

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6月4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
	IF2106	-0.57	0.45	5260.2
	IH2106	-0.87	0.54	3596.2
	IC2106	0.53	0.67	6642.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-0.73	0.51	5282.28
	上证 50	-1.27	0.60	3612.70
	中证 500	0.37	0.38	6693.06

2、消息面概览

	影响
全国人大常委会法工委表示，考虑到印花税实际运行基本平稳，总体上维持现行税制框架不变。同时根据各方面的意见，拟对草案二次审议稿作以下完善性修改：一是适当降低税率；二是进一步明确印花税征税范围；三是完善税收优惠规定。据向有关部门了解，此次印花税法草案修改，不涉及降低证券交易印花税率问题。	中性
中国结算数据显示，5月A股新增投资者数141.22万，同比增加16.32%。	中性偏多

继 3 月加仓之后，全球最大的中国股票基金-瑞银（卢森堡）中国精选股票基金（美元）4 月再度小幅加仓贵州茅台，贵州茅台目前为该基金的第三大重仓股。	中性偏多
---	------

八部门发布《关于开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用的指导意见》，重点将部分临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、市场竞争较充分、同质化水平较高的高值医用耗材纳入采购范围。探索医保支付标准协同。完善医疗机构激励机制，因开展集中带量采购节约的费用，可在考核基础上，按一定方式由医疗机构结余留用，促进医疗机构合理使用高值医用耗材、优先使用中选产品。	中性
--	----

周度观点及策略：过去一周 A 股未能延续上攻走势，而是陷入高位震荡，科创板逆势上扬，科创 50 指数大涨 3%，沉寂已久的科创板开始显露出上攻迹象。尽管市场陷入调整，但两市成交额依然保持高位，陆股通资金延续净流入态势，两融余额高企，外资加码 A 股核心标的，新基金发行箭在弦上，资金面仍有望为市场提供支撑。短线监管对预测 4000 点降温、大宗商品涨价降温、人民币升值见闻，对市场情绪产生一定的影响。不过当前经济延续复苏态势，流动性保持平温湿度宽松，仍是市场向好的重要保障。因此短线回踩或更多属于技术性调整。建议投资者逢低介入 IC2106 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

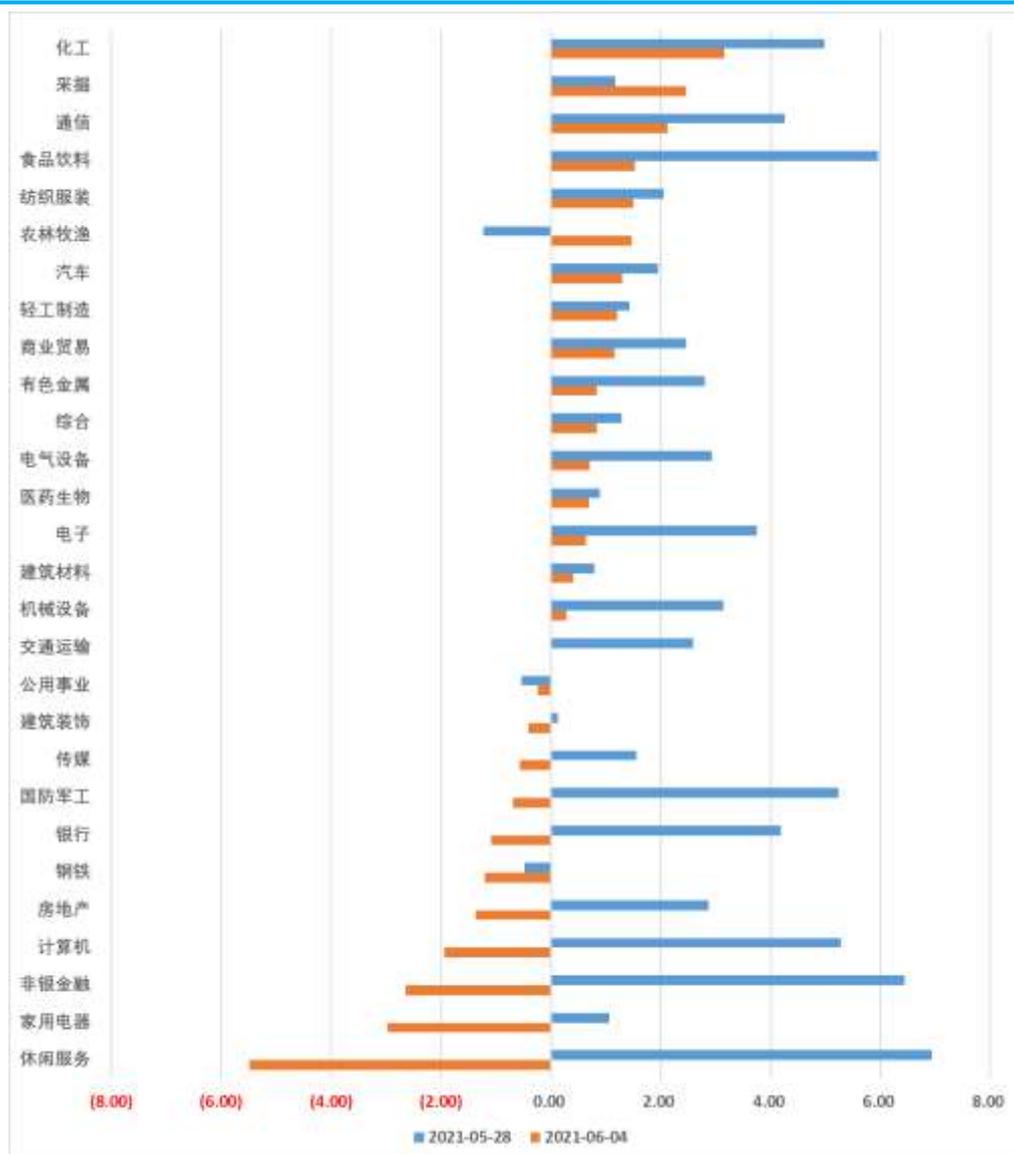
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.25	0.21	3591.84
深圳成指	0.12	0.74	14870.91
中小板 100	0.65	0.95	9567.87
创业板	0.32	1.28	3242.61
科创 50	3.28	1.20	1431.52

