

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5月14日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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
	IF2105	2.58	2.71	5113.8
	IH2105	3.19	2.90	3503.0
	IC2105	1.70	1.81	6526.4
	IF2106	2.59	2.81	5084.0
	IH2106	3.39	3.03	3482.2
	IC2106	1.62	1.76	6472.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	2.29	2.36	5110.59
	上证 50	2.84	2.61	3503.04
	中证 500	1.26	1.35	6525.80

2、消息面概览

	影响
5月14日0—24时，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例14例，其中境外输入病例9例，本土病例5例（安徽3例，辽宁2例）；	中性

无新增死亡病例；无新增疑似病例。	
中国结算数据显示，4月新增投资者169.14万，同比增长3.11%，环比下降31.73%。期末投资者数18564.75万，同比增长12.53%。	中性
国家能源局：4月份，全社会用电量6361亿千瓦时，同比增长13.2%；1-4月，全社会用电量累计25581亿千瓦时，同比增长19.1%。	中性
国务院发展研究中心金融研究所陈道富：本轮通胀更像是“虚火”而不是“实火”，是供需错位带来的暂时现象。面对“虚火”，我们要需要一点时间，给供给恢复提供一个条件。	中性

周度观点及策略：过去一周海外市场跌宕起伏，A股则整体呈现稳步回升的形态，而周五沉寂已久的券商、保险股大幅上涨，带领市场强势反弹，主要指数涨幅均在1%以上，陆股通资金亦净流入达90亿元。指数呈现低位回升，但上证指数、沪深300、上证50指数均未突破震荡平台上沿，而券商板块能否持续发力仍有待进一步观察。近期大宗商品价格以及海外股市波动成为影响A股走势的主要原因。大宗商品价格短期上行趋势依旧，而通胀加速上行，将难免对股市与经济带来负面影响。当前国内经济复苏边际放缓，4月社融数据低于预期意味着流动性收紧。A股市场仍有可能受到抑制，更有可能呈现结构性的行情，密切关注反弹的持续性。建议投资者逢低介入IC2105合约，中期偏多操作为主，同时关注多IC空IH机会。

二、周度市场数据

1、行情概览

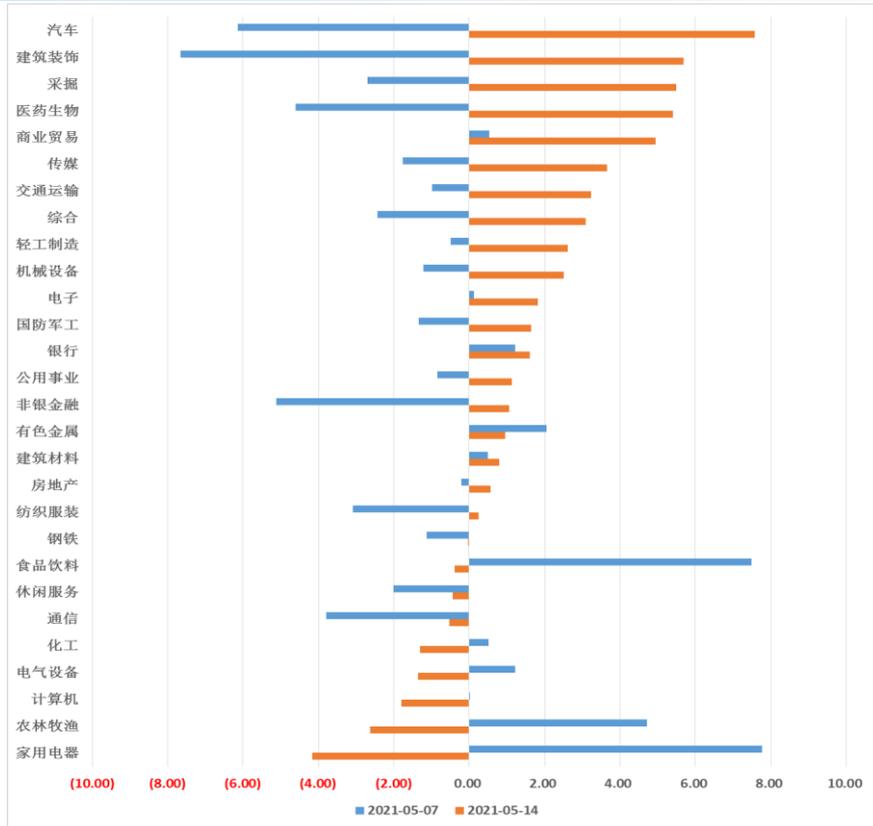
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	2.09	1.77	3490.38
深圳成指	1.97	2.09	14208.78
中小板 100	0.39	1.53	9006.35
创业板	4.24	3.06	3033.81
科创 50	2.90	1.96	1300.54

