

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10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	-0.46	3758.6
	IH2004	-0.10	0.05	2740.2
	IC2004	-0.51	-1.67	5183.6
	IF2005	-0.07	-0.46	3738.8
	IH2005	-0.18	-0.05	2722.0
	IC2005	-0.39	-1.65	5125.2
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	1.51	-0.62	3769.18
	上证 50	1.51	-0.10	2749.85
	中证 500	1.99	-2.14	5208.51

2、消息面概览

	影响
中国 3 月 M2 同比增长 10.1%，预期 8.5%，前值 8.8%；新增人民币贷款 2.85 万亿元，同比多增 1.16 万亿元。一季度社会融资规模增量累计为 11.08 万亿元，比上年同期多 2.47 万亿元；3 月末社会融资规模存量为 262.24 万亿元，同比增长 11.5%。	中性偏多
央行货币政策司司长孙国峰指出，目前，一些代表性的货币市场基金收益率已低于银行一年期存款利率，市场利率与存款利率正实现“两轨合一轨”。随着贷款市场报价利率 LPR 改革深入推进，贷款市场利率市场化水平明显提高，已和市场接轨。	中性偏多
中汽协：中国 3 月乘用车销量 104 万辆，同比下降 48.4%；新能源汽车产量 5.3 万辆，同比下降 53.2%；汽车产销量大幅回升，汽车产销分别完成 142.4 万辆和 143 万辆，环比上升 399.2%和 361.1%。	中性
G20 联合公报草案显示，建立特别小组以监管油市，承诺立即采取措施稳定油市。G20 对能源市场“供需不平衡”表示担忧。G20 联合公报草案内没有提到原油减产的规模。欧佩克+声明确认，如果墨西哥加入，石油产量将削减 1000 万桶/日；欧佩克+呼吁所有产油国为稳定油市做出贡献。	中性
<p>周度观点及策略：上周 A 股跳空高开后，总体维持高位震荡运行，周五题材股的集体回调，令市场承压回落，沪指失守 2800 点整数关口，中小创及中证 500 指数均跌逾 2%。市场上周延续反弹走势，但外围市场的影响下，赚钱效应相对较弱，资金追涨意愿以及信心仍显欠缺。周末由于海外假期，市场迎来近期较为“安静”的一周，与此同时，国内的积极因素仍有望继续支撑 A 股市场保持稳定。刺激政策持续加码，资本市场改革快速推进，社融、M2 增速保持上行，而下周 MLF 将有 2000 亿元到期，央行或有可能采取进一步下调利率的举措，政策环境对于 A 股的影响较为正面。周五缩量回补跳空缺口，更有可能属于技术指标的调整，反弹趋势仍在延续，但走势将较为纠结。建议 IF2006 3660-3680 附近逢低介入多单，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

