

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 2020年12月4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
	IF2012	2.04	0.19	5068.0
	IH2012	1.46	0.17	3543.8
	IC2012	1.80	0.56	6445.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	1.71	0.18	5065.92
	上证 50	1.23	0.13	3541.52
	中证 500	1.78	0.37	6464.73

2、消息面概览

	影响
中国证券业协会制定并发布了《证券公司保荐业务规则》，针对保荐业务重点和薄弱环节补短板、建制度，有助于完善保荐机构履行勤勉义务的示范标准，进	中性

一步压实“看门人”责任；调整保荐代表人管理模式，强化保荐机构对保荐代表人的管理责任。

国资委召开部分中央企业负责人座谈会，研究分析企业经济运行情况。国资委主任郝鹏强调，要扎实落实国企改革三年行动，进一步激发企业活力动力，加快建设世界一流企业；要加强重点领域风险防范，坚决守好安全稳定底线，为“十四五”时期工作开好局、起好步打下坚实基础。

中性

中汽协：11月汽车行业销量预估完成273.3万辆，环比增长6.2%，同比增长11.1%；细分车型来看，乘用车销量同比增长9.3%，商用车销量同比增长14.2%。

中性

周度观点及策略：沪指在上周刷新了2018年2月份以来的新高，但市场整体缺乏后劲，量能未能随之放大，并在前期涨幅较大的金融、周期板块拖累下震荡回调，短线资金再度陷入迷茫，保持在3400点上方窄幅震荡整理。总体来看，当前市场内并无明显利空，而在经历了将近半年的反复整固后，上方压力逐步减轻，短期回落更多可以看成是技术性的休整、蓄力，市场整体格局并未发生明显改变。过去一周从经济数据以及央行货币市场流动性供给的角度，四季度经济延续较强的复苏态势，央行维护市场流动性合理充裕的态度未变，市场基本面驱动的行市尚未结束，且支撑力度正在不断强化。因此，在短期周期、金融股休整后，A股仍有机会向上进攻。建议股票可逢低逐步参与反弹，期指以偏多操作为主，中长期关注IC多单。

二、周度市场数据

1、行情概览

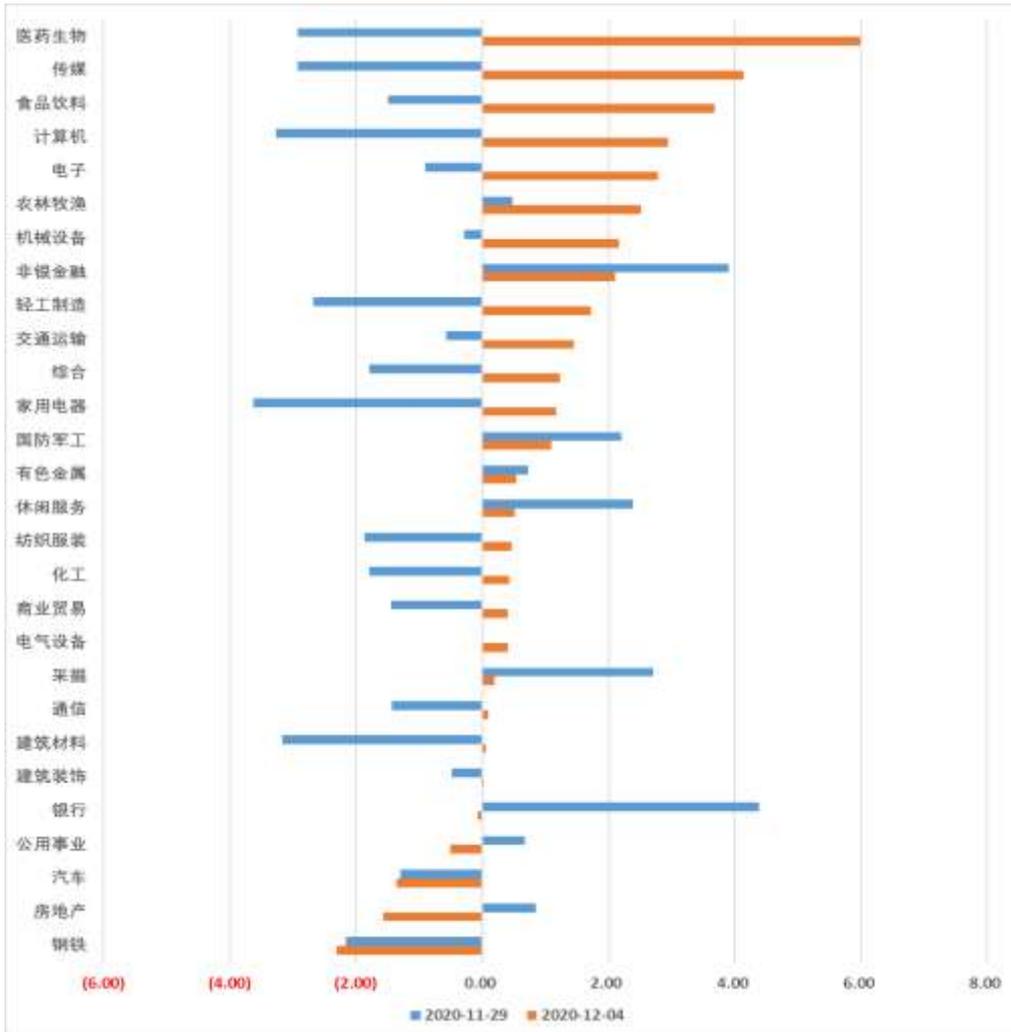
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	1.06	0.07	3444.58
深圳成指	2.45	0.40	14026.66
创业板	4.27	0.68	2730.84
中小板	2.72	0.74	9273.68
科创50	1.23	-0.42	1404.87

