

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5月15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
	IF2006	-1.41	-0.48	3871.8
	IH2006	-1.74	-0.59	2785.2
	IC2006	0.00	0.07	5425.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-1.28	-0.32	3912.82
	上证 50	-1.86	-0.52	2819.69
	中证 500	0.00	0.38	5507.93

2、消息面概览

	影响
<p>中央政治局会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，就业优先政策要全面强化。要加大宏观政策实施力度，着力稳企业保就业。要依靠改革激发市场主体活力，增强发展新动能。要实施扩大内需战略，推动经济发展方式加快转变。</p>	中性
<p>易会满讲话要点：抓紧推出有利于更好支持疫情防控和实体经济恢复发展的改革措施；对财务造假等恶性违法违规必须出重拳、用重典；推动放宽各类中长期资金入市的比例和范围，尽快推动实现个人养老金投资公募基金政策落地，推动提高商业银行理财产品权益投资活跃度；推进完善机构投资者税收、业绩评价、会计等配套政策安排，强化价值投资、长期投资理念；正在创业板试点存量市场的注册制改革，稳步在全市场分阶段实现注册制改革目标；支持权益类基金产品创新，进一步拓展基金投资顾问服务，更好满足大众投资者理财需求；形成了减持制度分阶段改革方案，具体考虑是分类施策，分步走、稳步调；适应注册制改革要求，正在会同相关部委制定中介机构从事证券服务业务备案管理规定（wind）</p>	中性偏多
<p>发改委等七部门印发《关于完善废旧家电回收处理体系推动家电更新消费的实施方案》，通过举办“周年庆”“购物节”等活动以及家电更新优惠等方式，开展覆盖城乡的家电以旧换新等更新消费活动</p>	中性
<p>中国 4 月社会消费品零售总额同比下降 7.5%，预期下降 7%，前值下降 15.8%；4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 3.9%，上月为下降 1.1%；中国 1-4 月城镇固定资产投资同比下降 10.3%，预期下降 10%，前值下降 16.1%；1-4 月份房地产开发投资下降 3.3%，降幅比 1-3 月份收窄 4.4 个百分点</p>	中性
<p>周度观点及策略：过去一周，A 股市场呈现较为明显的分化走势，陆股通资金亦呈现沪市流出深市流入的格局，权重股萎靡的背景下，科技类题材股票成为支撑市场走势的重要因素，IH 与 IC 价差进一步走阔。央行降准落地，但未下调 MLF 利率，令市场预期落空。在前期大幅降准降息后，前期政策效果仍有待数据的确认。从最新的经济数据来看，工业增加值转增，投资、消费、出口均有所好转，降幅逐渐收窄，但远远还未回到往年的正常水平，后市整体宽松的信号仍较为清晰。周五易会满主席的讲话进一步阐明了资本市场改革的方向，在对违法行为加大打击力度以及减持制度改革提上日程，保护投资者利益的同时，继续推动注册制改革以及吸引中长期资金入市，对于国内资本市场中长期而言将形成利好影响，而短期缺乏业绩支撑以及壳资源，也将继续被市场所抛弃。资本市场改革和经济政策刺激加码，无疑是支撑 A 股的关键因素，但同时亦要防范二季度海外市场可能出现的回调，对 A 股产生的冲击。沪指上方关注 2920-2950 点间压力，短线谨慎追涨，逢高降低多头仓位，中长期以多 IC 空 IF 策略为主。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

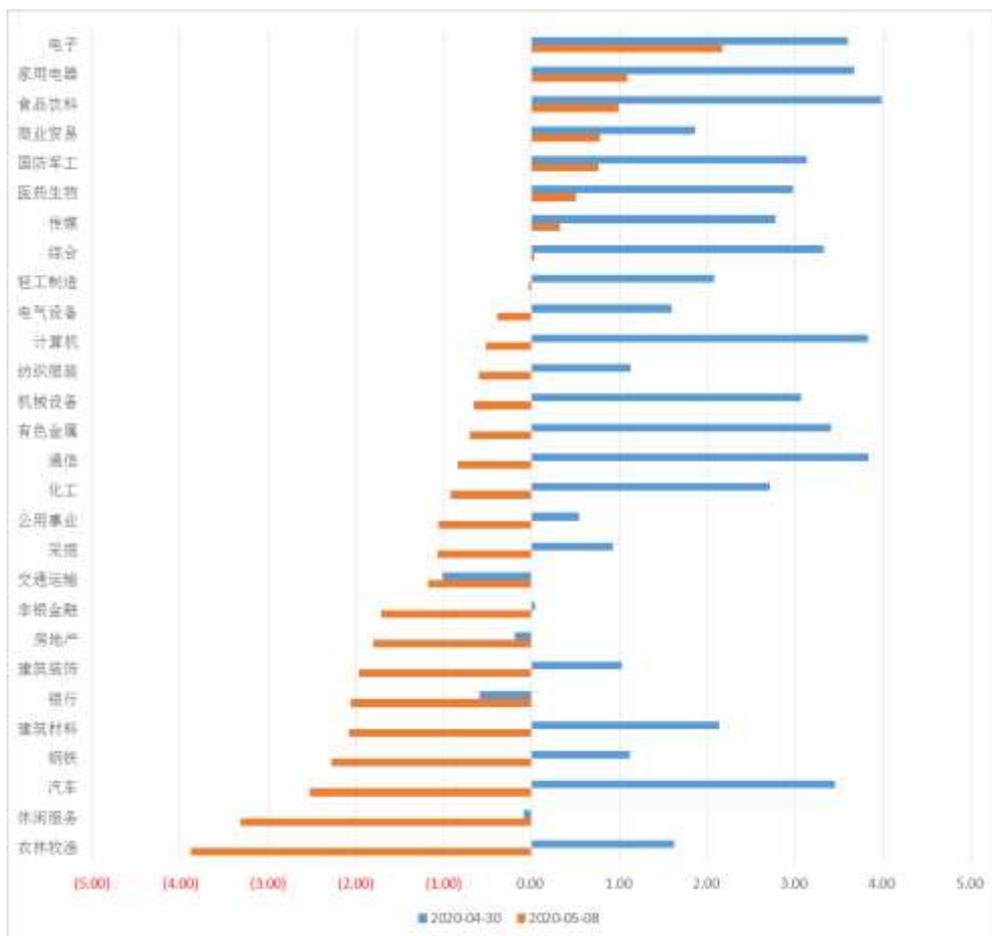
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.93	-0.07	2868.46
深圳成指	-0.33	0.03	10964.89
创业板	-0.04	0.31	2124.31
中小板	-0.93	0.02	7164.75