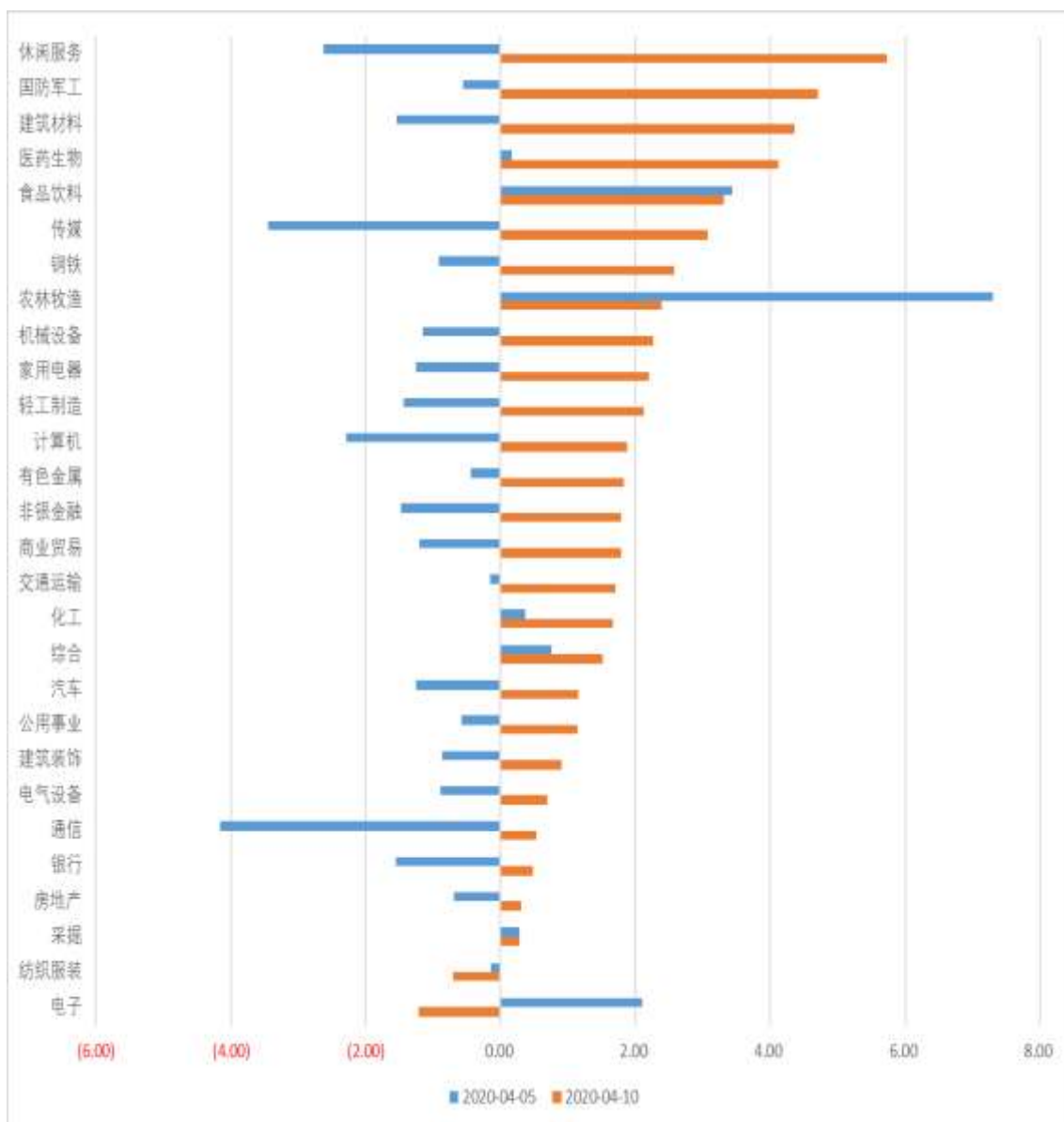
	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	1.18	-1.04	2796.63
深圳成指	1.86	-1.57	10298.41
创业板	2.27	-2.37	1949.88
中小板	1.09	-2.14	6705.05

图表1-2 国外主要指数

	周涨跌幅%	涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-2.08	1.45	2789.82
英国 FTSE100	-1.72	2.90	5842.66
恒生指数	-1.06	1.38	24300.33
日经 225	-8.09	0.79	19498.50

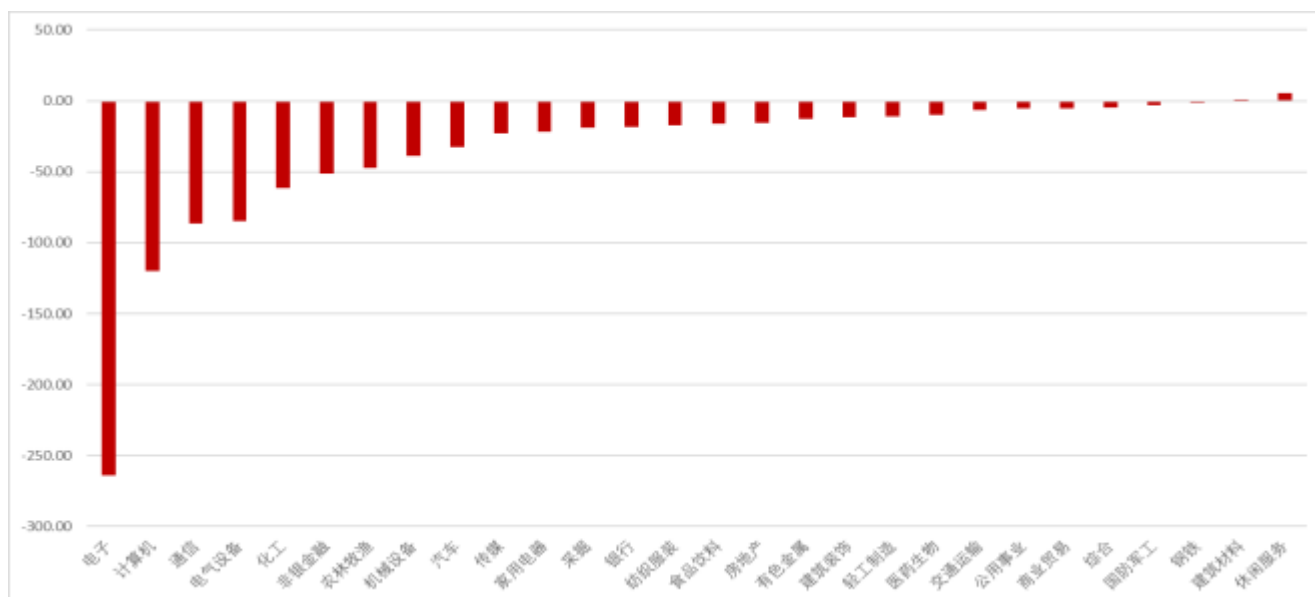
注：标普500、英国FTSE100、恒生指数周五因假期休市。

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块普遍上涨，旅游休闲、消费、军工、医药、农牧板块涨幅居前，前一周表现强势的电子板块领跌市场

