

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31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	3.65	2.25	5216.2
	IH2101	3.63	2.20	3643.2
	IC2101	1.35	1.47	6343.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	3.36	1.91	5211.29
	上证 50	3.65	1.86	3640.64
	中证 500	1.41	1.56	6367.11

2、消息面概览

	影响
国家领导人发表二〇二一年新年贺词称，我国在世界主要经济体中率先实现正增长，预计 2020 年国内生产总值迈上百万亿元新台阶。2020 年全面建成小康社会	中性

会取得伟大历史性成就，决战脱贫攻坚取得决定性胜利。站在“两个一百年”的历史交汇点，全面建设社会主义现代化国家新征程即将开启。要继续奋斗，勇往直前，创造更加灿烂的辉煌！	
新一轮全市场退市制度正式出台，即日起实施。相较征求意见稿，退市新规调整三方面内容：一是从严设置重大财务造假退市量化指标，将造假年限由 3 年减少为 2 年；将造假比例由 100%降至 50%；造假金额合计数由 10 亿元降为 5 亿元；同时新增营业收入指标。二是调整优化组合类财务指标。三是完善重大违法类退市的限制减持情形。	偏多
央行、银保监会发布《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，明确对 7 家中资大型银行、17 家中资中型银行、中资小型银行和非县域农合机构、县域农合机构、村镇银行，共 5 档机构分类分档设置房地产贷款占比上限、个人住房贷款占比上限。	中性
财政部表示，2021 年要精准有效实施积极的财政政策，推动经济运行保持在合理区间。进一步完善并抓好直达机制落实，扩大中央财政直达资金范围，提高直达资金管理水平和资金使用绩效。持续推进减税降费，保持政策的连续性。用好地方政府专项债券，提高债券资金使用绩效。	中性
<p>周度观点及策略：A 股在 2020 年最后两个交易日强势上攻，主要指数相继创下阶段新高，券商股重新崛起、权重蓝筹再度发力，赚钱效应较此前明显增强，而这也有利于激发市场节后活力。节前利好消息接踵而至，中欧投资协议达成、年金上调权益类投资比例上限、国产新冠肺炎疫苗效果出炉、12 月制造业 PMI 维持荣枯线上方，为 A 股节前强势上涨增添动能。假期期间，退市制度正式出炉，相较于意见稿，力度进一步强化，市场优胜劣汰，强者恒强的局面也将在 2021 年更为突出，这也将推动 A 股慢牛、长牛的形成。市场横盘已超过五个月，上方压力正逐步被消耗，而国内股市与基本面存在一定的错位现象，盘旋已久的走势，将有望在一月份被打破。建议股票可逢低逐步参与反弹，期指以偏多操作为主，上半年期指市场或将迎来更好的上涨机遇。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

