

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 CO., LTD.



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

股指

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
	IF2201	-2.32	-1.11	4732.8
	IH2201	-2.93	-1.72	3145.8
	IC2201	-1.52	-0.46	7091.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-1.98	-0.82	4726.7
	上证 50	-2.61	-1.42	3139.0
	中证 500	-1.32	-0.23	7081.1

2、消息面概览

	影响
国家统计局：中国 2021 年 12 月 CPI 同比升 1.5%，预期 1.7%，前值 2.3%；环比下降 0.3%。PPI 同比涨 10.3%，预期 10.8%，前值 12.9%。中国 2021 年 CPI 同比升 0.9%，预期升 1%，2020 年升 2.5%；2021 年 PPI 同比升 8.1%，预期升 8.1%，2020 年降 1.8%。	中性
国家统计局：2021 年 12 月份商品住宅销售价格环比呈降势，同比涨幅回落。12 月份，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 4.4%和 5.3%，涨幅比上月分别回落 0.4 和 0.5 个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 2.8%和 1.5%，涨幅比上月均回落 0.5 个百分点。三线城市新建商品住宅同比上涨 0.9%，涨幅比上月回落 0.5 个百分点；二手住宅销售	中性偏空

价格同比由上月上涨 0.5%转为持平。

央行：2021 年 12 月份新增人民币贷款 1.13 万亿元，同比少增 1234 亿元，预期 1.24 万亿元，前值 1.27 万亿元；全年人民币贷款增加 19.95 万亿元。12 月 M2 同比增长 9%，预期 8.7%，前值 8.5%，全年净投放现金 6510 亿元。12 月社会融资规模增量为 2.37 万亿元，预期 2.43 万亿元，前值 2.61 万亿元；全年社会融资规模增量累计为 31.35 万亿元，比上年少 3.44 万亿元，比 2019 年多 5.68 万亿元；2021 年末社会融资规模存量为 314.13 万亿元，同比增长 10.3%。

中性偏空

海关：中国 2021 年 12 月出口（以人民币计）同比增长 17.3%，预期 16.3%，前值 16.6%；进口增 16%，预期 23.6%，前值 26%；贸易顺差 6046.9 亿元，前值 4606.8 亿元。中国 2021 年 12 月出口（以美元计）同比增长 20.9%，预期 18.2%，前值 22%；进口增 19.5%，预期 22%，前值 31.7%；贸易顺差 944.6 亿美元，前值 717.1 亿美元。

偏多

周度观点及策略：本周市场主要指数悉数收跌。沪指下行至 3500 点左右，3600 点关口压力增强。创业板指跌破年线位置，呈震荡整理形态，不排除短线小幅反弹的可能。三期指中，上证 50 回调幅度较大，中证 500 走势支撑相对较强，沪深 300 以及上证 50 于半年线下方震荡平台宽幅震荡。本周，市场主要指数继续开年以来的下行趋势，尚未见企稳信号。行业板块跌多涨少，地产以及消费板块表现弱势。从北向资金加仓的行业来看，金融板块净流入扩大，整体配置倾向于均衡。结合宏观以及流动性来看，当前 A 股低迷形势或来自于三个层面因素的影响：1.美联储加息提速预期，全球估值下行压力增强；2.加息压力下，高估值赛道与低估值板块分化，高估值面临均值回归压力，高位回调打击市场情绪；3.政策处于空窗期，弱宏观预期打击增量资金中长线做多情绪。短线上，指数仍然面临内外预期波动等利空因素，市场风险偏好难以快速回升，整体反弹形势或需等待积极政策以及流动性预期落地。结合估值分析，A 股当前估值仍处于合理水平，外资维持净流入趋势，中国市场的机遇应当大于风险，对 A 股走势不应过分悲观，中长线上关注中国产业升级与消费升级等结构性趋势或将带来新的投资机会。技术面上，上证指数阻力位前持续回调，3600 点左右压力较强，中证 500 上行走势收到抑制，短线存在整理回调倾向。而沪深 300 与上证 50 回落至近半年的震荡平台内，下行压力增加。策略上，建议观望为主，短线轻仓介入 IH2201 多单。

二、周度市场数据

1、行情概览

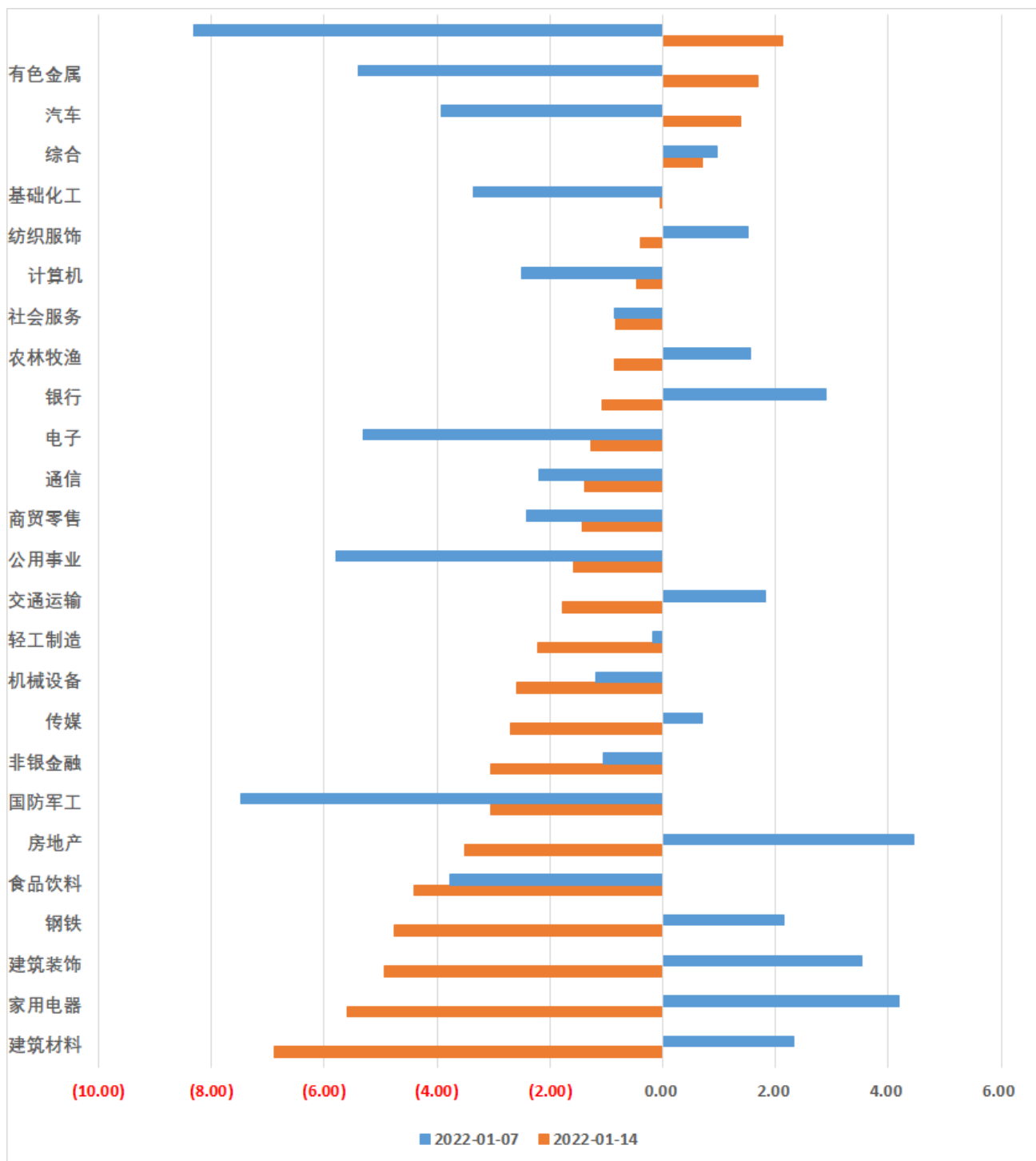
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-1.63	-0.96	3521.3
深证成指	-1.35	0.09	14150.6
中小 100	-1.25	0.32	9453.0
创业板指	0.73	1.18	3119.4
科创 50	0.52	1.36	1312.3

