

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4月3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
	IF2004	-0.06	-0.21	3690.4
	IH2004	-0.10	-0.10	2692.0
	IC2004	-0.51	-0.49	5053.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	1.56	0.32	3710.06
	上证 50	2.78	0.45	2701.44
	中证 500	-1.57	-0.56	5137.34

#### 2、消息面概览

	影响
央行决定，4月对中小银行定向降准1个百分点，于4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点，共释放长期资金约4000亿元；自4月7	中性偏多

日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从 0.72% 下调至 0.35%。此次降准后，超过 4000 家中小存款类金融机构存款准备金率已降至 6%，处于比较低的水平。	
央行：新增加的 1 万亿元再贷款再贴现，会要求中小银行以优惠的利率向中小微企业发放贷款，没有规定利率；已系统评估疫情对银行业的影响，开展压力测试，测试结果将通过金融稳定报告及时对外披露；总的来看，银行业整体损失吸收能力比较强，风险抵御的弹药比较充足。	中性偏多
国资委：央企要着力推进新型基础设施建设，打造高水平数字经济产业链，促进数字经济和实体经济深度融合，带头做好经营模式、管理模式、商业模式的数字化转型，加快改造提升传统产业培育壮大数字经济产业链。	中性
国际能源署：欧佩克+减产 1000 万桶/日不足以稳定石油市场；即使欧佩克+减产协议达成，第二季度原油库存将增加 1500 万桶/日；敦促石油消费国填满战略原油储备。	中性
<p><b>周度观点及策略：</b>上周海外市场波动性有所回落，A 股市场亦逐渐回归稳定，沪指基本保持在 2700-2780 区间内震荡，两市量能持续萎缩，陆股通资金重回净流入。周末海外市场消息面较为平淡，但周一举行的 OPEC+ 会议可能将成为短期内较大的不确定性因素，油价的变化预计将对市场风险偏好带来一定的影响。中国央行采取进一步降准、再贴现的操作，释放流动性，资金环境的宽松，有助于 A 股市场风险偏好的提升，而后续包括特别债券、专项债券发行，以及政策层面刺激措施的加码，将继续为经济、股市的稳定提供支撑。从当前走势来看，A 股阶段性的反弹仍有望延续，伴随着一季报开始披露，回升过程预计仍会较为纠结和反复，沪指关注上方 2850 附近阻力。建议 IC2004 逢低介入多单，注意控制风险。</p>	

