

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17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
	IF2008	-5.31	-0.15	4528.5
	IH2008	-5.74	0.09	3181.7
	IC2008	-5.79	-0.31	6314.7
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-4.39	0.63	4544.70
	上证 50	-4.95	0.75	3185.89
	中证 500	-4.97	0.39	6344.59

#### 2、消息面概览

	影响
上半年全国一般公共预算收入 96176 亿元，同比下降 10.8%。其中，证券交易印花税 892 亿元，同比增长 16%。财政部表示，推进复工复产和助企纾困成效继续	中性

显现，6月财政收入同比增长3.2%，增幅由负转正，为年内首次月度正增长。	
发改委：6月审批核准固定资产投资项目8个，总投资114亿元，上半年累计总投资4944亿元，主要集中在交通运输、高技术、能源等行业；今年将重点支持肉类冷链设施建设，将研究制定“十四五”期间国家骨干冷链物流建设工作方案。	中性偏多
银保监会进一步引导优化保险公司权益类资产配置，设置差异化权益类资产投资监管比例。明确八档权益类资产监管比例，最高可占到占上季末总资产的45%。中国人寿、太保寿险、泰康人寿、新华人寿、人保财险、太平财险等行业大中型公司投资权益类资产比例上限由原来的30%提高到35%。	偏多
科创板上市公司股东以向特定机构投资者询价转让和配售方式减持股份业务指引发布。通过配售方式减持股份科创板公司股东应在配售计划书披露日15:00前，向上交所进行拟配售股份锁定申报，拟配售股份数量不得超过其所持无权利瑕疵的股份数量。	中性
7月17日起，银保监会依法对天安财险、华夏人寿、天安人寿、易安财险、新时代信托、新华信托实施接管；鉴于新时代证券、国盛证券、国盛期货隐瞒实际控制人或持股比例，公司治理失衡，为保护投资者合法权益，维护证券市场秩序，证监会决定对其依法实行接管。	中性偏空

**周度观点及策略：**过去几周A股呈现出过山车行情，急涨急跌的走势，不亚于三月份的剧烈震荡。在经历了周四的重挫后，市场情绪明显降温，量能萎缩至1.1万亿元左右，市场波动亦有所降低，周五主要指数均小幅回升，沪指险守3200点。周末消息面总体上喜忧参半，周五多家金融机构被监管机构接管，主要涉及公司治理以及股权问题而非经营风险，但短期内难免对市场情绪昌盛影响。相对而言，险资权益类资产投资比例上调至35%，最高可上升至45%，意味着将为A股市场带来数万亿元的资金，有助于调整后A股慢牛行情的演绎。短期市场受到高估值、科创板限售解禁、中报业绩、中美关系的影响出现回调，但抛压动能的减弱，市场有望回归到成交量平稳、波动降低的正常环境中。随着KDJ、MACD等指标由高位回落至低位附近，以及中国经济稳步复苏的态势，预计市场继续加速下行的空间相对有限，或将转向缩量震荡。建议观望为主，关注量能变化，逢低吸纳，中期以IC多头持仓为主，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

