

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3月9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
	IF2003	4.63	-1.76	4133.0
	IH2003	4.81	-1.90	2967.4
	IC2003	4.84	-0.90	5700.4
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	5.04	-1.62	4138.51
	上证 50	5.10	-1.76	2964.83
	中证 500	5.73	-0.64	5763.86

## 2、消息面概览

	影响
财政部：着力推进税制改革，保持现有中央和地方财力格局总体稳定，加快税制改革，完善直接税制度并逐步提高其比重，健全地方税体系，合理划分中央和地方收入范围，形成财力协调的中央和地方财政关系；落实税收法定原则，加快推动税收立法，形成税法统一、税负公平、调节有度的税收制度体系。	中性
海关总署网站发布数据显示，据海关统计，今年前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 4.12 万亿元人民币，比去年同期（下同）下降 9.6%。其中，出口 2.04 万亿元，下降 15.9%；进口 2.08 万亿元，下降 2.4%；贸易逆差 425.9 亿元，去年同期为顺差 2934.8 亿元。	中性
银保监会：疫情对经济金融冲击是暂时的，不良贷款持续大幅攀升的经济金融基础并不存在；我国银行业拨备充足，拨备覆盖率在 180%以上，资本充足率平均约 14%，具有较强的风险抵御和损失吸收能力，也继续鼓励银行加大力度及时处置不良贷款。	中性
世卫组织总干事谭德塞：全球新冠肺炎确诊病例已突破 10 万例；世卫组织一直在监测由于新冠疫情而造成的药品供应中断的风险；不能假设新冠病毒会在夏天消失；已审查和批准 40 项诊断测试的申请，有 20 种疫苗正在开发过程中。	中性
美国国家经济顾问库德洛：美联储或许需要采取更多的行动；在降息的事情上，美联储做得很好；人们应当在股市下跌时买入；长期投资者应当考虑买入的问题；目前尚不清楚美国经济可能放缓的程度。	中性
<p><b>周度观点及策略：</b>上周 A 股市场迎来强势反弹，上证指数、上证 50 等指数均创下节后新高，市场整体情绪似乎出现了好转的迹象，两市成交量保持高位，陆股通资金重回净流入。周末国内消息面相对平静，外贸数据表现基本符合预期，但 1-2 月份大部分时间内，疫情尚未开始全球扩散，因此冲击并未完全体现出来。过去两周，全球对疫情冲击经济的担忧已经显著升温，避险情绪陡然上升。周五海外市场延续剧烈波动，美债收益率大幅走低，美股尾盘拉升，但主要指数仍回超 1%，海外疫情和市场的波动预计仍将继续对 A 股产生影响。但目前国内疫情形势已逐渐向好，高层加大对经济的关注力度，特别是新经济领域的投资，继续为市场情绪提供支撑。周四银行补涨，叠加券商板块的轮番上攻，使得当前 A 股市场继续向上进攻的意图相对明确，市场情绪有所回暖。不过需要注意的是，部分权重较大的成份股均尚未突破箱体，而创业板等题材炒作亦有所降温，短线行情不排除仍有反复，但中长期有望保持上行势头。短线建议观望为主，选择多 IH 空 IC 策略。</p>	

