

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11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	-3.56	-1.10	4874.4
	IH2012	-3.27	-0.81	3420.6
	IC2012	-3.86	-1.86	6182.8
	IF2101	-3.63	-1.15	4865.6
	IH2101	-3.24	-0.81	3419.6
	IC2101	-3.98	-1.95	6132.4
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-3.48	-1.03	4889.63
	上证 50	-3.21	-0.90	3427.86
	中证 500	-3.95	-1.75	6209.43

## 2、消息面概览

	影响
中共中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作。会议指出，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好经济工作意义重大。要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量。	中性
证监会召开新闻发布会，宣布开展上市公司治理专项行动，推动提高上市公司治理水平。针对近期部分企业 IPO 暂缓，证监会表示，这是交易所依法依规作出的界定，不存在刻意收紧 IPO 的情况。针对当前退市中存在的问题，在简化退市程序等六个方面进一步提出改革措施，拟在全市场开展退市制度改革。目前，交易所正在修订退市相关规则，拟于近期公开征求意见。	中性
据中证报，近日关于“资管新规过渡期或再延长”消息在市场引发热议。据了解，资管新规过渡期再延长系误读，资管业务改革方向不变。大部分待整改资产应能在 2021 年底前完成，只有极少数机构申请个案处理。	中性
财政部长刘昆在《学习时报》撰文称，要坚定实施扩大内需战略，强化财税政策支持和引导，促进国内市场实现良性循环，不断释放经济增长的内需潜力；针对影响经济安全的薄弱环节和短板不足，加大财税政策支持力度；依法构建管理规范、责任清晰、公开透明、风险可控的地方政府举债融资机制，强化地方政府隐性债务风险防范。	中性
<p><b>周度观点及策略：</b>A 股在刷新近年来高点后呈现单边回调走势，沪指失守 3400 点，周五则在大宗商品市场剧烈波动以及苏宁股权质押淘宝消息的拖累下，市场出现一定的恐慌情绪，放量下挫，题材热点覆没，赚钱效应降至冰点，沪指一度跌超 1%。当前随着疫情进一步被控制，疫苗研发进展顺利，经济在 2021 年将会有明显的好转，呈现平稳增长的格局，而在紧信用尚未完全落地前，A 股估值仍有一定的抬升基础，短期的回调，并不会改变市场中长期上行的趋势，且基本面驱动的力度也有望在上半年得以体现。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。</p>	

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

图表1-1 国内主要指数

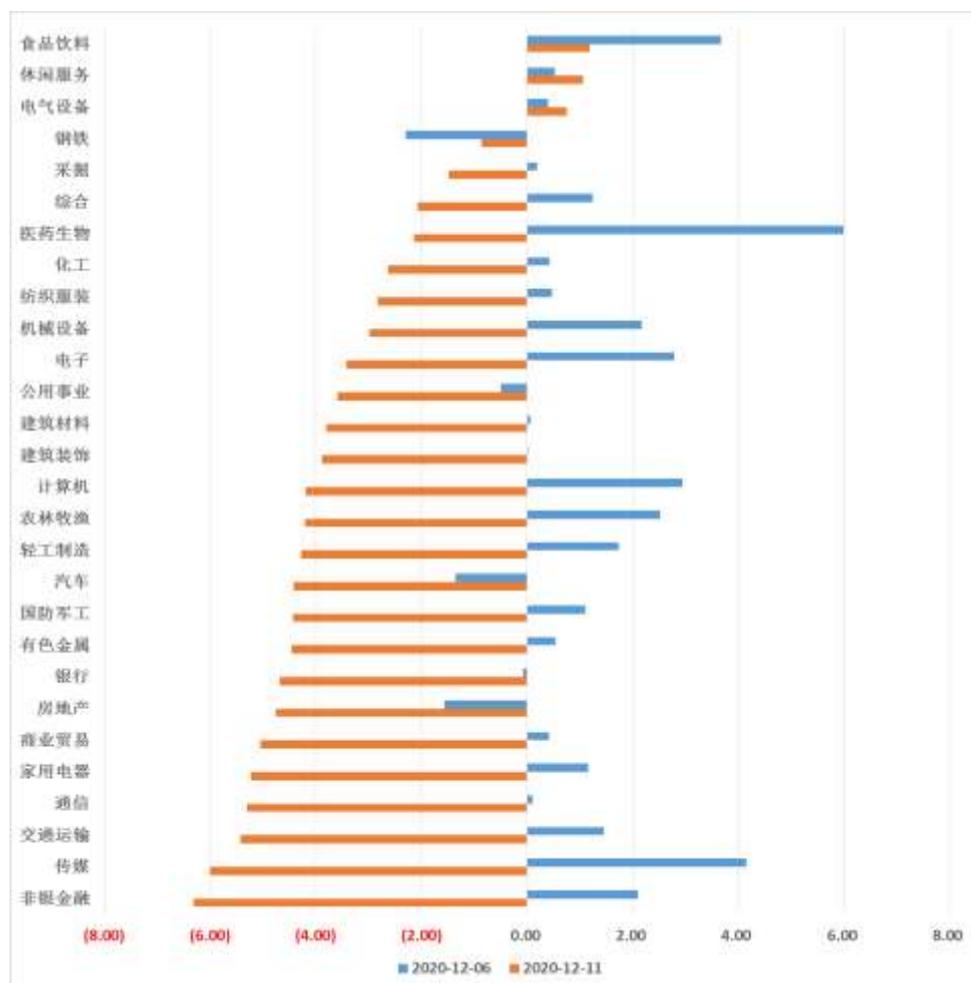
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-2.83	-0.77	3347.19
深圳成指	-3.36	-1.28	13555.14
创业板	-1.58	-1.13	2687.78
中小板	-3.57	-1.88	8942.30
科创 50	-2.98	0.20	1362.96