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

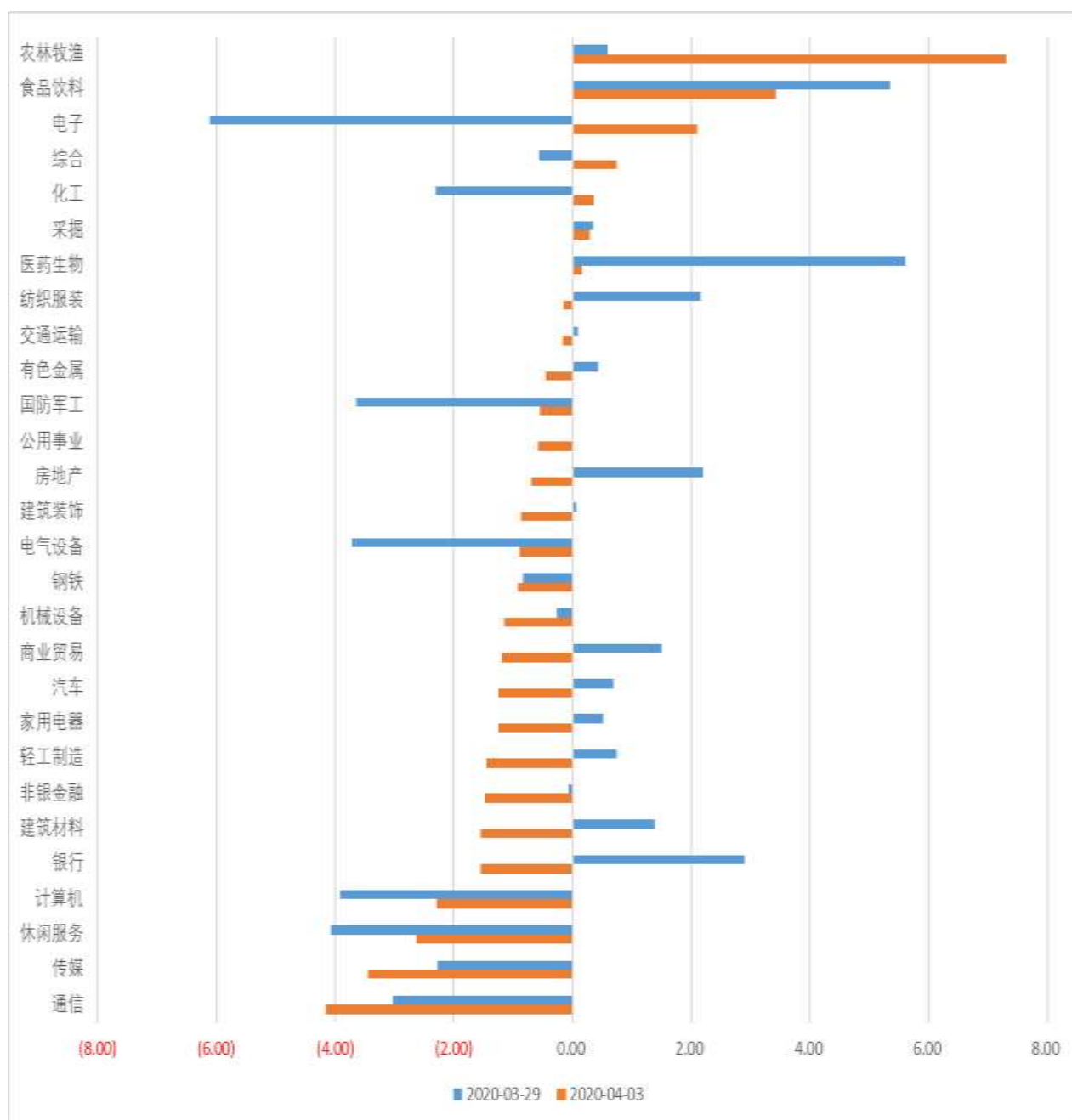
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	-0.30	-0.60	2763.99
深圳成指	0.00	-0.68	10110.11
创业板	0.15	-0.54	1906.67
中小板	1.33	-0.75	6632.78

图表1-2 国外主要指数

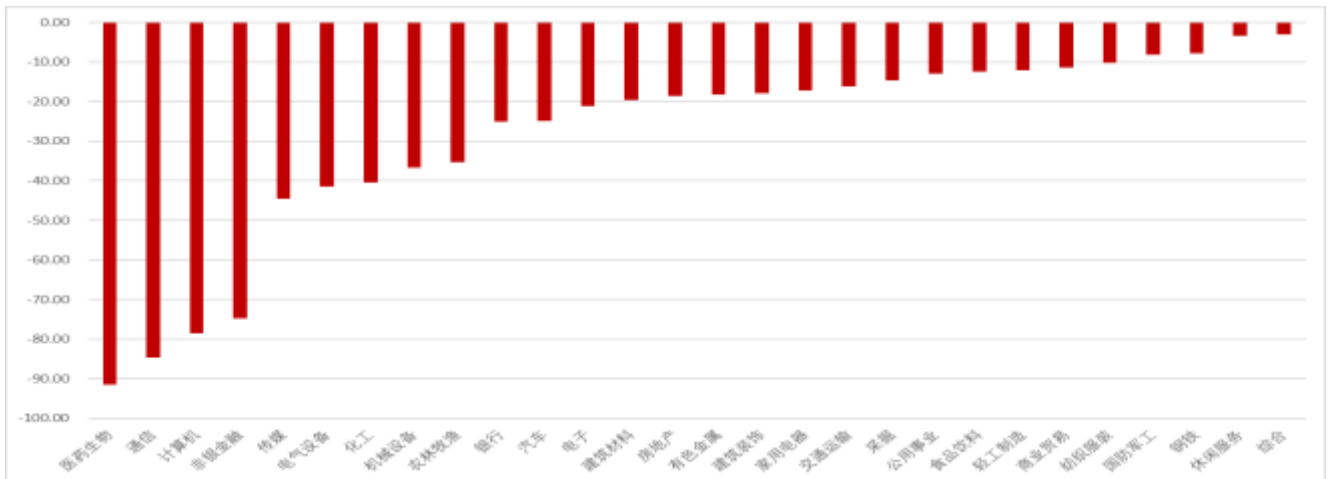
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-2.08	-1.51	2488.65
英国 FTSE100	-1.72	-1.18	5415.50
恒生指数	-1.06	-0.19	23236.11
日经 225	-8.09	0.01	17820.19