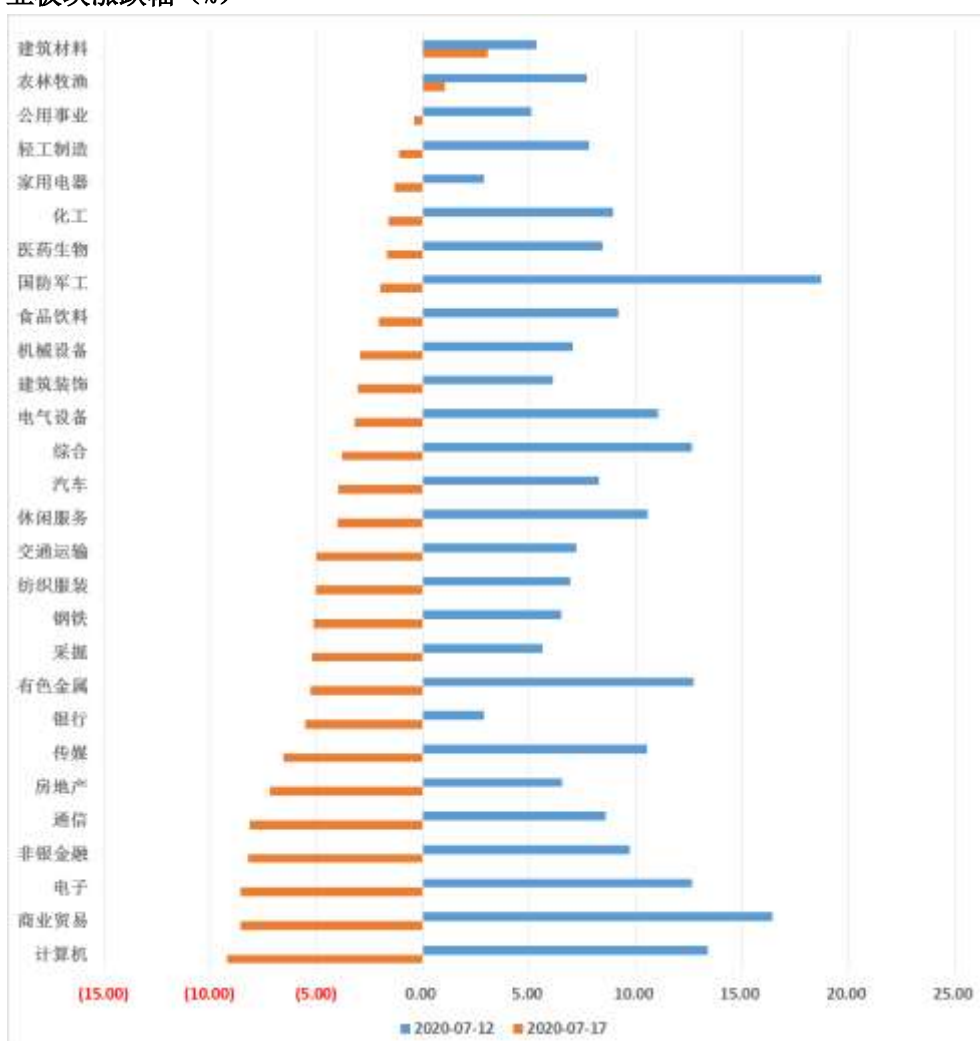
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-5.00	0.13	3214.13
深圳成指	-4.07	0.91	13114.94
创业板	-4.18	0.61	2662.40
中小板	-4.25	1.21	8760.51

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	1.25	0.28	3224.73
英国FTSE100	3.20	0.63	6290.30
恒生指数	-2.48	0.47	25089.17

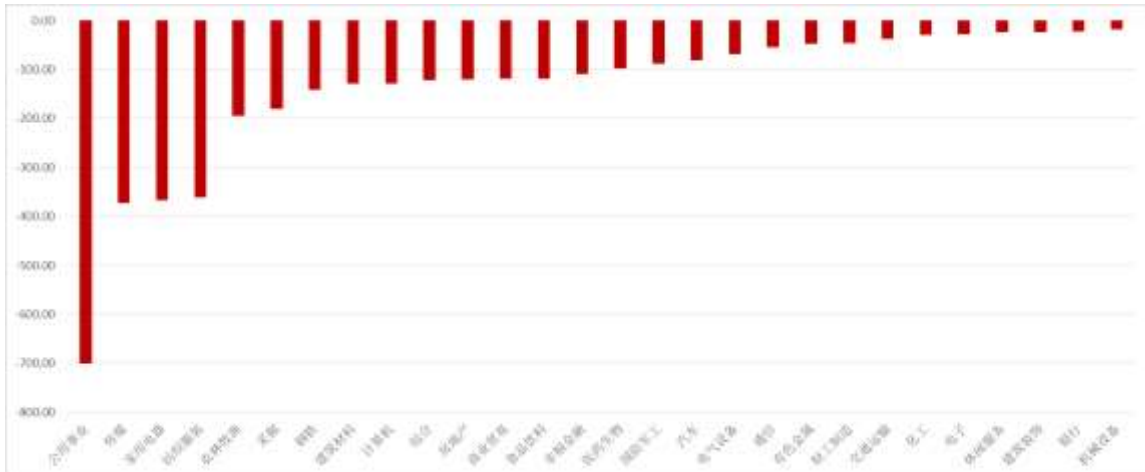
日经 225	1.82	-0.32	22696.42
--------	------	-------	----------

