

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 2021年7月30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

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
	IF2108	-5.88	-0.69	4774.4
	IH2108	-6.91	-1.55	3126.6
	IC2108	-2.65	0.37	6735.2
	IF2109	-6.07	-0.69	4747.4
	IH2109	-6.99	-1.58	3119.6
	IC2109	-2.53	0.35	6690.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-5.46	-0.81	4811.17
	上证 50	-6.69	-1.57	3132.82
	中证 500	-3.13	0.12	6767.32

2、消息面概览

	影响
中央政治局会议强调，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。要做好宏观政策跨周期调节，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，统筹做好今明两年宏观	中性

政策衔接，保持经济运行在合理区间。积极的财政政策要提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。要增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。	
中央政治局会议要求，支持新能源汽车加快发展，加快推进“十四五”规划重大工程项目建设；开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题；尽快出台 2030 年前碳达峰行动方案，纠正运动式“减碳”，坚决遏制“两高”项目盲目发展。要防范化解重点领域风险，落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制，完善企业境外上市监管制度。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，稳地价、稳房价、稳预期，促进房地产市场平稳健康发展。加快发展租赁住房，落实用地、税收等支持政策。	中性
银保监会：上半年房地产贷款增速和集中度双降，6 月末房地产贷款同比增长 9.8%，增速创 8 年来新低；房地产贷款集中度由 2019 年的高点 29.2%降至 6 月末的 28.2%，各类商业银行房地产贷款集中度均有不同程度下降。银保监会划定下半年工作重点：加快高风险机构处置；加大对违法违规股东惩处力度；积极应对不良资产集中反弹；严防高风险影子银行死灰复燃；严格执行“三线四档”和房地产贷款集中度要求，防止银行保险资金绕道违规流入房地产市场。	中性
中国 7 月制造业 PMI 为 50.4，预期为 51.1，前值为 50.9；制造业总体继续保持扩张态势，但步伐有所放缓。中国 7 月非制造业 PMI 为 53.3，前值为 53.5；综合 PMI 产出指数为 52.4，前值为 52.9。	中性

周度观点及策略：A 股市场在经历了周一周二大幅下挫后显著分化，创业板、科创板率先强势反弹，其余指数则一蹶不振，上证 50 与沪深 300 指数分别重挫 5.46%和 6.69%，两市量能在显著放大后逐渐回落，但短线空头仍占据上风，多头则在被打压后尚难组织起有效地攻势。过去一周部分行业监管政策强化、中美对话不确定性上升，加剧了市场的担忧，而业绩弹性相对较弱的传统行业更是遭到猛烈抛售，贵州茅台单周跌幅超 10%。反观高成长的新兴行业则更受到资金的追捧，芯片、光伏、锂电、储能等概念强势反弹。周五召开的政治局经济工作会议明确支持新能源汽车、“卡脖子”难题、碳达峰等领域，而这或将进一步加剧市场行情的分化。技术层面上，双创指数已强势反扑，但大盘蓝筹指数以及上证指数整体破位下行的趋势尚未改变，短线市场不排除进入宽幅震荡的格局中。建议投资者观望为主，在市场尚未企稳前，谨慎追涨。

