

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 CO.,LTD.



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
	IF2201	0.14	0.06	4947.4
	IH2201	-0.66	0.12	3284.6
	IC2201	0.96	0.49	7377.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.39	0.38	4940.37
	上证 50	-0.48	0.38	3274.32
	中证 500	1.11	0.66	7359.40

2、消息面概览

	影响
为贯彻落实党中央、国务院关于支持小微企业的决策部署，按照国务院常务会议决定，人民银行于1月1日下发通知，自2022年1月1日起实施普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划两项直达工具接续转换。对小微企业、小微企业主和个体工商户的支持力度进一步加大。	中性偏多
国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会12月31日公布数据显示，12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月上升0.2个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续回升。	偏多

中国 11 月规模以上工业企业利润同比增长 9%，前值增 24.6%；1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 79750.1 亿元，同比增长 38%。国家统计局表示，11 月份，随着保供稳价、助企纾困政策效果持续显现，上游部分原材料价格快速上涨势头初步得到遏制，下游行业成本压力有所缓解，利润结构呈现改善特征。

中性偏多

商务部等 22 部门印发《“十四五”国内贸易发展规划》，目标是到 2025 年，社会消费品零售总额达到 50 万亿元左右；批发和零售业、住宿和餐饮业增加值达到 15.7 万亿元左右；网上零售额达到 17 万亿元左右。规划提出，完善工作协调机制和应急管理制度，建立大宗基础产品的集中与分散储备机制，合理确定重要民生商品储备品种和规模；推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，加大新能源汽车推广应用，积极发展汽车后市场。

中性

周度观点及策略：本周市场主要指数有所反弹，周四和周五市场情绪回暖拉升了周线上的涨幅。整体来看，市场走势相对纠结，上行阻力较强。沪指于 3700 点压力位前回落至震荡平台，创业板指继上周跌破半年线后呈现触底反弹的信号。三期指中，中证 500 延续强势风格，周涨超 1%，上证 50 表现较为弱势。基本上，12 月份制造业 PMI 继 11 月再度回升，显示了经济景气度持续修复的状态。分项来看，生产端维持平稳，需求端虽仍位于荣枯线以下，但趋势上有所回暖且呈现内部分化，工业价格有所回落。高技术制造业 PMI 维持高增长。预计 2022 年，在保供稳价发力下，PPI 呈现回落走势，企业经营成本压力有望进一步缓解。产业链布局上，中下游制造企业或将上修盈利预期，可关注高景气行业下业绩水平良好的公司，以及把握科技制造领域的投资机会。展望 2022 年一季度，进出口依然维系较高增速，消费受到疫情蔓延以及双节效应的多空对冲，预计表现平淡，房地产边际回暖引领投资增速有所改善，经济增速有望维持低位支撑。结合海外最快上半年加息的预期，一季度市场可能受到较强的流动性紧缩的担忧，基本面平淡的情况下，市场震荡加剧，震荡的时长可能取决于维稳政策以及货币政策宽松力度与基本面下行预期的博弈。技术面上，上证指数阻力位前下行，3600 点附近来回震荡，中证 500 上行走势有所修复，存在短线震荡整理倾向。而沪深 300 与上证 50 回落至近半年的震荡平台内。策略上，建议观望为主，短线轻仓介入 IH2112 多单，持续关注多 IC 机会。