图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日，亿元）



电子、计算机、通信等科技类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2-1 A股主要指数（市盈率 TTM_整体法，剔除负值）

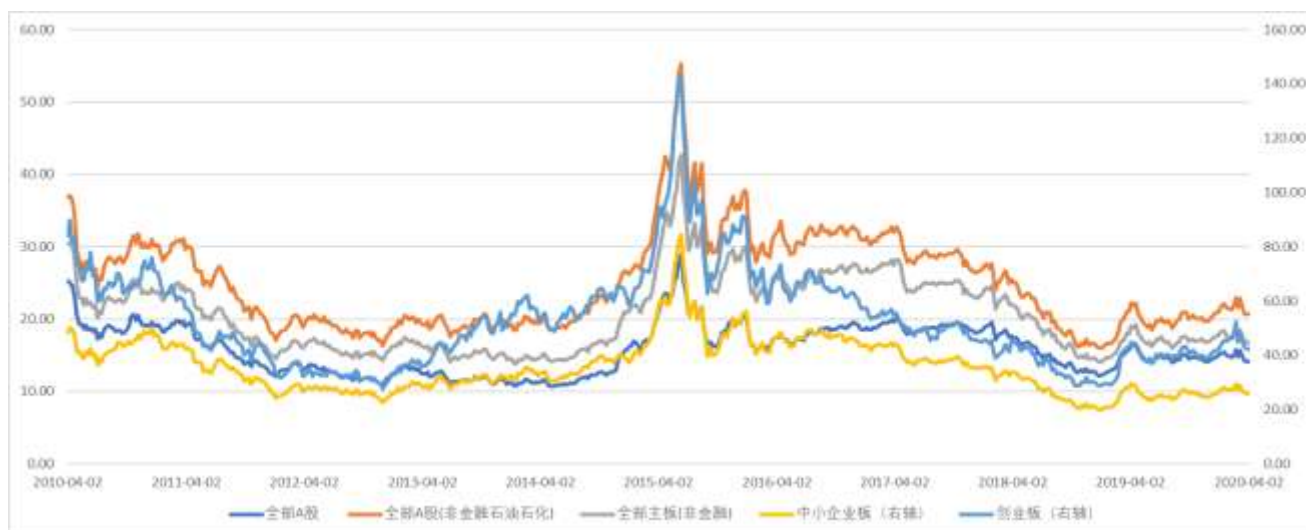


图2-2 三大股指期货指数



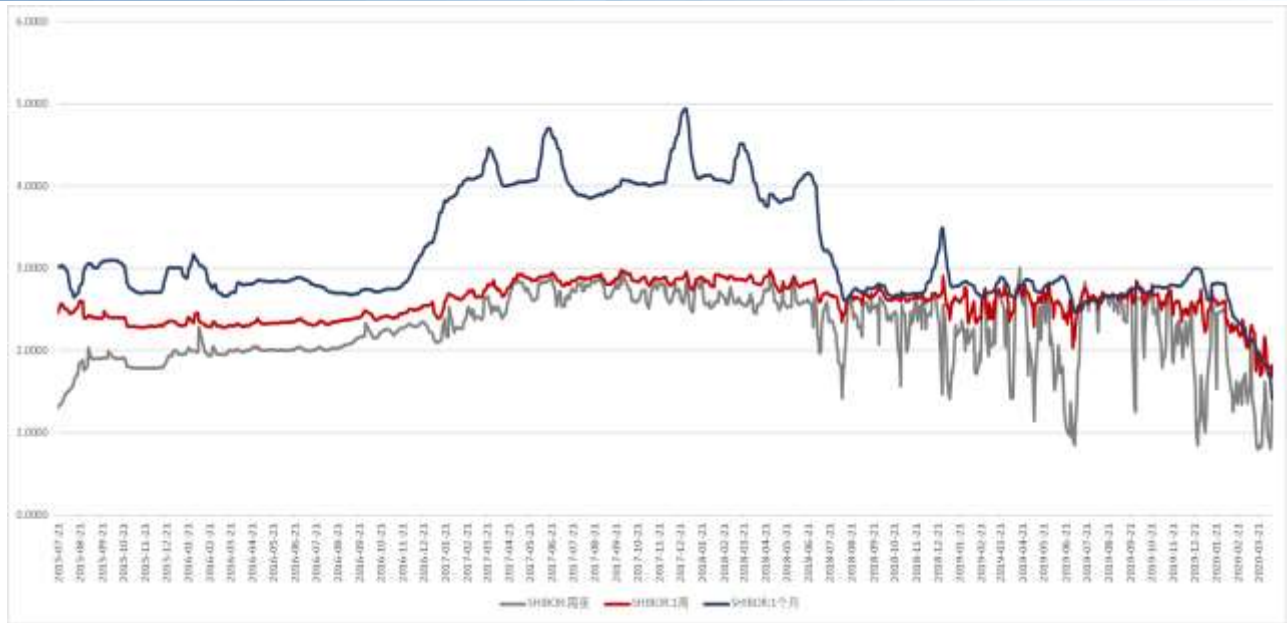
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