二、周度市场数据

1、行情概览

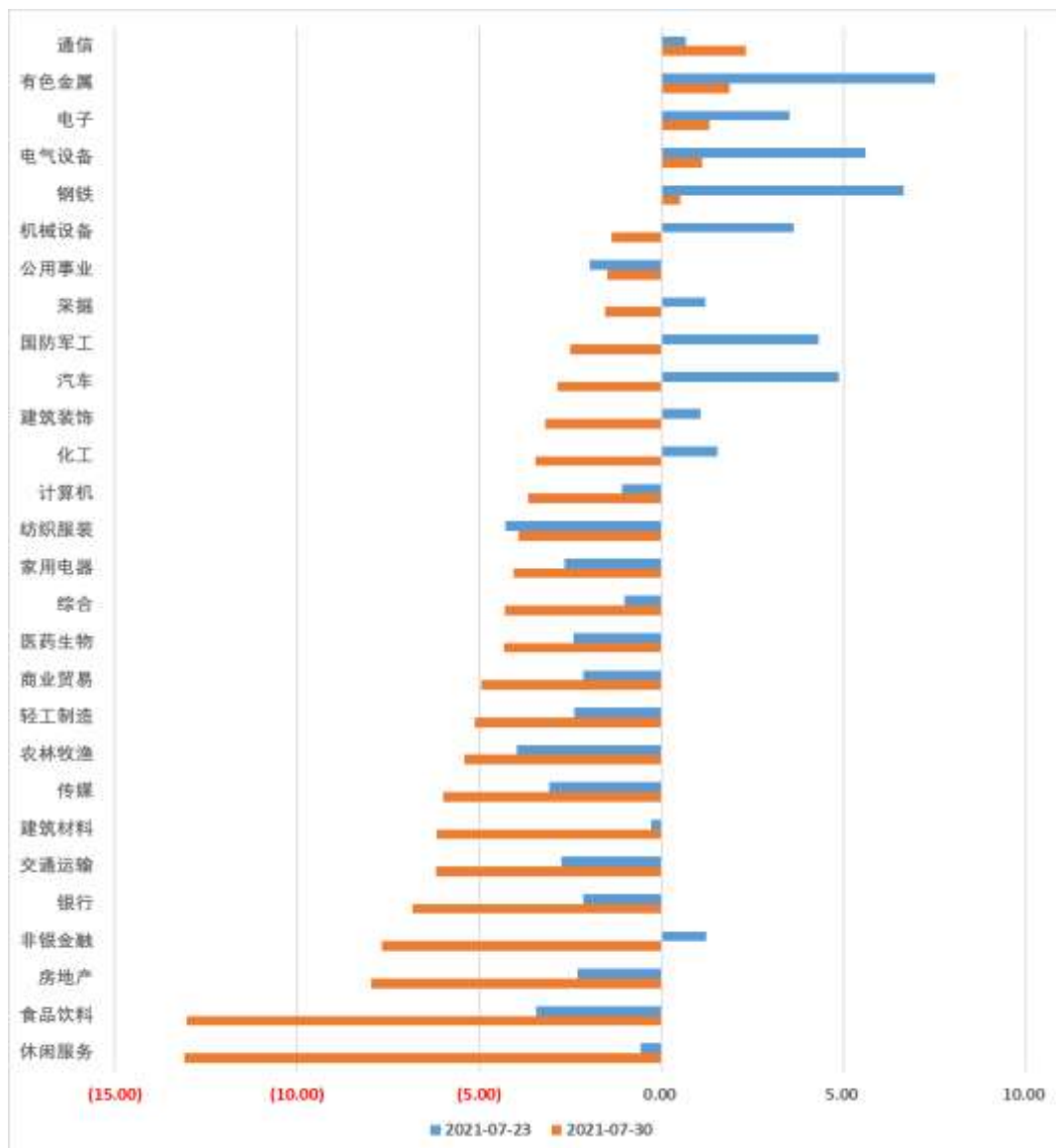
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-4.31	-0.42	3397.36
深圳成指	-3.70	-0.29	14473.21
中小板 100	-3.77	-0.33	9428.93
创业板	-0.86	-0.56	3440.18
科创 50	1.77	0.17	1591.22

图表1-2外盘主要指数

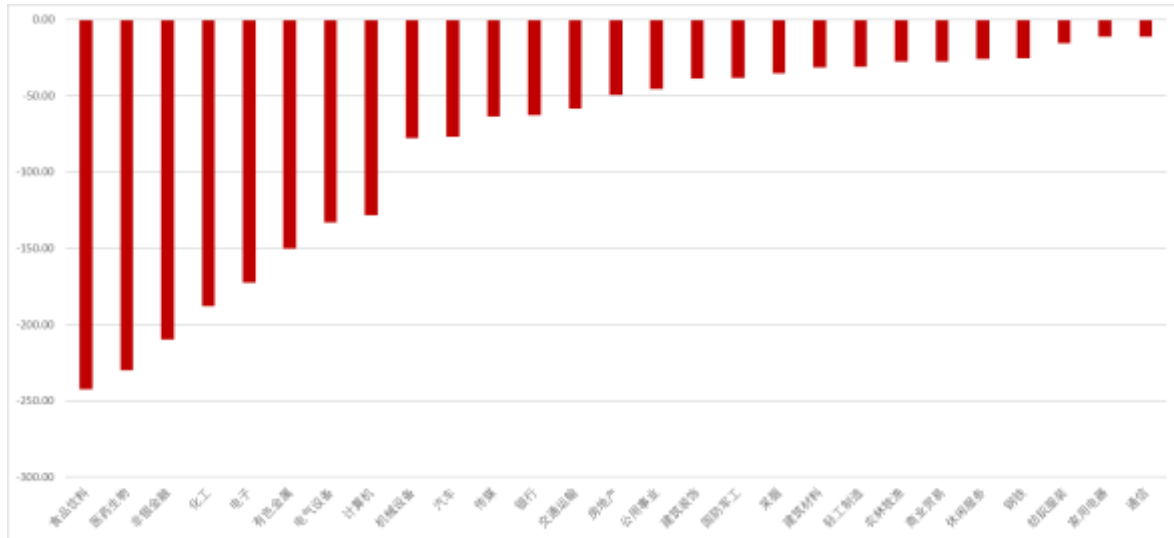
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-0.37	-0.54	4395.26
英国 FTSE100	0.07	-0.65	7032.30
恒生指数	-4.98	-1.35	25961.03
日经 225	-0.96	-1.80	27283.59

