

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17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	0.28	0.73	3972.4
	IH2002	0.04	0.70	2884.4
	IC2002	0.94	0.11	5390.8
	IF2003	0.21	0.74	3966.4
	IH2003	-0.06	0.70	2879.0
	IC2003	0.84	0.24	5348.2
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.41	0.70	3987.73
	上证 50	-0.06	0.68	2895.06
	中证 500	1.15	0.15	5420.80

2、消息面概览

	影响
国家最高领导人主持召开中央深改委会议强调，要立足当前，要放眼长远，针对这次疫情暴露出来的短板和不足，抓紧补短板、堵漏洞、强弱项，完善重大疫情防控体制机制，健全国家公共卫生应急管理体系。要尽快推动出台生物安全法，加快构建国家生物安全法律法规体系、制度保障体系。	中性
证监会正式发布修订后的《再融资规则》：取消创业板非公开发行股票最近一期末资产负债率高于45%及连续2年盈利的条件；将再融资批文有效期从6个月延长至12个月；锁定期由36个月和12个月分别缩短至18个月和6个月，且不适用减持规则的相关限制。《再融资规则》施行后，在审或者已取得批文、尚未完成发行且批文仍在有效期内的，适用修改之后的新规则，同时适度放宽再融资规模限制；将严把上市公司再融资发行条件，加强上市公司信息披露要求，强化再融资募集资金使用现场检查，加强对“明股实债”等违法违规行为的监管。	偏多
外管局：2019年四季度我国经常账户顺差401亿美元，全年顺差1775亿美元；2019年直接投资净流入591亿美元，证券投资顺差约600亿美元；预计未来我国国际收支仍将呈现总体稳定、基本平衡的格局。	中性
湖北及武汉外新增病例连续十一日回落。	偏多
<p>周度观点及策略：过去一周，A股市场延续反弹走势，沪指重返2900点，创业板则一度站上2100点，创三年多来的新高，但量能与价格形成背离，也使得市场在短期内的上升步伐预计将有所放缓。周末消息面仍有望继续为市场提供支撑，一方面，湖北省外新增病例数并未因复工的出现而出现回升，保持回落，疫情的控制效果仍在显现；另一方面，再融资新规超预期落地，未上市公司再融资解除了不必要的限制，同时也将以市场化的方式促进公司的发展。再融资新规对券商而言无疑是积极的，而此次松绑的主要对象创业板，也将受益于此，受疫情影响后，市场的定增潮，并购潮或将逐渐到来，也将为A股继续带来支撑。短线来看沪指上方上升趋势线以及2930-2950点附近仍存压力，当前操作仍以谨慎为主，操作难度或将有所加大。建议关注IF与IH合约，日内顺势而为，隔夜持仓可采取锁仓操作。</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	0.51	0.38	2917.01
深圳成指	1.10	0.48	10916.31
创业板	1.31	0.22	2069.22
中小板	0.93	0.59	7215.13

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	1.58	0.18	3380.16
英国FTSE100	-0.77	-0.58	7409.13
恒生指数	1.50	0.31	27815.60

