

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13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
	IF2003	-5.78	-0.98	3870.0
	IH2003	-5.64	-1.36	2780.4
	IC2003	-4.45	0.00	5419.6
	IF2004	-5.96	-0.95	3860.0
	IH2004	-5.94	-1.51	2780.0
	IC2004	-4.71	-0.01	5361.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-5.88	-1.41	3895.31
	上证 50	-5.60	-1.52	2798.77
	中证 500	-5.32	-0.67	5457.20

## 2、消息面概览

	影响
央行宣布，3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。在此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金5500亿元。	中性偏多
美国总统特朗普3月14日正式宣布，因新冠肺炎疫情美国进入国家紧急状态，进入紧急状态将允许获得500亿美元的资金，用于全美抗疫。未来8周是战疫的关键时间，美国人需要为了长期利益而做出短期牺牲。	中性
全球多国开始禁止做空。英国暂时禁止部分卖空工具和交易，包括禁止股票卖空，禁止针对部分意大利、西班牙金融工具的卖空。韩国禁止股票卖空交易6个月。西班牙要求禁止卖空69支股票。意大利禁止做空85只股票。泰国临时调整卖空规则，措施将持续至6月底。德意志交易所表示正考虑可能禁止卖空。	中性
二十国集团协调人会议就应对新冠肺炎疫情发表声明：一致同意将使用所有可行的政策工具，包括适当的财政和货币措施；欢迎各国为支持经济活动采取的措施，支持国际货币基金组织和世界银行承诺向有需求的发展中国家提供更多资金支持，并邀请各国增强融资机制。	中性偏多
据人民日报报道，截至北京时间3月14日12时，除中国外，136个国家和地区累计确诊新冠肺炎病例63119例，累计死亡2226例。	中性
<p><b>周度观点及策略：</b>相较于海外市场病来如山倒的表现，A股显露出较强的韧性，更为抗跌，但上证指数仍录得近5%的跌幅，海外市场的波动仍是当前扰动市场的重要因素，特别是陆股通净流出超400亿元，特别是周五在市场探底回升的情况下，并未出现明显回流，而从期指近远月合约价差来看，资金情绪仍然谨慎。周五央行正式降准，释放5500亿元流动性。过去一周各国央行均已采取行动，国常会亦明确将采取降准措施，对冲疫情对经济的负面影响，降准总体符合市场预期。货币政策在全球市场动荡时出手，缓解资金紧张局面，一定程度上将利好股市。尽管多个国家以及G20采取积极行动应对疫情冲击，但投放流动性的背后，疫情快速且持续扩散、脆弱的全球经济、有限的降息空间、政府及企业高负债率，仍是市场担忧焦点。在此背景下，短暂的刺激措施下，海外市场的回升或更多是下跌过程中的超跌反弹，因而A股阶段性仍有可能面临压力。国内疫情控制以及政策层面的加码，仍是当前A股能够保持平稳的重要支撑。市场短期内预计仍将维持宽幅震荡的模式，沪指关注2800-2950点区间，谨慎追涨。期指层面关注多IH空IC策略，IC2004合约留意5540附近压力。</p>	