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块跌多涨少，农牧板块受益于农产品价格的影响领涨市场，通信、传媒等较为疲软。

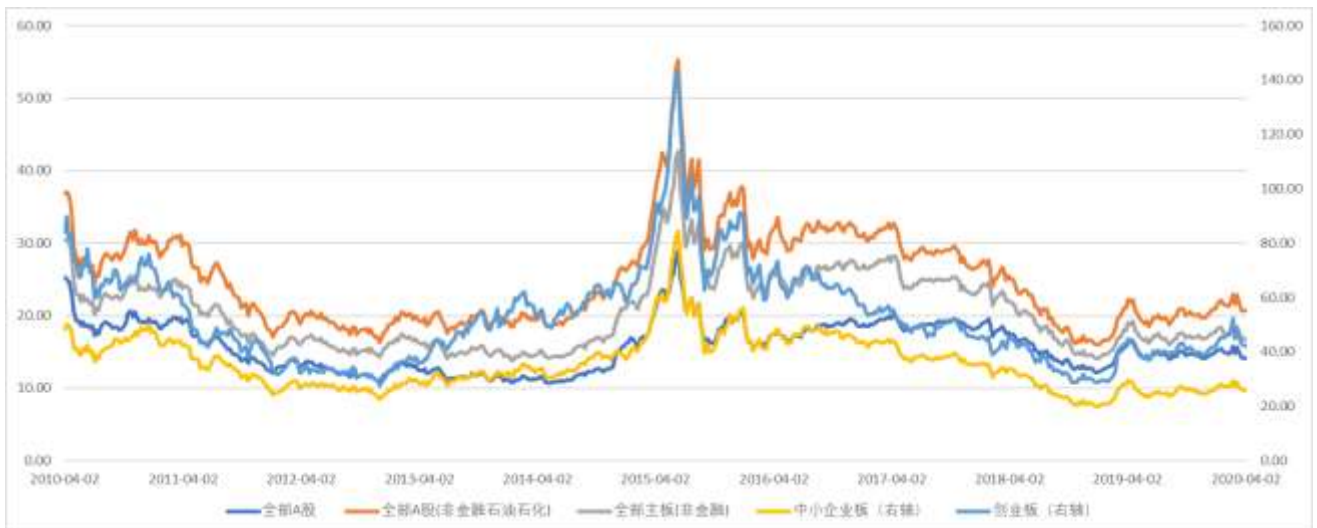
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日，亿元）