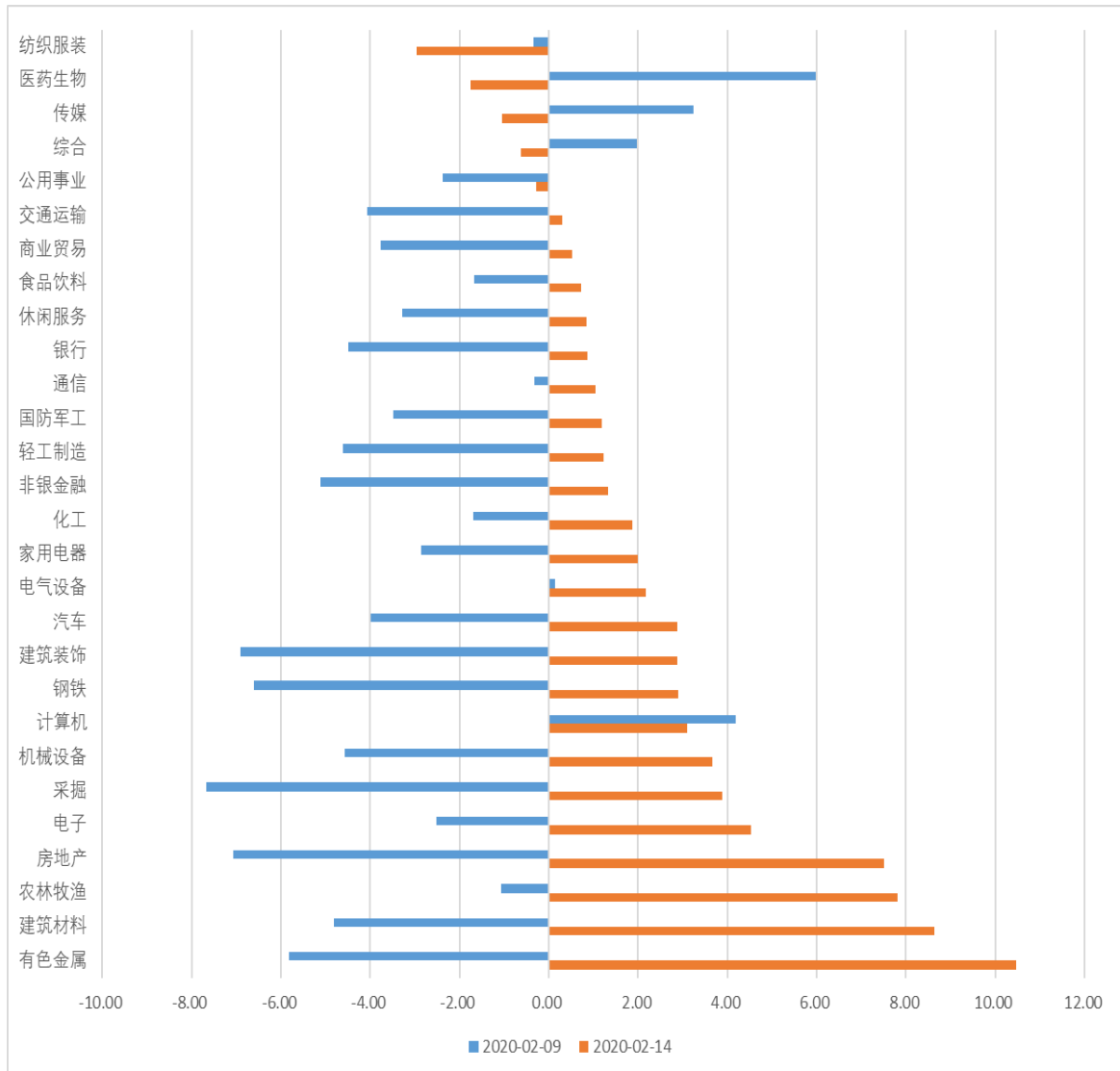
日经 225

-0.59

-0.59

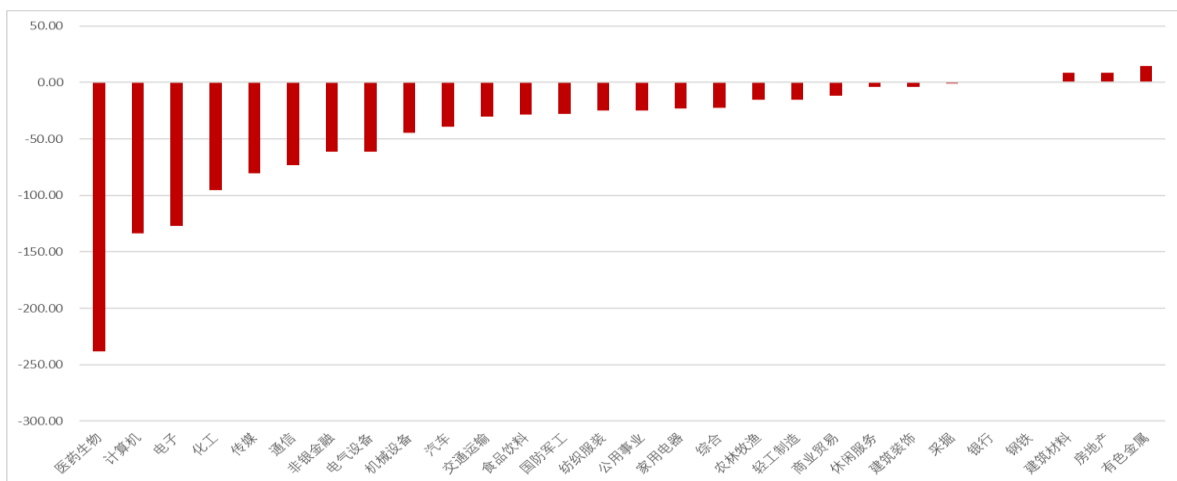
23687.59

图表1-3-1行业板块涨跌幅(%)



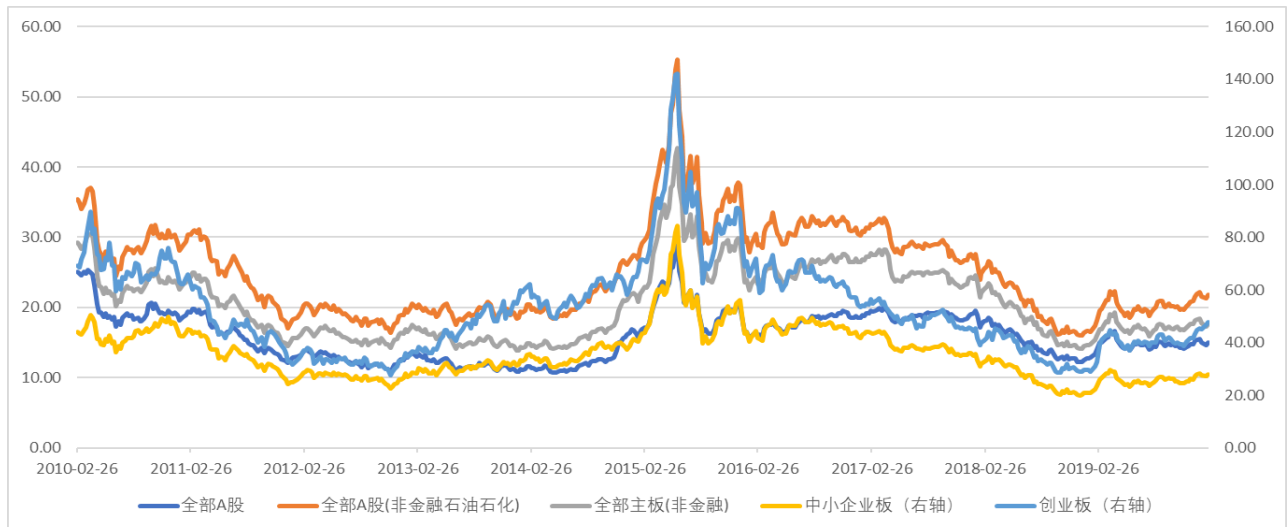
疫情、云游戏、云办公等概念回调幅度较大；有色、农林牧渔、地产领涨市场。

图表1-4 行业板块主力资金流向(过去五个交易日,亿元)