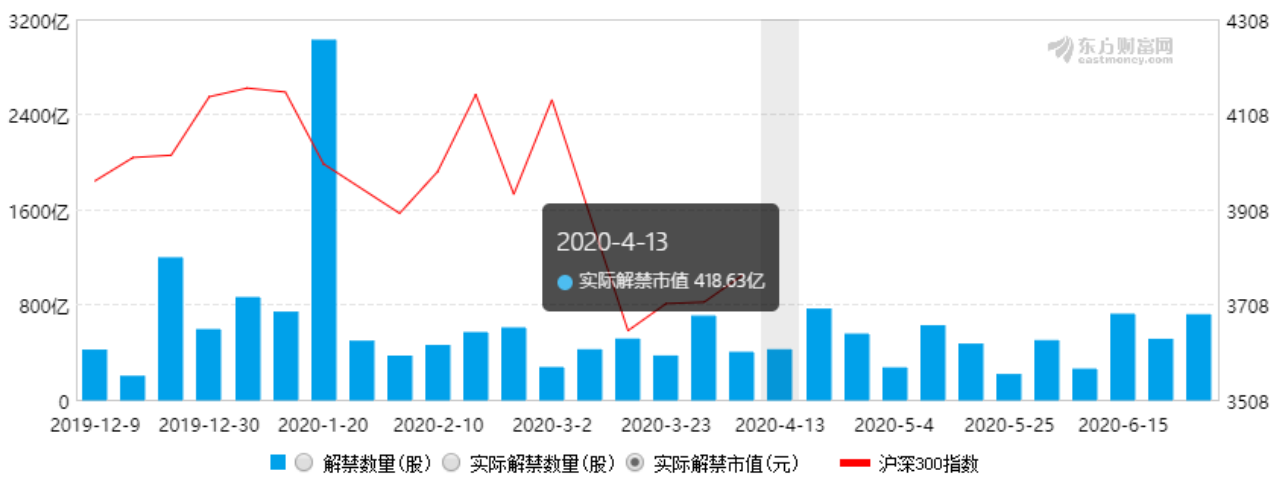


图表3-2 Shibor利率



SHIBR中短期利率保持下行。

图3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周有所上升，合计为41.23亿元；本周解禁市值保持在较低水平

图3-4-1 沪股通资金流向

图3-4-2 深股通资金流向



由于香港假期，陆股通仅交易两天，但资金仍净流入92亿元，超过前一周
图3-5 基金持股比例（截至每周四67%）



基金股票投资比例较上周五略有上升

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91.71亿元至周四10648.32亿元，融资余额略有上升，融券余额走高，融资买入额占A股成交额有所回升