图表1-2 国外主要指数

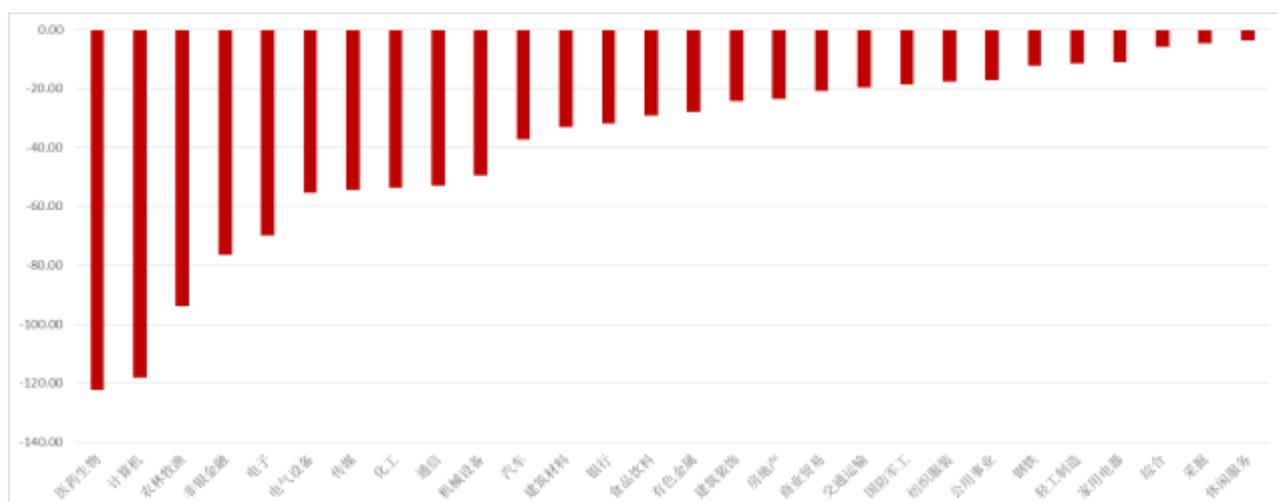
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-2.26	0.39	2863.70
英国 FTSE100	-2.29	1.01	5799.77
恒生指数	-1.79	-0.14	23797.47
日经 225	-0.70	0.62	20037.47

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块多数回落，电子、家电、食品饮料逆势走强，农林牧渔、休闲服务、汽车、钢铁则表现疲软。

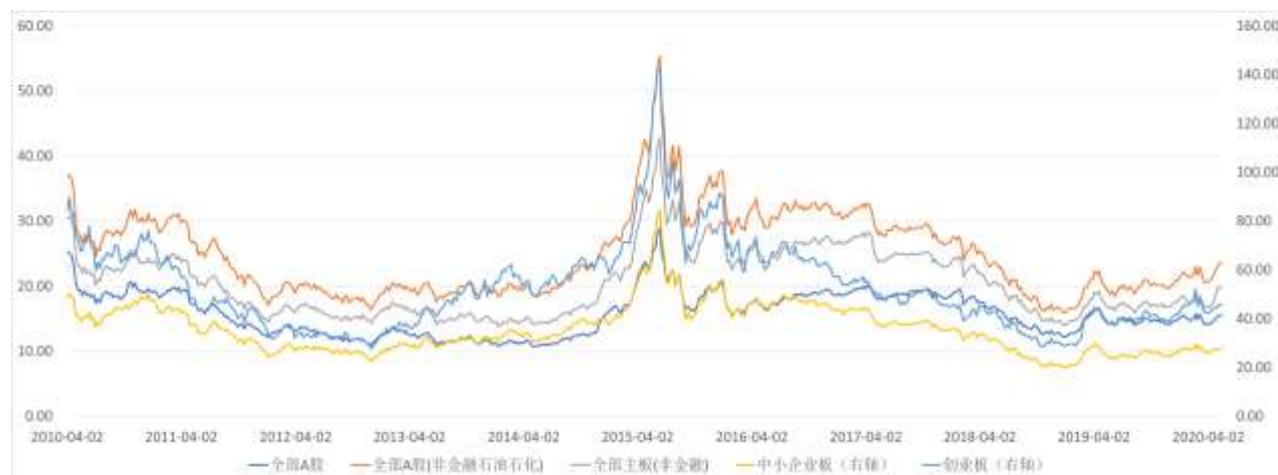
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日，亿元）