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

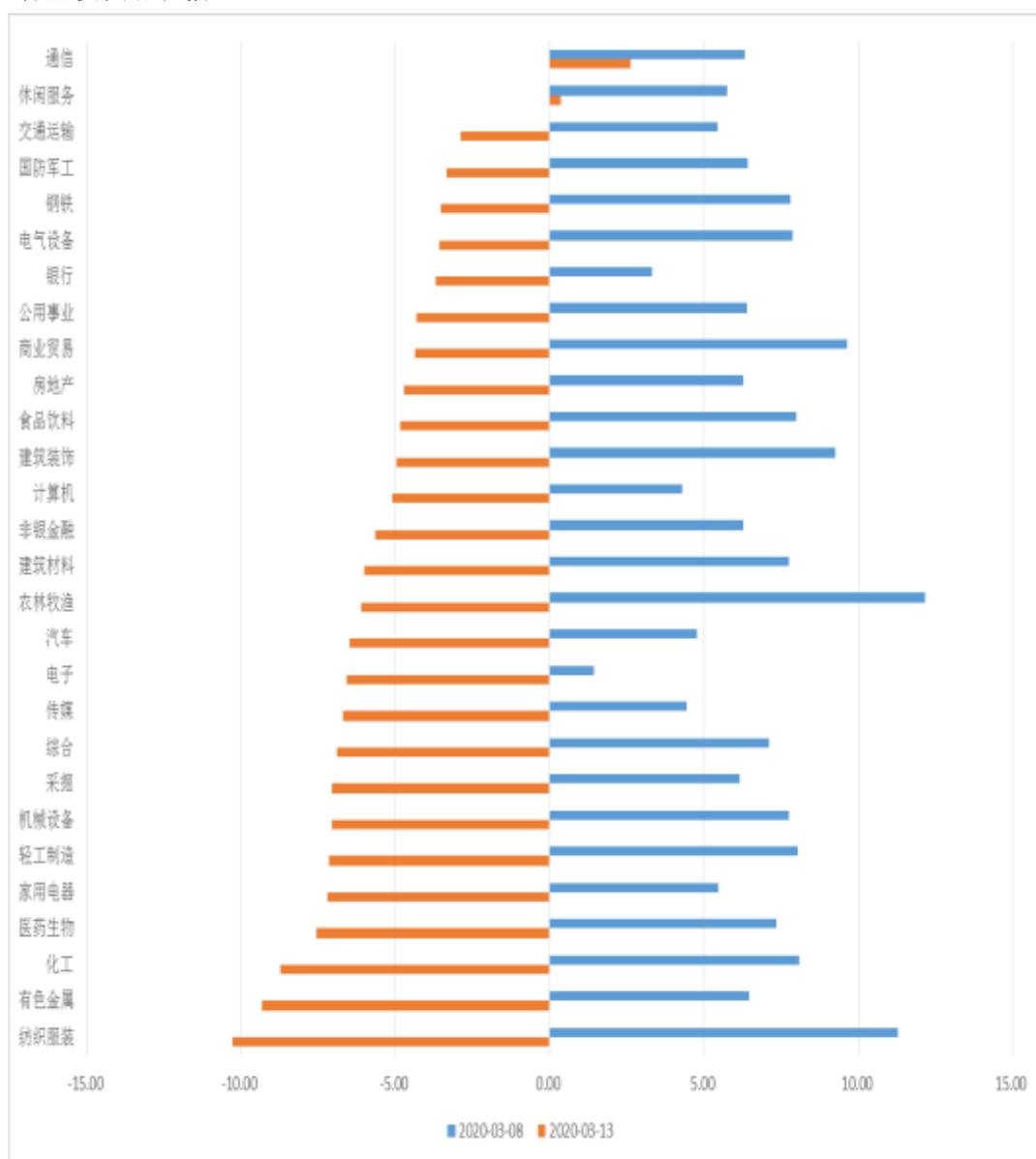
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	-4.85	-1.23	2887.43
深圳成指	-6.49	-1.00	10831.13
创业板	-7.40	-0.75	2030.58
中小板	-6.79	-1.01	7052.24

图表1-2 国外主要指数

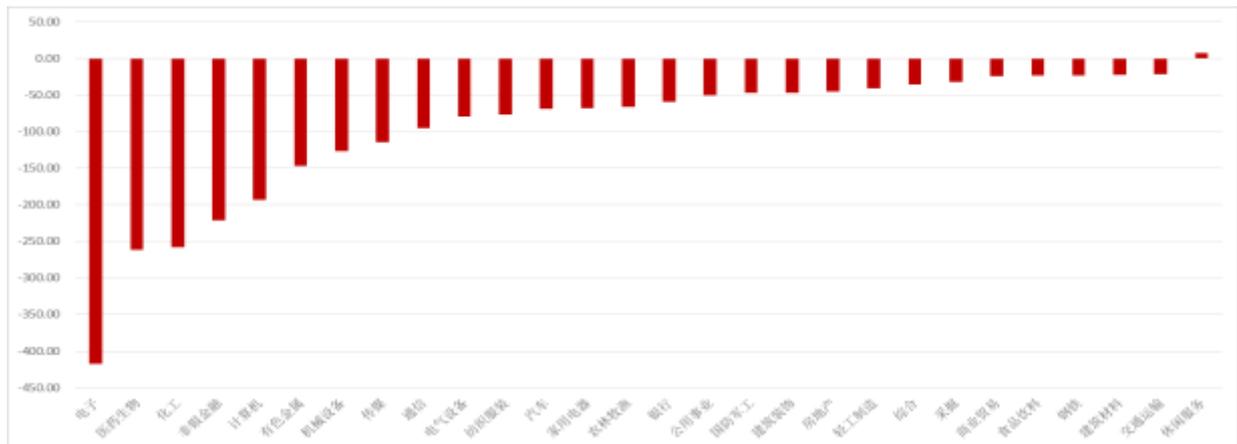
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-16.54	9.29	2711.02
英国 FTSE100	-18.96	2.46	5366.11
恒生指数	-8.08	-1.14	24032.91
日经 225	-15.94	-6.08	17431.05

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块中仅有通信逆势上涨，纺织服装受口罩概念回调影响领跌市场，有色、化工、医药生物、家用电器领跌市场。