图表1-2外盘主要指数

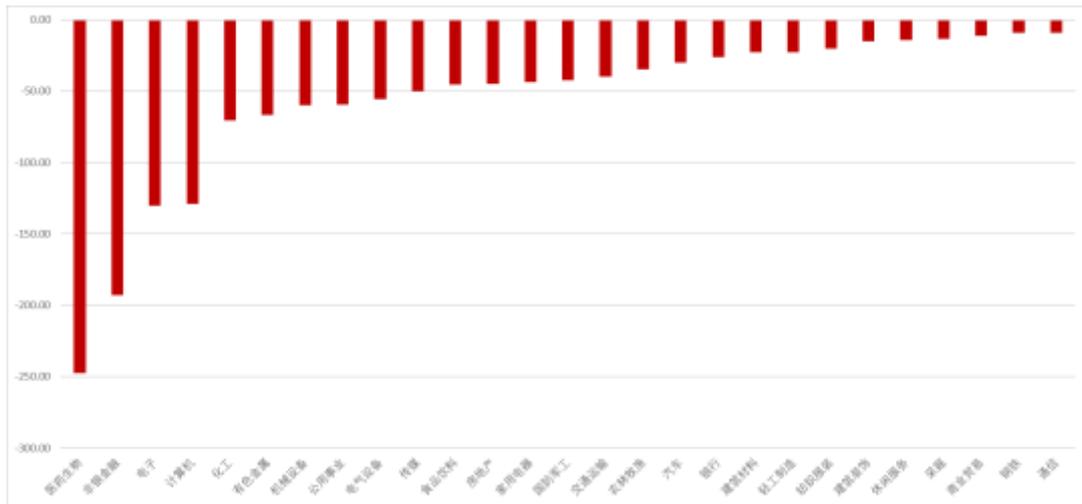
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	0.61	0.88	4229.89
英国 FTSE100	0.66	0.07	7069.04
恒生指数	-0.71	-0.17	28918.10
日经 225	-0.71	-0.40	28941.52

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块涨跌互现，休闲服务、家用电器、非银金融领跌市场，化工、采掘板块再度崛起，通信、食品饮料、纺织服装领涨。

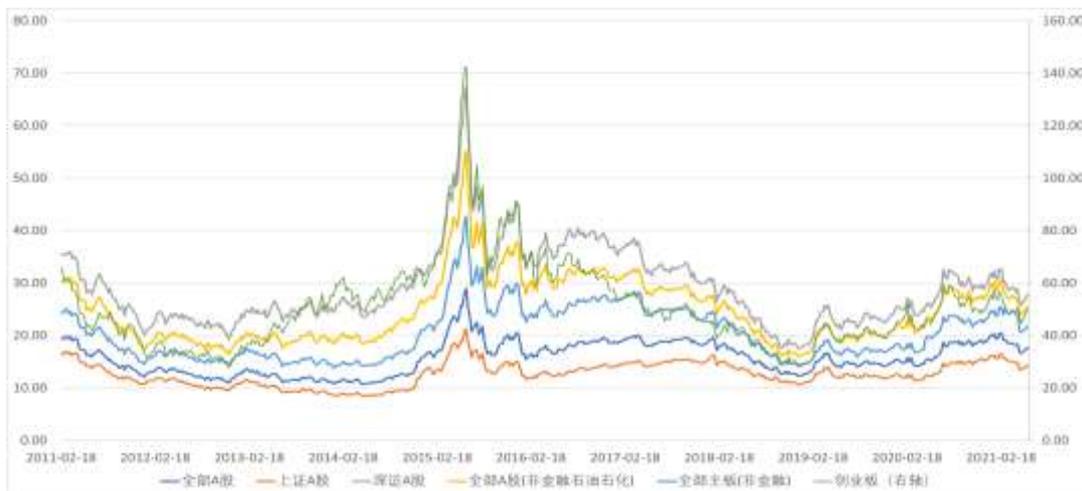
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



