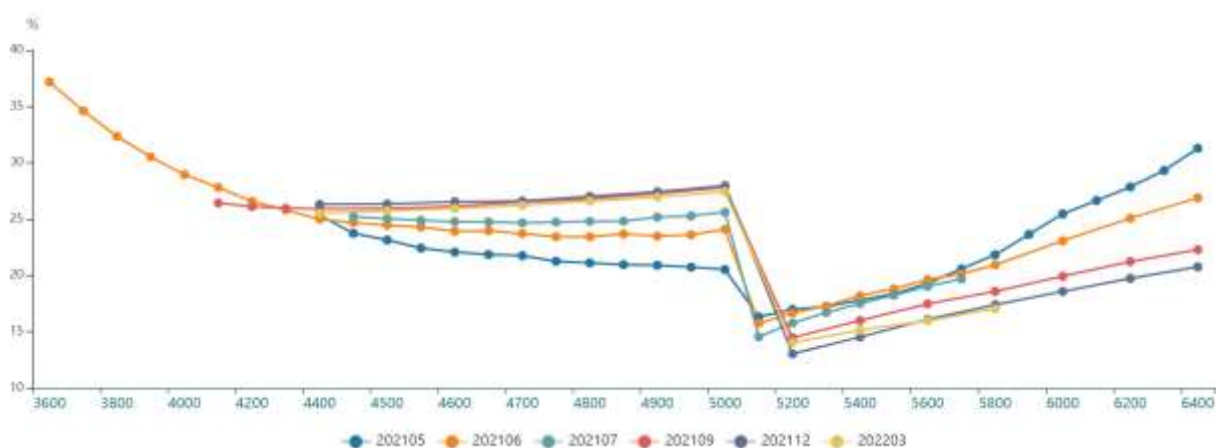
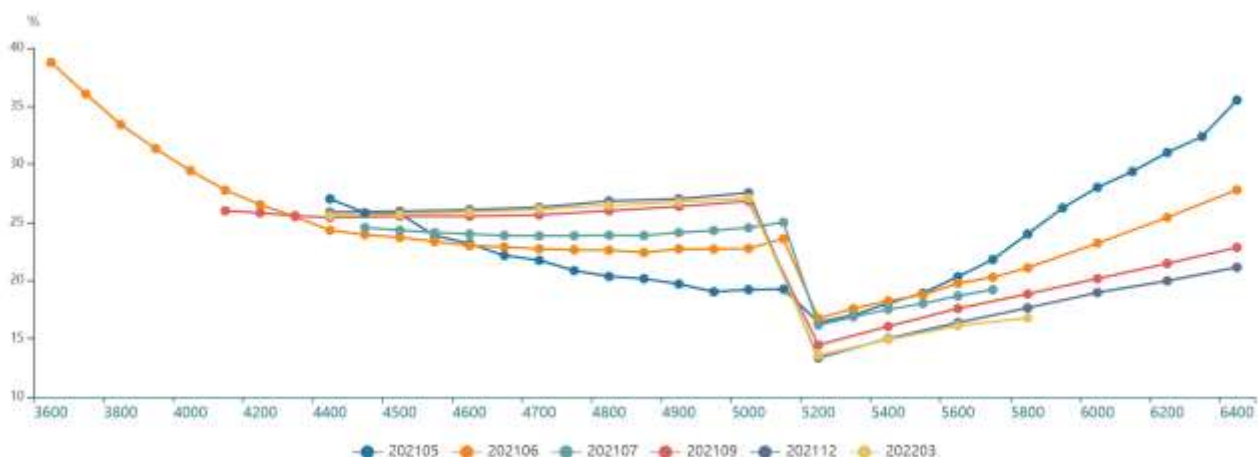


20日波动率快速回落

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。