图表1-2外盘主要指数

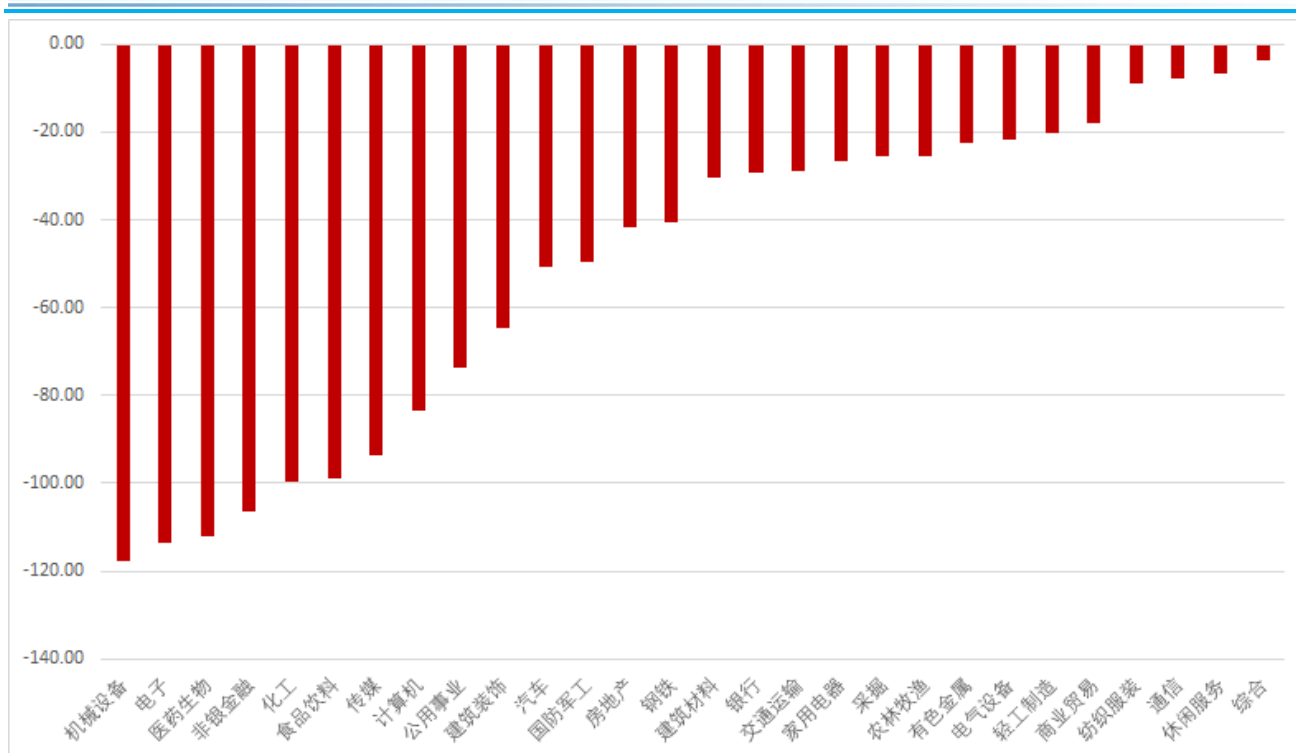
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-0.30	0.08	4,662.9
英国富时 100	0.77	-0.28	7,543.0
恒生指数	3.79	-0.19	24,383.3
日经 225	-1.24	-1.28	28,124.3

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块跌多涨少且跌幅大于涨幅，建筑材料以及家用电器板块回调幅度较大，有色、化工以及汽车板块收涨。

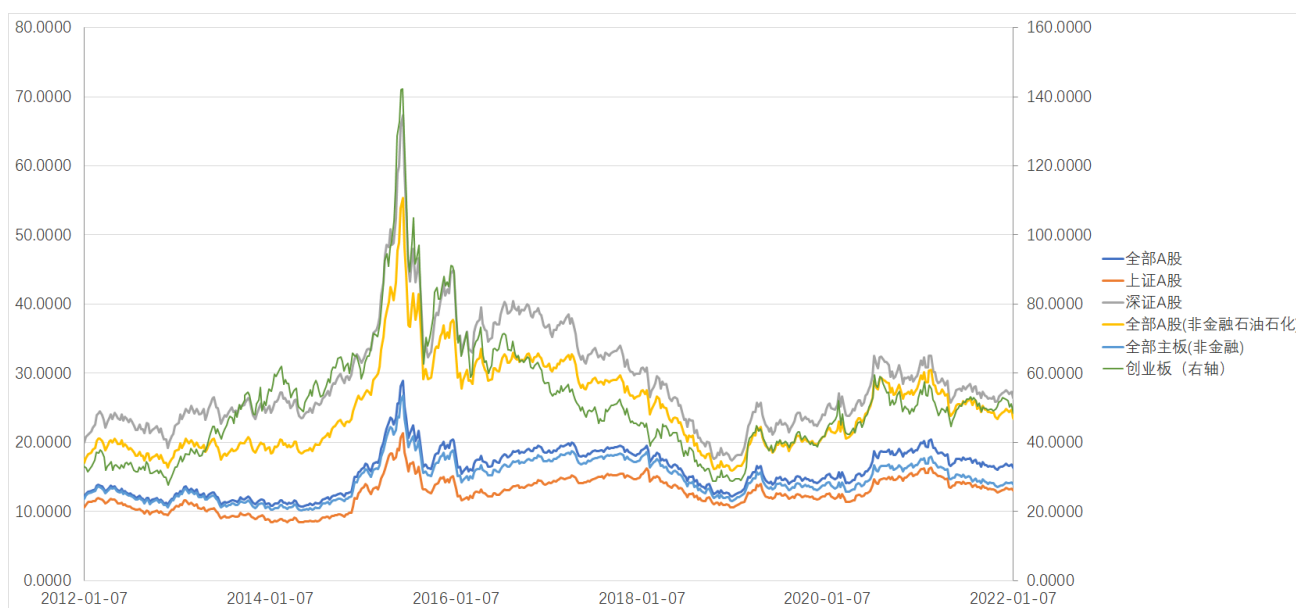
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