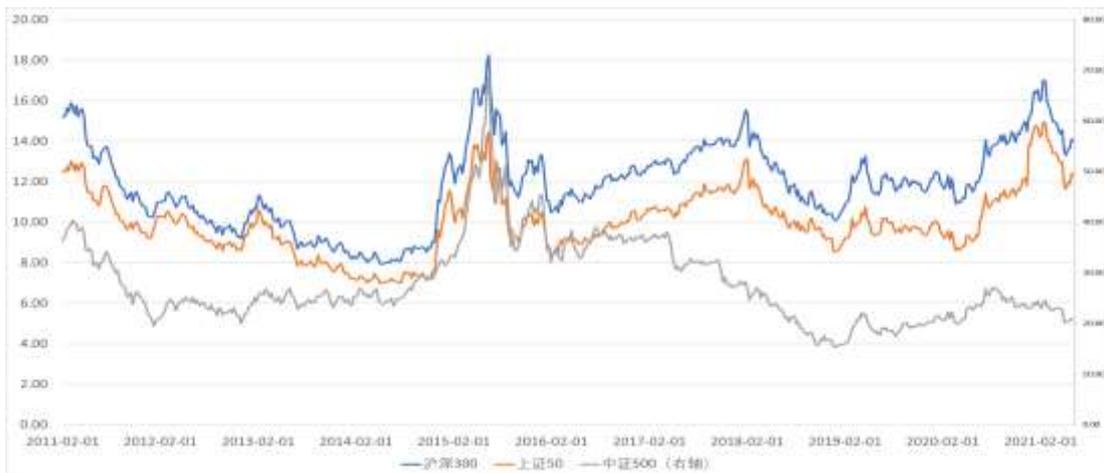
医药生物板块近几周持续遭主力大幅抛售，非银金融、电子、计算机资金净流出量较大

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）



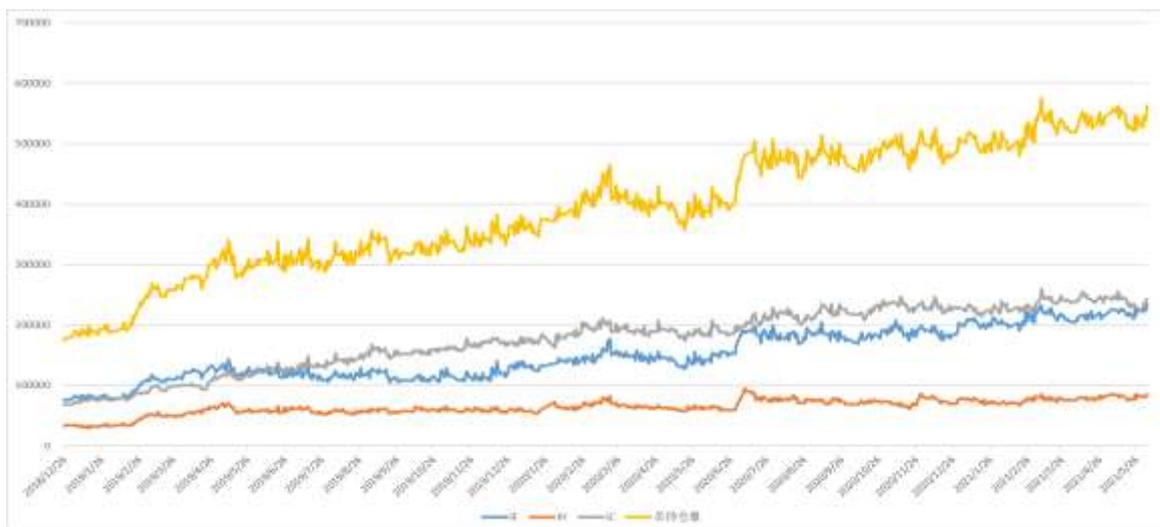
图表2-2 三大股指期货指数



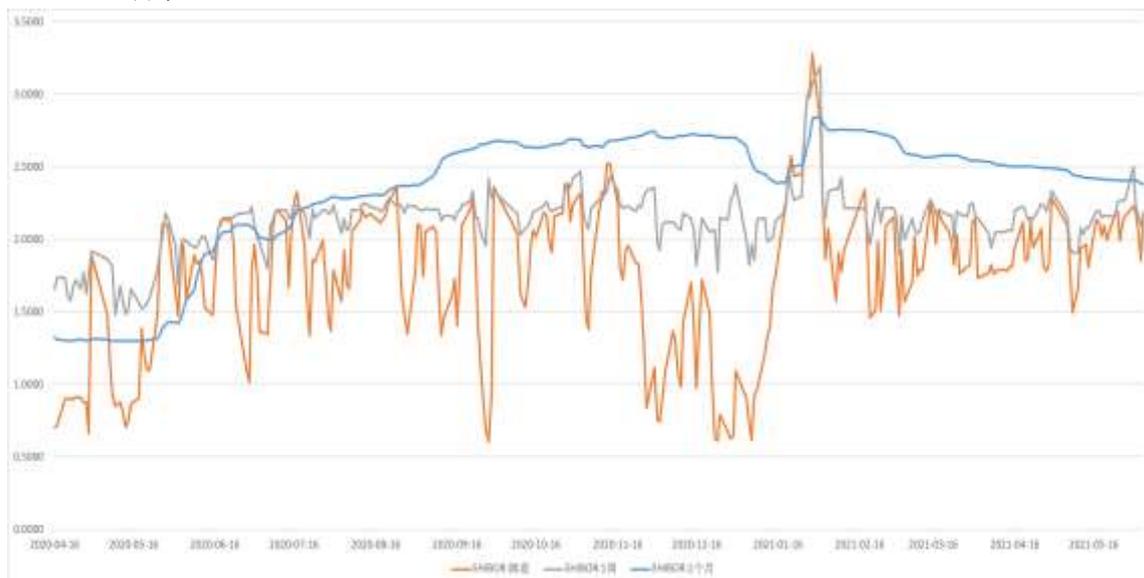
数据来源：瑞达研究院 WIND

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



国内市场利率保持稳定。

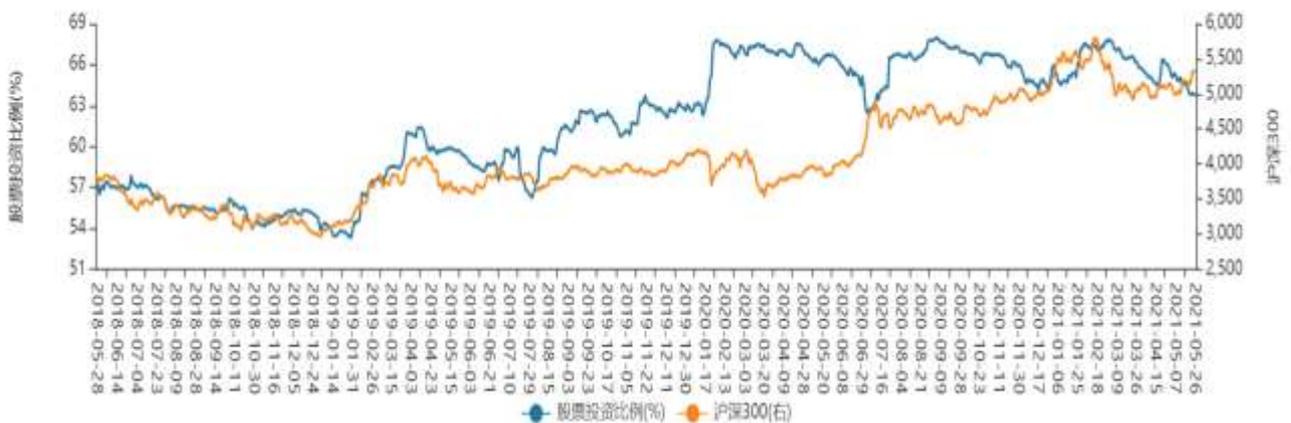