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

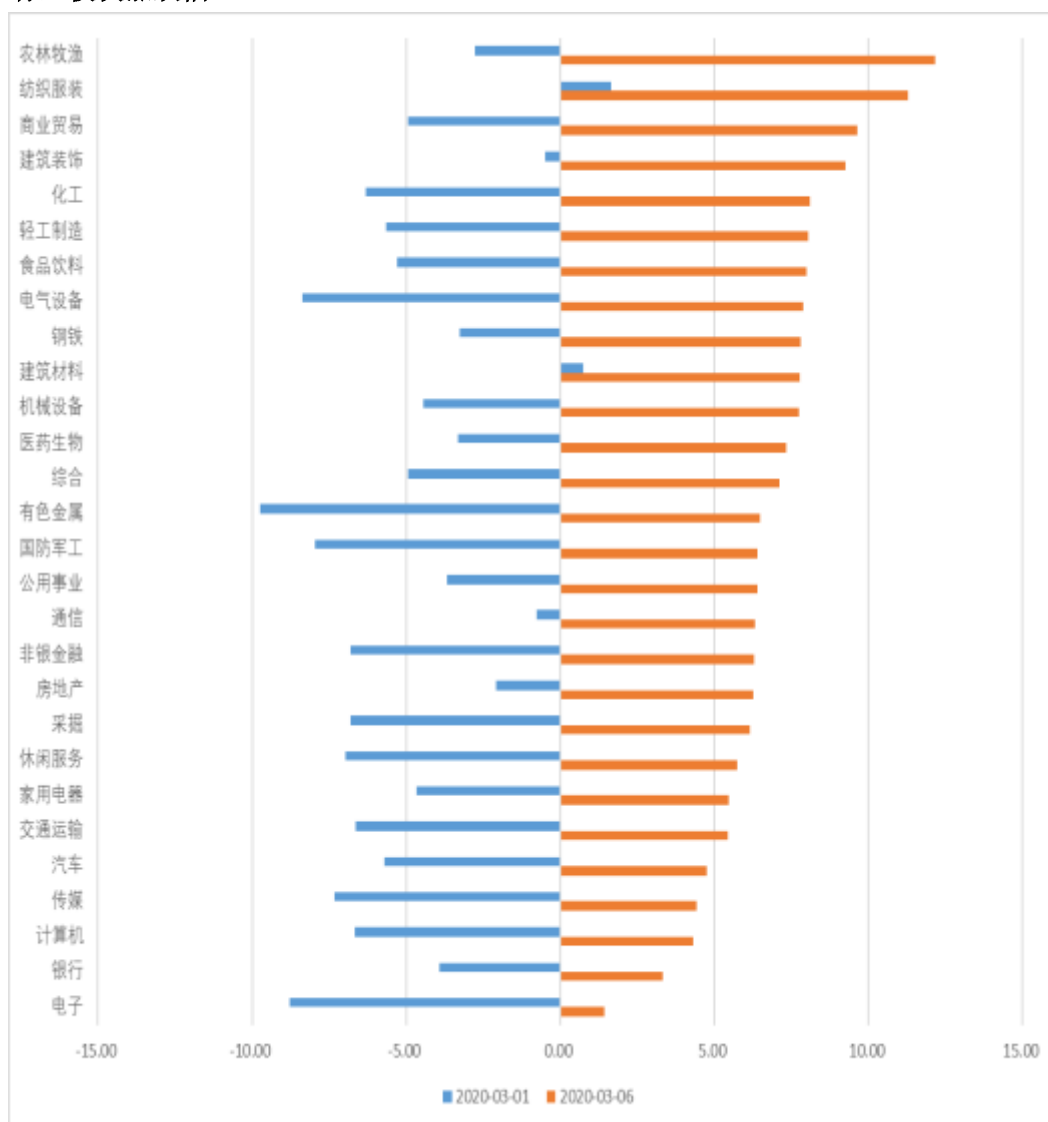
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	5.35	-1.21	3034.51
深圳成指	5.48	-1.10	11582.82
创业板	5.86	-0.75	2192.94
中小板	4.27	-0.89	7566.09