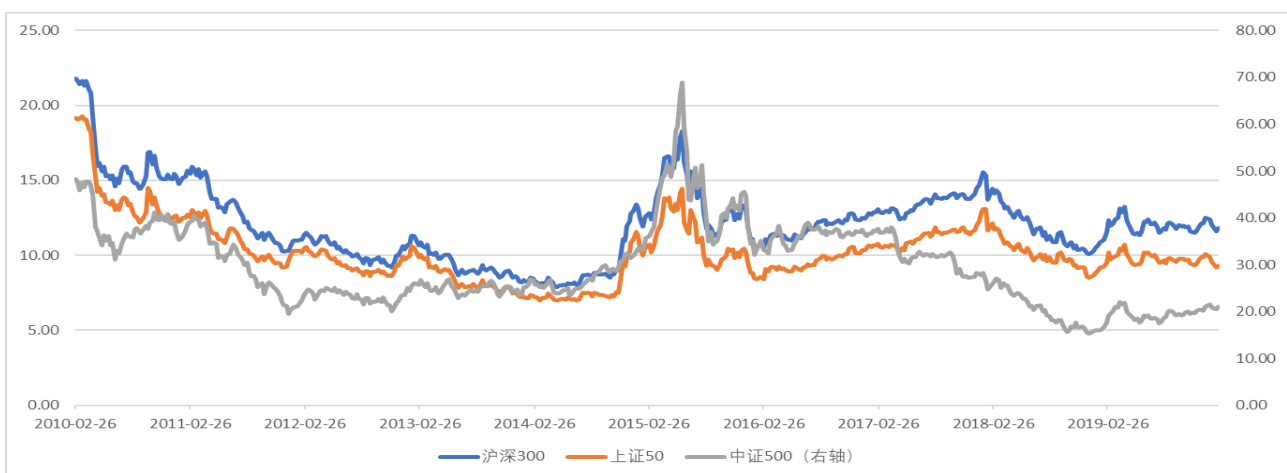


2、估值变化

图表2-1 A股主要指数（市盈率 TTM_整体法，剔除负值）



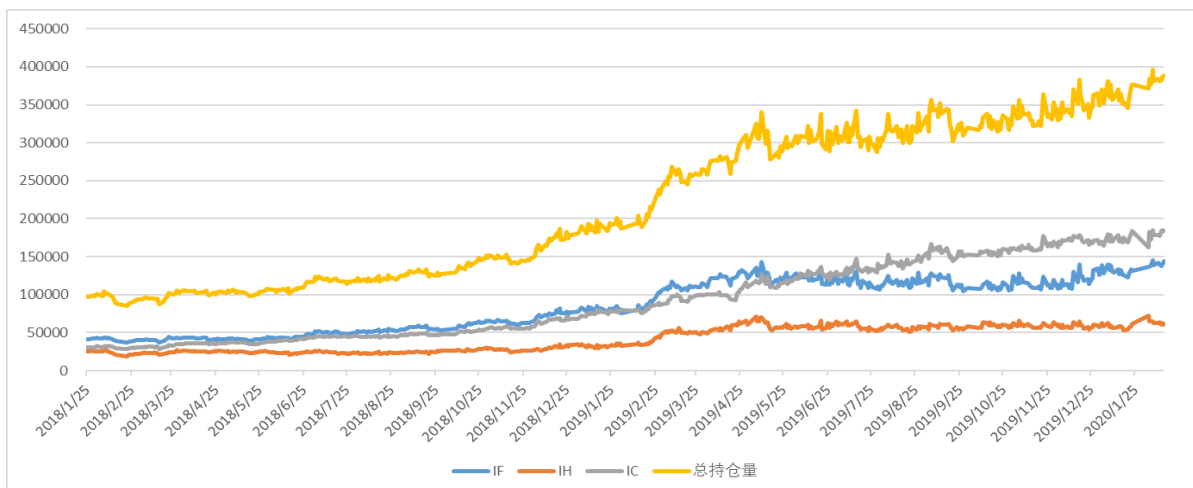
图表2-2 三大股指期货指数



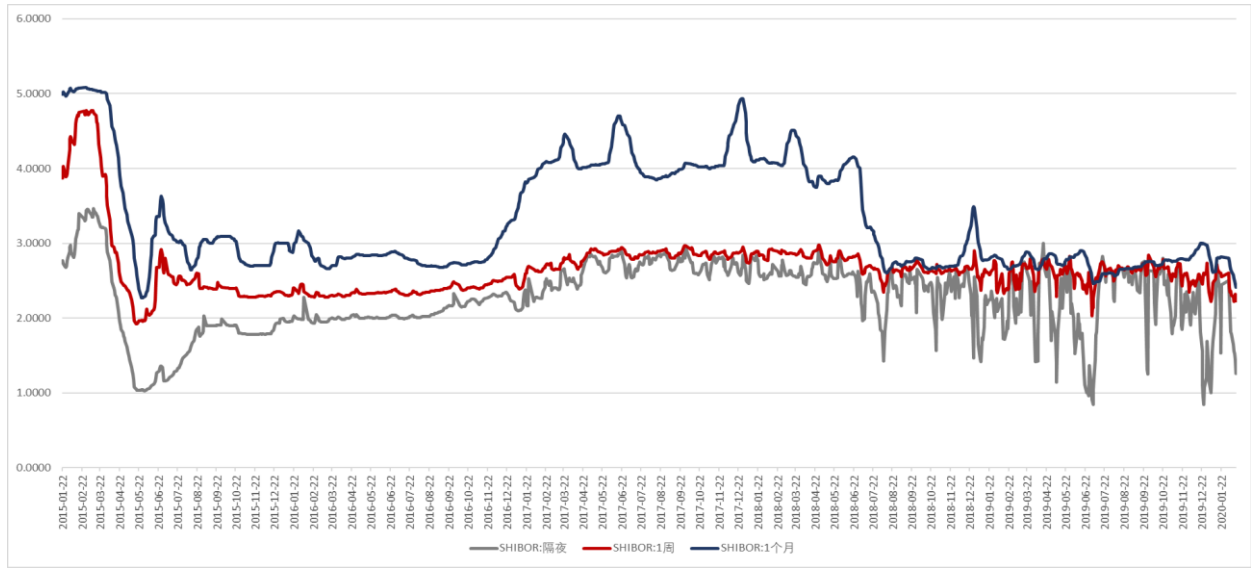
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