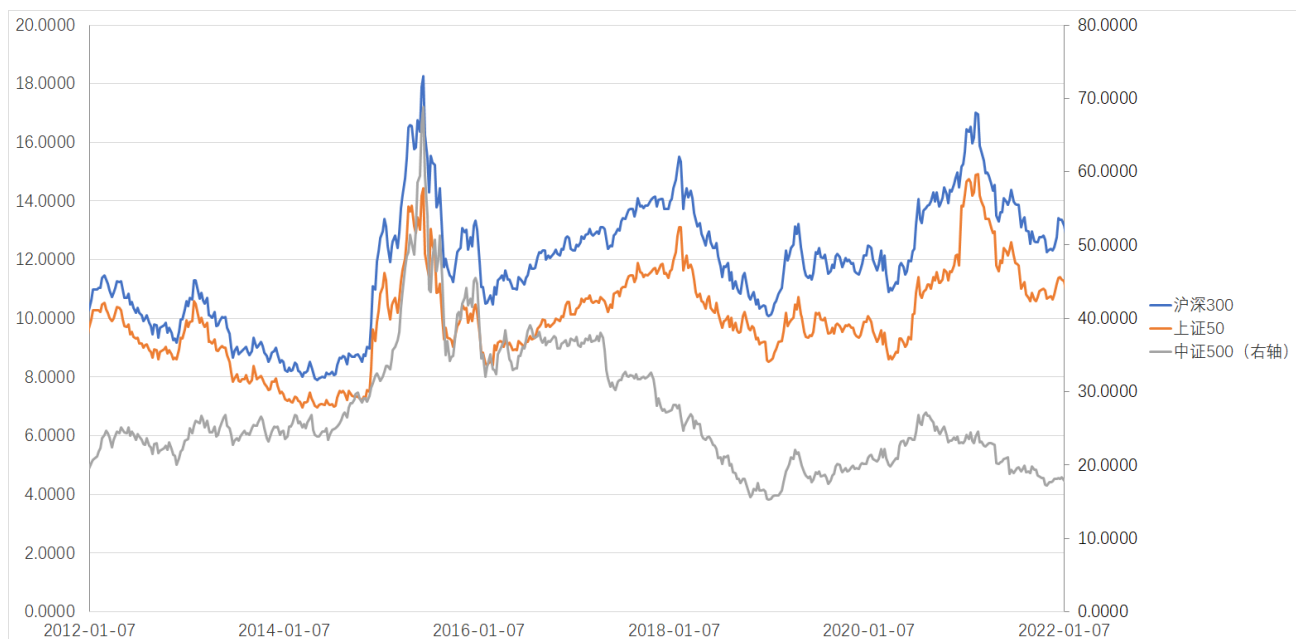
行业板块均呈现主力净流出态势，机械设备以及电子板块呈现大幅净流出。

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）



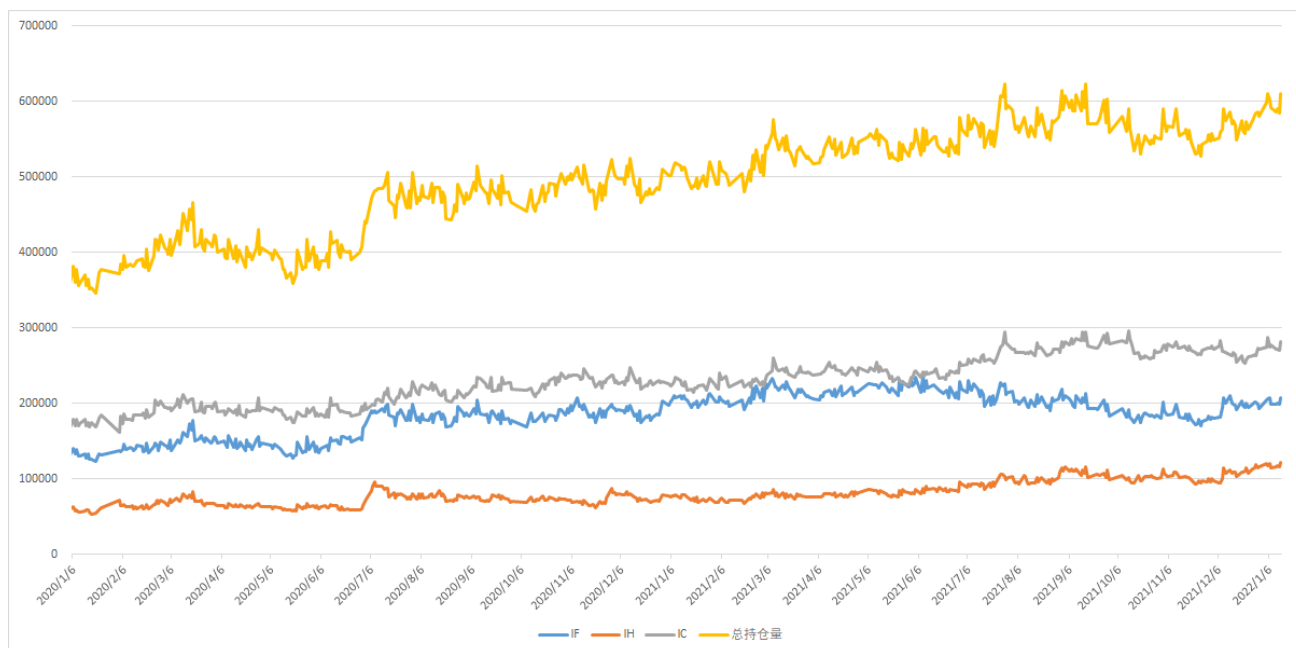
图表2-2 三大股指期货指数



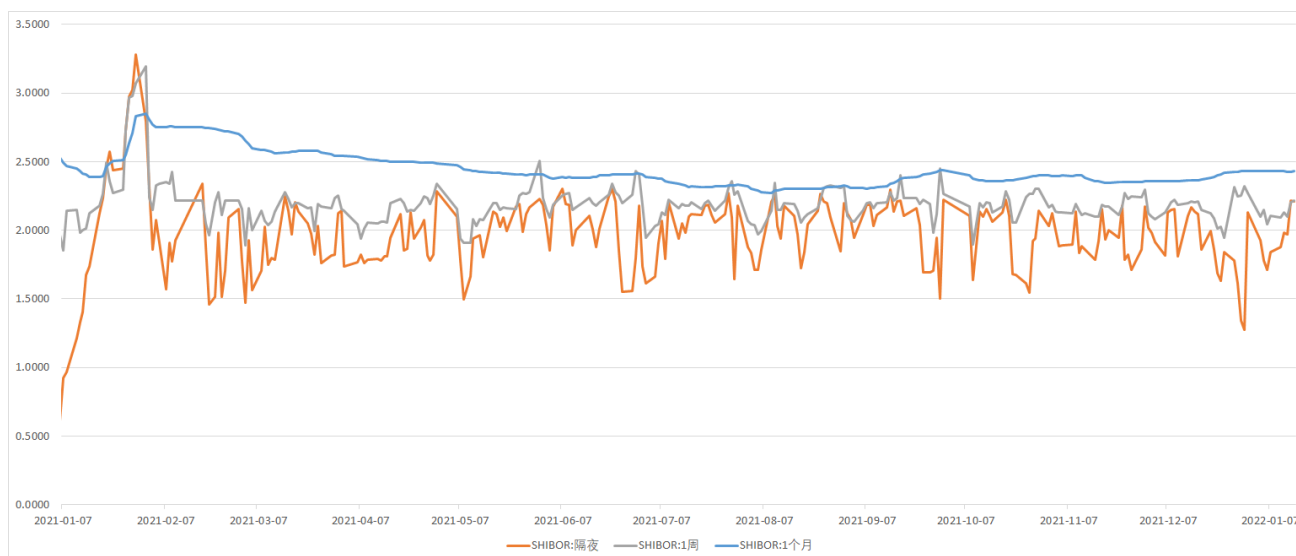
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