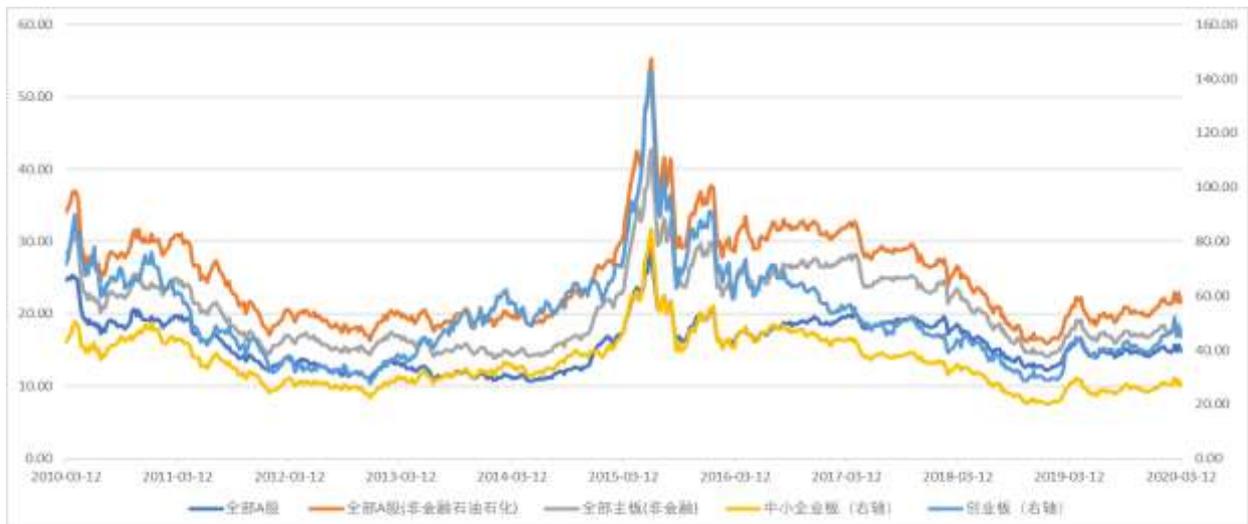
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）



