

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2日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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
	IF2104	2.30	1.19	5130.4
	IH2104	2.37	1.07	3595.4
	IC2104	0.96	0.17	6297.2
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	2.45	0.99	5161.56
	上证 50	2.47	0.95	3616.76
	中证 500	1.20	0.24	6326.61

2、消息面概览

	影响
央行等五部门发布通知，决定进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策，实施期限至 2021 年底。	中性偏多
《钢铁行业碳达峰及降碳行动方案》已形成完善稿，主要内容包括总体要求、主要举措、保障措施、重点任务等。重点任务方面，涉及高炉燃料比降低行动计划、电炉短流程炼钢推进行动计划等 8 个行动计划。	中性
据不完全统计，已有 41 家基金公司披露去年经营情况。根据推算，2020 年公募	中性

基金营收超千亿，净利润 374 亿，其中 12 大巨头盈利独占 76%左右水平，易方达和汇添富净利润超 25 亿元。

周度观点及策略：A 股市场延续反弹势头，主要指数全线上涨。随着海外市场重回升势、国内流动性保持平稳、年报业绩迎来首轮披露高峰，为市场加速上行提供支撑，创业板周涨幅达到 3.89%。不过市场的隐忧依旧存在，量能迟迟不能获得释放，短期来看大概率将维持筑底震荡的形态，较难一蹴而就。假期期间消息面总体较为平淡，并无实质性的利好利空因素出现，在市场整体情绪依旧谨慎的背景下，市场波动率将进一步降低。四月份 A 股将迎来较为关键的一季度经济、财报公布期以及政治局会议，经济、业绩、政策的风水草动仍有可能对市场带来压力。不过从中长期角度，国内经济仍处于复苏阶段，需求、供给及企业盈利也将持续获得改善，股市有望在盈利的驱动下与利率保持同步向上。建议投资者短线谨慎为宜，中期偏多操作为主，把握回踩机会。

二、周度市场数据

1、行情概览

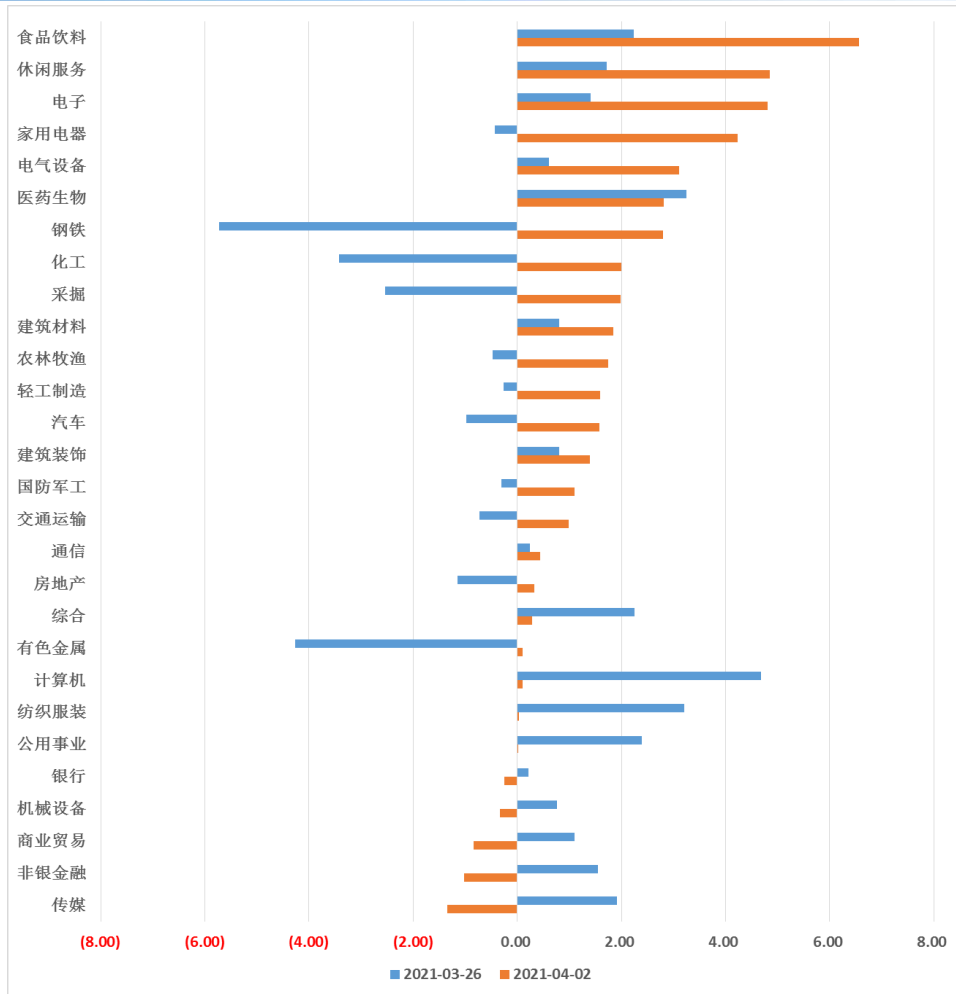
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	1.93	0.52	3484.39
深圳成指	2.56	1.02	14122.61
创业板	3.89	1.31	2852.23
科创 50	3.44	2.62	1299.92

图表1-2外盘主要指数

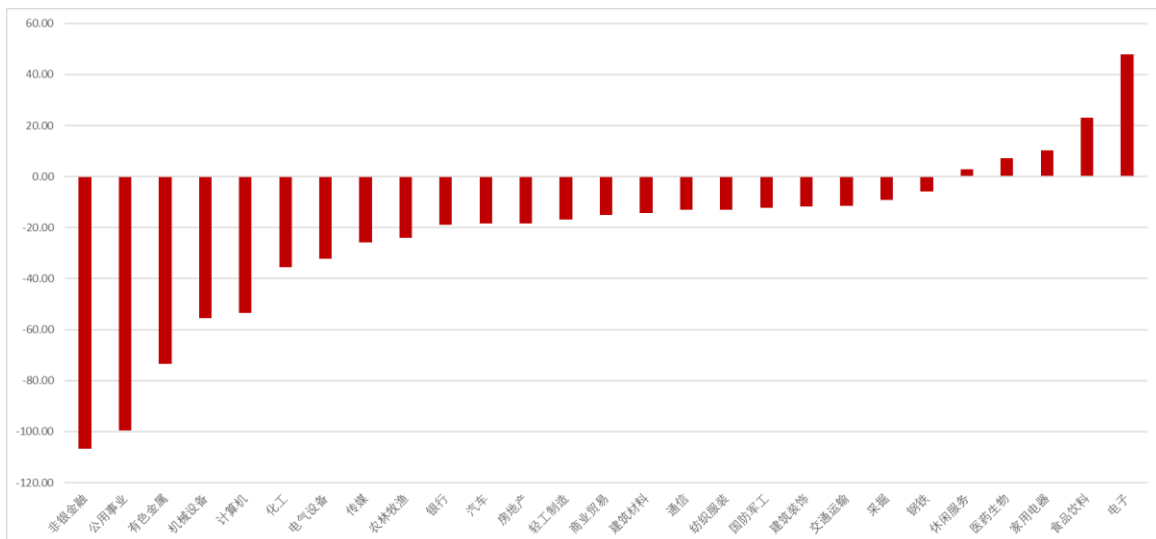
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	1.14	1.18	4019.87
英国 FTSE100	-0.05	0.35	6737.30
恒生指数	2.13	1.97	28938.74
日经 225	2.32	1.58	29854.00