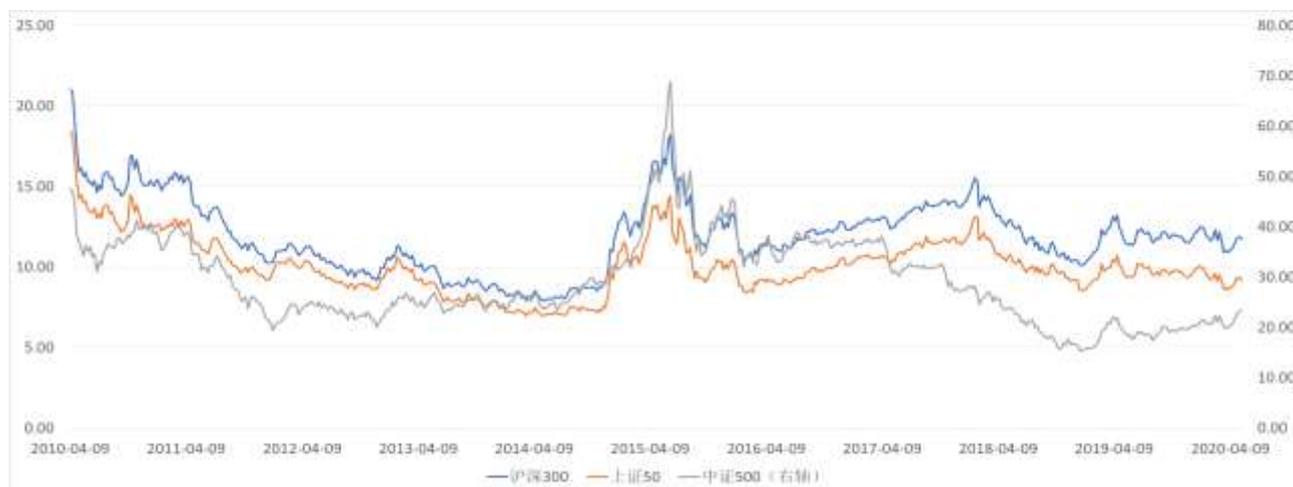
医药生物继续遭到主力资金抛售，电子、电气设备、农牧资金流出依然较多。

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



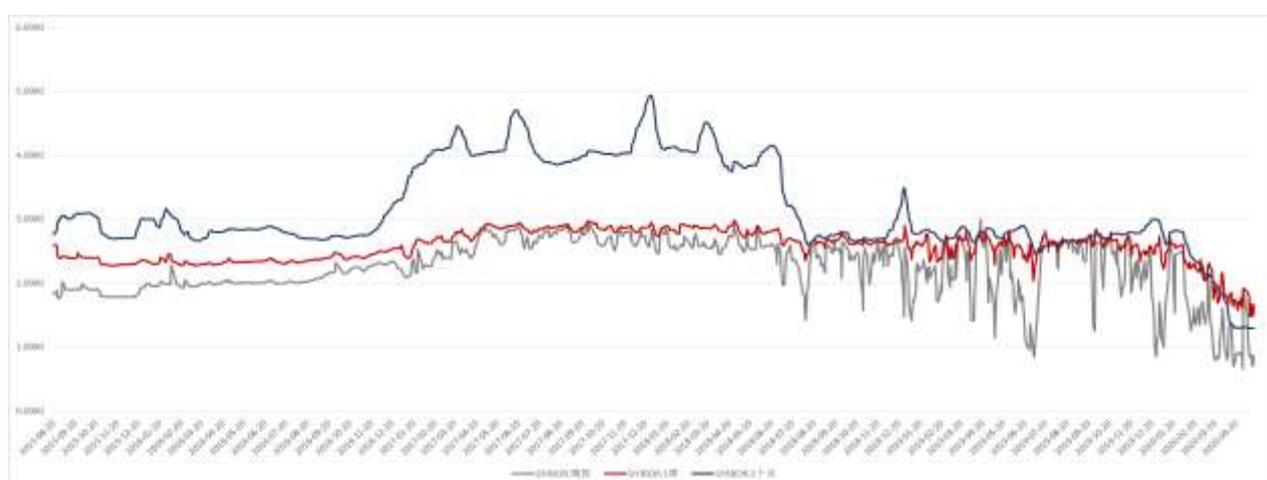
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

