

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
	IF2101	0.93	1.03	5042.8
	IH2101	0.48	1.02	3519.2
	IC2101	-0.52	1.19	6263.4
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.84	0.84	5042.01
	上证 50	0.13	0.67	3512.49
	中证 500	-0.21	1.18	6278.50

2、消息面概览

	影响
理财产品互联网代销平台出局。银保监会就《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见。办法拟明确，除理财子公司、	中性偏多

吸收公众存款的银行业金融机构外，未经金融监管部门许可，任何非金融机构和个人不得直接或变相代理销售理财产品。	
中国证券投资基金业协会党委书记、会长何艳春：未来基金业努力方向应聚焦大力发展权益类基金，积极践行责任投资理念，努力提升专业化投资能力和治理水平，持续拓展产品与服务类型，稳步推进文化建设等五大方面，在“十四五”时期，更好服务科技创新和经济社会高质量发展，主动承担行业的历史使命。	中性
中国证券报：Wind 数据显示，截至 12 月 25 日晚间，共有 641 家 A 股上市公司披露 2020 年业绩预告，预喜率为 42.59%。不少上市公司因业绩大幅超预期，在披露 2020 年业绩预告后，股价出现明显异动，这在上半年受新冠肺炎疫情影响较大行业中表现尤其突出。业内人士认为，有业绩支撑并具有长期投资价值的白马龙头股股价仍有较大空间。	中性
统计显示，11 月份，国有企业营业总收入较去年同期增长 6%。1 月至 11 月，营业总收入 556124.8 亿元，同比增长 0.8%，较 1 月至 10 月提高 0.6 个百分点。同时，国有企业效益持续改善。11 月份，国有企业利润总额较去年同期增长 38.9%。1 月至 11 月，利润总额 29863.1 亿元，同比下降 6.1%，较 1 月至 10 月降幅收窄 3.9 个百分点。	中性
<p>周度观点及策略：上周 A 股市场呈现剧烈宽幅震荡的走势，海外疫情、白酒板块回调、周期股先抑后扬，令市场表现跌宕起伏，但期间指数并未跌出震荡区间下沿，下方支撑仍然较强。过去一周，随着退市新规的出台，强者恒强的市场格局也在逐渐显现，而这也将有有利于 A 股行情的持续演绎。虽然面临一定空头的施压，但随着周期股回暖，以及蓝筹股的回归，市场仍有较大的可能在一月份走出困境，进一步上攻。前期主线行情出现回归迹象，将有助于吸引观望资金回流，并带动市场继续上行。经济数据保持向好、盈利改善预期、央行超额续作，维护年末流动性稳定，对于 A 股影响仍将较为积极。建议股票可逢低逐步参与反弹，期指以偏多操作为主。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