图表3-3 限售解禁市值



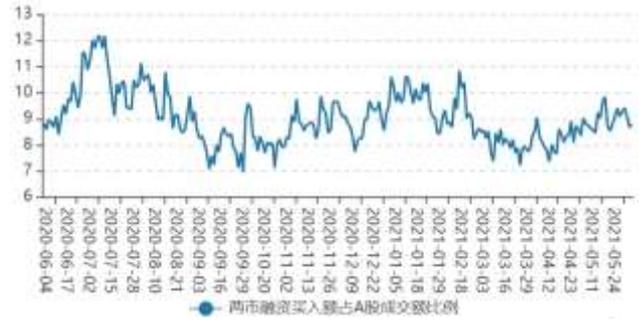
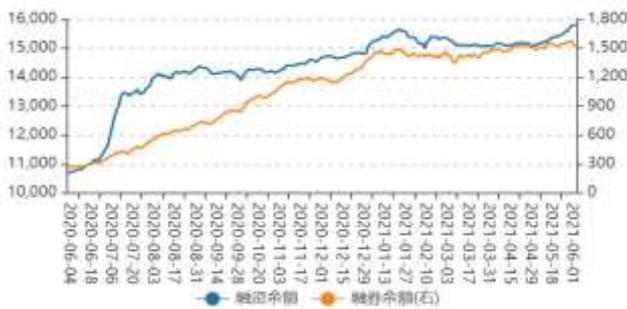
上周股东净减持市值为57.95亿元，本周解禁市值为531.73亿元，其中宁德时代解禁市值超4000亿元
 图表3-4 陆股通资金流向



陆股通资金上周净流入88.88亿元，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微降0.02%至64.02%
 图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