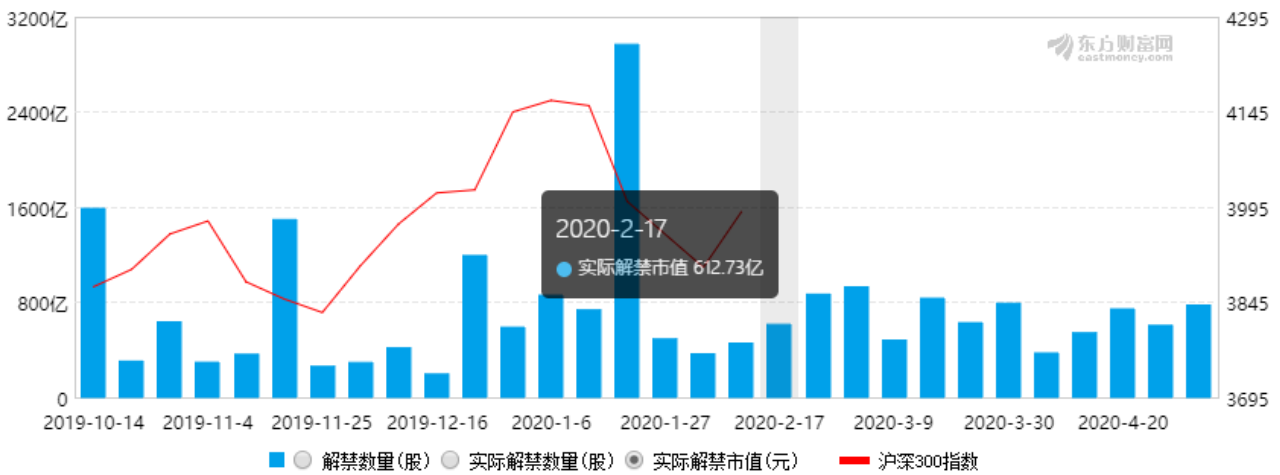


图表3-2 Shibor利率



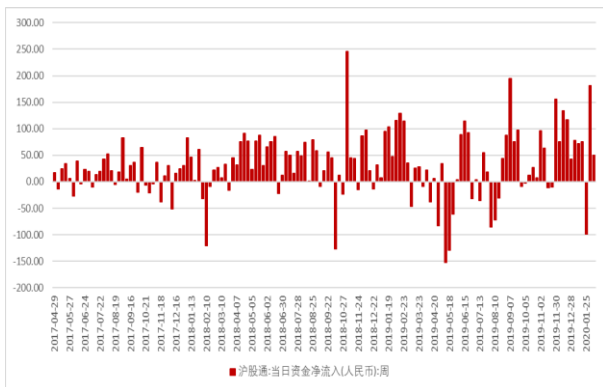
银行间流动性保持宽松

图表3-3 限售解禁市值

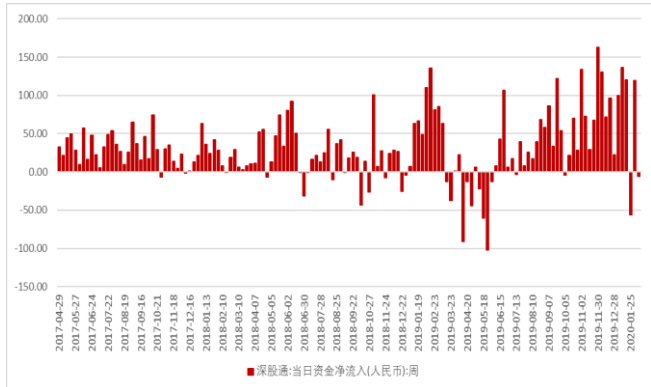


股东净减持较上周增加，净减持合计为68.54亿元；本周解禁压力有所上升

图表3-4-1 沪股通资金流向

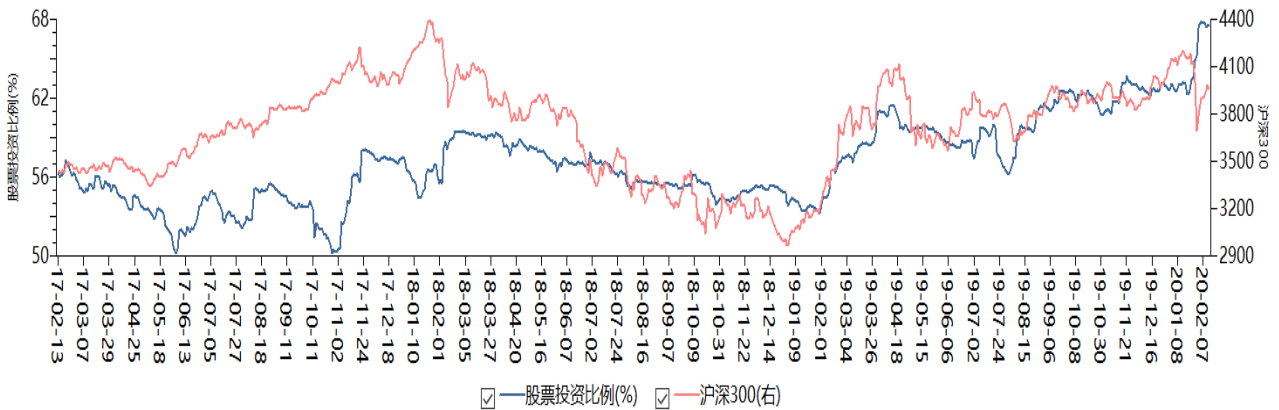


图表3-4-2 深股通资金流向



外资流入量较前一周明显减少，其中深股通净流出5.49亿元，沪股通净流入49.19亿元

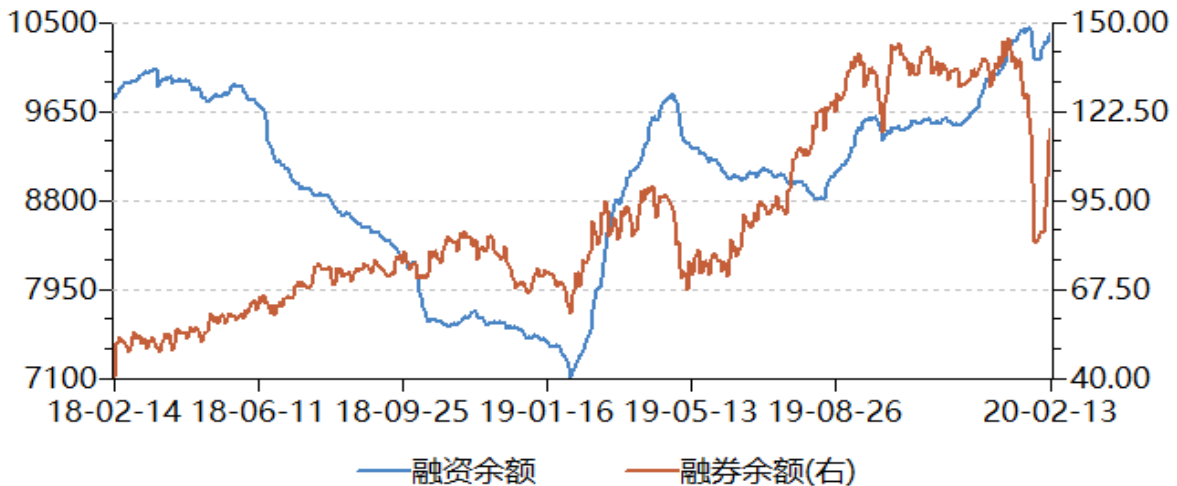
图表3-5 基金持股比例（截至每周四67.48%）



基金股票投资比例较前一周下降0.29个百分点

图表3-6-1、2 两融余额（周四10514.85亿元）

两市融资融券余额(亿元)



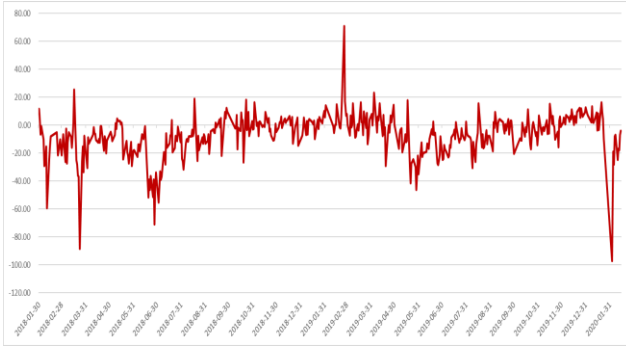
两市融资买入额占A股成交额比例(%)