图表1-1 国内主要指数

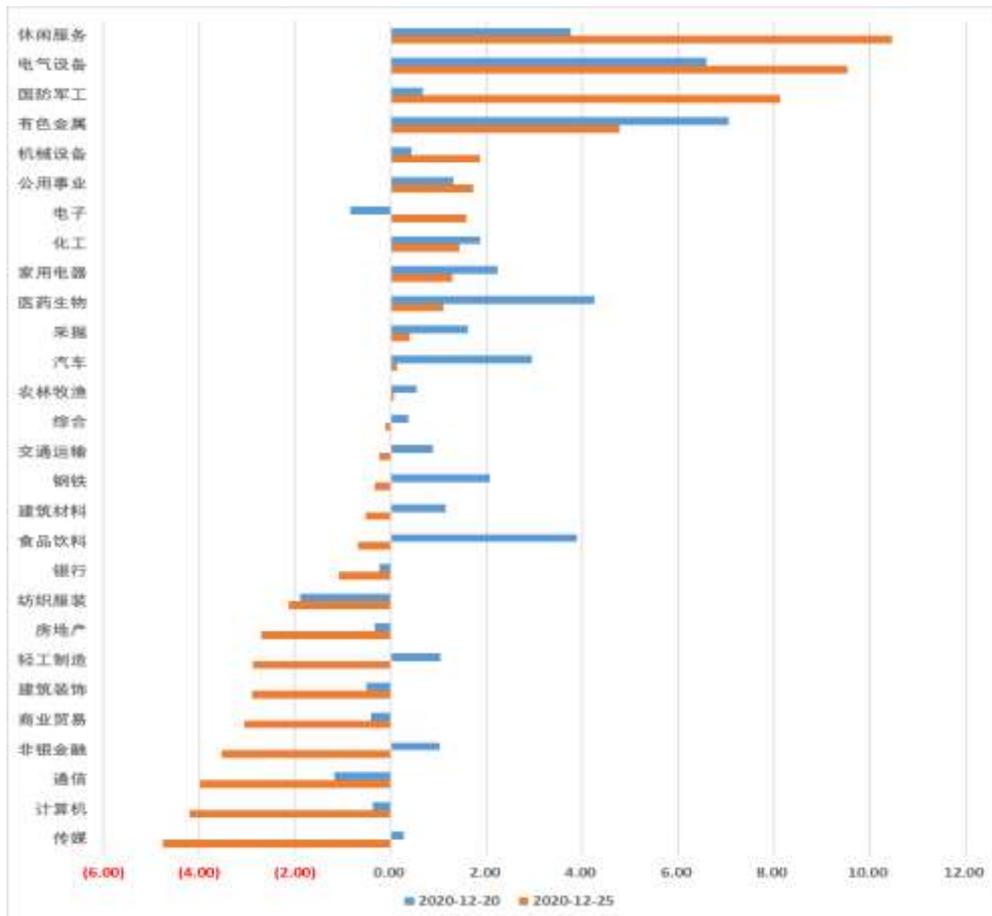
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	0.05	0.99	3396.56
深圳成指	1.18	0.73	14017.06
创业板	2.16	0.71	2840.80
中小板	2.71	0.74	9343.21
科创 50	-0.83	0.13	1349.79

图表1-2 国外主要指数

	周涨跌幅%	涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-0.17	0.35	3703.06
英国 FTSE100	-0.41	0.10	6502.11
恒生指数	-0.42	0.16	26386.56
日经 225	-0.40	-0.04 (周五)	26656.61

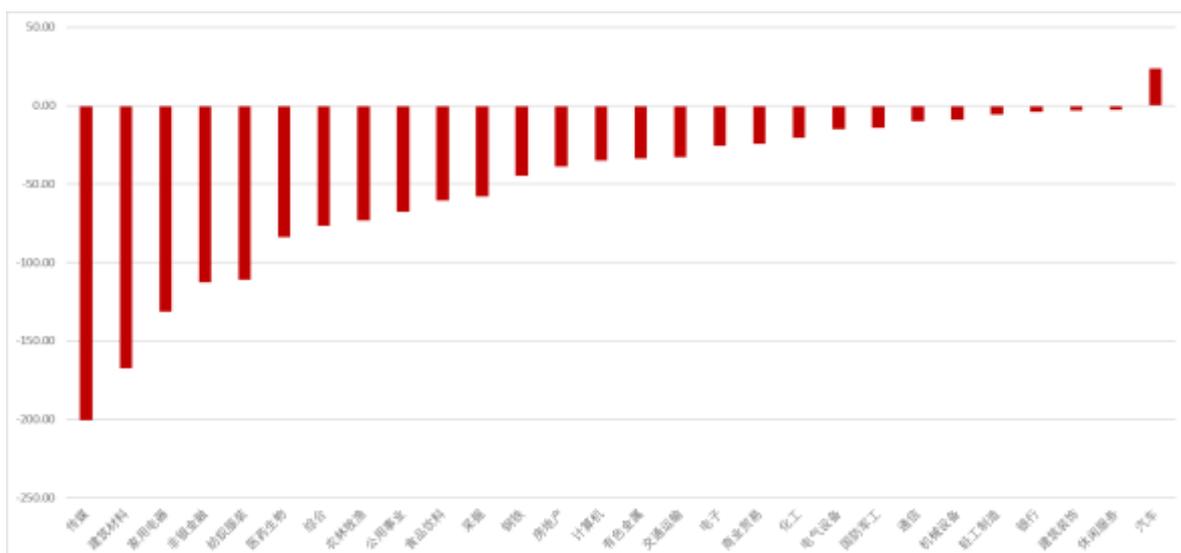
由于圣诞假期，标普500、FTSE100、恒生指数周五休市。

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块涨跌互现，科技板块普遍回落，计算机、通信跌幅居前，传媒领跌市场，休闲服务、电气设备、国防军工、有色金属领涨。