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块几乎全线回调，仅有建筑、农林牧渔小幅走高，计算机、商业贸易、电子、通信回调幅度较大。

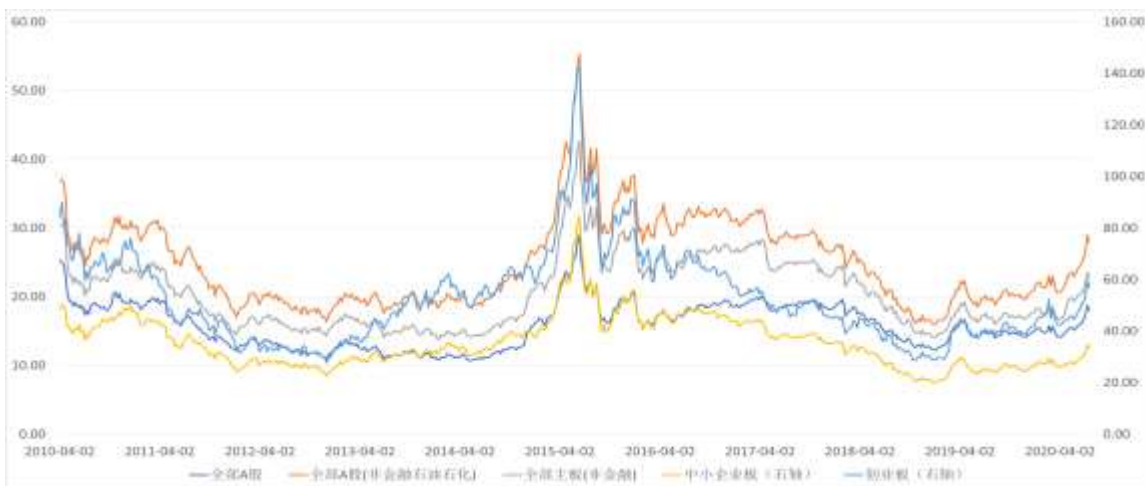
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）



公共事业行业主力资金净流出近700亿元，传媒、家电、服装均在300亿元以上

## 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



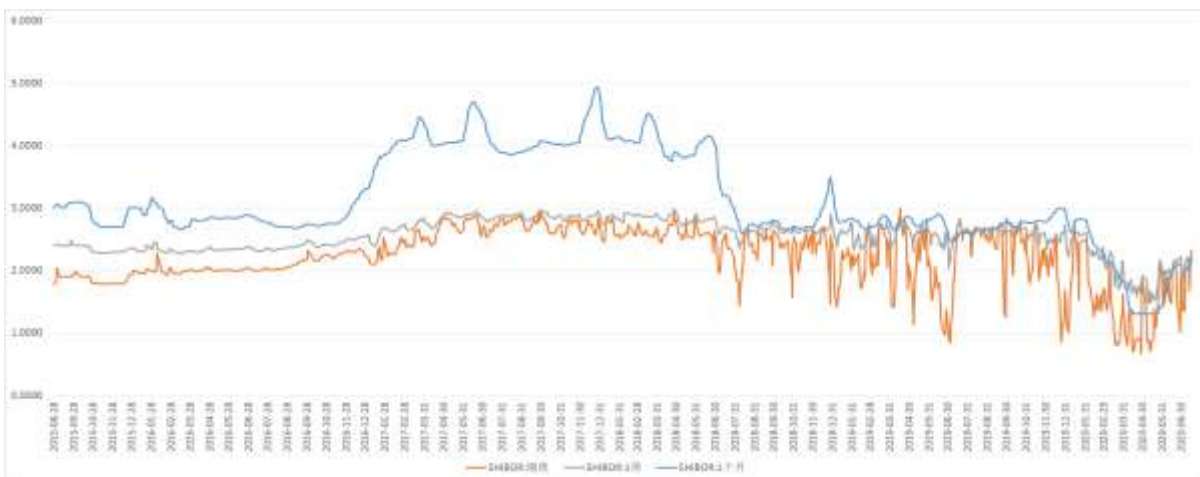
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

