

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3月5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
	IF2103	-1.58	-0.05	5269.2
	IH2103	-2.12	-0.32	3694.8
	IC2103	1.01	0.52	6396.2
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-1.39	-0.34	5262.80
	上证 50	-1.81	-0.54	3688.68
	中证 500	0.62	0.02	6403.50

2、消息面概览

	影响
政府工作报告明确今年主要目标：GDP 增长 6%以上；CPI 在 3%左右；城镇新增就业 1100 万人以上。今年部分重点工作：今年赤字率 3.2%、将小规模纳税人增	中性

增值税起征点从月销售额 10 万元提高到 15 万元、中小企业宽带和专线平均资费再降 10%、稳定增加汽车、家电等大宗消费；推动区域全面经济伙伴关系协定尽早生效实施、中欧投资协定签署。

政府工作报告提出，今年要保持宏观政策连续性稳定性可持续性，促进经济运行在合理区间。在区间调控基础上加强定向调控、相机调控、精准调控。宏观政策要继续为市场主体纾困，保持必要支持力度，不急转弯，根据形势变化适时调整完善，进一步巩固经济基本盘。2021 年赤字率拟按 3.2% 左右安排，不再发行抗疫特别国债；将 2.8 万亿元中央财政资金纳入直达机制；延长小规模纳税人增值税优惠等部分阶段性政策执行期限，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策；拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元，中央预算内投资安排 6100 亿元，新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个。

中性

证监会：2021 年拟制定、修改的规章类立法项目合计 27 件，“力争年内出台的重点项目”6 件，包括制定《欺诈发行上市股票责令回购实施办法（试行）》《证券期货行政执法当事人承诺程序规定》；修改《上市公司信息披露管理办法》《上市公司股权激励管理办法》《公司债券发行与交易管理办法》《证券市场资信评级业务管理暂行办法》。

中性

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要（草案）》提出，将深化军民科技协同创新，加强海洋、太空、网络空间、生物、新能源、人工智能、量子科技等军民统筹发展，推动军地科研设施资源共享，推进军地科研成果双向转化应用和重点产业发展。

中性

周度观点及策略：过去一周 A 股主要指数延续低迷表现，整体呈现宽幅震荡格局，抱团股回调以及海外市场动荡，令市场重心进一步下移，沪指险守 3500 点关口。尽管主要指数周跌幅要小于此前一周，但波动明显加剧，操作难度亦有所上升。技术形态来看，上证指数保持弱势，周五低开后未能收复 60 日均线，不过在触及下方五个多月的震荡平台上沿后指数迎来反弹，同时短线技术指标已现修复迹象，阶段性的下行空间预计较为有限。周五两会政府工作报告出炉，政策及经济指标总体符合市场预期，而财政政策的发力将成为 2021 年经济增长的主要支撑，而货币政策将逐步回归正常化，这也意味着市场利率仍将处于抬升的过程中。此外，常态化退市被写入政府工作报告，为今年乃至后续资本市场的发展指明了方向，有利于实现资本市场优胜劣汰，而优质蓝筹也有望伴随着年报密集披露期的到来而企稳。建议投资者偏多操作为主，把握回踩机会，关注 IF 主力合约。