二、周度市场数据

1、行情概览

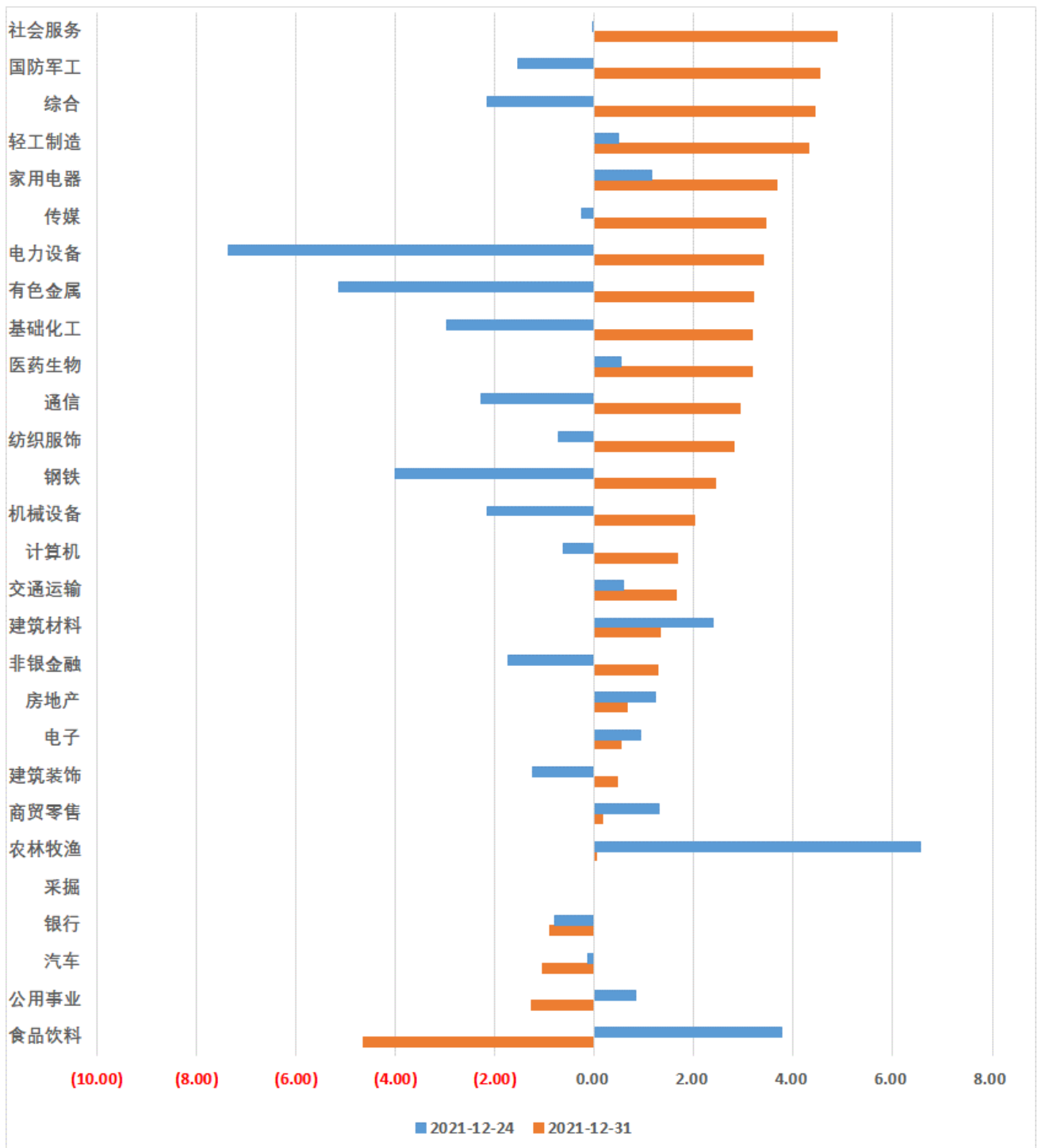
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	0.60	0.57	3639.8
深证成指	1.00	0.41	14857.3
中小 100	1.78	0.64	9985.7
创业板指	0.78	0.00	3322.7
科创 50	2.90	1.65	1398.2

图表1-2外盘主要指数

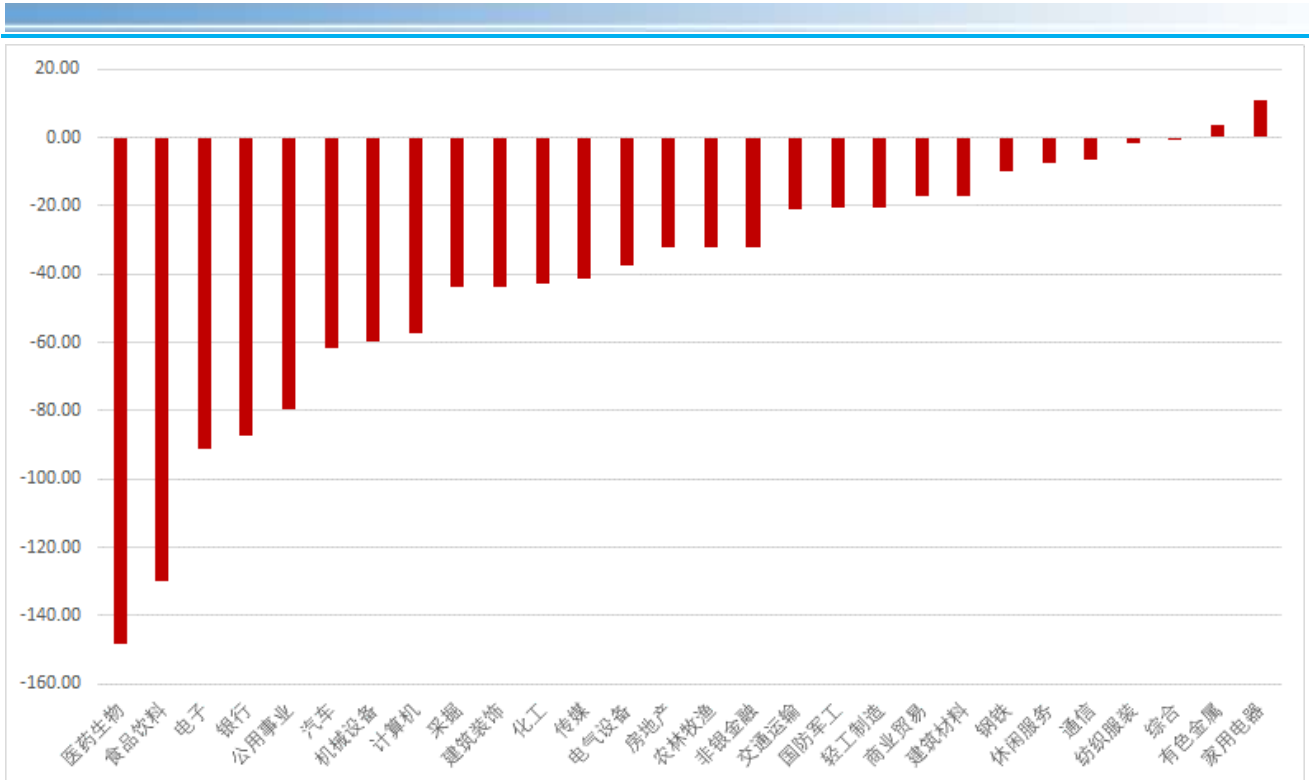
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	0.85	-0.26	4766.2
英国富时 100	0.17	-0.25	7384.5
恒生指数	0.75	1.24	23397.7
日经 225	0.03	-0.40	28791.7

