

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12月18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
	IF2101	2.62	-0.51	4990.4
	IH2101	2.82	-0.83	3513.8
	IC2101	1.86	-0.40	6241.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	2.26	-0.35	4999.97
	上证 50	2.34	-0.89	3507.97
	中证 500	1.33	-0.27	6291.92

2、消息面概览

	影响
中央经济工作会议：明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政	中性偏多

策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。	
本周央行公开市场有 1500 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期，央行进行 600 亿元逆回购和 9500 亿元 MLF 操作，因此本周全口径净投放 5600 亿元。	中性
中国结算：沪深市场 QFII、RQFII 登记结算制度改革相关业务将于 12 月 28 日上线，其中，QFII、RQFII 参与融资融券业务的，可于业务上线后申请开立信用证券账户，并自账户开立的次一交易日起参与融资融券类证券交易	中性
中央经济工作会议：强化反垄断和防止资本无序扩张，金融创新必须在审慎监管的前提下进行；要健全金融机构治理，促进资本市场健康发展，提高上市公司质量，打击各种逃废债行为；要规范发展第三支柱养老保险；要积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。	中性

周度观点及策略：A 股过去一周逐渐走出连续下跌的阴霾，市场情绪在周四早间金融、周期板块回归后渐趋好转，沪指周五收于 3400 点附近。两市交投保持平稳，陆股通资金净流入连续七周净流入。周末中央经济工作会议，明确 2021 年宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，意味着财政、货币政策将不会出现明显收紧，平稳回归常态。相对于大开大合的政策，稳健的宏观政策，对于市场而言无疑将是积极的信号，而这也有利于 2021 年 A 股行情的演绎，稳定市场预期。随着周期、金融，甚至是调整已久的医疗板块发力回升，前期主线行情出现回归迹象，将有助于吸引观望资金回流，并带动市场继续上行。经济数据保持向好、盈利改善预期、央行超额续作，呵护市场流动性、A 股市场改革稳步推进，对于 A 股中长期的影响仍将较为积极。建议股票可逢低逐步参与反弹，期指以偏多操作为主。

二、周度市场数据

1、行情概览

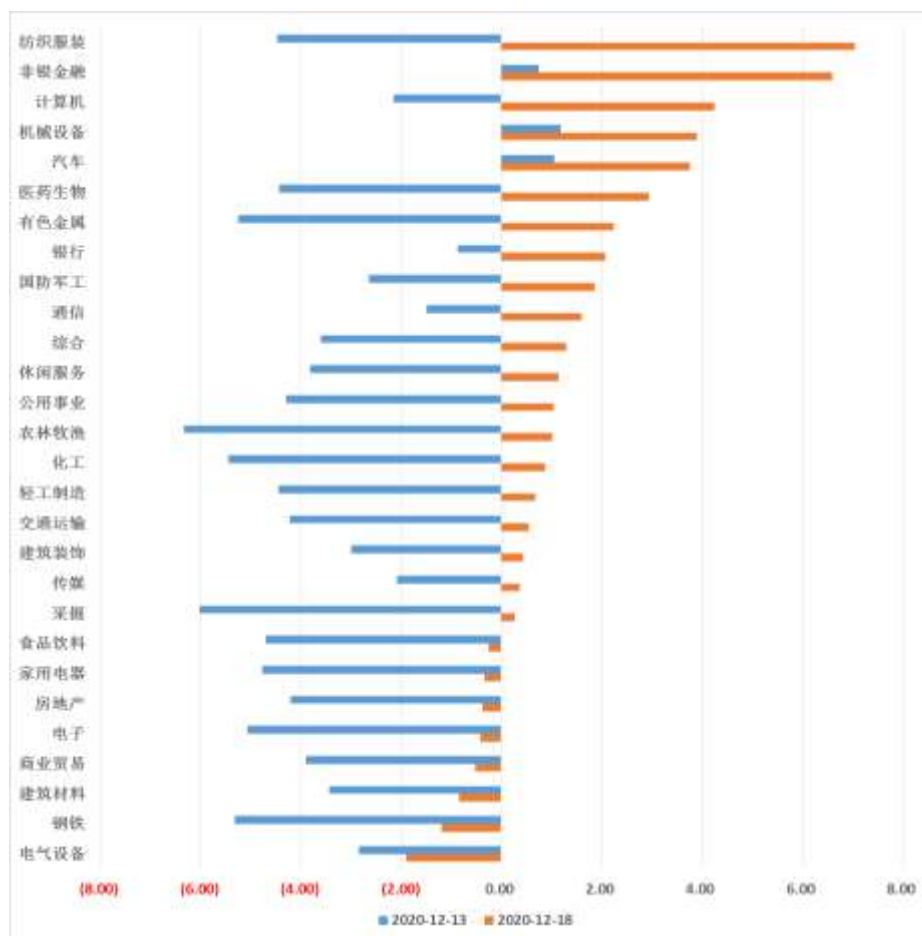
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	1.43	-0.29	3394.90
深圳成指	2.21	-0.26	13854.12
创业板	3.46	-0.18	2780.73
中小板	1.72	0.17	9096.28
科创 50	-0.14	-0.17	1361.11