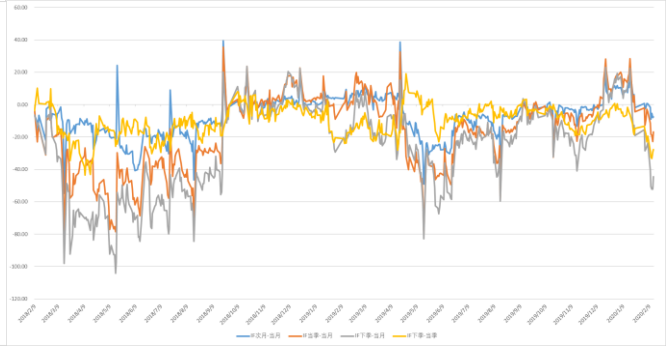
杠杆资金加码介入，融资买入额占A股成交额回升
 新股申购：周一 紫晶存储（科）；周三 建业股份
 数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

4、股指期货价差变化

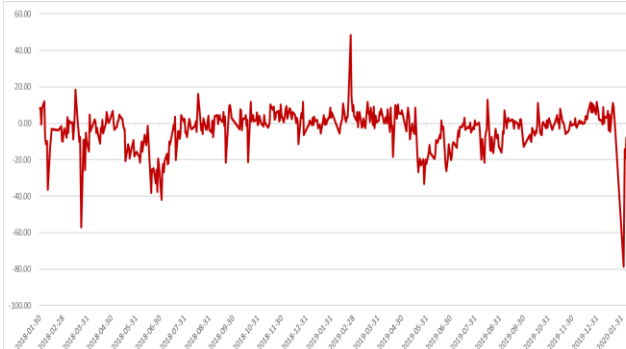
图表4-1-1 IF主力合约基差



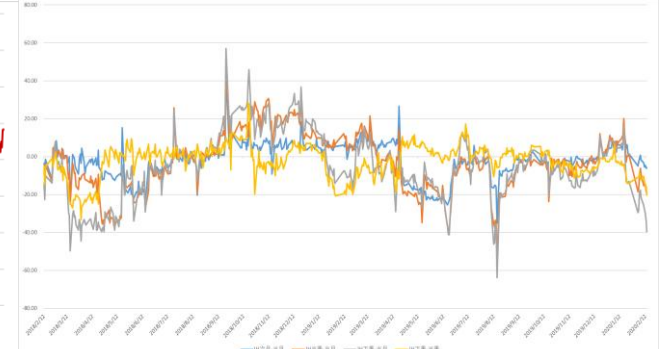
图表4-1-2 IF跨期



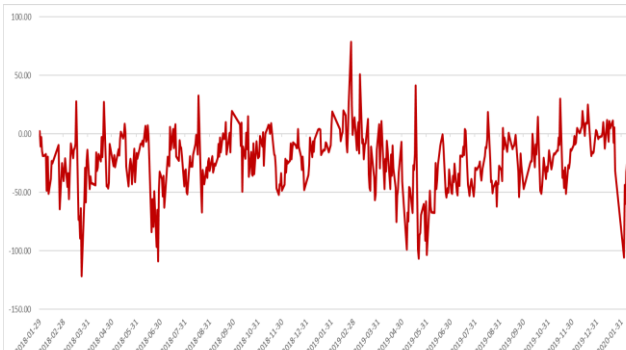
图表4-2-1 IH主力合约基差



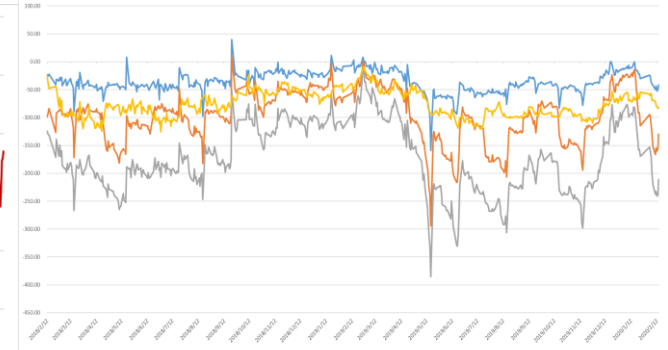
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差