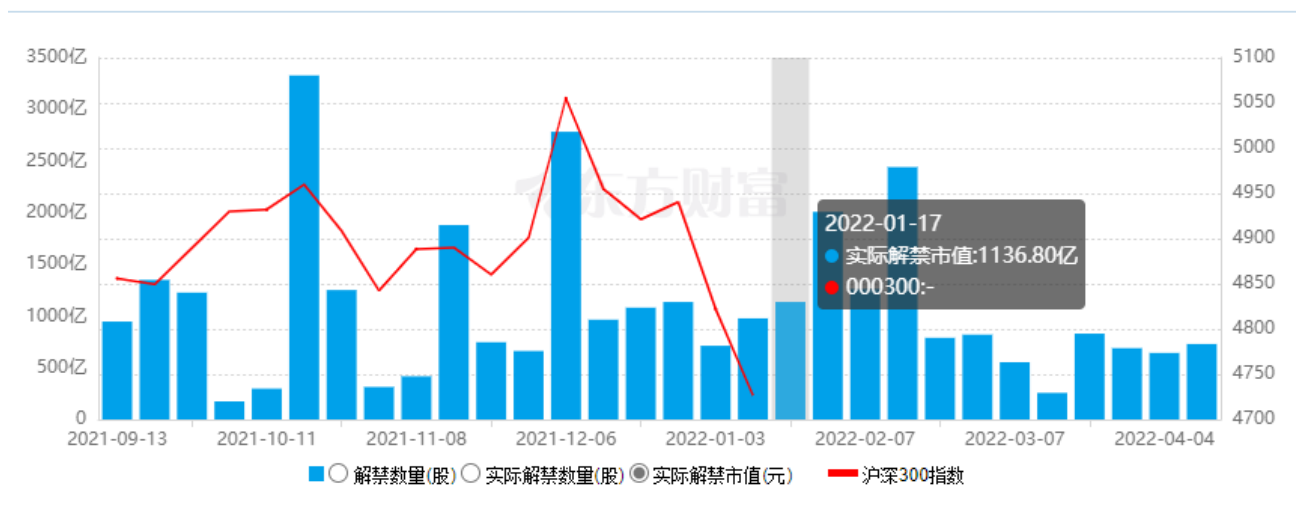
图表3-1 股指期货持仓量



图表3-2 Shibor利率

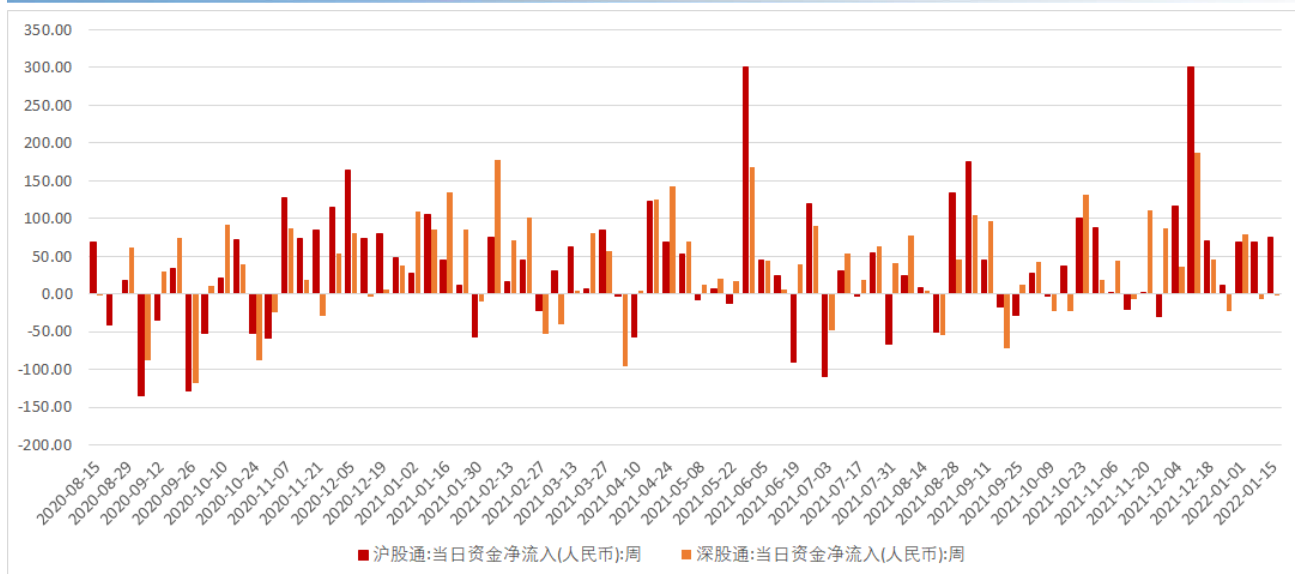


图表3-3 限售解禁市值



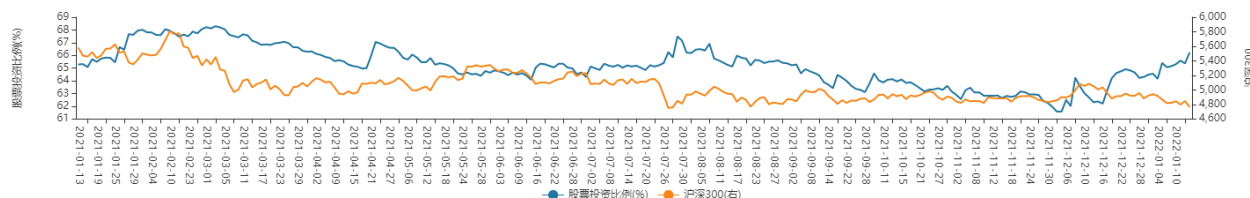
上周股东净减持市值为144.82亿元，本周解禁市值为1136.8亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