图表1-2 国外主要指数

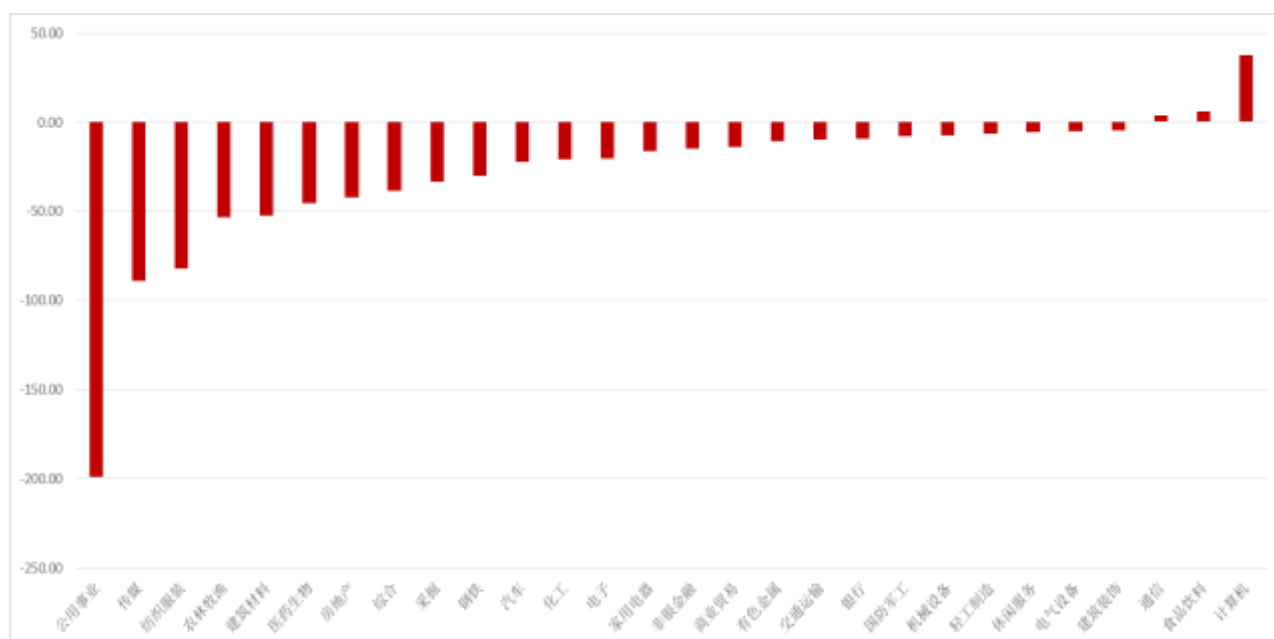
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	1.25	-0.35	3709.41
英国 FTSE100	-0.27	-0.33	6529.18
恒生指数	-0.03	-0.67	26498.60
日经 225	0.42	-0.16	26763.39

图表1-3-1 行业板块涨跌幅 (%)