计算机、通信行业近几周主力资金连续出现较大幅度流出

## 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

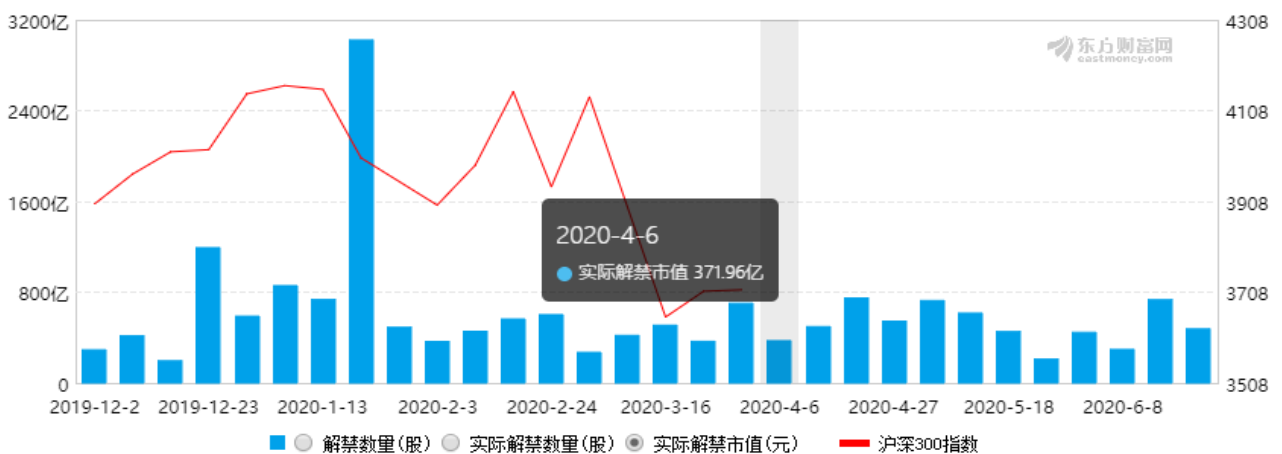


图表3-2 Shibor利率



SHIBR隔夜流动性略有收紧，但中短期利率保持下行。

图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周有所回落，合计为16.06亿元；本周解禁市值较上周下降

图表3-4-1 沪股通资金流向



图表3-4-2 深股通资金流向



外资迎来较大幅度回流，陆股通合计净流入81.48亿元

图表3-5 基金持股比例（截至每周四66.73%）



基金股票投资比例较上周五下降0.15个百分点

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(%)