图表1-2 国外主要指数

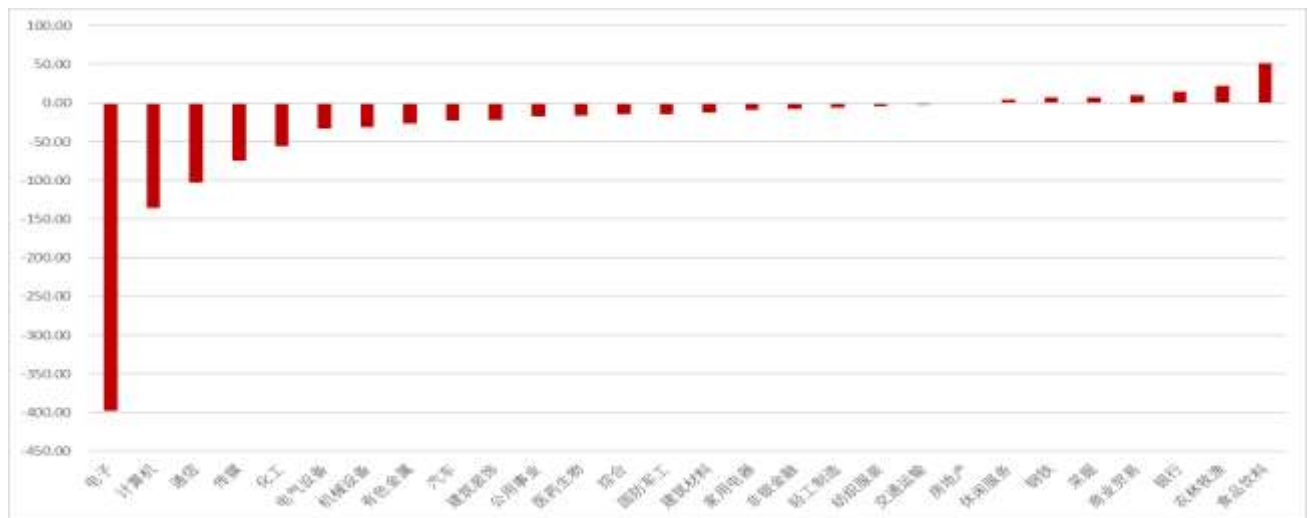
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	2.36	-1.71	2972.37
英国 FTSE100	1.90	-3.62	6462.55
恒生指数	2.44	-2.32	26146.67
日经 225	-1.86	-2.72	20749.75

图表1-3-1行业板块涨跌幅 (%)