图表1-3-1行业板块涨跌幅 (%)



行业板块涨多跌少，传媒、非银金融小幅回落，食品饮料在白酒板块的带动下迎来反弹，休闲服务、电子、家电、医药、电气设备涨幅居前。

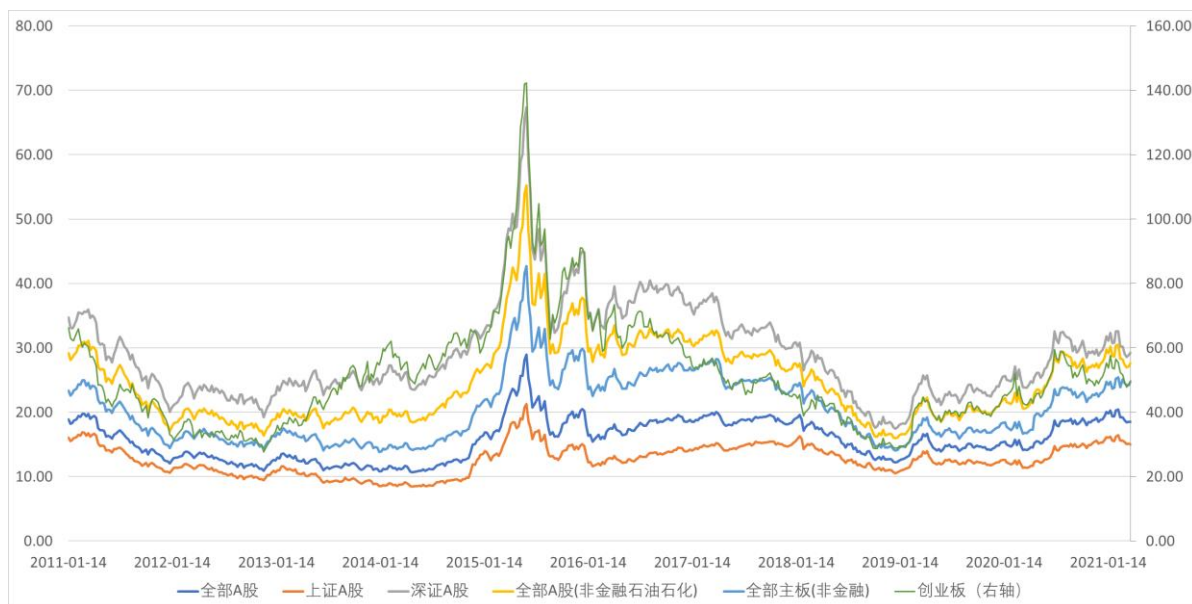
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日, 亿元）