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

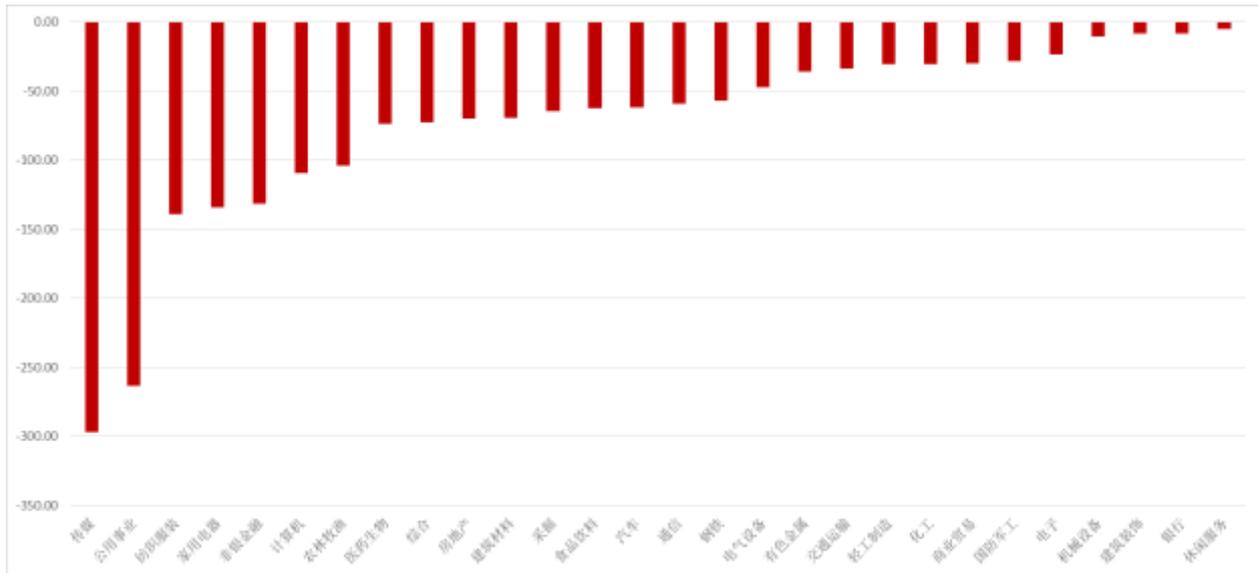
恒生指数	-0.22	0.40	26835.92
日经 225	0.40	-0.22	26751.24

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块普遍回调，食品饮料、休闲服务、电气设备逆势走强，非银金融板块在券商的带动下领跌市场，传媒、交运、通信、家电跌幅居前。