行业板块多数走高，周期行业在上半年回调后迎来反弹，纺织服装、非银金融、计算机、机械设备、汽车等涨幅居前。

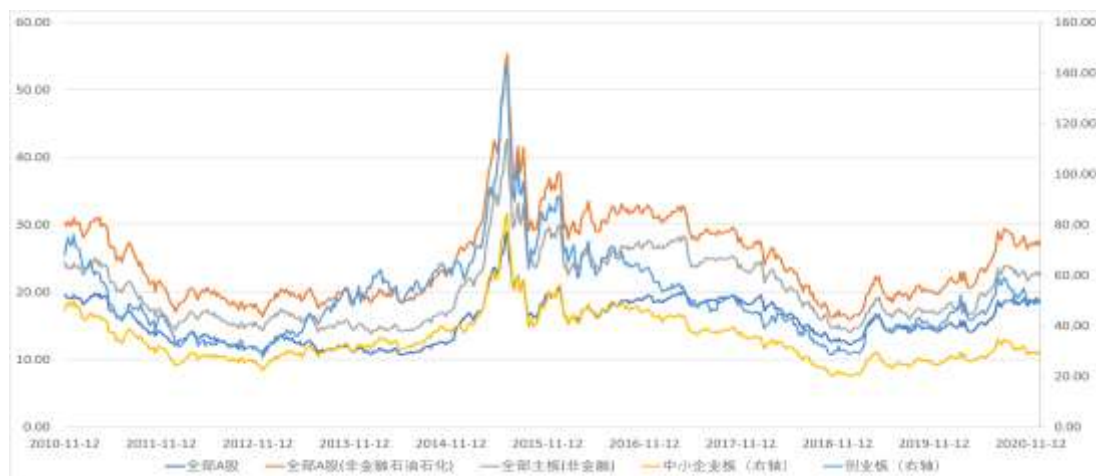
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