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块跌多涨少，受疫情冲击以及白酒回调，休闲服务与食品饮料大幅下挫超10%，金融地产跌幅居前；通信、有色金属、半导体、储能等板块逆势走强。

图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



多个板块主力资金大幅净流出，食品饮料、医药生物、非银金融净流出超200亿元。

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）



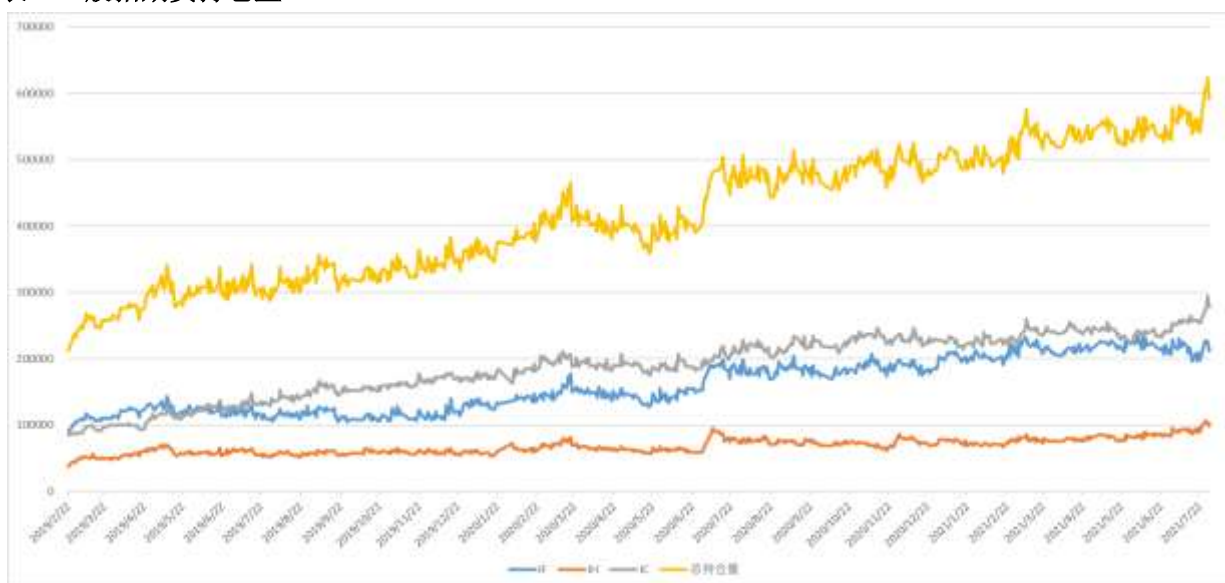
图表2-2 三大股指期货指数



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



为维护月末流动性平稳，央行净投放200亿元逆回购，短期市场利率一度快速回落。

图表3-3 限售解禁市值



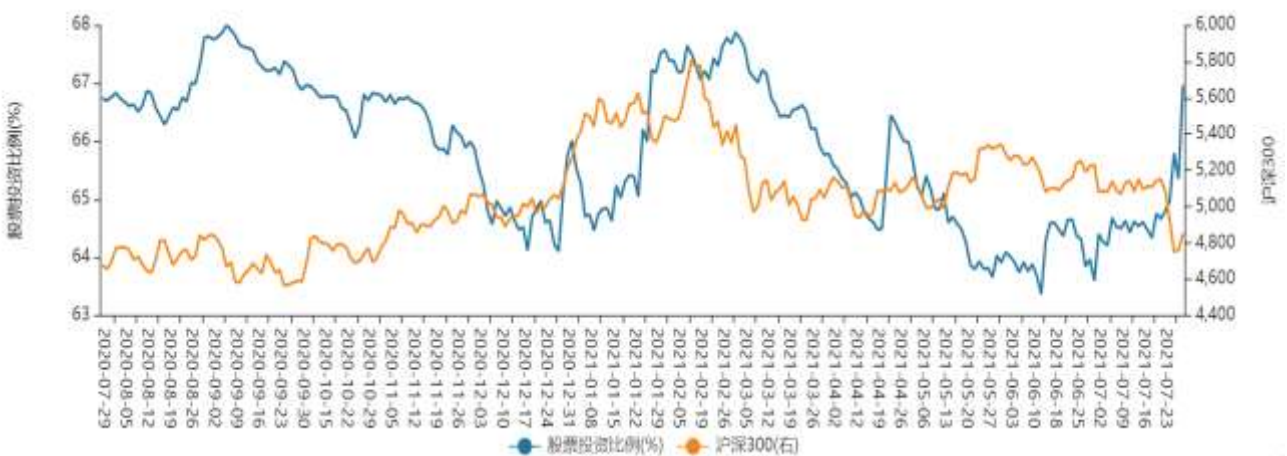