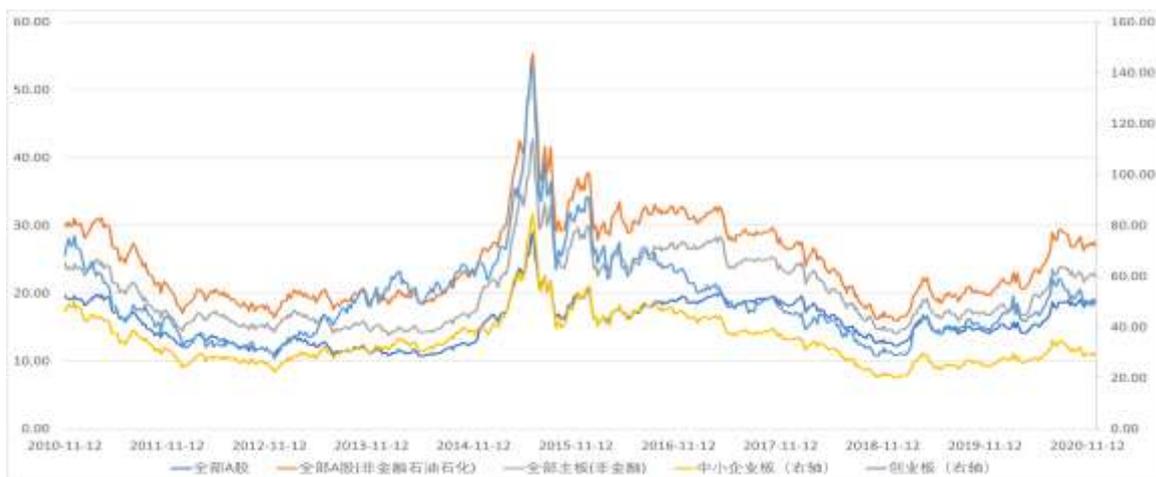
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