传媒、公用事业继续遭到主力抛售，计算机、食品饮料、通信获得资金青睐。

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）



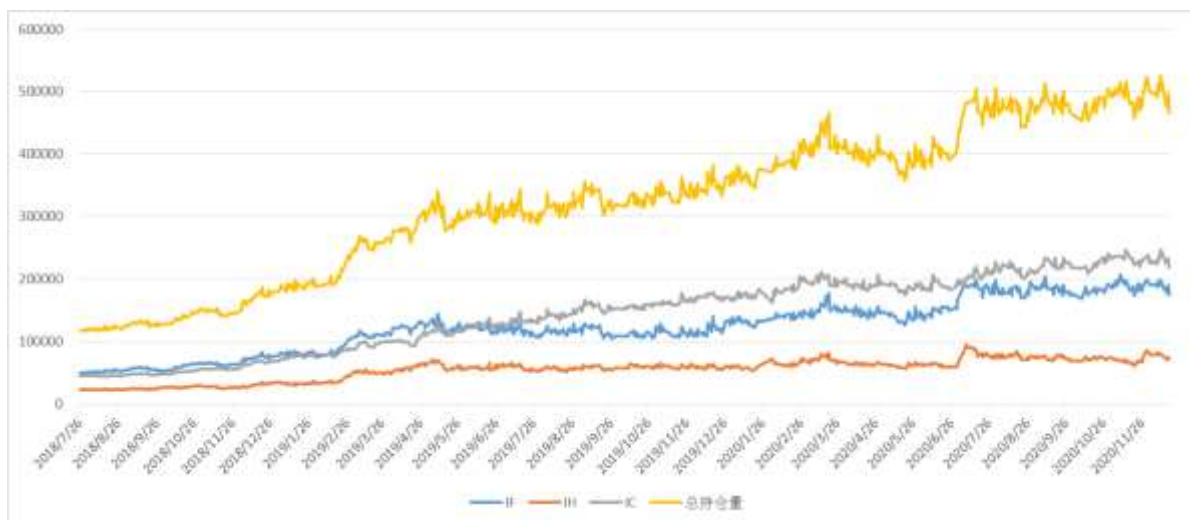
图表2-2 三大股指期货指数



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

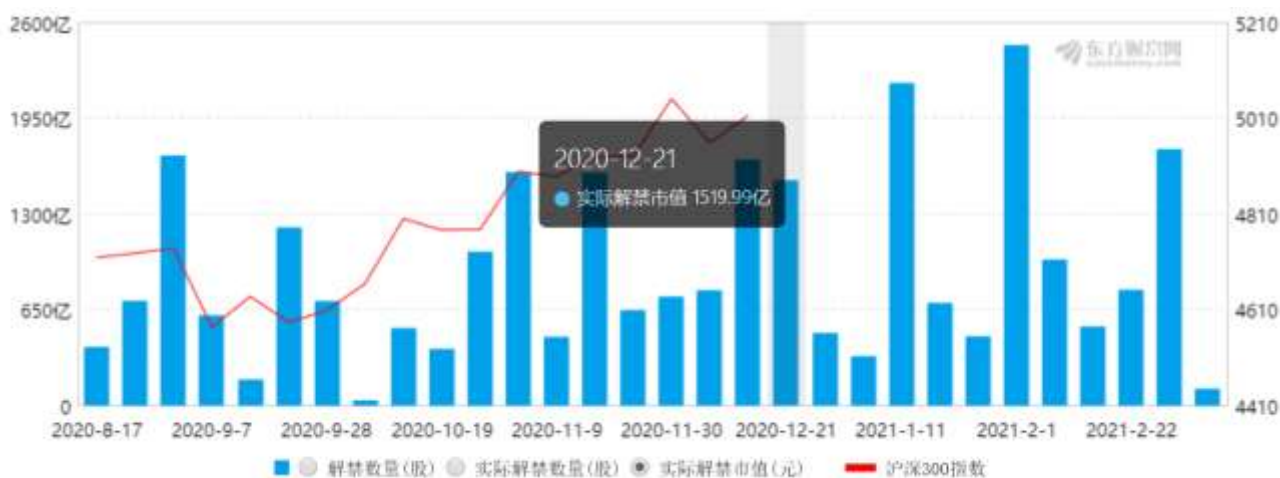


图表3-2 Shibor利率



央行近期加大流动性投放，但年末资金面偏紧的局面，推动短期利率出现回升。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持215.04亿元，本周解禁市值降至1519.99亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



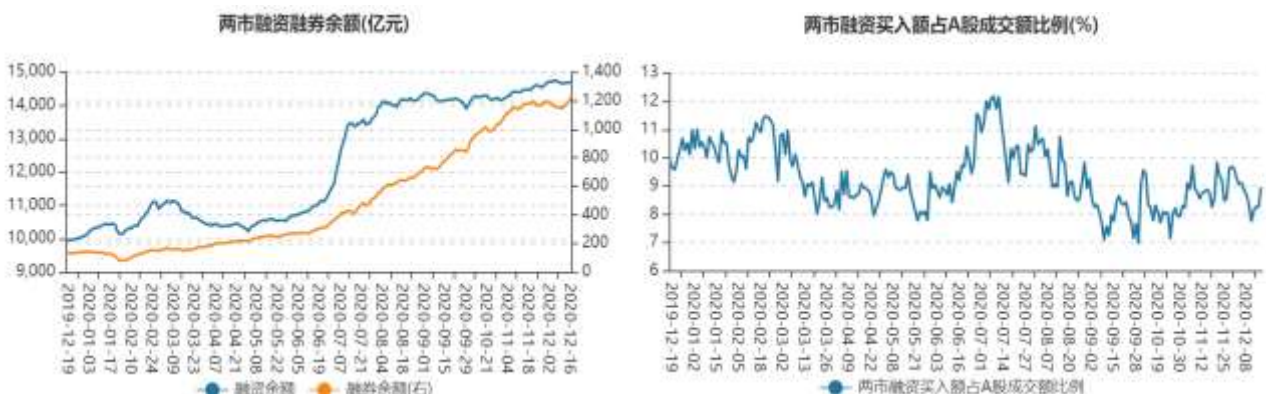
陆股通资金净流入84.84亿元，连续七周净流入。

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下降0.19%至64.52%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加137.64亿元至15919.96亿元，融资买入额占A股成交额比例升至9%。