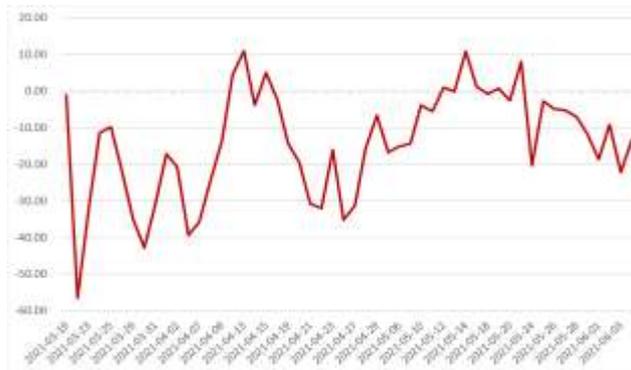
两融余额较前一周增加169.44亿元至17320.14亿元，融资买入额占A股成交额比例小幅回落。

新股：9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

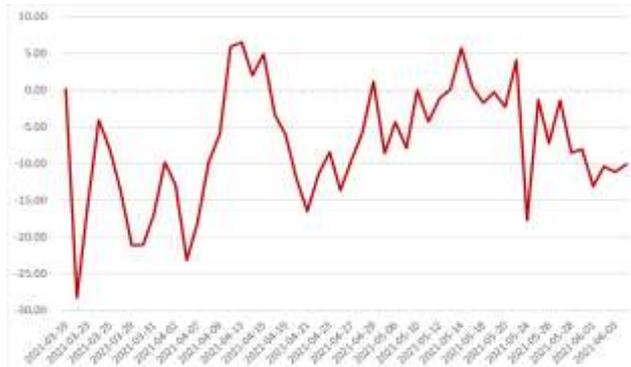
图表4-1-1 IF主力合约基差



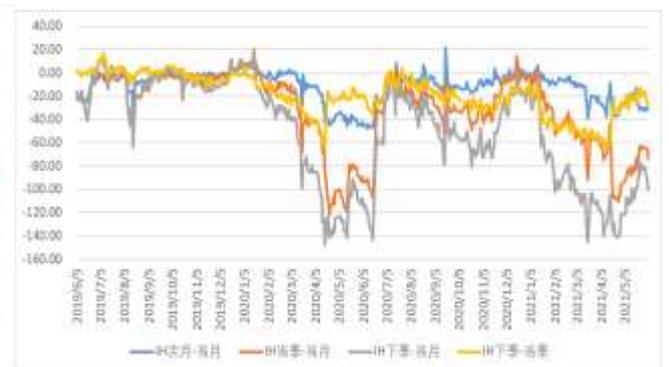
图表4-1-2 IF跨期



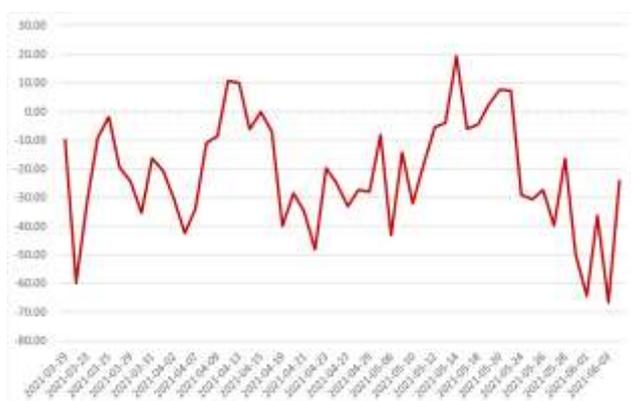
图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差