电子行业继续遭到主力抛售，医药生物、化工、非银金融、计算机资金流出较多。

## 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



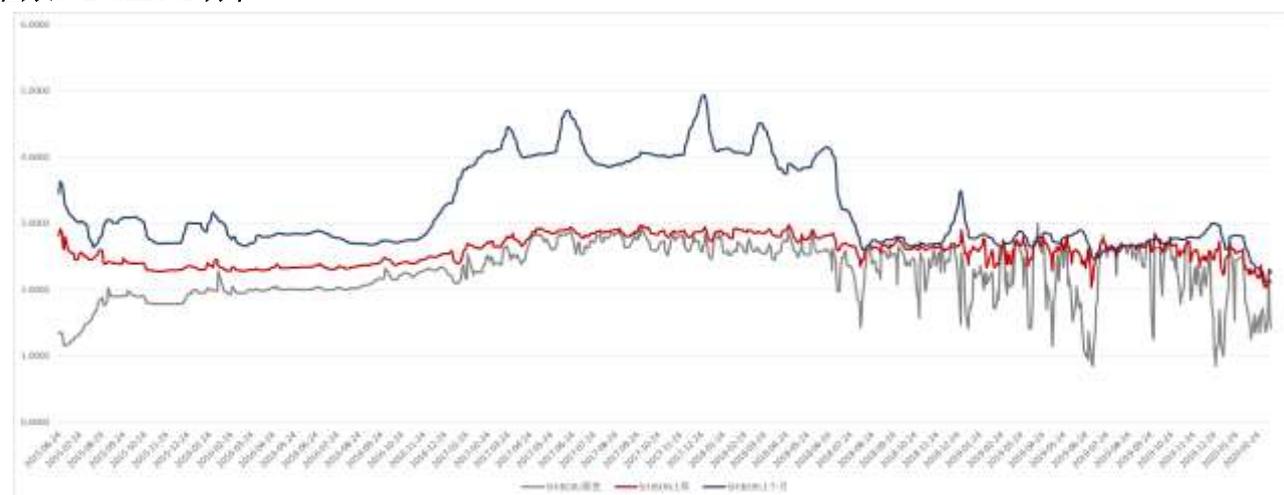
数据来源：瑞达研究院 WIND

### 3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

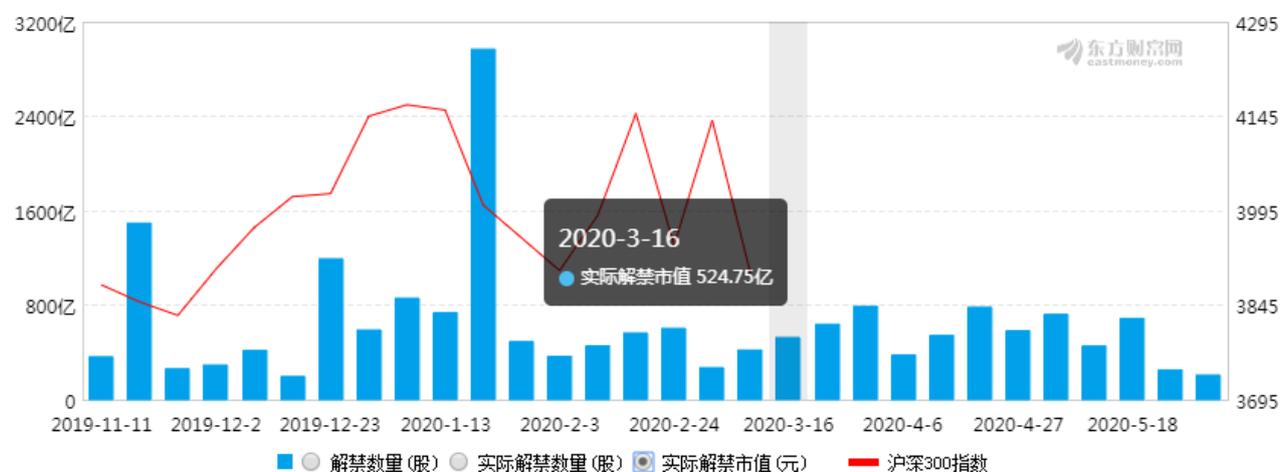


图表3-2 Shibor利率



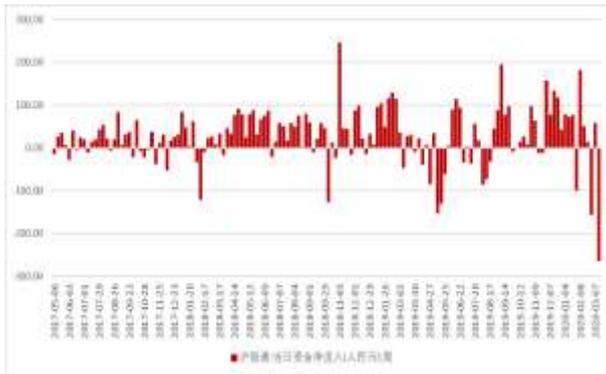
流动性略有收紧，但总体保持宽松

图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周明显增加，合计为117.89亿元；本周解禁市值较上周略有上升