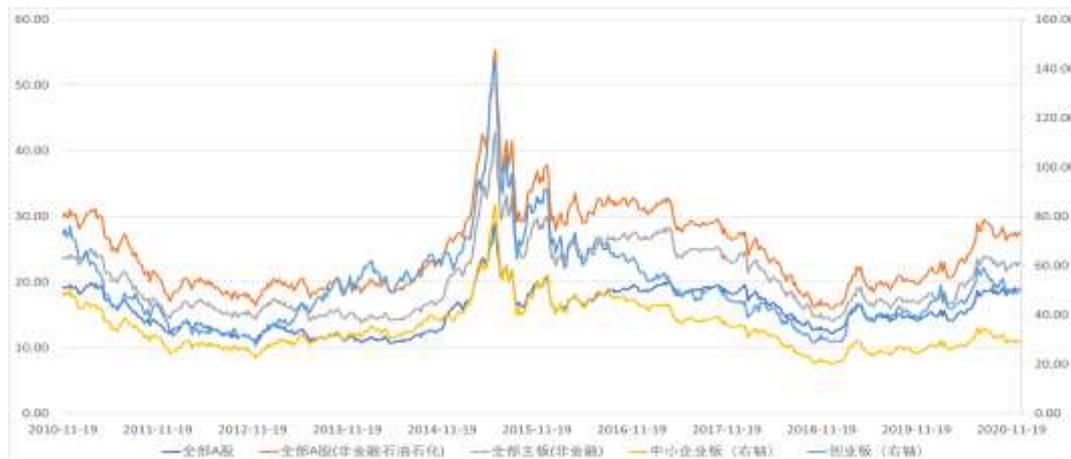
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



