

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9月25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
	IF2010	-3.04	0.30	4562.0
	IH2010	-3.13	0.48	3221.0
	IC2010	-3.58	0.26	6197.2
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-3.53	0.15	4570.02
	上证 50	-3.52	0.34	3229.78
	中证 500	-3.60	-0.12	6236.89

2、消息面概览

	影响
证监会等三部委进一步降低 QFII、RQFII 准入门槛，新增允许投资新三板、私募基金、金融期货、商品期货、期权等，允许参与债券回购、融资融券、转融	偏多

通证券出借交易。	
国联证券收购国金证券疑涉内幕交易，证监会已要求两公司自查，提供内幕信息知情人名单，并启动核查程序。	中性
中国恒大公告称，目前公司经营正常健康、财务稳健，截至9月24日公司有息负债较3月末已下降约534亿元，融资成本下降2.24个百分点，提前归还9月25日以后到期借款435亿元；公司从未出现利息晚付、本金逾期归还的情况。	中性
证监会发行部副主任范中超表示，从下一个工作日起，受理的上市公司再融资申请就开始试用分类审核。具体在审核程序上，未来反馈会认为没有影响发行条件的问题或者其他重大问题，就不再发出署名反馈，直接安排初审会审核。审核内容上，证监会将重点关注发行申请是否符合发行条件。他还特别提醒，近三年受到证监会行政处罚的公司不能进入再融资快速审核通道。	中性偏多

周度观点及策略：A股市场未能延续前一周的反弹走势，在外盘下挫、监管收紧、假期临近等因素的共同干扰下震荡回落，沪指退守3200点整数关口附近。尽管市场持续走弱，但量能已步入地量模式，空头力量被消耗的同时，临近长假，多头亦较为谨慎。长假前夕，市场预计将维持弱势震荡纠结的形态。周末消息面上总体多空交织，美股迎来大幅反弹，QFII准入门槛降低，将有利于外资重回净流入态势，稳定市场情绪。监管层面在过去几周保持着较大的压力，特别是对于内幕交易、信披、操纵等行为的监管力度明显加大，而这也是改革中的必经之路，短期内难免对部分资金造成影响，但中长期将助推资金回归价值投资。长假将至，今年的国庆假期与往年相比，不管是地缘政治还是海外市场的不确定性更大，因此建议观望为主，有股票持仓的投资者可通过股指期货进行保护。

二、周度市场数据

1、行情概览

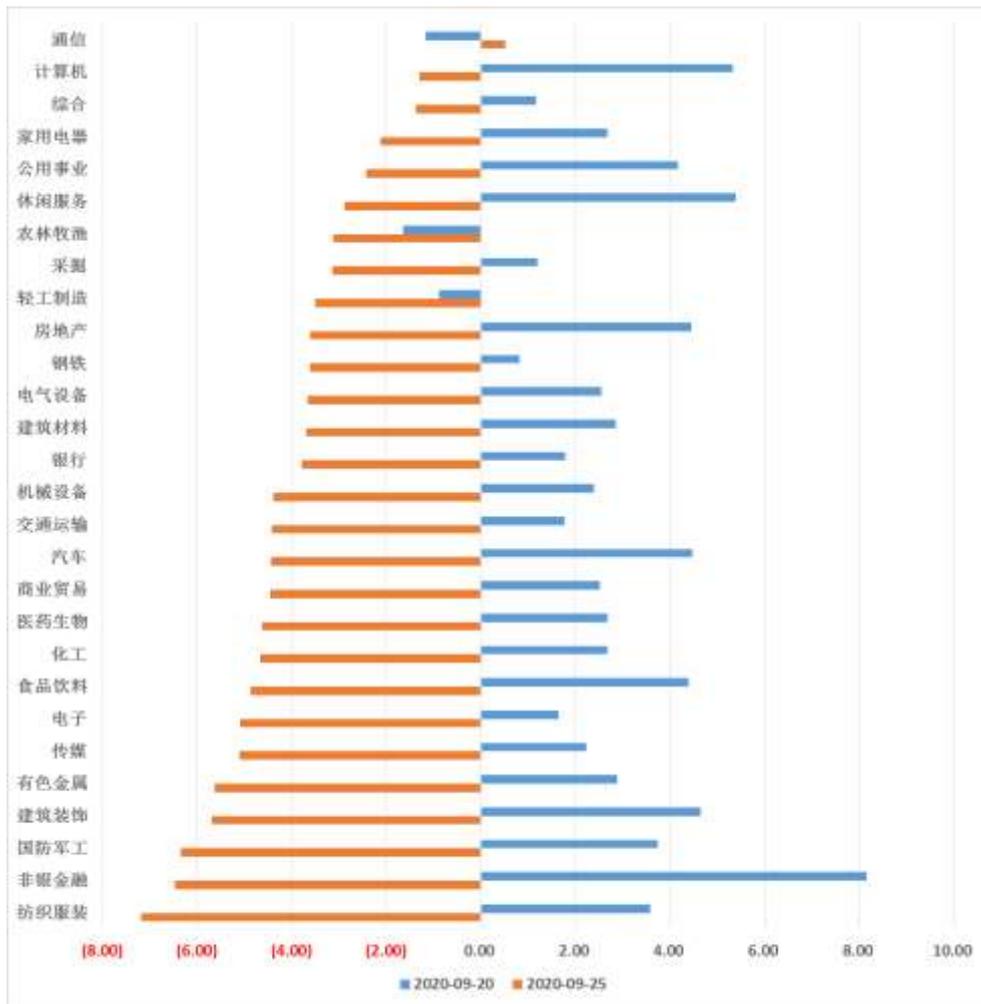
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-3.56	-0.12	3219.42
深圳成指	-3.25	-0.02	12814.17
创业板	-2.14	0.18	2540.43
中小板	-3.05	0.12	8559.04
科创50	-2.84	-2.22	1364.02