二、周度市场数据

1、行情概览

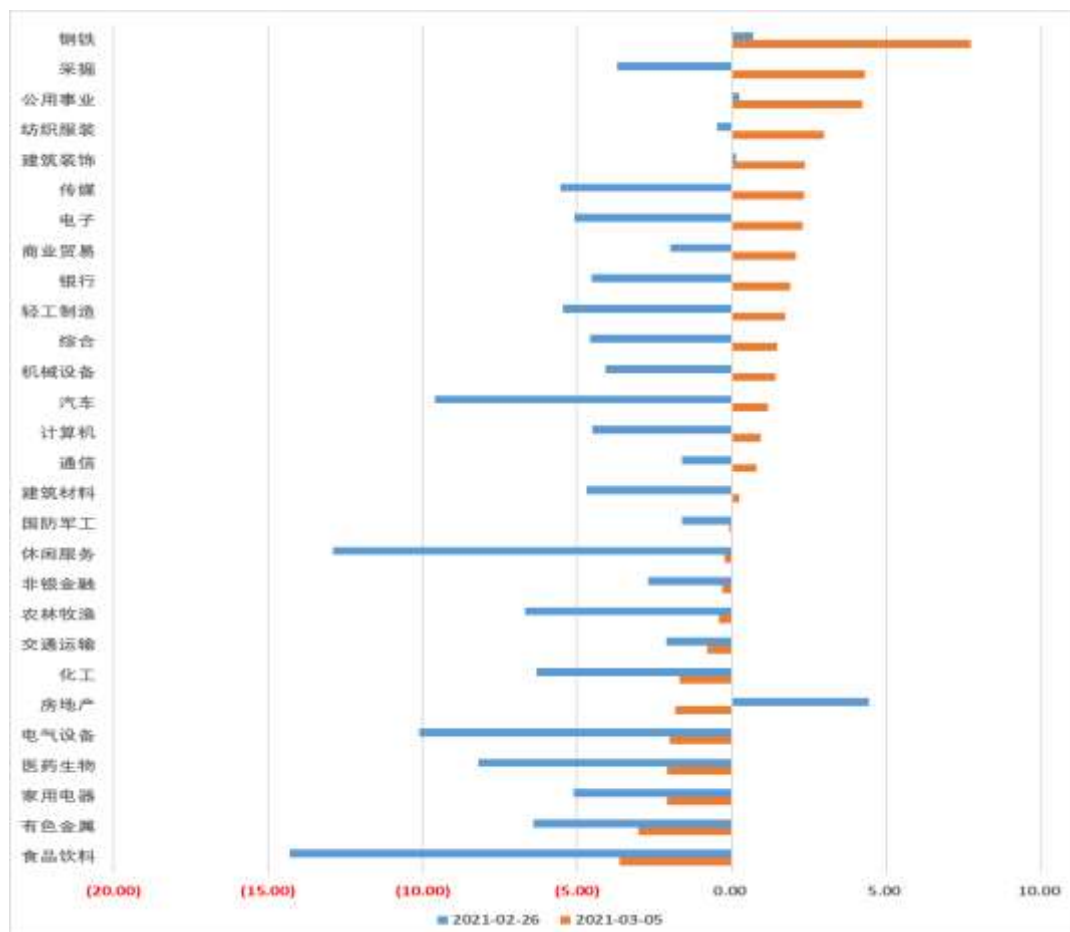
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.20	-0.04	3501.99
深圳成指	-0.66	-0.03	14412.31
创业板	-1.45	0.70	2871.97
中小板	-0.02	0.05	9705.35
科创 50	0.32	0.43	1329.84