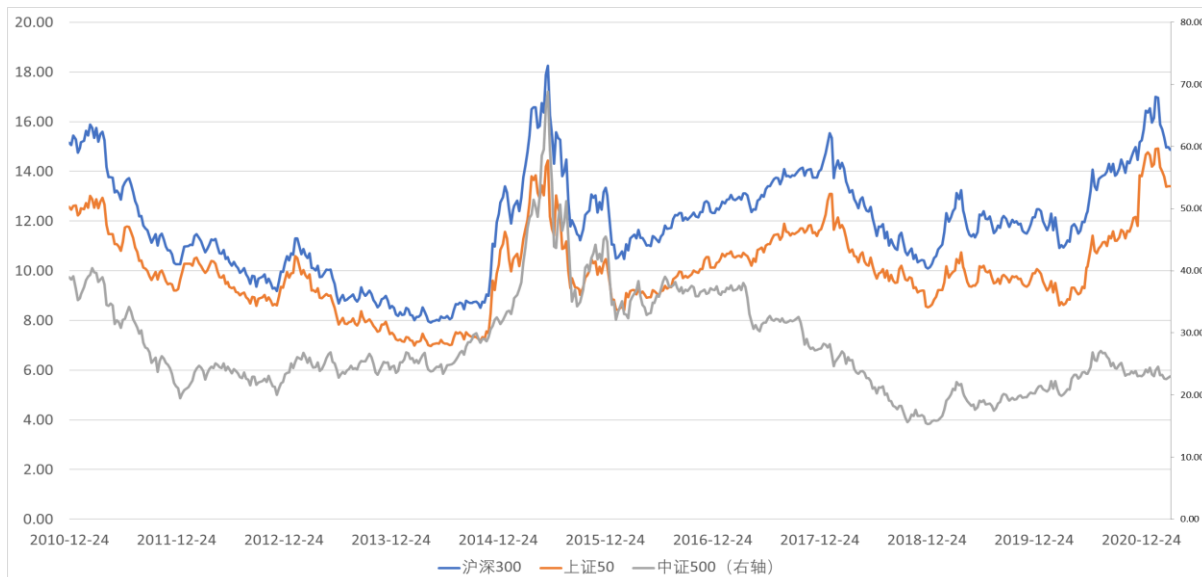
非银金融、公用事业板块遭到主力抛售，电子、食品饮料资金净流入量较大

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）



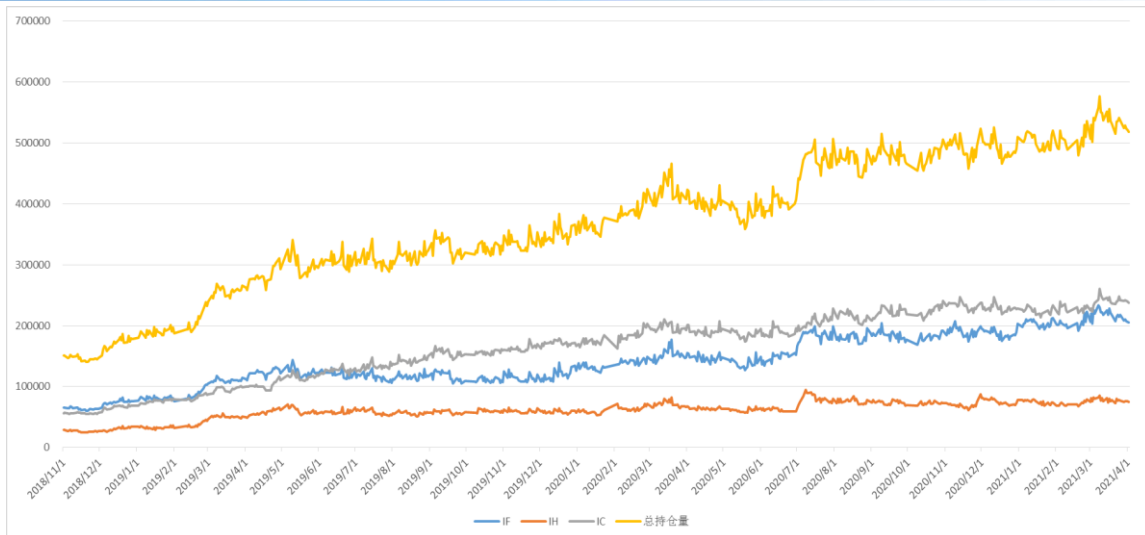
图表2-2 三大股指期货指数



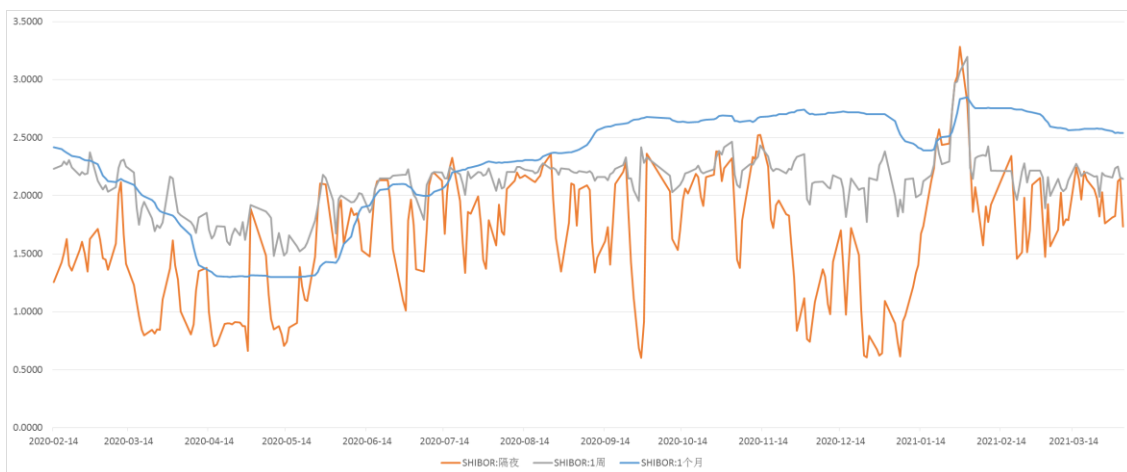
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