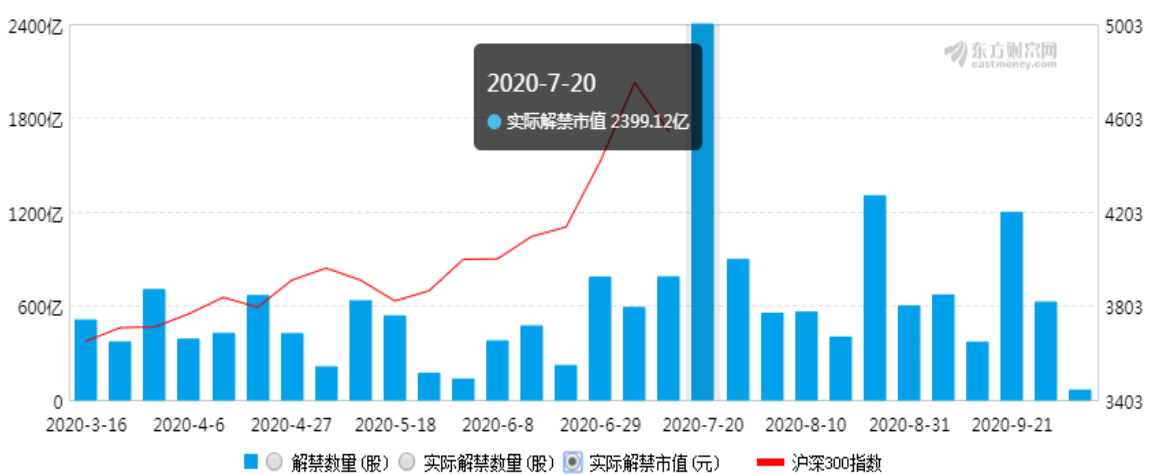


图表3-2 Shibor利率



市场资金面偏紧的格局仍在延续，央行政策逐渐由宽货币向宽信用过度

图表3-3 限售解禁市值

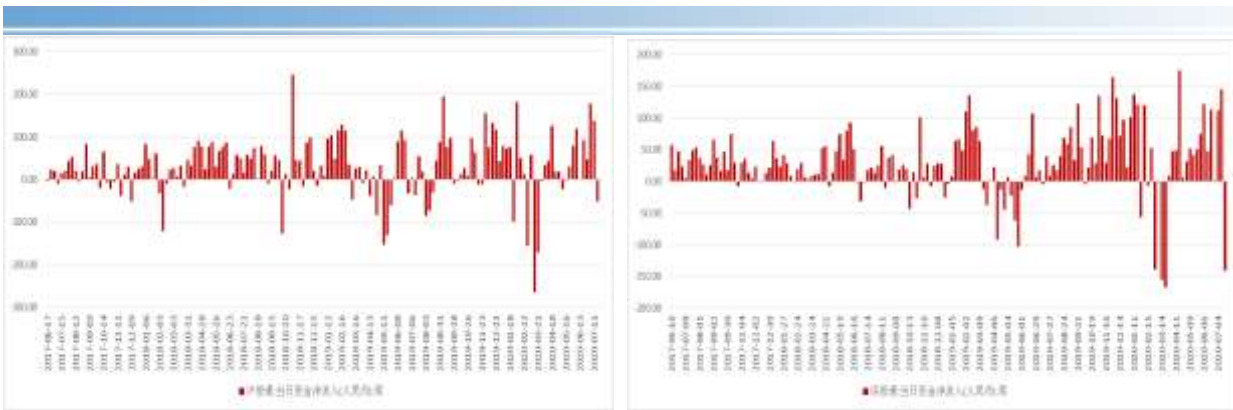


股东净减持较上周略有增加，合计为180.97亿元；本周解禁市值为2399.12亿元，首批科创板上市公司限售股将迎来解禁。

图表3-4-1 沪股通资金流向

图表3-4-2 深股通资金流向





陆股通资金净流入结束连续十六周净流入，净流出191.17亿元，其中深股通净流出140.15亿元。

图表3-5 基金持股比例



基金股票投资比例较上周五回升1.28%至64.02%

图表3-6-1、2 两融余额



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402.96亿元至上周四13825.85亿元，但周四较周三回落62.73亿元，结束十三连增  
 杠杆资金成交占比亦在周四显著回落