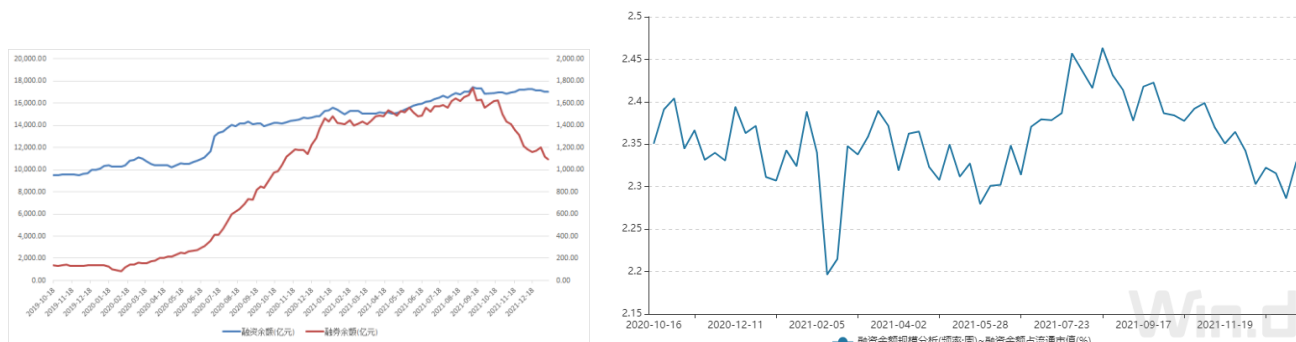
陆股通资金净流入74.45亿元,北向资金净流入放缓。

图3-5 基金持股比例(每周四)



基金股票投资比例较前一周增加1.06%至66.21%。

图3-6-1、2 两融余额



融资余额较前一周增加25.44亿元至17052.46亿元,融资余额占A股流通市值比例较上周增加0.02%。

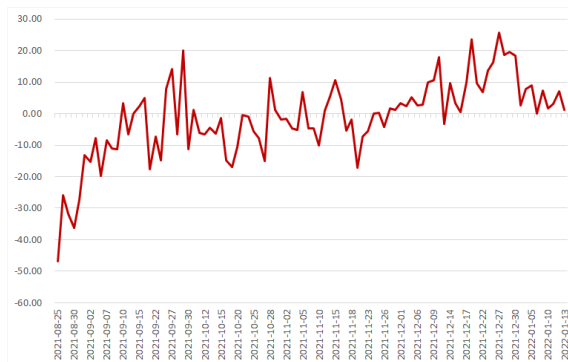
新股: 8只新股申购

数据来源: 瑞达研究院 WIND、东方财富

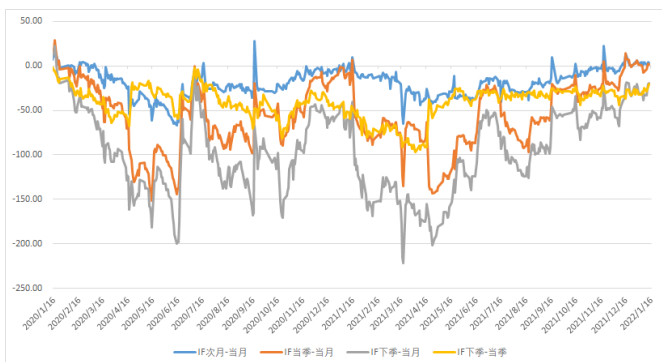
4、股指期货价差变化

图4-1-1 IF主力合约基差

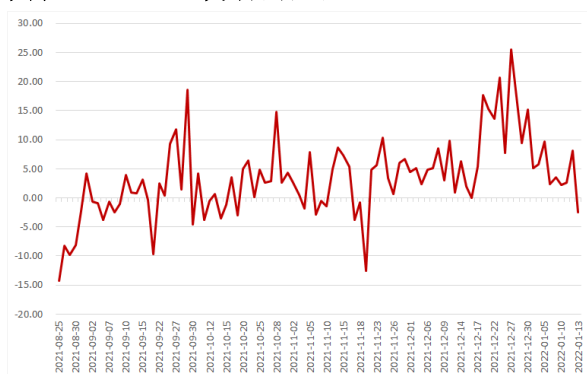
图4-1-2 IF跨期



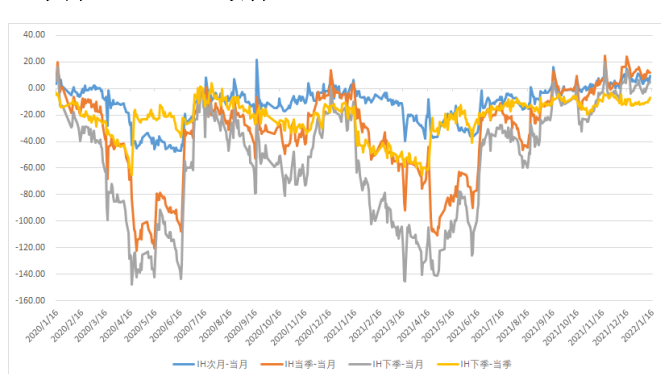
图表4-2-1 IH主力合约基差



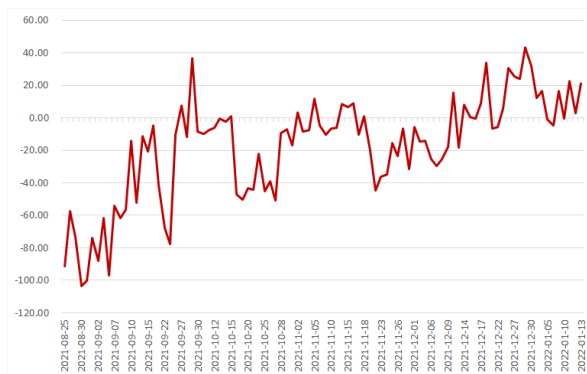
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