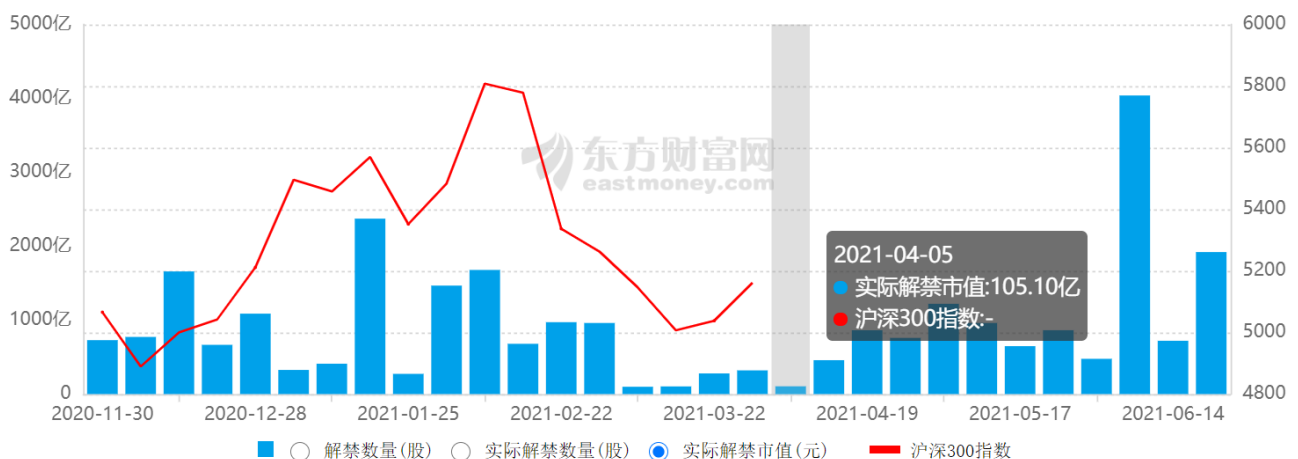


图表3-2 Shibor利率



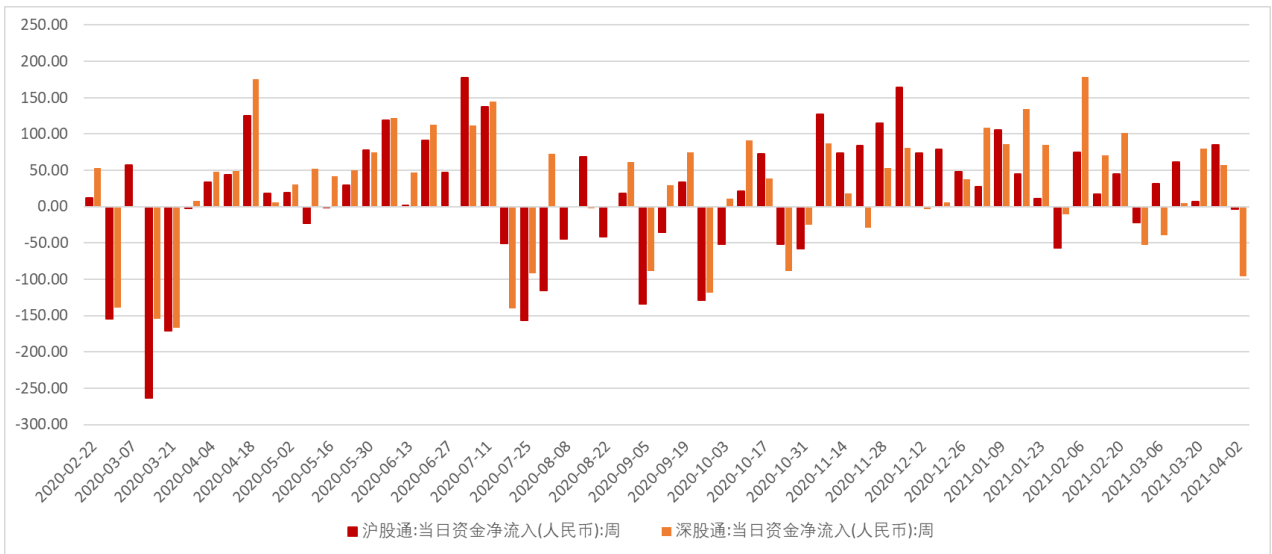
国内市场利率总体保持稳定，央行新闻发布会释放信号总体偏积极

图表3-3 限售解禁市值



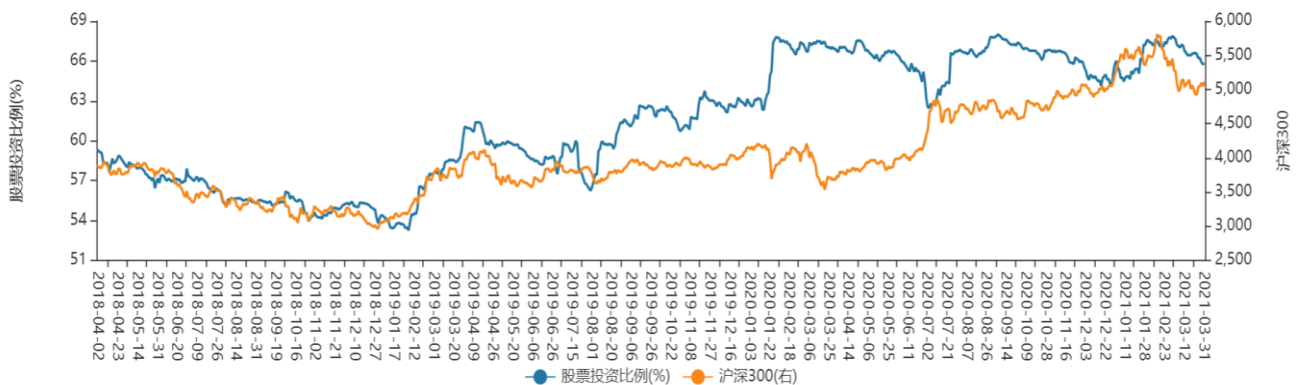
上周股东净减持仅为36.21亿元，本周解禁市值降至105.1亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



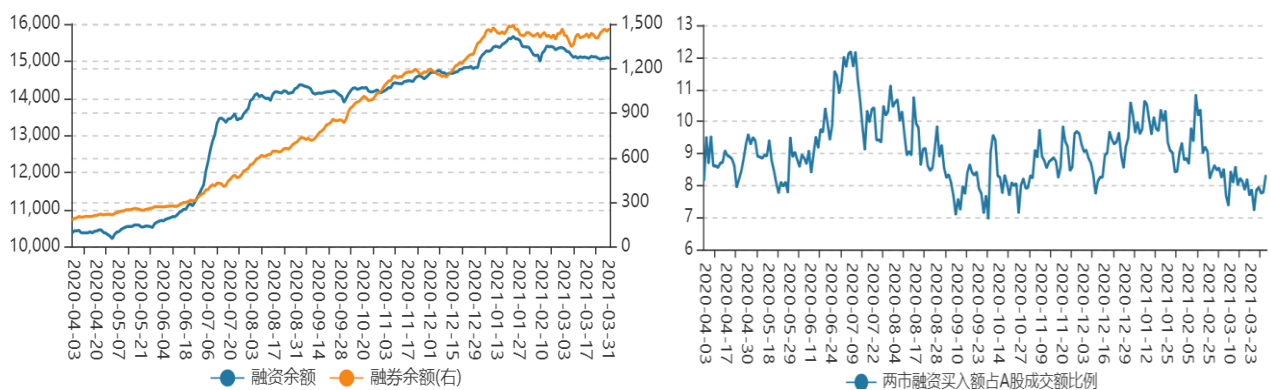
陆股通资金上周净流出99.38亿元，结束连续三周净流入

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下降0.44%至65.78%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)

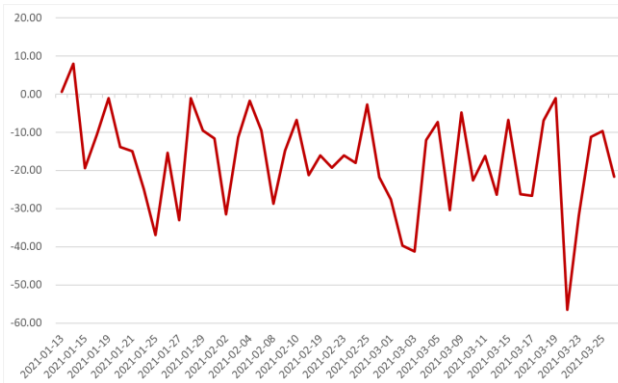


两融余额较前一周增加14.09亿元至16540.29元，融资买入额占A股成交额比例自半年来低位开始出现回升
新股：12只新股申购

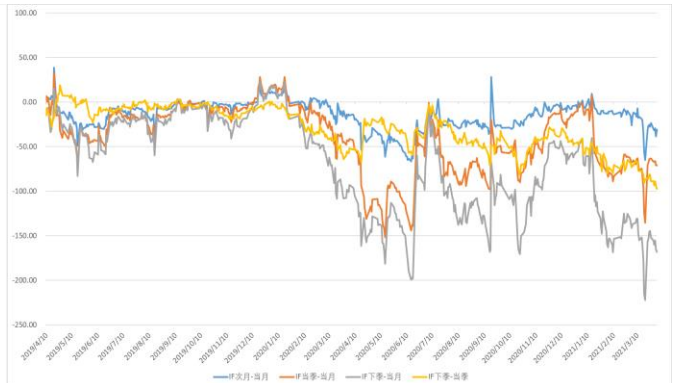
数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

