

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2月10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

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
	IF2002	-2.44	0.09	3880.6
	IH2002	-2.83	-0.07	2833.4
	IC2002	-0.73	1.10	5276.6
	IF2003	-2.45	0.10	3881.8
	IH2003	-2.90	-0.15	2832.8
	IC2003	-1.02	1.16	5232.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-2.60	0.00	3899.87
	上证 50	-2.75	-0.11	2851.71
	中证 500	-0.94	0.84	5327.04

2、

3、消息面概览

	影响
国家最高领导人同美国总统特朗普通电话强调，新冠肺炎疫情发生以来，中国政府和人民全力以赴抗击疫情，有关工作正在逐步取得成效，我们完全有信心、有能力战胜疫情。中国经济长期向好发展的趋势不会改变。希望美方冷静评估疫情，合理制定并调整应对举措。	中性
财政部等五部门强化疫情防控重点保障企业资金支持：央行向 9 家全国性银行和疫情防控重点地区地方法人银行发放专项再贷款；每月专项再贷款发放利率为上月一年期 LPR 减 250 基点；金融机构对企业贷款利率上限为最近一次一年期 LPR 减 100 基点，中央财政按企业实际贷款利率 50% 贴息，企业实际融资成本降至 1.6% 以下。	偏多
银保监会副主席周亮：预判此次疫情将导致不良贷款率有所上升，但银行有充足的资源来应对；疫情是暂时的，影响很快就会过去，不会对整个金融造成大的影响；监管方面将适当提高小微企业的不良贷款容忍度。	中性
湖北及武汉外新增病例连续多日回落。	偏多
<p>周度观点及策略：节后首周 A 股市场波澜不惊，在经历了周一的大幅下挫后，主要指数及个股展开反弹，创业板更是在科技股及疫情概念股的推动下创下三年来新高，相比之下以沪深 300 及上证 50 指数为代表的大盘股表现则相对弱势，反弹力度较为有限。超跌反弹后，市场短期内的走向仍将与疫情的发展密切相关，未来两周部分企业复工后疫情的走向，也将较为关键。关于疫情，新增病例，特别是湖北省外新增病例数量连续多日出现回落，无疑是一个较为积极的信号，疫情持续时间的长短对经济与股市后市的反弹力度预计将有密切的相关性。目前防控力度的进一步强化，以及国务院、发改委、央行等监管层释放政策的信号，对市场仍有望带来较为有力的支撑。沪指在 2900 点至 2930 点附近或将遭遇一定的阻力，当前操作仍以谨慎为主。建议现阶段以短线操作为主，日内顺势而为，注意控制止损止盈，隔夜持仓可采取锁仓操作，静待底部确认，后逢低买入。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

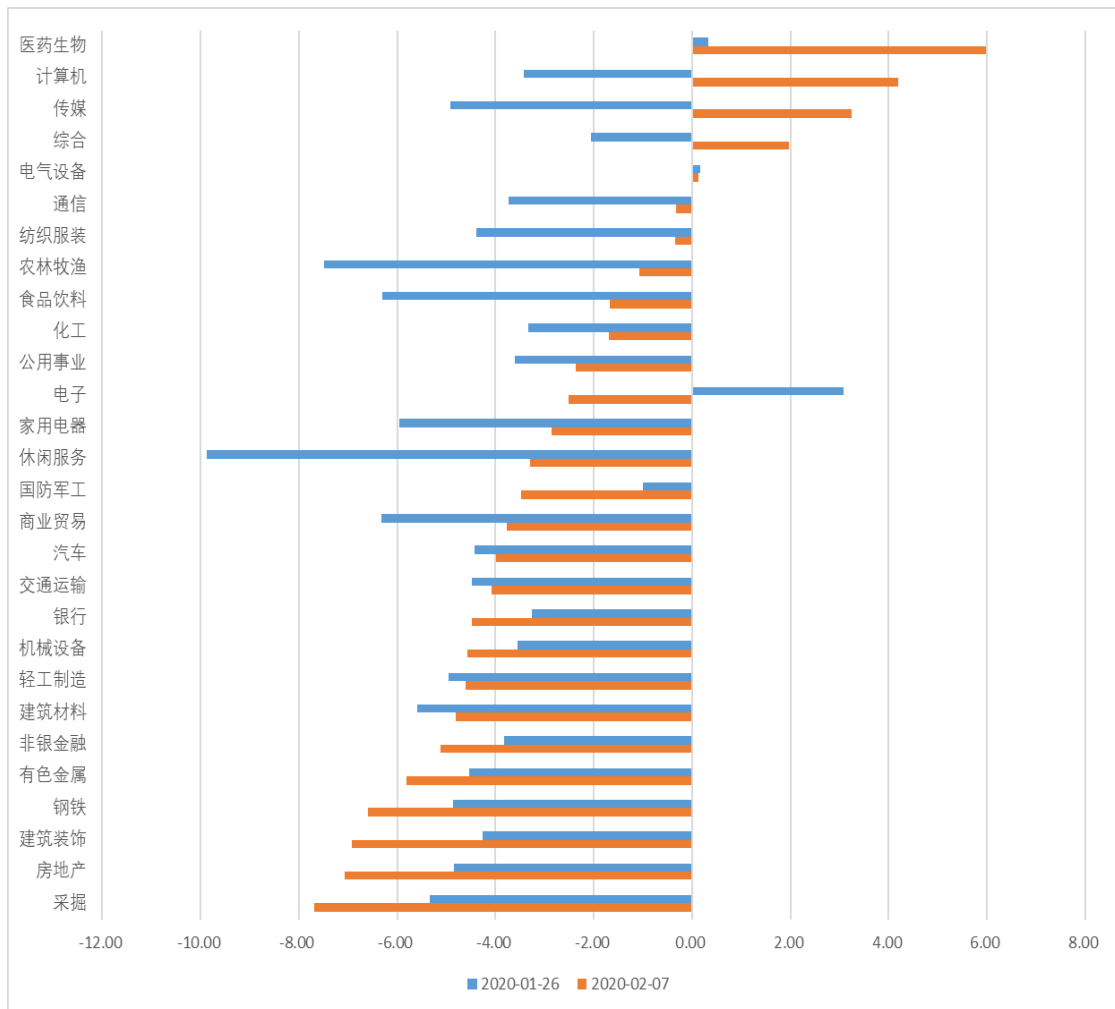
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	-3.38	0.33	2875.96
深圳成指	-0.66	0.10	10611.55
创业板	4.57	0.18	2015.80
中小板	-0.62	-0.14	6996.56