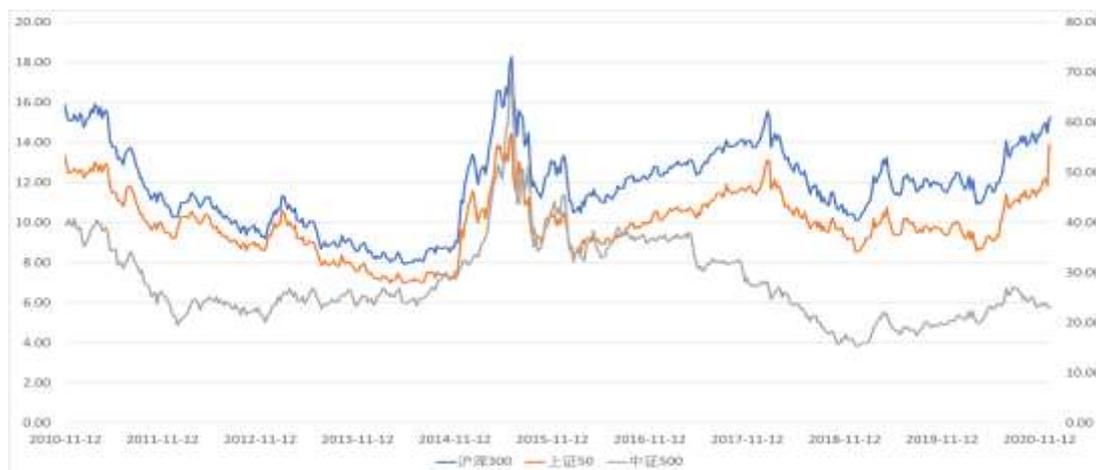
传媒继续遭到主力抛售，建筑材料、家用电器、非银金融主力资金净流出较大。

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）



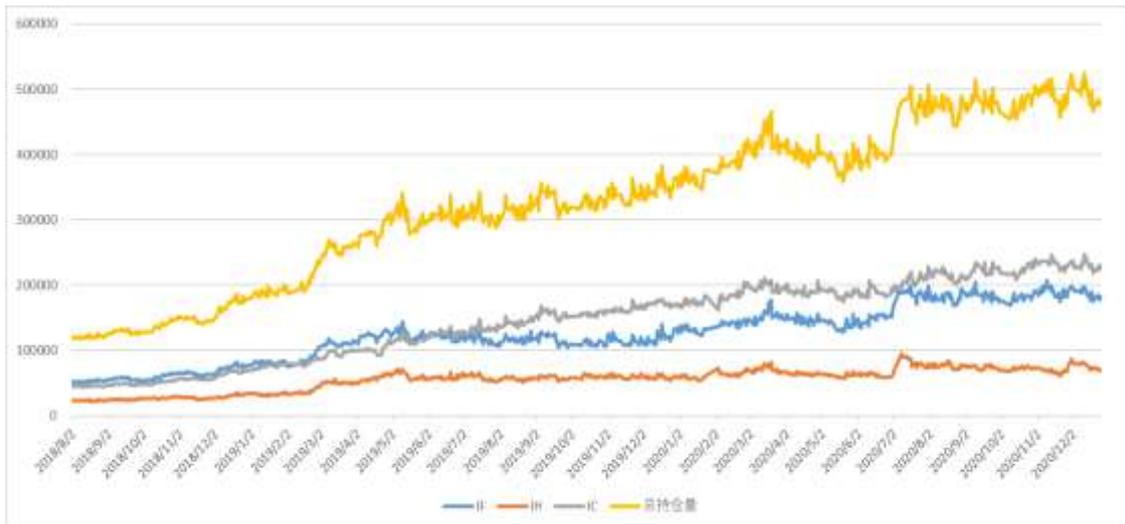
图表2-2 三大股指期货指数



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



央行前期加大流动性投放，年末市场流动性保持充裕。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持103.52亿元，本周解禁市值降至1286.15亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



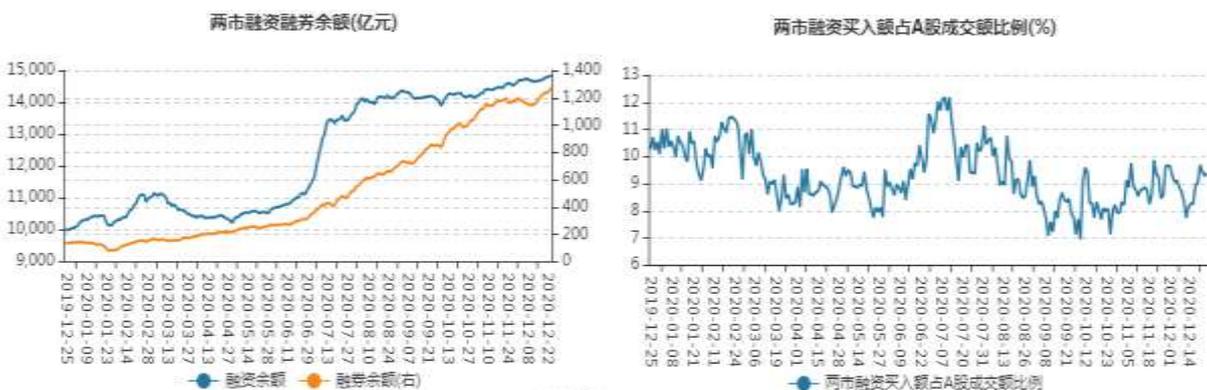
陆股通资金净流入164.23亿元，连续八周净流入。

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上升0.5%至64.62%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加152.46亿元至16093.84亿元，融资买入额占A股成交额比例升至9%，达到近三个月以来高点。