图表1-2 国外主要指数

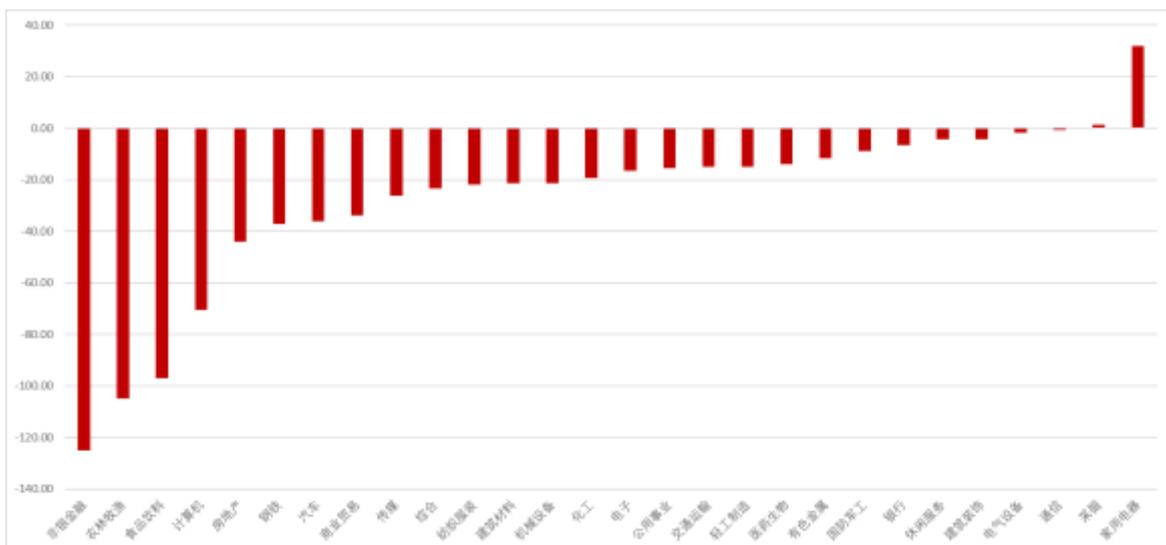
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普500	1.67	0.88	3699.12
英国FTSE100	2.87	0.92	6550.23
恒生指数	-0.22	0.40	26835.92
日经225	0.40	-0.22	26751.24

图表1-3-1 行业板块涨跌幅(%)