图表1-2 国外主要指数

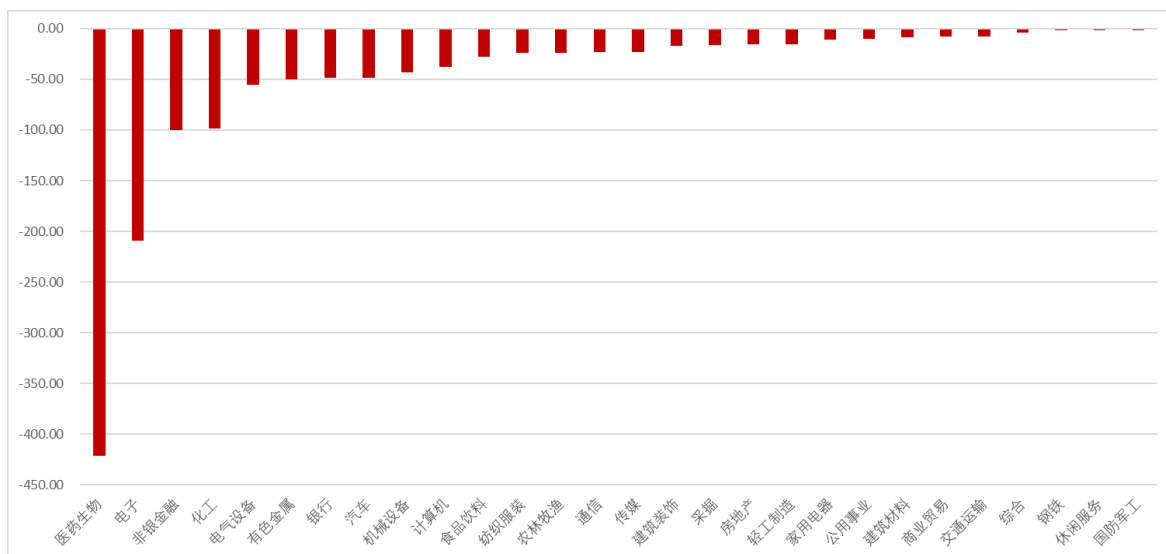
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	3.17	-0.54	3327.71
英国 FTSE100	2.48	-0.51	7466.70
恒生指数	4.15	-0.33	27404.27
日经 225	2.68	-0.19	23827.98

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



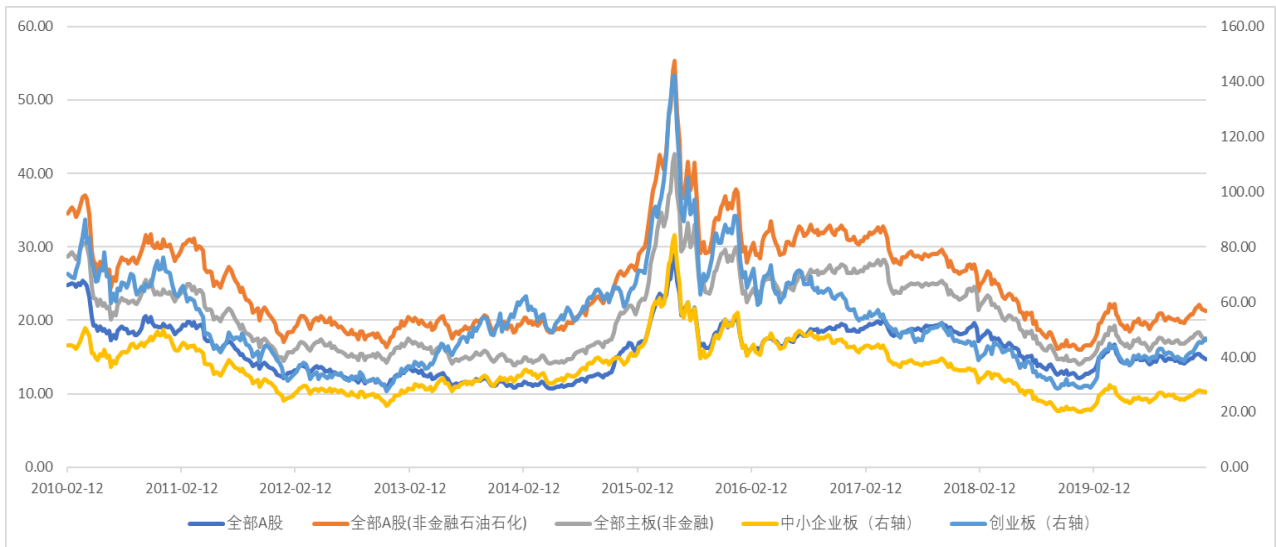
医药生物、传媒、计算机受到追捧，同时软件、云办公、云游戏、环保、疫情等概念崛起，传统及金融行业相对疲软。