图表1-2外盘主要指数

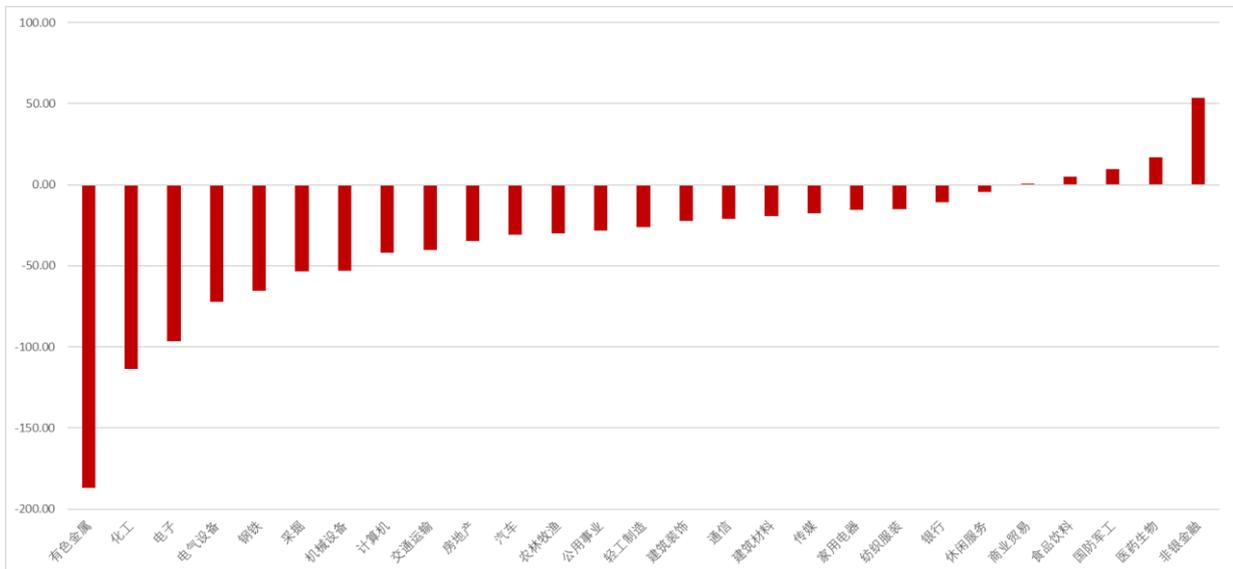
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-1.39	1.49	4173.85
英国 FTSE100	-1.21	1.15	7043.61
恒生指数	-2.04	1.11	28027.57
日经 225	-4.34	2.32	28084.47

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块涨多跌少，家电、农牧领跌；建筑装饰、汽车、采掘、医药生物行业则大幅走高，周五券商、保险发力上扬，推动市场上涨。

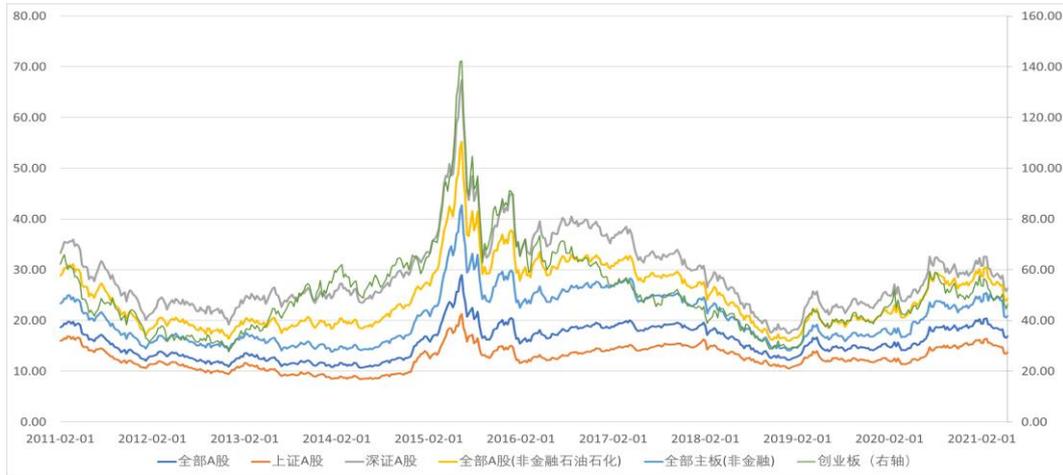
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



