

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7月10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
	IF2007	8.21	-1.40	4760.8
	IH2007	6.39	-2.55	3344.6
	IC2007	11.13	0.35	6694.2
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	7.55	-1.81	4753.13
	上证 50	6.10	-2.62	3351.78
	中证 500	10.33	-0.26	6676.44

2、消息面概览

	影响
中国 6 月 M2 同比增长 11.1%，连续 3 个月增速持平，预期增 11.2%；新增人民币贷款 1.81 万亿元，预期 1.76 万亿元，前值 1.48 万亿元。6 月社会融资规模	中性偏多

增量为 3.43 万亿元，预期 2.8 万亿元，前值 3.19 万亿元。上半年社会融资规模增量累计为 20.83 万亿元，比上年同期多 6.22 万亿元；上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。	
多位券商人士表示，监管部门正在研究放开投行 IPO 业务中“先投后保”的规定。有投行高管透露，监管部门此前针对这一议题组织会议进行了讨论，业内代表已形成共识要取消这一限制。	偏多
深交所公布创业板风险警示股票和退市整理期股票交易制度安排：《创业板交易特别规定》正式实施后，风险警示股票和退市整理期股票涨跌幅限制比例均为 20%。	中性
中汽协：6 月全国汽车产销分别达到 232.5 万辆和 230 万辆，环比分别增长 6.3% 和 22.5%，同比分别增长 4.8% 和 11.6%，且均刷新历年 6 月产销量历史新高；新能源汽车产销同比分别下降 25% 和 33.1%。	偏多
中国工程机械工业协会：6 月共计销售各类挖掘机械产品 24625 台，同比增 62.9%；其中，国内市场销量 21724 台，同比增 74.8%；出口销量 2901 台，同比增 7.6%。	中性

周度观点及策略：进入七月，A 股市场保持高温状态，主要指数均出现大幅上涨，两市成交量连续多个交易日保持在 1.5 万亿元以上，陆股通资金净流入超 600 亿元。不过周四社保基金和大基金减持以及盘中权益基金受限传闻，等消息，难免令市场短期内积聚的火热情绪受到压制，抛压有所加大，推动市场调整。周末消息面上对于 A 股市场的影响总体偏积极，六月份社融、M2 等金融数据依旧保持快速增长，券商投行业务将放开先投后保规定，将会对行业内的头部券商带来实质性利好，宽松的流动性以及行业改革，对于 A 股保持上行是相对积极的信号。但需要注意的是未来两周将有数十家公司上市，首批科创板公司迎来限售股解禁，中报业绩预告披露进入密集期，都有可能对市场的涨势产生一定的负面影响。市场化的降温方式，预计会改变市场的运行节奏，但休整过后，仍有机会继续上行。建议中期以 IC 多头持仓为主，亦可关注多 IC 空 IH 价差低吸机会。