新股申购：周一 金丹科技；周三 湘佳股份、万泰生物、财富趋势（科）；周四 芯瑞达、北摩高科、贵州三力

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

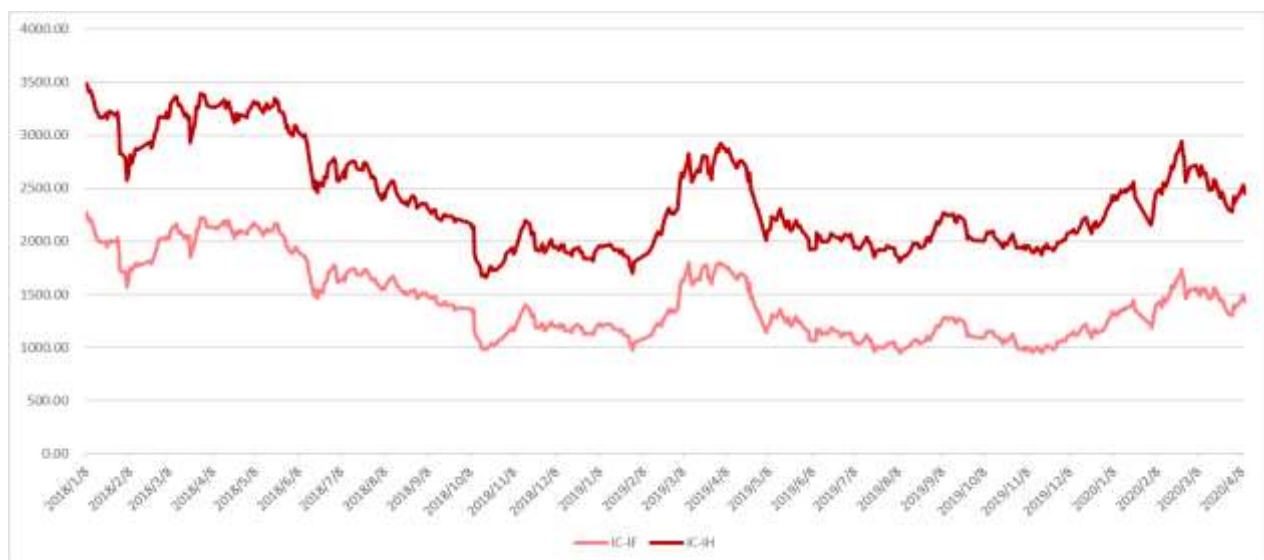


期指贴水出现回升，短期市场担忧情绪有所缓解，但从跨期价差来看，市场情绪偏空。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 主力合约价差