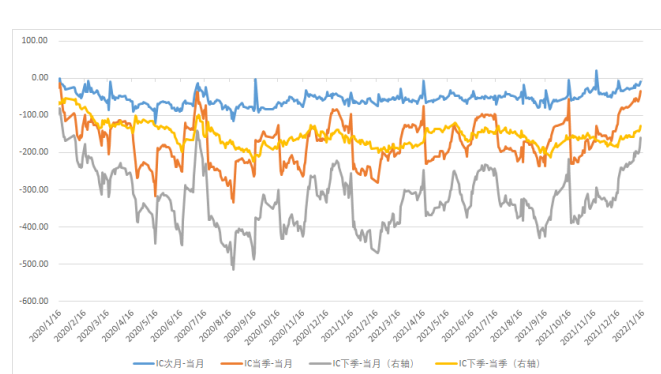


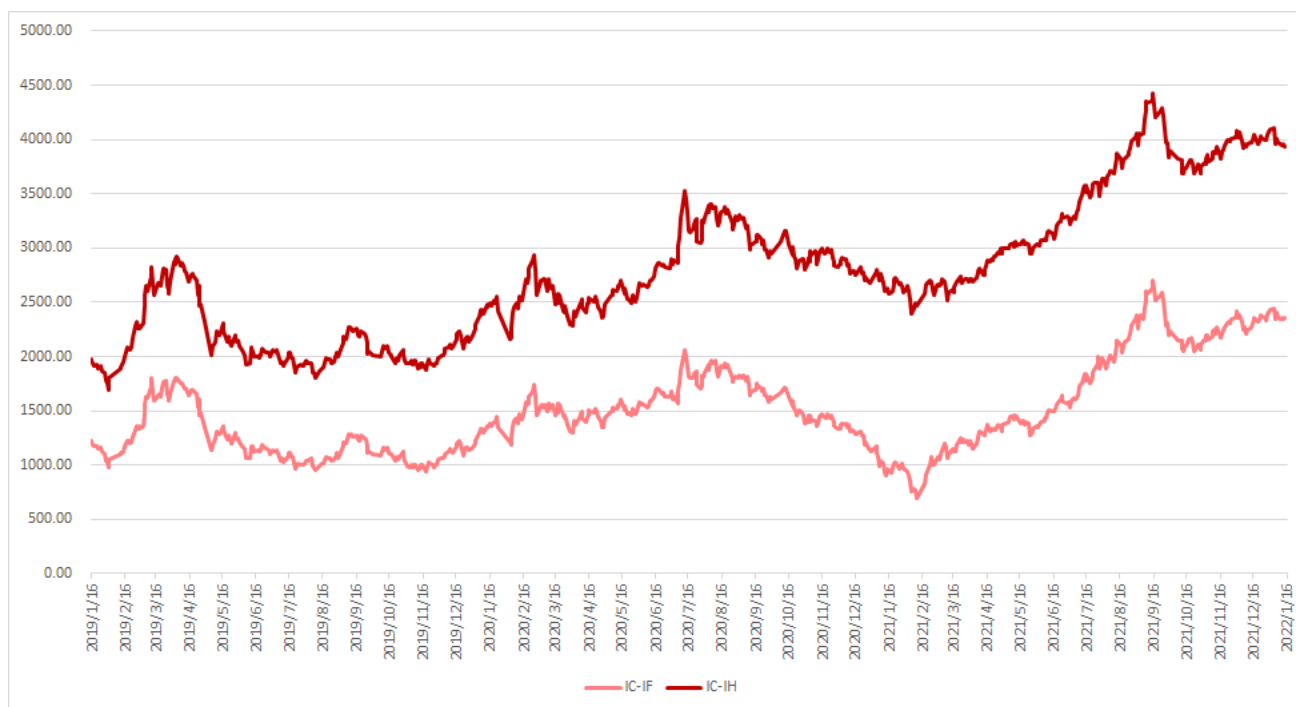
图表4-3-2 IC跨期



IF 与 IH 主力合约基差有所收敛，IC 主力合约基差呈扩张趋势。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差





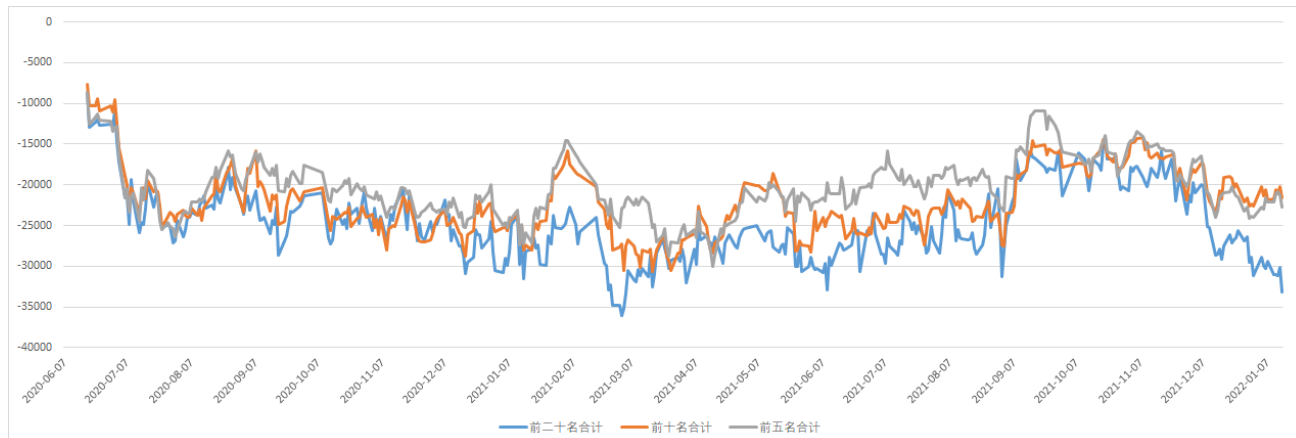
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



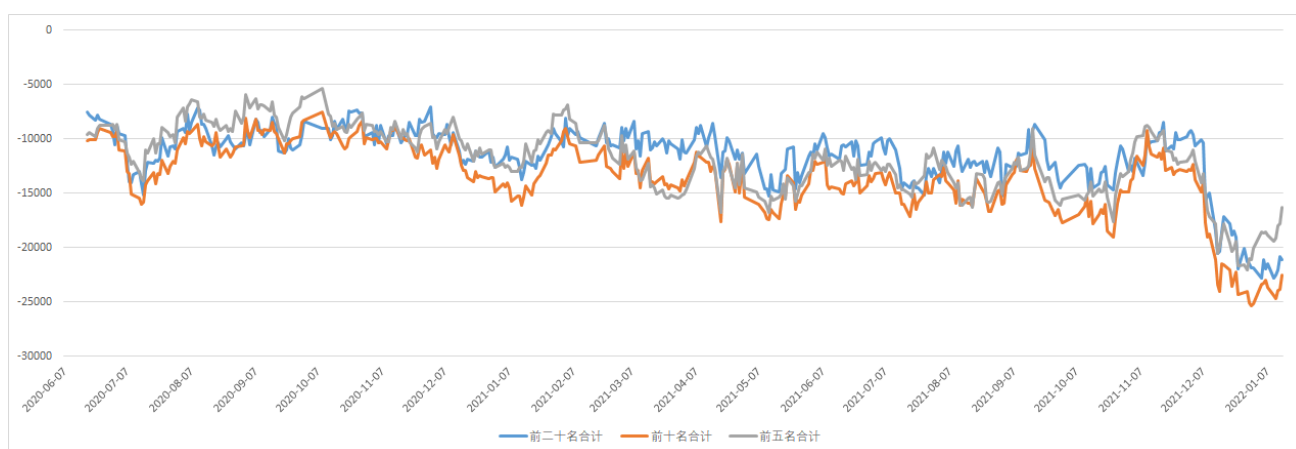
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