图表3-4-1 沪股通资金流向

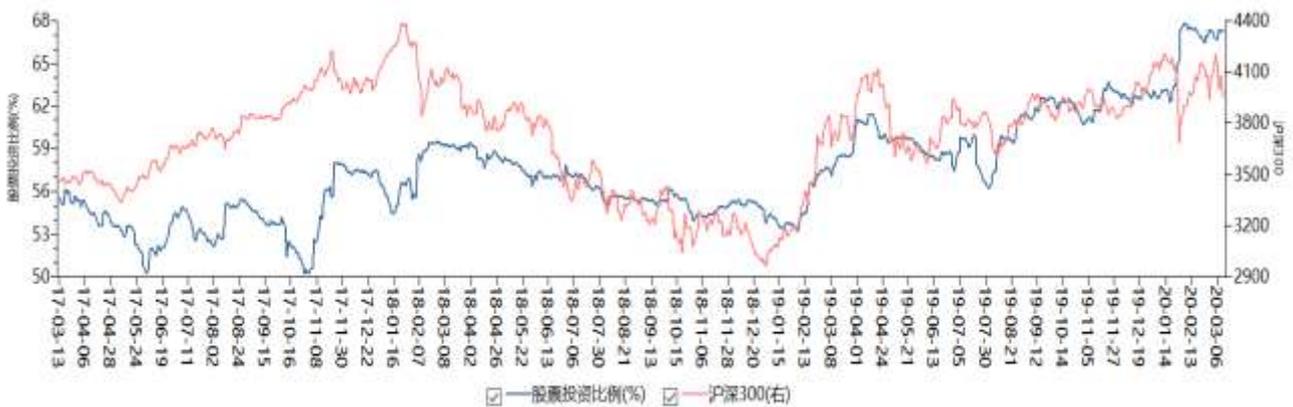


图表3-4-2 深股通资金流向



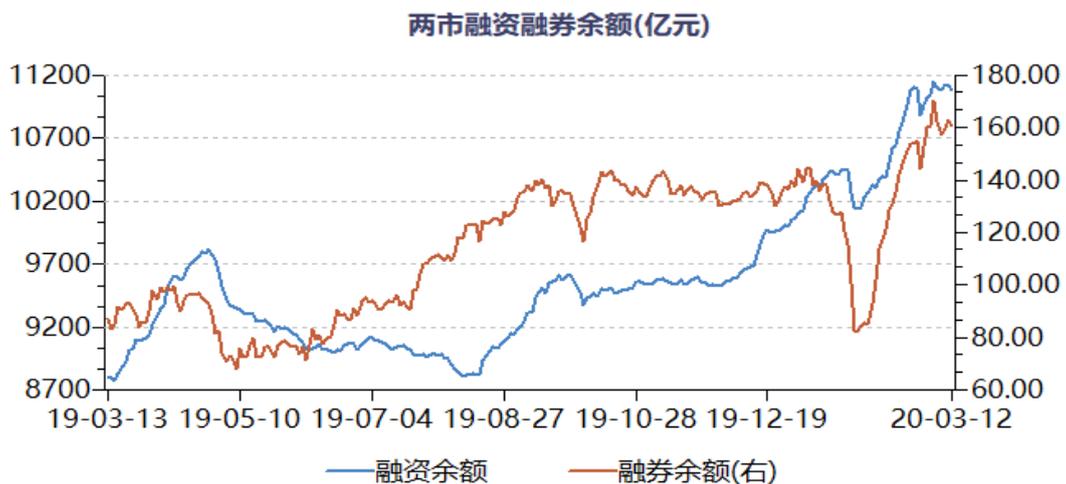
外资重回净流出，陆股通合计达到417.95亿元，创历史记录

图表3-5 基金持股比例（截至每周四67.38%）



基金股票投资比例较上周五上升0.69个百分点

图表3-6-1、2 两融余额



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3.71亿元至周四11240.185亿元，融资买入额占A股成交额明显下降  
 新股申购：周一 南新制药（科）；周二 安宁股份、开普云（科）；周三 安宁股份  
 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



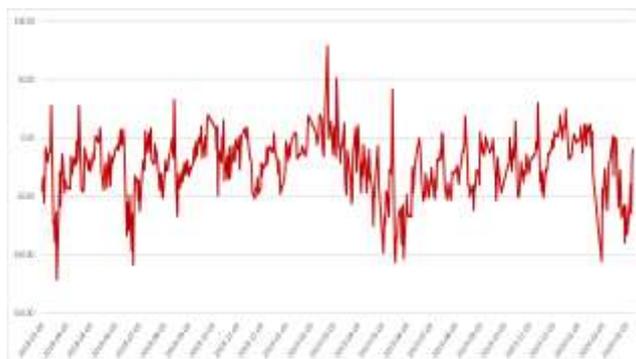
图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