二、周度市场数据

1、行情概览

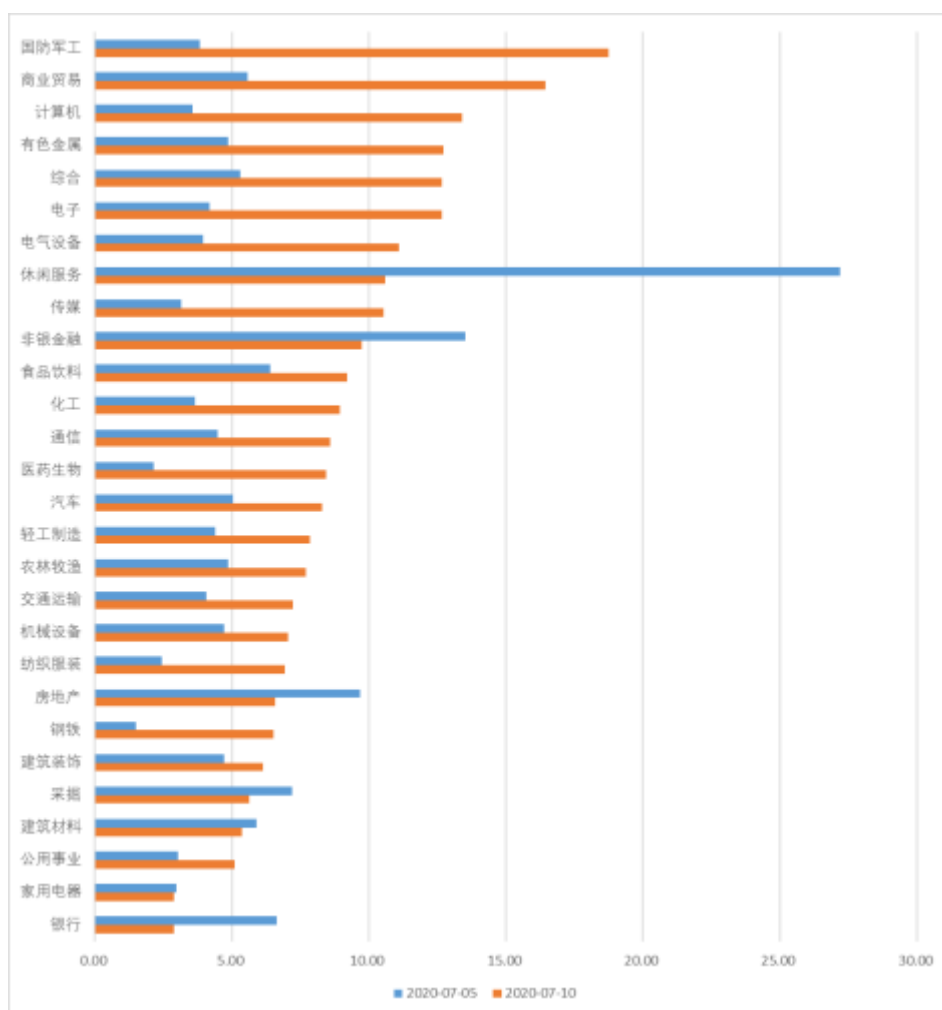
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	7.31	-1.95	3383.32
深圳成指	9.96	-0.61	13671.24
创业板	12.83	0.75	2778.46
中小板	10.40	-0.69	9149.69

图表1-2 国外主要指数

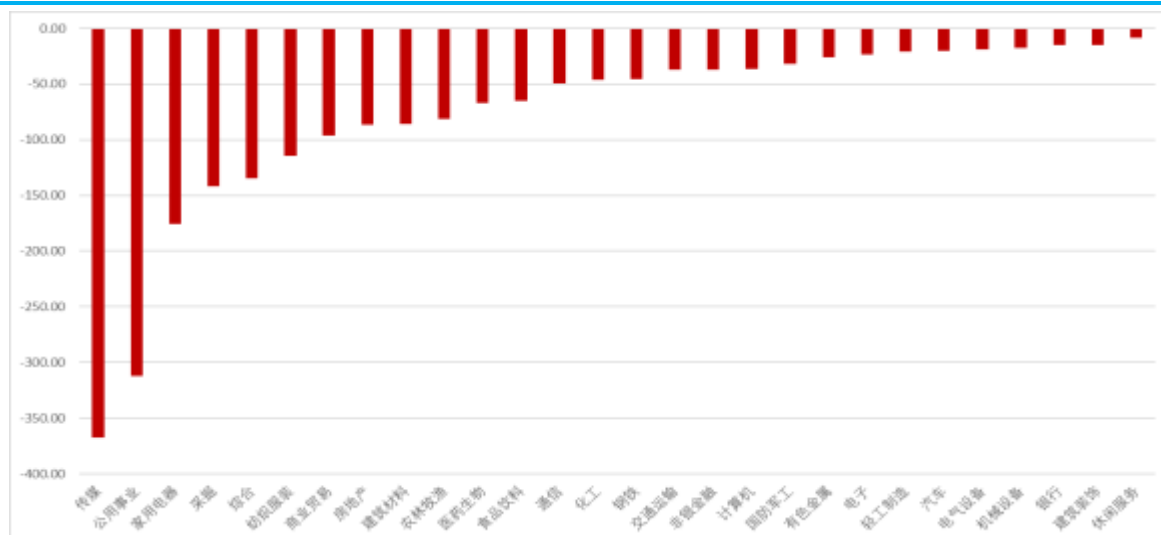
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	4.02	0.45 (周四)	3130.01
英国 FTSE100	-0.03	-1.33	6157.30
恒生指数	3.35	0.99	25373.12
日经 225	-0.91	0.72	22306.48