上周股东净减持市值为70.2亿元，本周解禁市值为538.52亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



陆股通资金净流出24.46亿元，其中深股通净流入41.62亿元。

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2.16%至66.96%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周减少195.57亿元至18039.34亿元，融资买入额占A股成交额比例在出现大幅回落周四迎来回升。

新股：11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

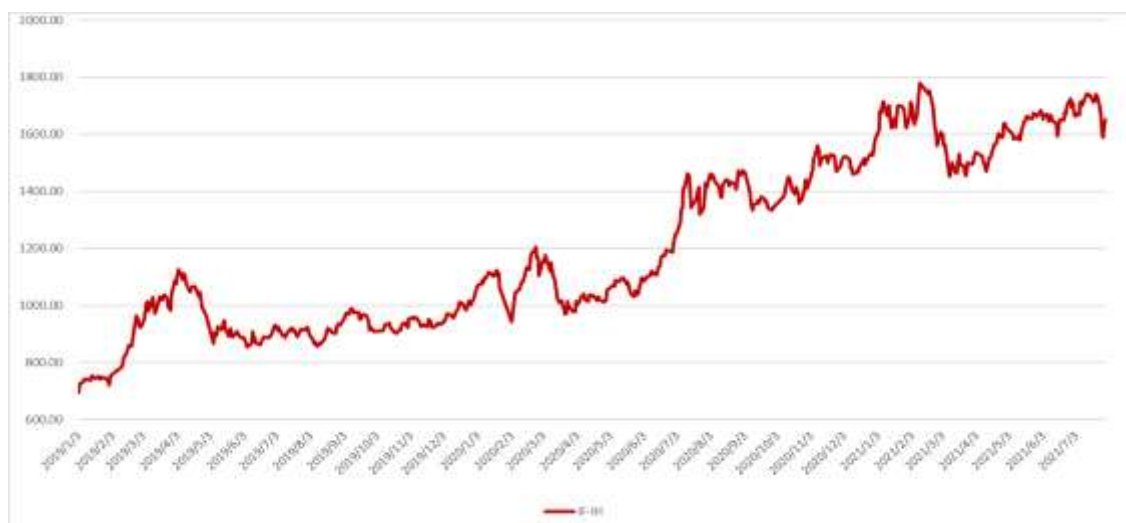


IF 与 IH 主力合约贴水逐渐扩大，贴水总体保持稳定，并未因市场大跌而显著扩大。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差