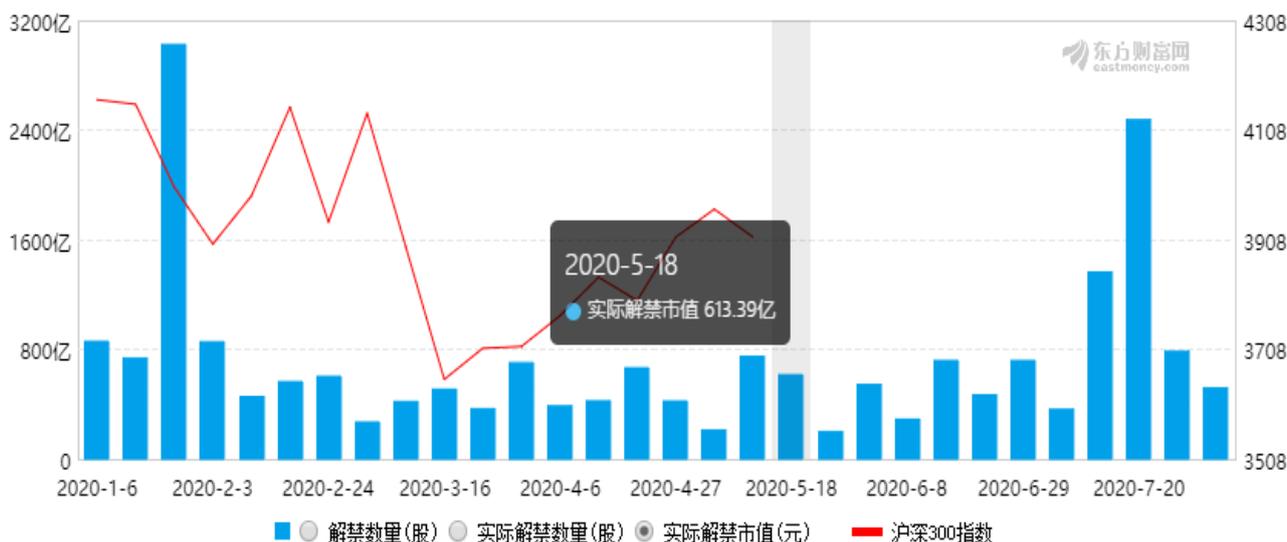


图表3-2 Shibor利率



SHIBOR利率保持低位运行，周五央行缩量缩价平续作MLF，货币宽松周期的步伐或将有所放缓。

图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周有所增加，合计为126.89亿元；本周解禁市值降至613.39亿元

图表3-4-1 沪股通资金流向



图表3-4-2 深股通资金流向



陆股通资金流向延续分化，沪股通净流出1.02亿元，深股通则净流入41.64亿元

图表3-5 基金持股比例（截至每周四66.48%）



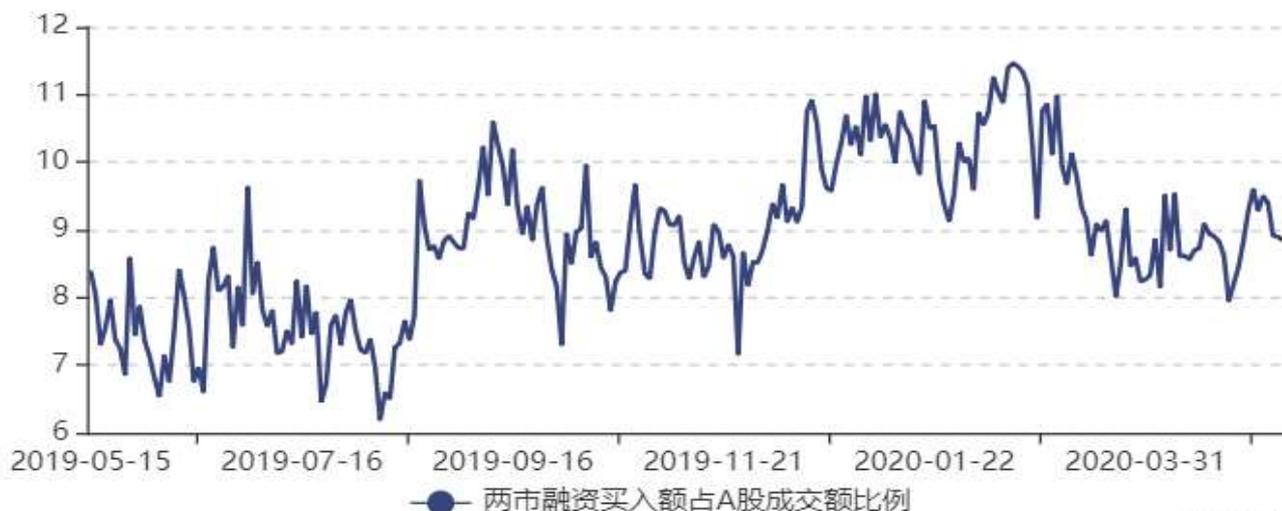
基金股票投资比例较上周四回落0.05%

图表3-6-1、2 两融余额

两市融资融券余额(亿元)



两市融资买入额占A股成交额比例(%)

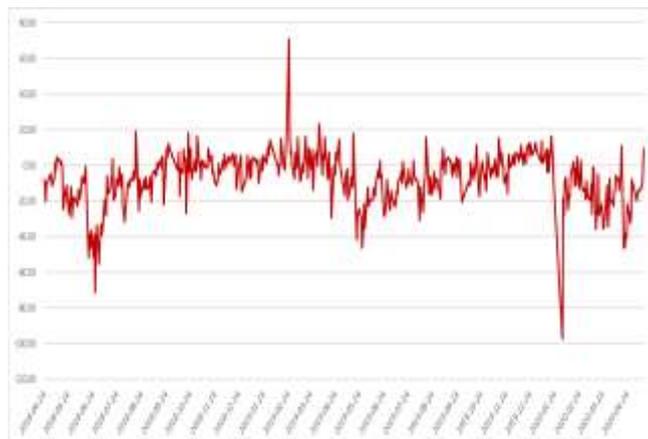


两融余额较上周五增加154.31亿元至周四10798.16亿元，融资余额保持回升，但资金参与热情有所降温
 新股申购：周一 佰奥智能、三人行；周三 中泰证券；周四 宇新股份、德玛科技（科）