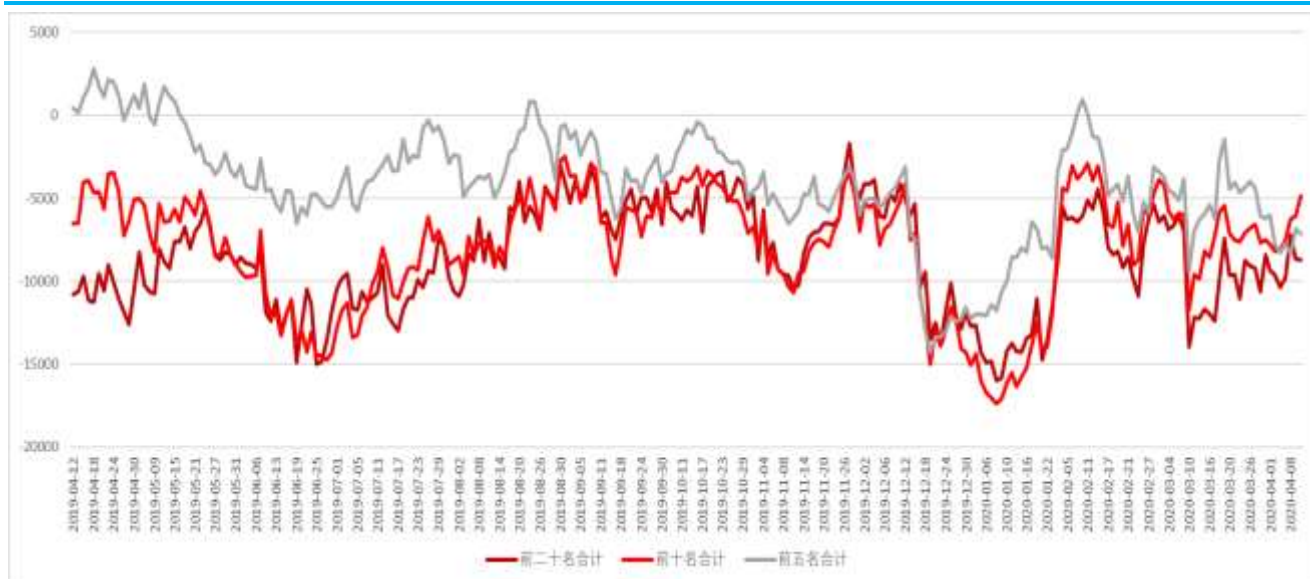
图表 4-4-2 IF-IH 主力合约价差



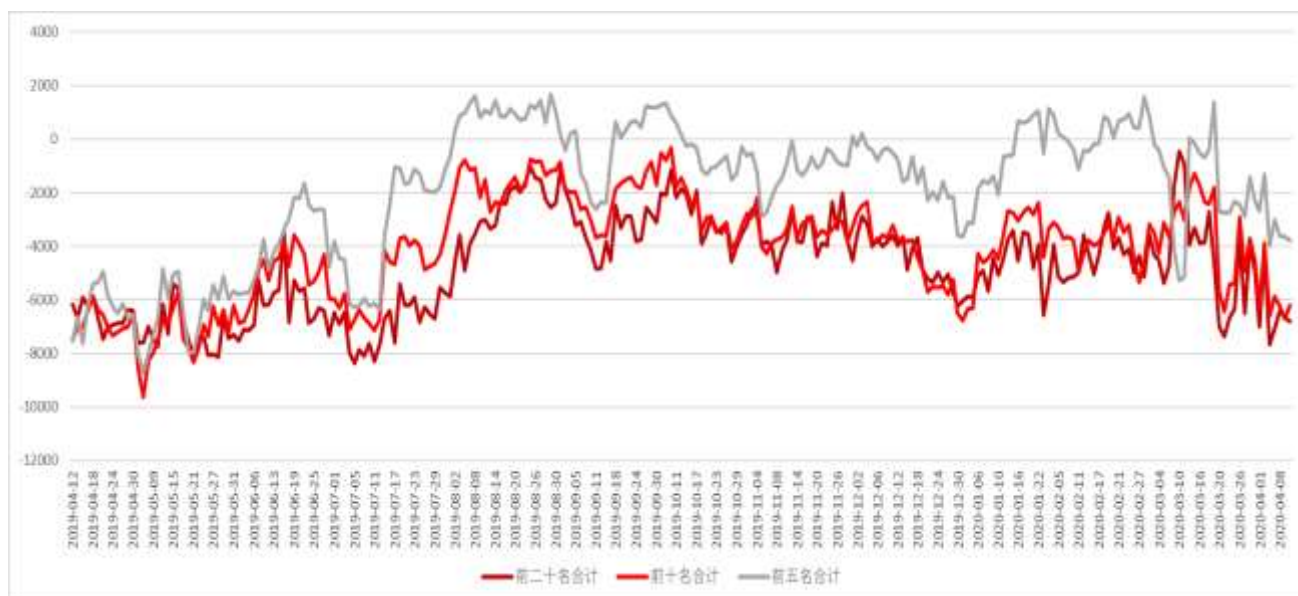
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

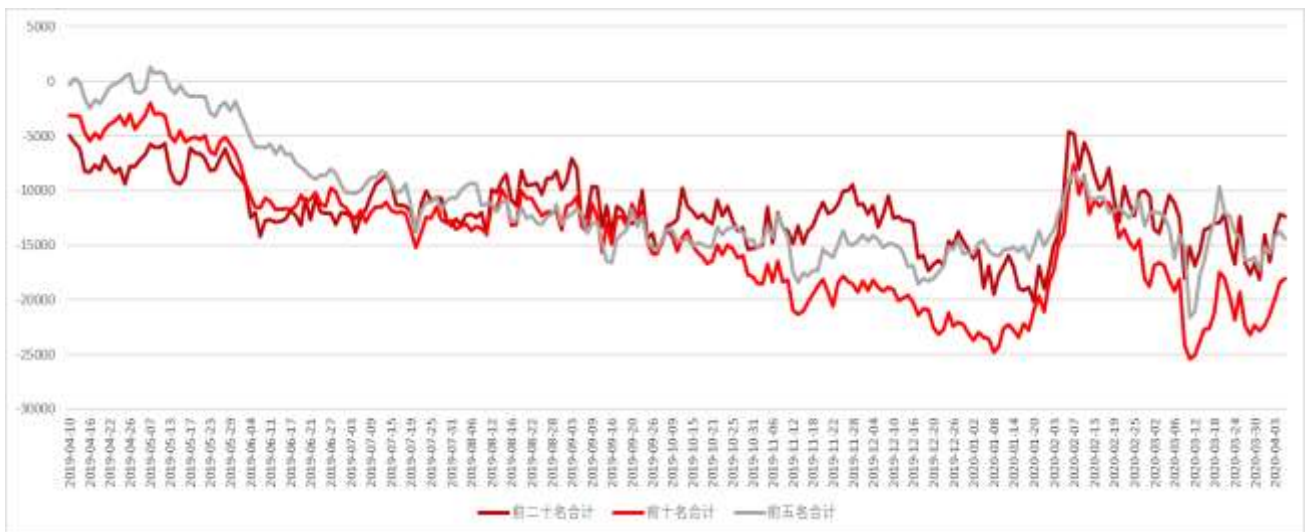
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