图表1-2 国外主要指数

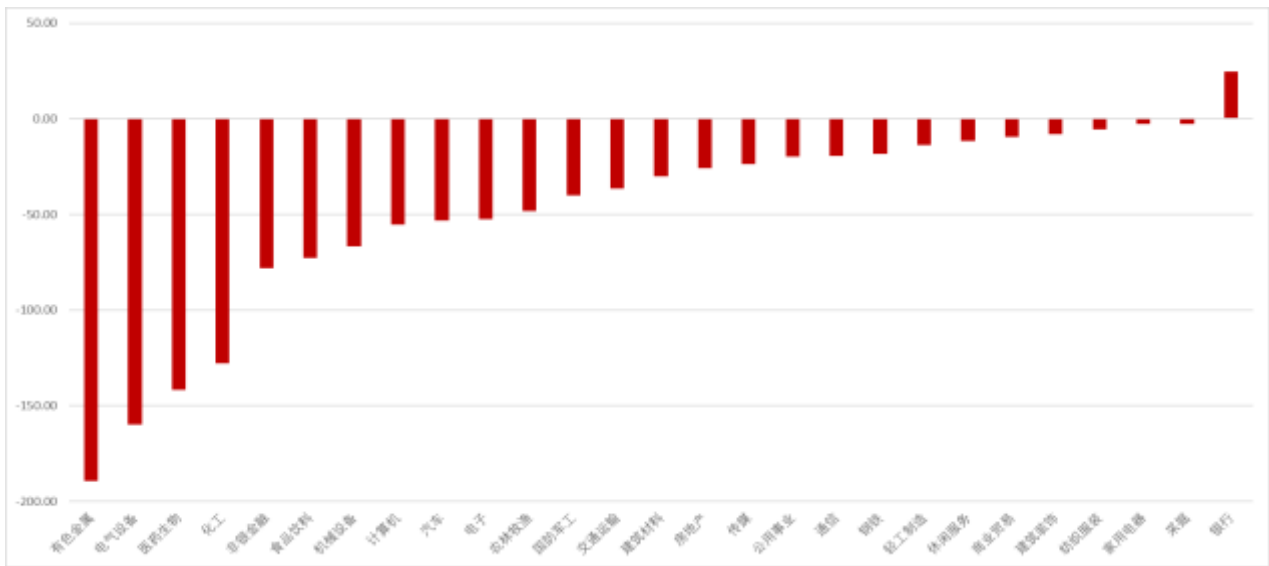
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	0.81	1.95	3841.94
英国 FTSE100	2.27	-0.31	6630.52
恒生指数	0.41	-0.47	29098.29
日经 225	-0.35	-0.23	28864.32

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块多数板块迎来反弹，钢铁、采掘、公用事业强势领涨，食品饮料延续低迷，有色、家电、医药生物跌幅居前。

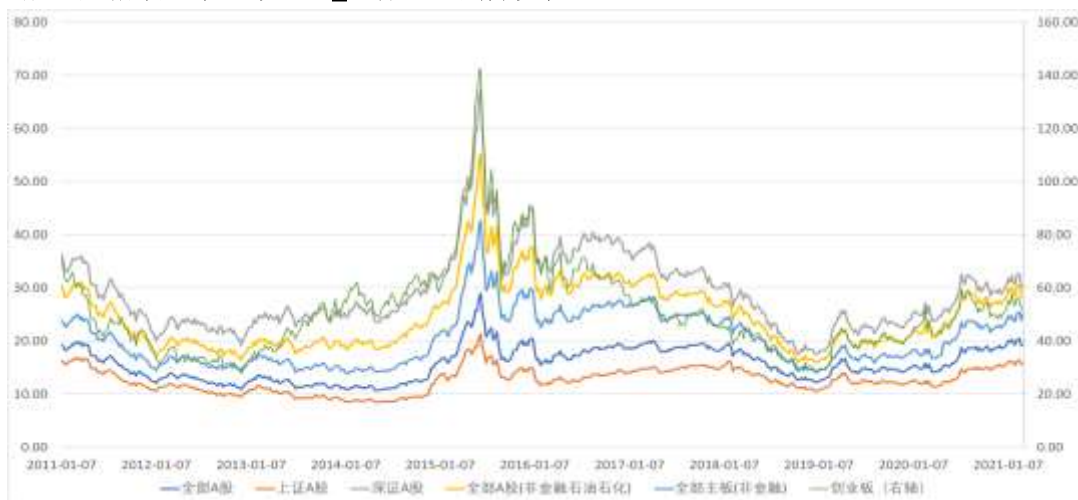
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日, 亿元）