图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）

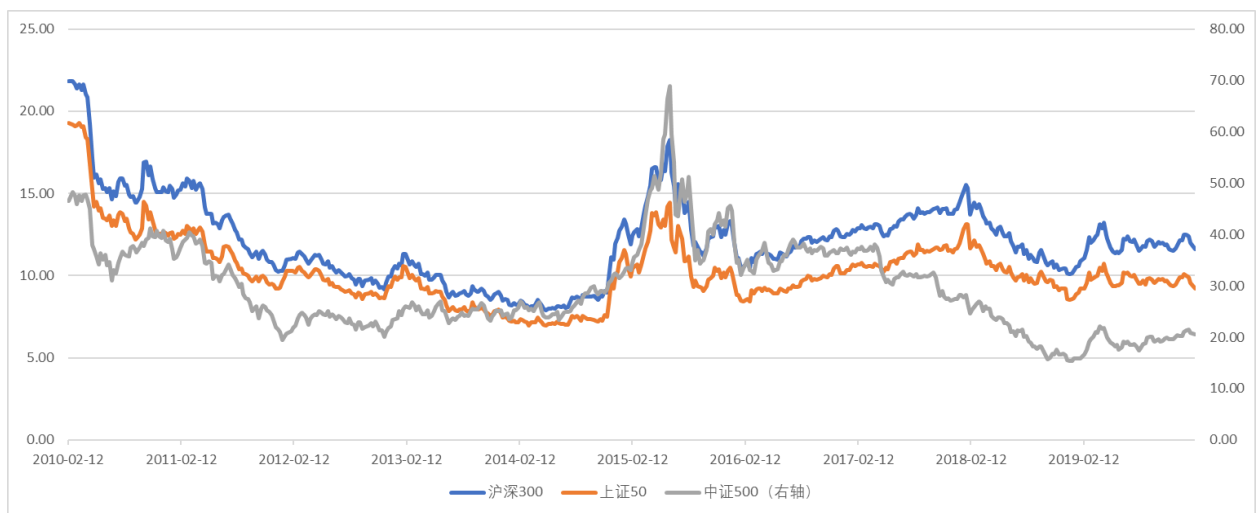


2、估值变化

图表2-1 A股主要指数（市盈率 TTM_整体法，剔除负值）



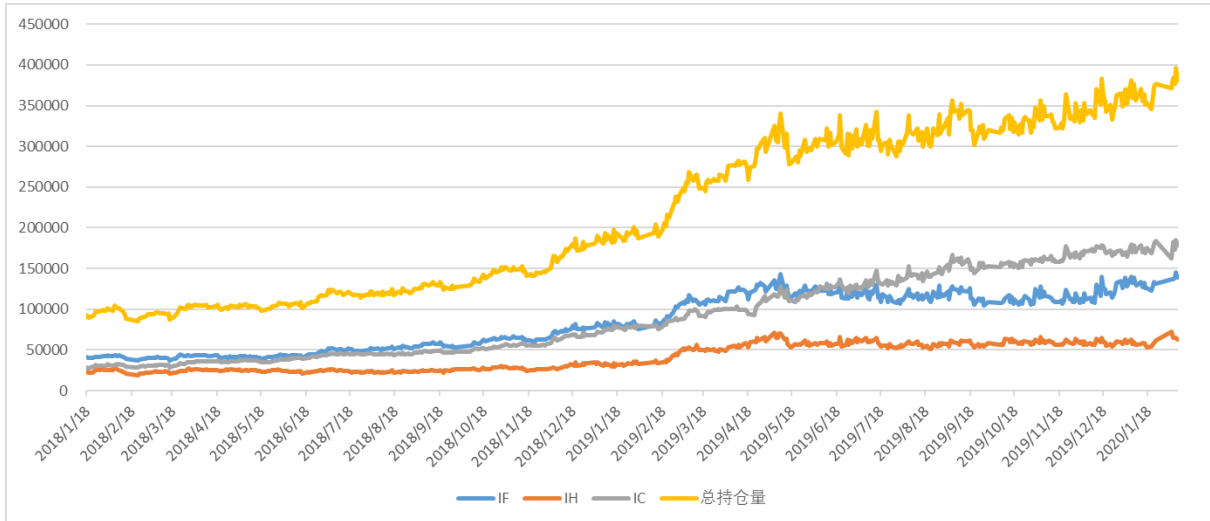
图表2-2 三大股指期货指数



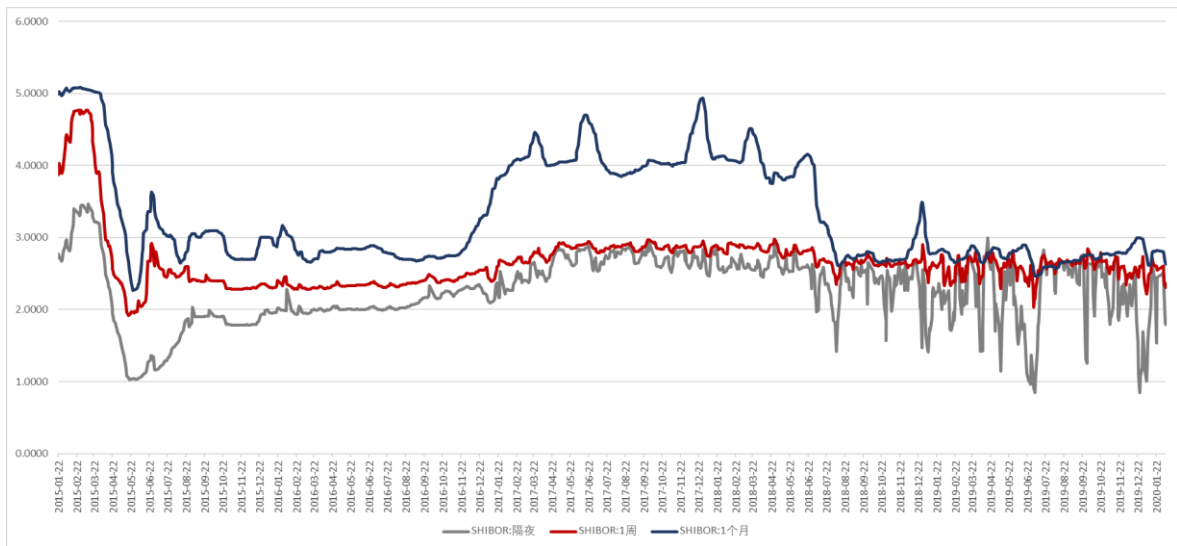
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