新股申购：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



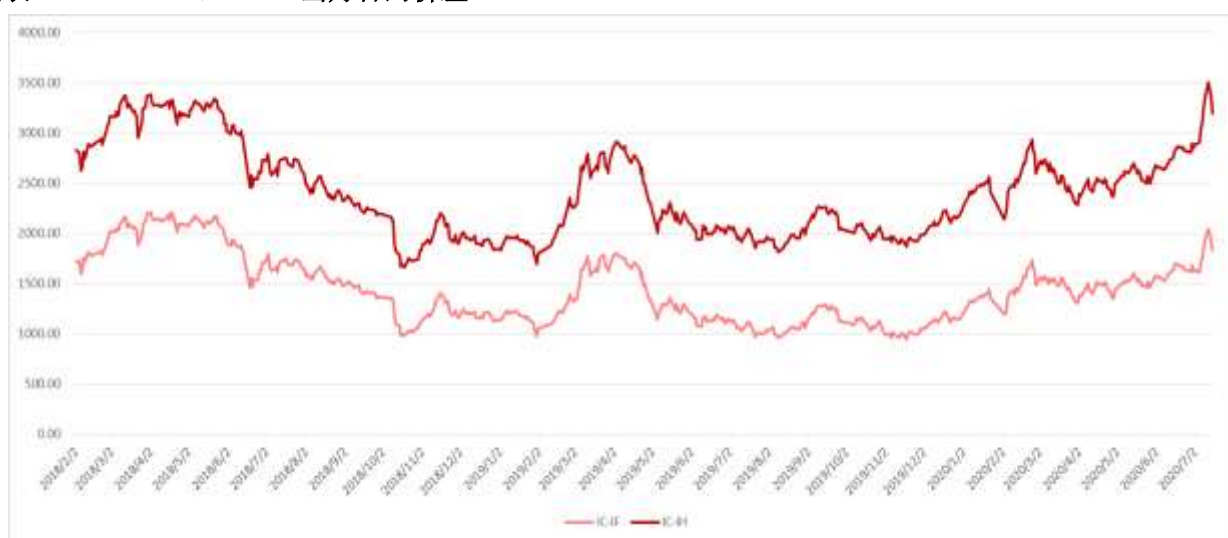
图表4-3-2 IC跨期



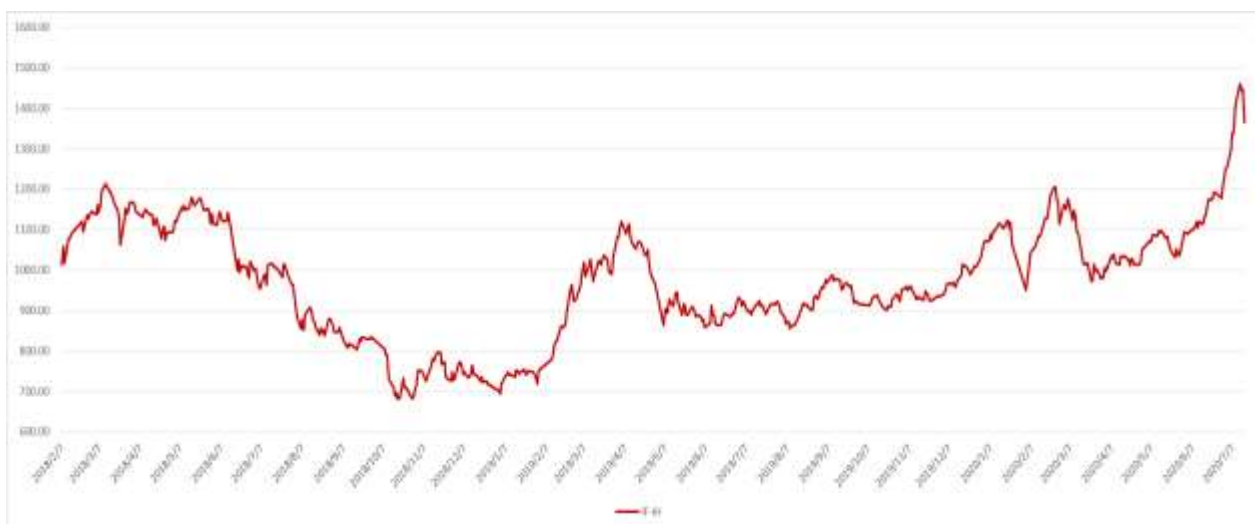


期现价差转正，市场的回调以及交割日，跨期价差有所回落。