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块涨多跌少，食品饮料、公用事业等板块回调，军工、轻工制造、家电等板块收涨。

图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日, 亿元）



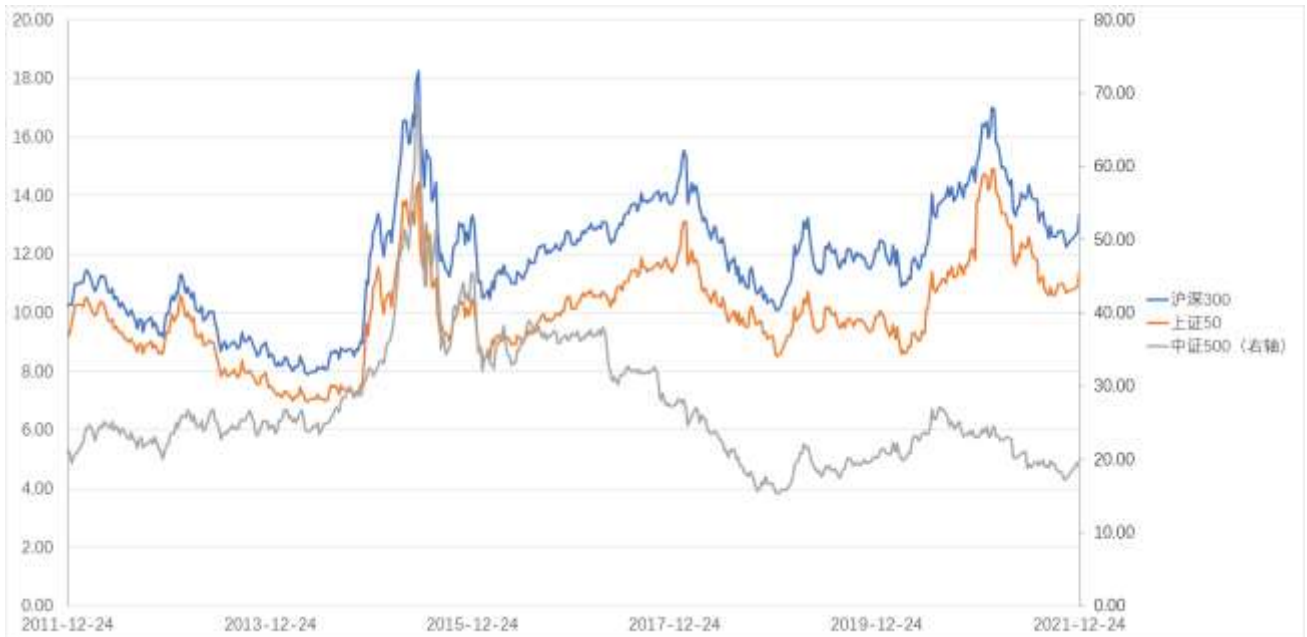
医药生物以及食品饮料板块呈现大幅净流出，家用电器主力资金净流入。

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）