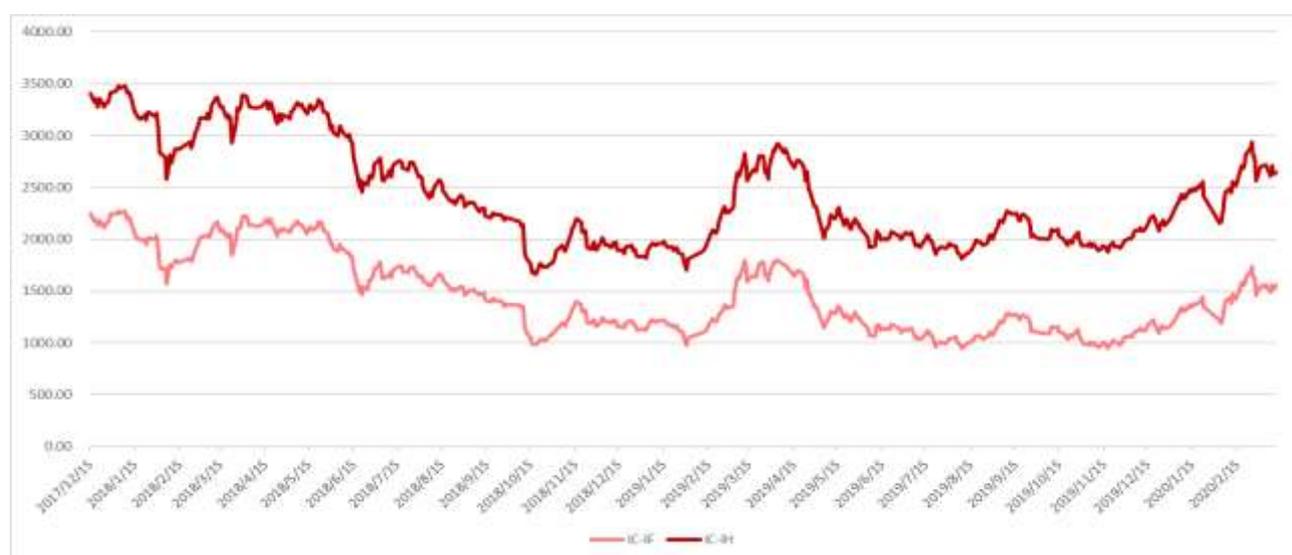


图表4-3-2 IC跨期

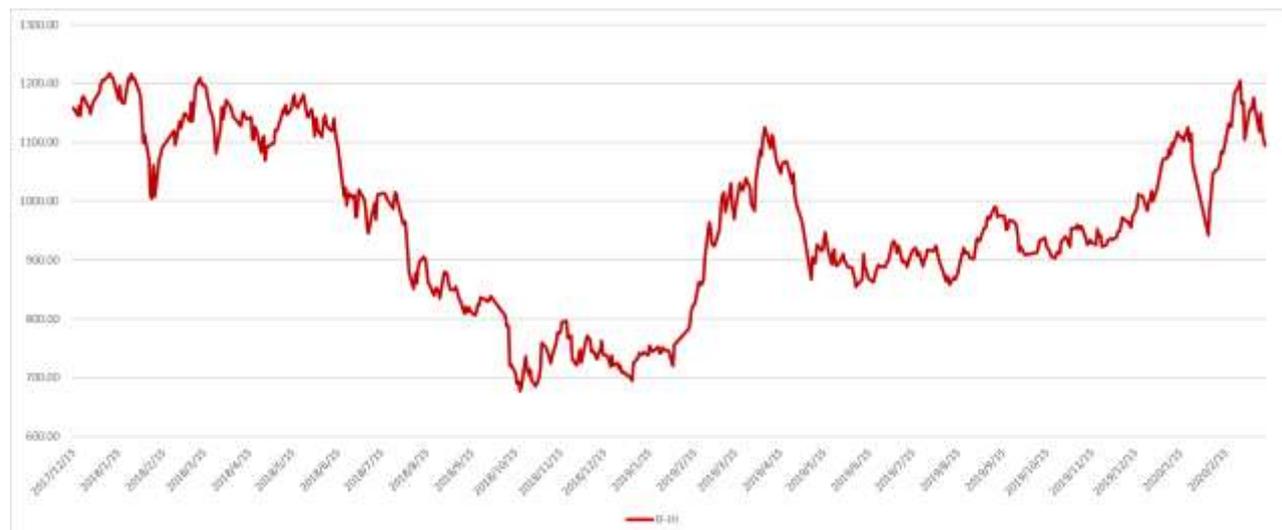


随着交割日临近，期指价差出现回升，但从跨期价差来看市场情绪仍有待修复

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 主力合约价差



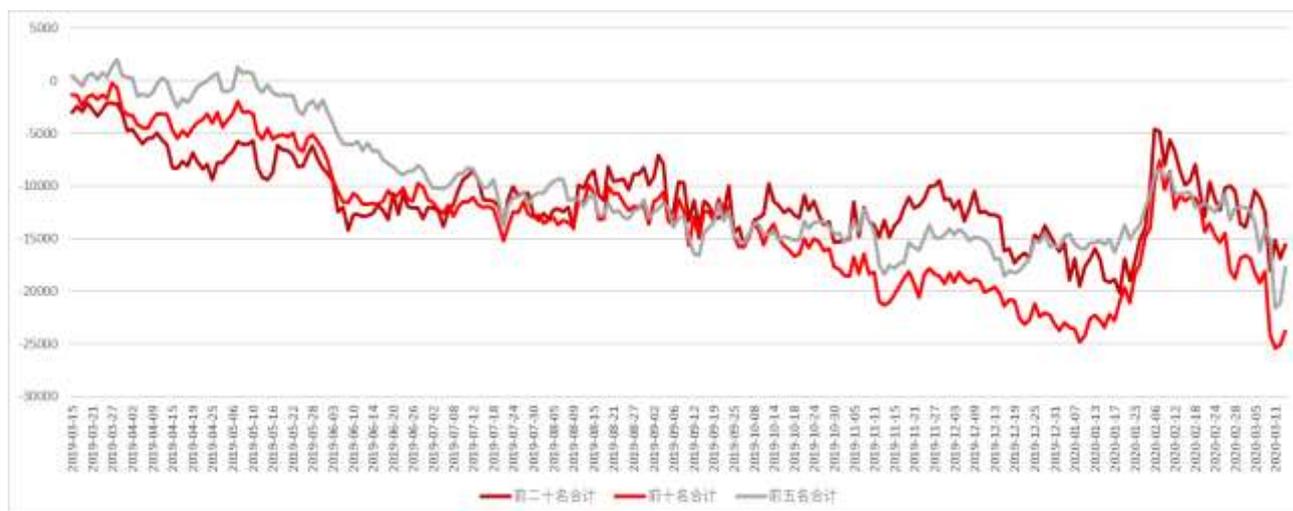
图表 4-4-2 IF-IH 主力合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