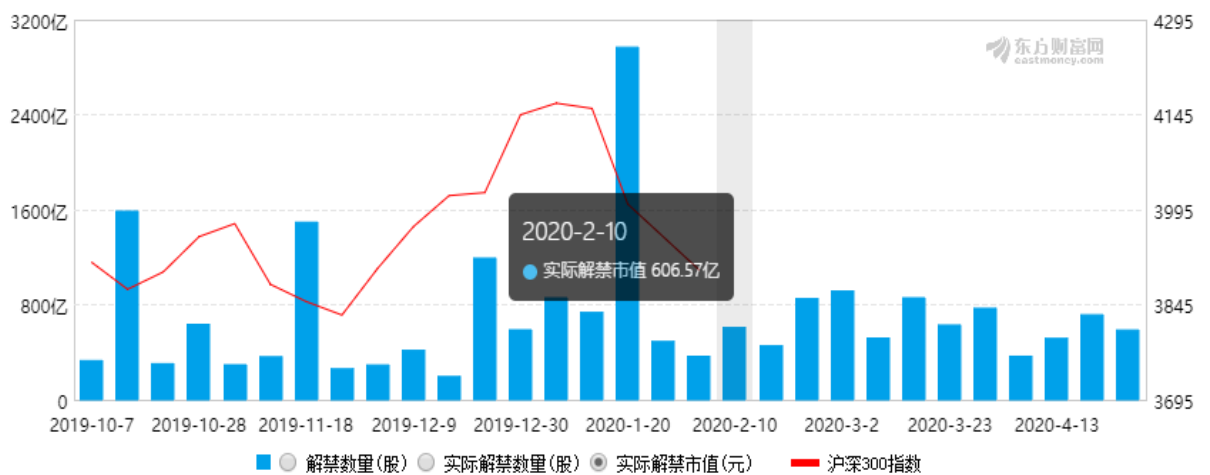


图表3-2 Shibor利率



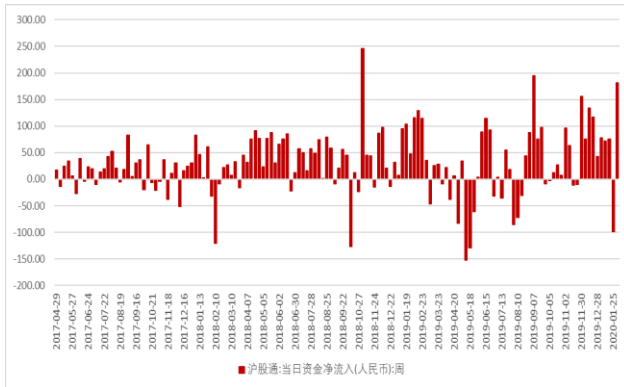
受疫情及春节假期影响，银行间流动性较为宽松

图表3-3 限售解禁市值

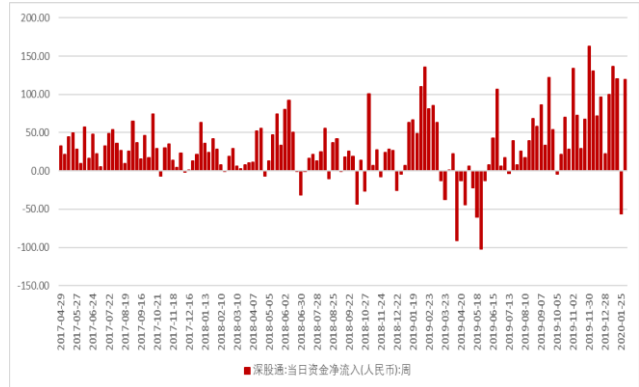


股东净减持压力有所减小，净减持合计为21.56亿元；本周解禁压力较小

图表3-4-1 沪股通资金流向

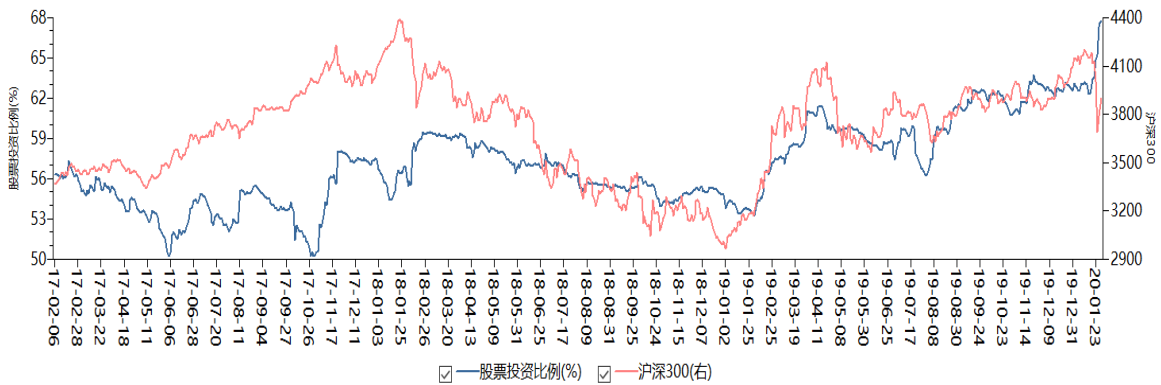


图表3-4-2 深股通资金流向



外资节后开启抢筹模式，陆股通资金合计净流入300亿元，但周五资金流出约34亿元

图表3-5 基金持股比例（截至每周四67.77%）

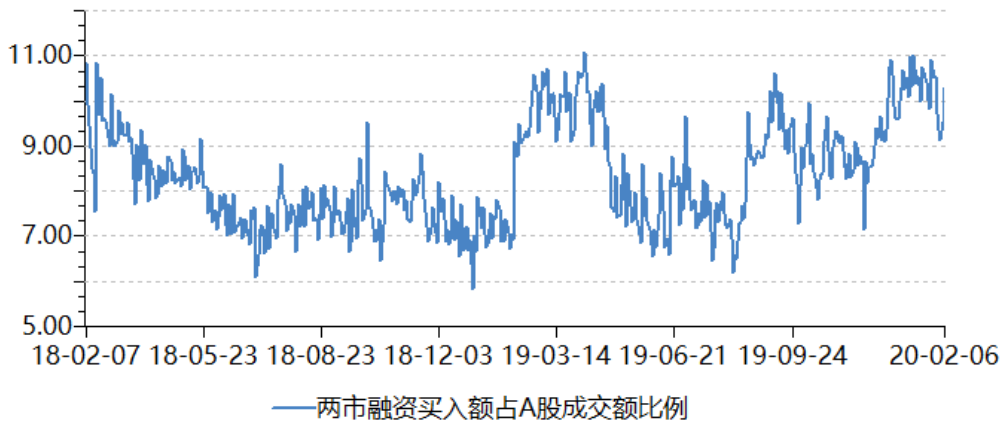


A股大幅调整，基金逆市加码，持股比例创下16年初以来新高

图表3-6-1、2 两融余额（周四10566.96亿元）



两市融资买入额占A股成交额比例(%)