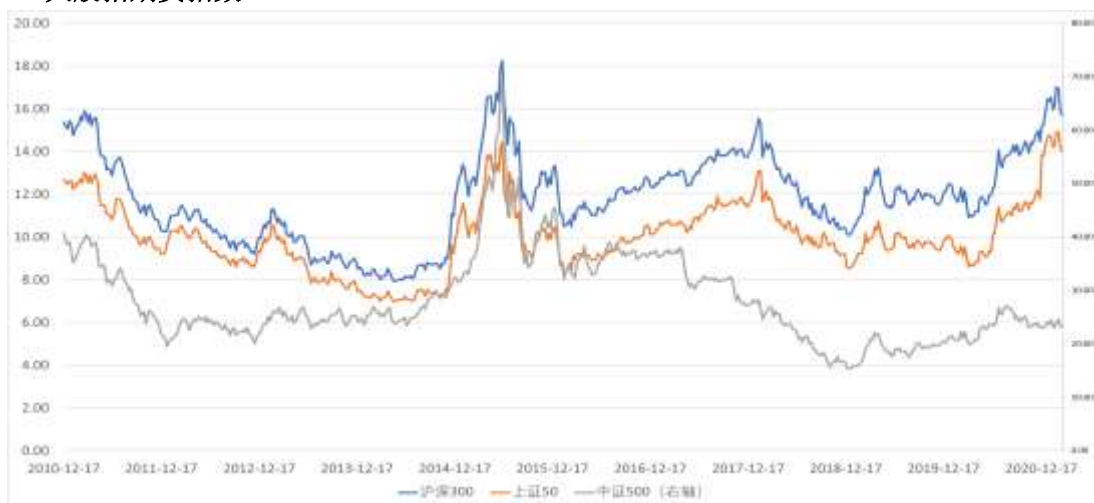
医药生物、有色金属、电气设备资金净流出量较大，银行获得资金流入

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）



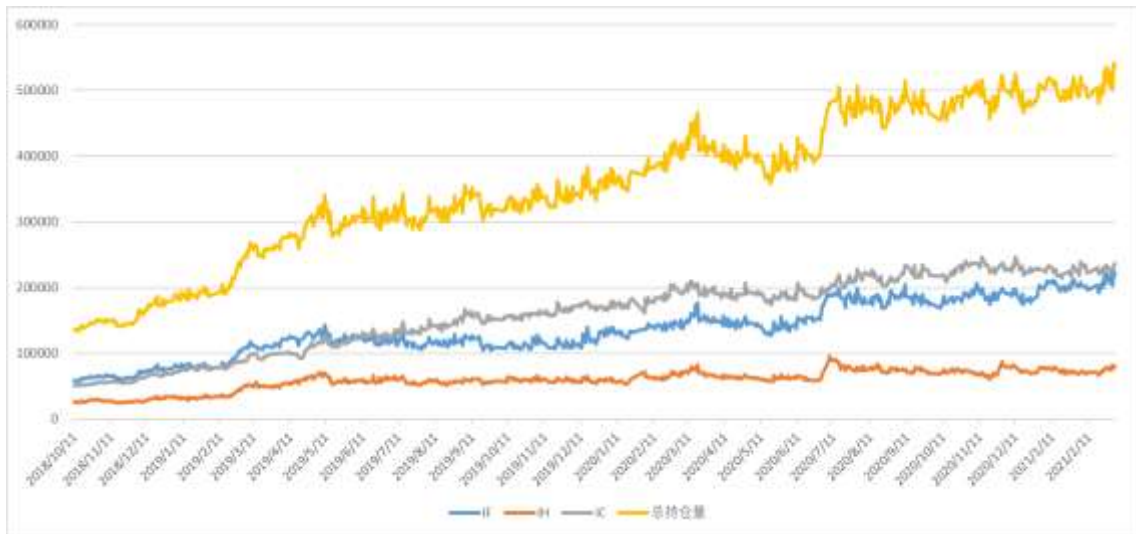
图表2-2 三大股指期货指数



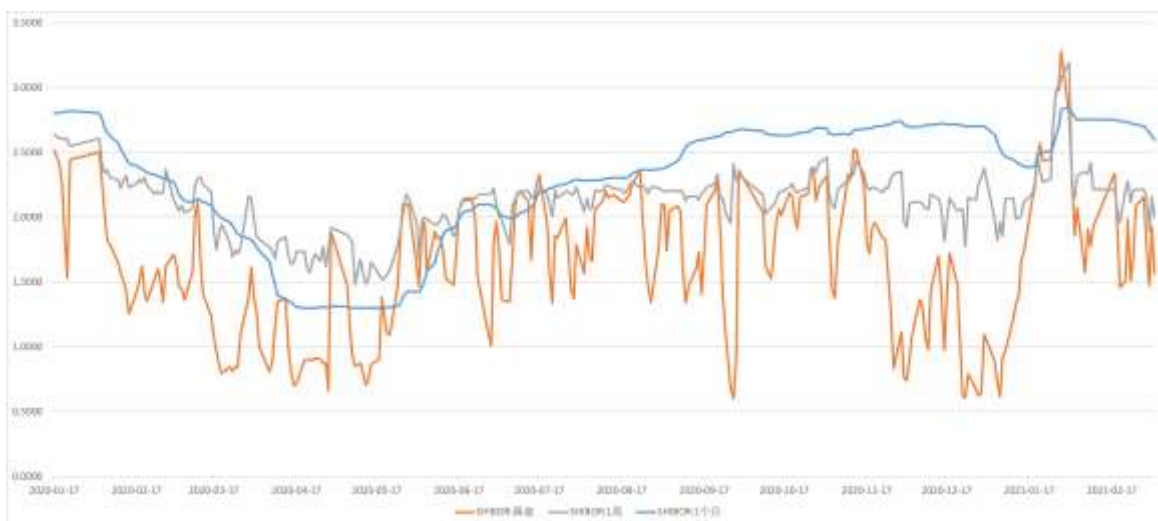
数据来源：瑞达研究院 WIND

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



尽管海外国债收益率持续攀升，但国内节后流动性整体保持平稳。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持116.04亿元，本周解禁市值降至127.77亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



陆股通资金过去一周剧烈波动，净流出8.3亿元。

图表3-5 基金持股比例（每周四）



基金股票投资比例较前一周五上升0.14%至67.77%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加49.74亿元至16750.34元，融资买入额占A股成交额比例自去年七月份以来的高点明显回落，降至9%以下。