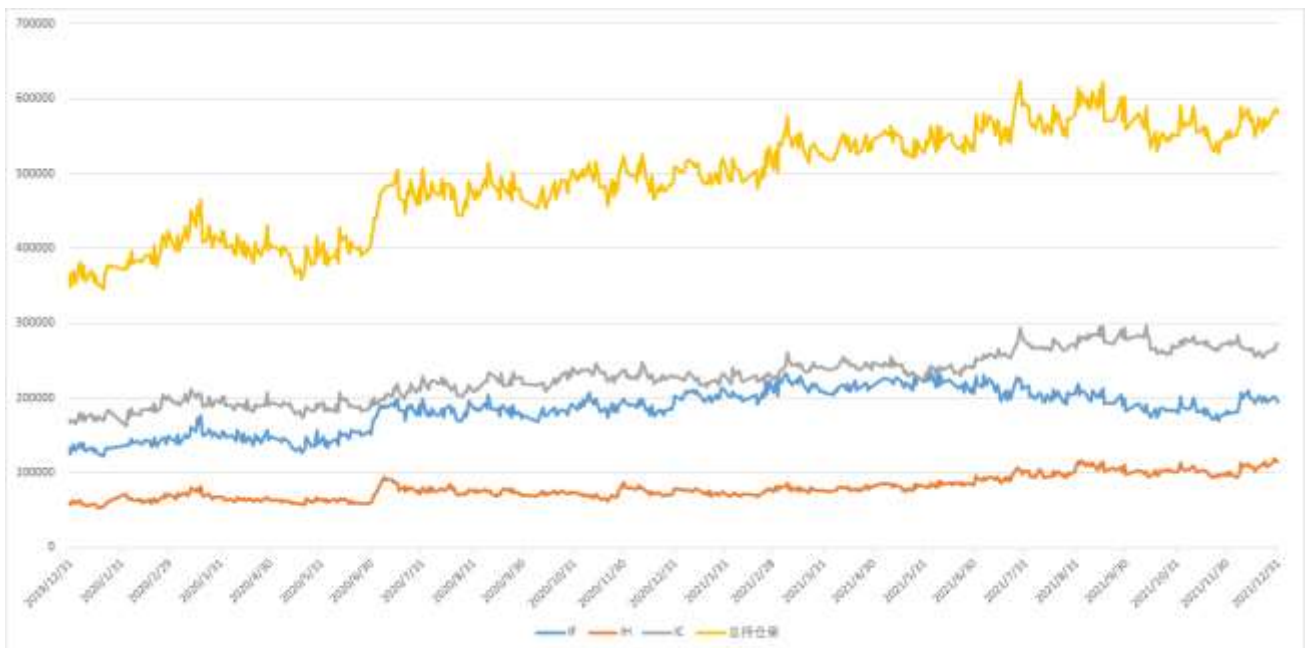
图表2-2 三大股指期货指数



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

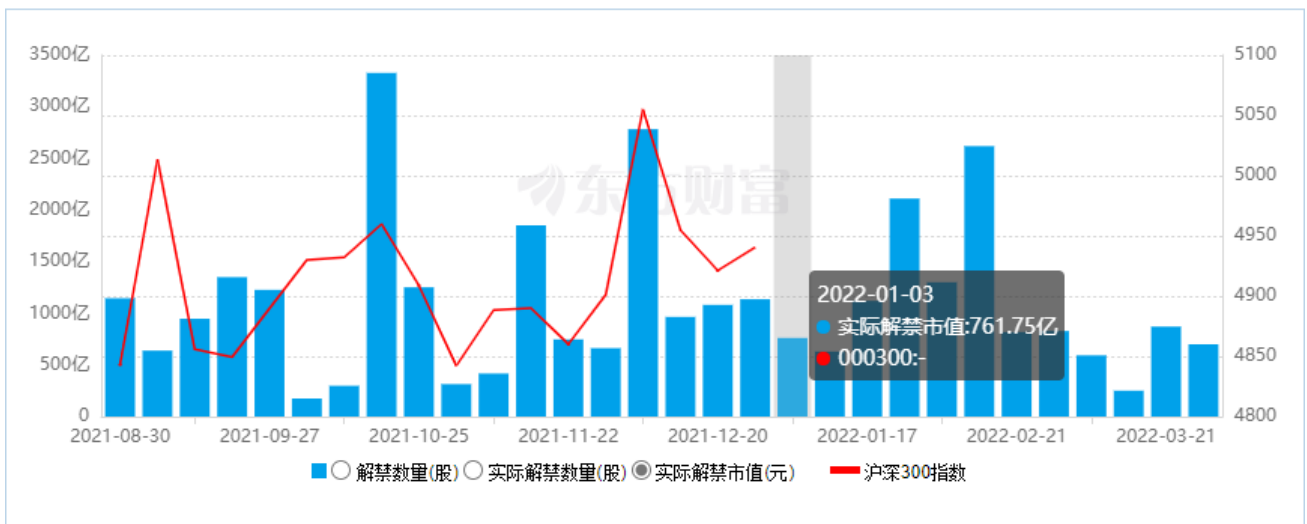


图表3-2 Shibor利率



Shibor短期利率保持平稳

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持市值为273.81亿元，本周解禁市值为761.75亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