图表1-2 国外主要指数

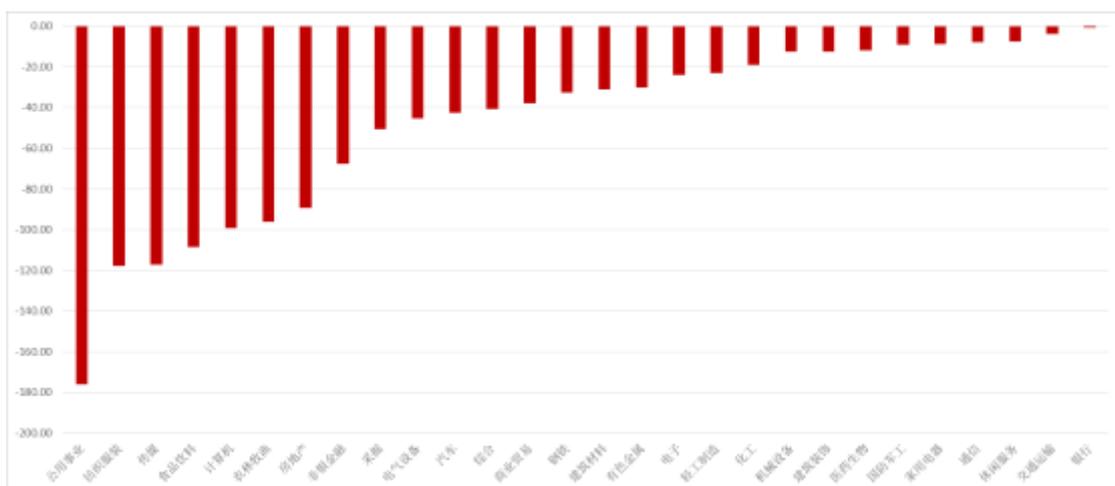
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普500	-2.20	1.60	3298.46
英国FTSE100	-3.07	0.34	5842.67
恒生指数	-4.68	-0.32	23235.42
日经225	-0.67	0.51	23204.62

图表1-3-1 行业板块涨跌幅 (%)



行业板块几乎全线下跌，纺织服装、非银金融均大幅回调，建筑装饰行业则受恒大消息面的影响周五震荡回落。

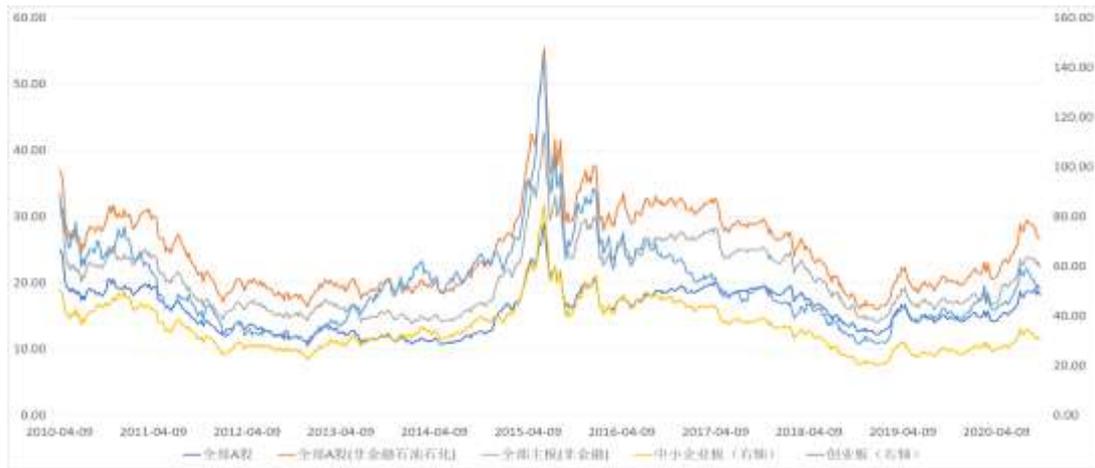
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）



