

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

股指期货周报 20120年2月24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	4.58	0.52	4154.1
	IH2002	3.00	0.05	2971.0
	IC2002	7.27	1.51	5782.6
	IF2003	4.85	0.51	4154.0
	IH2003	3.15	0.02	2968.4
	IC2003	7.98	1.91	5752.2
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	4.06	0.12	4149.49
	上证 50	2.52	-0.34	2968.14
	中证 500	6.70	1.35	5784.03

2、消息面概览

	影响
<p>中共中央政治局召开会议，研究新冠肺炎疫情防控工作。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，发挥好政策性金融作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，缓解融资难融资贵，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。会议强调，要积极扩大有效需求，促进消费回补和潜力释放，发挥好有效投资关键作用，加大新投资项目开工力度，加快在建项目建设进度。加大试剂、药品、疫苗研发支持力度，推动生物医药、医疗设备、5G网络等加快发展。</p>	偏多
<p>人社部、财政部、税务总局正式发布阶段性减免企业社会保险费的通知称，受疫情影响生产经营出现严重困难的企业，可申请缓缴社会保险费，缓缴期限原则上不超过6个月，缓缴期间免收滞纳金。2月起减征职工基本医疗保险费，对职工医保单位缴费部分可实行减半征收，减征期限最长不超过5个月。</p>	中性
<p>中国企业联合会最新调查报告显示，中国制造业500强企业复工复产率达97%，产能利用率近60%。本次网上调查以中国制造业500强企业为调查对象，调查共发放491家企业（排除湖北省9家企业），共回收342家企业，有效回收率达69.65%。</p>	中性
<p>据上证报，富时罗素公布其旗舰指数2月季度调整结果，如期将中国A股纳入因子由15%提升至25%。公告显示，富时全球股票指数系列（简称富时GEIS）本次新纳入88只中国A股，其中大盘A股共10只，中盘A股7只，小盘A股67只，以及微盘A股4只。此外，还有部分此前已纳入的A股标的进行市值分类调整。以上变动将于3月23日开盘前正式生效。</p>	偏多
<p>周度观点及策略：A股市场上周延续火热表现，主要指数呈现量价齐升的表现，深市三大指数更是续创三年多来新高。疫情的缓和以及企业逐步恢复正常生产，为市场情绪带来了一定的提振，而周四券商股的发力，更是将沪指推上3000点关口。目前技术形态上，主要指数KDJ已处超买区间，短期市场或有休整的需求，但整体趋势性的上行态势并未改变。本周影响市场上行的原因，一方面，来自于海外股市调整、经济压力（美国制造业PMI七年来首次萎缩）、疫情压力；另一方面，则源自于半个多月来积累的大量获利盘。扰动因素存在，但推动A股上行的政策性因素依然明显。疫情缓解（辽宁、甘肃解除一级响应），政治局会议罕见使用两个“更加”表述货币及财政政策，并为下一阶段经济发展重点明确方向。六稳工作的强力推进，对A股阶段性的推动预计将较为明显。建议关注IF与IH合约，逢低介入多单。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

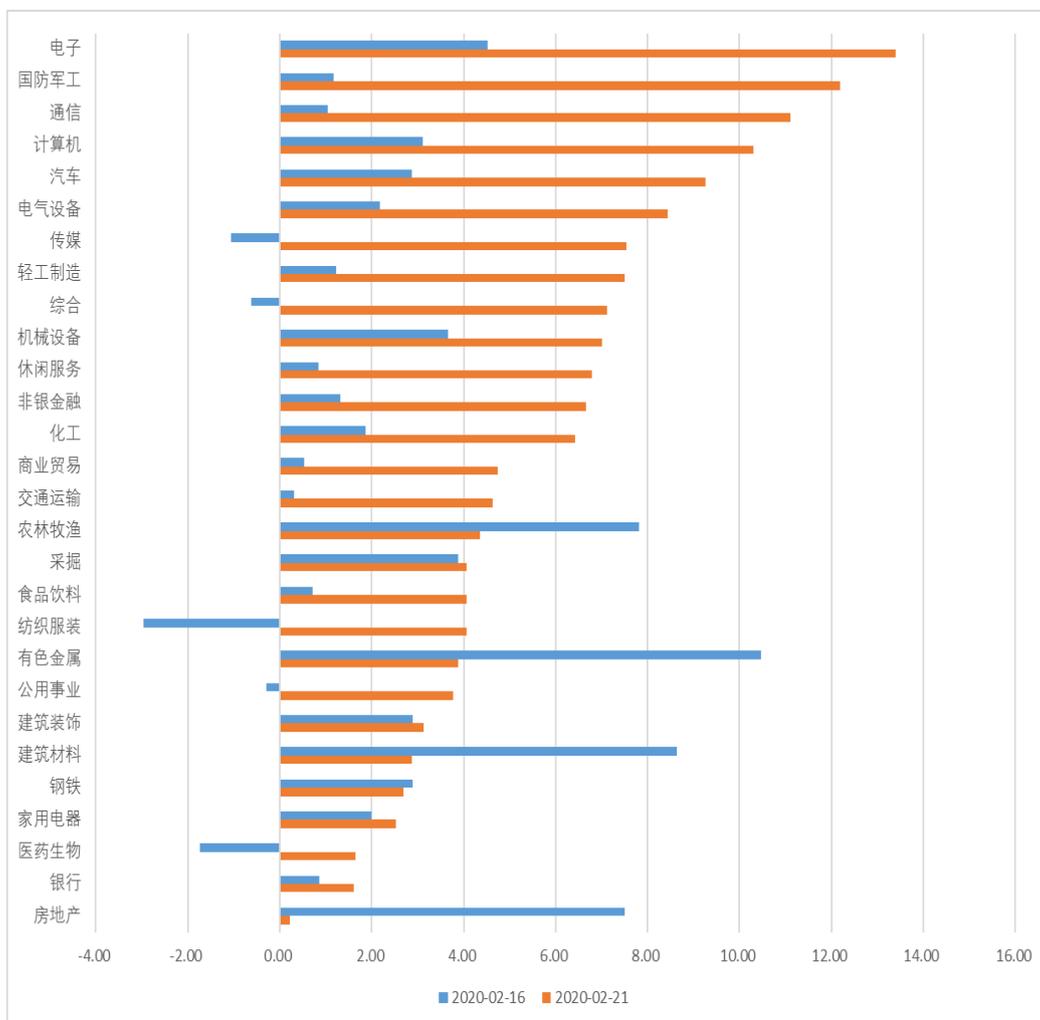
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	4.21	0.31	3039.67
深圳成指	6.54	1.05	11629.70
创业板	7.61	1.82	2226.64
中小板	6.54	1.29	7686.88