医药生物板块重获资金关注，非银金融资金大幅净流入，有色、化工则遭到主力抛售

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）



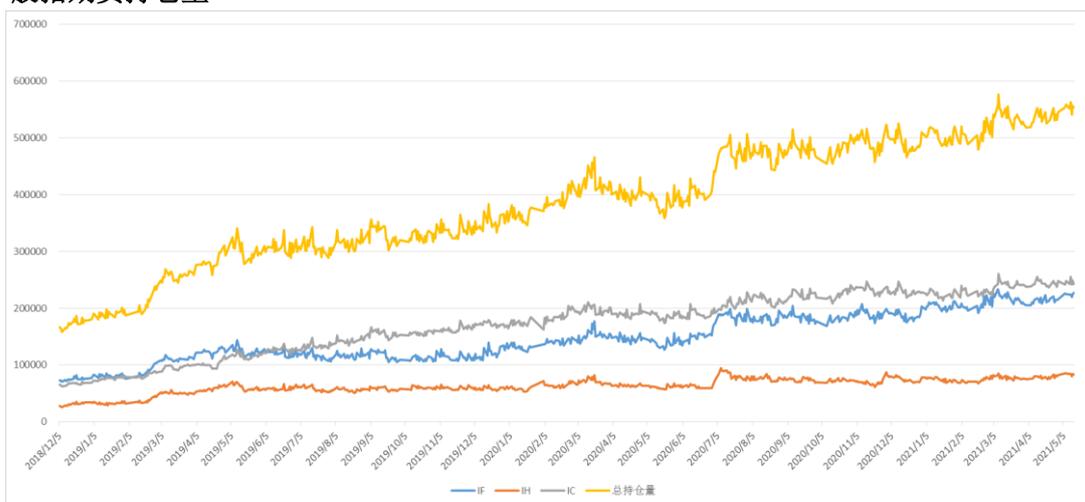
图表2-2 三大股指期货指数



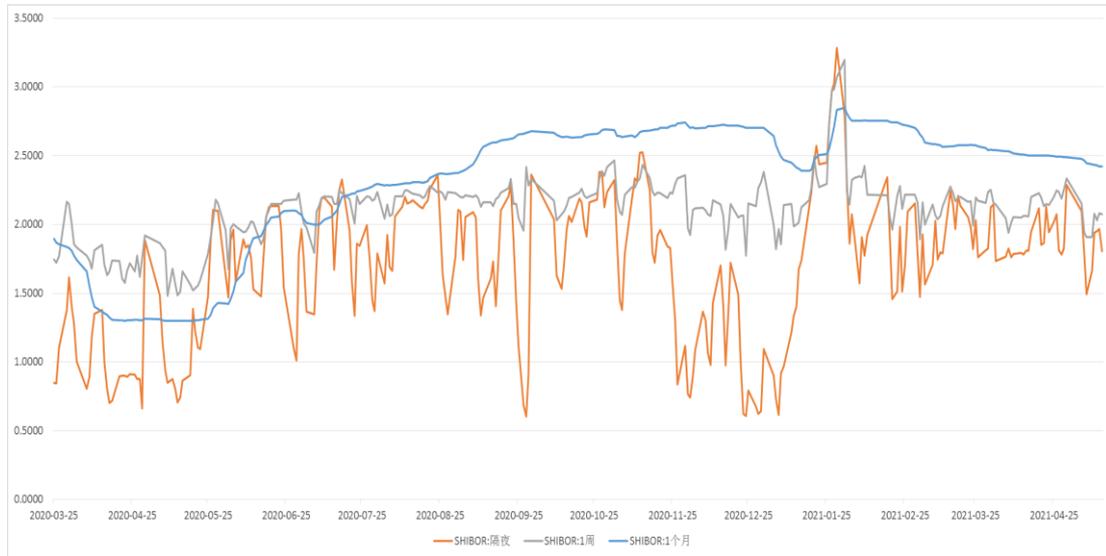
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