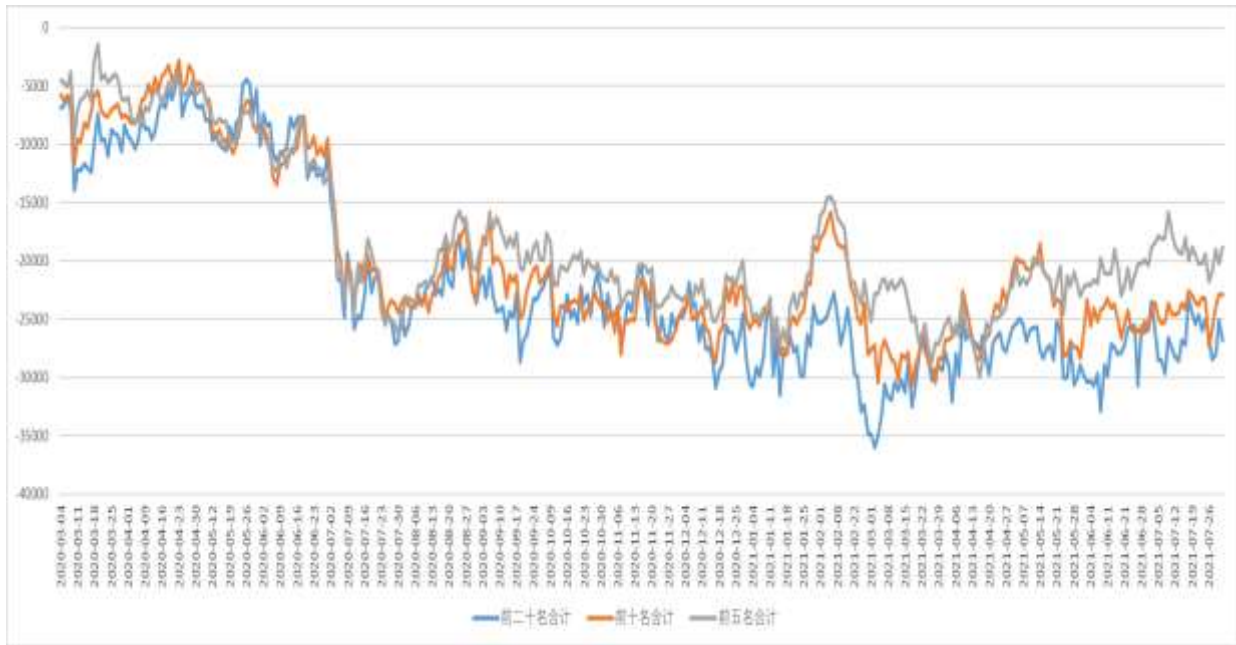
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



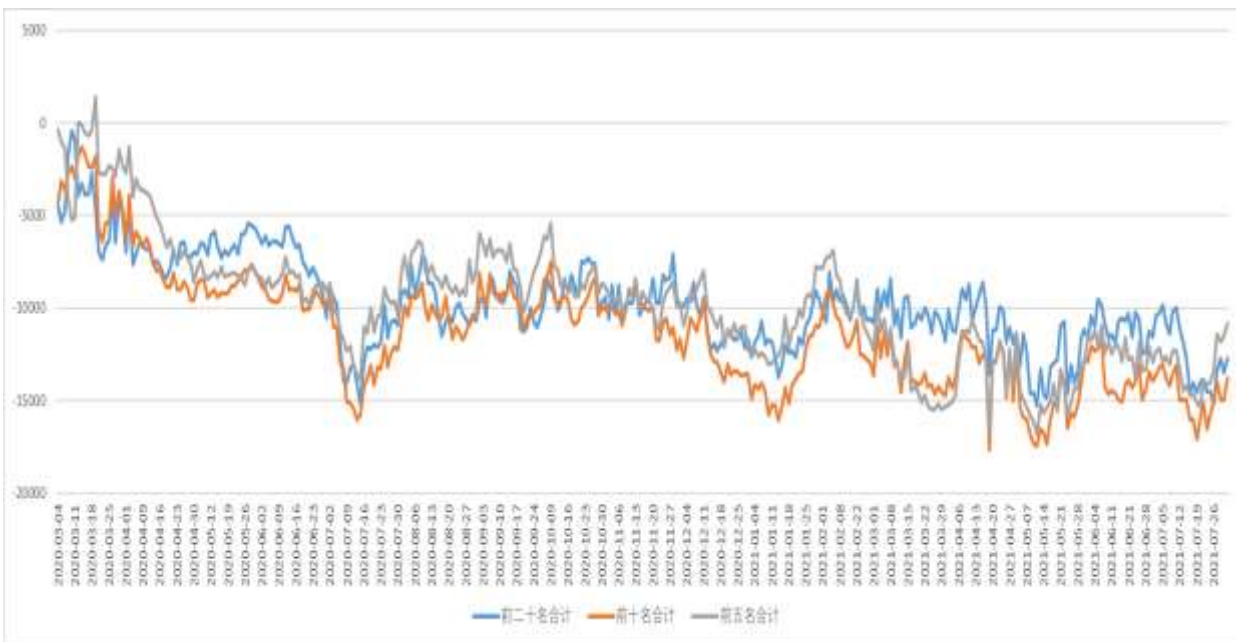
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