行业板块多数收涨，周期板块延续调整，钢铁、地产、汽车领跌市场；医药生物、传媒、食品饮料迎来反弹。

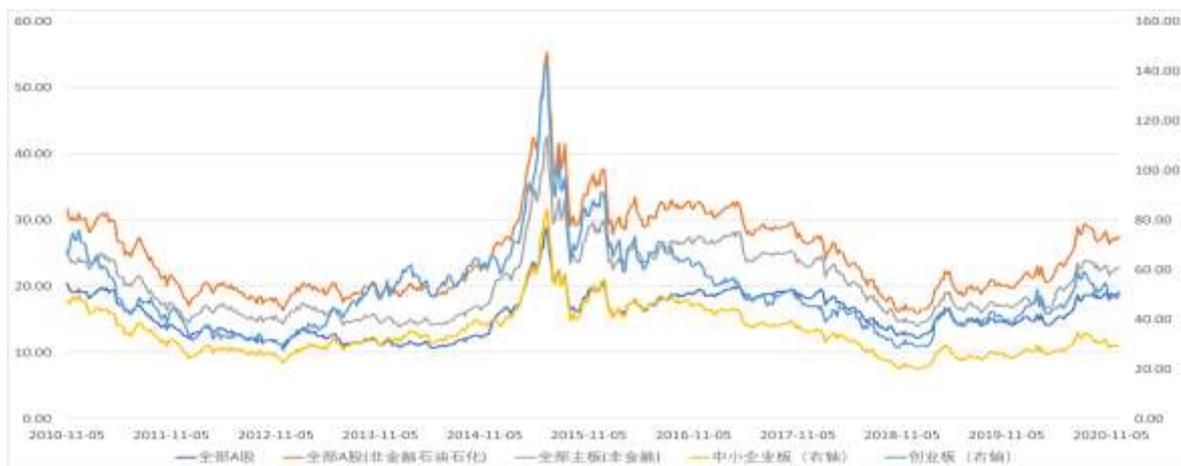
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日,亿元）