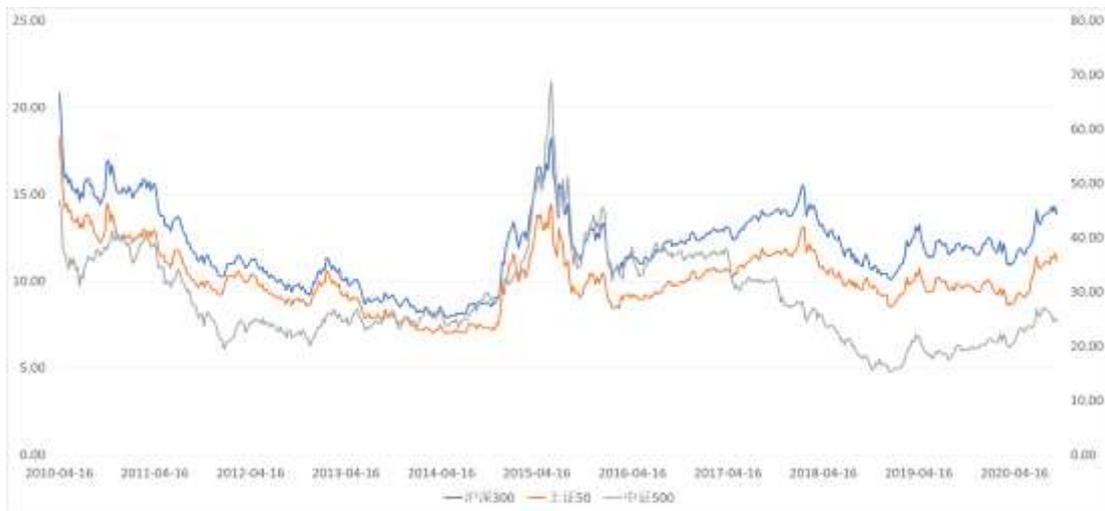
公用事业继续遭到主力资金大幅抛售。

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）



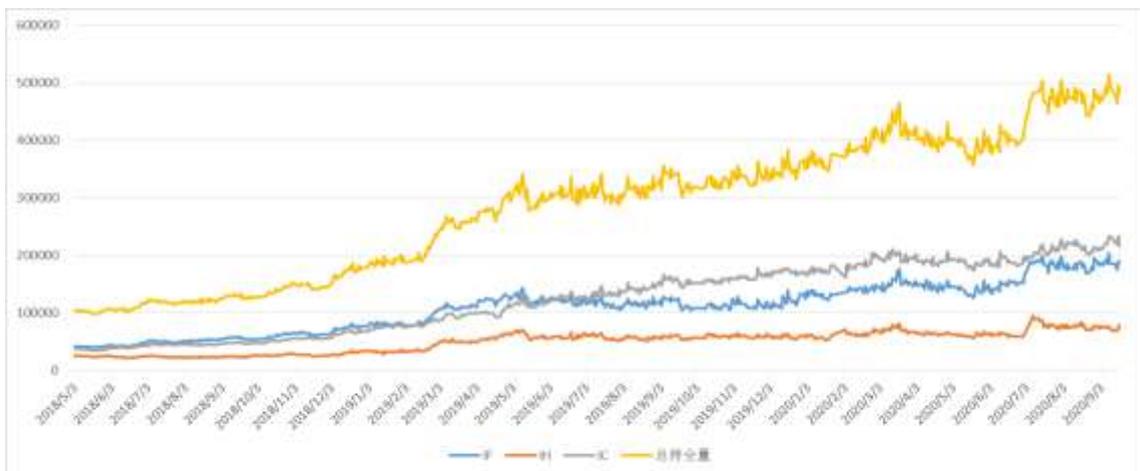
图表2-2 三大股指期货指数



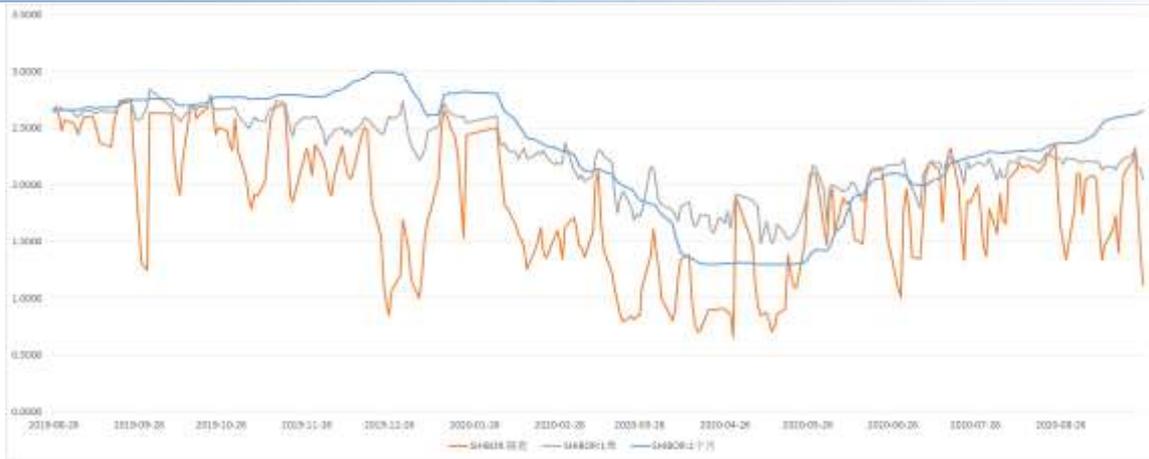
数据来源：瑞达研究院 WIND

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



央行本周净投放4800亿元，主要用于缓解假期资金压力

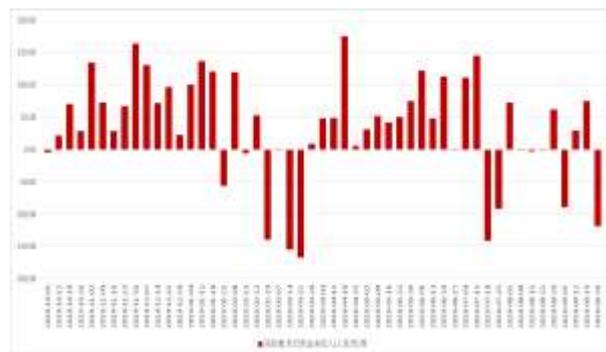