数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

4、股指期货价差变化

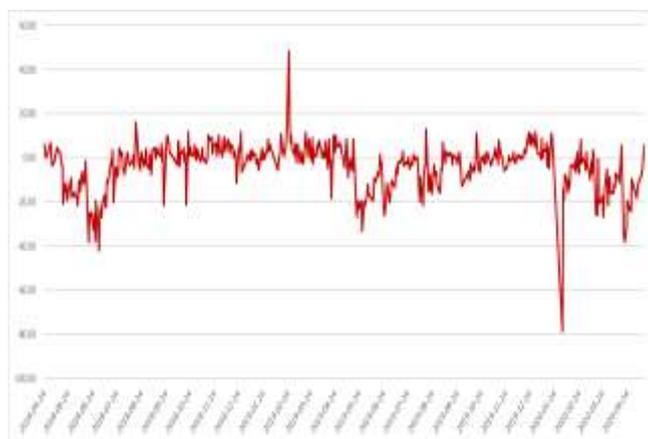
图表4-1-1 IF主力合约基差



图表4-1-2 IF跨期



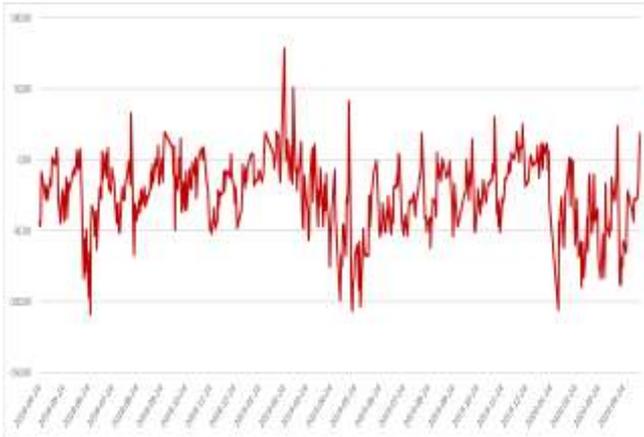
图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