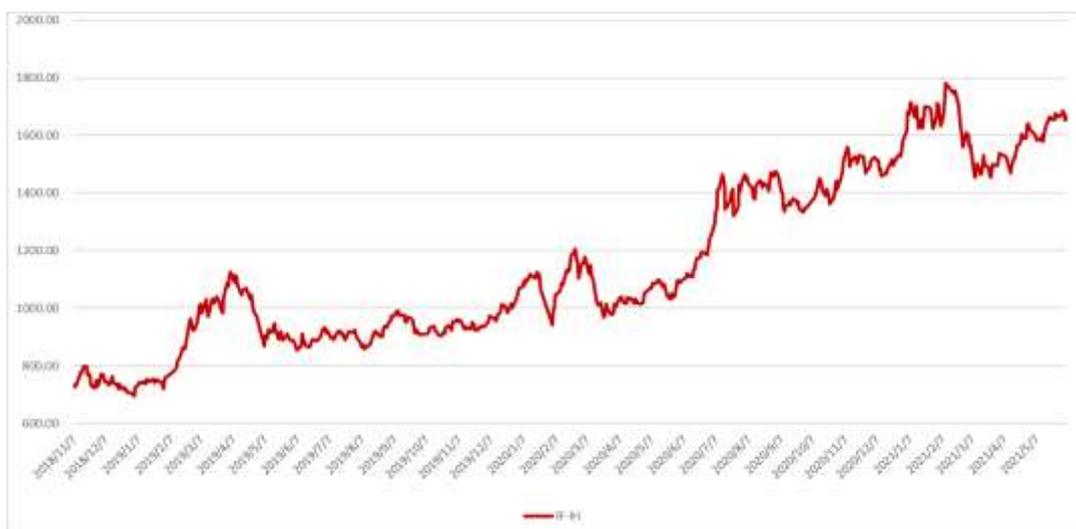
图表4-3-2 IC跨期



基差呈现扩张态势，市场情绪、分红等因素令近远月贴水有所扩大，
 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）

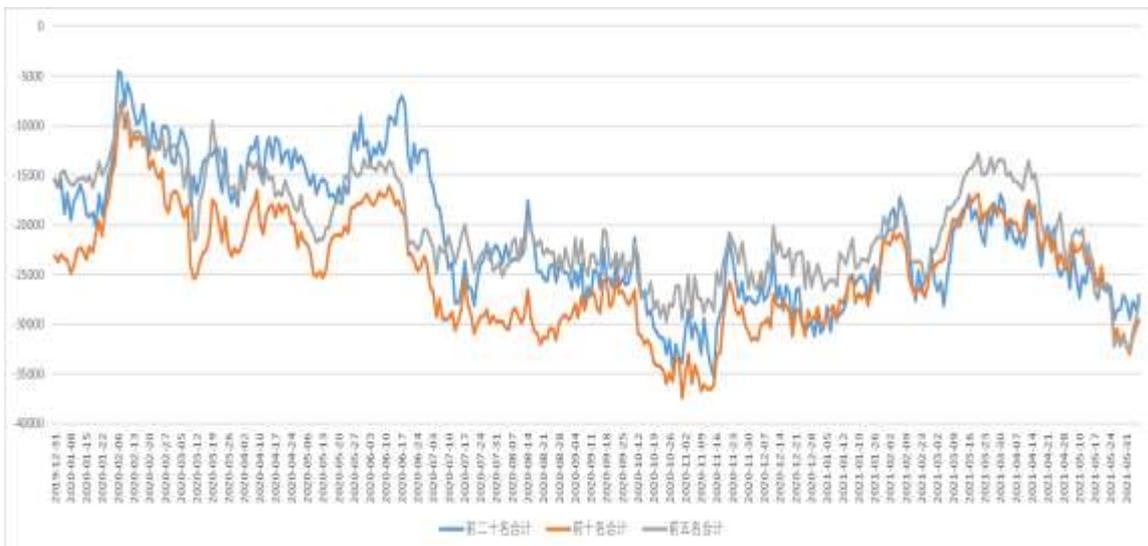
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2: IH 净持仓