两融余额较上周五减少84.07亿元至周四10629.03亿元，融资余额继续下行，融券余额走高，融资买入额占A股成交额有所回升，仍保持低位

新股申购：周三 安宁股份、朝阳科技；周四 锐新科技、锦和商业、沪硅产业（科）；金田铜业

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

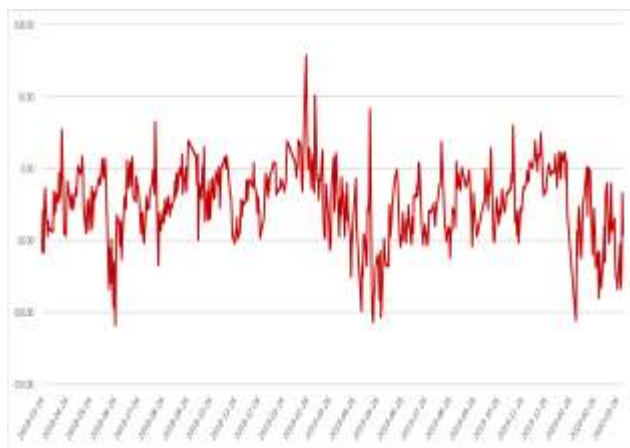


图表4-2-2 IH跨期





图表4-3-1 IC主力合约基差

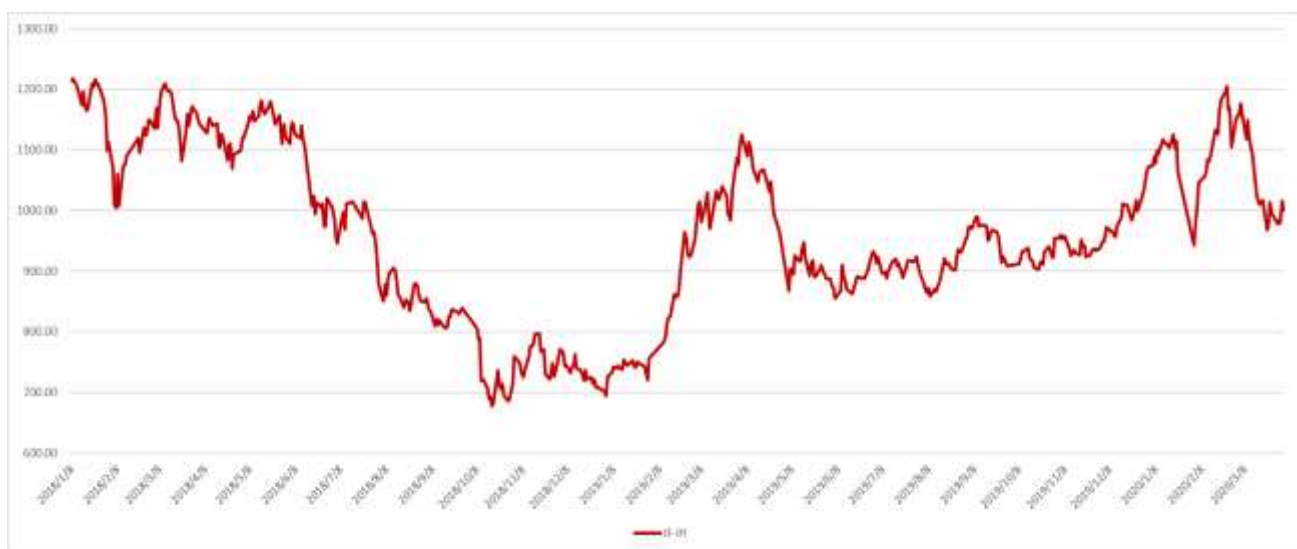


图表4-3-2 IC跨期



期指贴水保持扩大，但从跨期价差来看市场情绪仍不明显