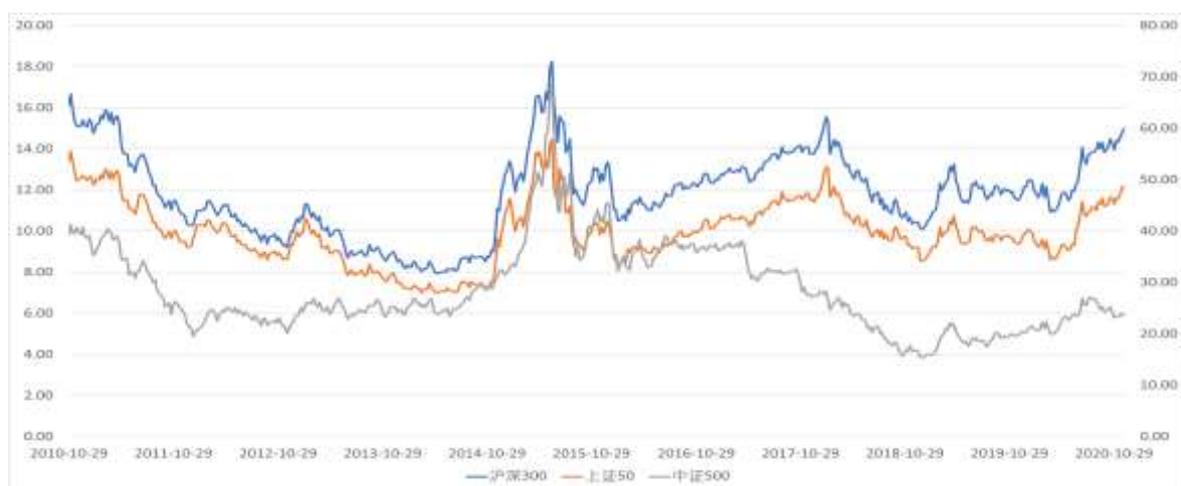
非银金融、农林牧渔、食品饮料遭到主力抛售，家用电器资金大幅流入。

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）



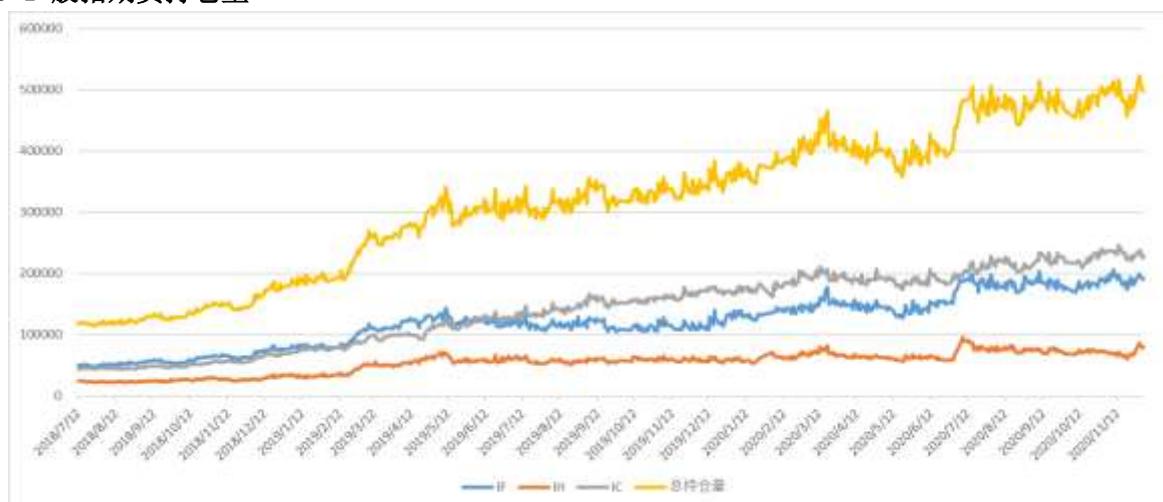
图表2-2 三大股指期货指数



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



央行提前续作MLF维护月末流动性稳定，但随着4300亿逆回购到期，Shibor短期利率出现回升。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持106.04亿元，本周解禁市值升至1189.72亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



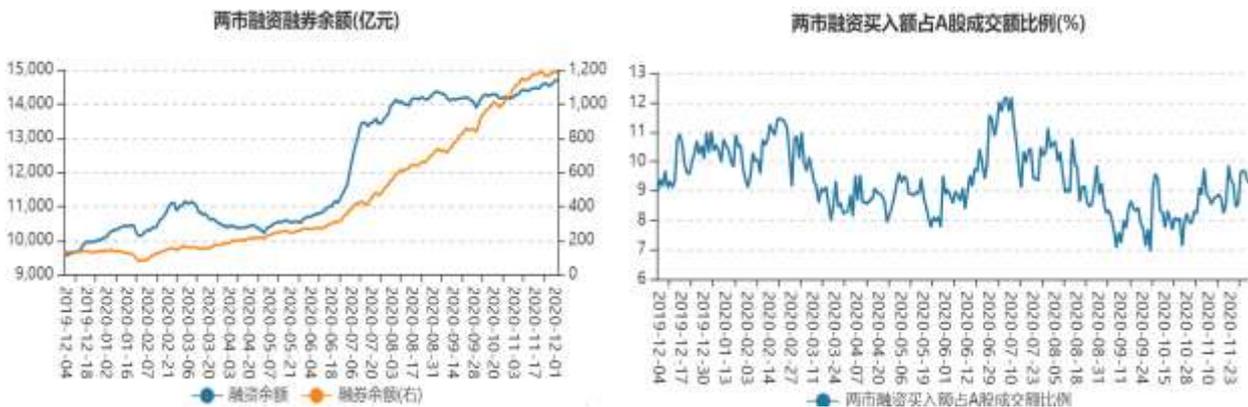
陆股通资金延续净流入态势，单周净流入超200亿元，连续五周净流入。

图3-5 基金持股比例（每周四）



基金股票投资比例较前一周下降0.42%至65.51%

图3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加177.06亿元至15879.287亿元，融资买入额占A股成交额比例升至9%左右。