图表 5-3：IC 净持仓

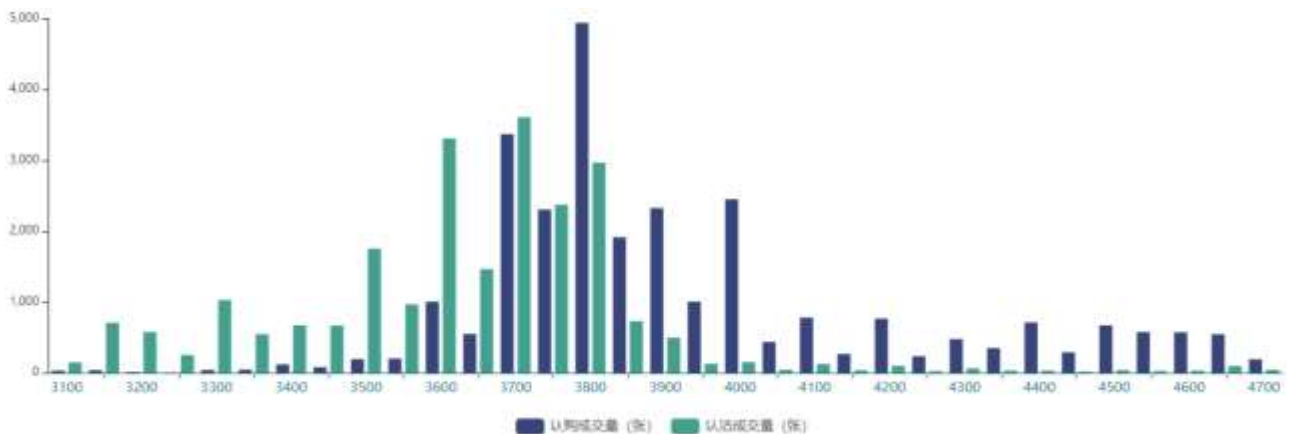


数据来源：瑞达研究院 WIND

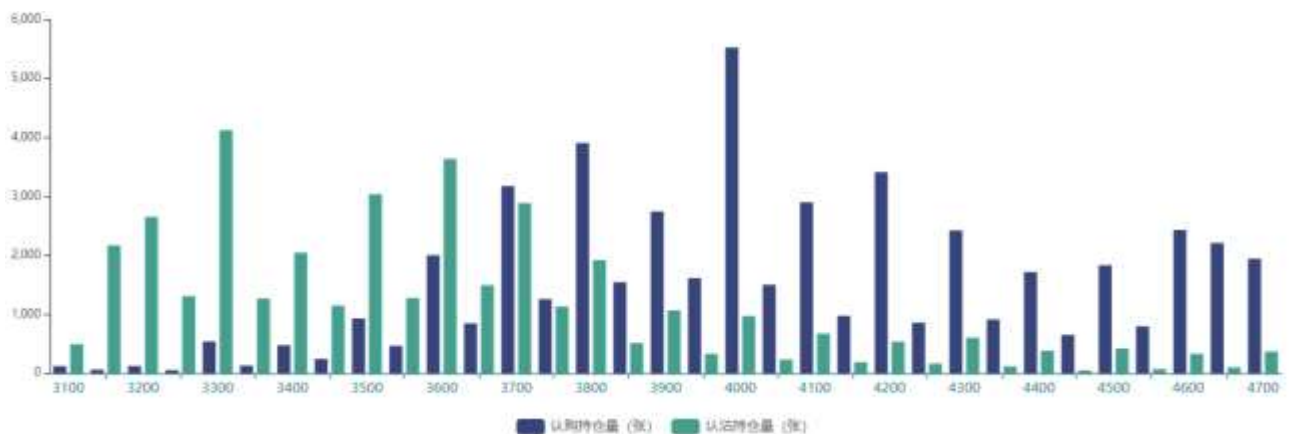
伴随着市场企稳，期指多头情绪有所回暖。

6、股指期货

图表6-1：期权成交量分布



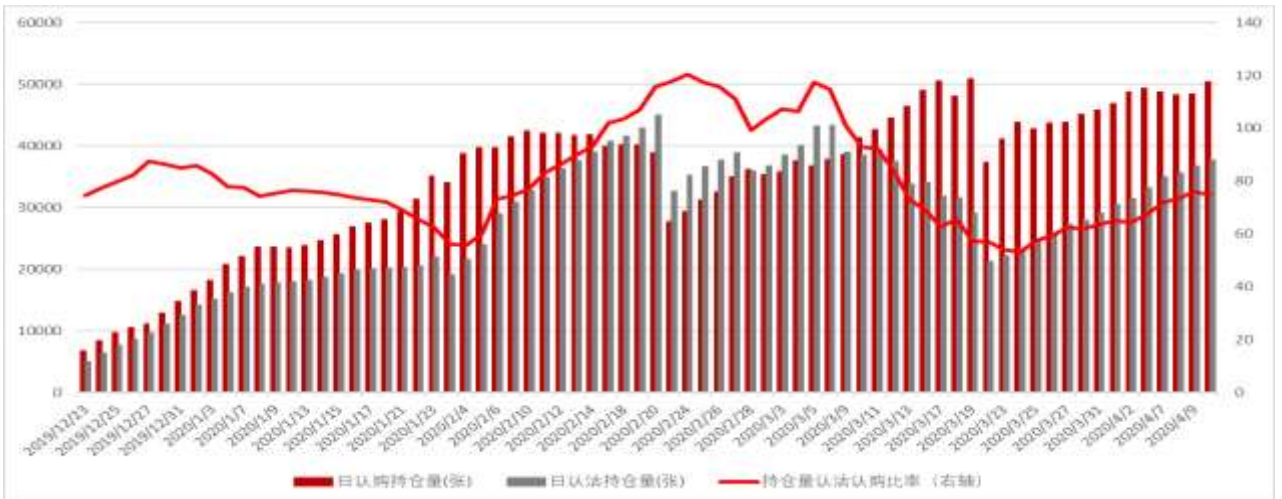
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化