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块再度全线走高，国防军工、商业贸易、计算机、有色金属强势领涨，银行、家用电器涨幅相对较小。

图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）



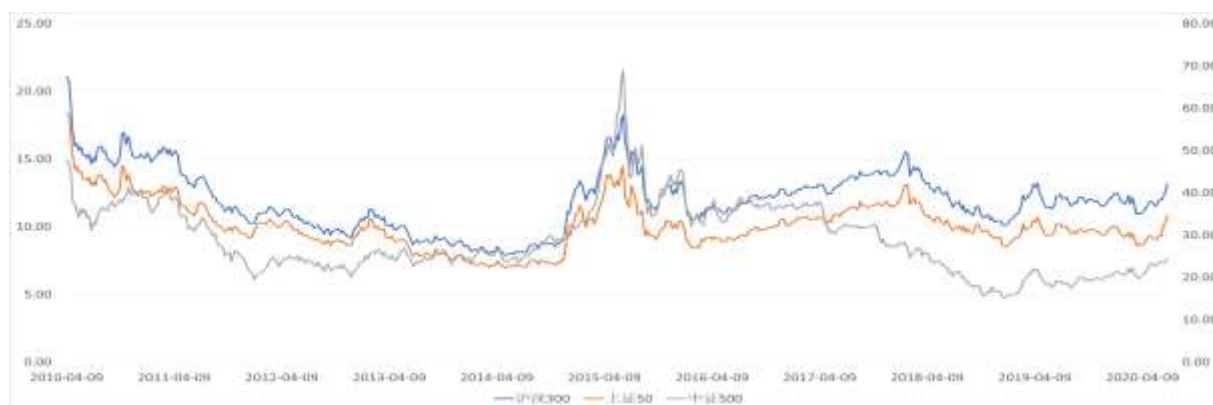
传媒、公用事业行业遭到较大幅度抛售。

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）



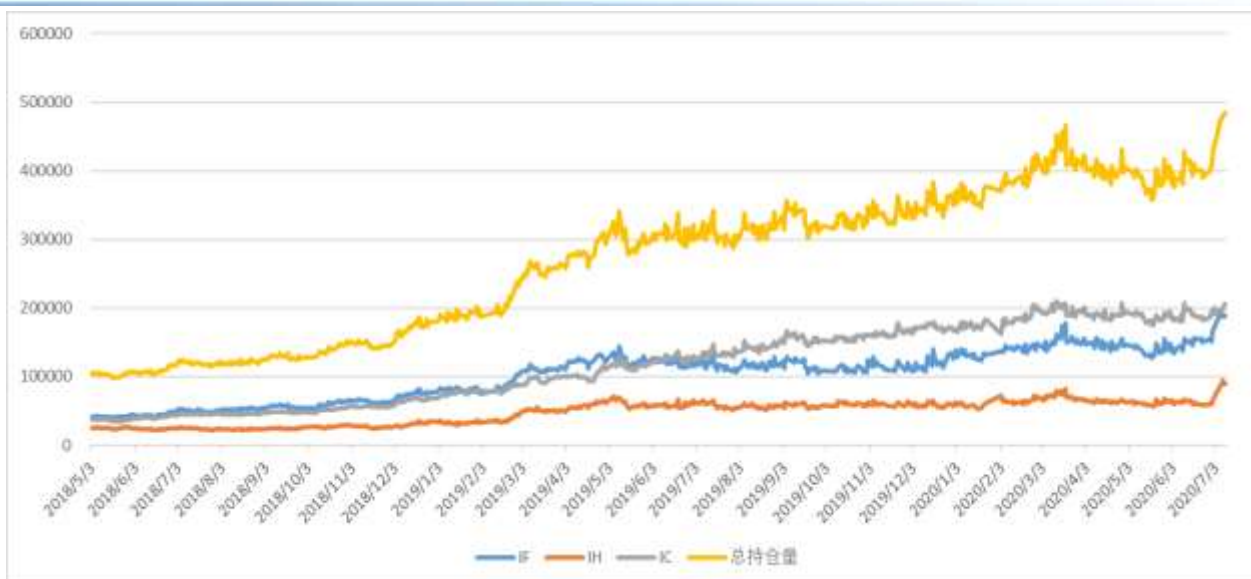
图表2-2 三大股指期货指数



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