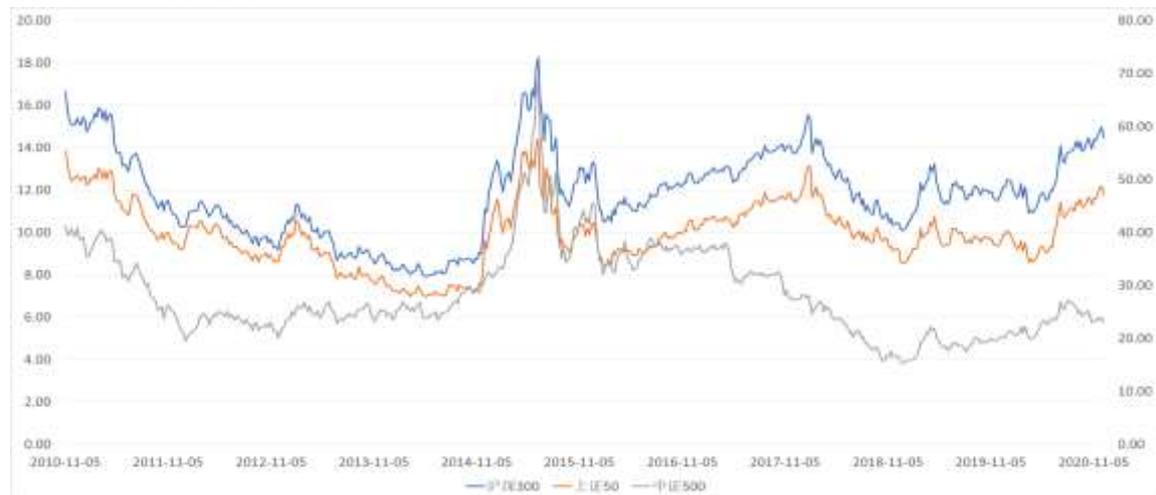
传媒、公用事业遭到主力抛售，纺织、家电、非银金融净流出超百亿元。

## 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）



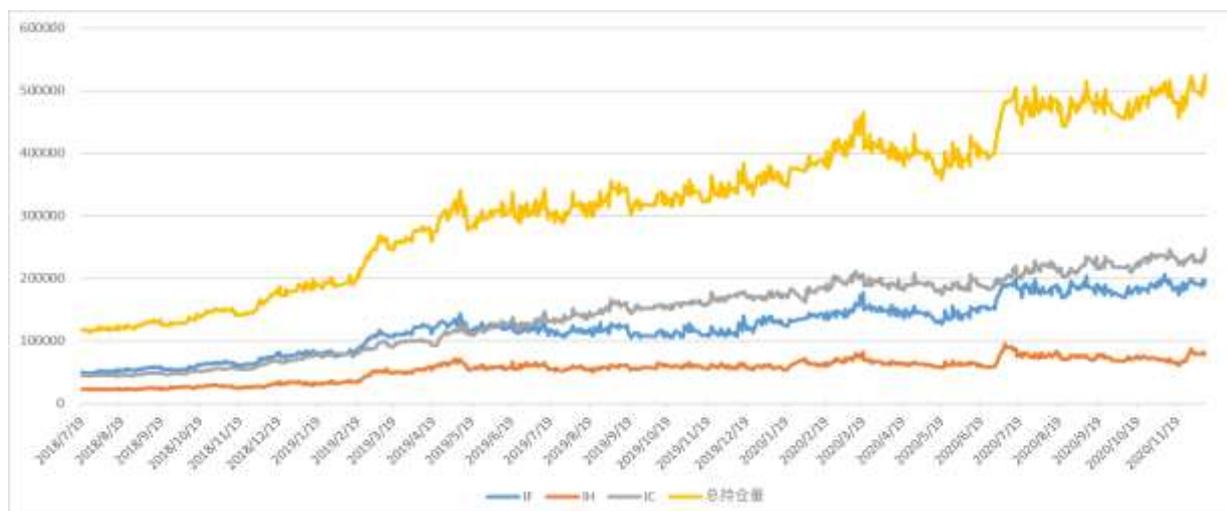
图表2-2 三大股指期货指数



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

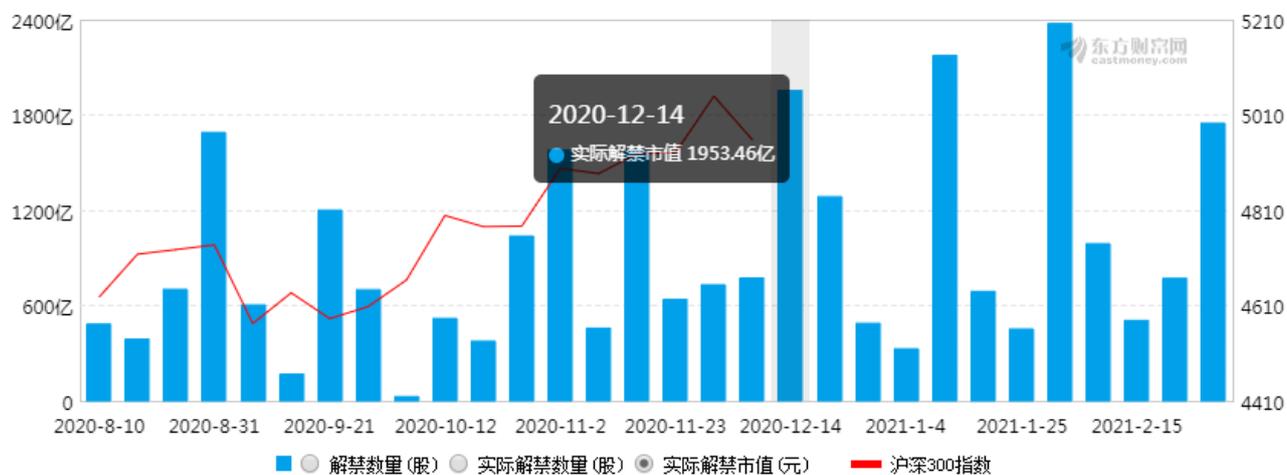


图表3-2 Shibor利率



年末资金面偏紧，短期利率出现回升。

图表3-3 限售解禁市值



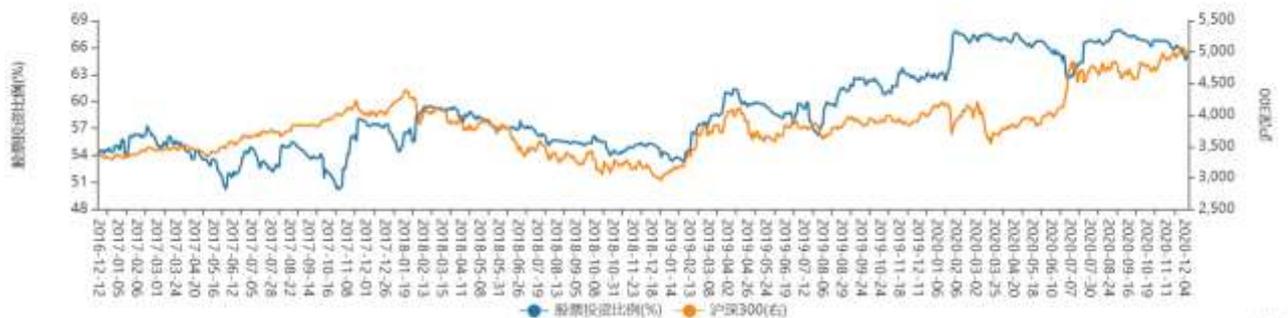