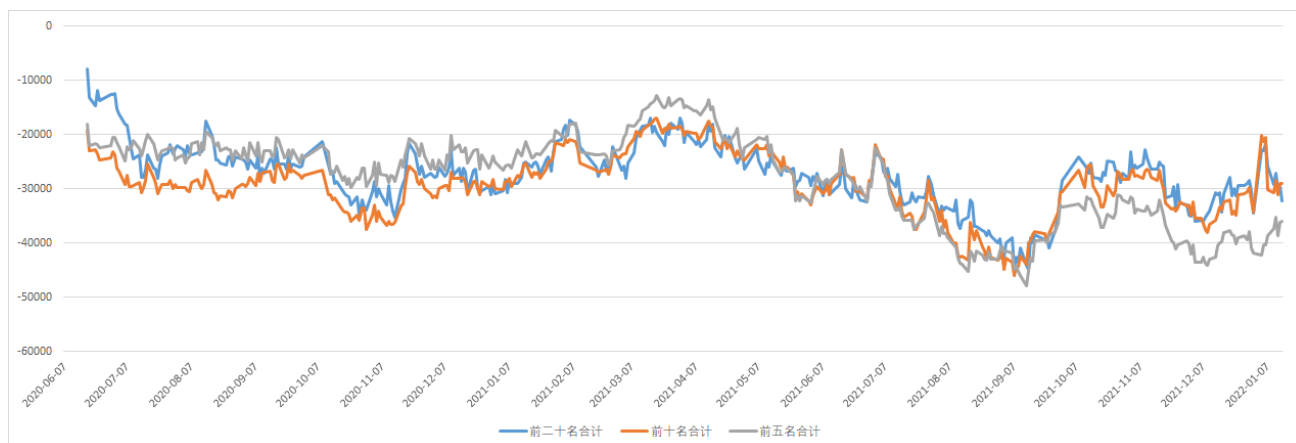
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



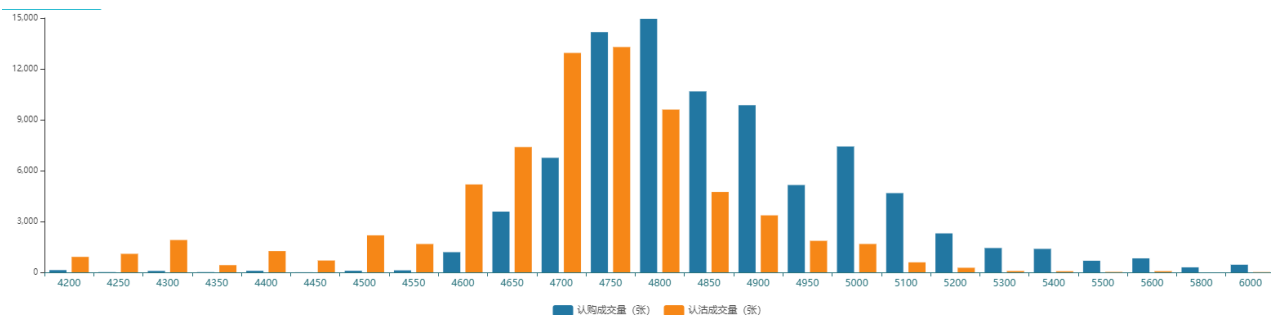
图表 5-3：IC 净持仓



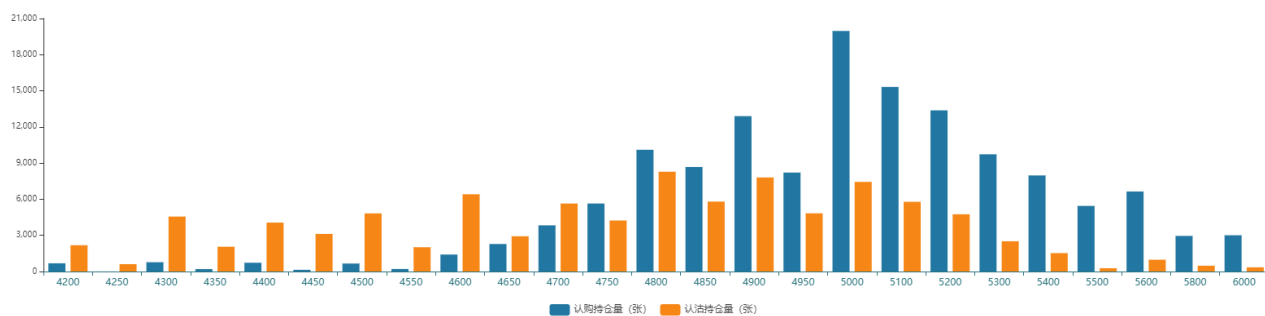
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期权