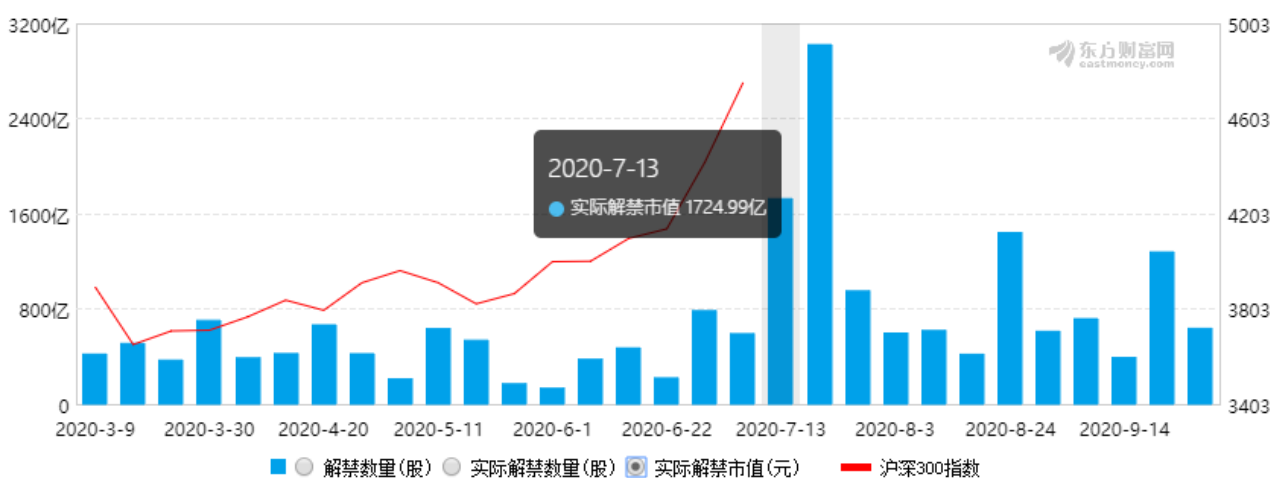


图表3-2 Shibor利率



市场资金面偏紧的格局仍在延续。

图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周略有增加，合计为171.84亿元，周四社保、大基金抛出减持计划；本周解禁市值为1724.99

亿元

图表3-4-1 沪股通资金流向

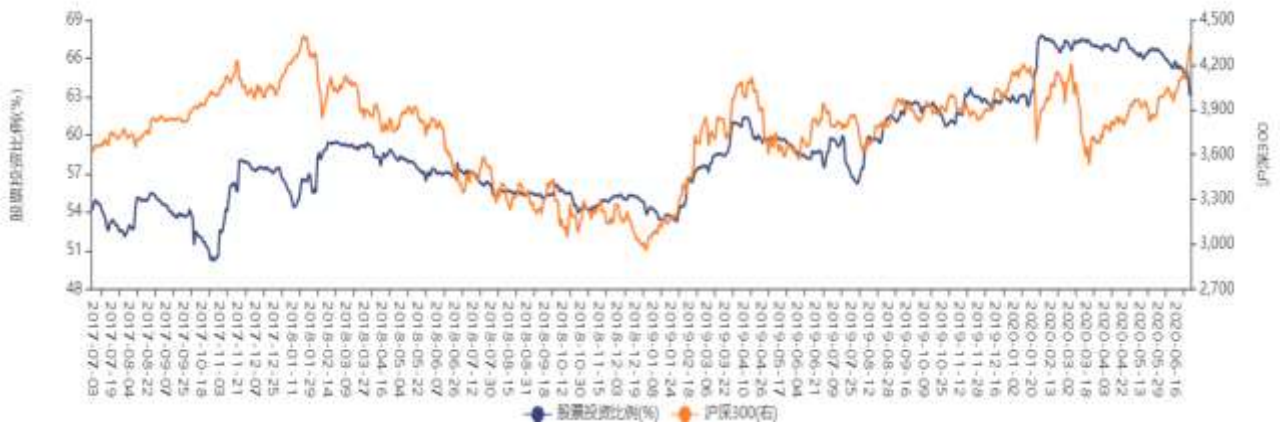


图表3-4-2 深股通资金流向



陆股通资金净流入达到282.07亿元，与前一周基本持平，但周五净流出43.93亿元。

图表3-5 基金持股比例



基金股票投资比例保持下行，较上周五回升0.49%至62.93%

图表3-6-1、2 两融余额

两市融资融券余额(亿元)