4、股指期货价差变化

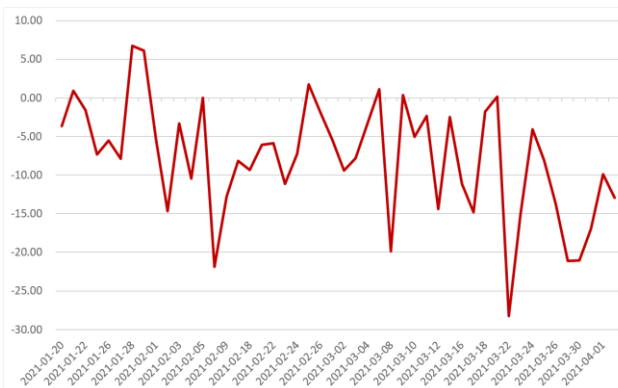
图表4-1-1 IF主力合约基差



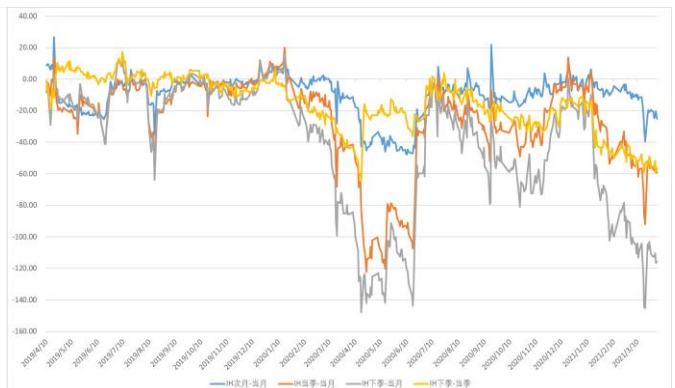
图表4-1-2 IF跨期



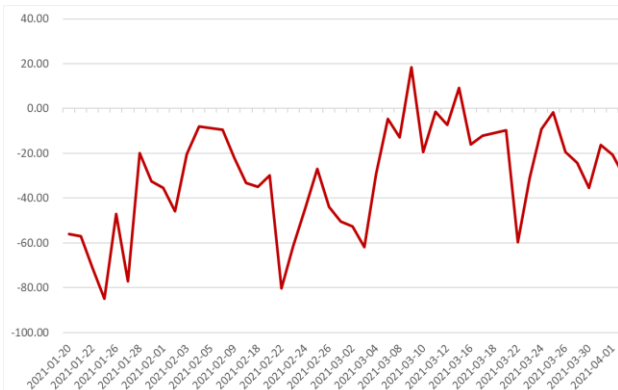
图表4-2-1 IH主力合约基差



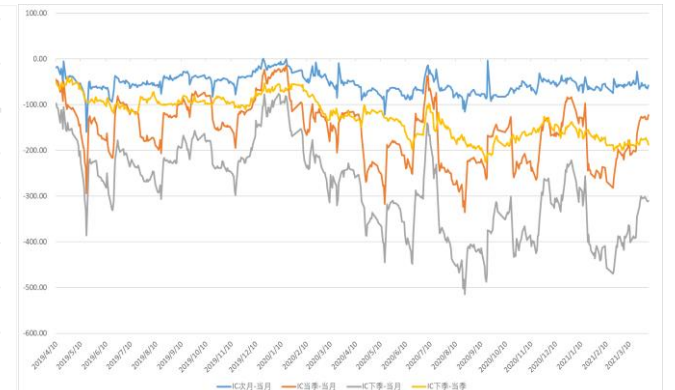
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