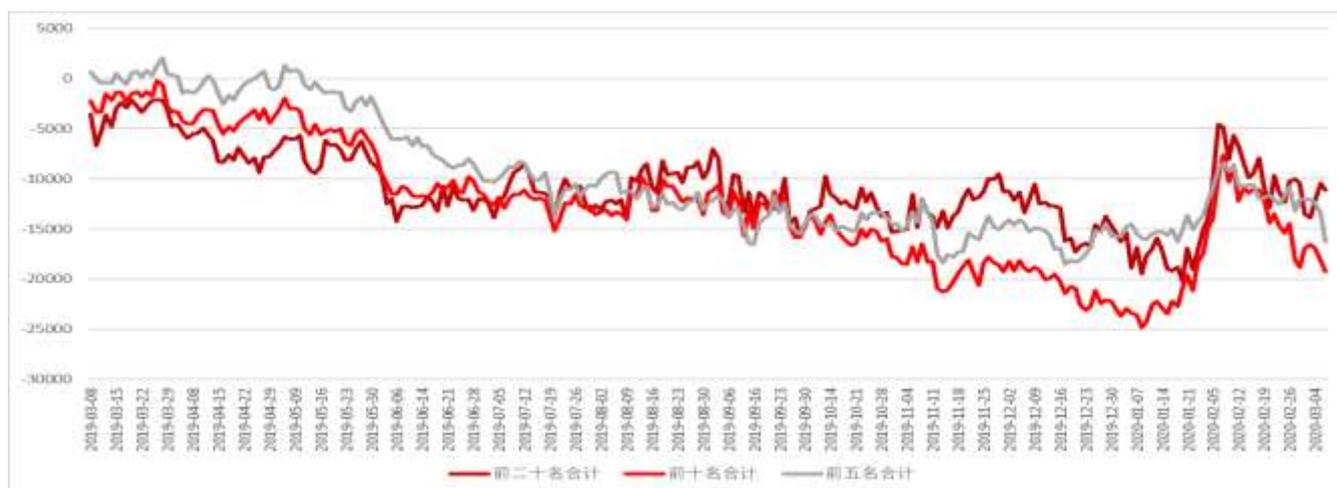
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