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 主力合约价差



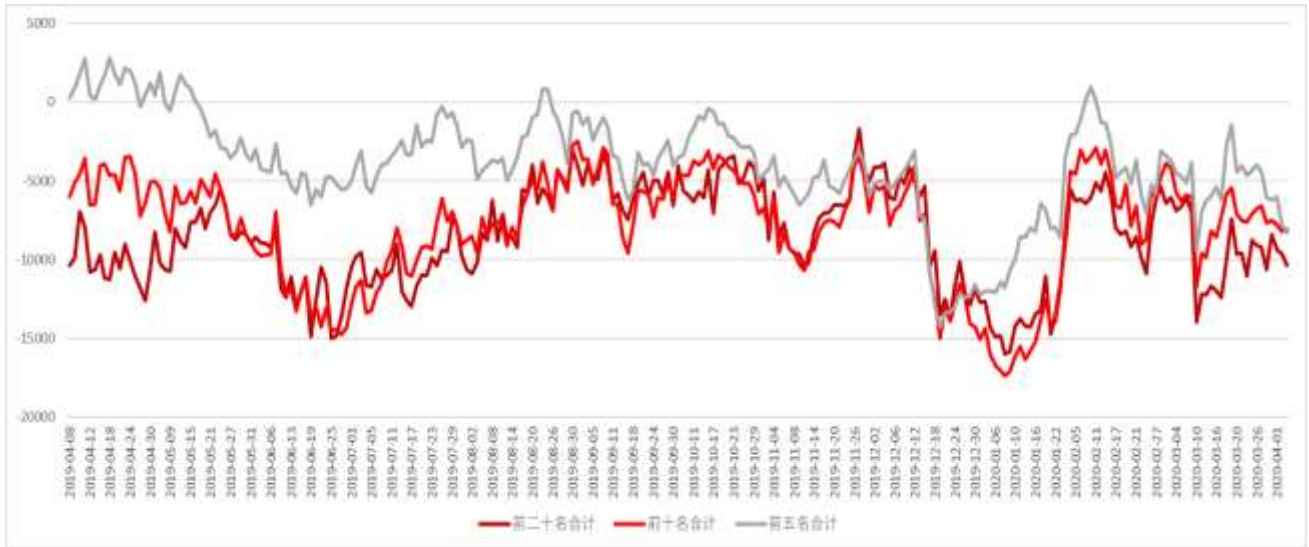
图表 4-4-2 IF-IH 主力合约价差



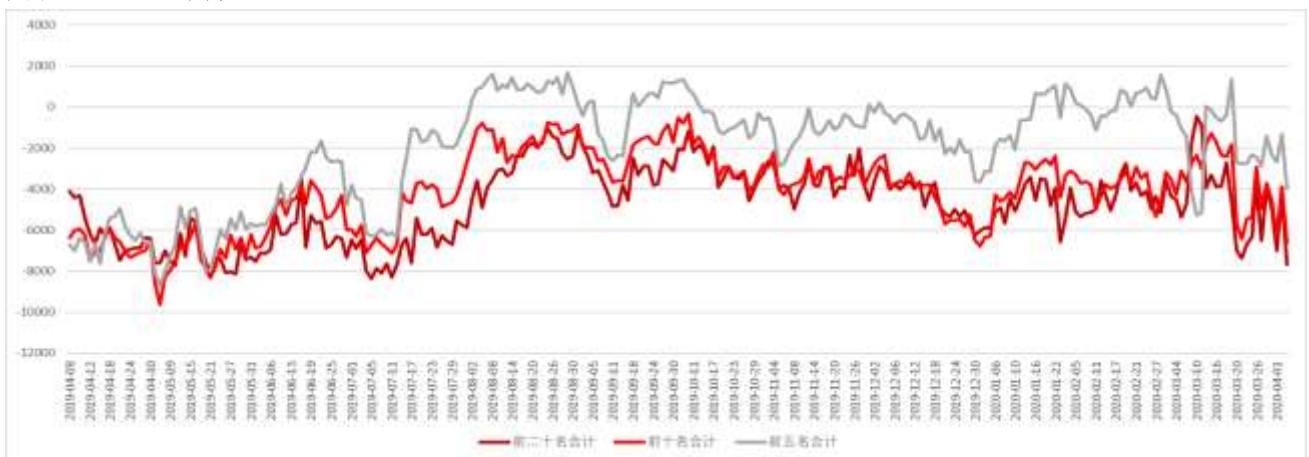
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

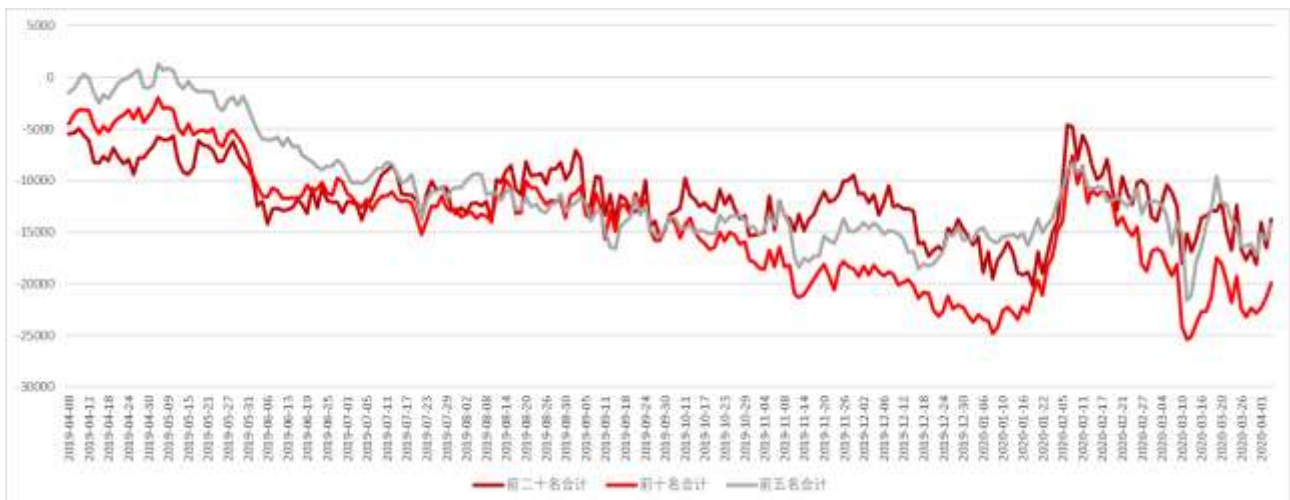
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