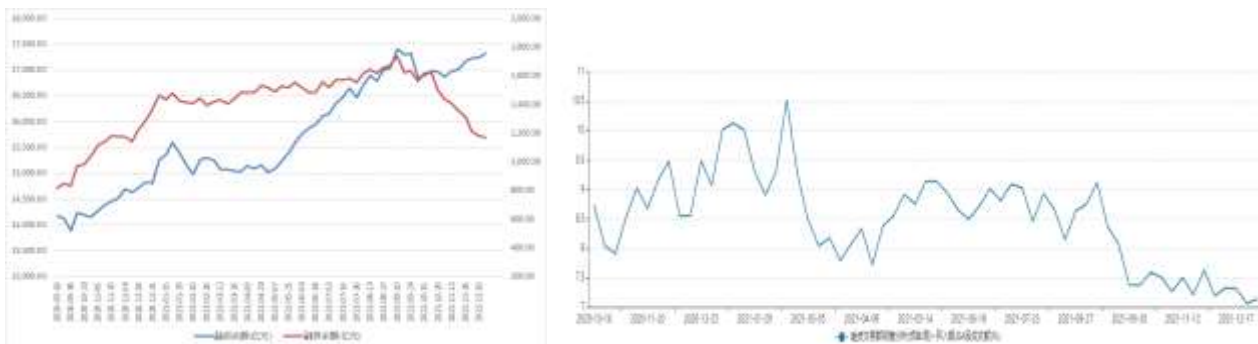
陆股通资金净流入146.69亿元,北向资金呈现大幅净流入。

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0.32%至64.49%。

图表3-6-1、2 两融余额



融资余额较前一周增加63.78亿元至17213.63亿元,融资余额占A股流通市值比例较上周下降0.01%。