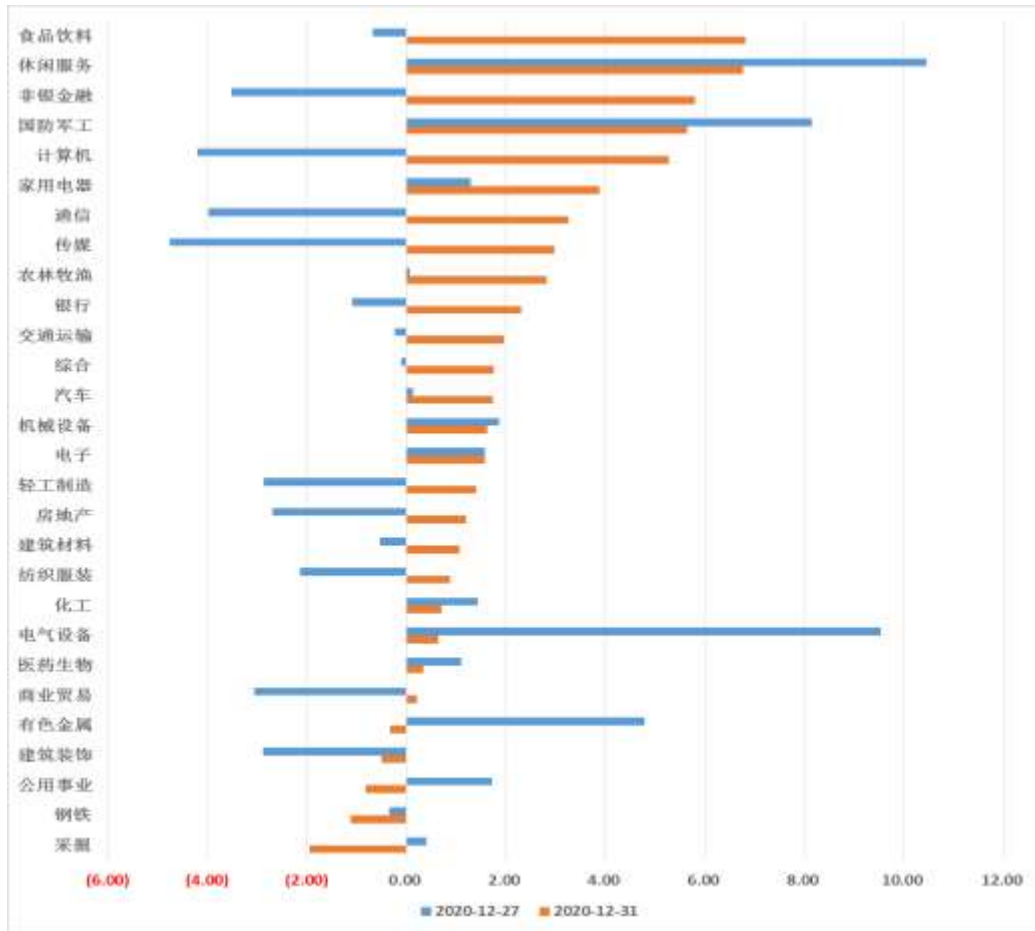
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周四涨跌幅%	收盘点位
上证指数	2.25	1.72	3473.07
深圳成指	3.24	1.89	14470.68
创业板	4.42	2.27	2966.26
中小板	2.16	1.85	9545.18
科创 50	3.20	2.21	1393.03

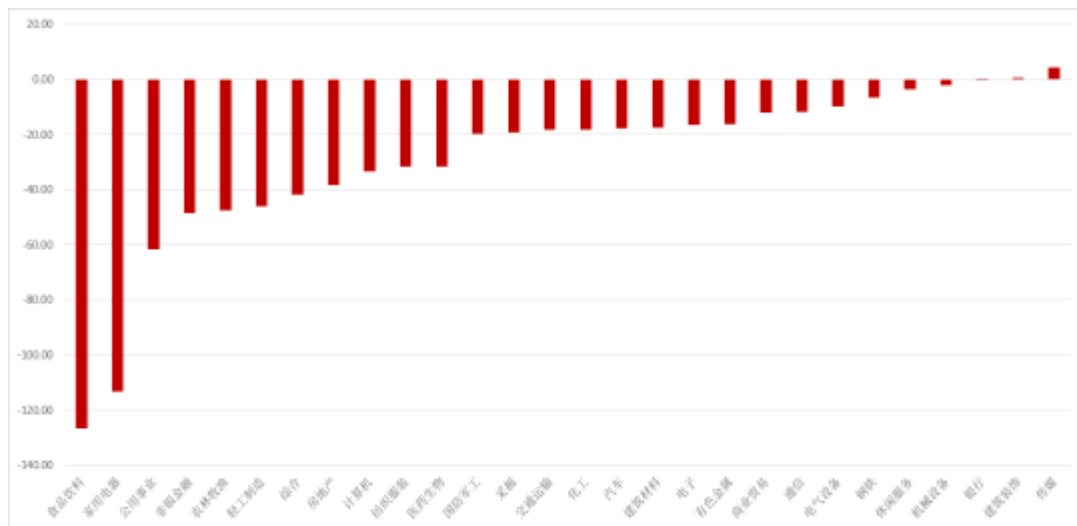
图表1-2 国外主要指数

	周涨跌幅%	周四涨跌幅%	收盘点位
标普 500	1.43	0.64	3756.07
英国 FTSE100	-0.64	-1.45	6460.52
恒生指数	3.20	0.31	27231.13
日经 225	2.95	-0.45	27444.17