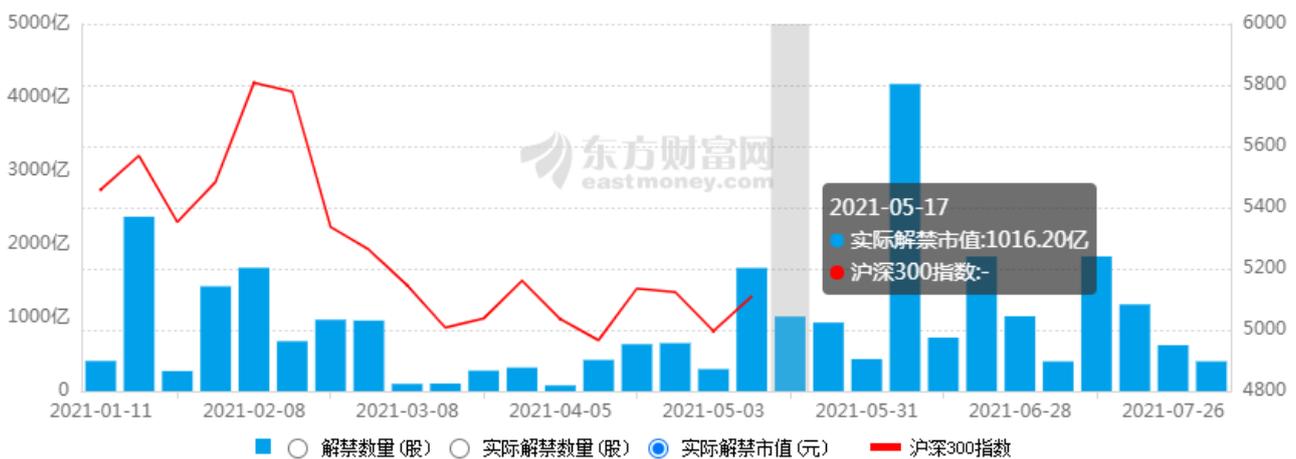


图表3-2 Shibor利率



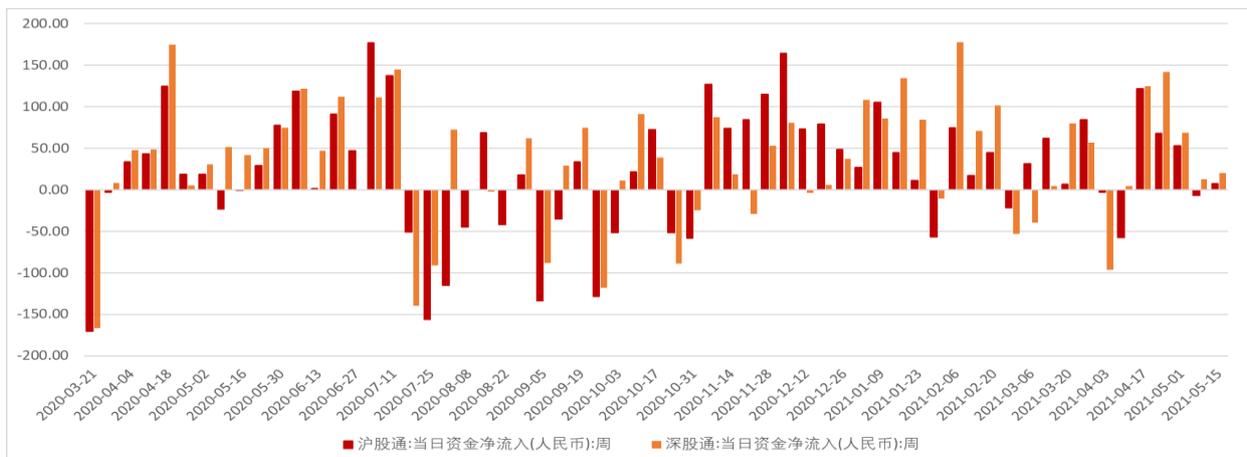
尽管金融数据不及预期且通胀预期升温，国内市场利率依然保持稳定。

图表3-3 限售解禁市值



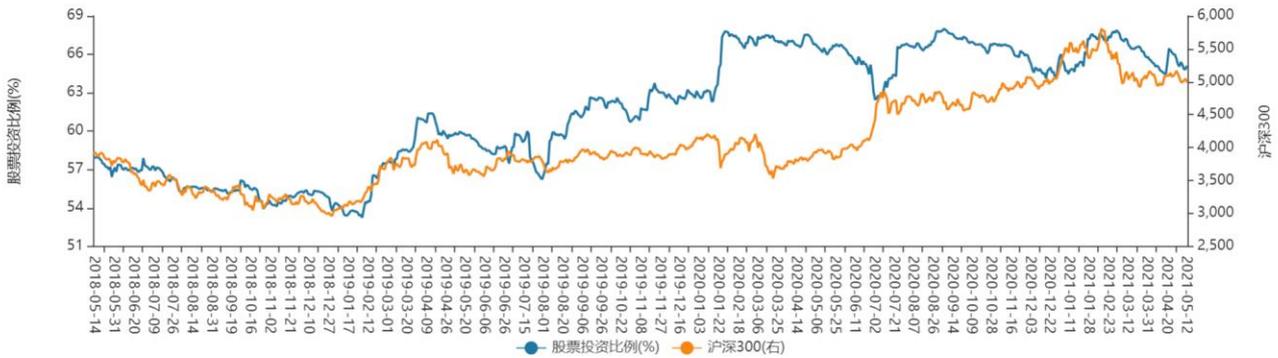
上周股东净减持市值为67.08亿元，本周解禁市值为1016.2亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



陆股通资金上周净流入27.12亿元，其中周五净流入达90亿元。

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下降0.29%至65.11%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加130.32亿元至16715.07亿元，融资买入额占A股成交额比例保持低位