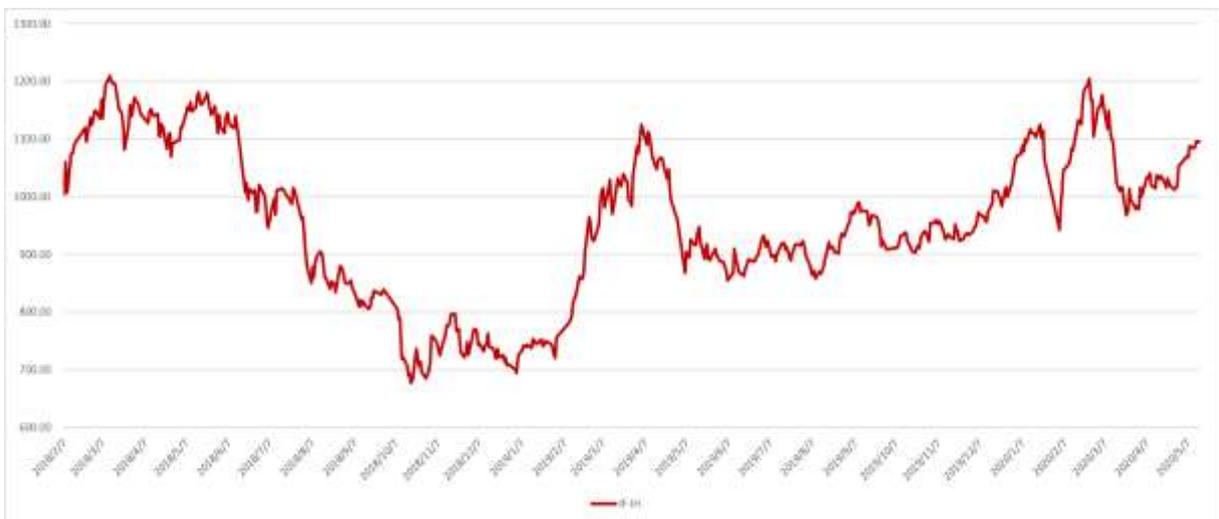


图表4-3-2 IC跨期

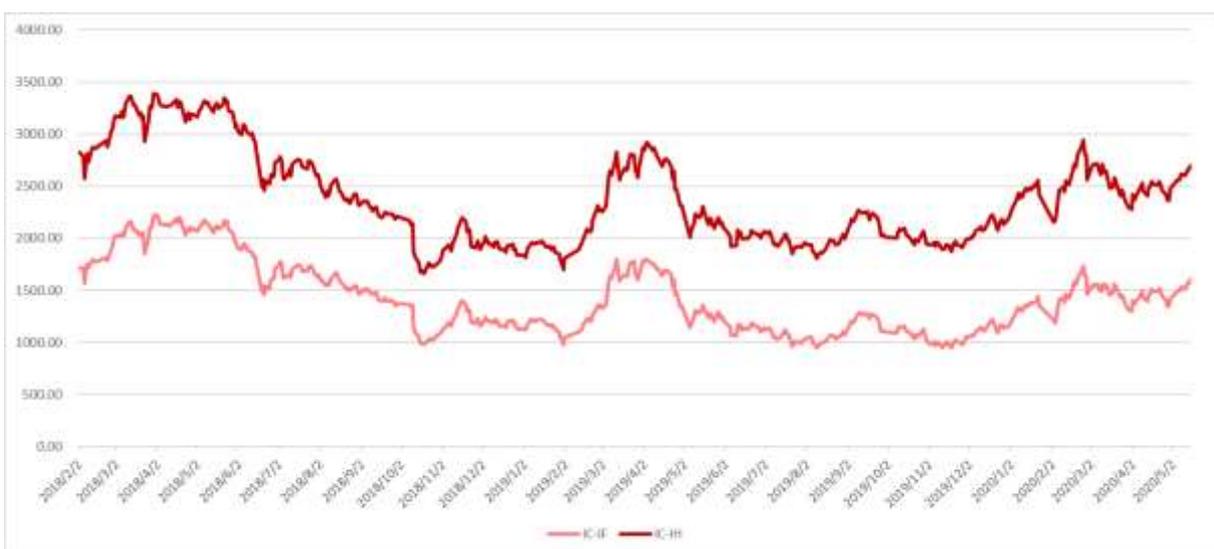


市场反弹叠加交割日，推动期现价差回升，但从跨期价差来看，市场情绪偏空。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 主力合约价差



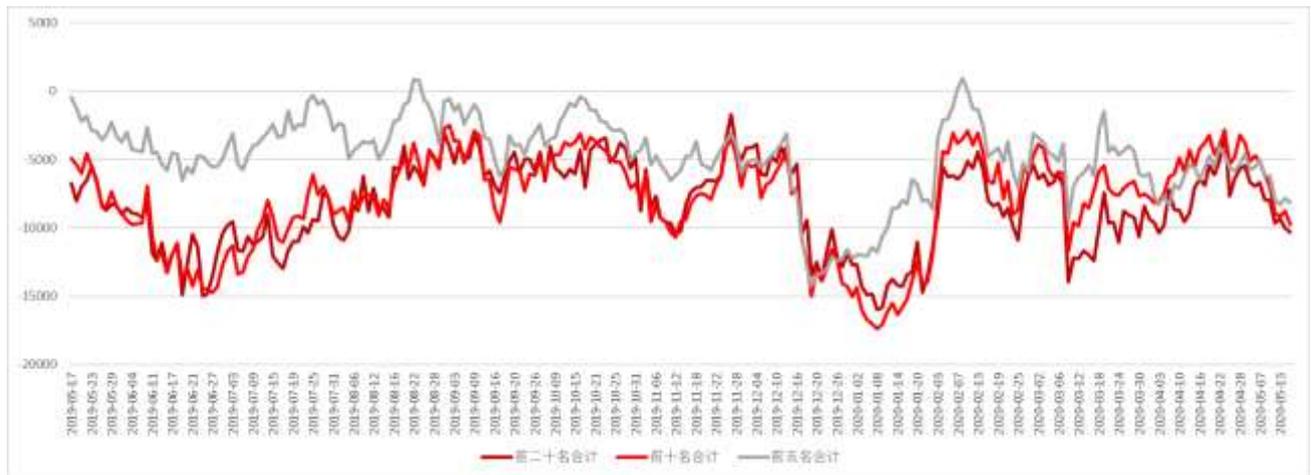
图表 4-4-2 IF-IH 主力合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

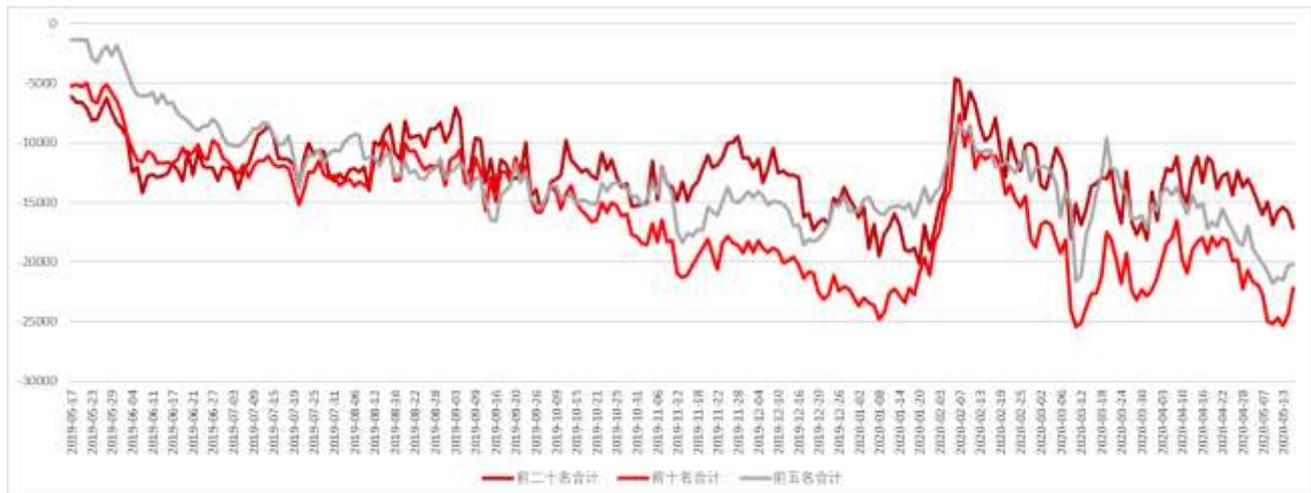
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