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



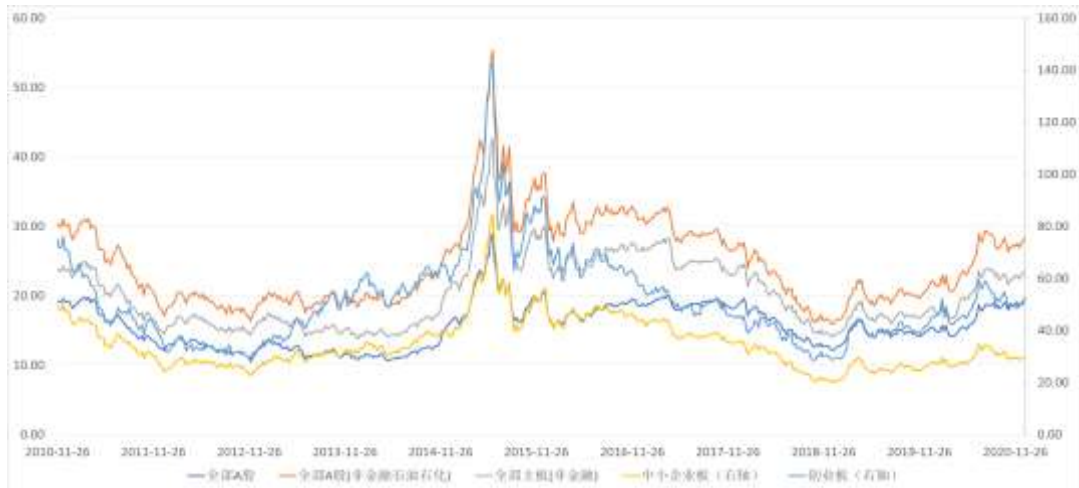
行业板块普遍上涨，周期板块回落，食品饮料、休闲服务、非银金融、国防军工领涨市场。
 图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日, 亿元）