两市融资买入额占A股成交额比例(%)



两融余额较前一周五增加1236.59亿元至上周四13265.27亿元，杠杆资金成交占比明显攀升
 新股申购：15只新股申购，均来自科创板和创业板。

数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

4、股指期货价差变化

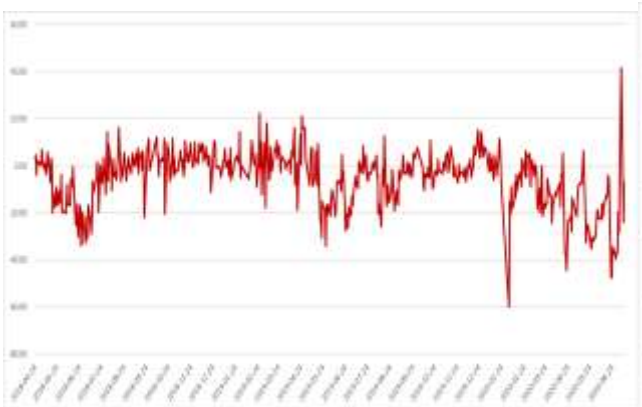
图表4-1-1 IF主力合约基差



图表4-1-2 IF跨期



图表4-2-1 IH主力合约基差



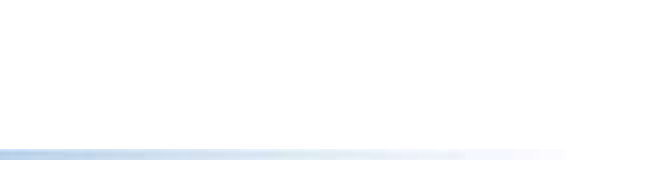
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差