新股：10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



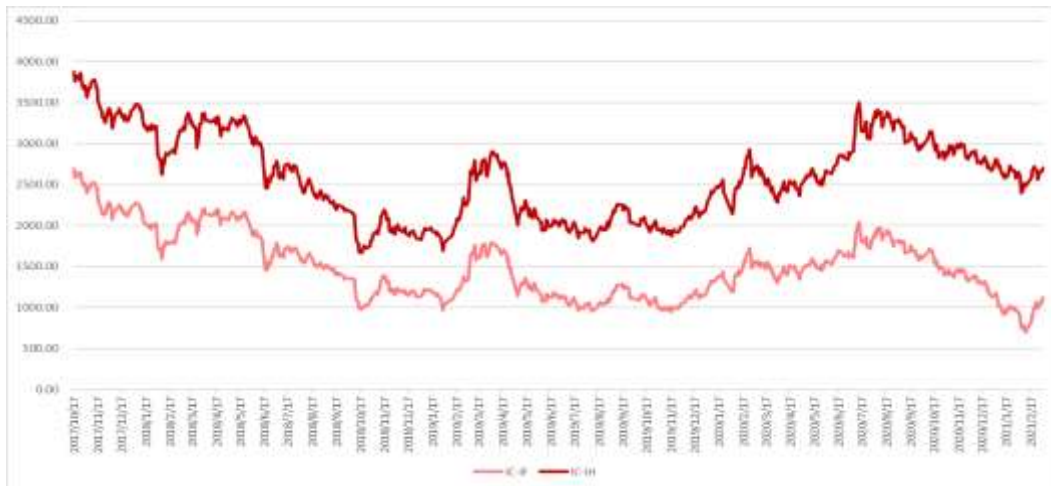
图表4-3-1 IC主力合约基差



图表4-3-2 IC跨期

基差出现一定回升，但跨期价差保持扩张，市场情绪仍有待修复。

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



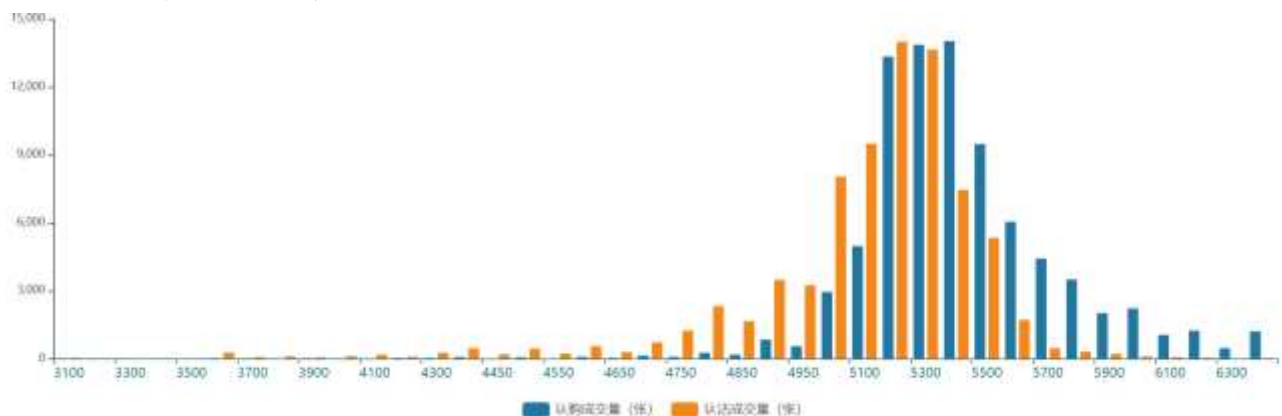
图表 5-3：IC 净持仓



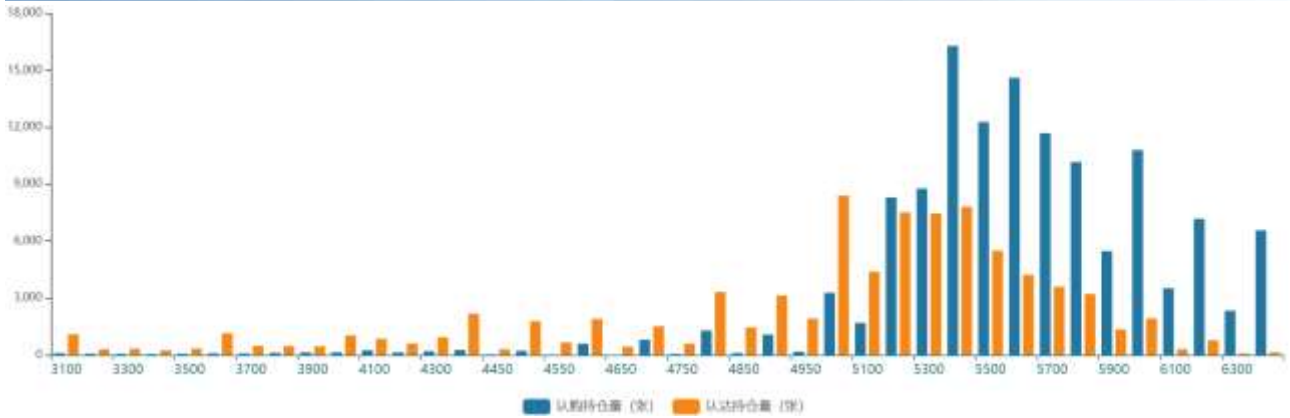
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