食品饮料、家用电器主力资金净流出超百亿元，传媒获得资金青睐。

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）



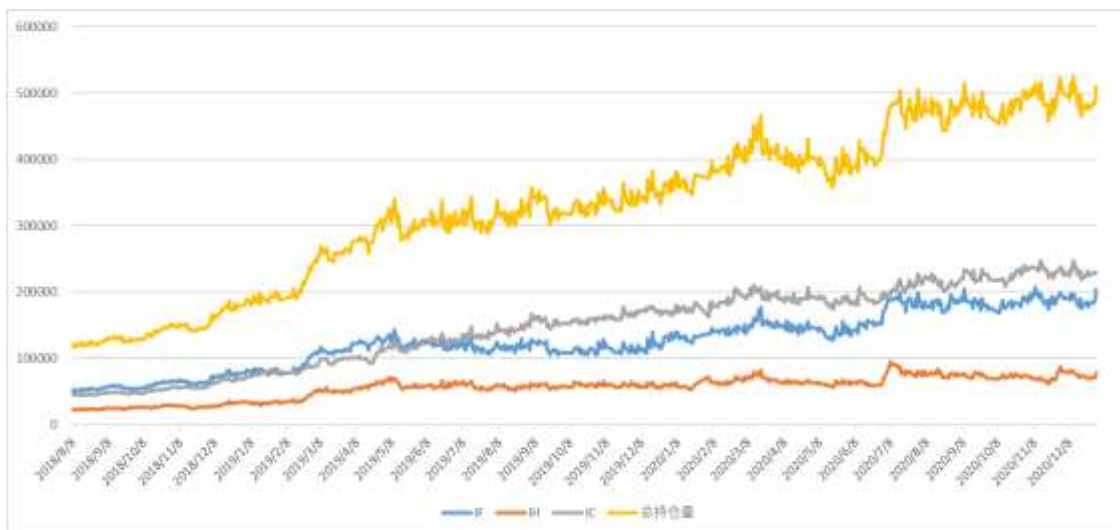
图表2-2 三大股指期货指数



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

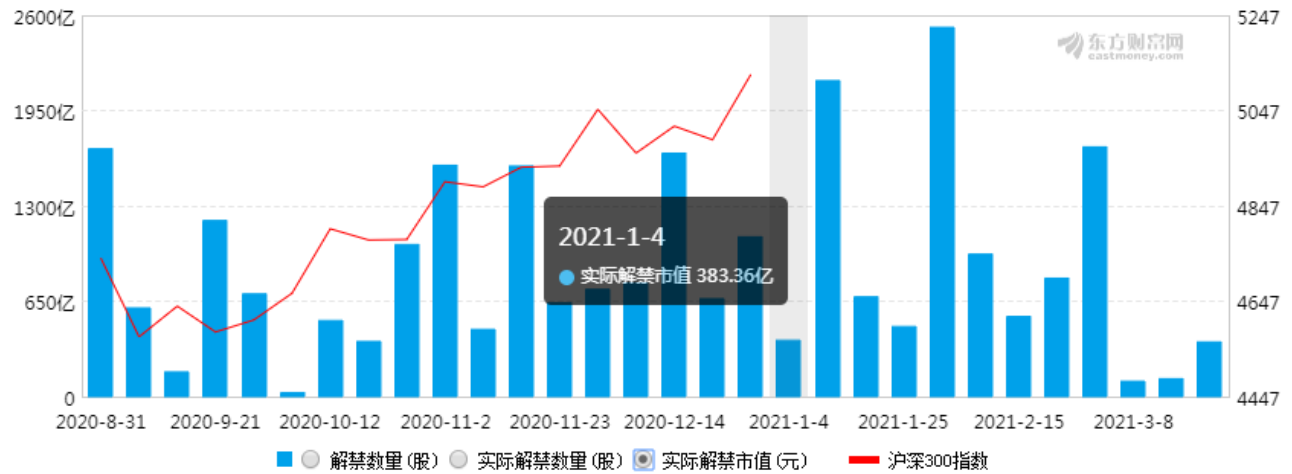


图表3-2 Shibor利率