行业板块全线上涨，口罩等防护物资概念再度崛起，基建、食品等板块亦有所表现，计算机、传媒、银行、电子行业相对疲软

图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）



电子、计算机继续遭到主力抛售，银行、农牧、食品饮料获得资金青睐

## 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

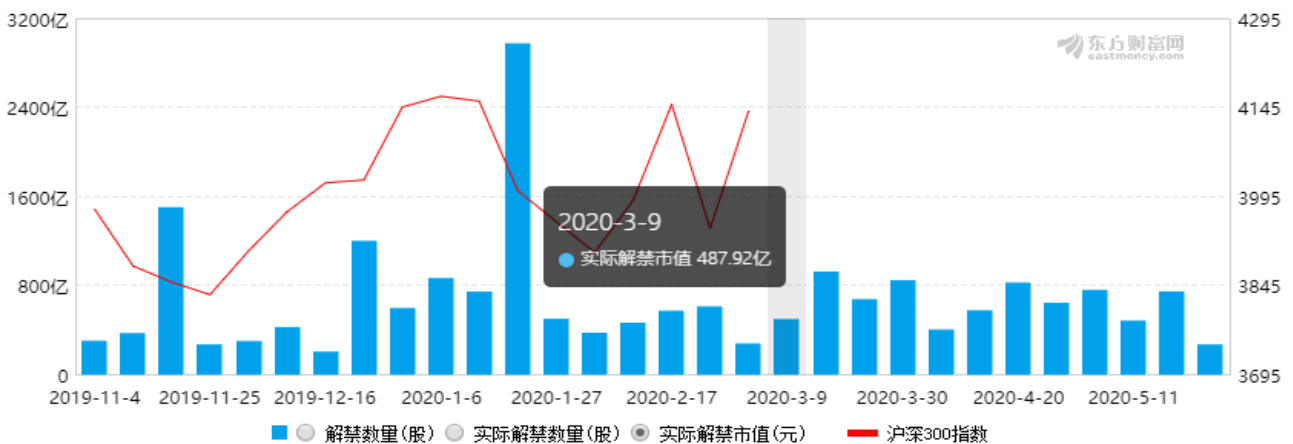


图表3-2 Shibor利率



美联储降息后，银行间利率保持平稳，资金面总体宽松

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37.8亿元；本周解禁市值较上周有所上升

图表3-4-1 沪股通资金流向



图表3-4-2 深股通资金流向



随着避险情绪降温，陆股通净流入56.2亿元，均流入沪股通

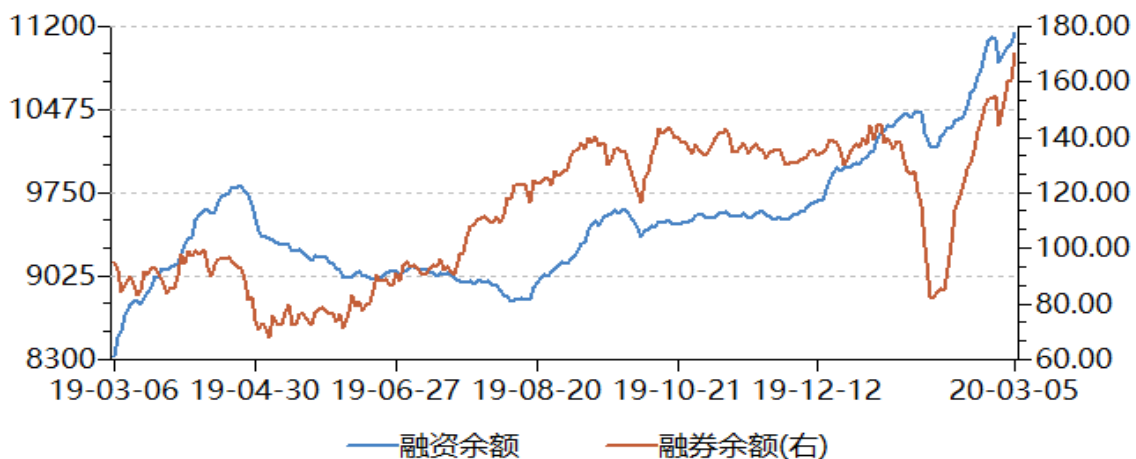
图表3-5 基金持股比例（截至每周四66.69%）



基金股票投资比例较上周五下降0.7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(%)