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

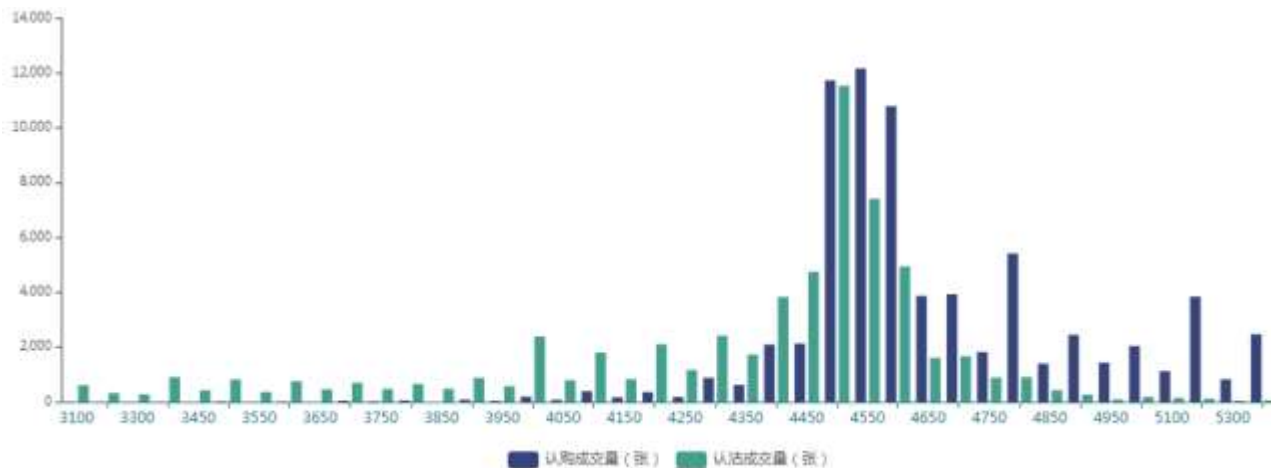


数据来源：瑞达研究院 WIND

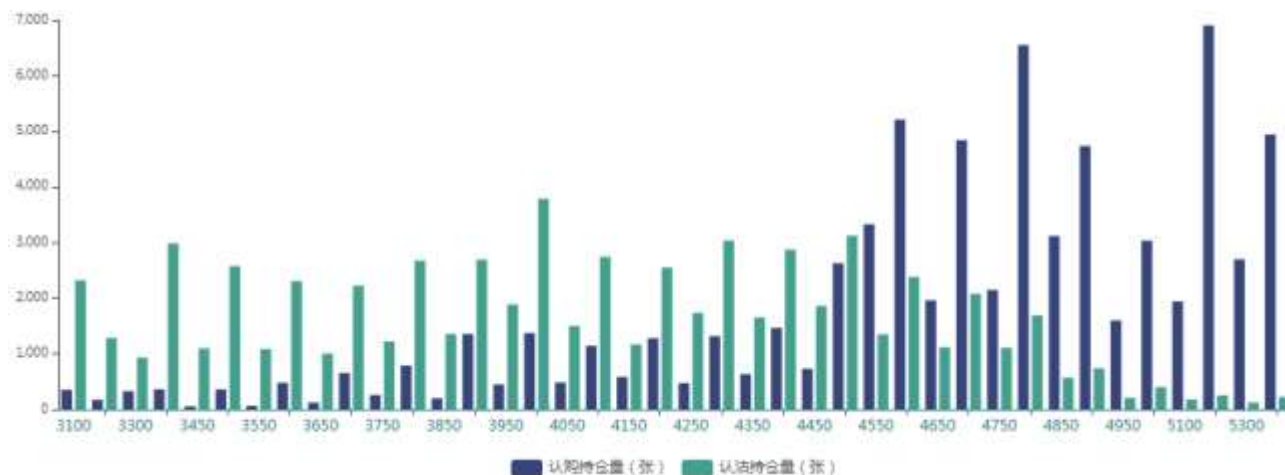
市场的回调反而令净多持仓回升，一方面来自于资金介入，另一方面可能源于机构套保减仓。