新股：7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

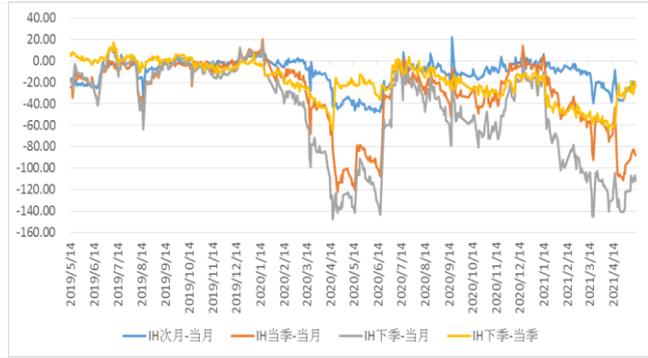
图表4-1-2 IF跨期



图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

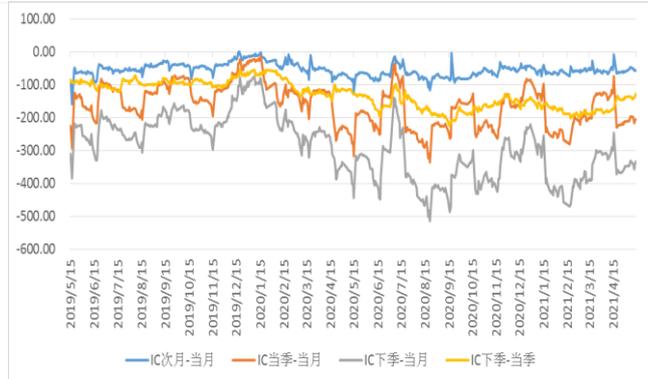


图表4-3-2 IC跨期

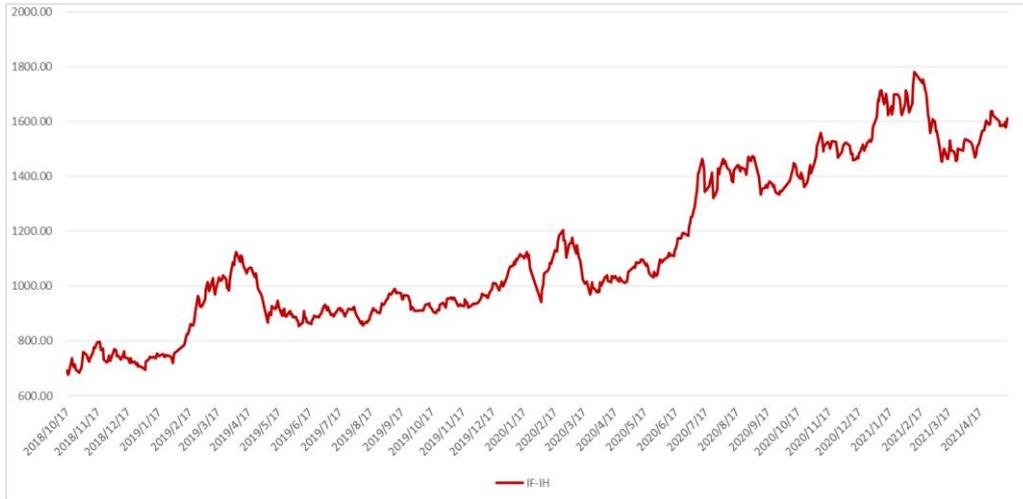


基差贴水逐渐收敛，近远月贴水有所收窄

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差



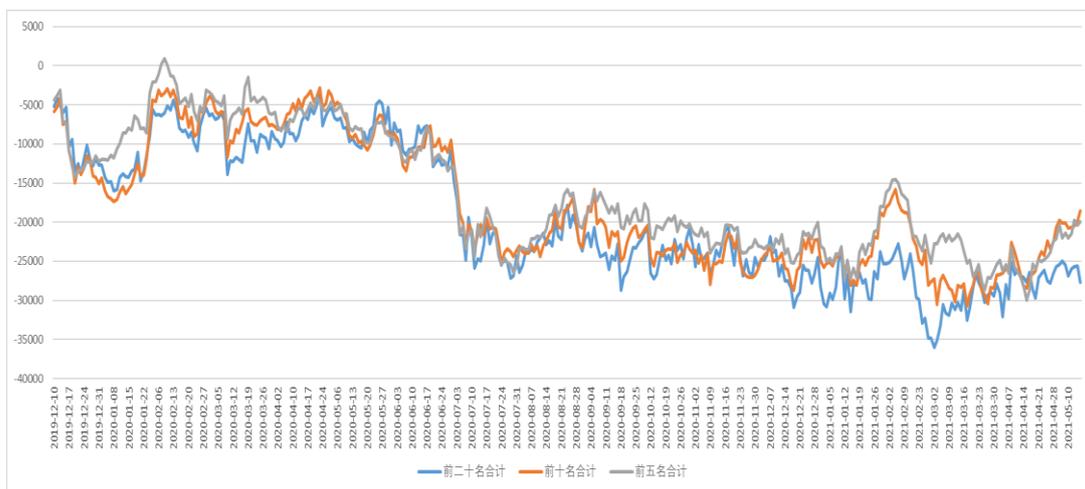
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



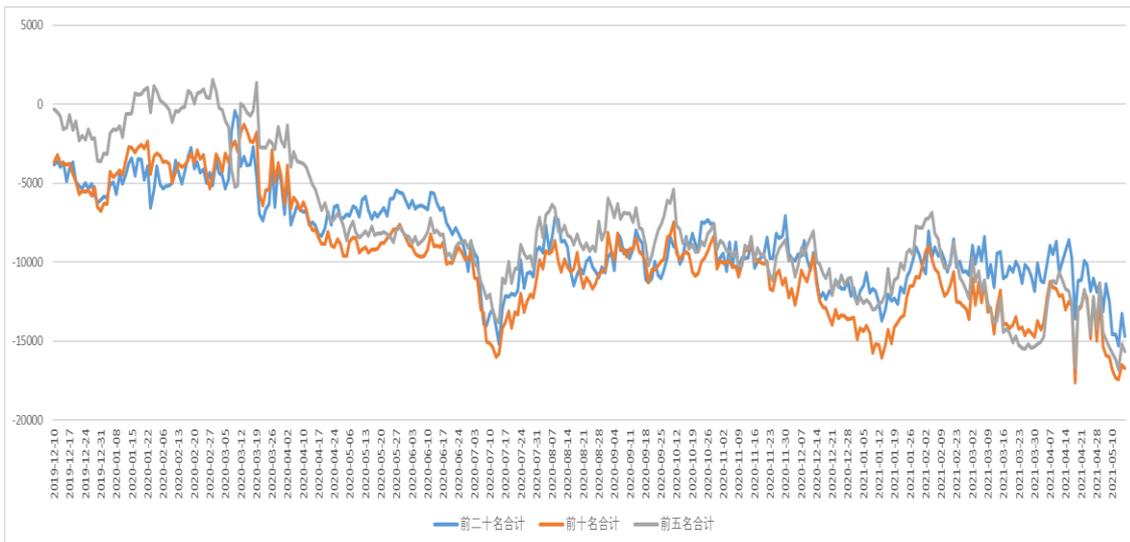
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