图表 5-3：IC 净净持仓

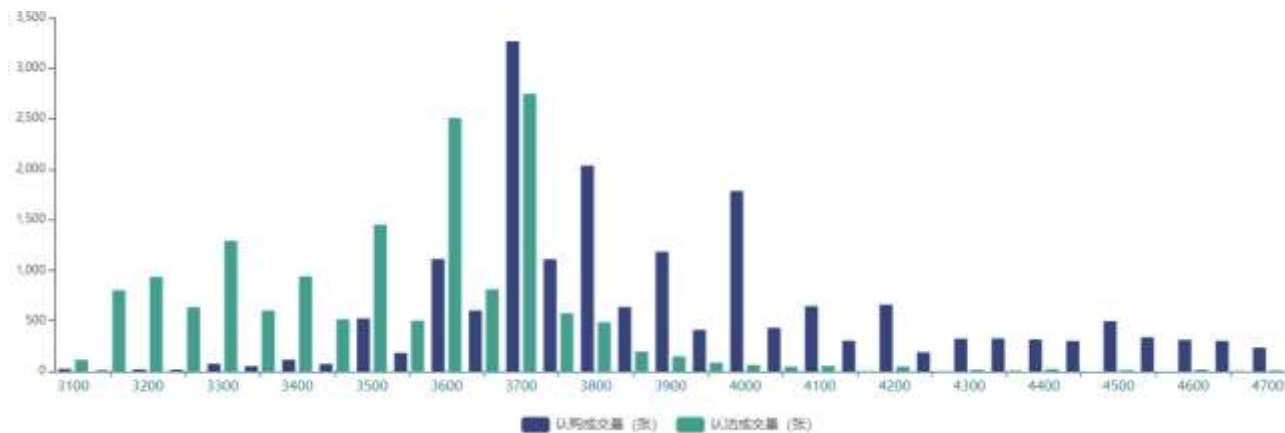


数据来源：瑞达研究院 WIND

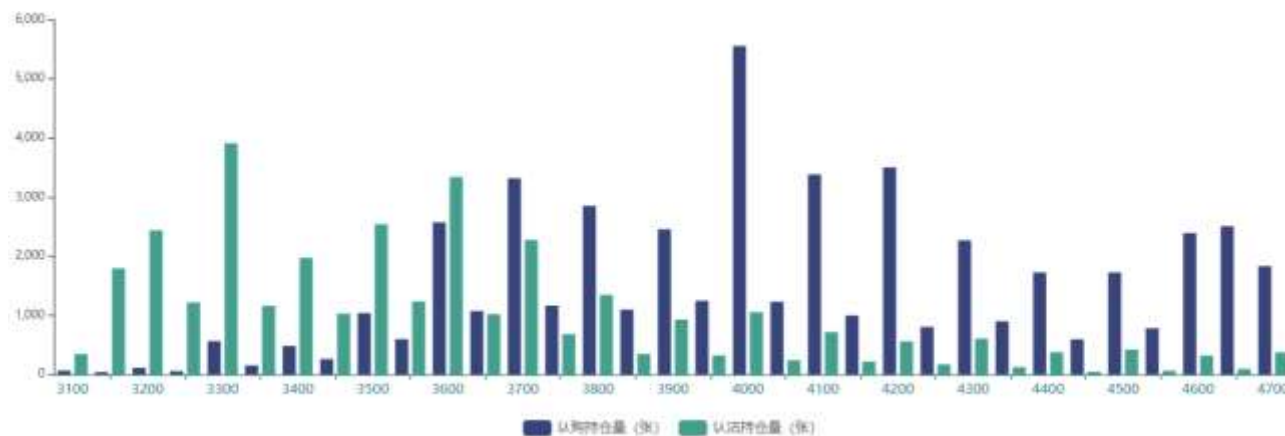
期指空头情绪  
仍占据上风。

### 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



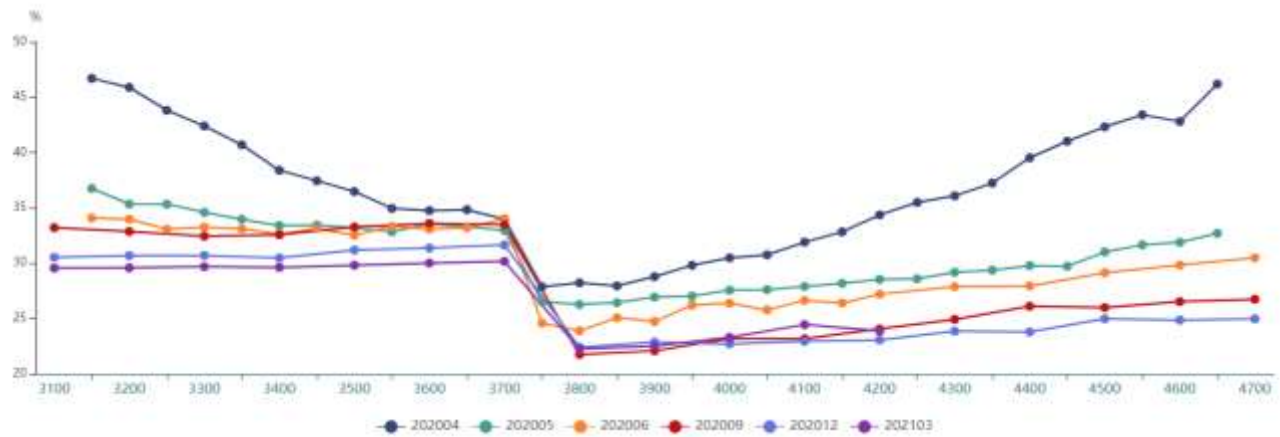