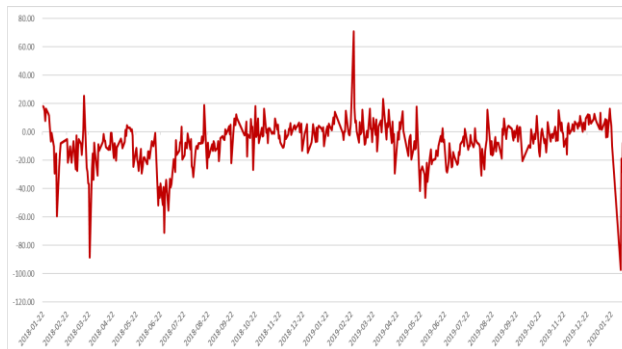
融券余额大幅减少，而融资余额则较节前回落约30亿元，多方节后显示出较强的韧性

新股申购：周二 聚杰微纤、石头科技（科）、百奥泰（科）、神工股份（科）；周三 良品铺子、华润微（科）；周四 中银证券

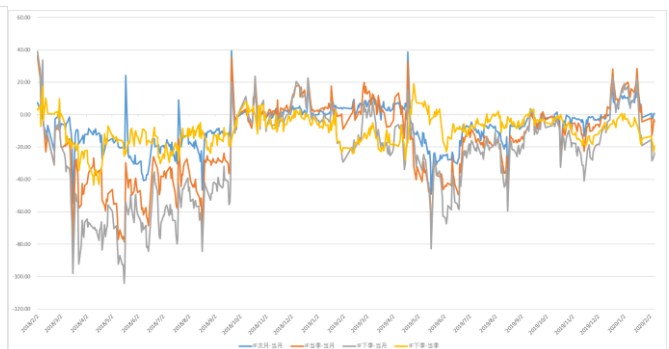
数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

4、股指期货价差变化

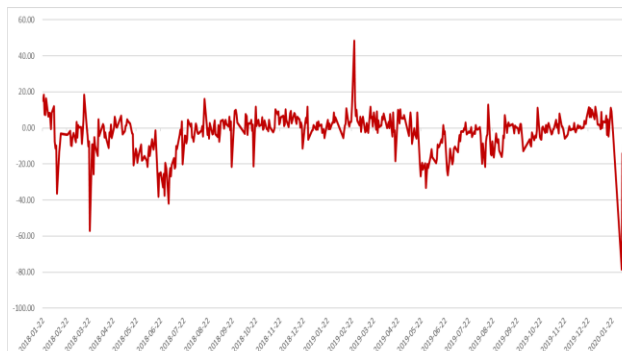
图表4-1-1 IF主力合约基差



图表4-1-2 IF跨期



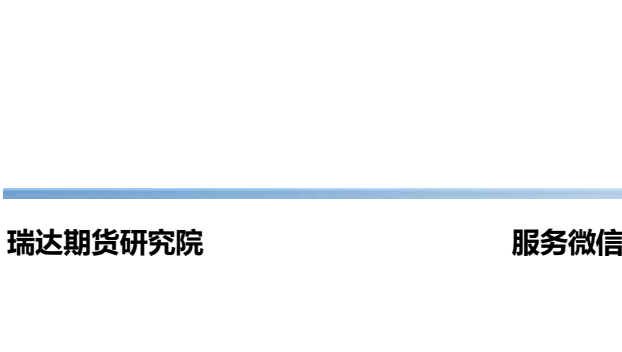
图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期