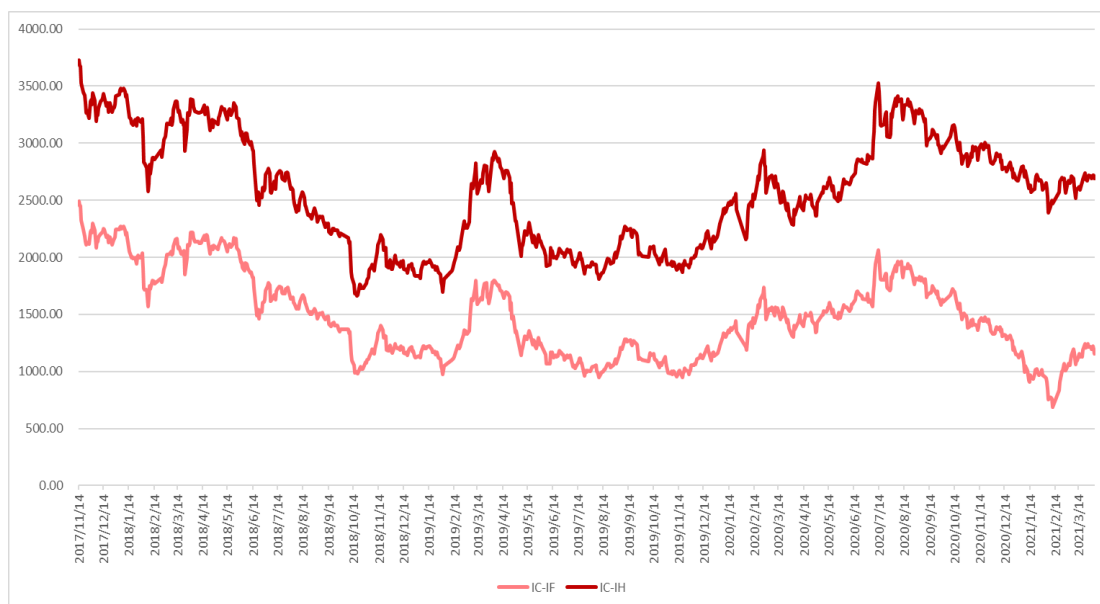


图表4-3-2 IC跨期



基差贴水呈现扩大态势，IC 近远月贴水持续修复。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差



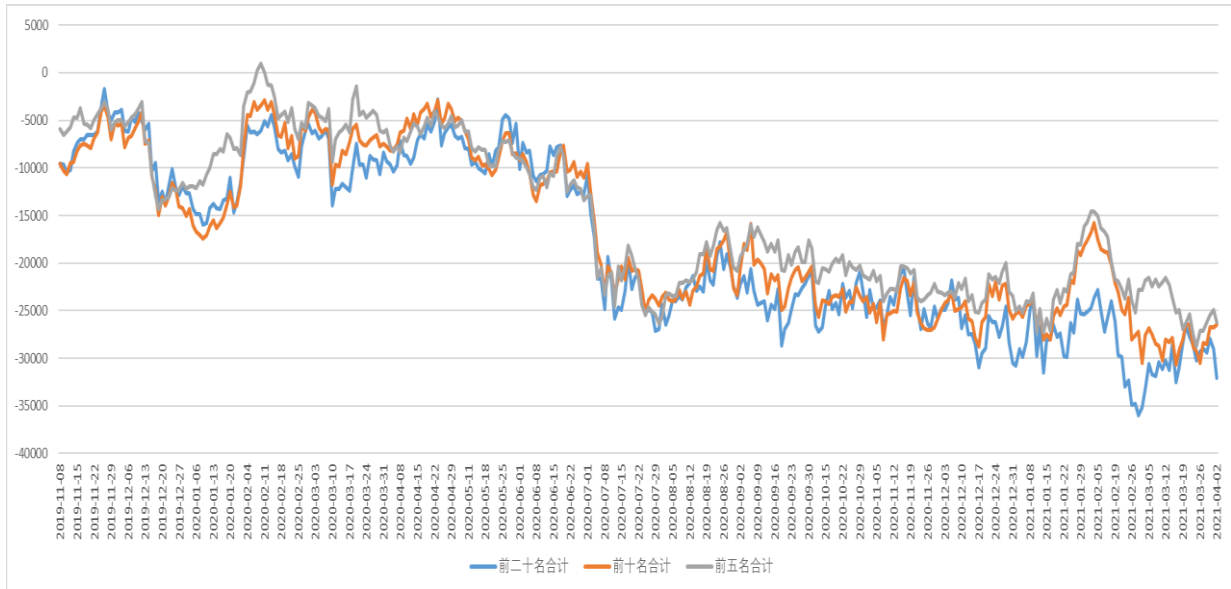
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



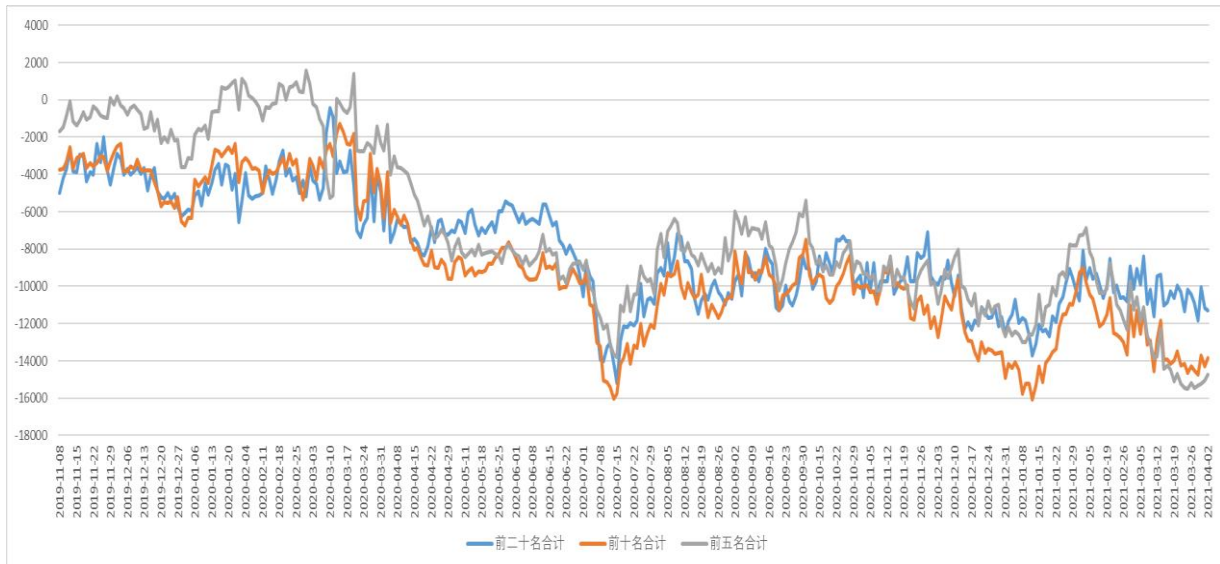
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

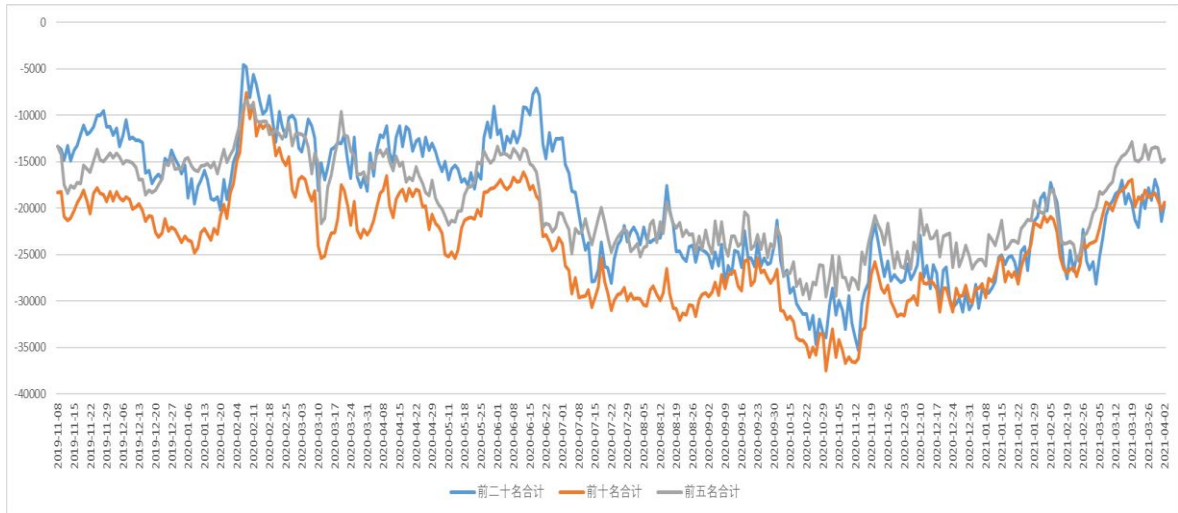
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