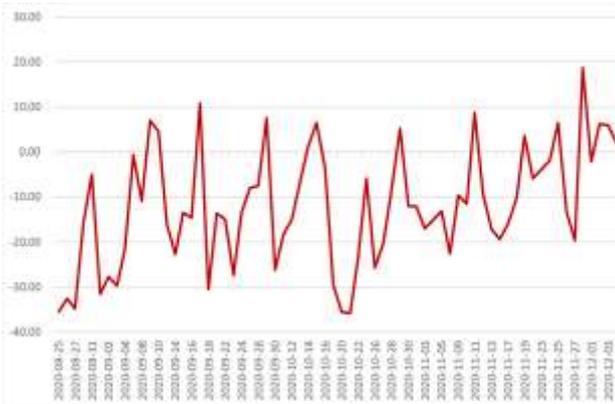
新股：10只新股申购

数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

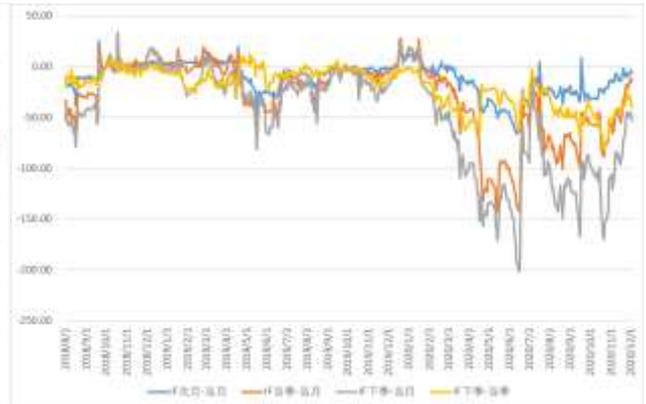
4、股指期货价差变化

图4-1-1 IF主力合约基差

图4-1-2 IF跨期



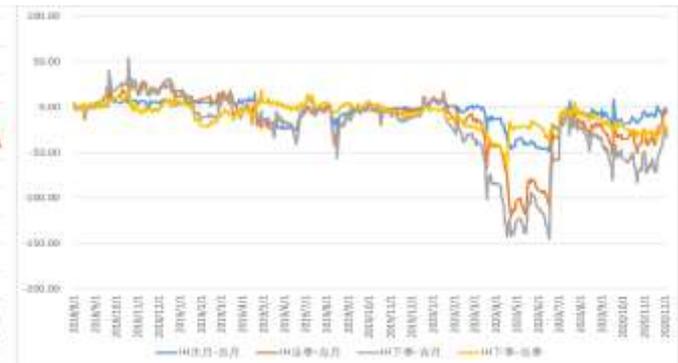
图表4-2-1 IH主力合约基差



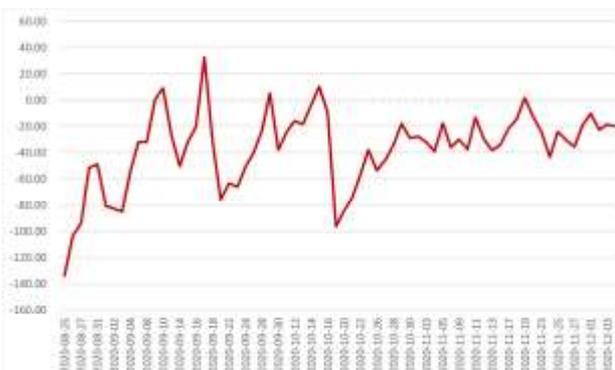
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