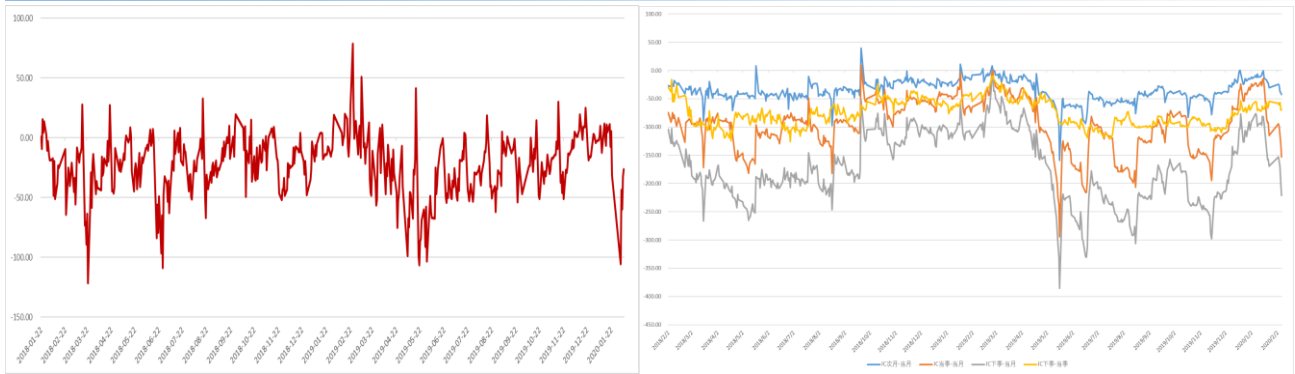


图表4-3-1 IC主力合约基差



图表4-3-2 IC跨期





期指升贴水在大幅回落后修复，但从近远月价差的走势来看，市场情绪修复较为缓慢

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 主力合约价差



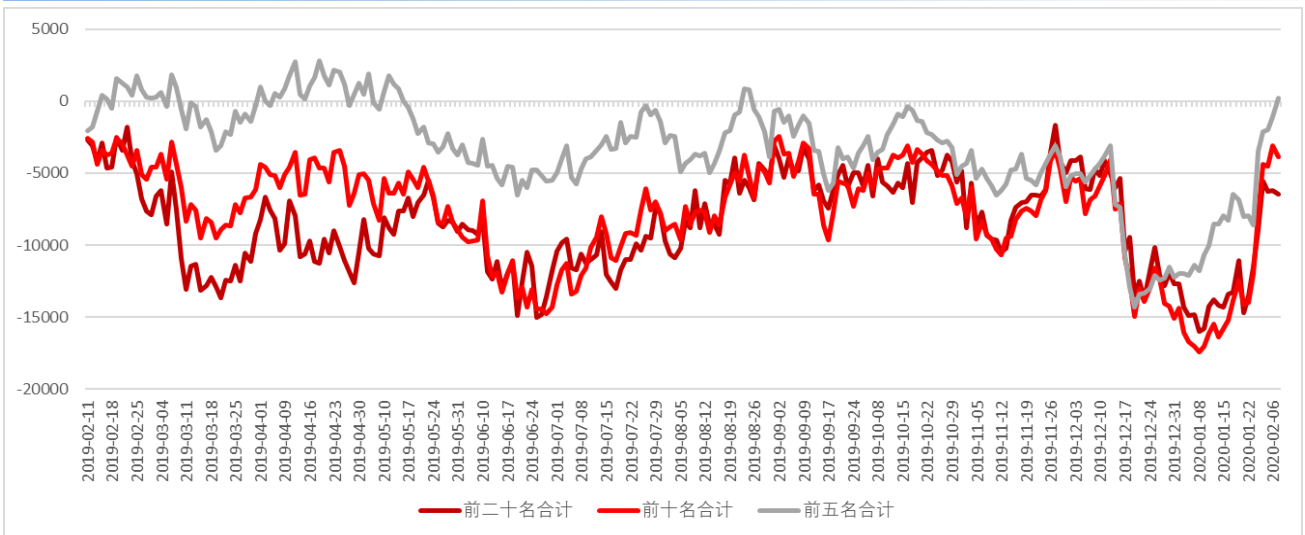
图表 4-4-2 IF-IH 主力合约价差



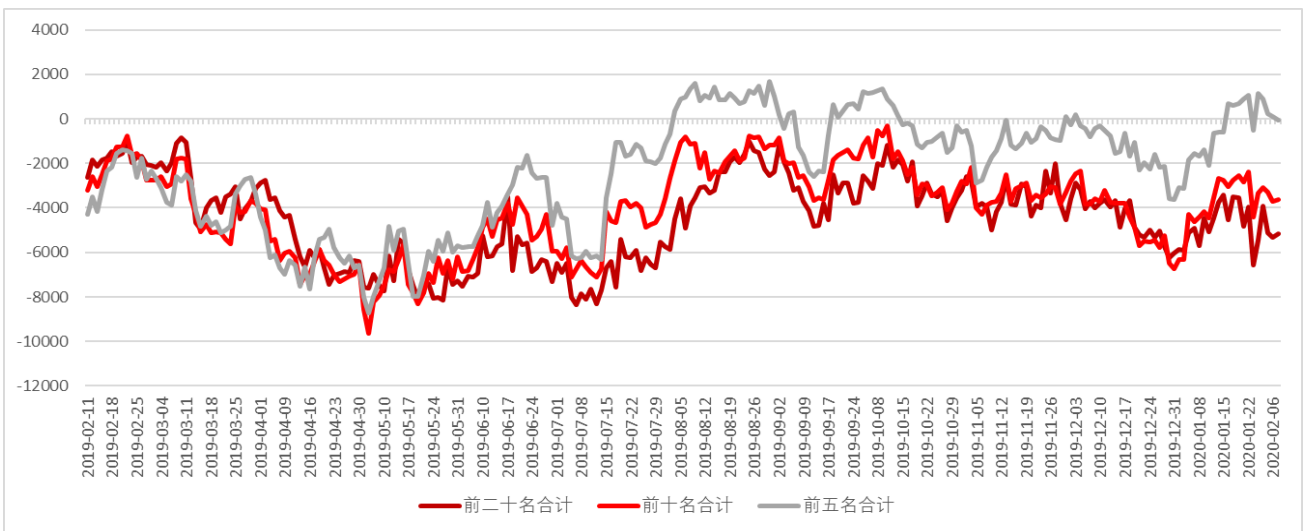
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

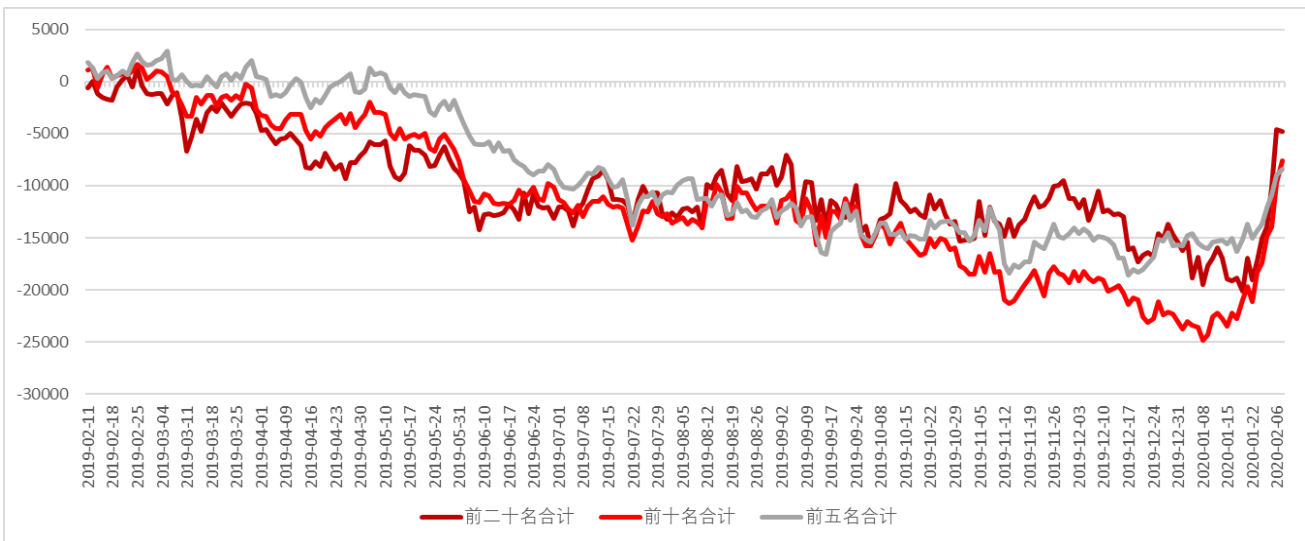
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