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4-1-2 IF跨期



图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期



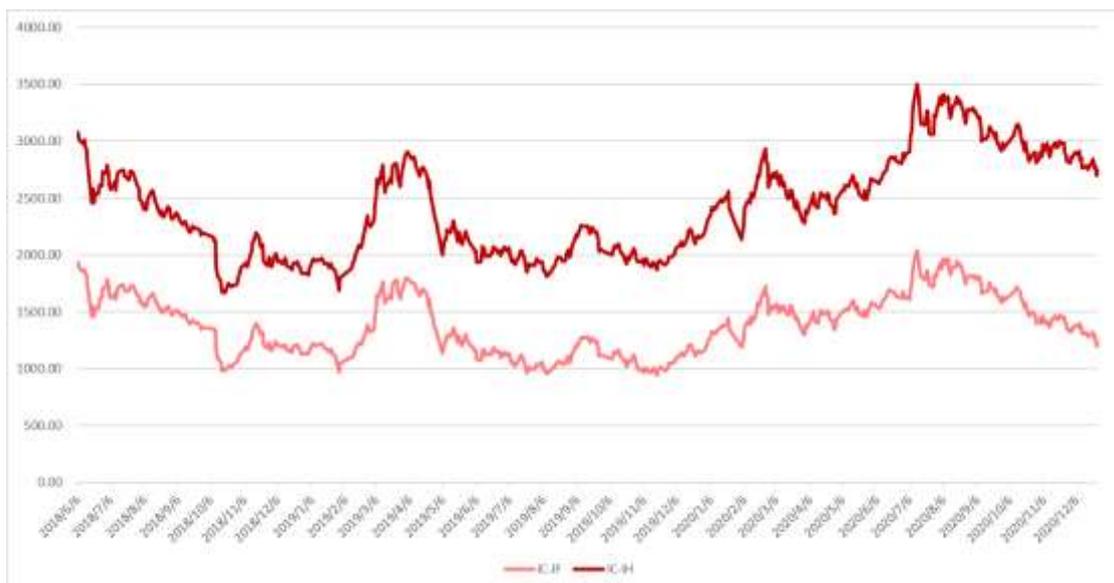
图表4-3-1 IC主力合约基差



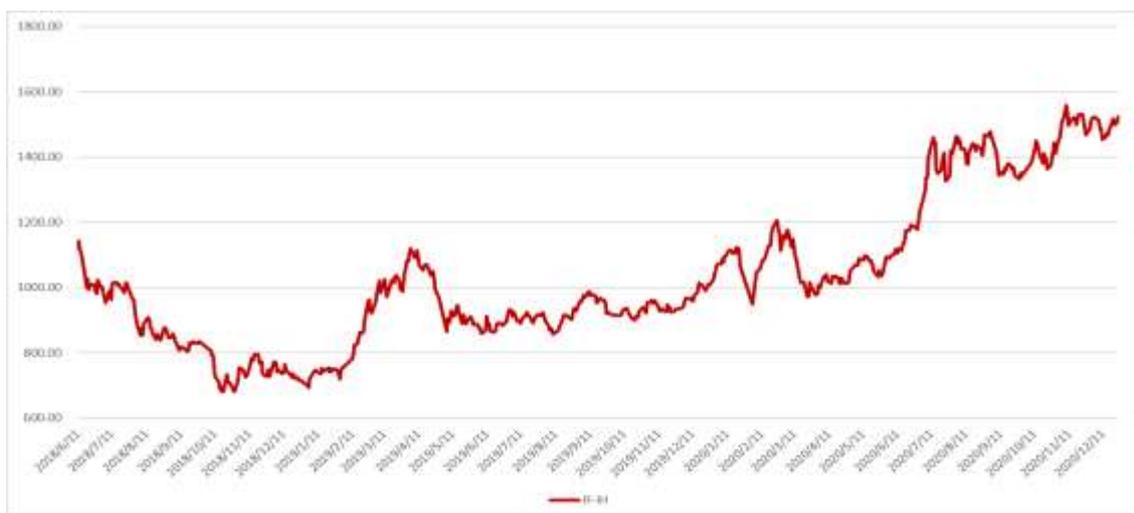