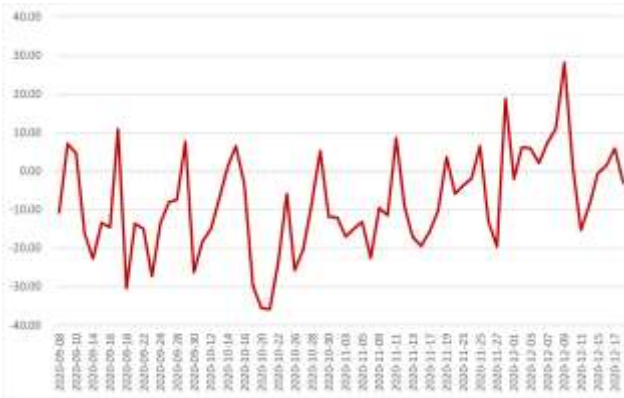
新股：9只新股申购

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



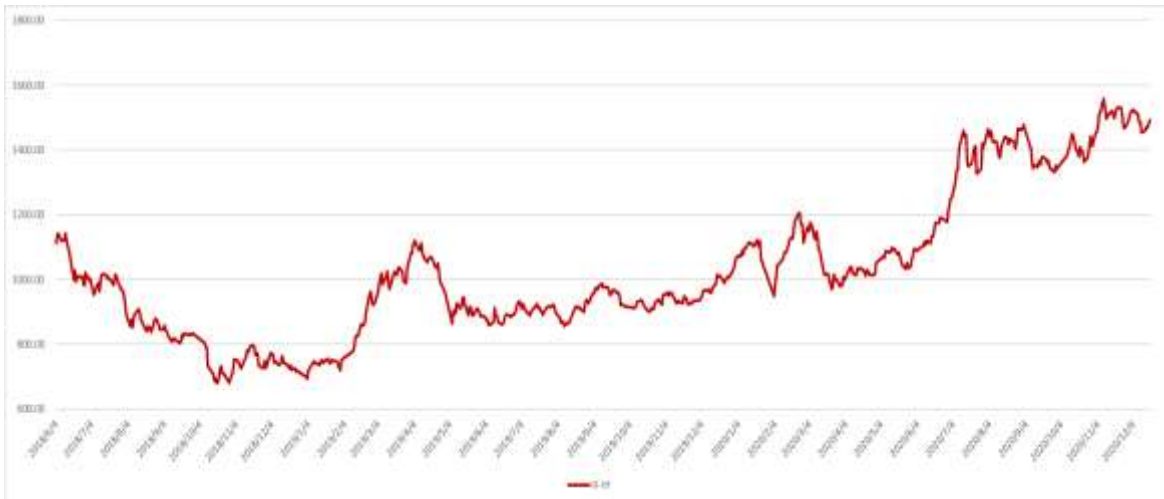
基差贴水保持在零轴附近运行，IF 与 IC 跨期价差略有扩大



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