图表1-2 国外主要指数

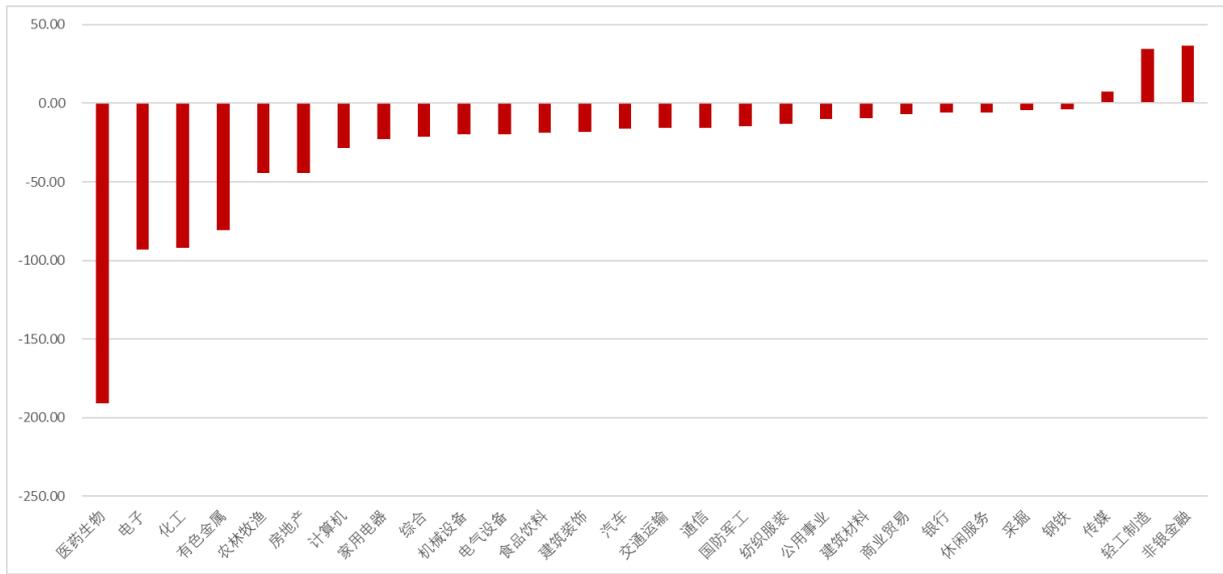
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-0.21	-1.05	3337.75
英国 FTSE100	0.37	-0.44	7403.92
恒生指数	-1.82	-1.09	27308.81
日经 225	-1.27	-0.39	23386.74

图表1-3-1行业板块涨跌幅 (%)



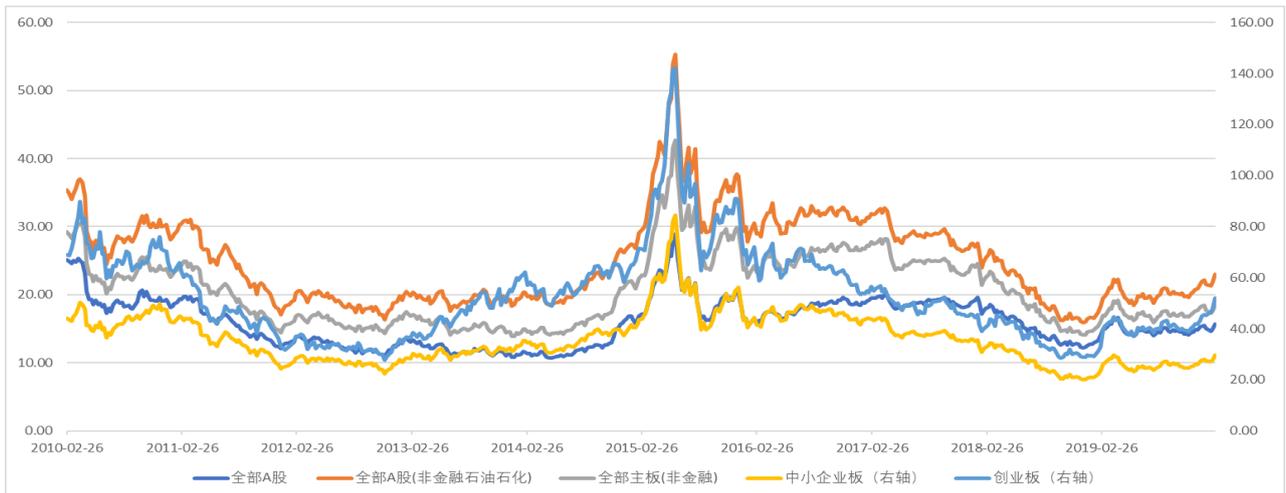
行业板块悉数上涨，地产受到政策及5年期LPR小幅调整的影响表现疲软，医药生物、银行涨幅居末；科技板块领涨市场，电子、通信、计算机等领涨，军工亦表现强势。