图表 5-3：IC 净净持仓

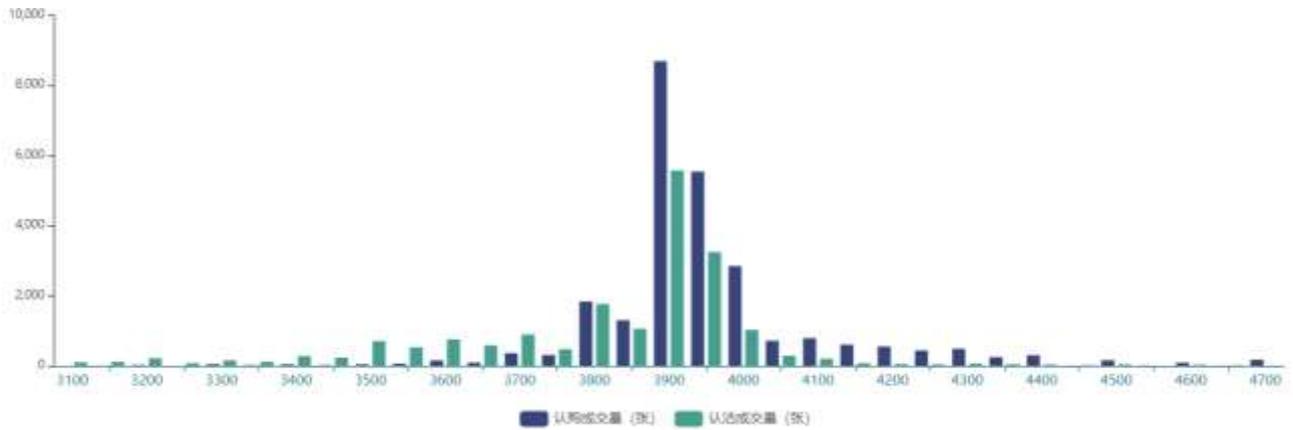


数据来源：瑞达研究院 WIND

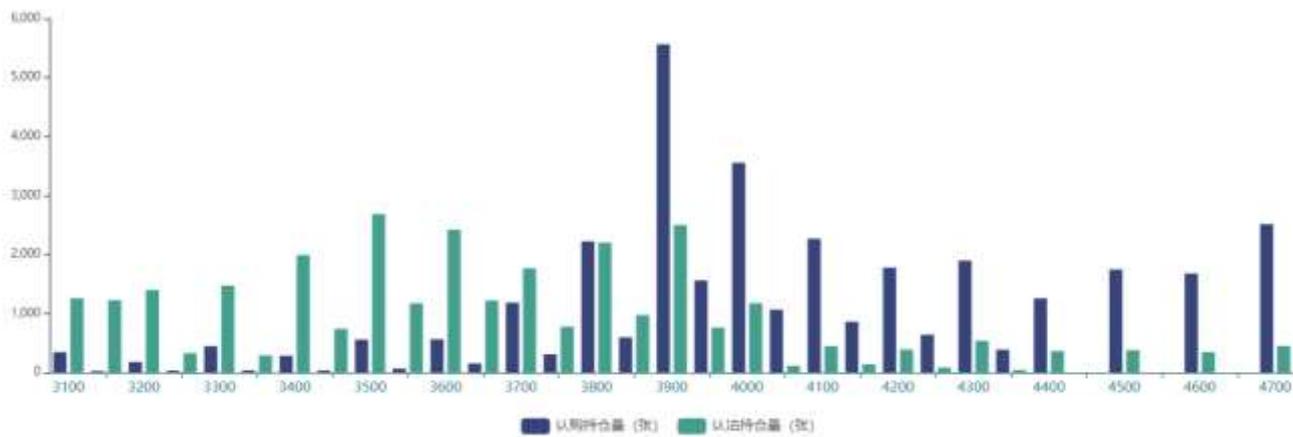
IF 空头保持强势，IC 多头有所回暖

6、股指期货

图表6-1：期权成交量分布



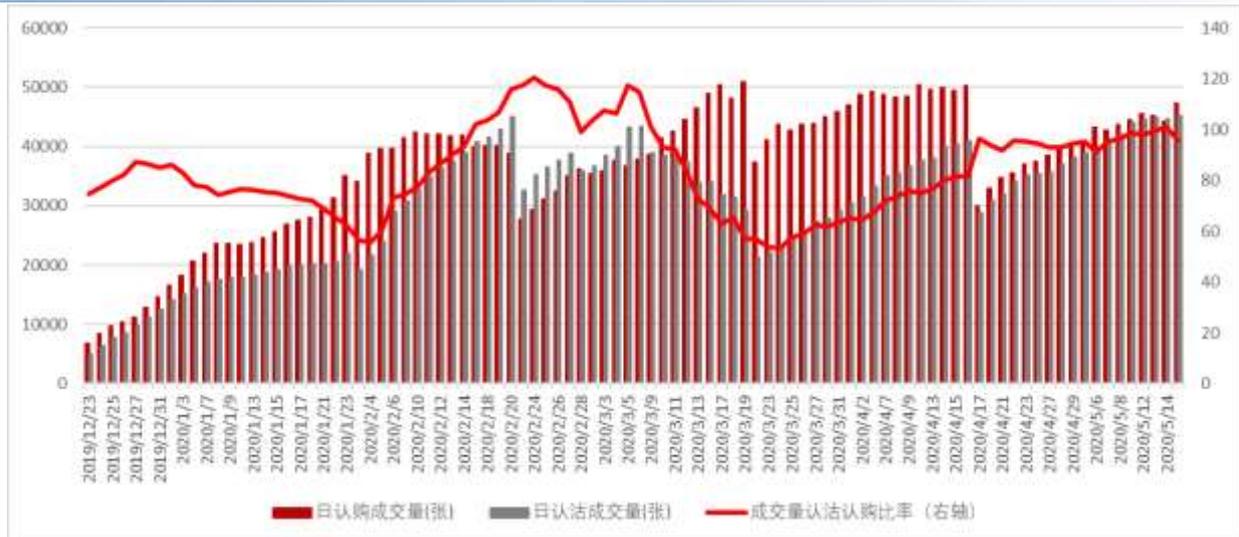
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化



图表6-4 持仓量变化