上周股东净减持106.04亿元，本周解禁市值升至1953.46亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



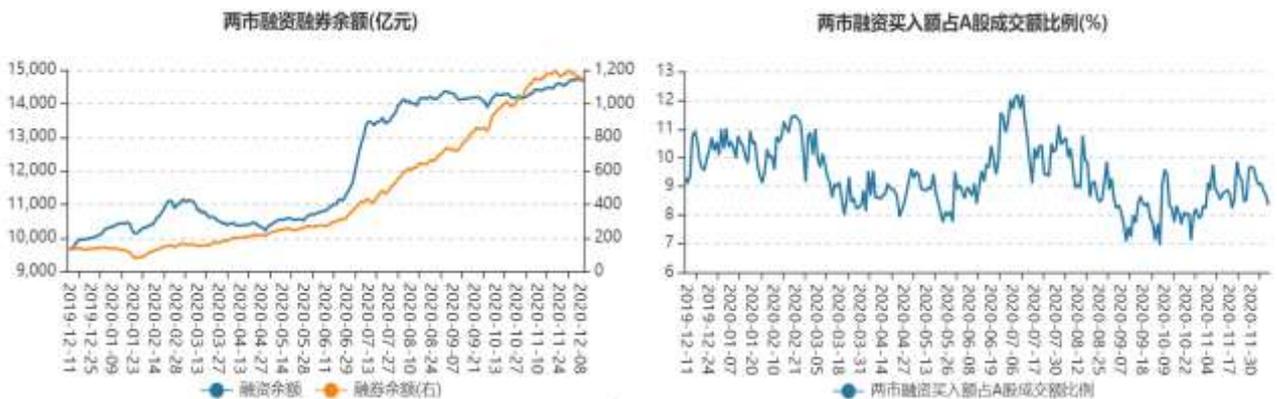
陆股通资金延续净流入态势，逆势流入69.59亿元，连续六周净流入。

图表3-5 基金持股比例（每周四）



基金股票投资比例较前一周五下降0.41%至64.85%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周减少26.68亿元至15839.36亿元，融资买入额占A股成交额比例回落至8%附近。

新股：12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



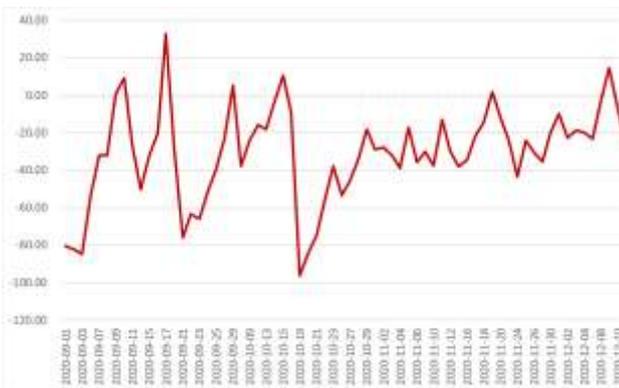
图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