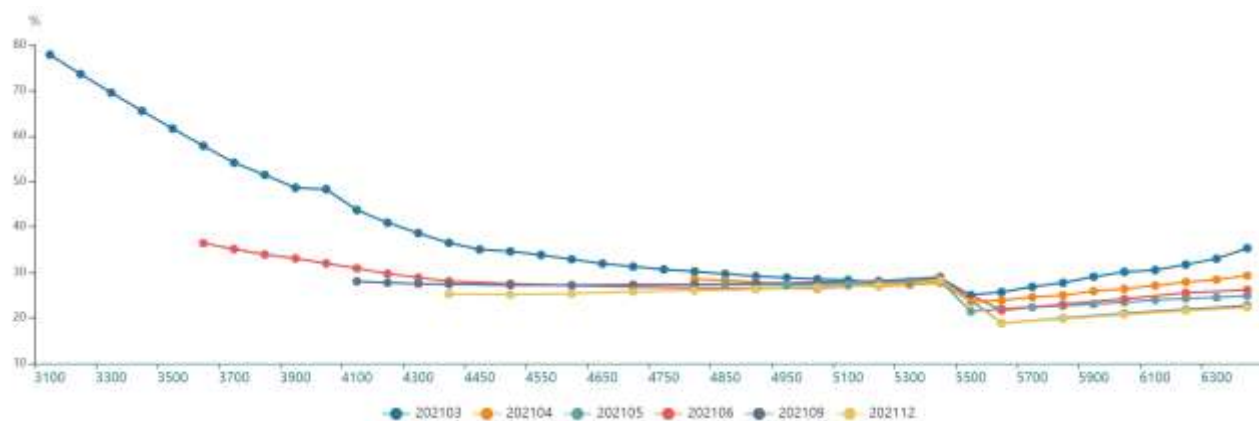
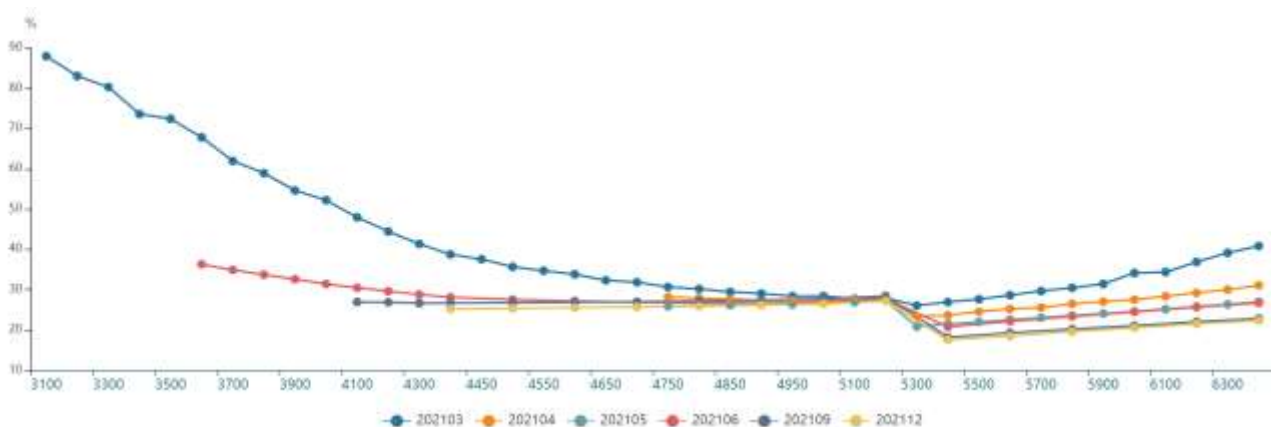


指数20日波动率明显上升

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。