图表1-4 行业板块主力资金流向 (过去五个交易日, 亿元)

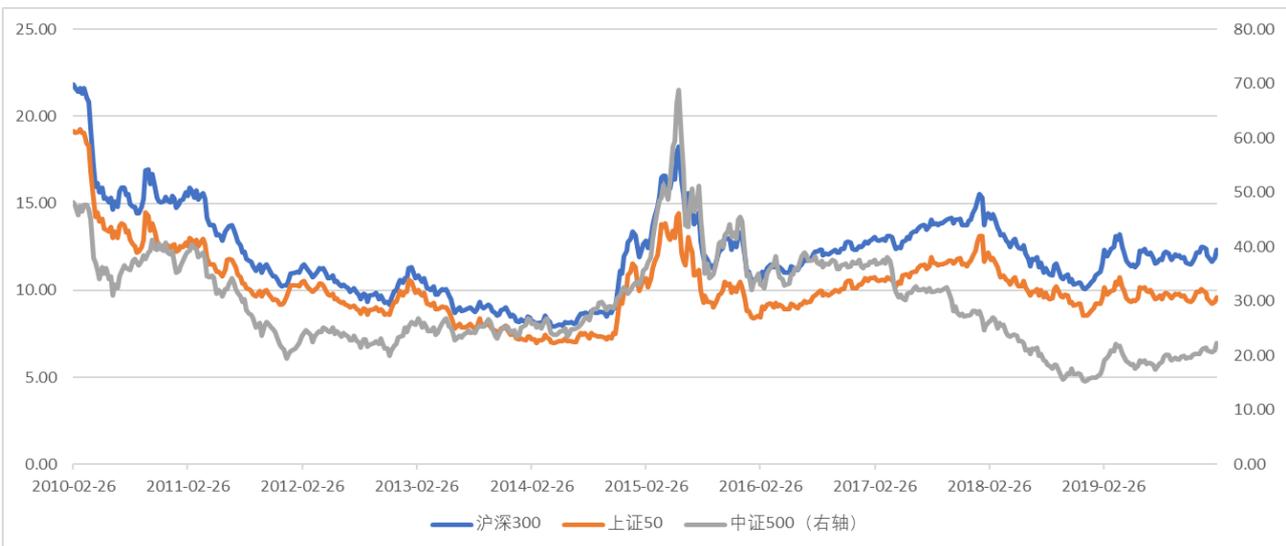


2、估值变化

图表2-1 A股主要指数（市盈率 TTM_整体法，剔除负值）



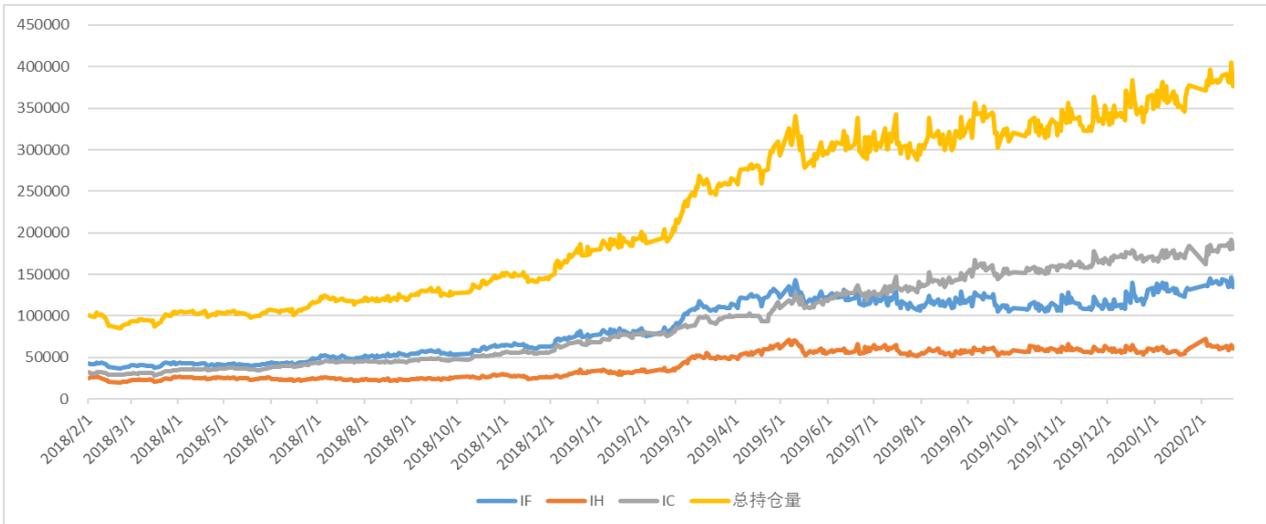
图表2-2 三大股指期货指数



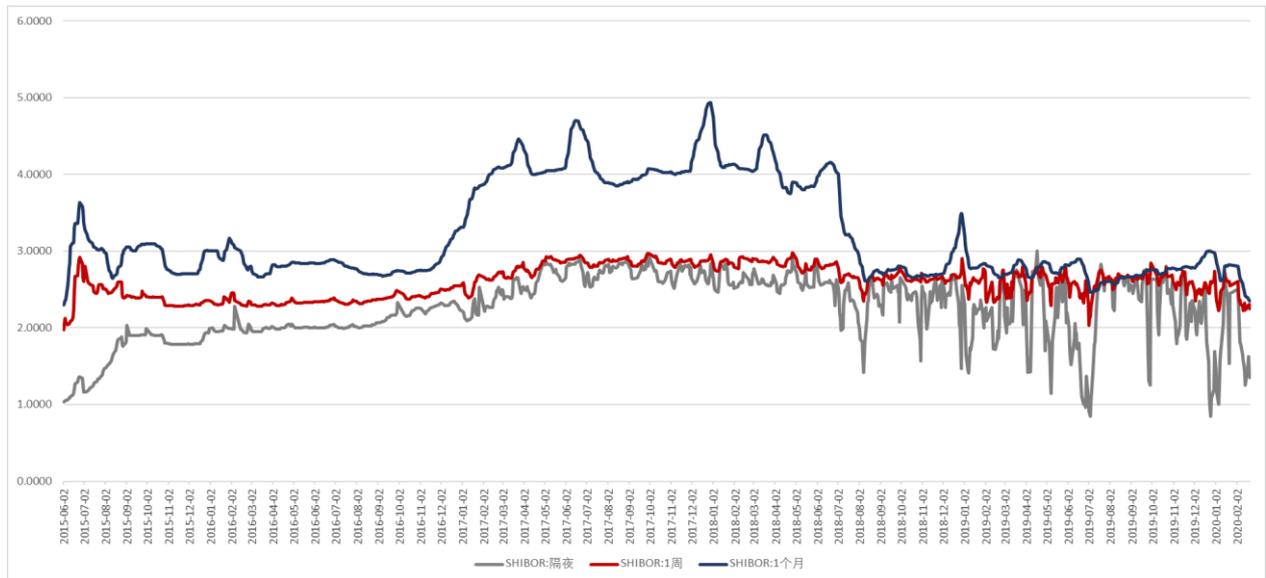
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

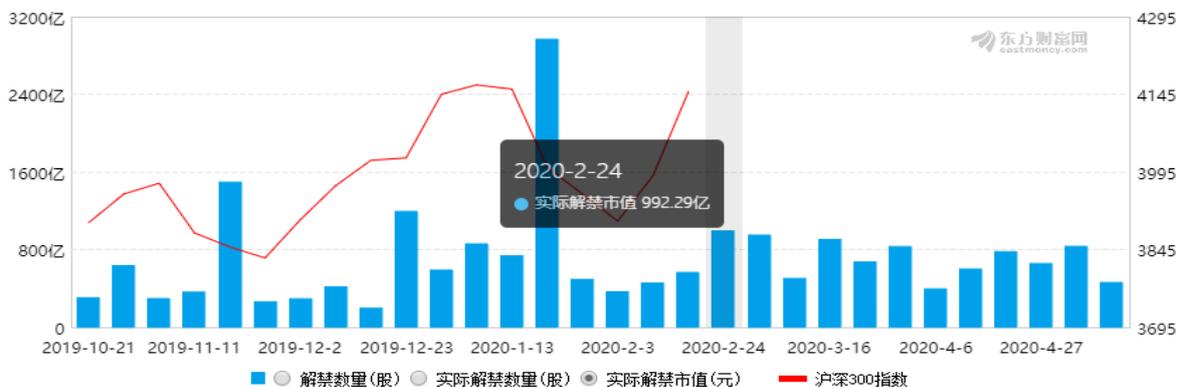


图表3-2 Shibor利率



过去两周，央行基本收回春节前后投放的流动性，但资金面总体保持宽松

图表3-3 限售解禁市值

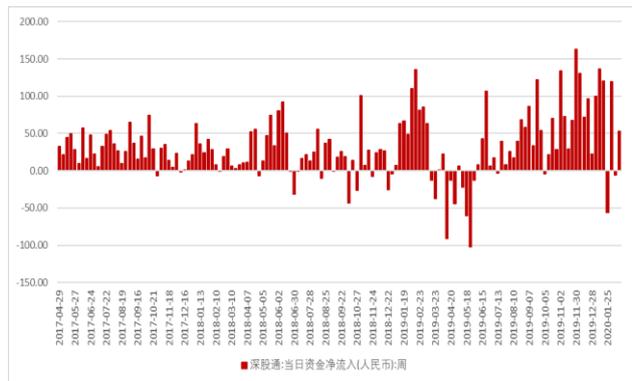


股东净减持较上周增加，净减持合计为75.03亿元；本周解禁市值较上周明显上升

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有所上升，但深股通仍是主要流入来源，为52.64亿元

图表3-5 基金持股比例（截至每周四66.91%）



基金股票投资比例较前一周下降0.45个百分点

图表3-6-1、2 两融余额



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387.6亿元至10898.01亿元，融资买入额占A股成交额突破19年三月时的高点

新股申购：周三 瑞玛工业；周四 雪龙集团

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



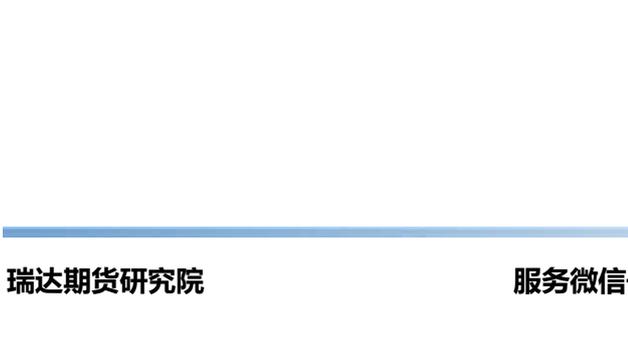
图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期