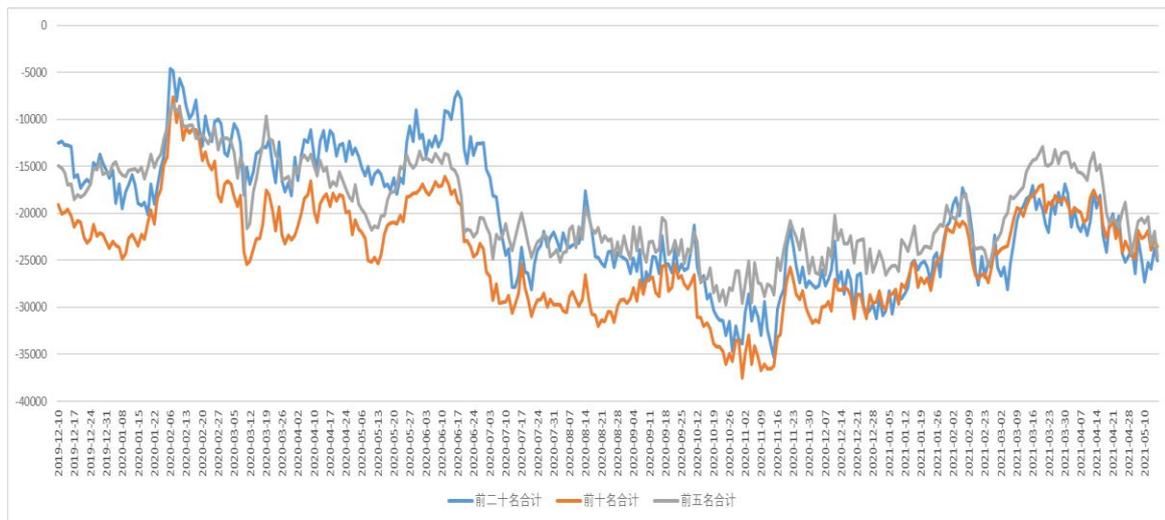
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