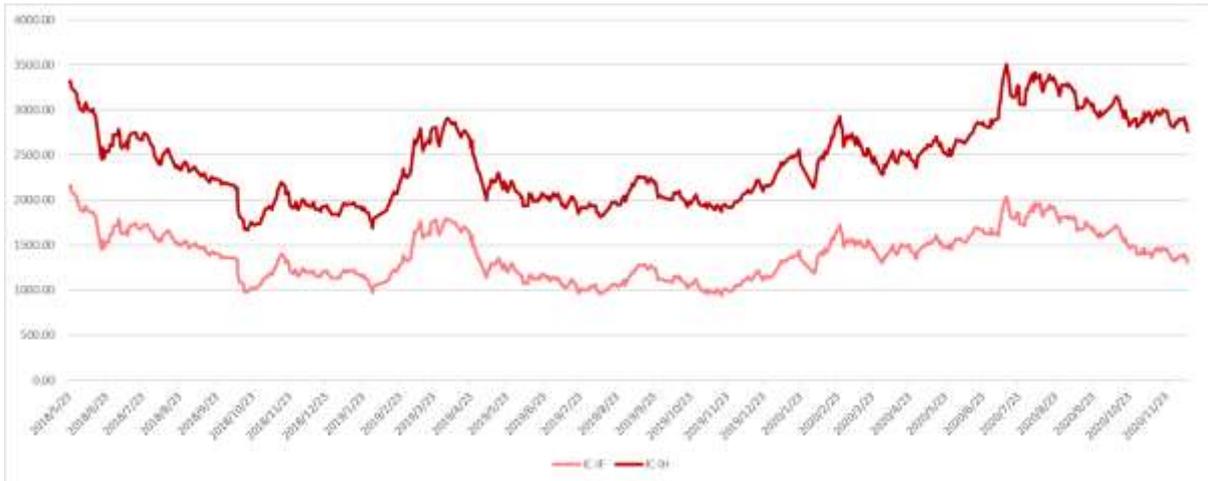


图表4-3-2 IC跨期

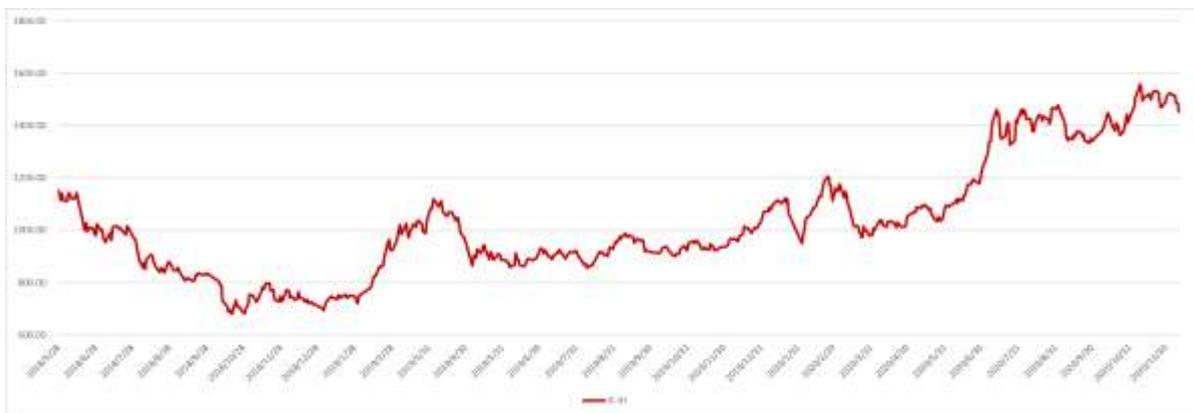


基差贴水在周五市场快速走低后结束回升势头，跨期价差持续收窄

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



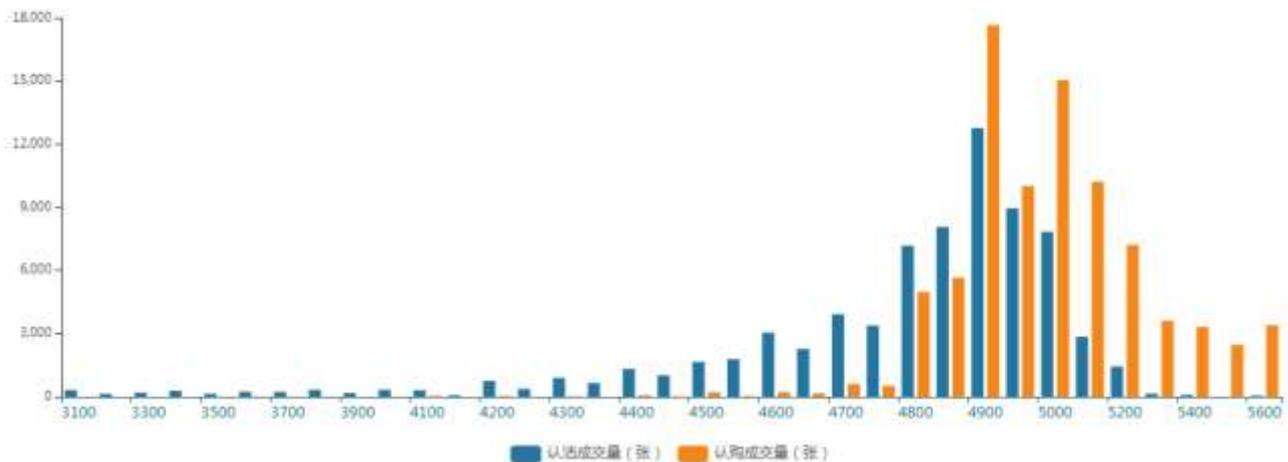