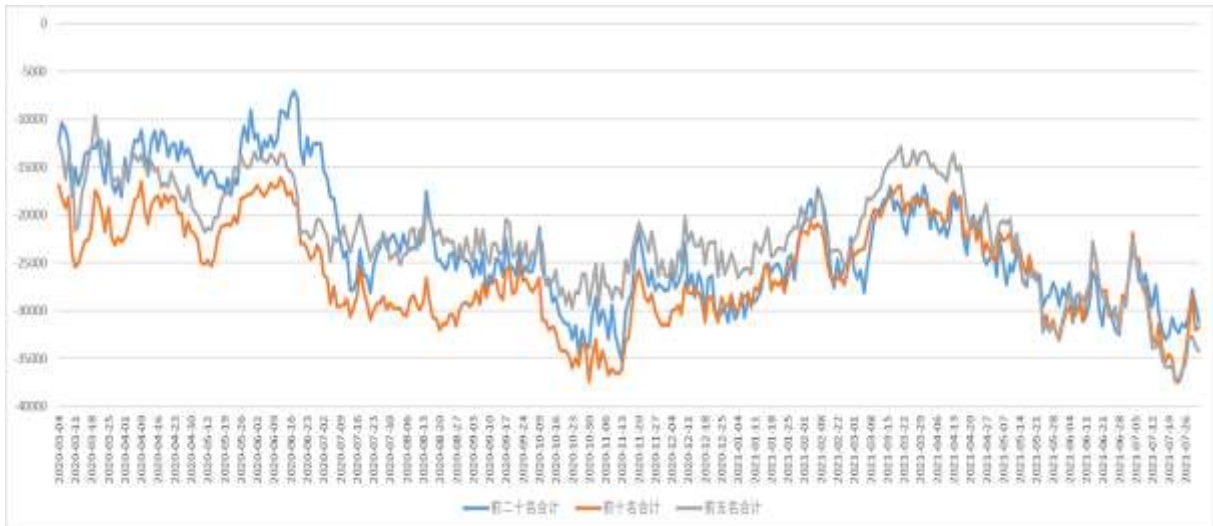
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