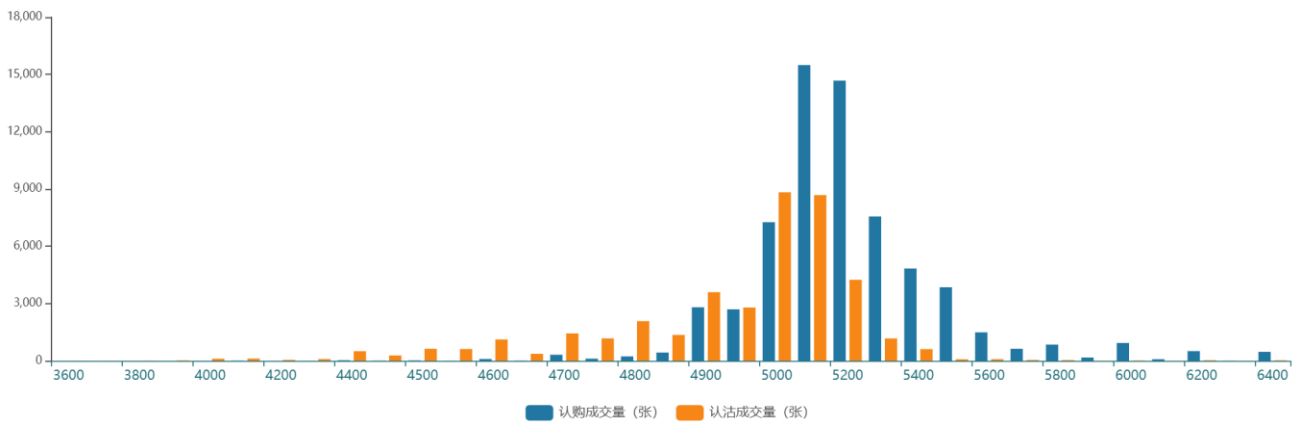
图表 5-3：IC 净持仓



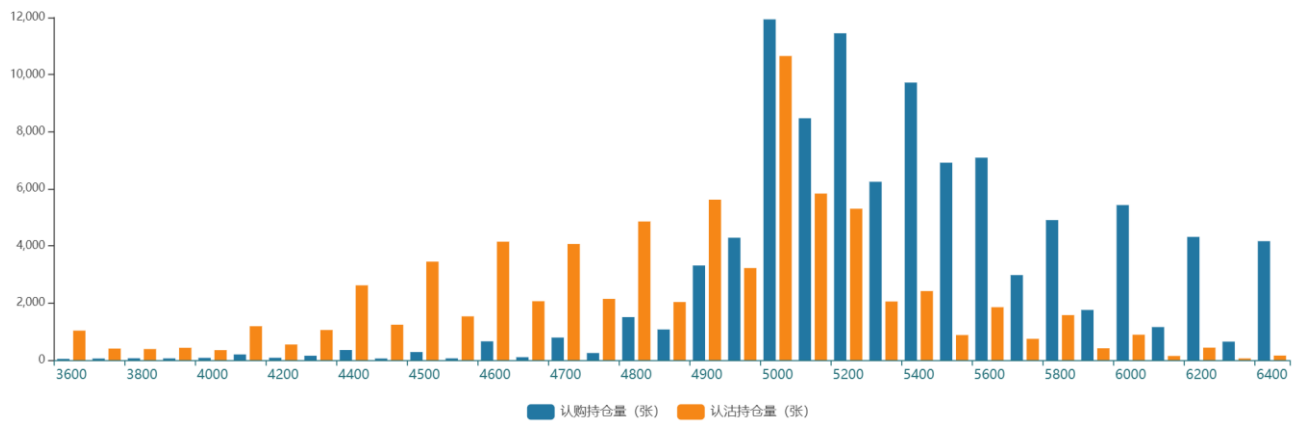
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

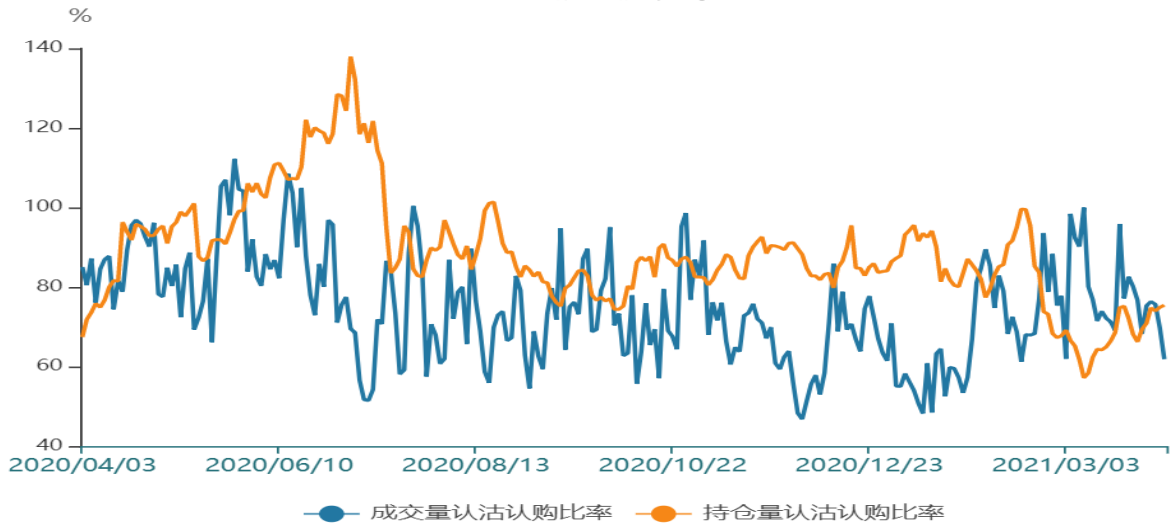
图表6-1：期权成交量分布



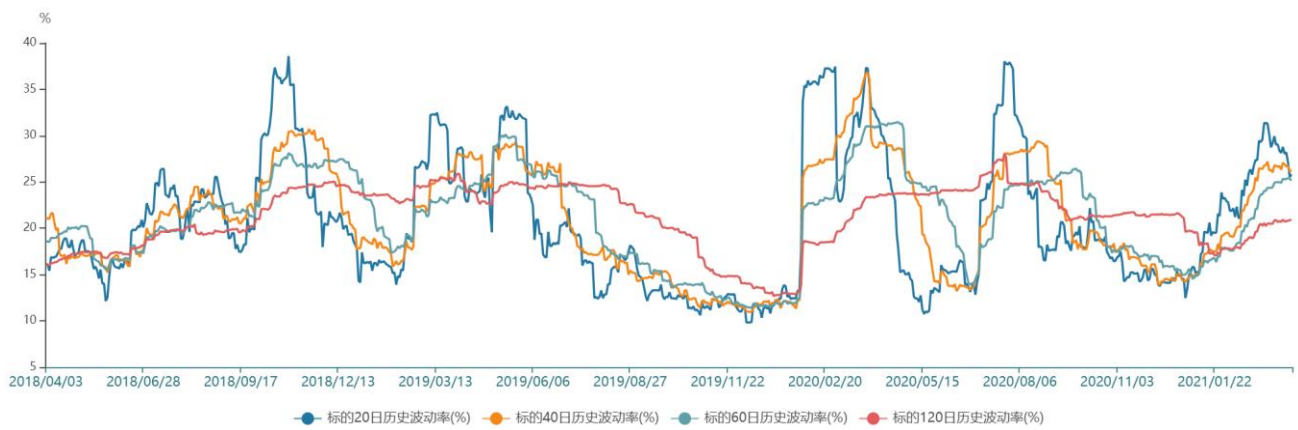
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR