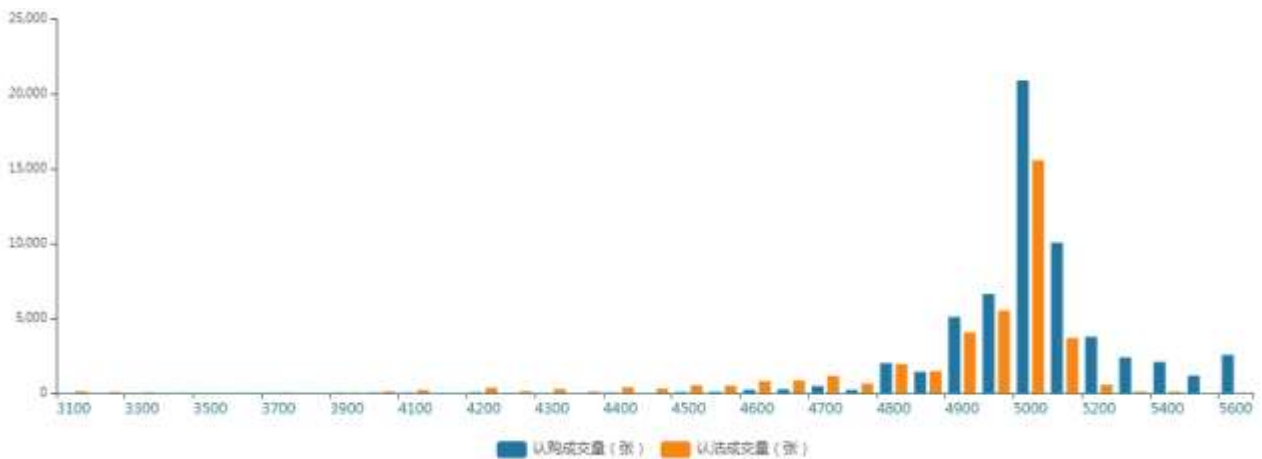
图表 5-3：IC 净净持仓



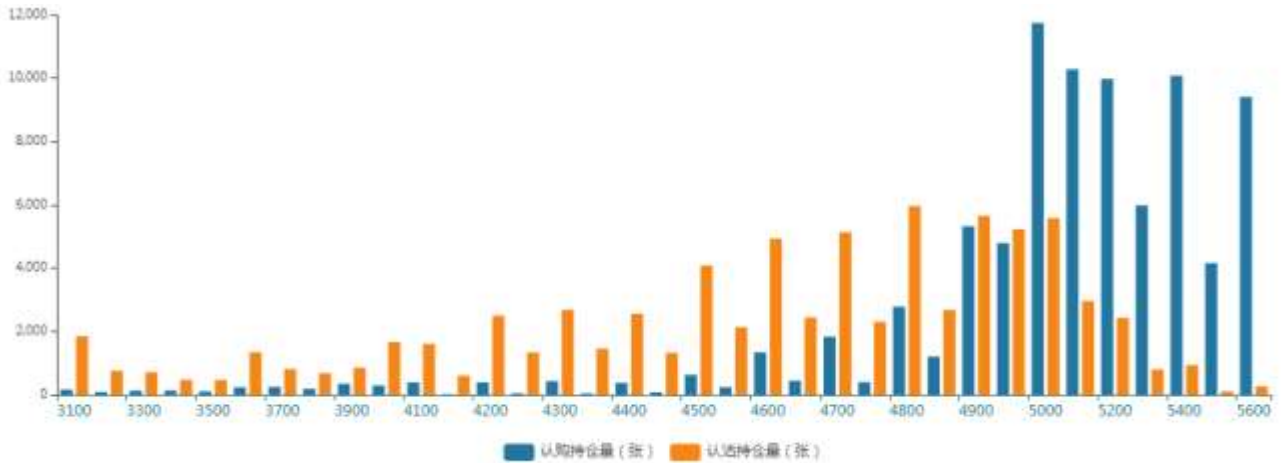
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

图表6-1：期权成交量分布

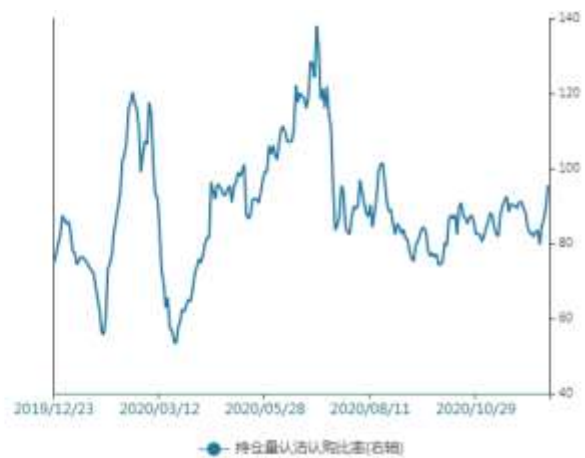
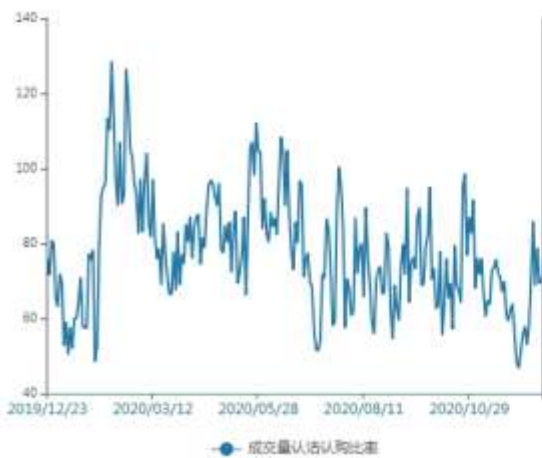