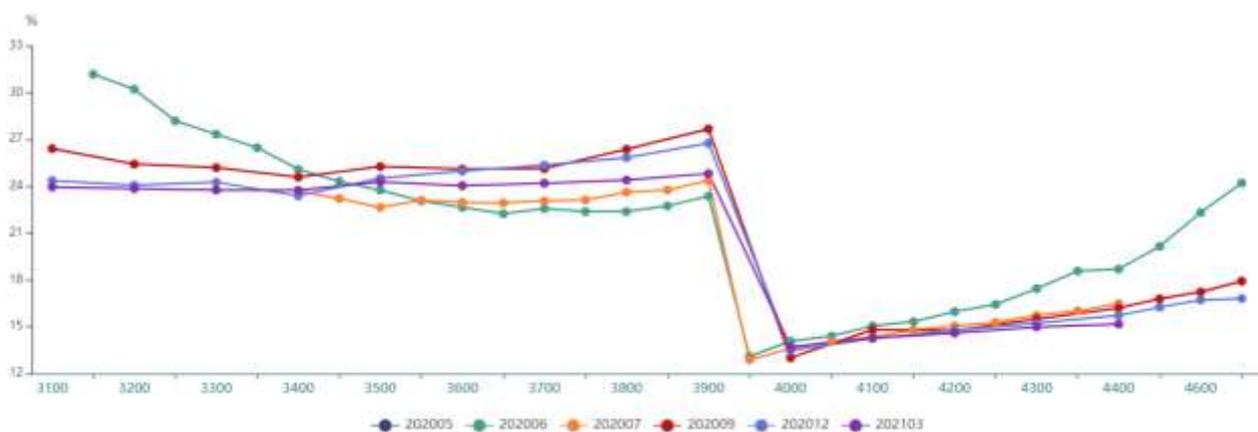
认沽/认购持仓比略有回落

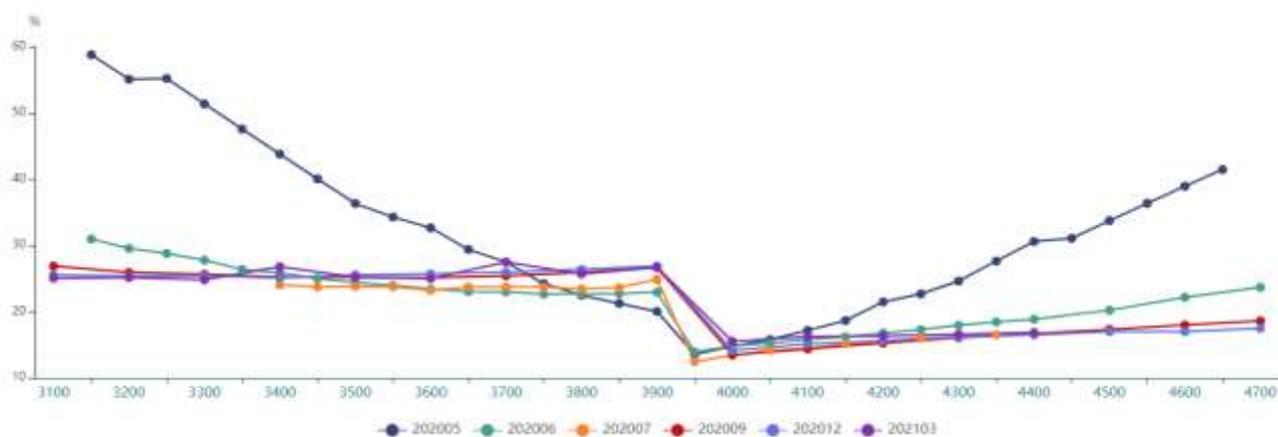
图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率回归历史平均水平

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

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。