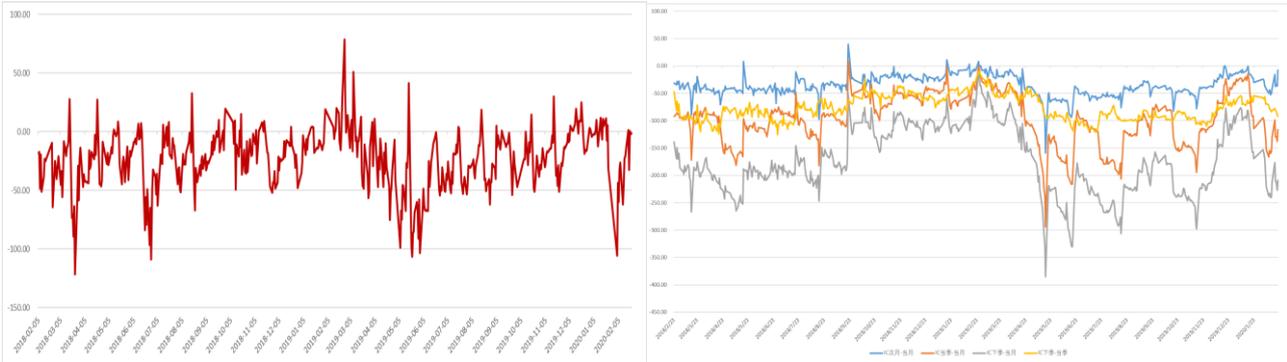


图表4-3-1 IC主力合约基差



图表4-3-2 IC跨期



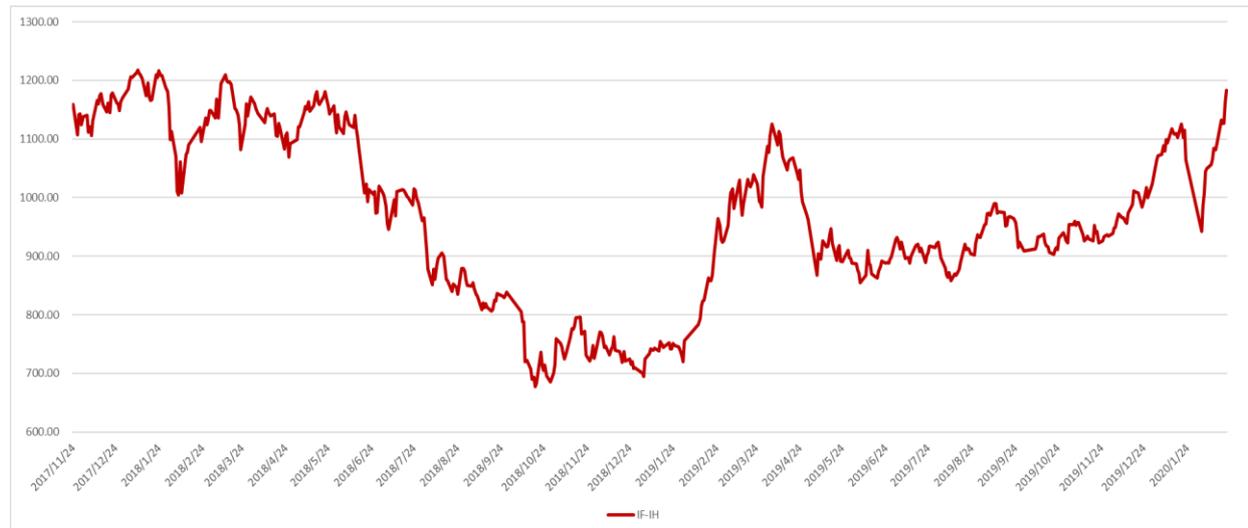


随着市场情绪好转，期指基差持续修复，但投资者对市场长期的看法仍显谨慎

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

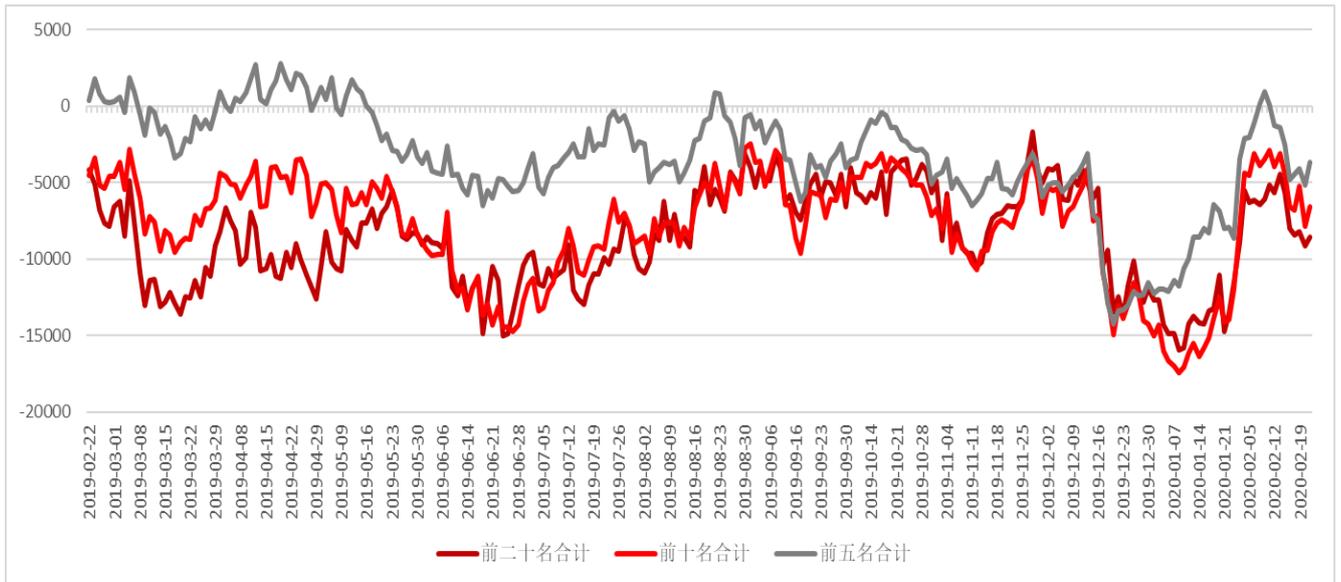