两融余额较上周五增加297.95亿元至周四11321.25亿元，融资买入额占A股成交额回升  
 新股申购：周二 建科机械、佳华科技（科）；周三 爱丽家居

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

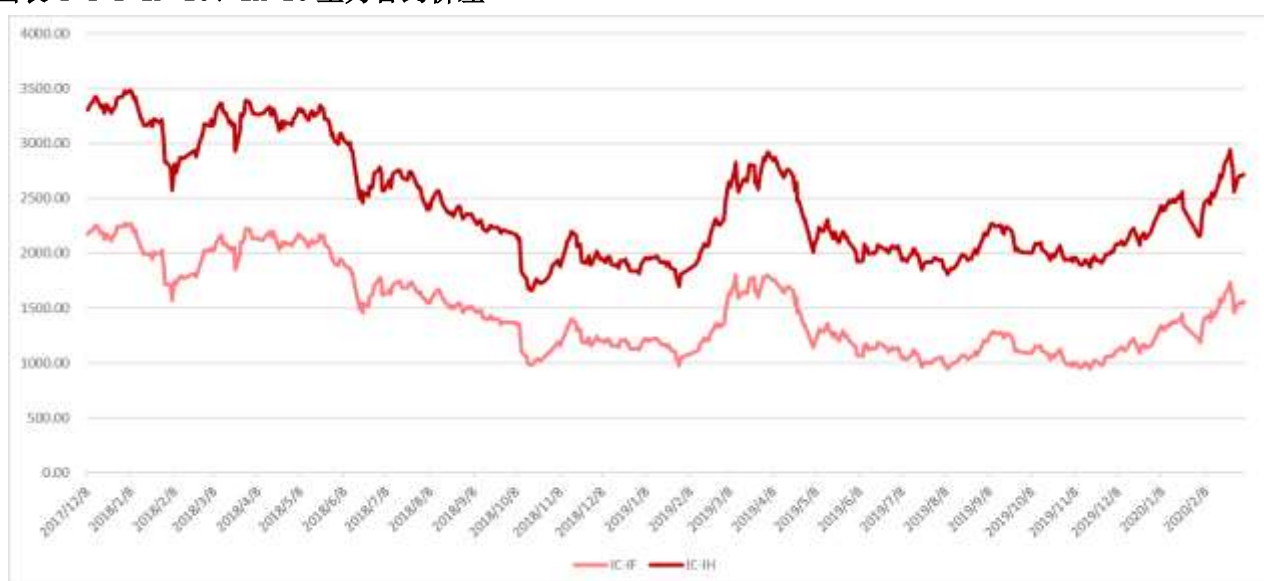


图表4-3-2 IC跨期

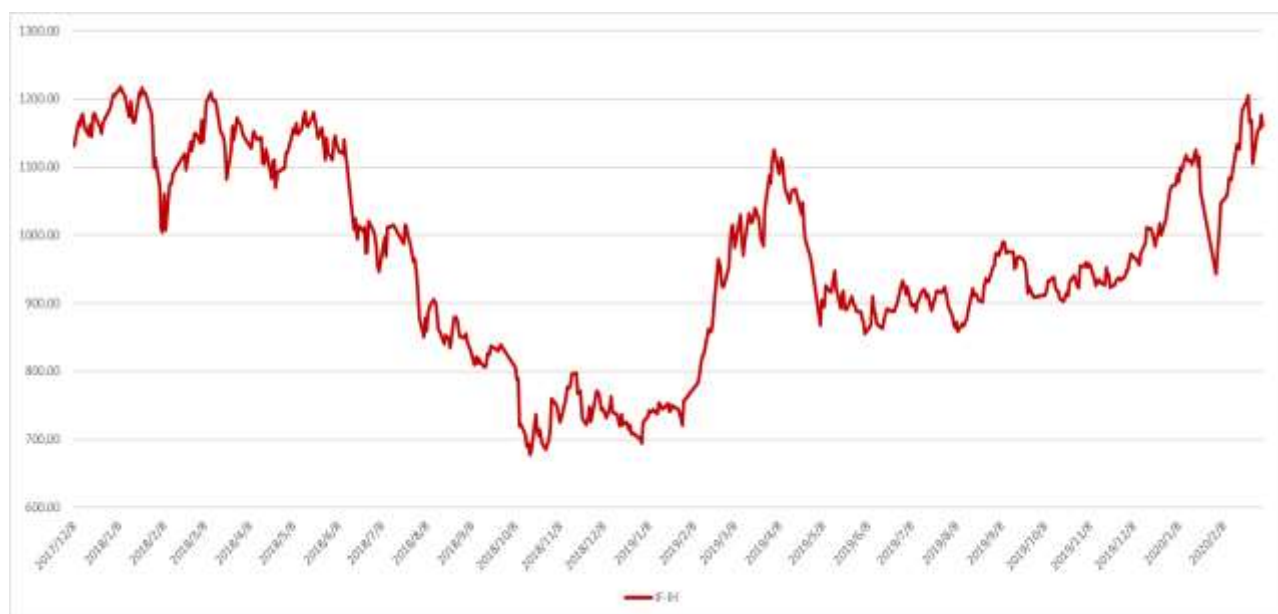


不管是从基差还是跨期价差走势来看，市场情绪并未获得明显的提振