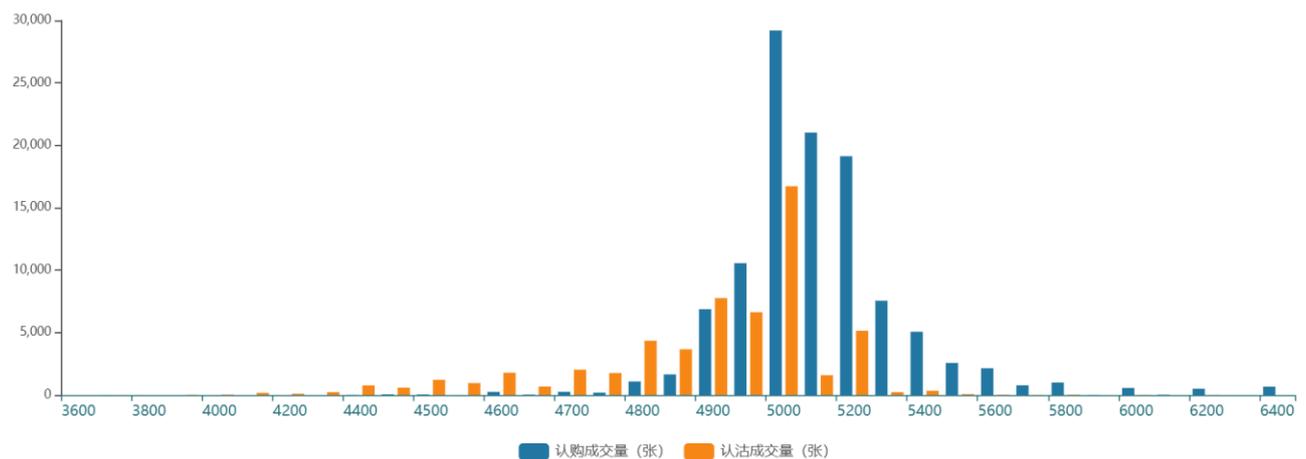
图表 5-3：IC 净净持仓



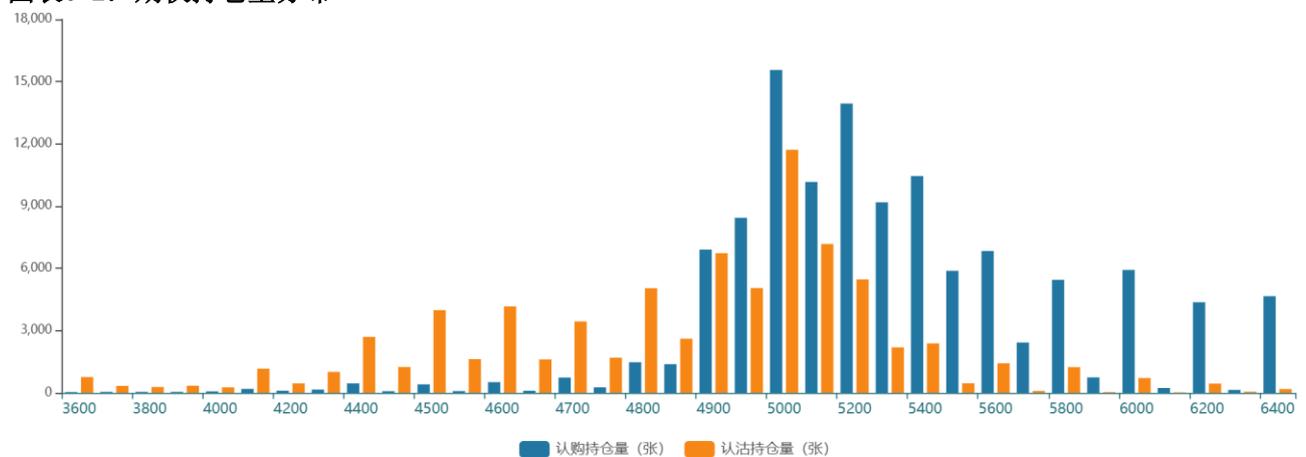
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

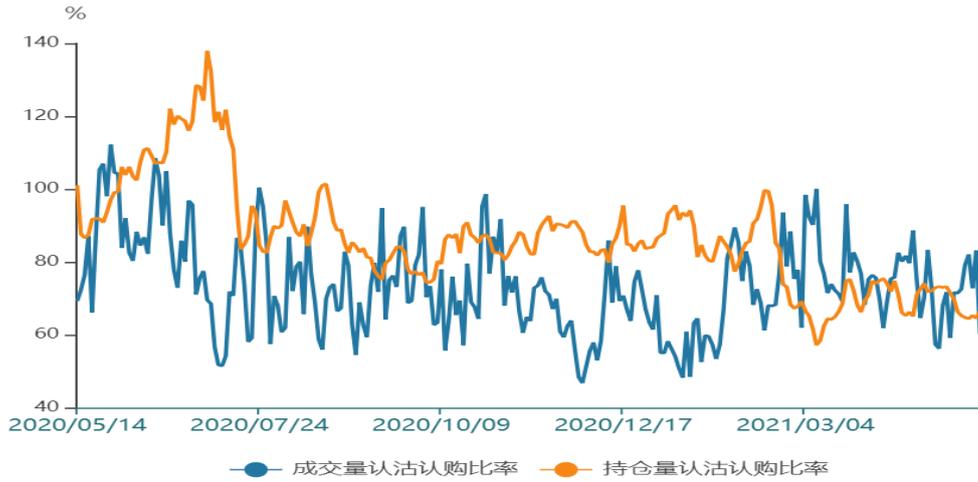
图表6-1：期权成交量分布



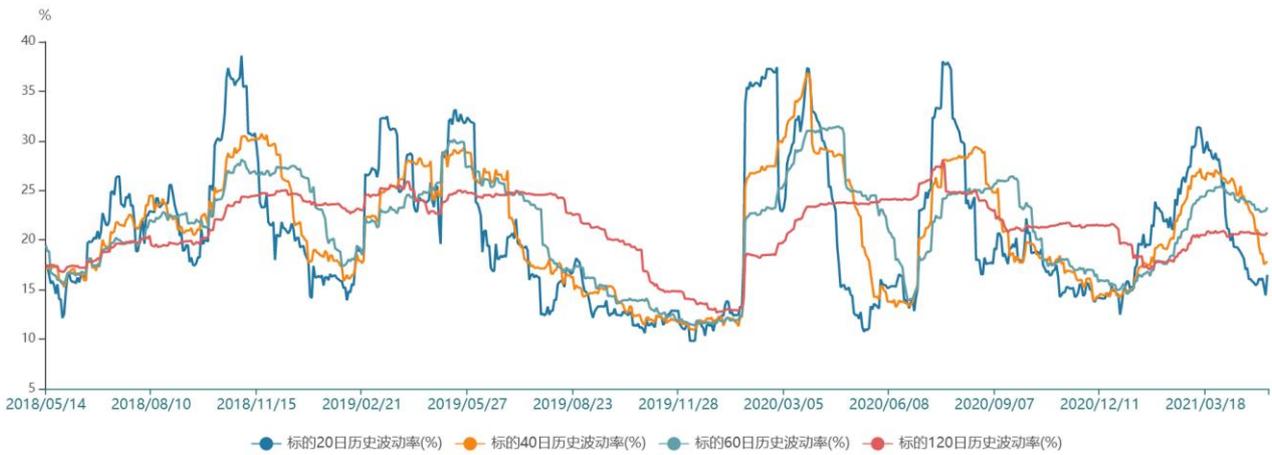
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR

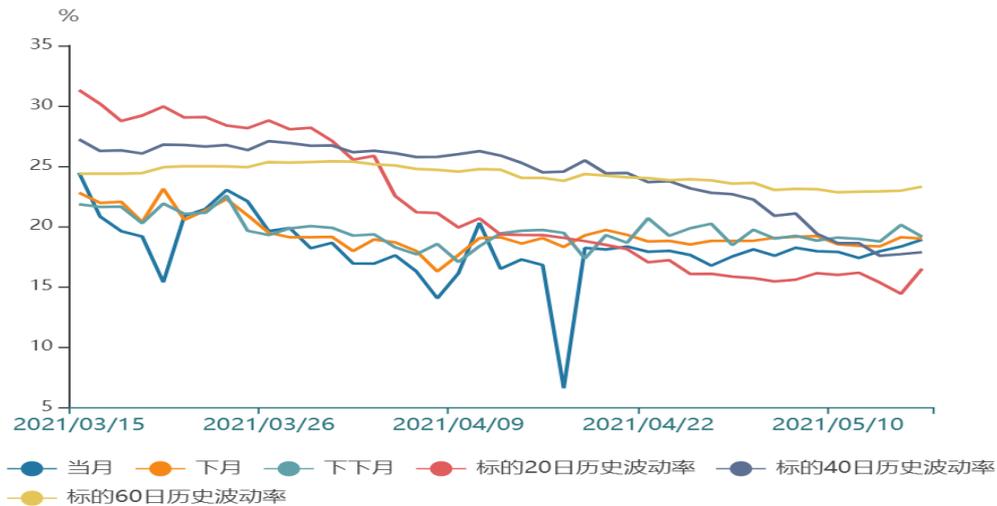


图表6-4 沪深300指数历史波动率

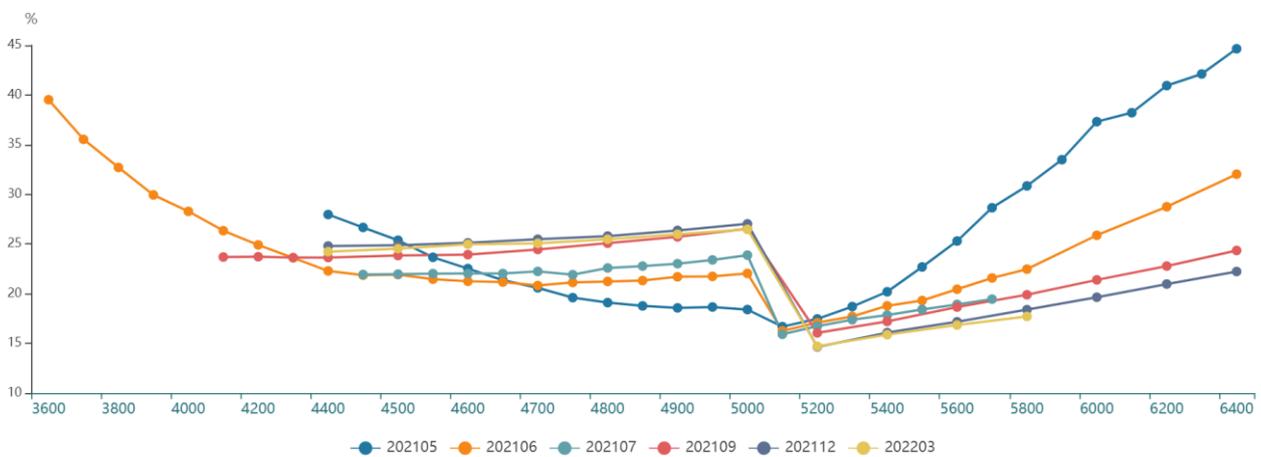
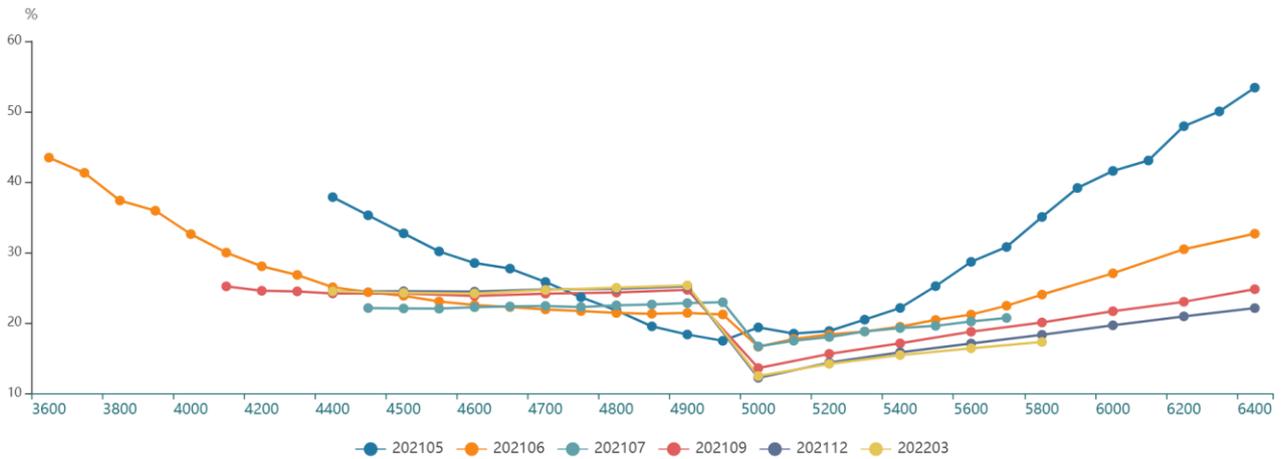


20日波动率小幅回升

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。