央行前期加大流动性投放，年末市场流动性保持稳定。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持87.3亿元，本周解禁市值降至383.36亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



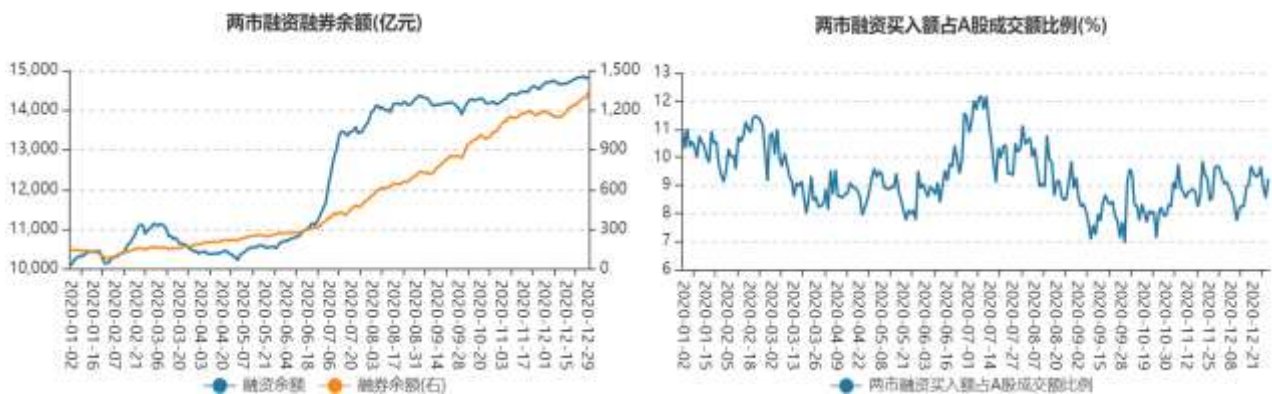
陆股通资金净流入163.94亿元，连续九周净流入，深股通自七月份以来单周净流入量首次超过百亿元。