图表4-3-2 IC跨期



期指基差继续修复，但投资者对市场中长期看法仍显谨慎

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 主力合约价差



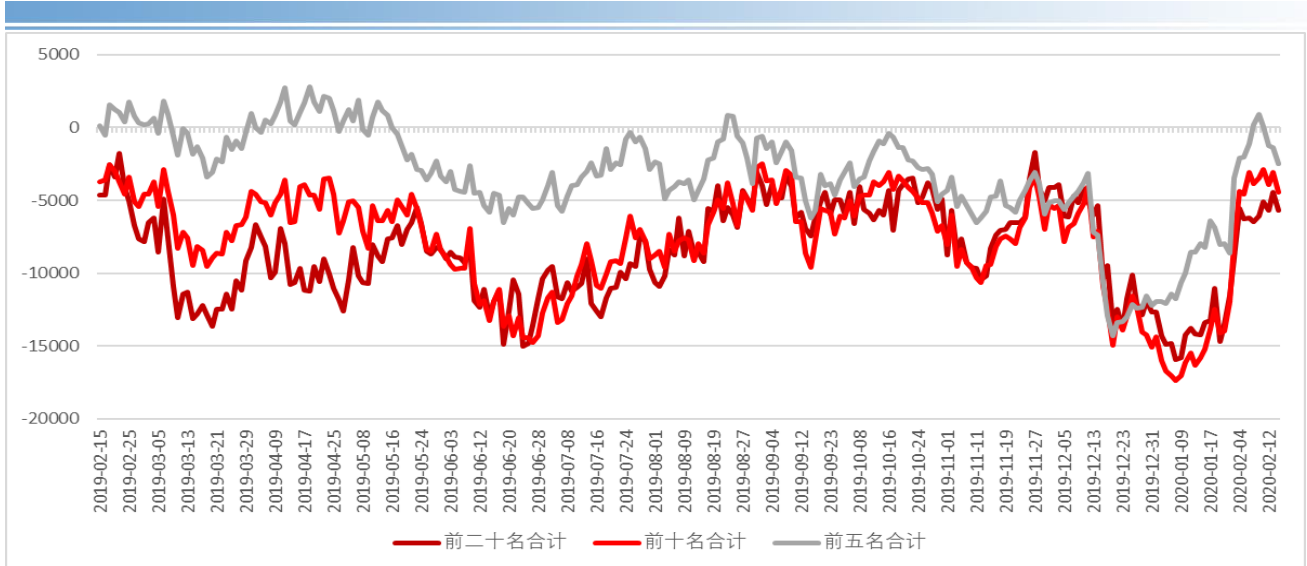
图表 4-4-2 IF-IH 主力合约价差



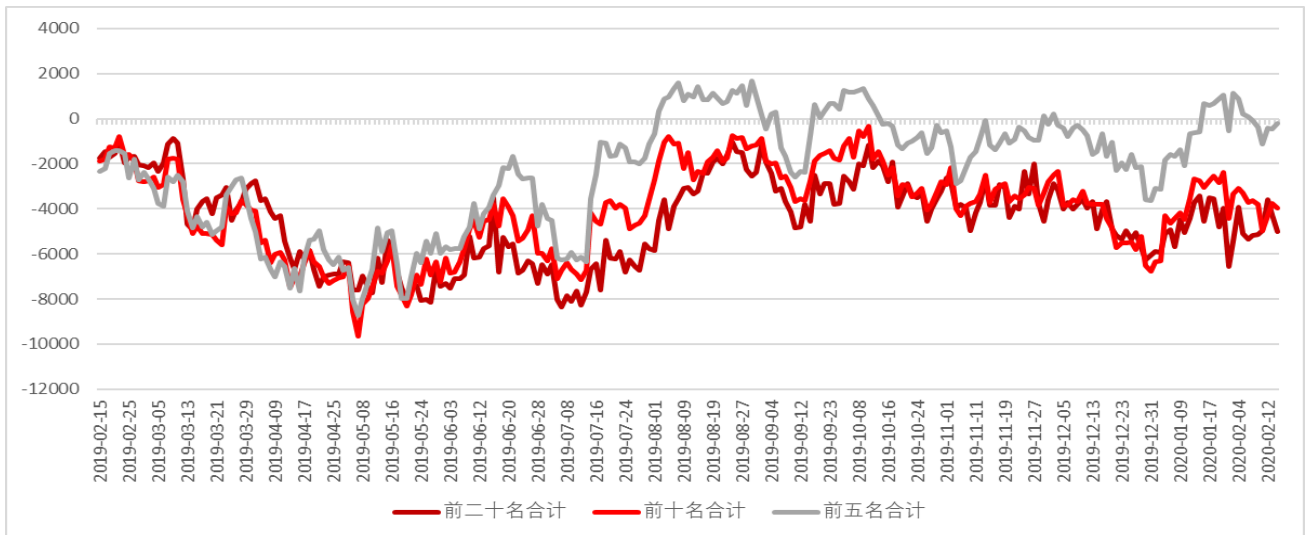
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

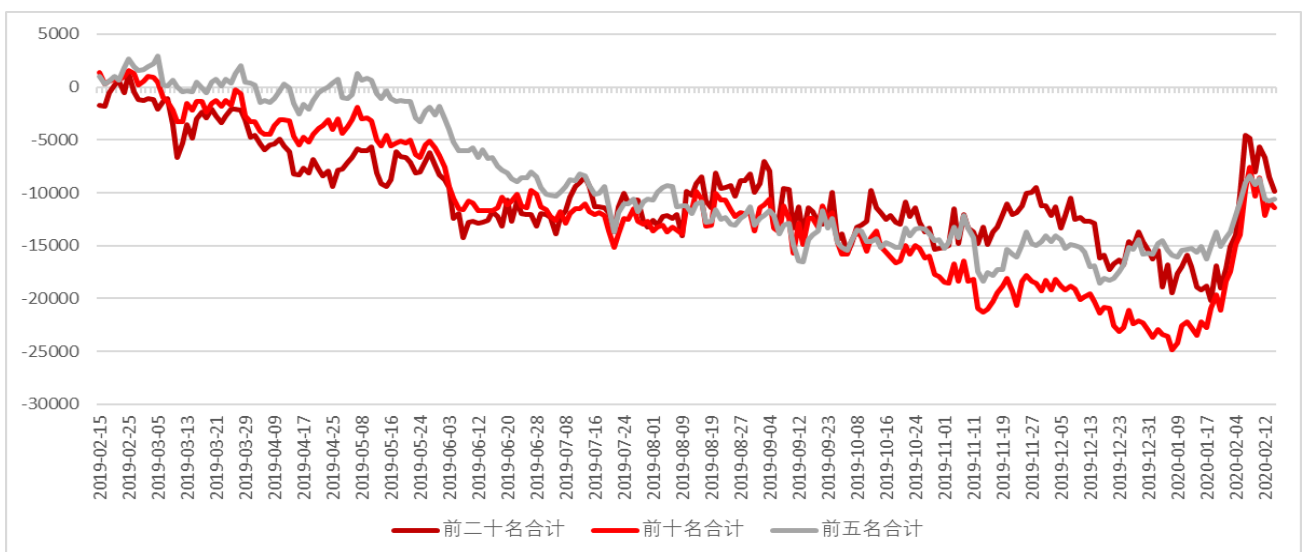
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