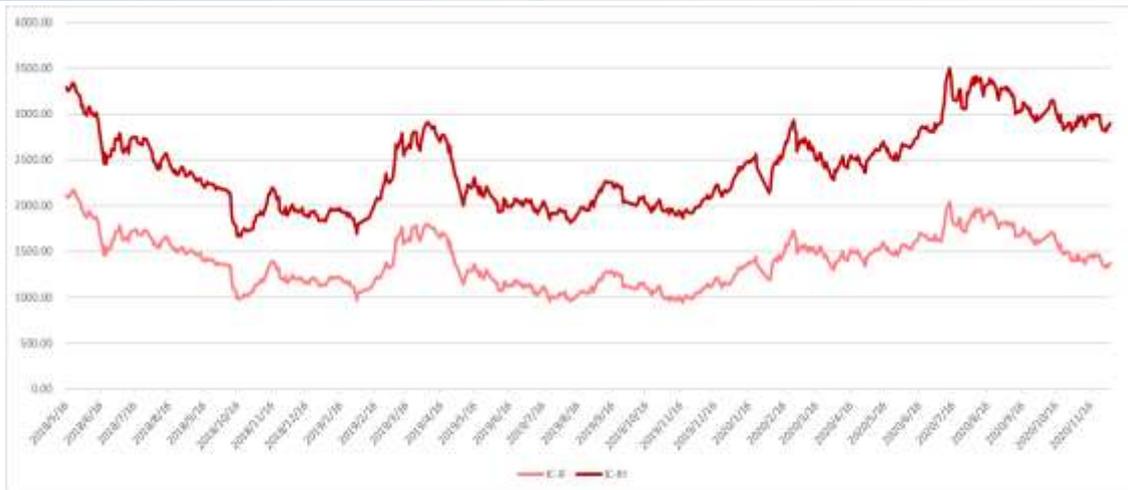


图表4-3-2 IC跨期

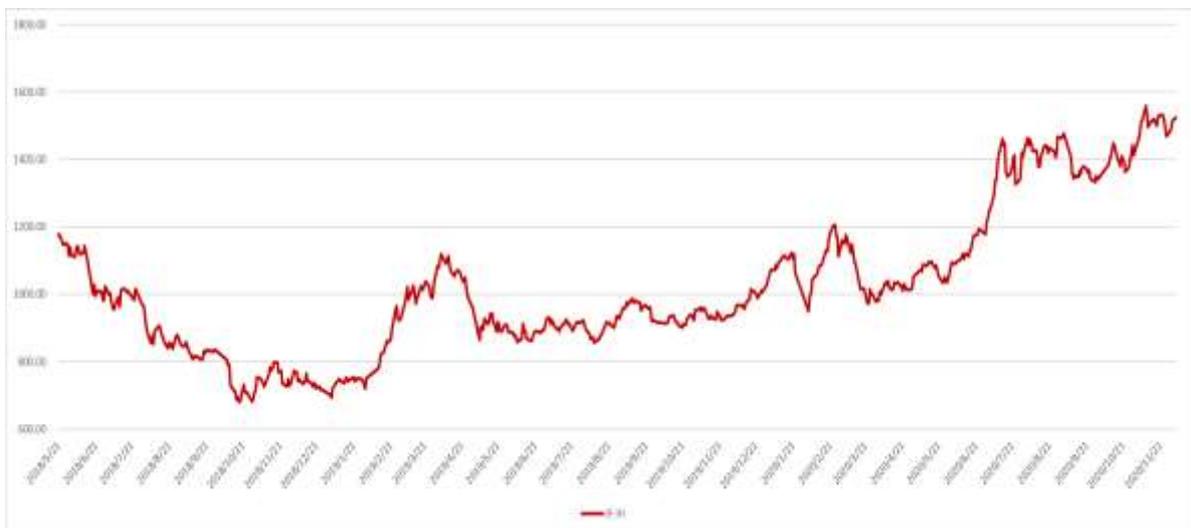


基差贴水则有所扩大，跨期价差持续收窄
图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差





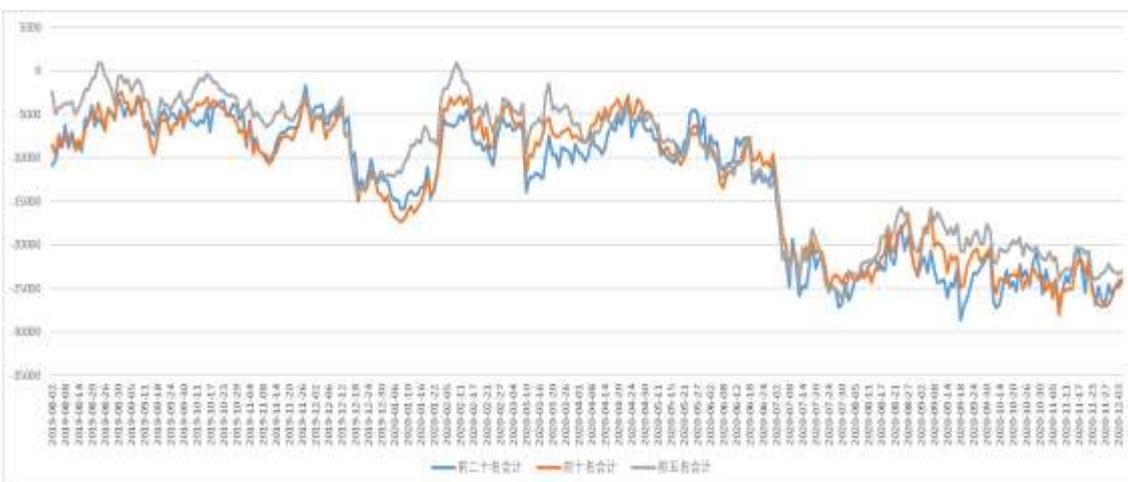
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