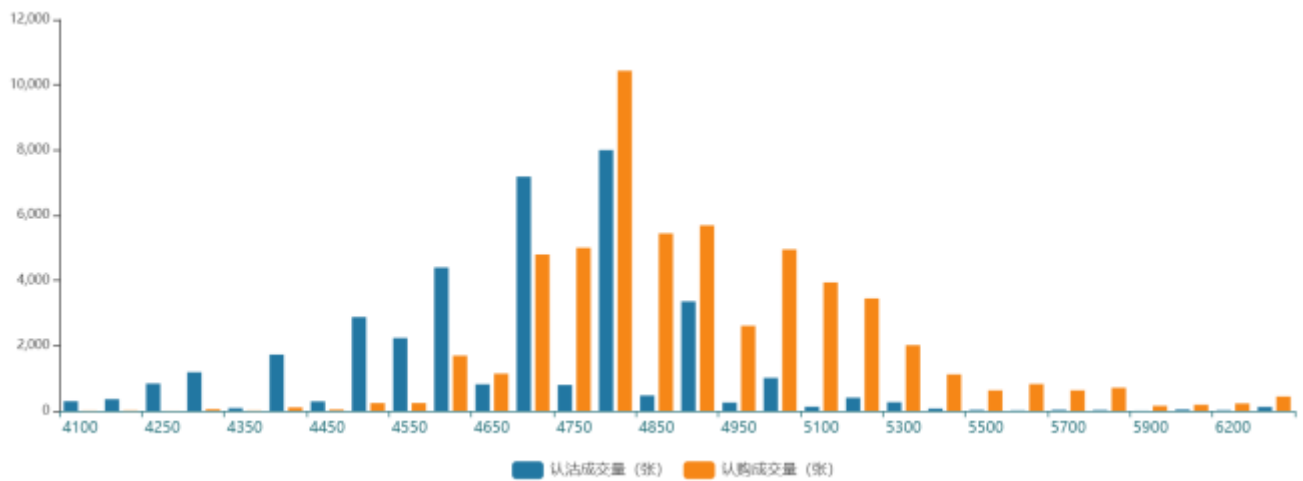
图表 5-3：IC 净持仓



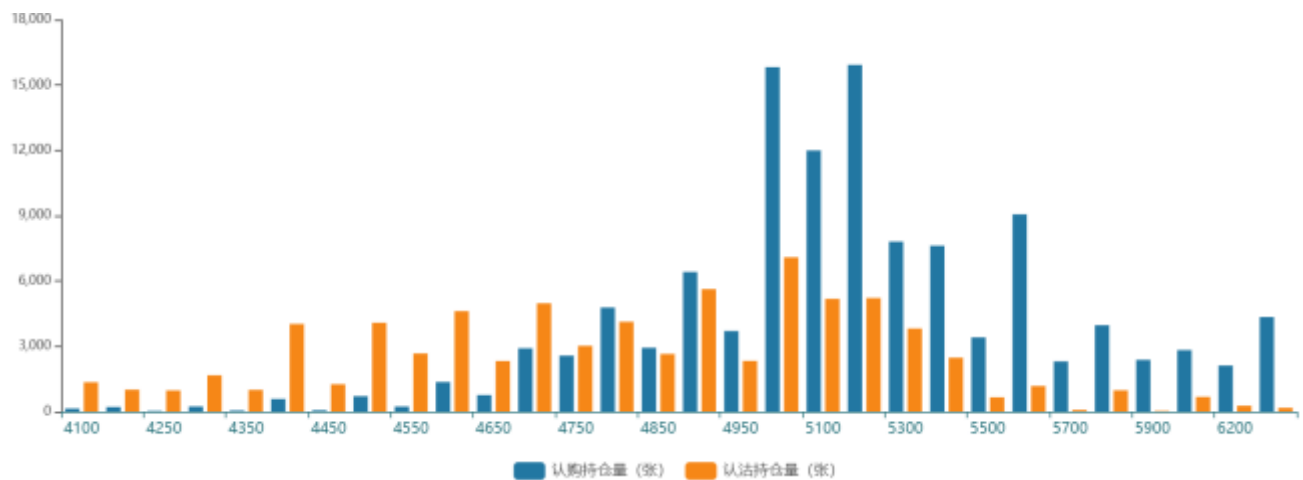
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期权

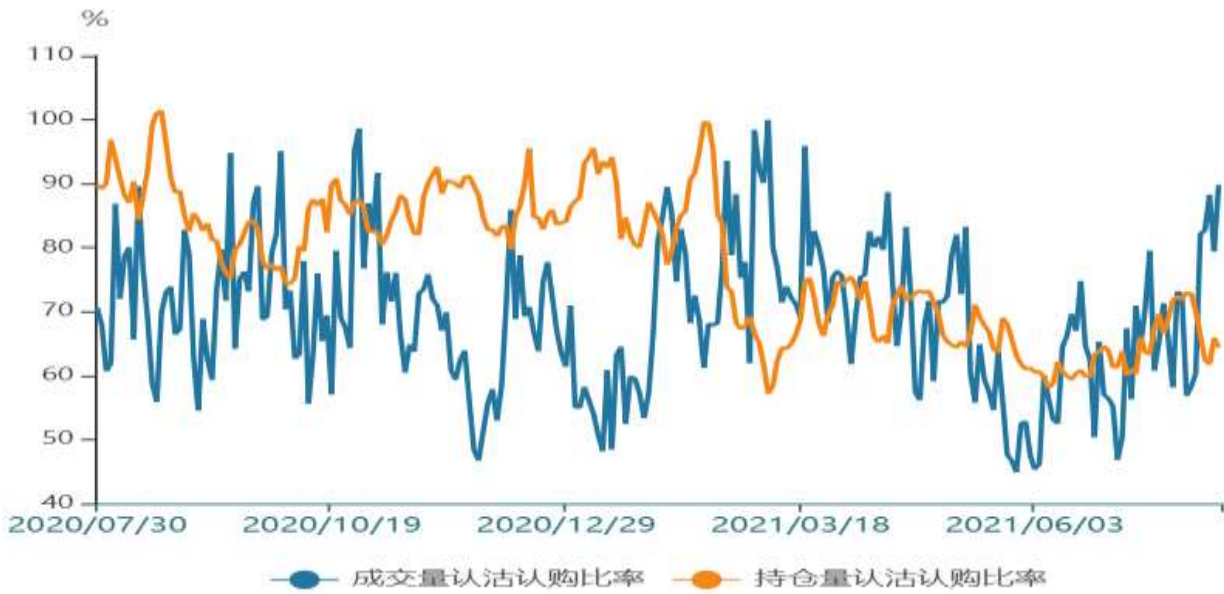
图表6-1：期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