图表 5-3：IC 净净持仓



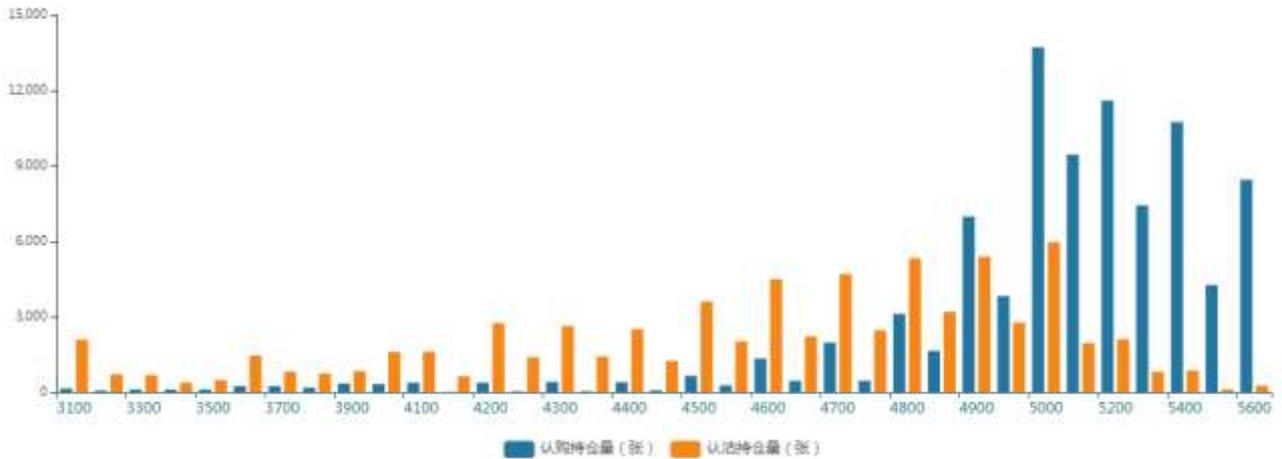
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 6、股指期货

图表6-1：期权成交量分布

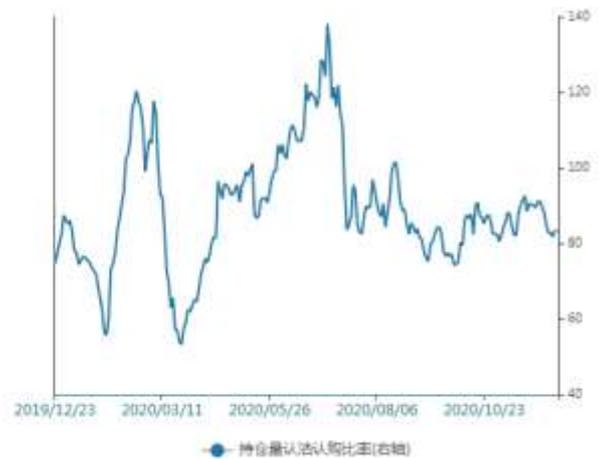
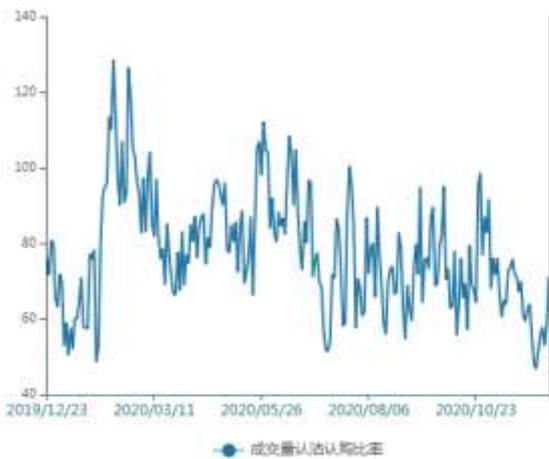