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



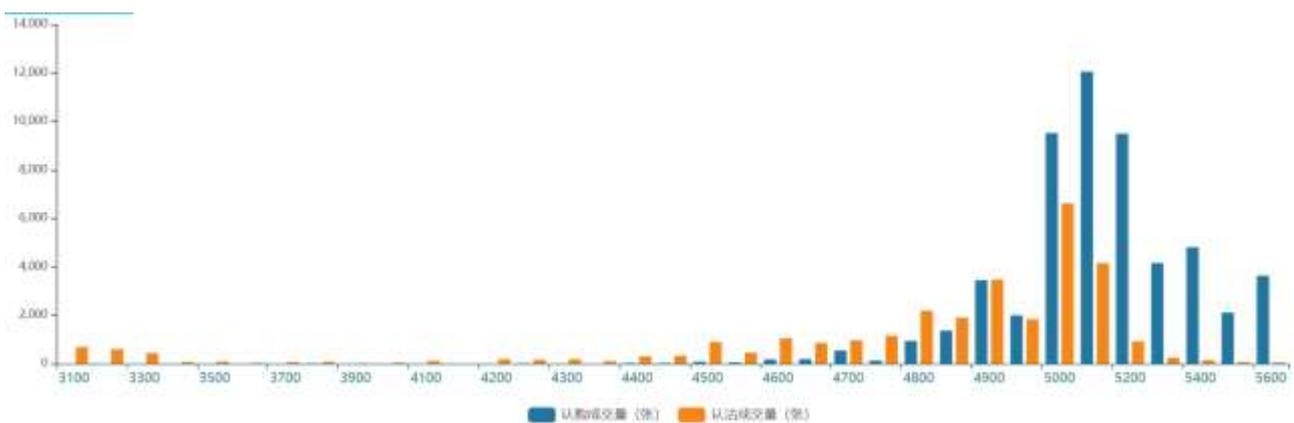
图表 5-3：IC 净净持仓



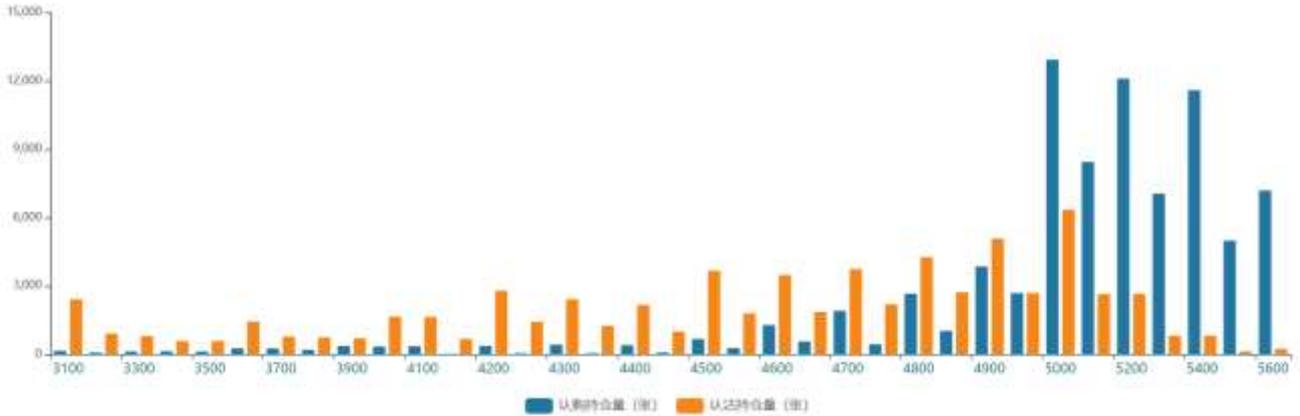
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

图表6-1：期权成交量分布

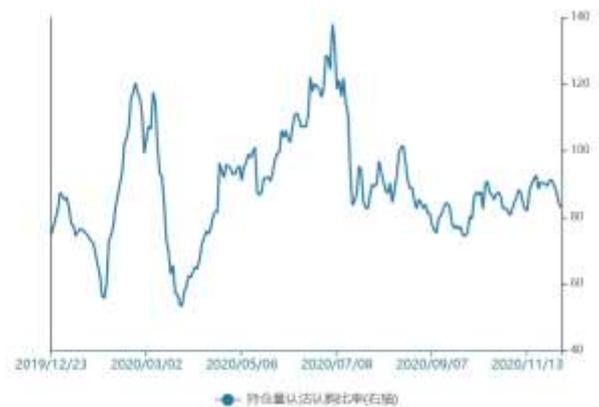
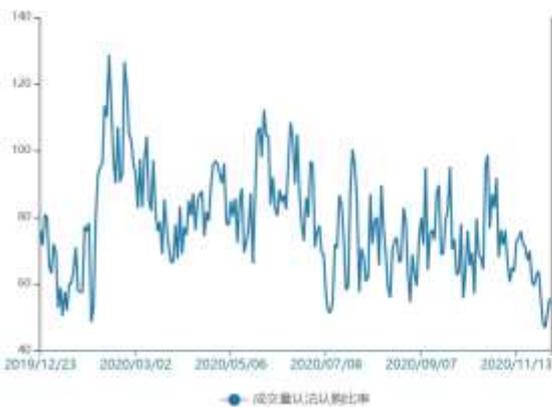