新股: 8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

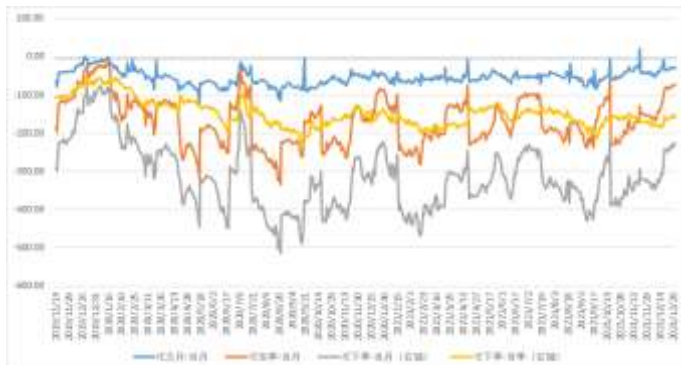


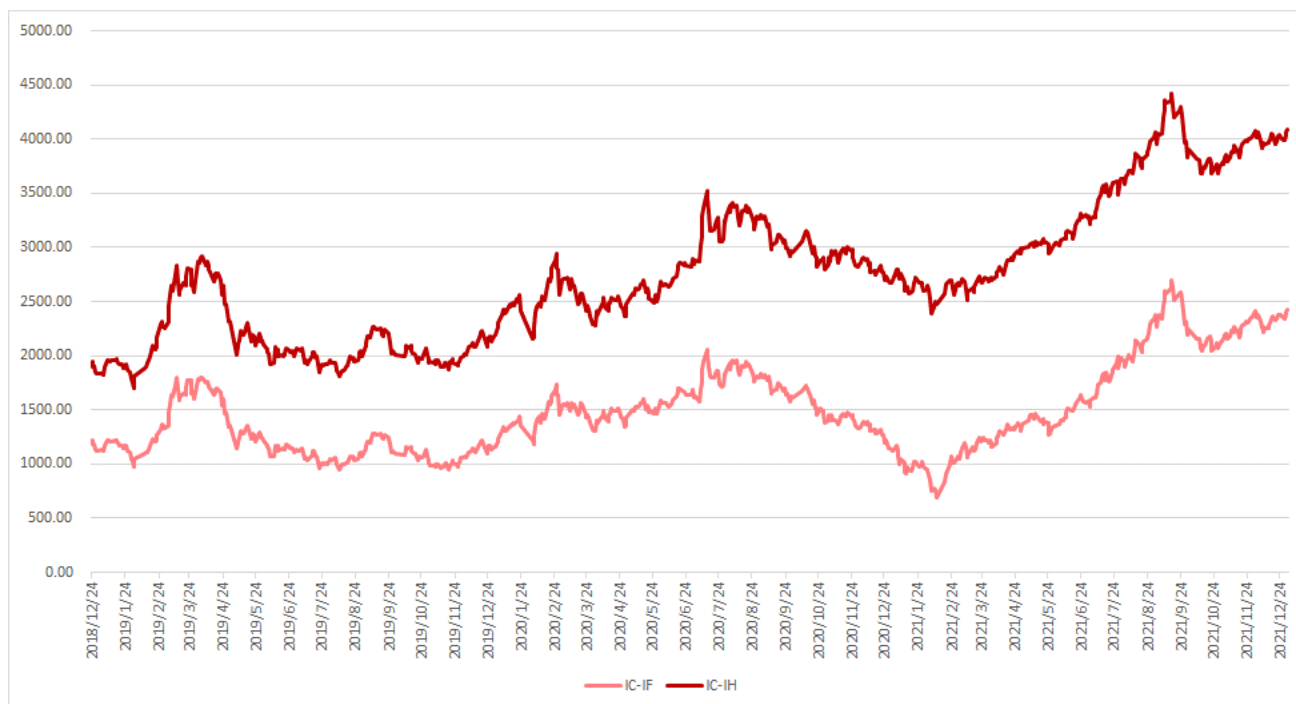
图表4-3-2 IC跨期



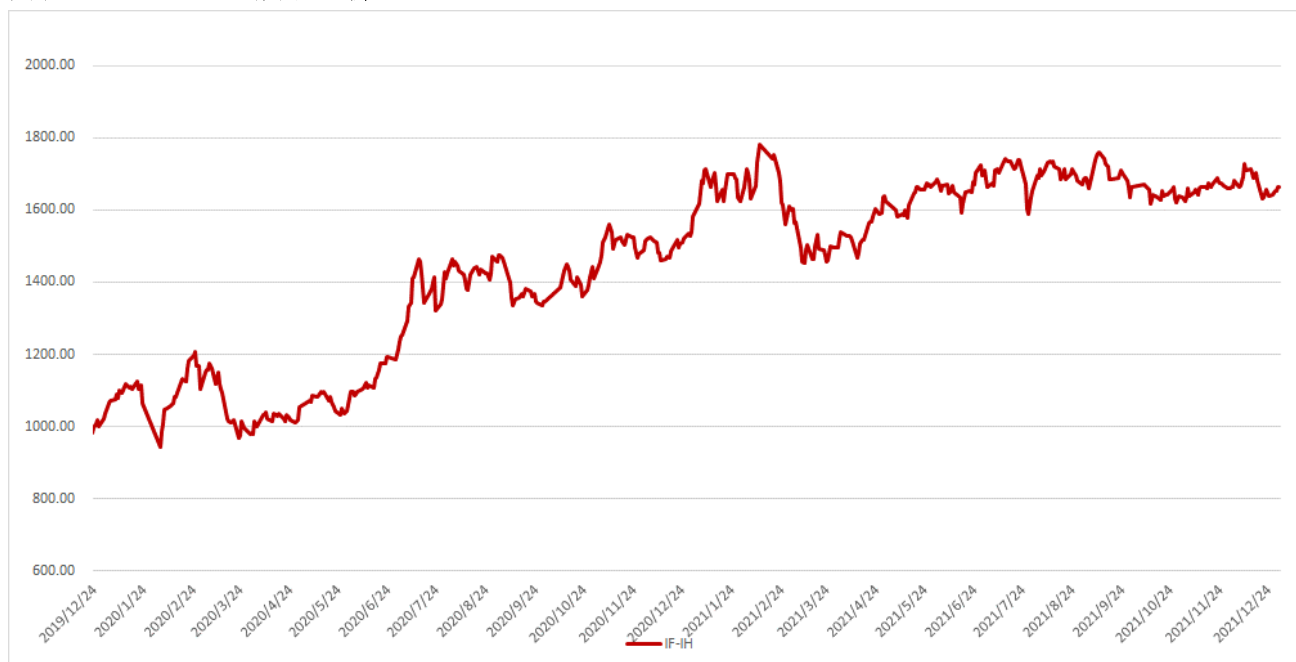
三大主力合约基差有所收敛。

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