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 主力合约价差



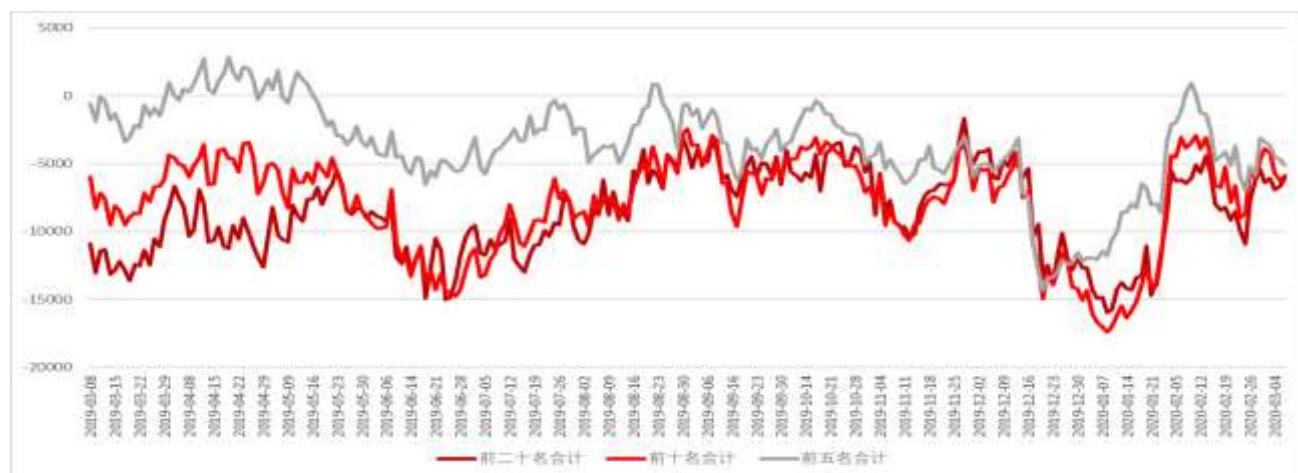
图表 4-4-2 IF-IH 主力合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

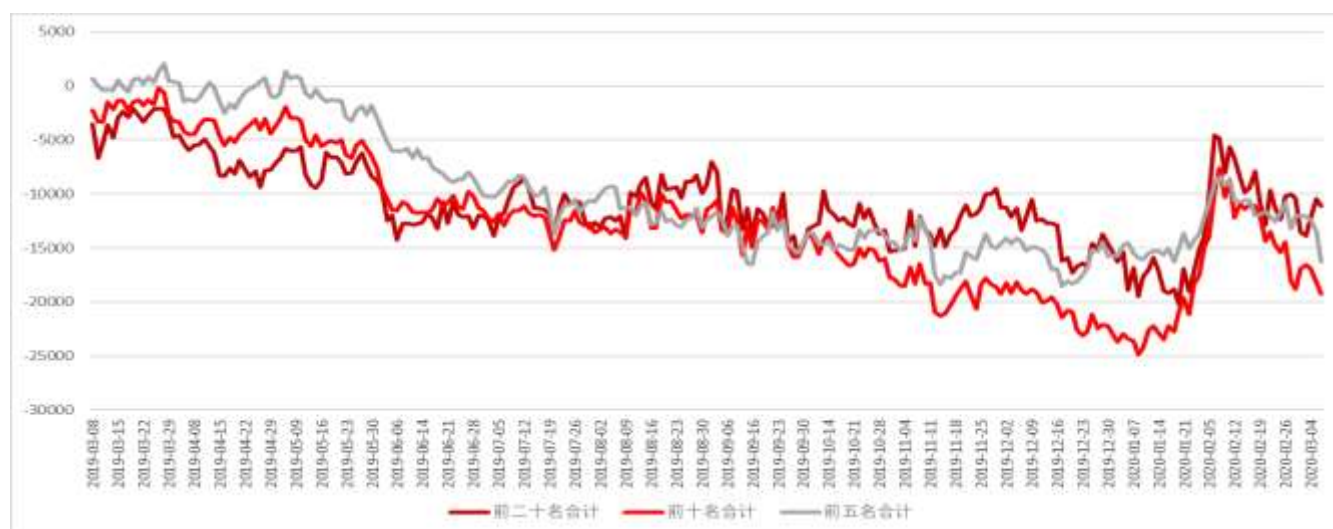
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