图表6-4 持仓量变化



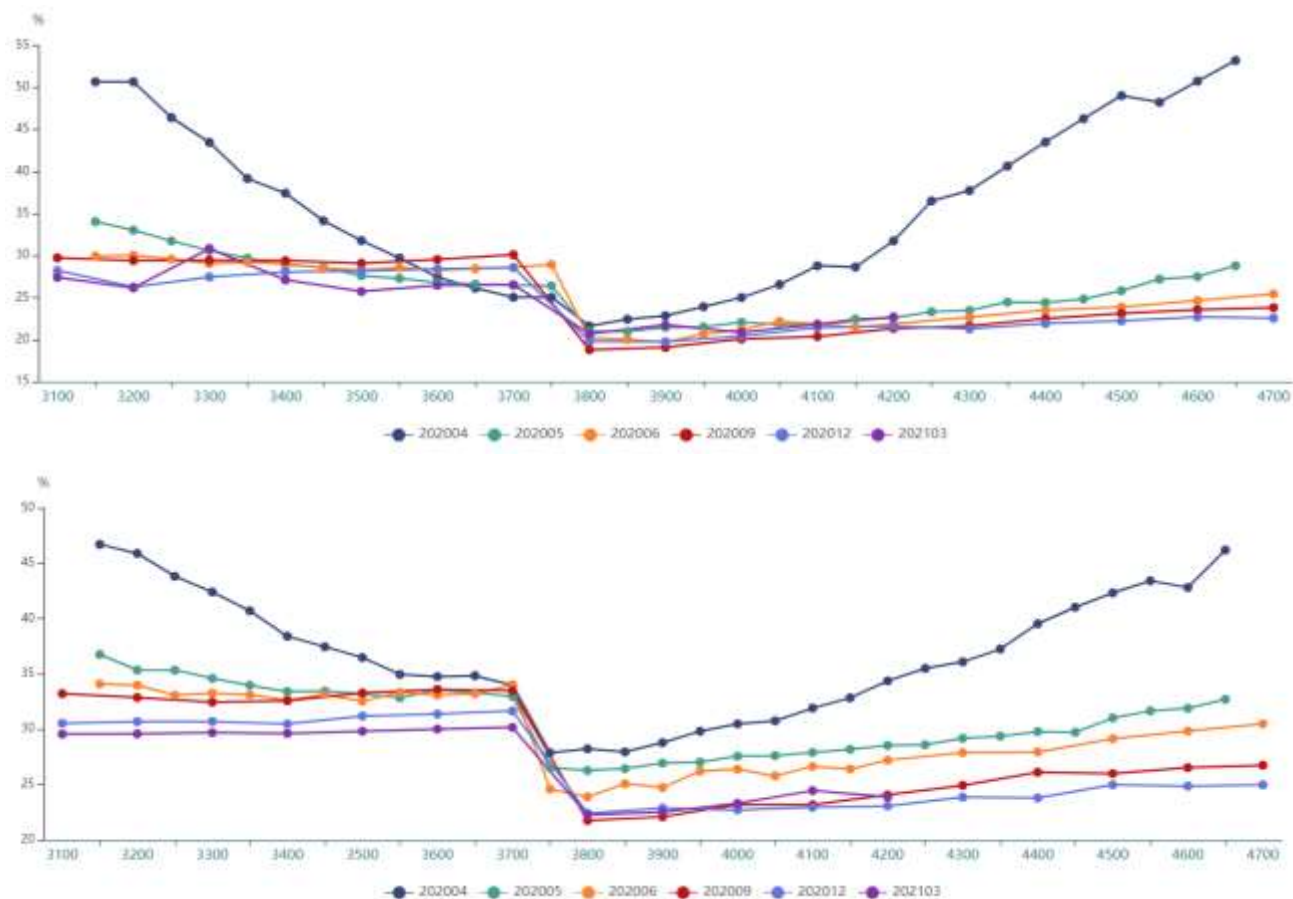
认沽/认购持仓比保持上升

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。