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0.46%至65.1%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加50.58亿元至16164.39亿元，融资买入额占A股成交额比例保持在近三个月高点附近波动

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

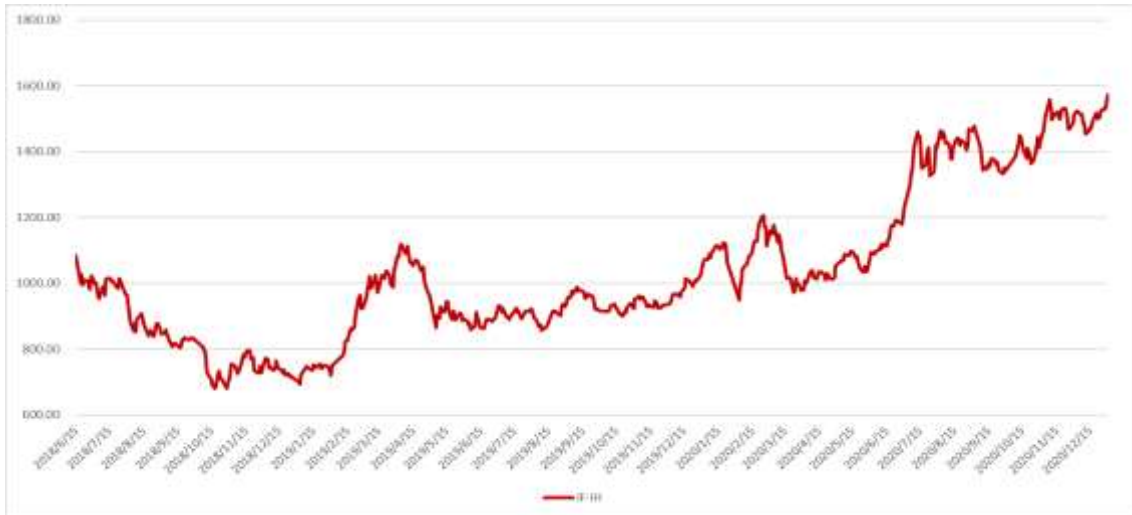


基差贴水保持在零轴附近运行，跨期价差呈现收敛态势

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



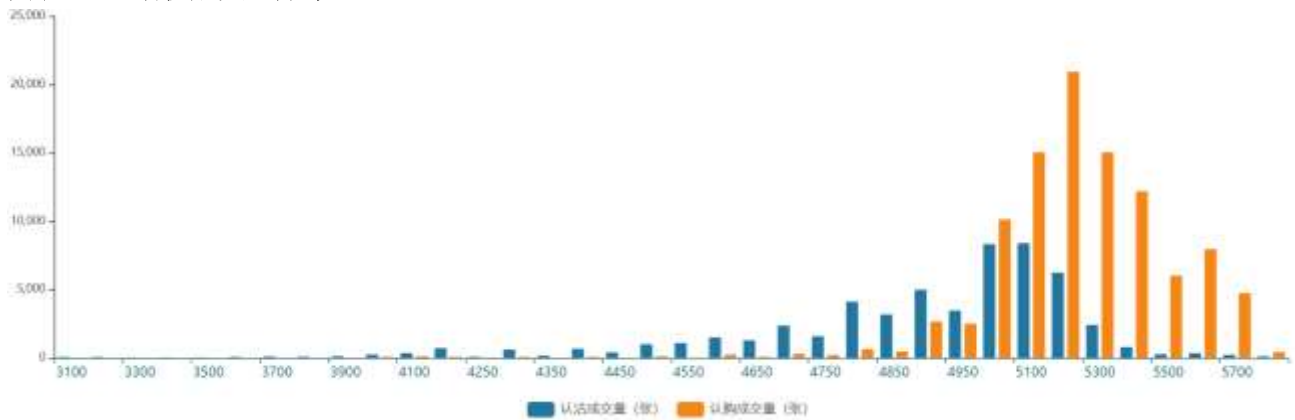
图表 5-3：IC 净净持仓



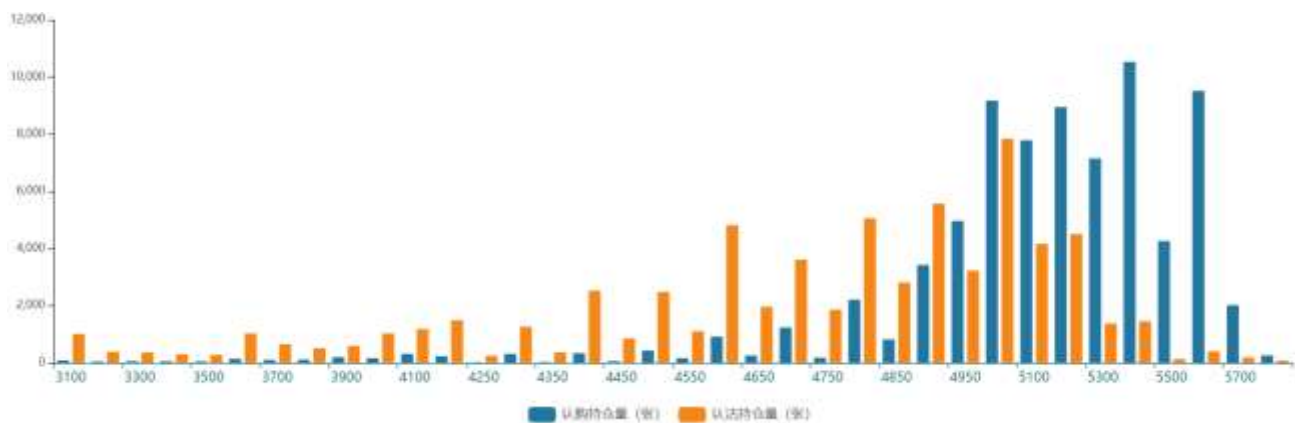
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