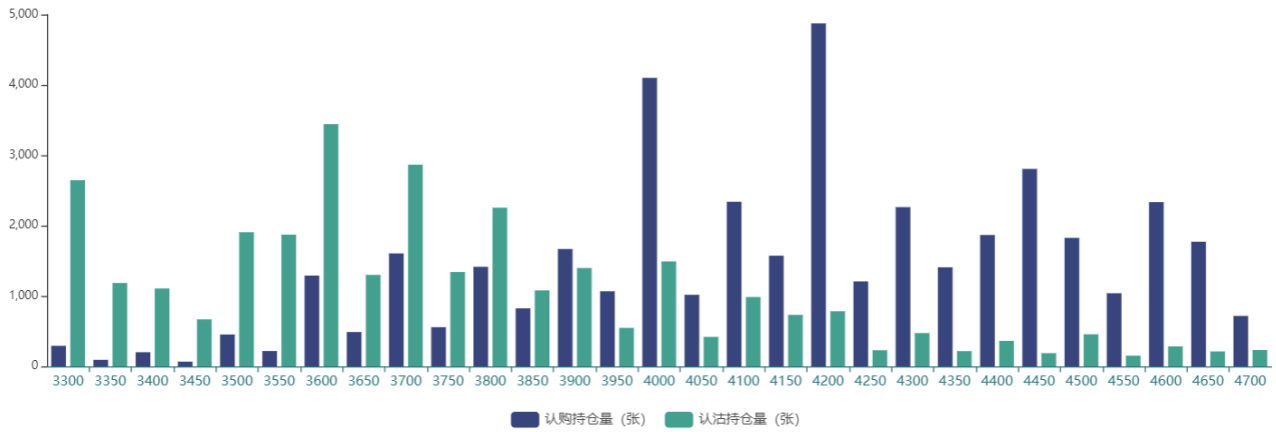
图表 5-3：IC 净持仓



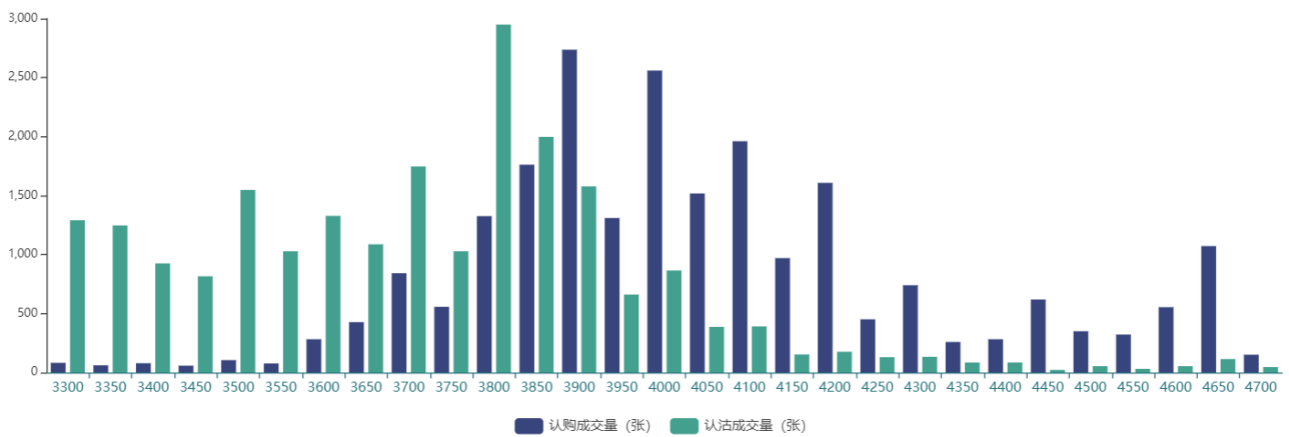
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