图表 5-3：IC 净净持仓

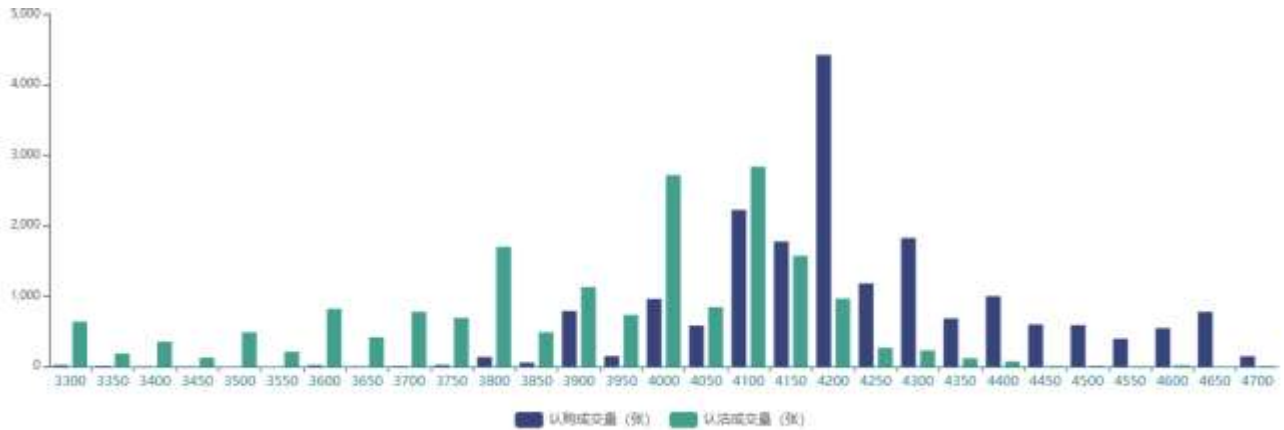


数据来源：瑞达研究院 WIND

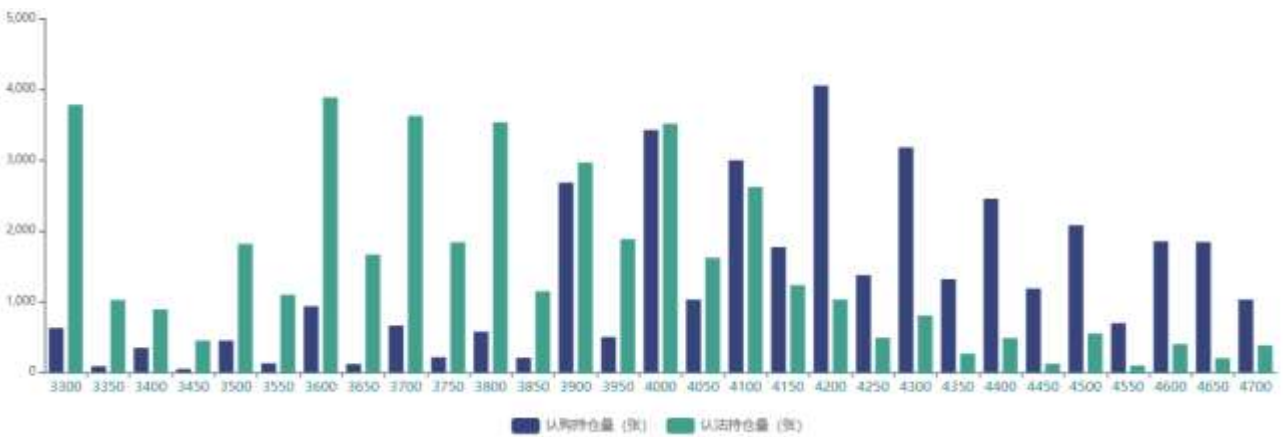
期指空头增仓意愿仍然略强。

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