图表4-3-2 IC跨期



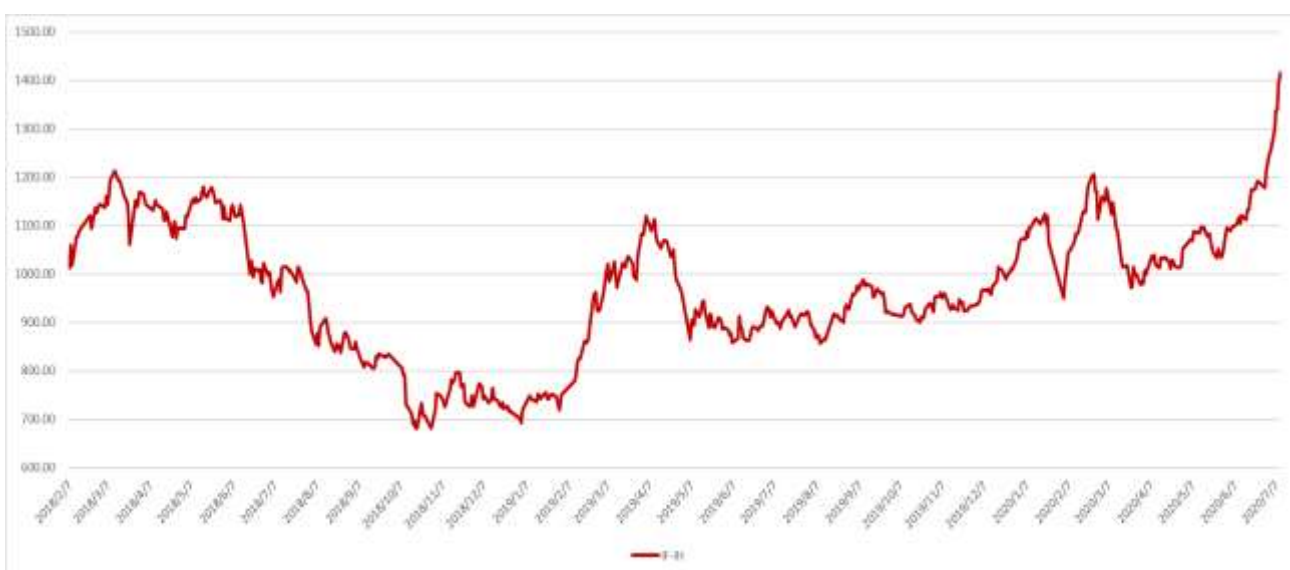


期现价差转正，随着市场行情明显转暖，跨期价差显著收窄。

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



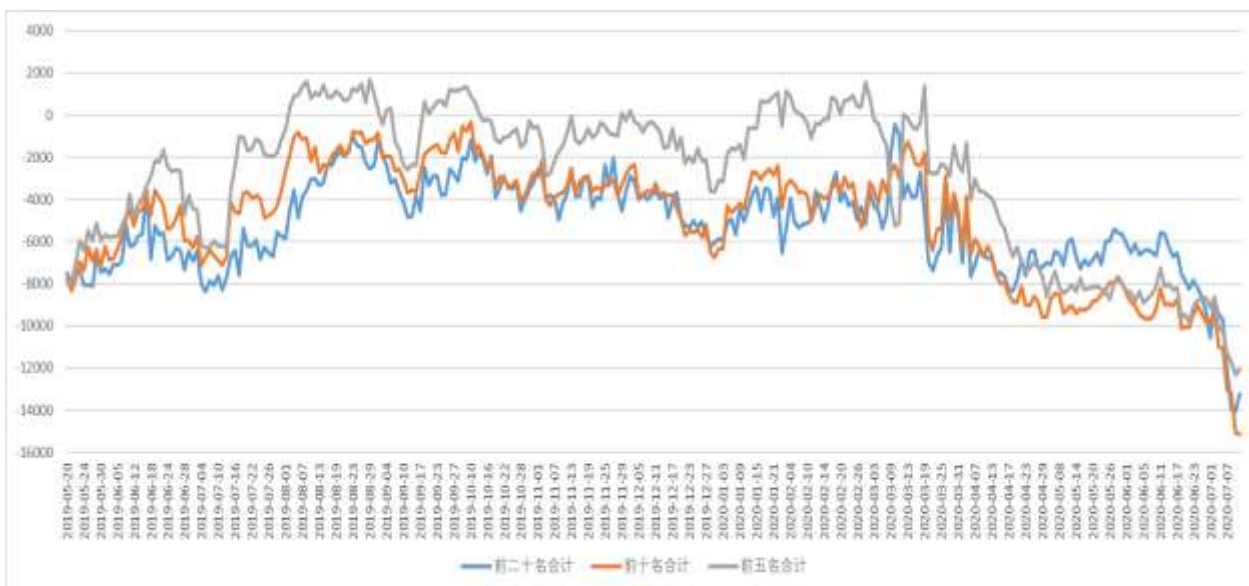
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