图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3: 成交量变化

图表6-4 持仓量变化

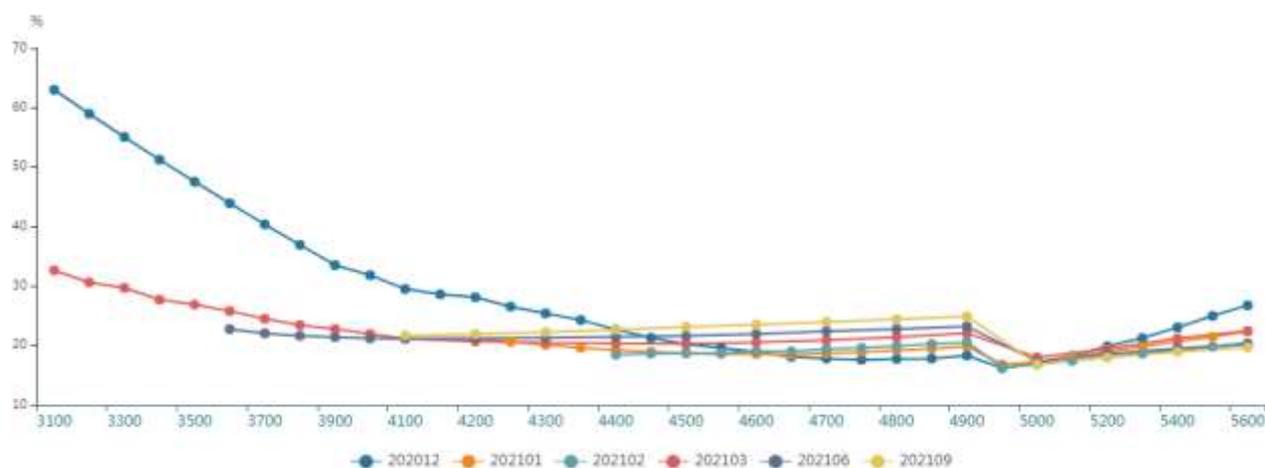
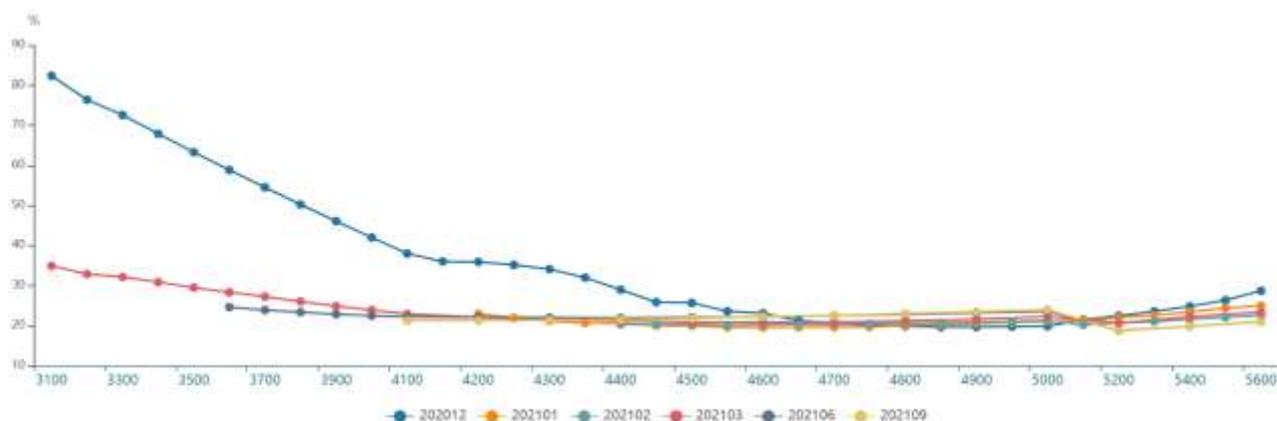


图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率保持下行

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。