图表6-4 沪深300指数历史波动率

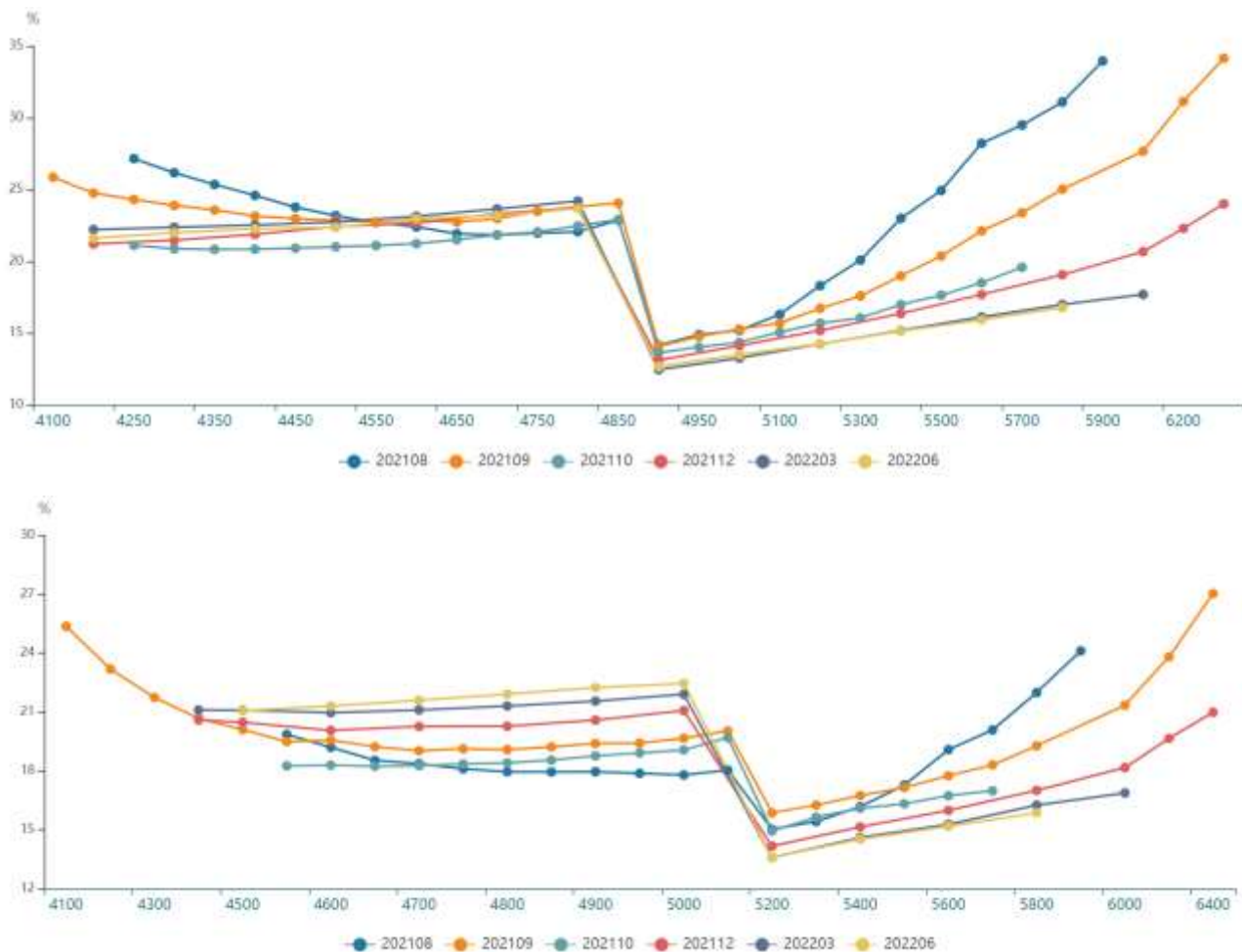


20日波动率显著上行

图表6-5 隐含波动率与历史波动率



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。