图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周有所回落，合计104.53亿元，本周解禁市值降至720.47亿元。

图表3-4-1 沪股通资金流向

图表3-4-2 深股通资金流向



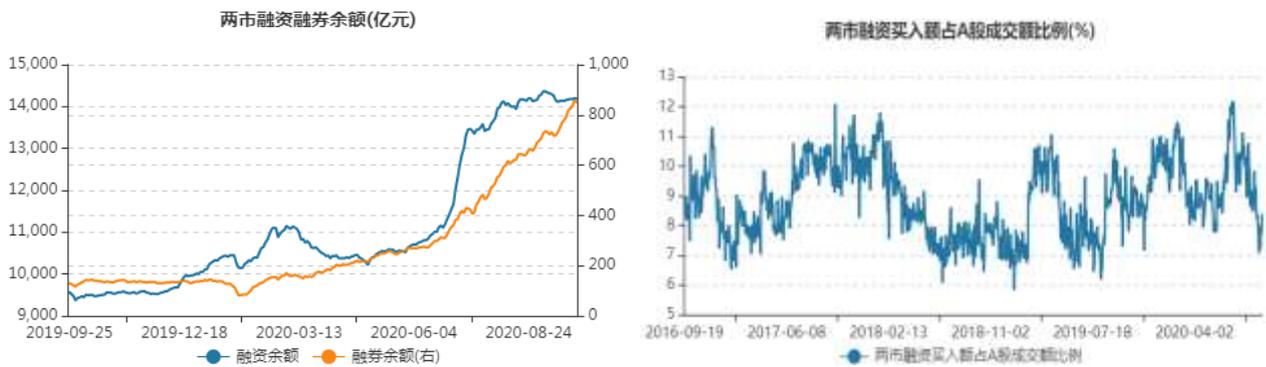
陆股通资金净流出247.09亿元，美元升值以及海外市场回调，加速外资流出。

图表3-5 基金持股比例



基金股票投资比例较上周五上升0.18%至67.39%

图表3-6-1、2 两融余额



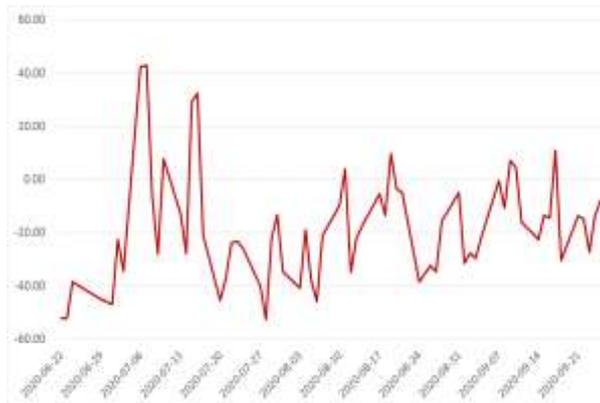
两融余额较上周五增加104.8亿元至周四14948.78亿元，融资买入额占A股成交额比例再度回落。