图表 5-3：IC 净净持仓

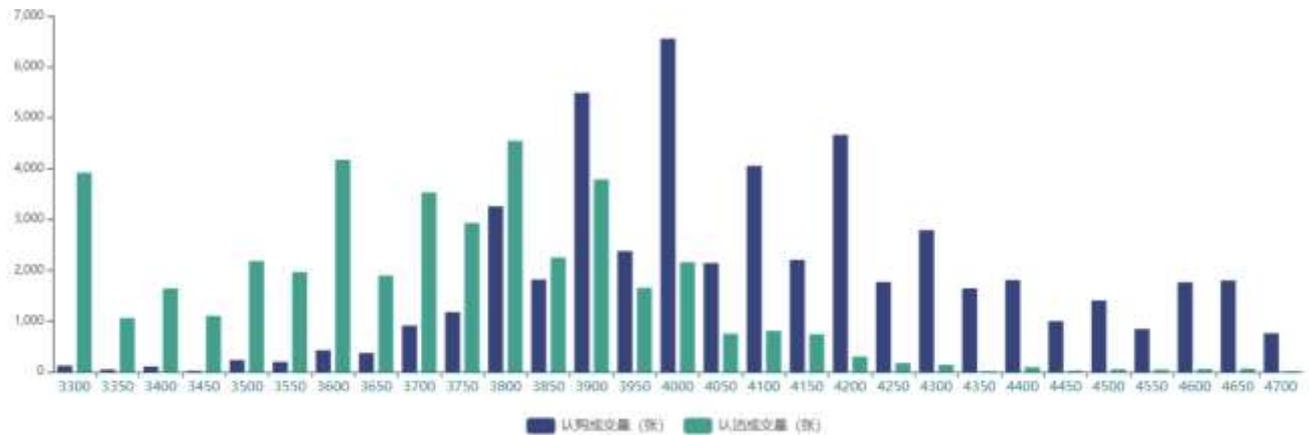


数据来源：瑞达研究院 WIND

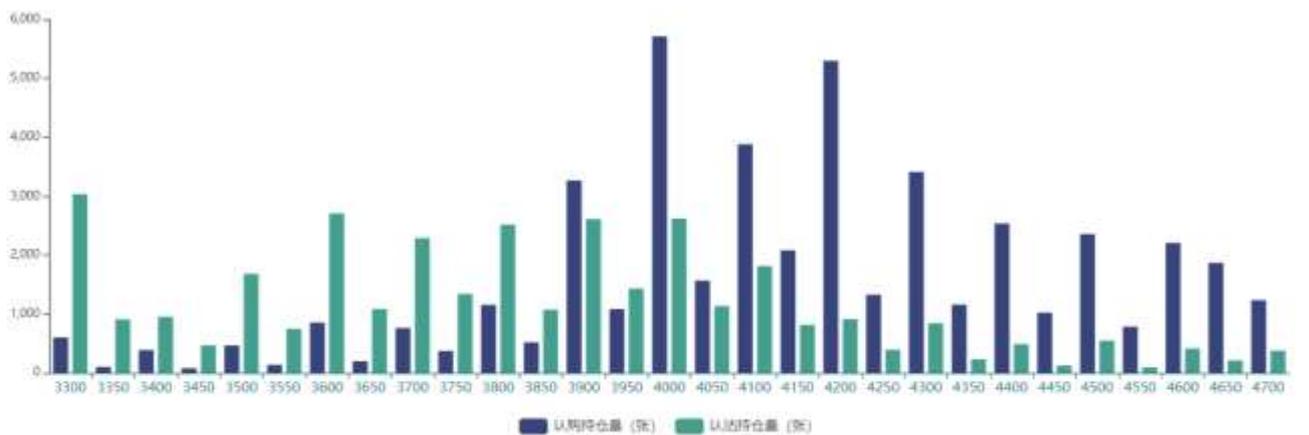
IF 与 IC 空头仍占据上风。

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：成交量变化



图表6-4 持仓量变化



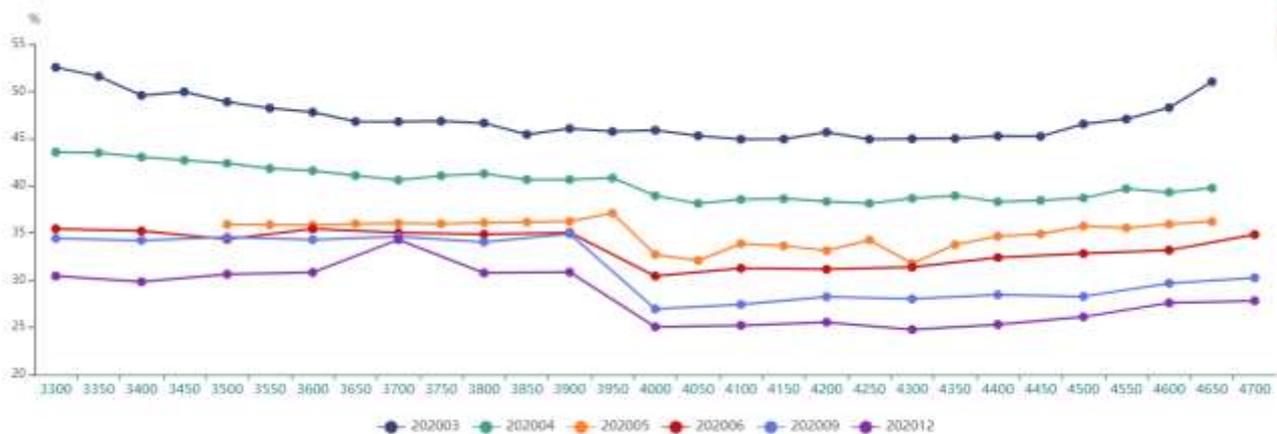
期权市场看涨情绪升温

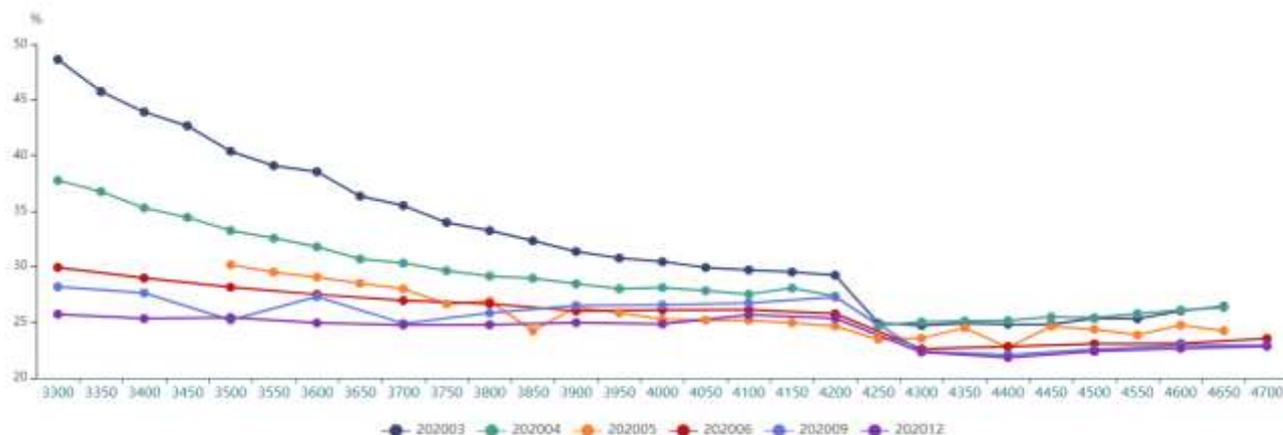
图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数波动率再度上升

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。