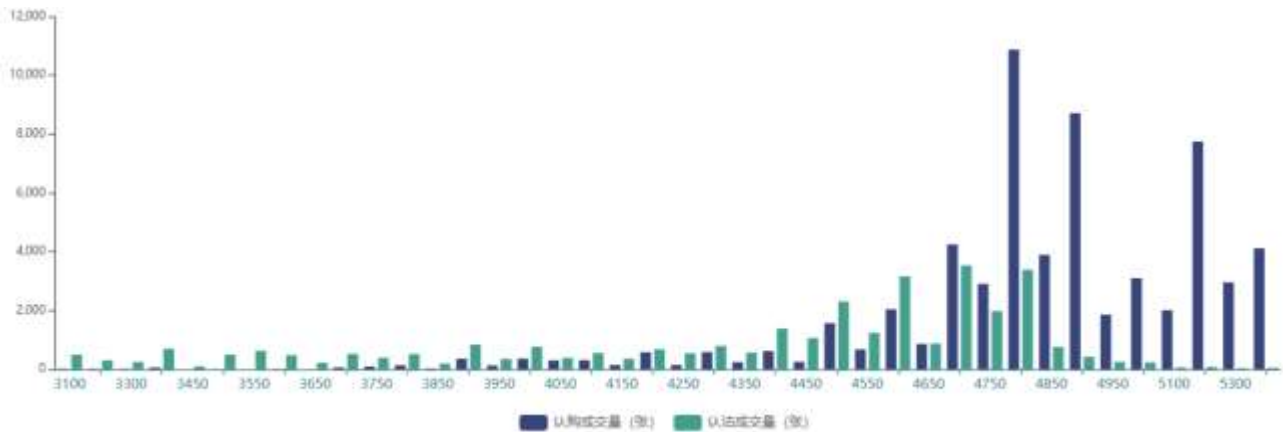


数据来源：瑞达研究院 WIND

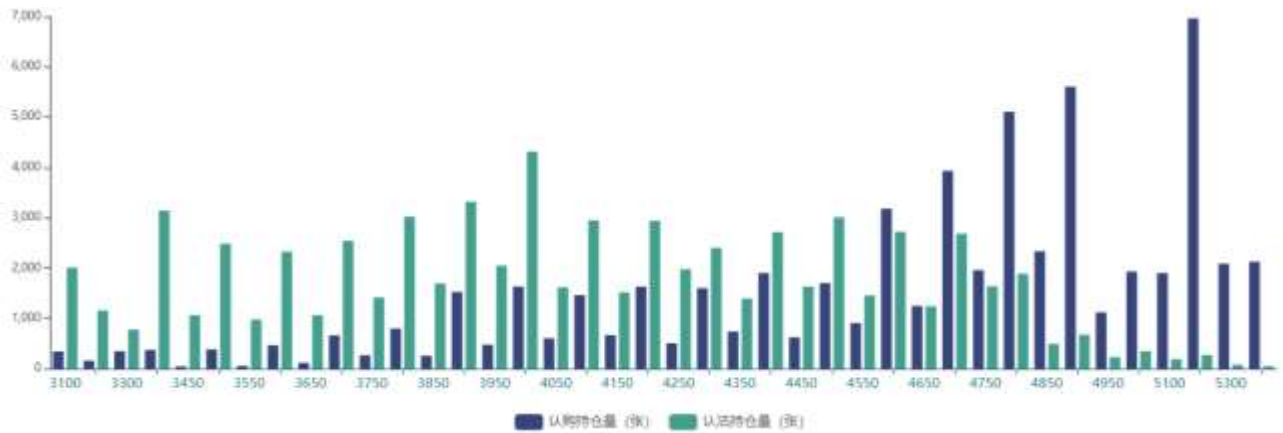
市场持续走强，但净空单持续增多，这可能与市场内机构资金持股数量上升，对冲需求亦有增加。