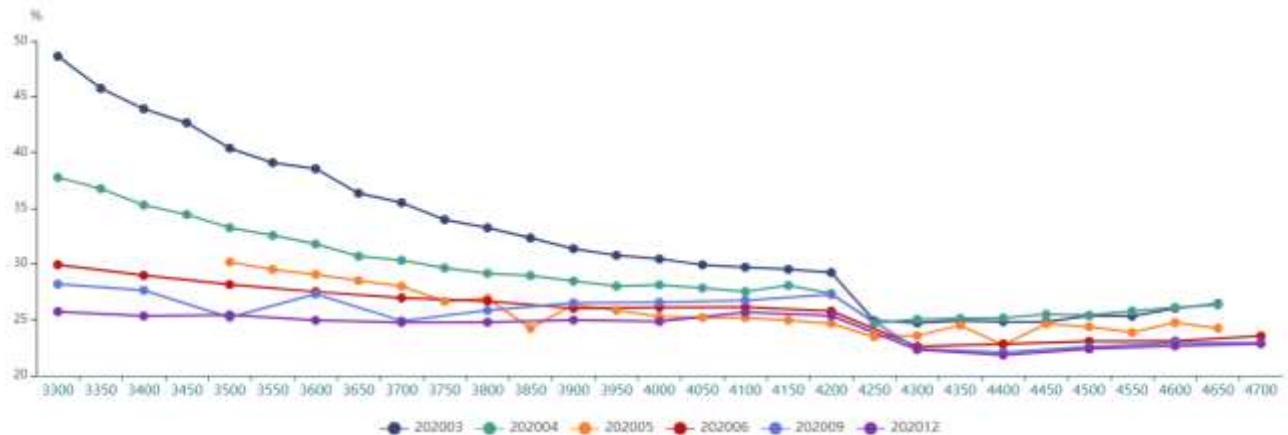
认沽期权需求保持上升。

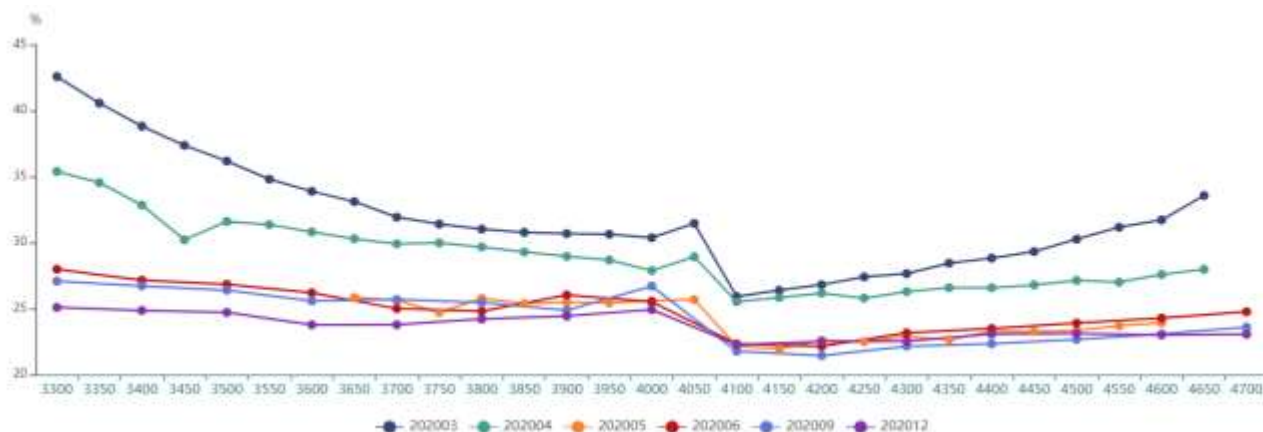
图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率有所下降

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。