认沽/认购持仓比保持上升

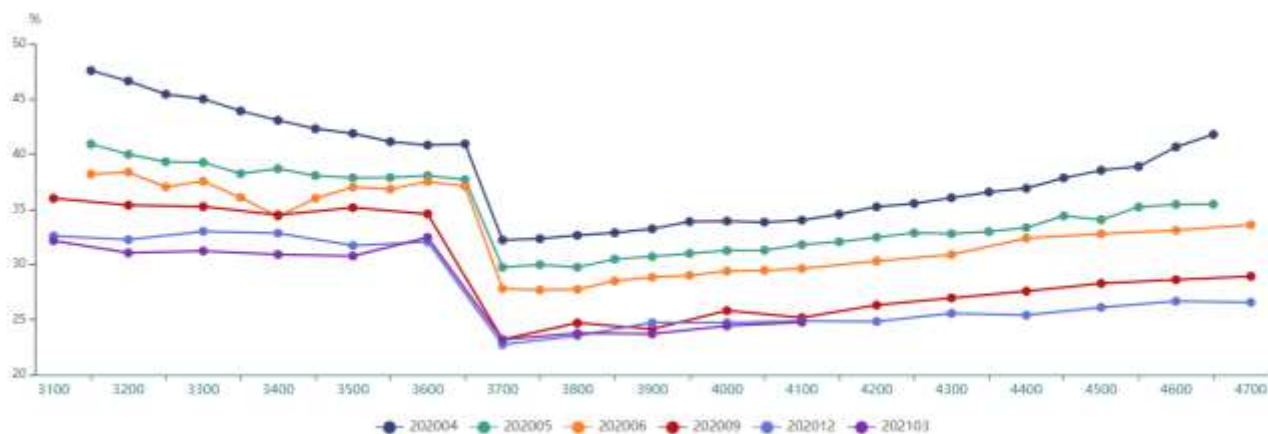
图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数波动率有所回落但仍保持高位

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。