图表 5-3：IC 净持仓

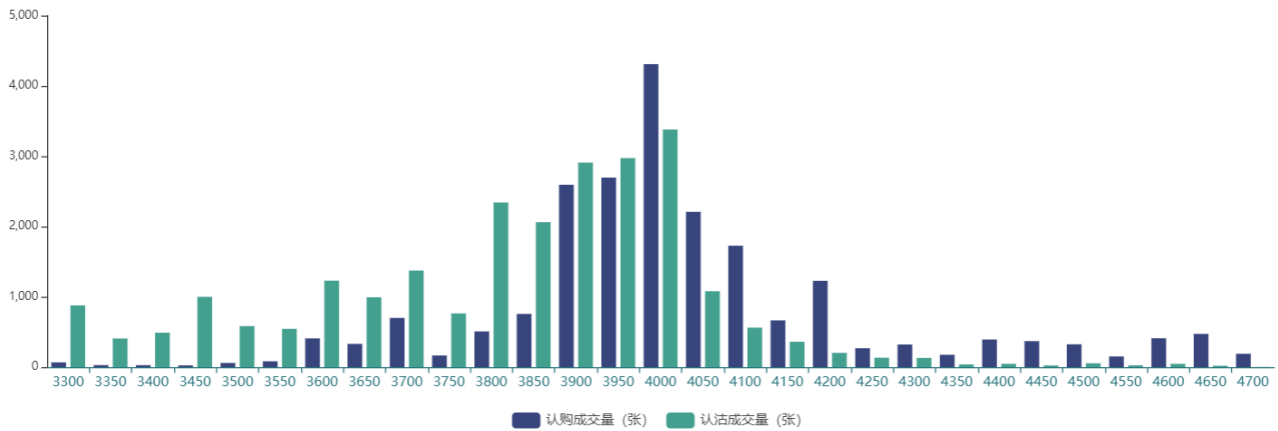


数据来源：瑞达研究院 WIND

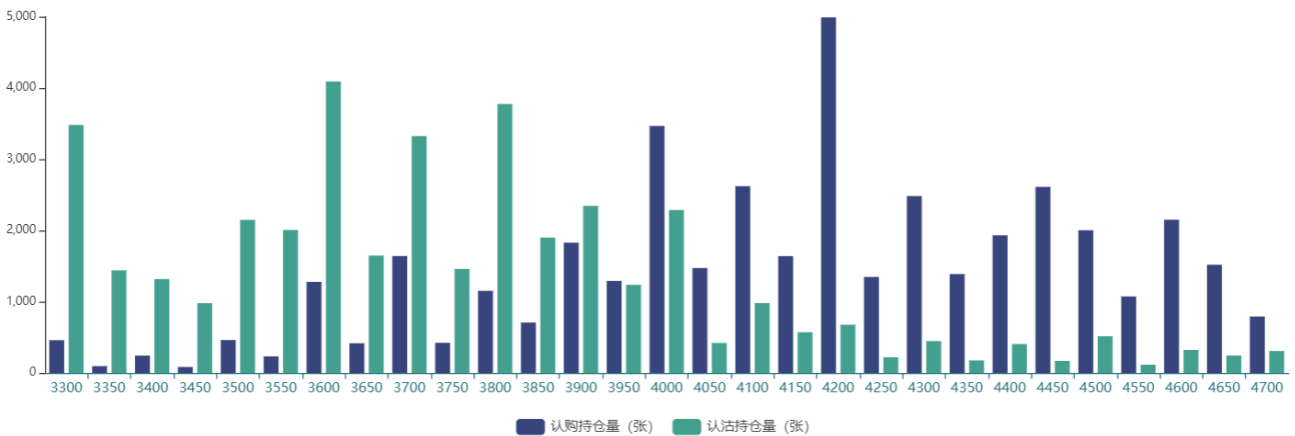
IH 净持仓保持平稳，IF 与 IC 净多单有所回落

6、股指期货

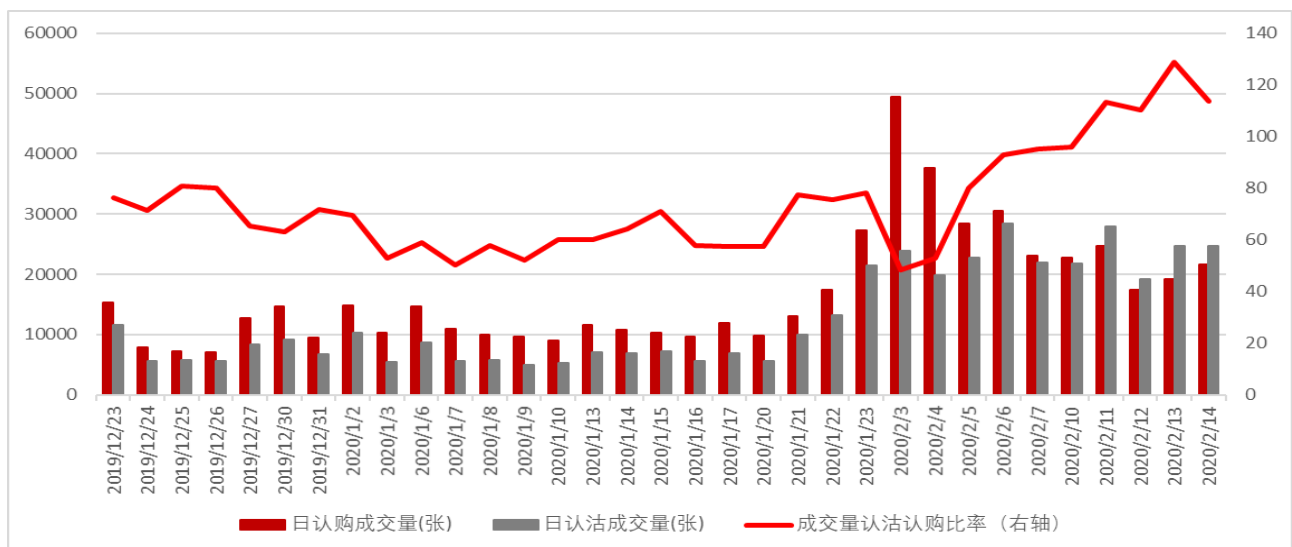
图表6-1：期权成交量分布



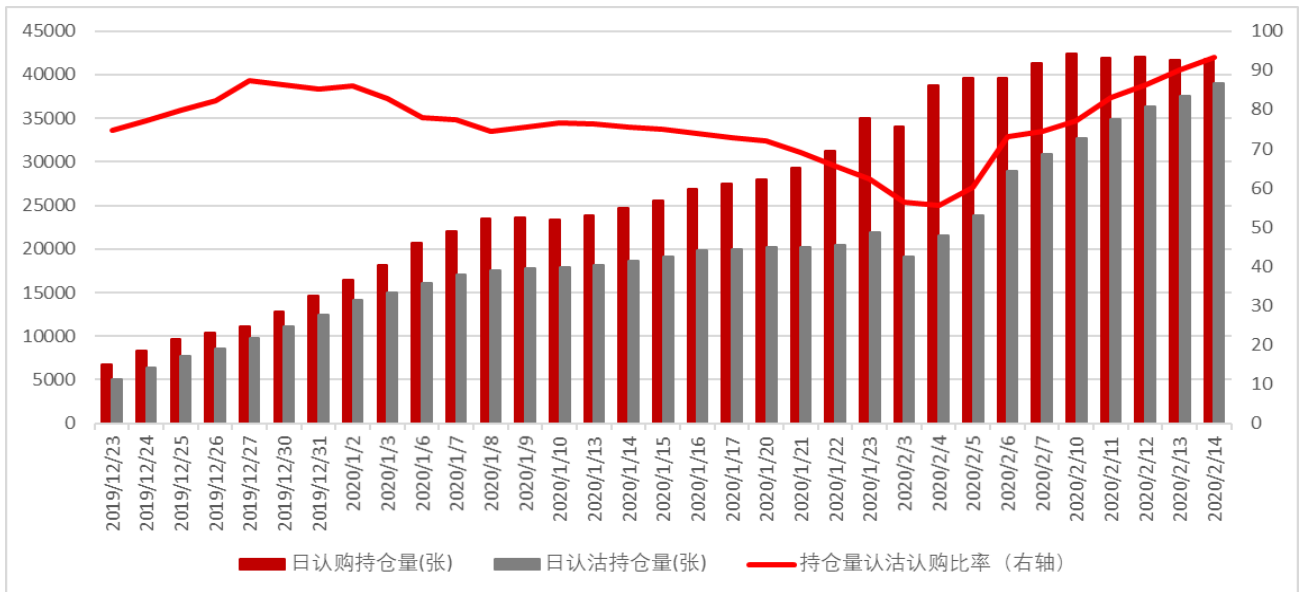
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化