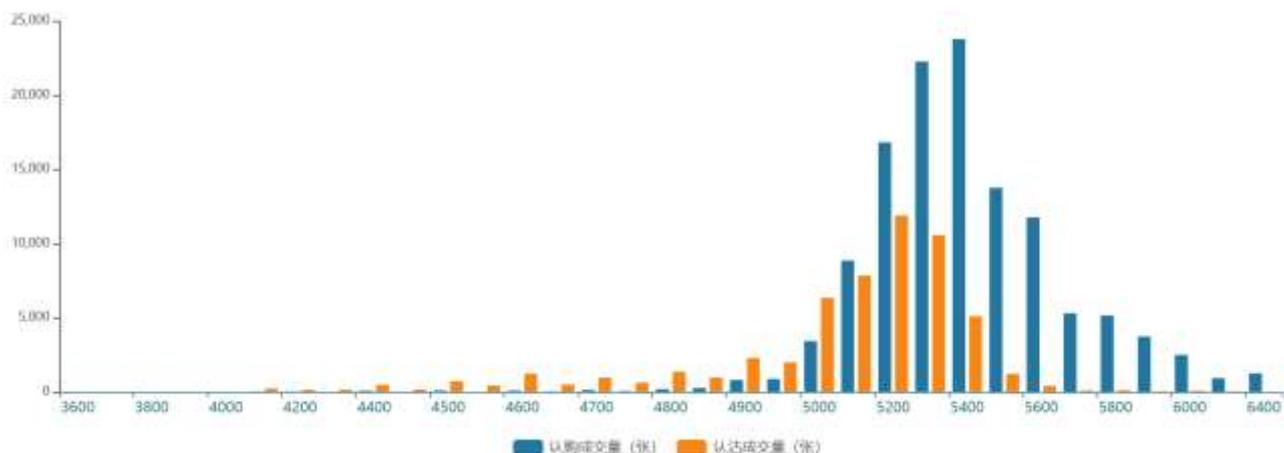
图表 5-3: IC 净持仓



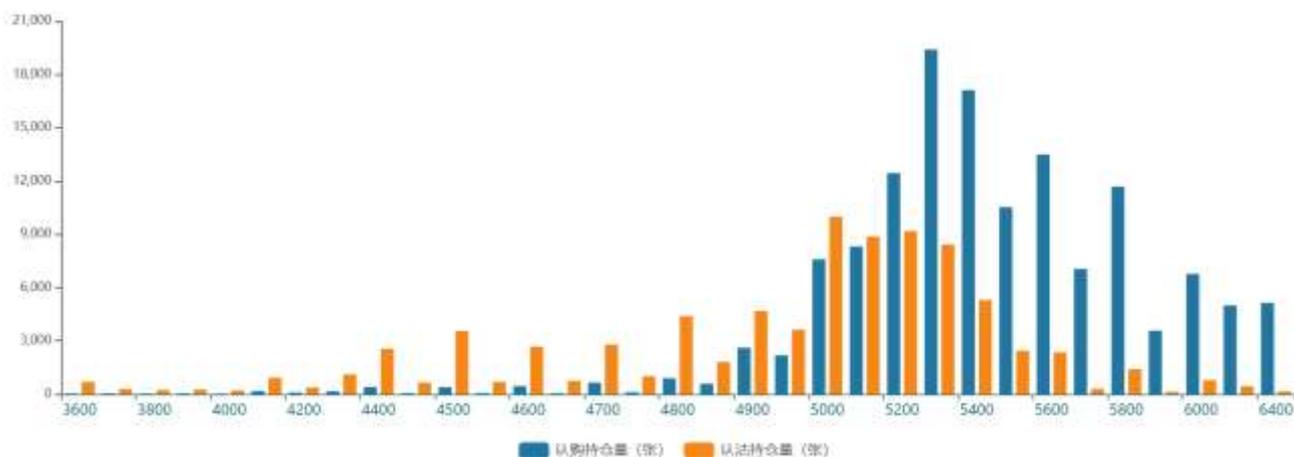
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

图表6-1：期权成交量分布



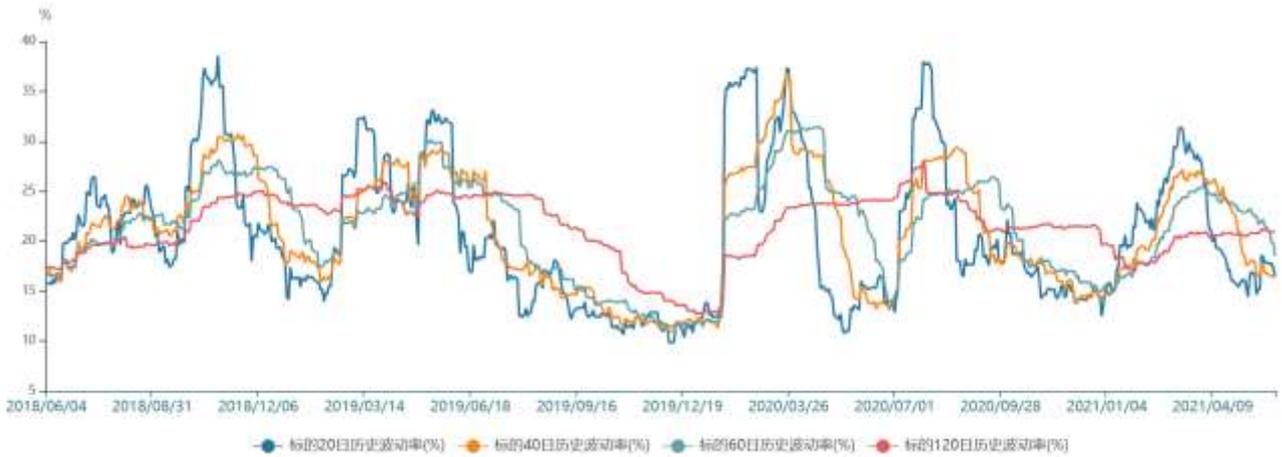
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