图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化

图表6-4 持仓量变化

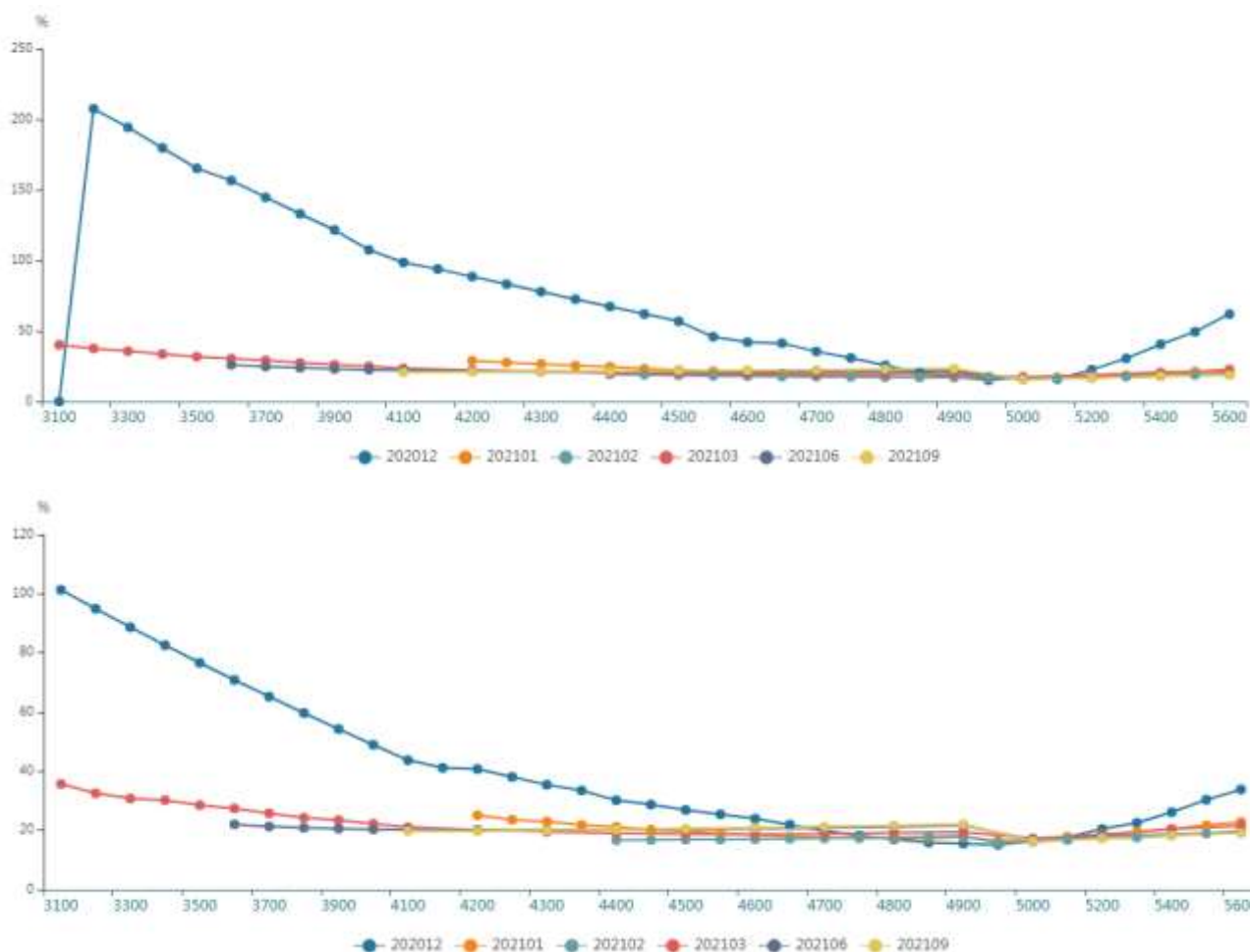


图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率保持下行

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。