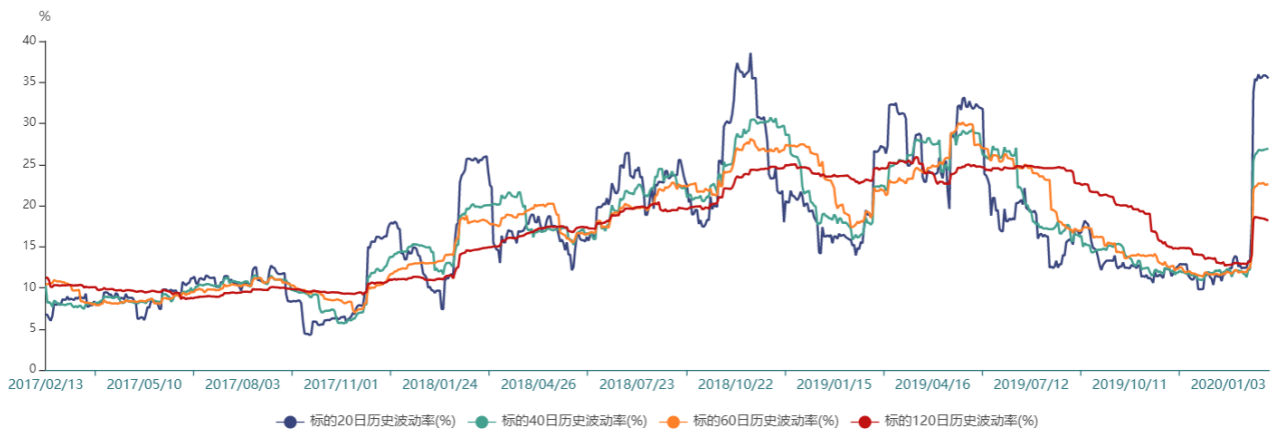


图表6-4 持仓量变化



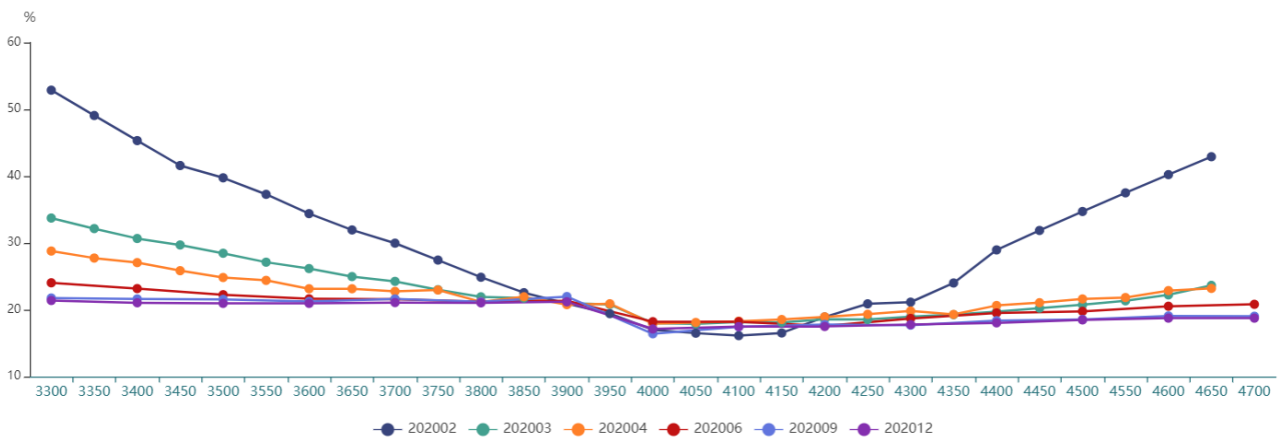
多头持仓比重继续上升。

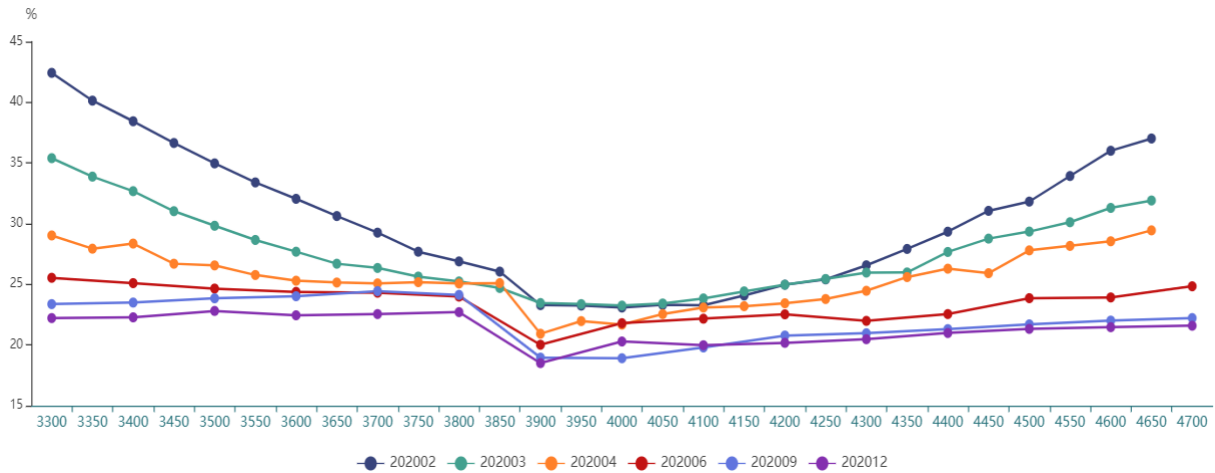
图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数波动率维持高位

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。