## 6、股指期货

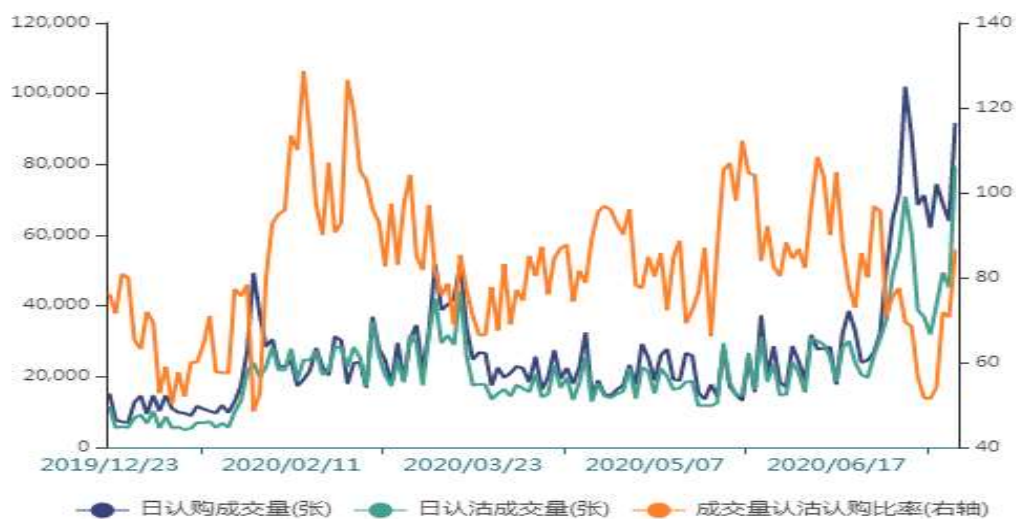
图表6-1：期权成交量分布



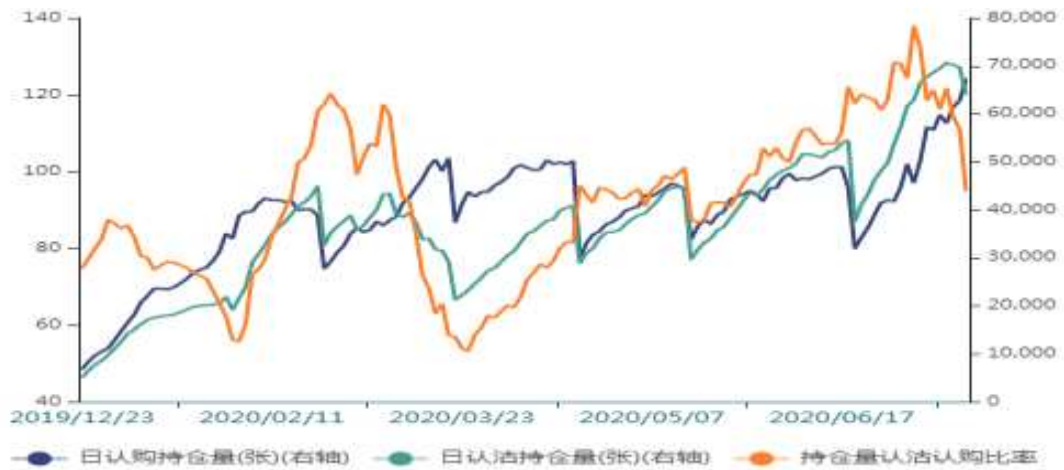
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化