6、股指期货

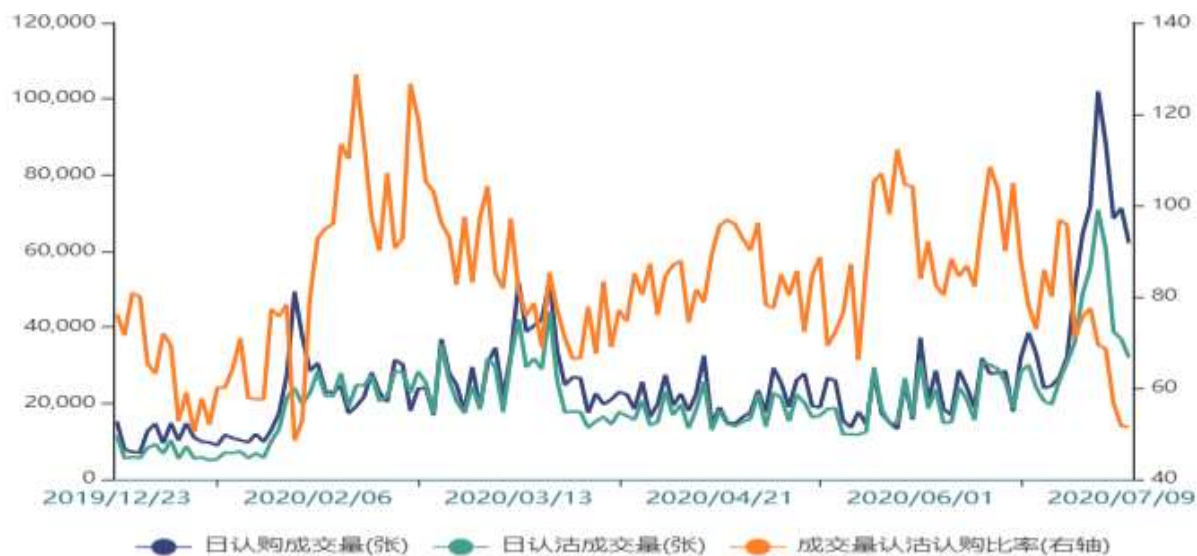
图表6-1：期权成交量分布



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

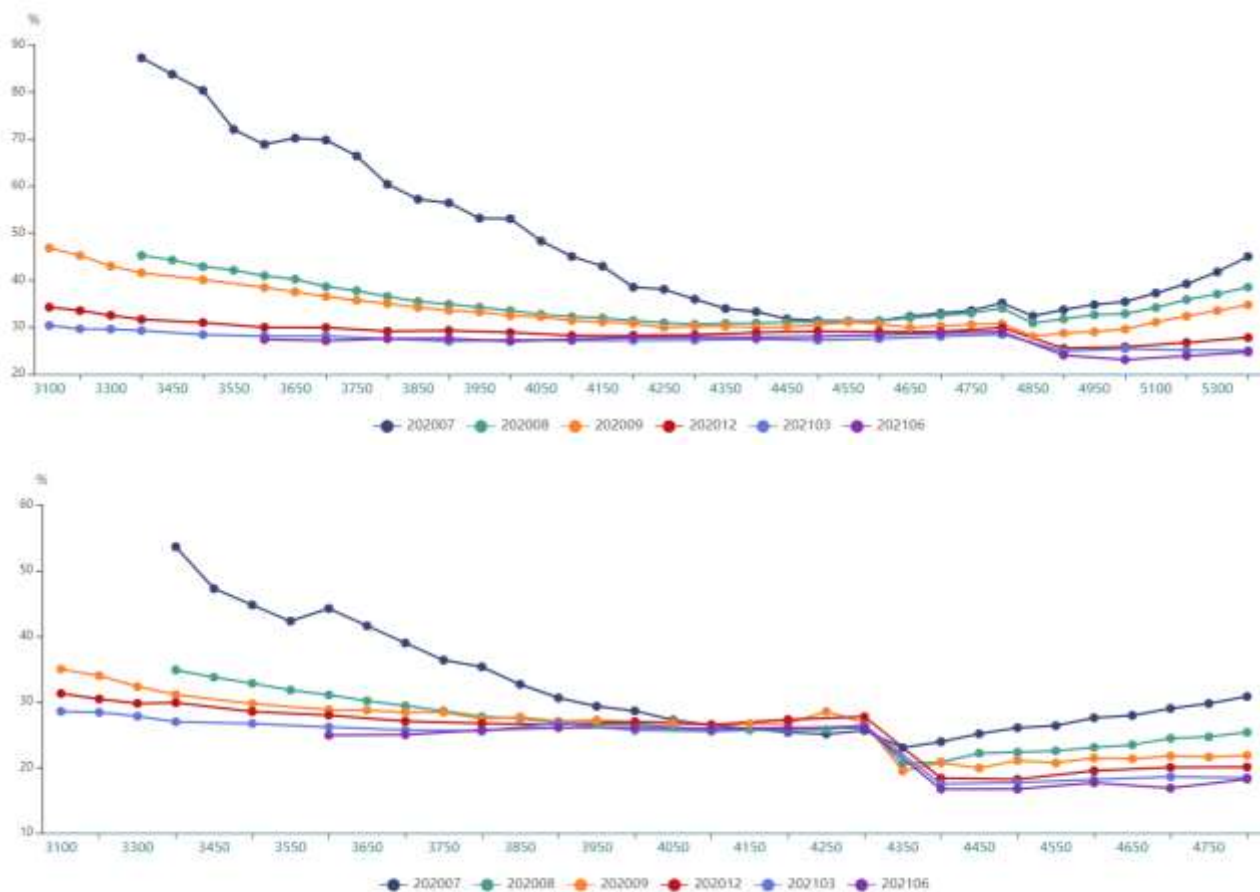


图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率明显上升

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

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。