图表4-3-2 IC跨期

基差贴水保持在零轴附近运行，IF 与 IC 跨期价差略有扩大

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）

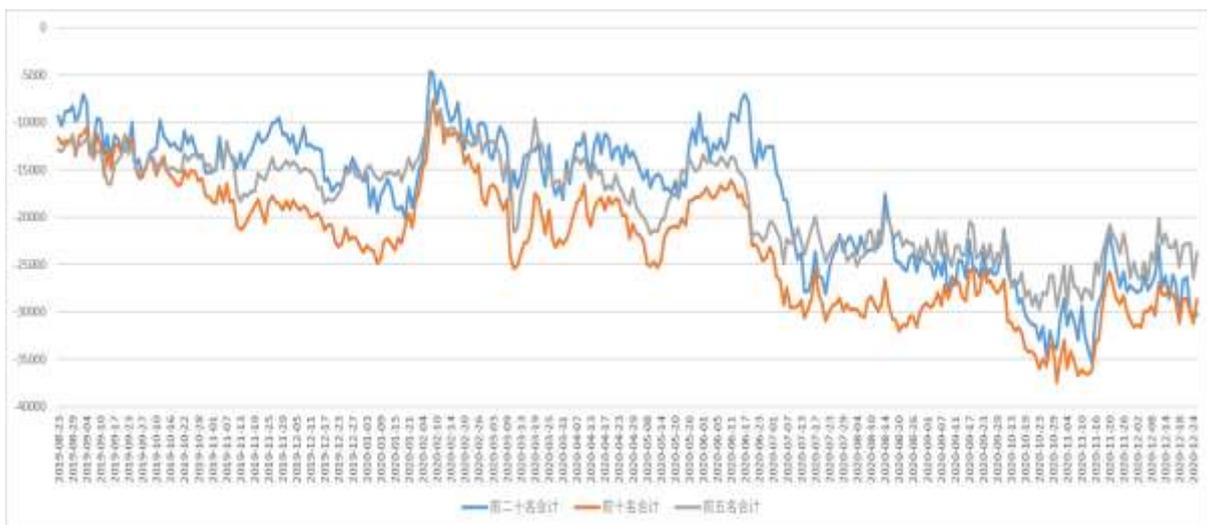
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2: IH 净持仓