图表6-1：期权成交量分布

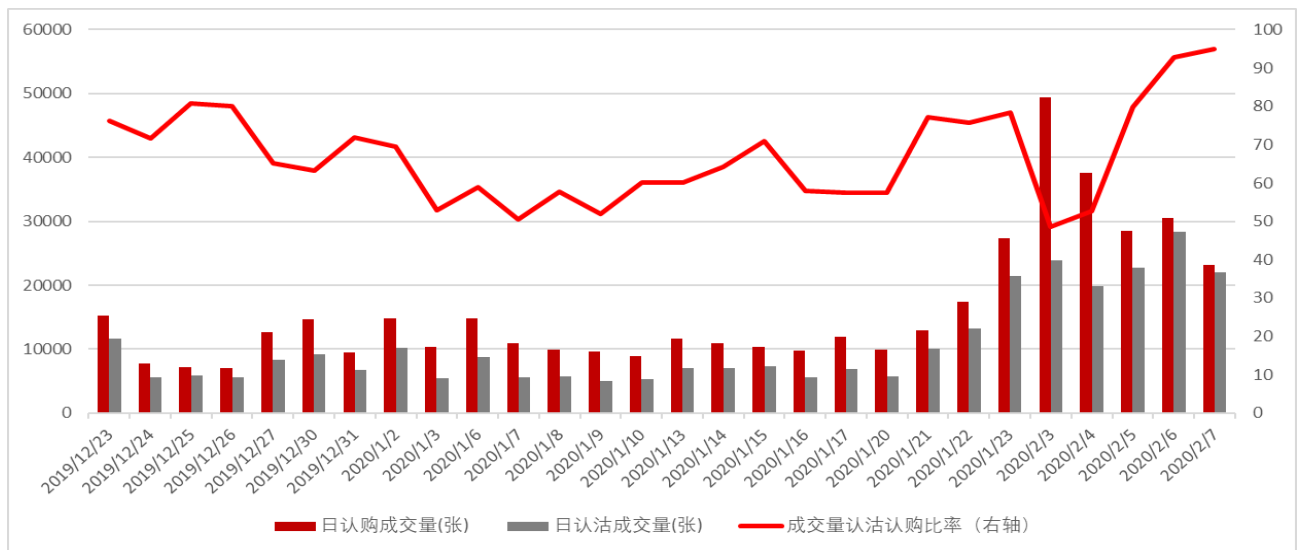


图表6-2：期权持仓量分布

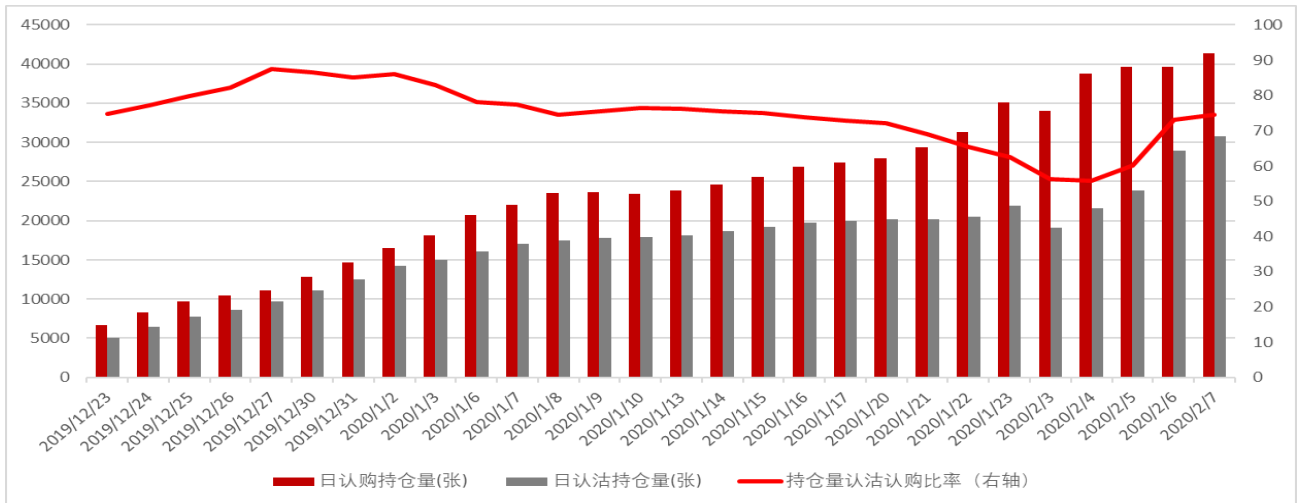


期权市场虚值认沽期权需求明显高于认购

图表6-3：成交量变化



图表6-4 持仓量变化



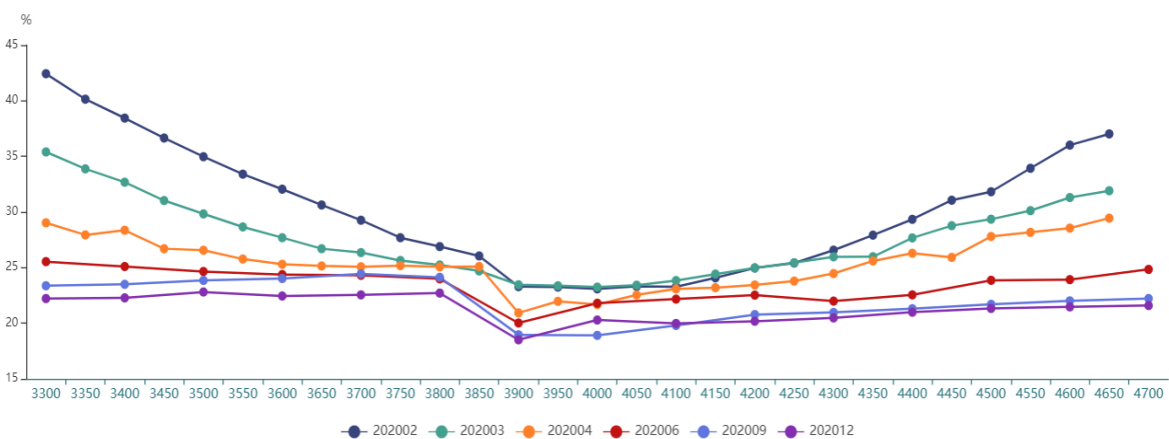
期权P-C比率显示市场内避险需求明显增加。

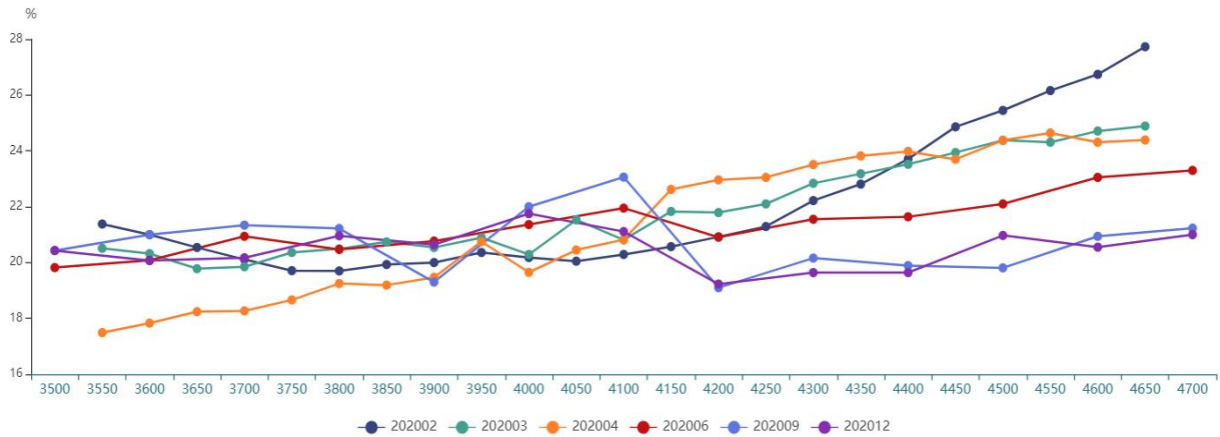
图表6-5 沪深300指数历史波动率



沪深300指数波动率过去一周升至2018年10月份以来的高点附近

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。