数据来源：瑞达研究院 WIND

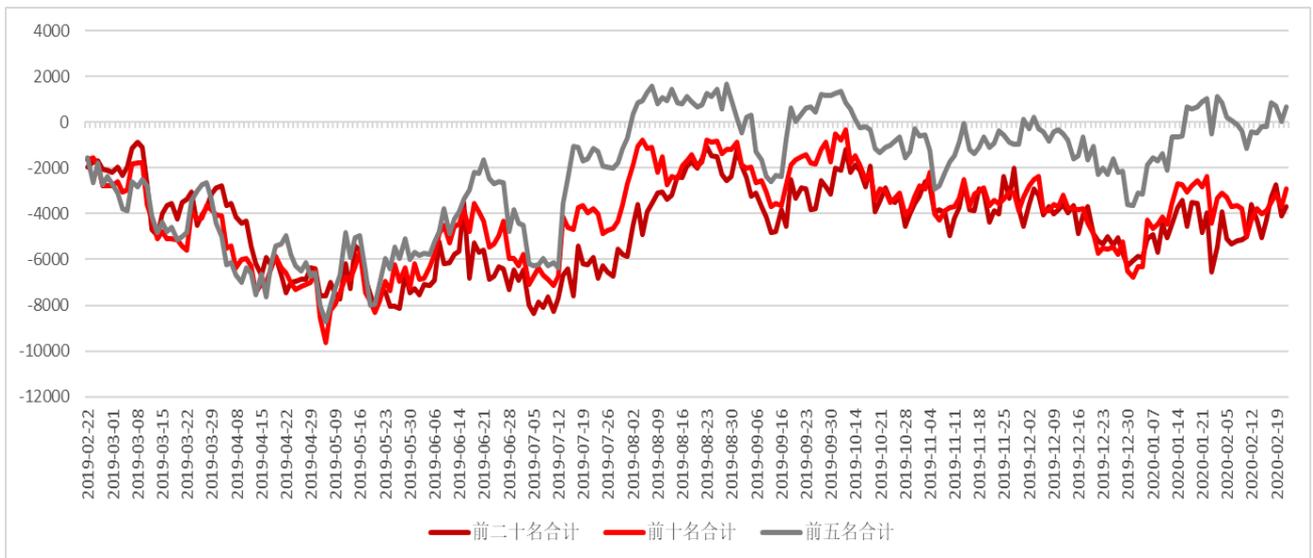
大小盘指数价差持续扩大，IF 与 IH 突破 19 年三月高点，IC 与 IH 价差亦大幅上升

5、主力持仓变化（净多）

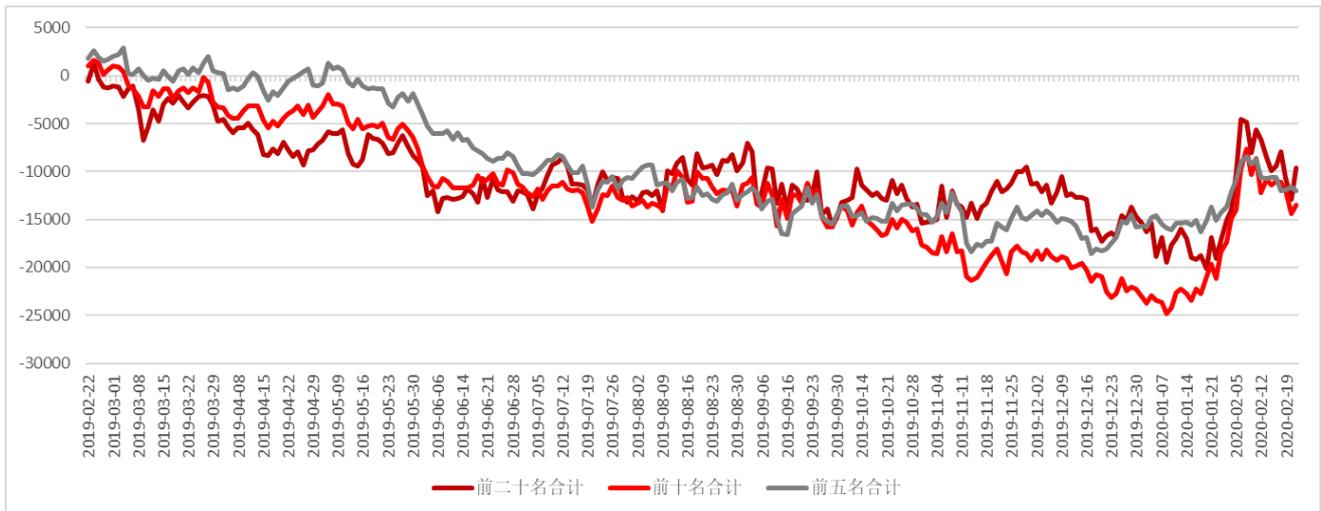
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