新股：4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

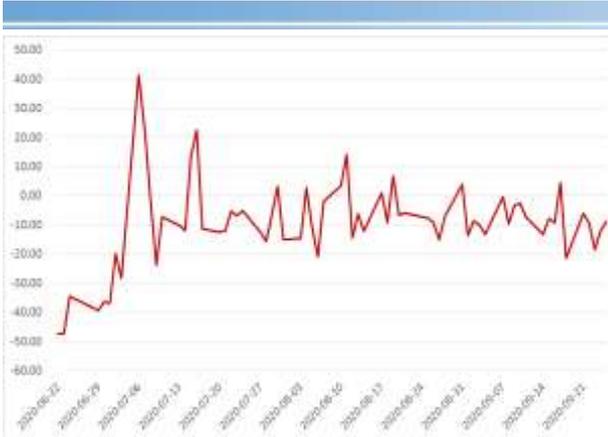


图表4-2-1 IH主力合约基差

图表4-1-2 IF跨期



图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

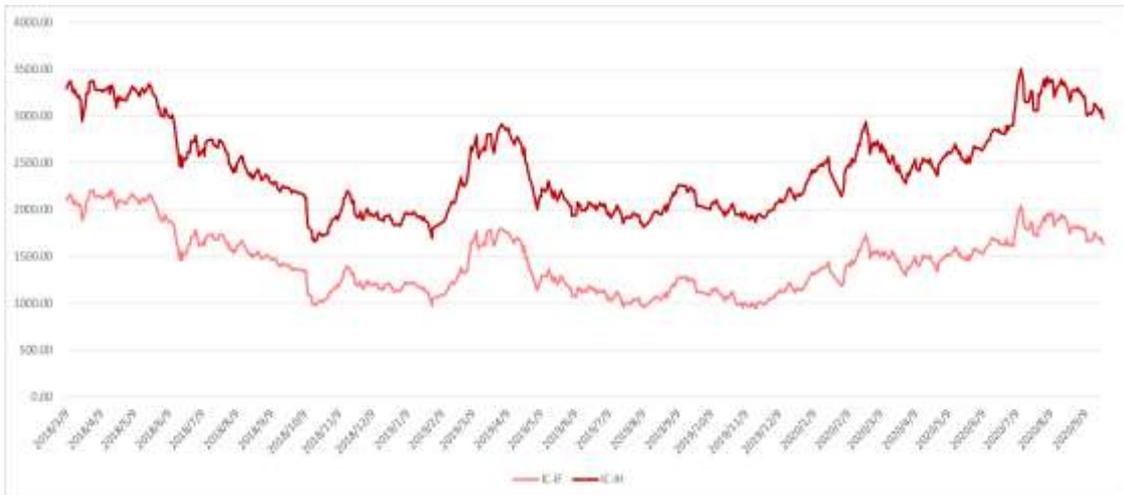


图表4-3-2 IC跨期

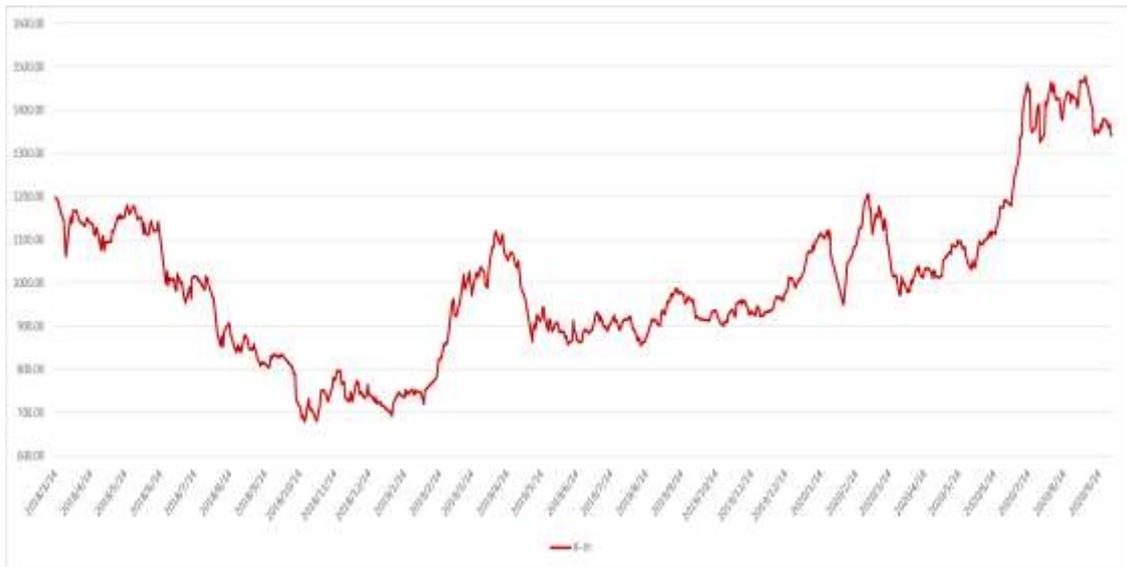