图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化

图表6-4 持仓量变化

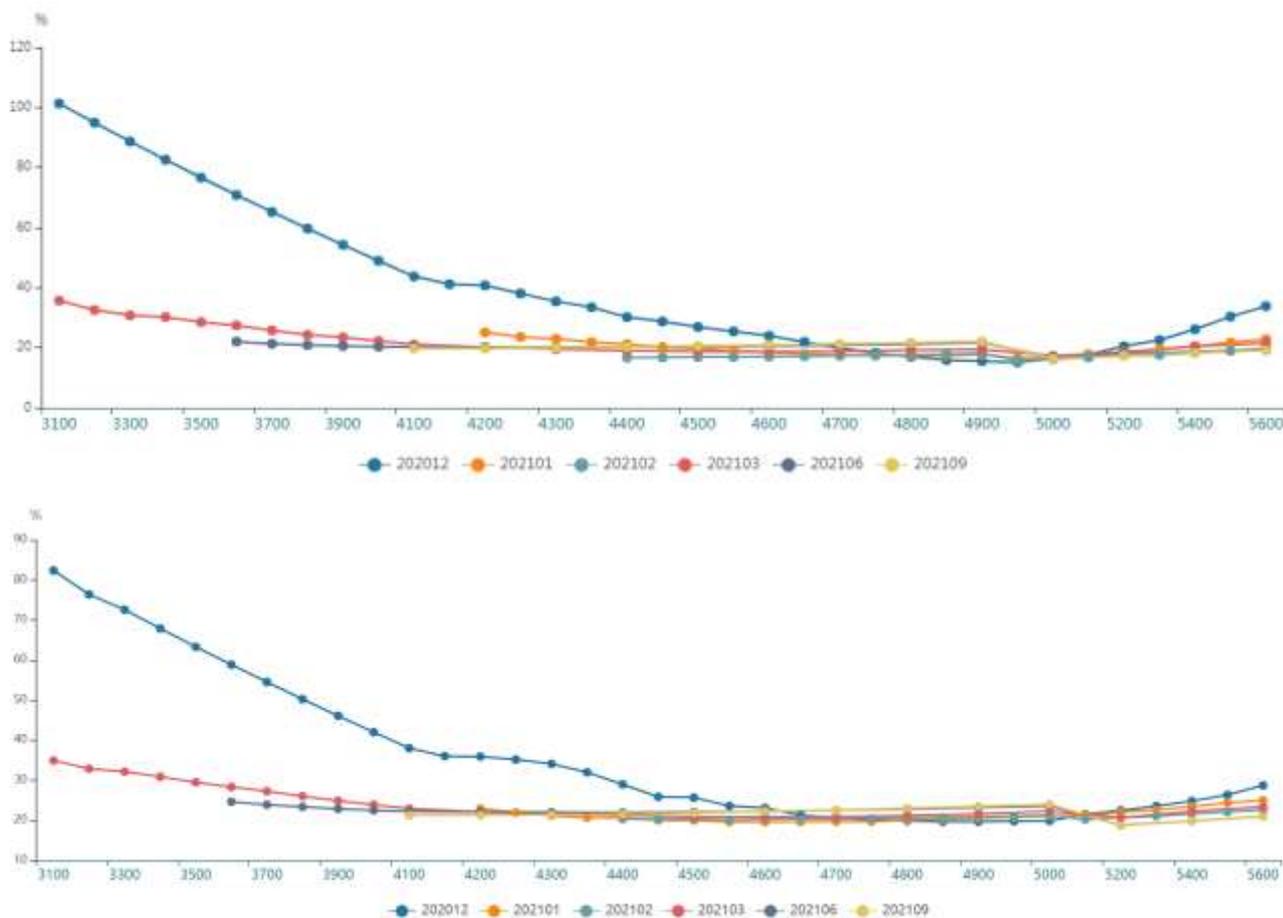


图表6-5 沪深300指数历史波动率



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。