图表 5-3：IC 净持仓

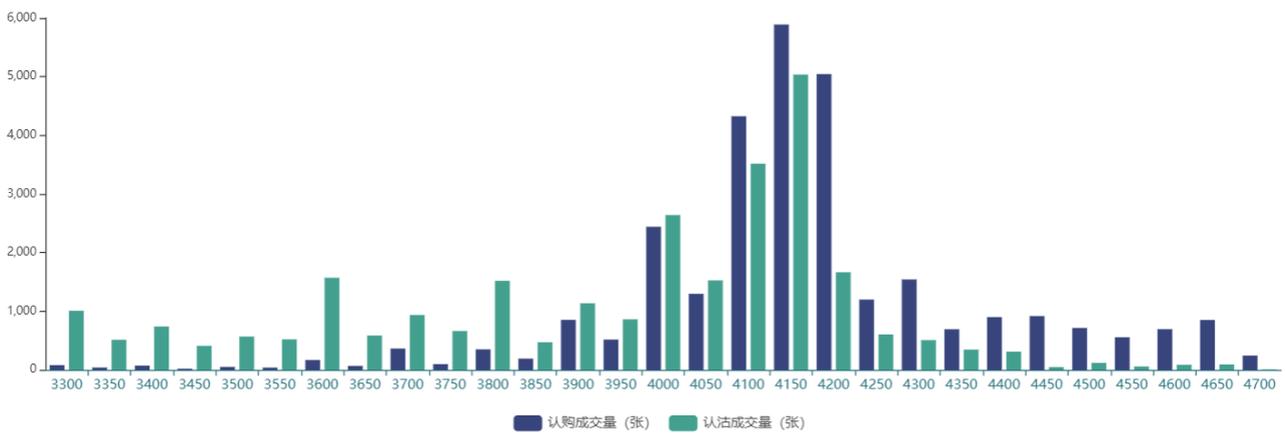


数据来源：瑞达研究院 WIND

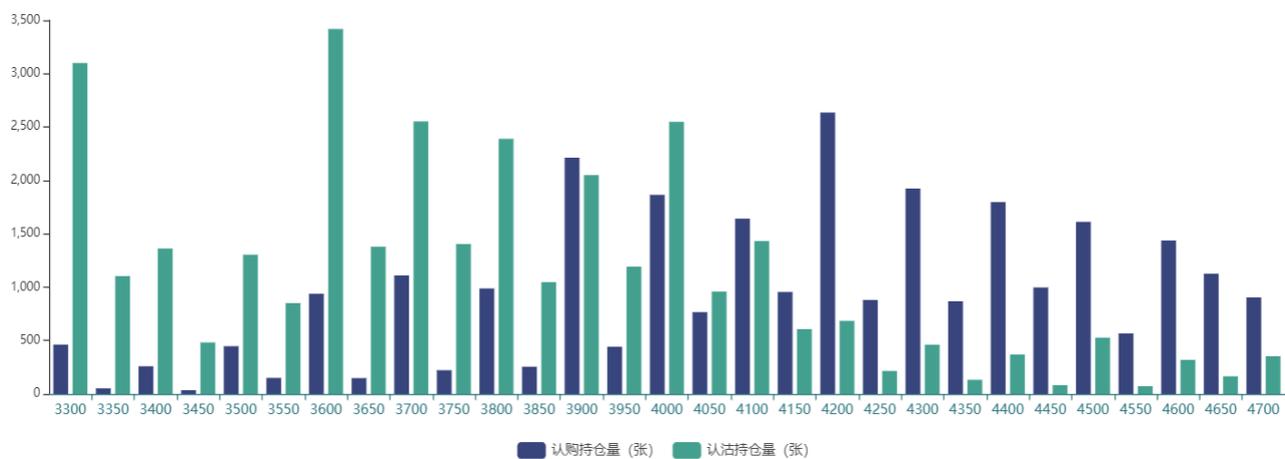
尽管市场迎来回升，期指空头增仓意愿仍然略强。

6、股指期货

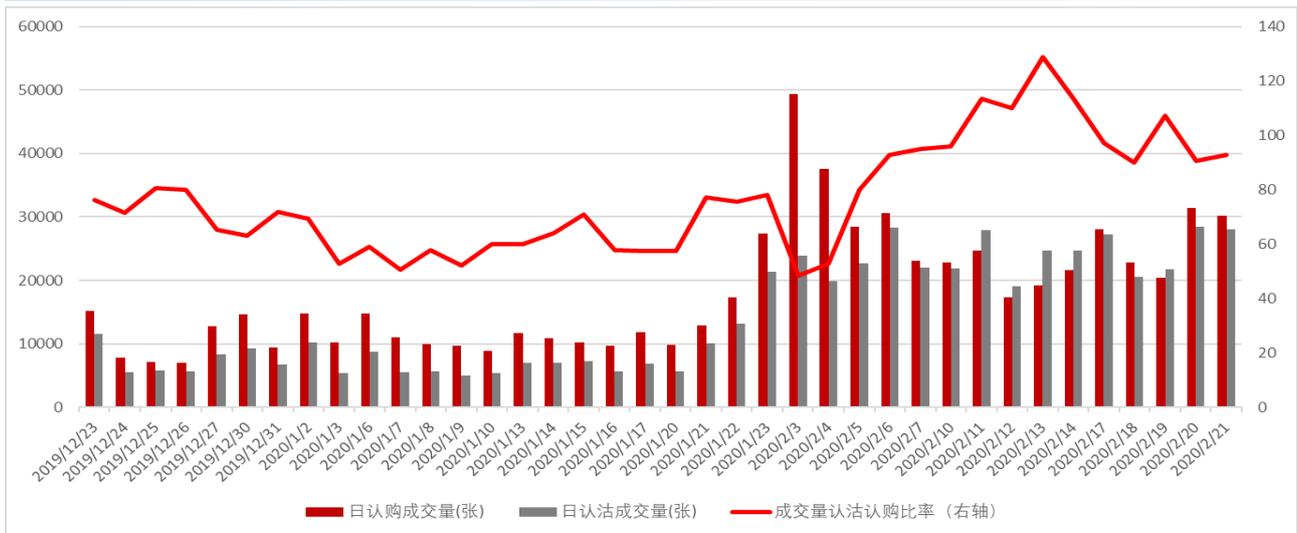
图表6-1：期权成交量分布



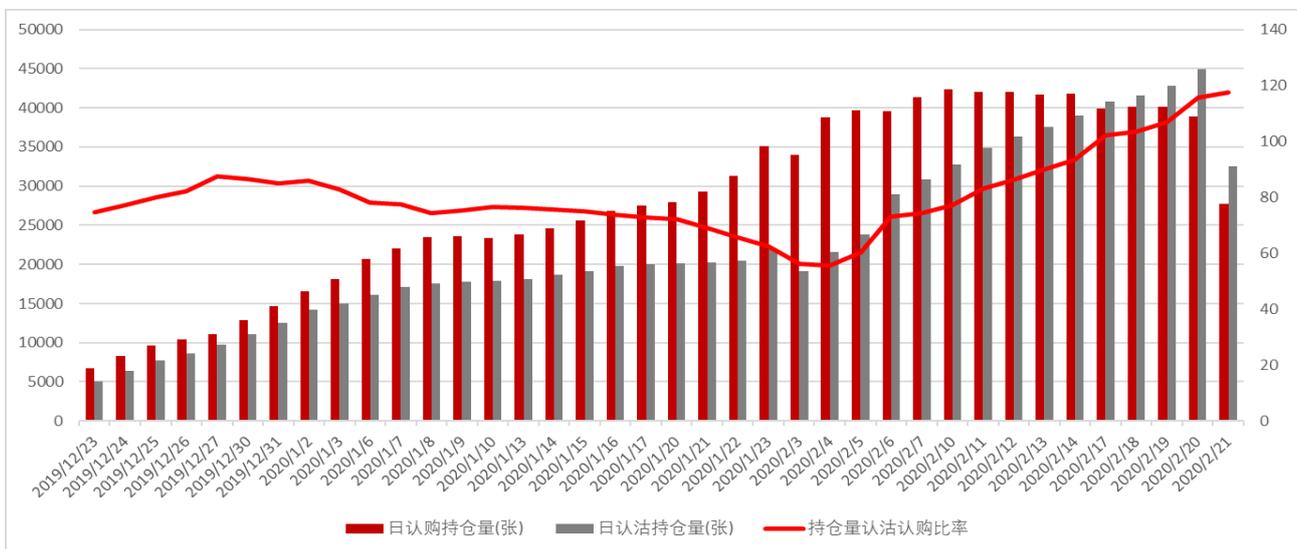