基差贴水有所收敛，IC跨期价差则保持回升态势，期指市场对于后市看法有所改观

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



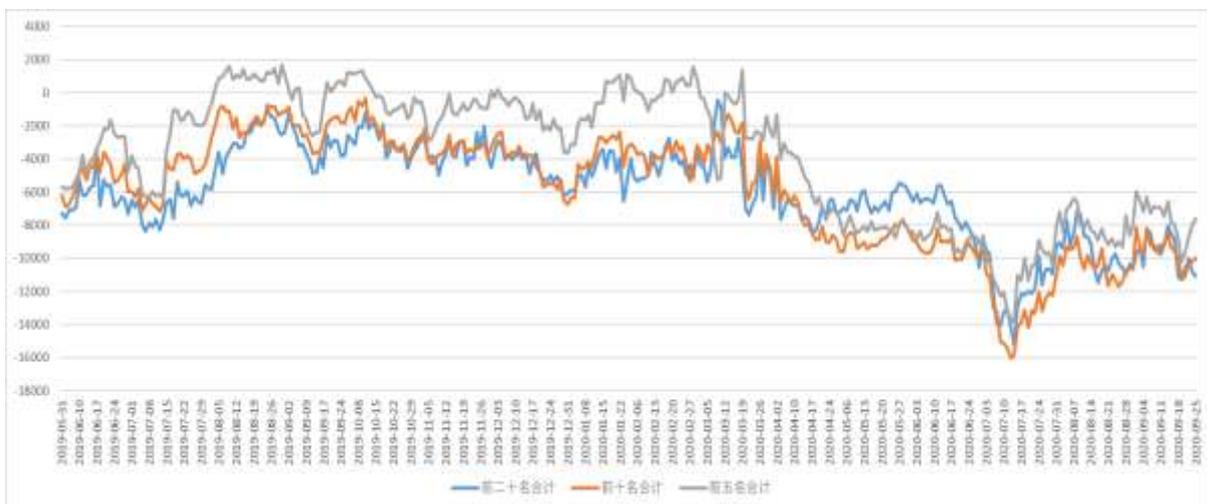
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

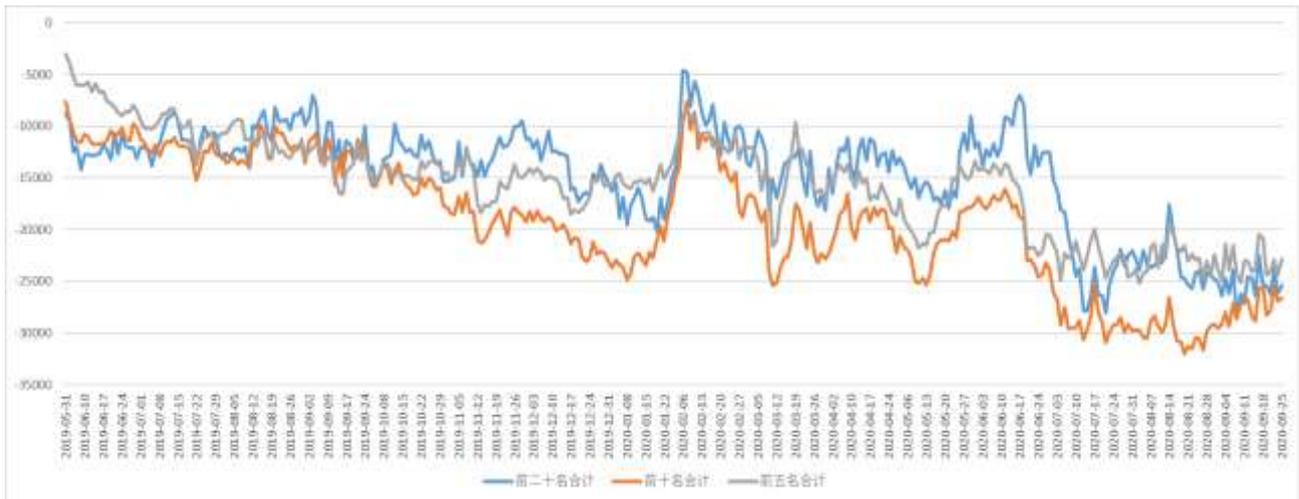
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