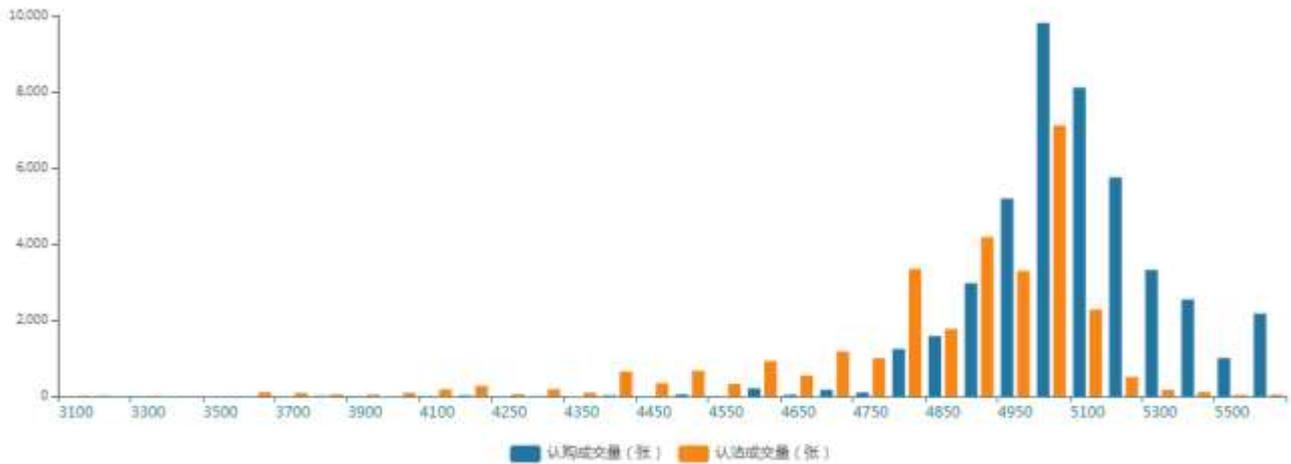
图表 5-3: IC 净持仓



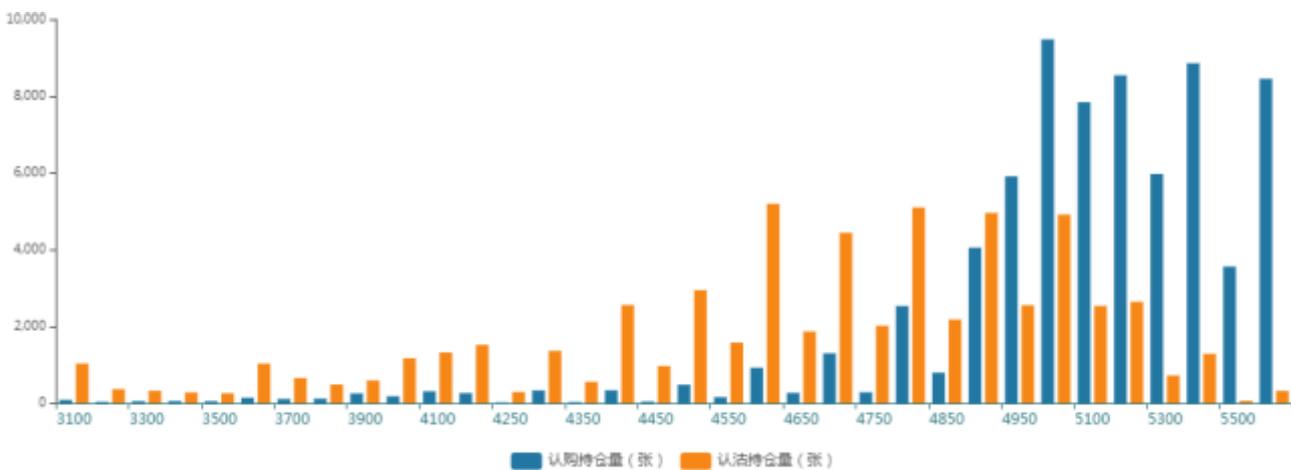
数据来源: 瑞达研究院 WIND

6、股指期货

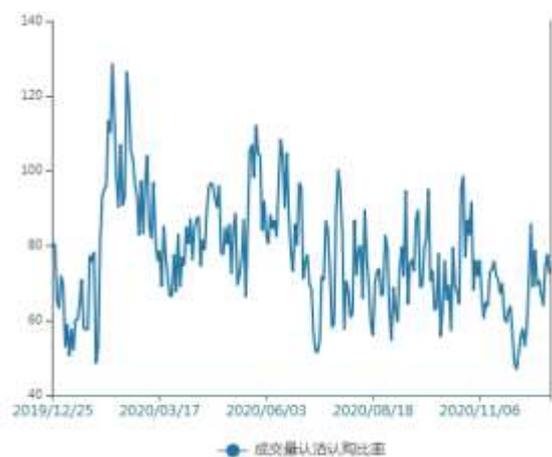
图表6-1：期权成交量分布



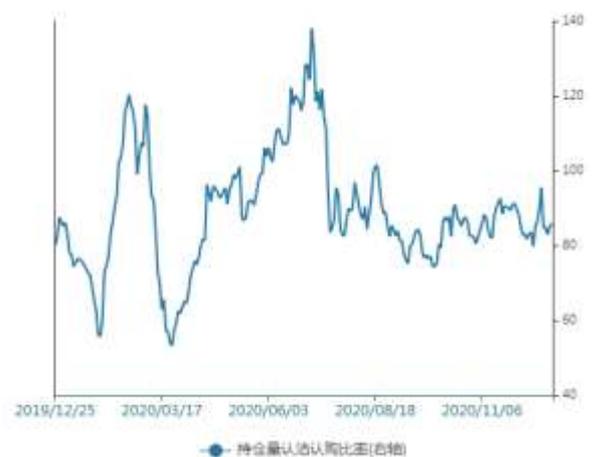
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化