图表6-4 沪深300指数历史波动率

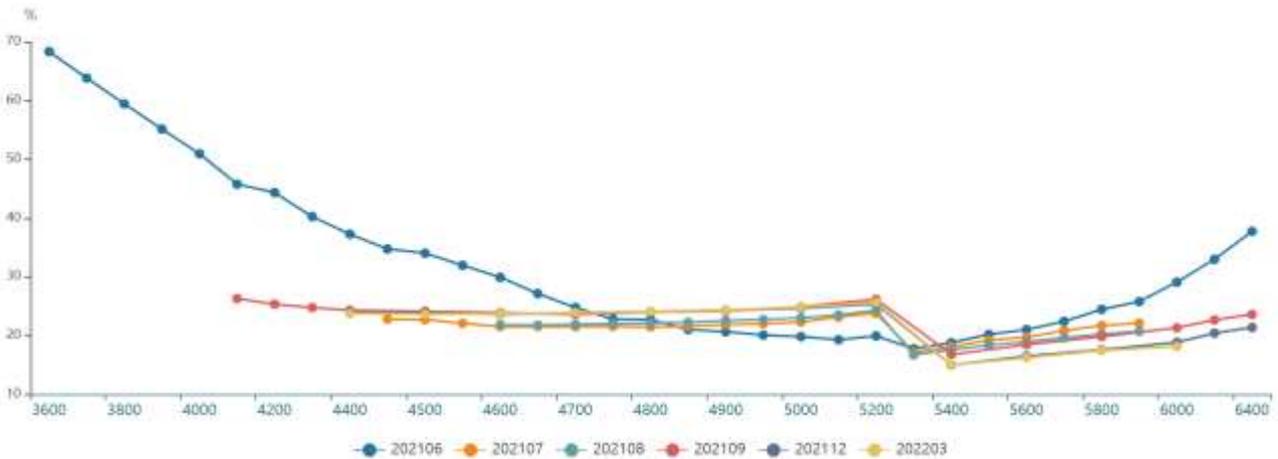


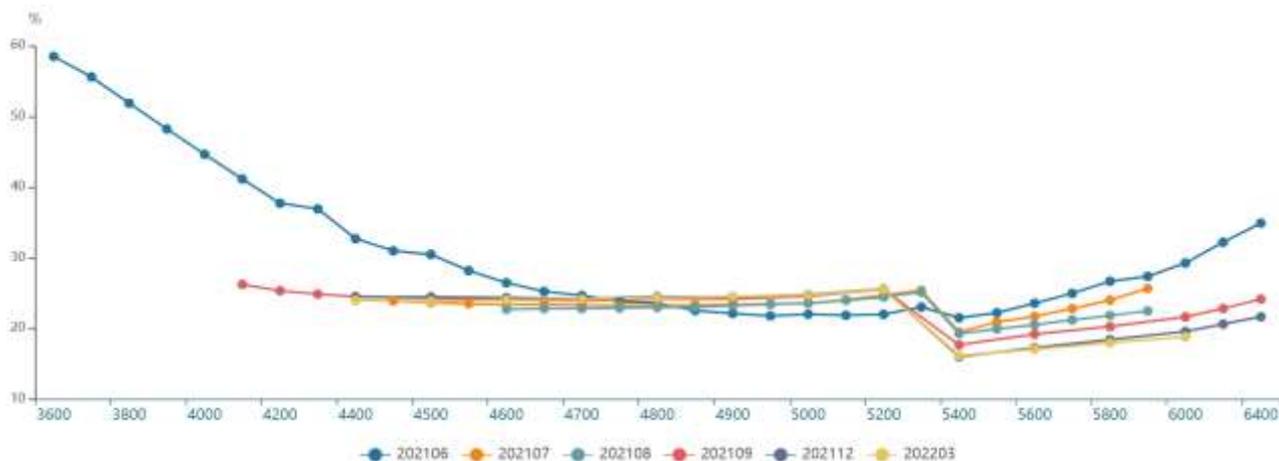
20日波动率保持低位运行

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。