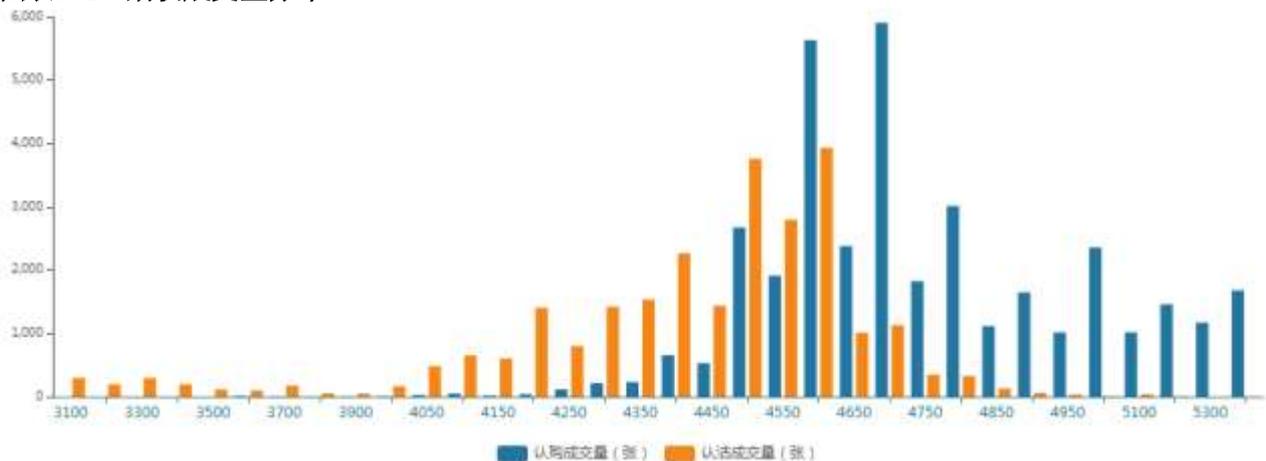
图表 5-3: IC 净净持仓



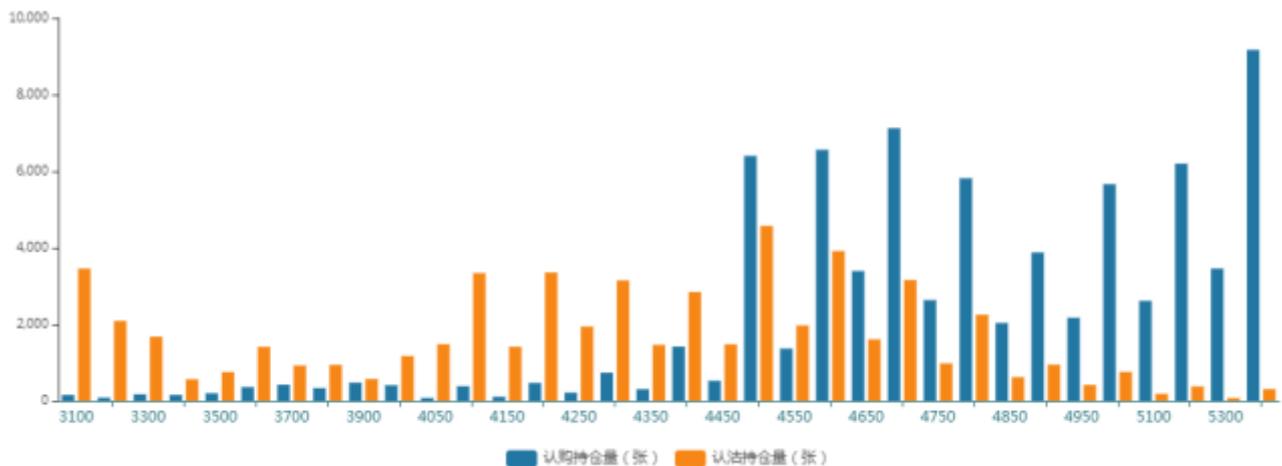
数据来源: 瑞达研究院 WIND

6、股指期货

图表6-1: 期权成交量分布

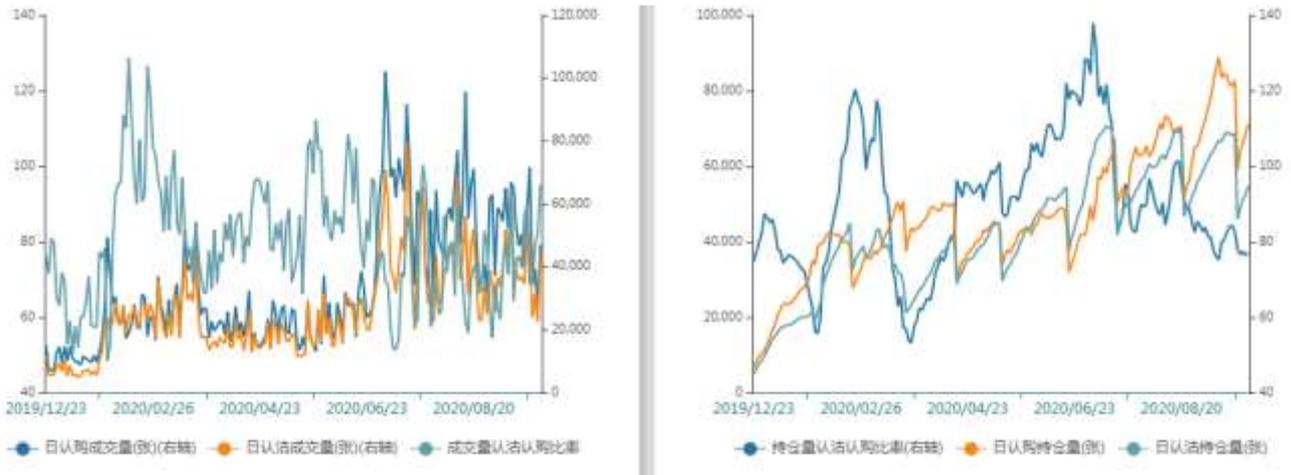


图表6-2: 期权持仓量分布



图表6-3: 成交量变化

图表6-4 持仓量变化

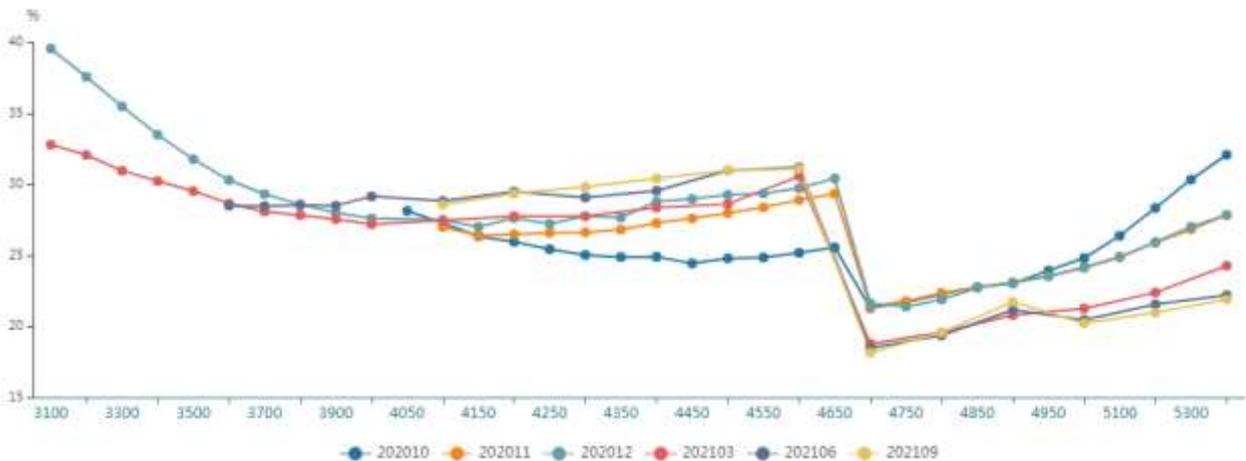