图表6-4 持仓量变化

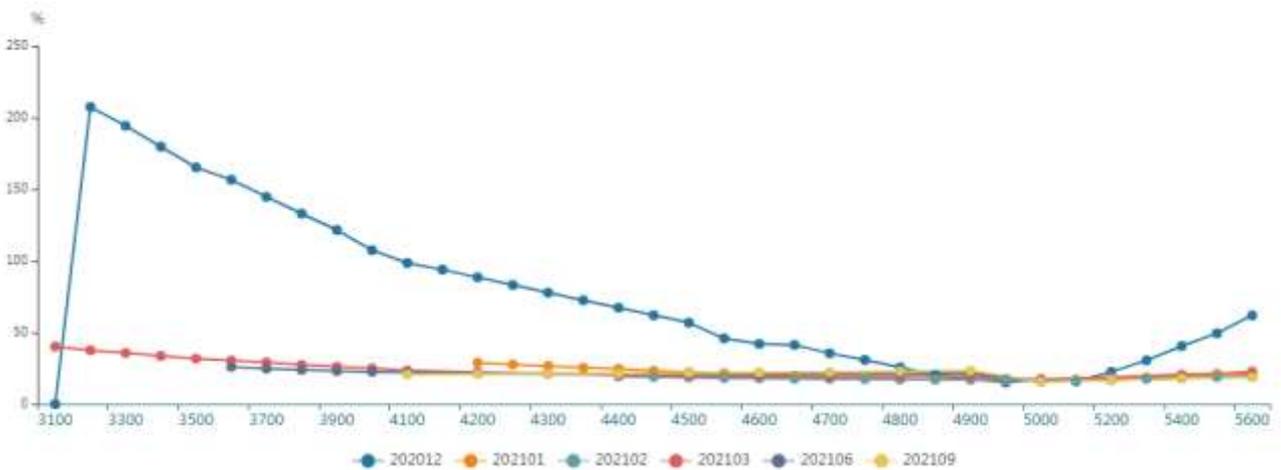
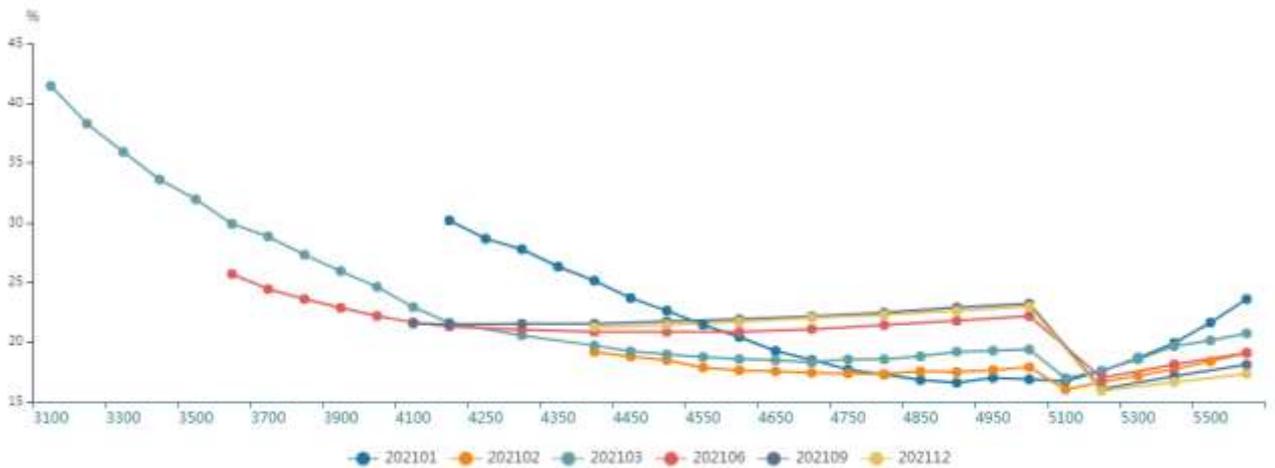


图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率略有回升

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

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。