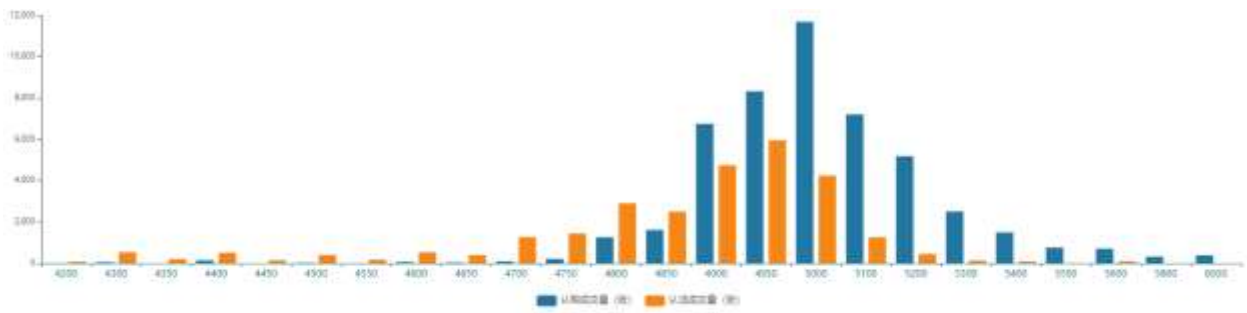
图表 5-3: IC 净持仓



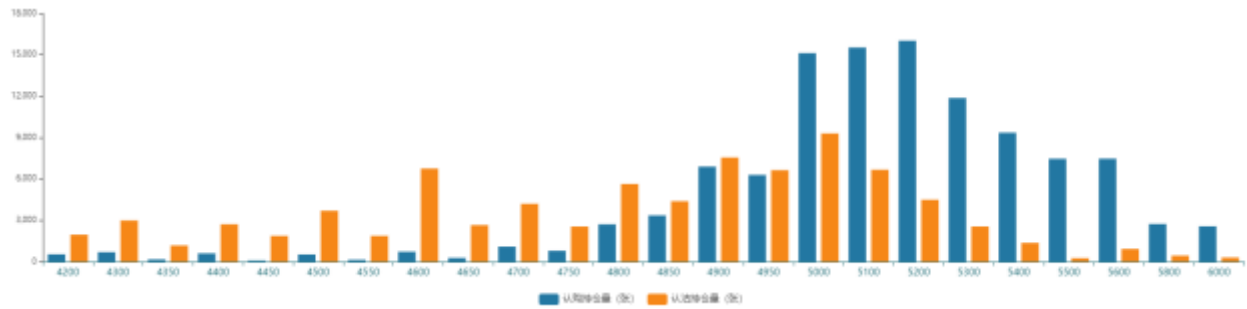
数据来源: 瑞达研究院 WIND

6、股指期货

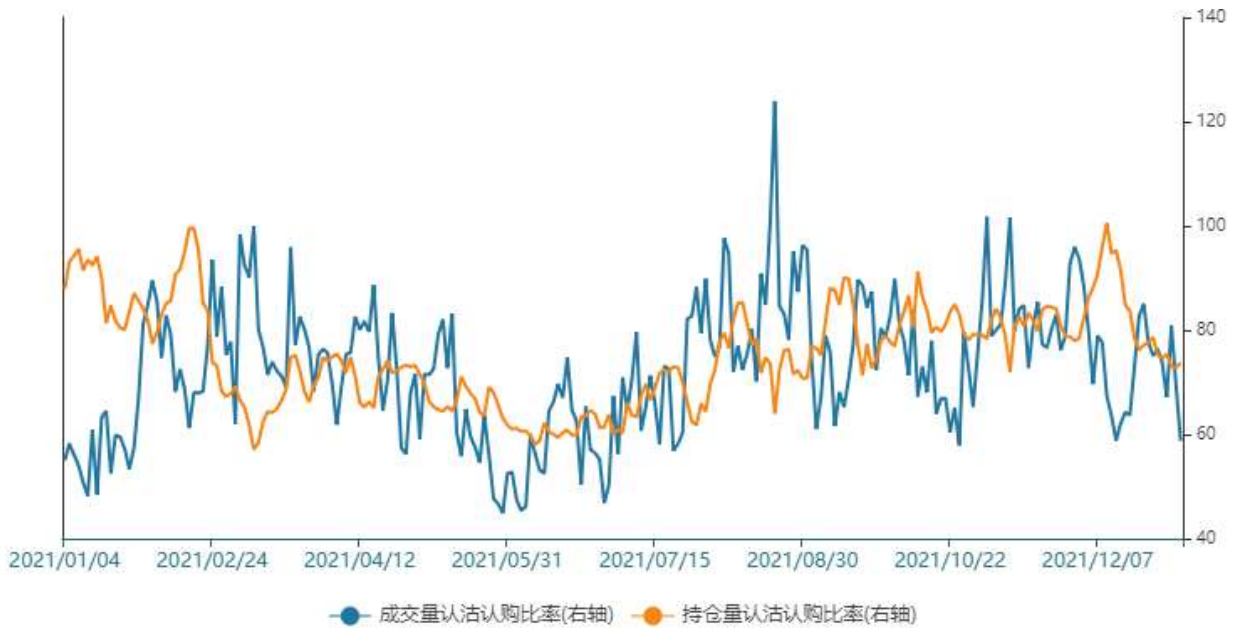
图表6-1: 期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