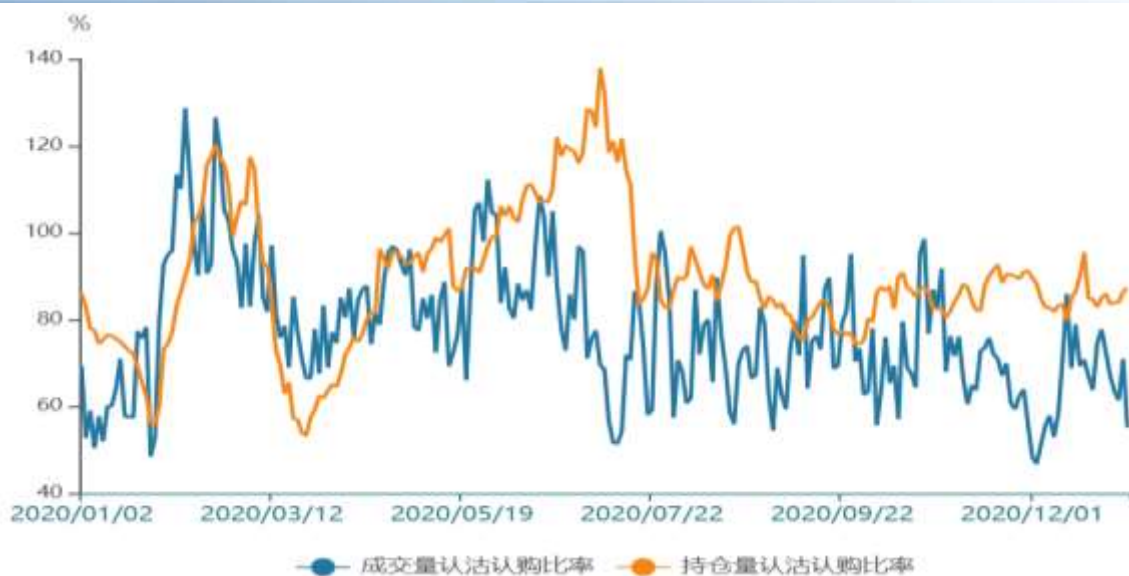
图表6-1：期权成交量分布



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

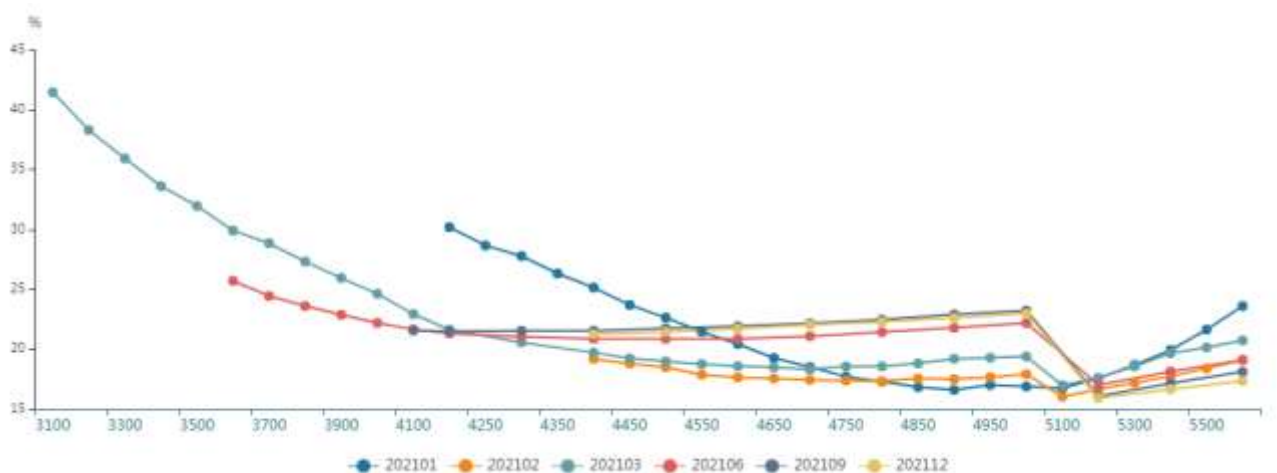
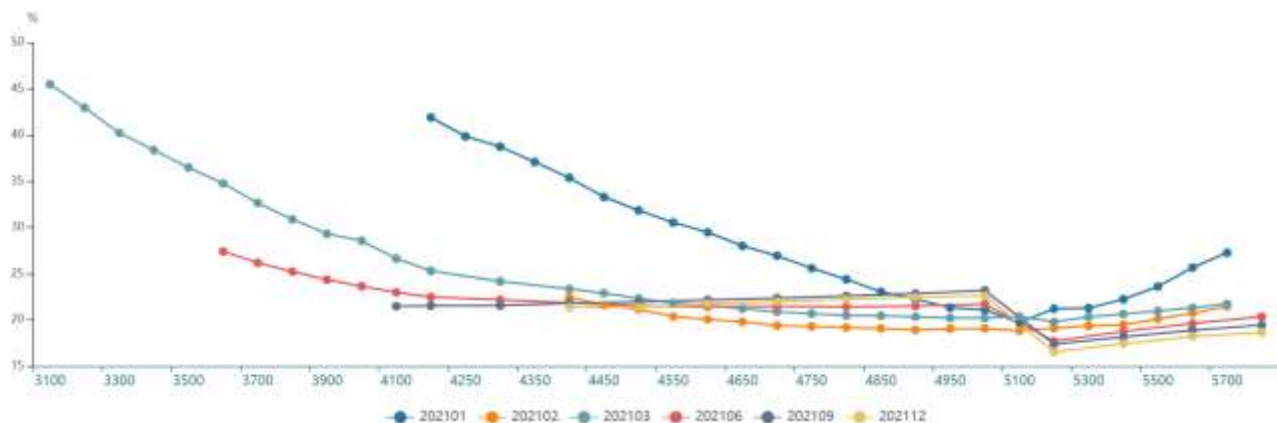


指数20日波动率保持低位运行

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。