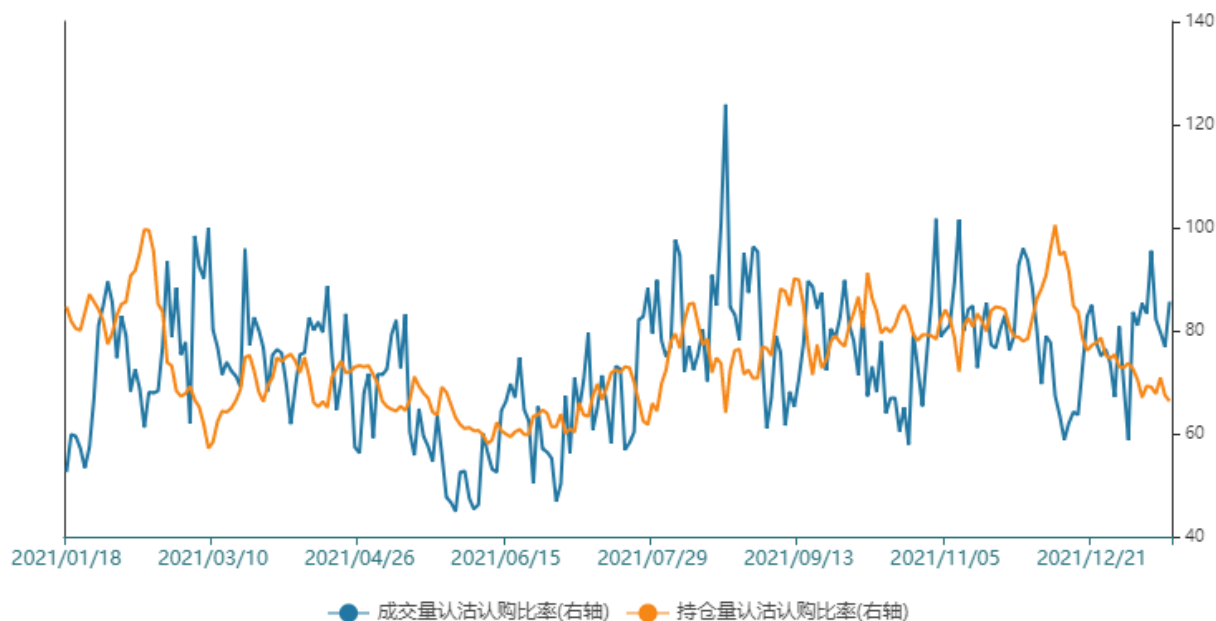
图表6-1：期权成交量分布



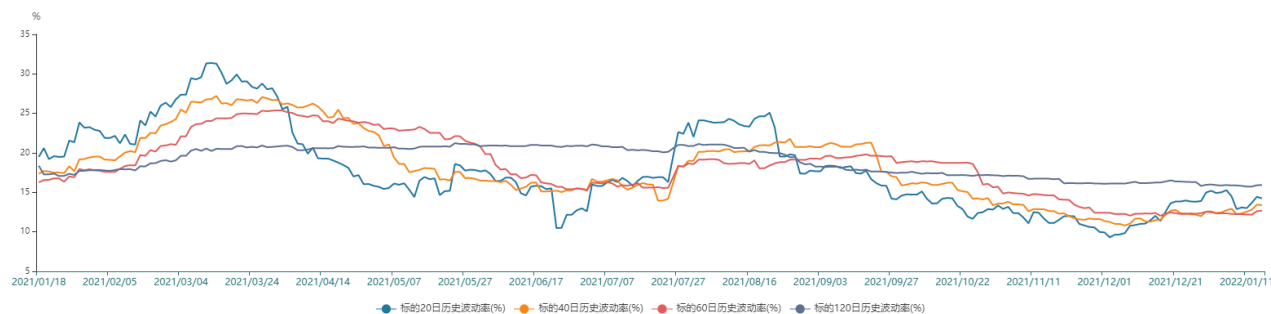
图表6-2：期权持仓量分布



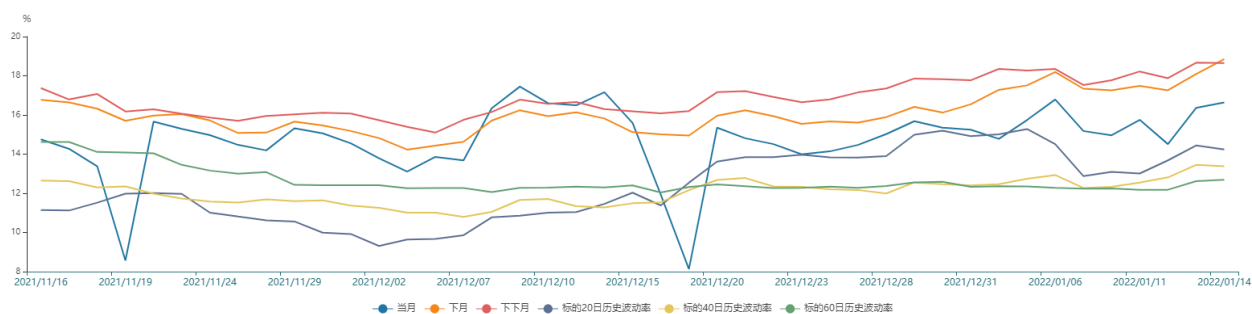
图表6-3：成交、持仓PCR



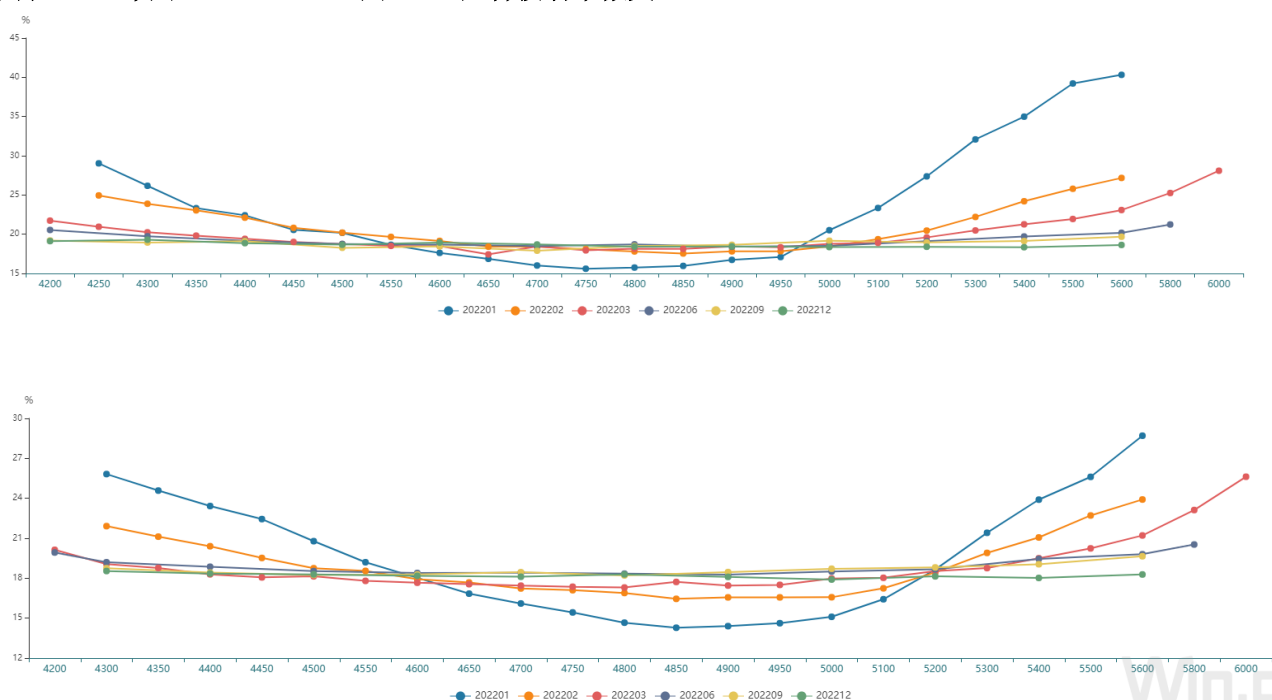
图表6-4 沪深300指数历史波动率



图表6-5 隐含波动率与历史波动率



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

瑞达期货宏观金融组

张昕

期货从业资格证号 F3073677

投资咨询咨询从业资格证号 Z0015602

TEL: 4008-8787-66

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。