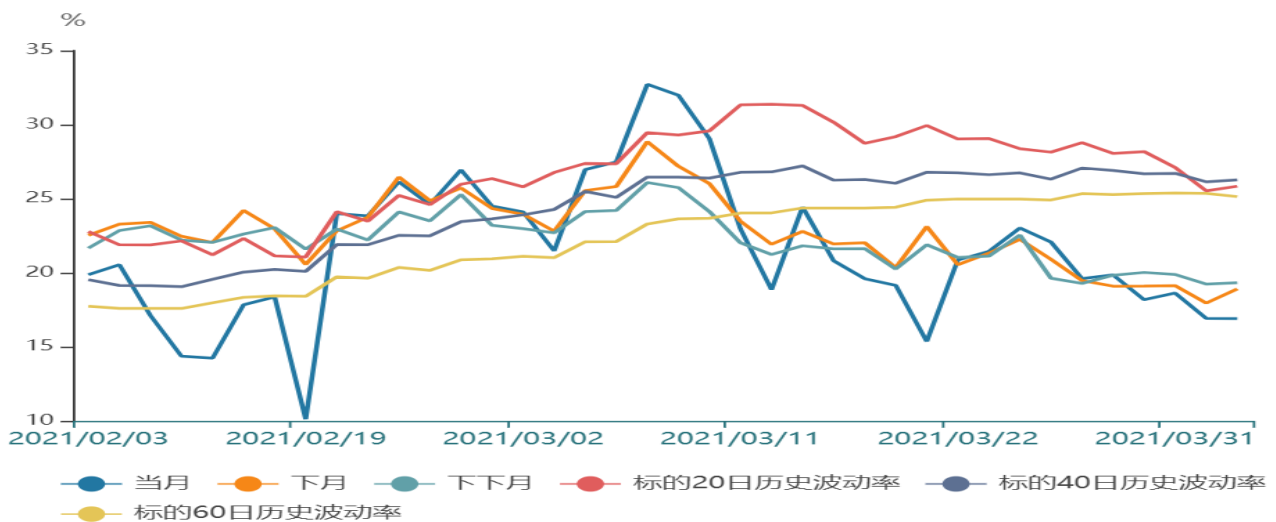


图表6-4 沪深300指数历史波动率

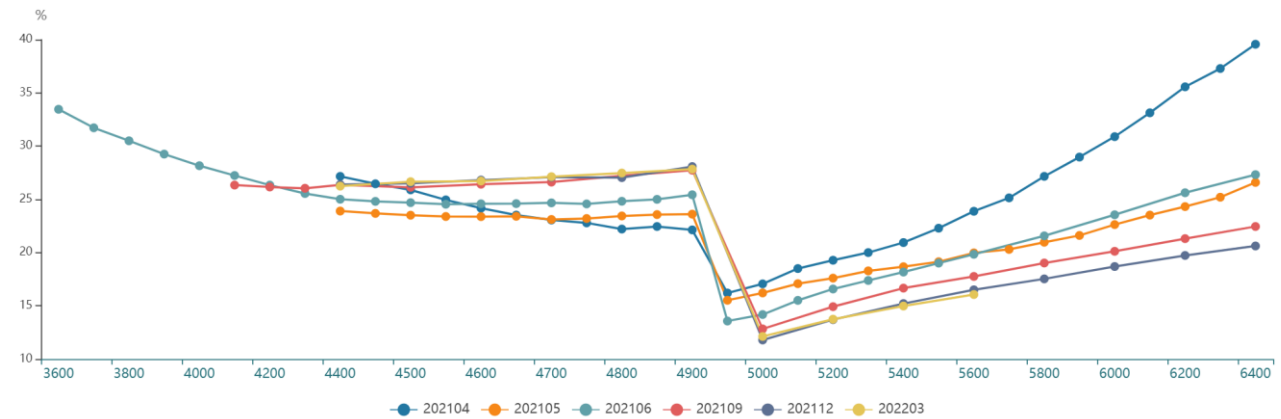
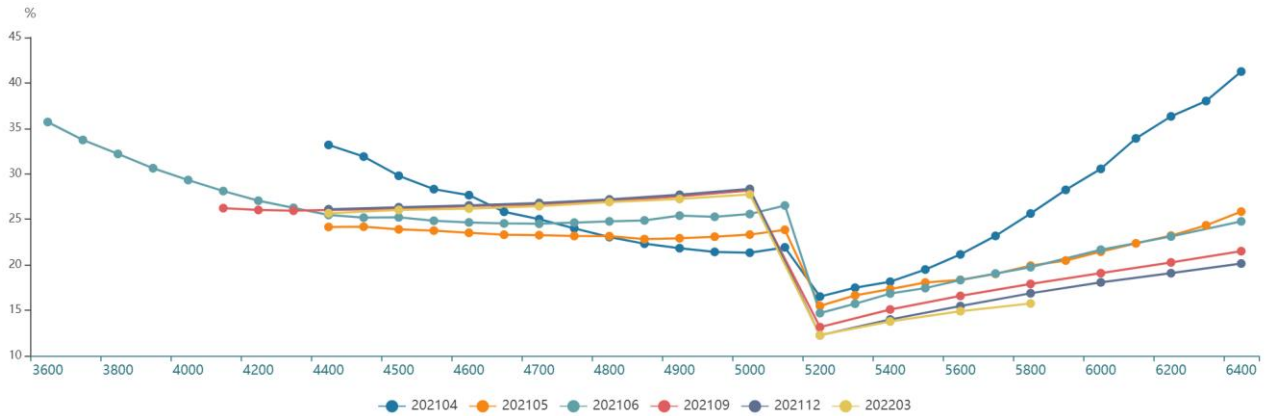


20日波动率由高位开始回落

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。