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化



图表6-4 持仓量变化



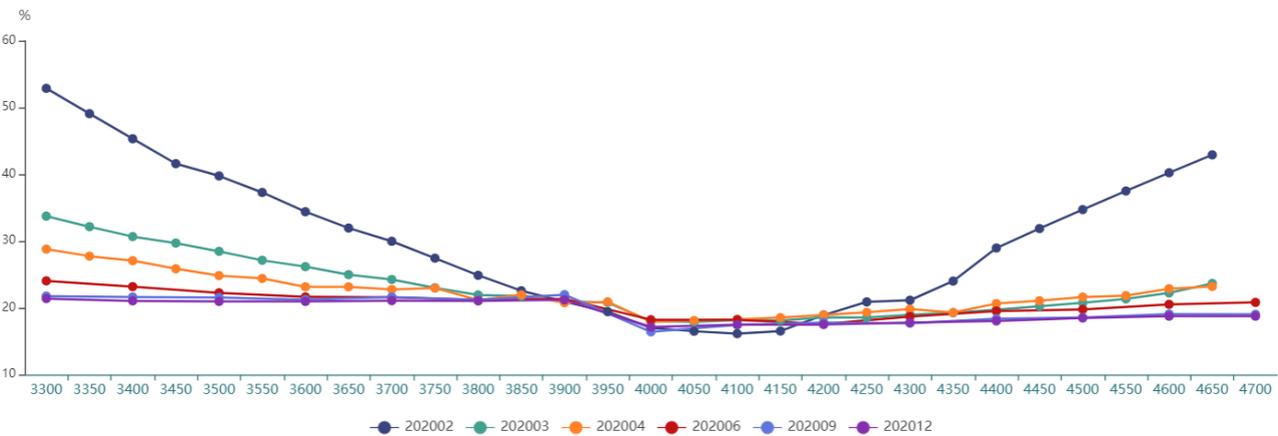
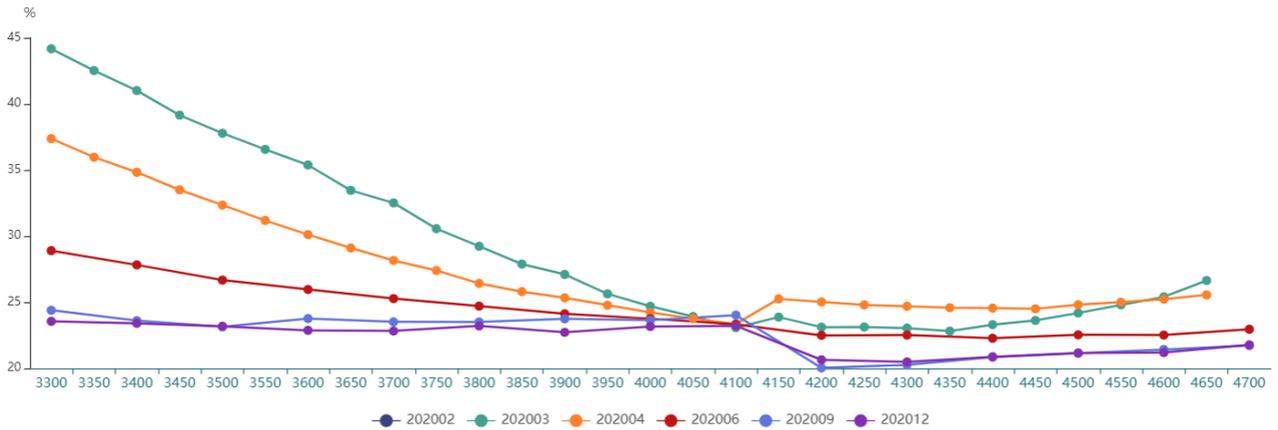
市场逐渐步入高位，认沽期权需求上升。

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。