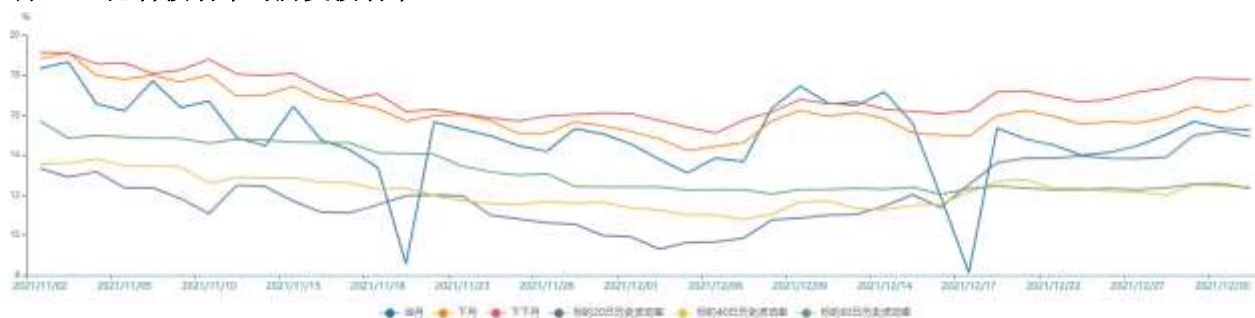
图表6-3：成交、持仓PCR



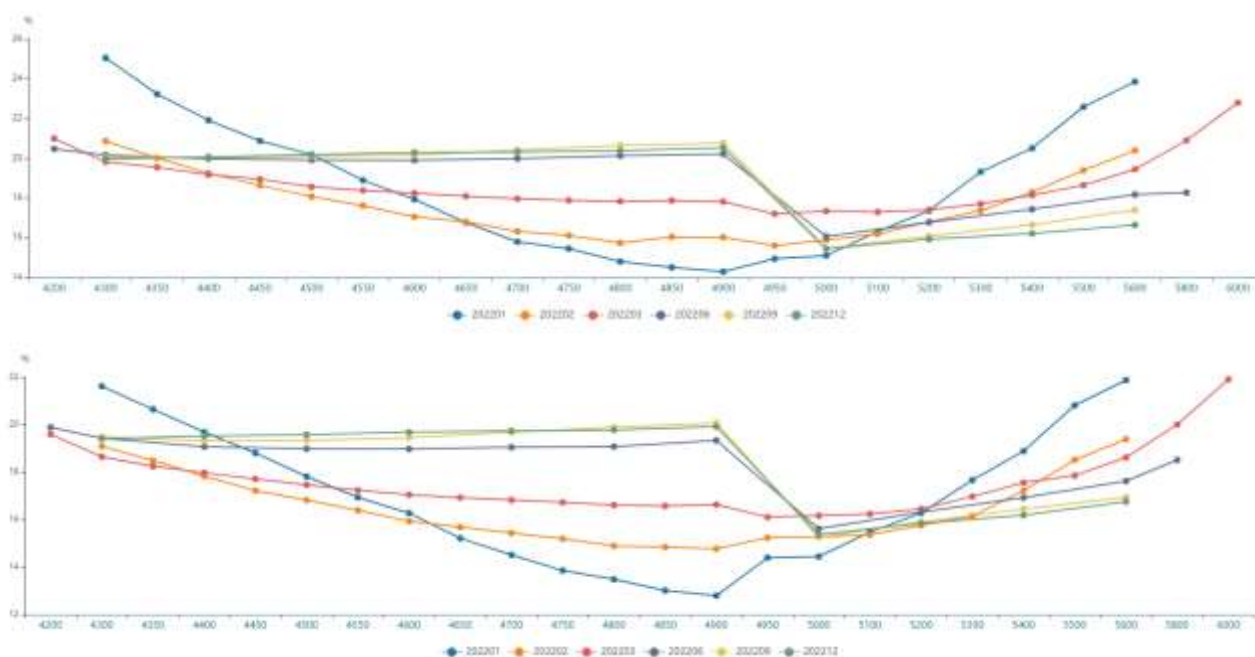
图表6-4 沪深300指数历史波动率



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。