图表6-4 持仓量变化

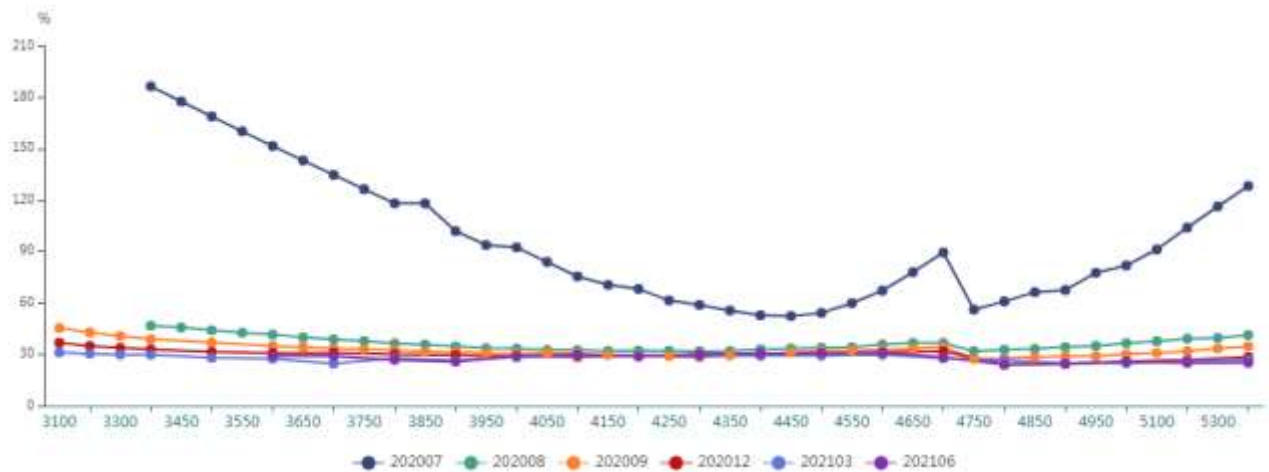


图表6-5 沪深300指数历史波动率

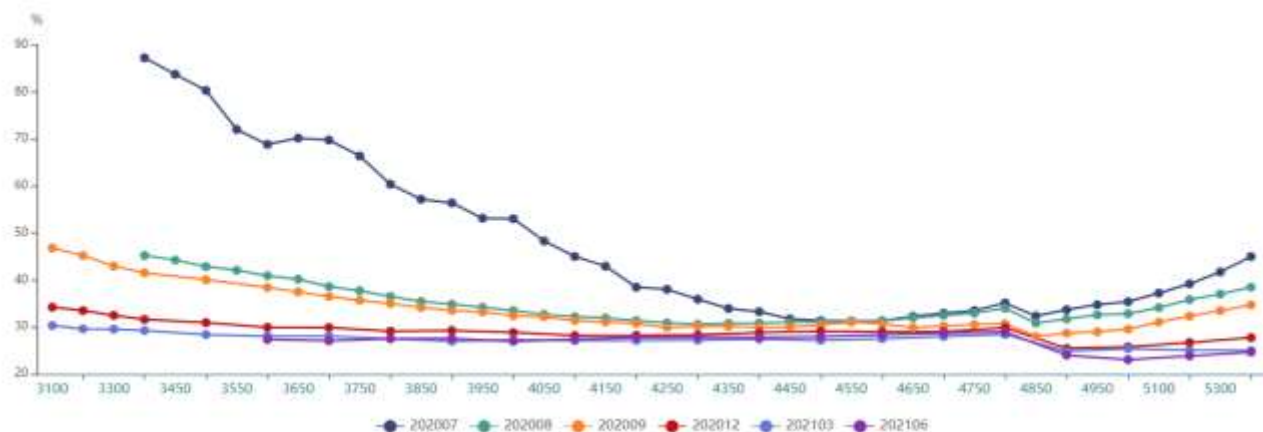


指数20日波动率显著上升

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。