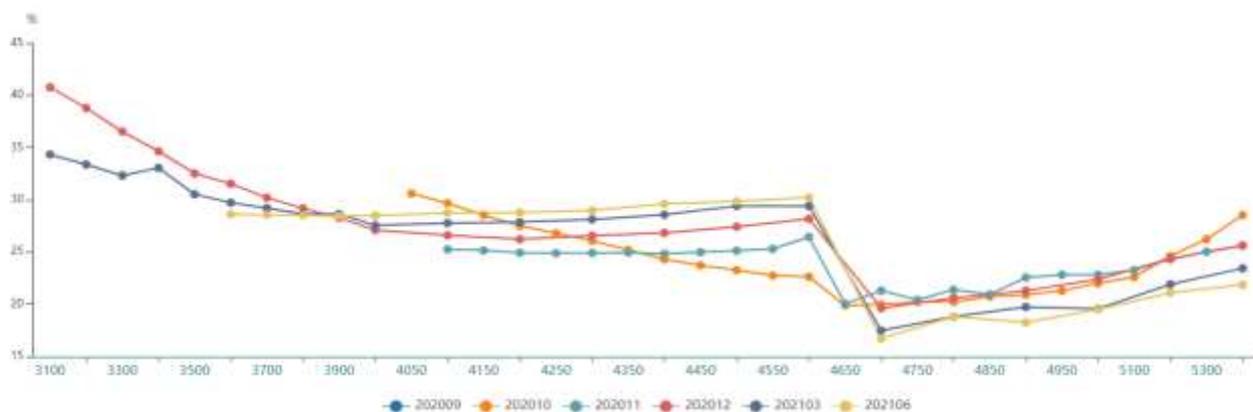
图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率保持平稳

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 王骏翔

从业资格号：F3025058

投资咨询从业资格号：Z0014251

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。