

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1月8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

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	5.54	0.50	5485.2
	IH2101	4.05	0.30	3780.2
	IC2101	3.26	0.95	6525.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	5.45	-0.33	5495.43
	上证 50	4.06	-0.52	3788.32
	中证 500	2.99	0.30	6557.60

2、消息面概览

	影响
央行行长易纲谈 2021 年金融热点问题：货币政策要“稳”字当头，持续激发市场主体活力；下一步，人民银行将加大货币政策创新力度，提高金融支持针对	中性

性和精准度；人民银行将继续遵循市场化、法治化、国际化原则，积极稳妥推进金融业对内对外自主开放。	
证监会 1 月 8 日消息，证监会近日发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》，以进一步加强私募基金监管，严厉打击各类违法违规行为，严控私募基金增量风险，稳妥化解存量风险，提升行业规范发展水平，保护投资者及相关当事人合法权益。《规定》进一步重申和强化了私募基金行业执业的底线行为规范，形成了私募基金管理人及从业人员等主体的“十不得”禁止性要求。	偏多
e 公司讯，坊间传闻，消费类基金产品发行受阻。不过，经记者向知情人士核实，该传闻被否认。去年上半年，市场也出现过新能源、科技创新、半导体、云计算等泛科技之类的权益基金产品发行受阻的消息，但均被否认。	中性偏多
经济观察网，央行近期下发《中国人民银行关于推进信用卡透支利率市场化改革的通知》，明确取消信用卡透支利率上限和下限管理（即上限为日利率万分之五，下限为日利率万分之五的 0.7 倍），信用卡透支利率由发卡机构与持卡人自主协商确定。	中性

周度观点及策略：A 股主要指数在 2021 年第一周迎来了强势上涨的表现，刷新阶段性高点。两市成交量保持在万亿元以上，但市场赚钱效应整体较差，多数个股下跌，而从期指基差以及净持仓变化来看，情绪并未完全被调动，机构抱团股仍是指数上行的主要动能。消息面上，消费类基金产品发行受限的消息令消费股出现较大幅度调整，也令部分机构重仓股又一次回调。不过在市场改革加快的背景下，市场已开始逐渐向机构化演变，分化也更加明显，核心资产仍将是现阶段 A 股的重要支撑，也将继续受到增量资金和新发基金的追捧。与此同时，私募基金监管新规落地，16 万亿私募市场将迎来新一轮改革，短期市场或将面临一定的压力，但过渡期的安排也将降低私募存量风险对 A 股的影响。因此，在年报预告将迎来披露高峰的下半个月，以白马龙头为主干的沪深 300 指数，阶段性的回踩或是上涨途中较好的介入机会。建议期指逢回调吸纳，股票建议可关注处于低位，或高位回调的机构重仓股。

二、周度市场数据

1、行情概览

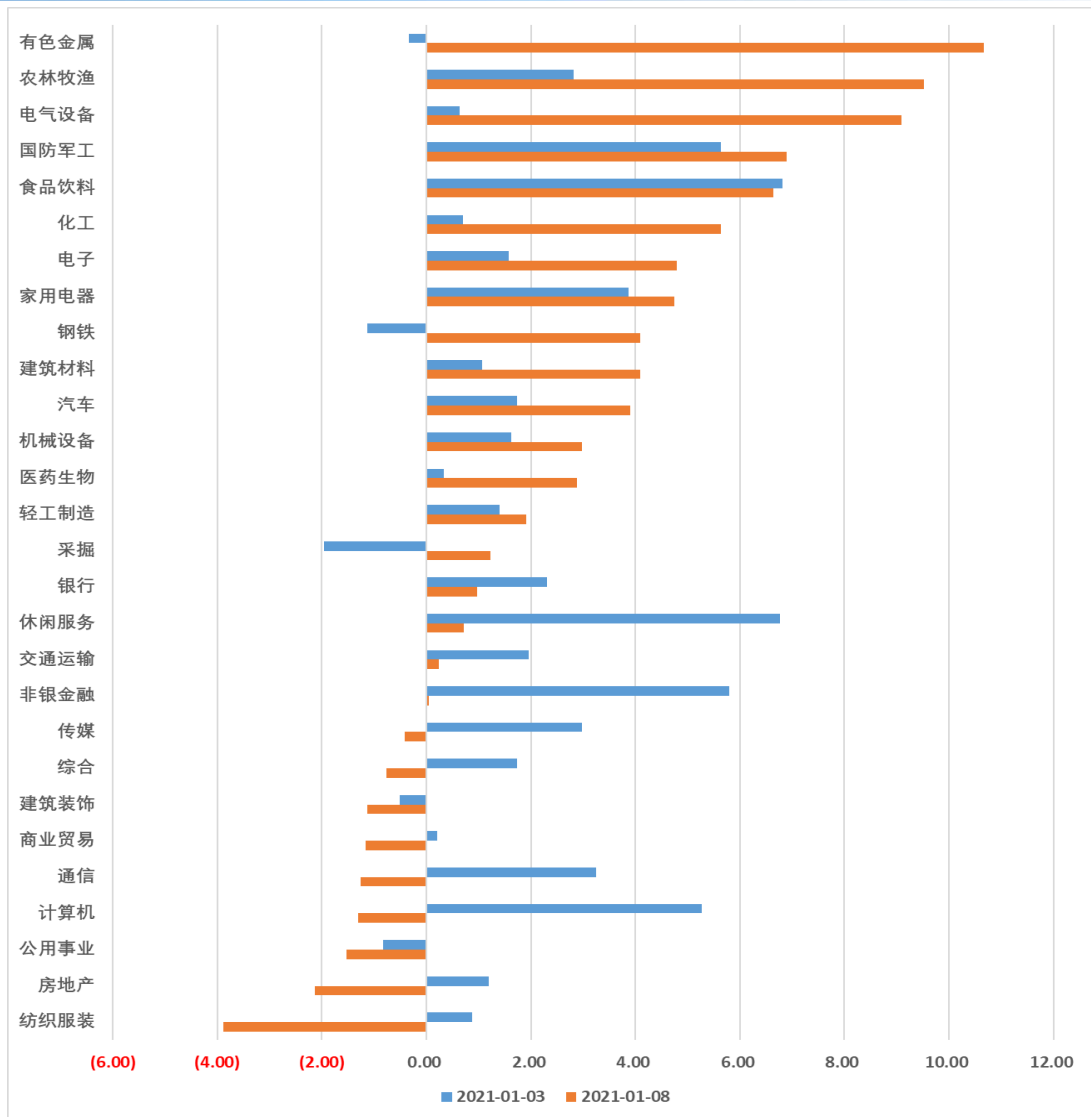
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周四涨跌幅%	收盘点位
上证指数	2.79	-0.17	3570.11
深圳成指	5.86	-0.24	15319.29
创业板	6.22	-0.37	3150.78
中小板	8.11	-0.09	10318.91
科创 50	-1.03	-0.23	1378.74

图表1-2 国外主要指数

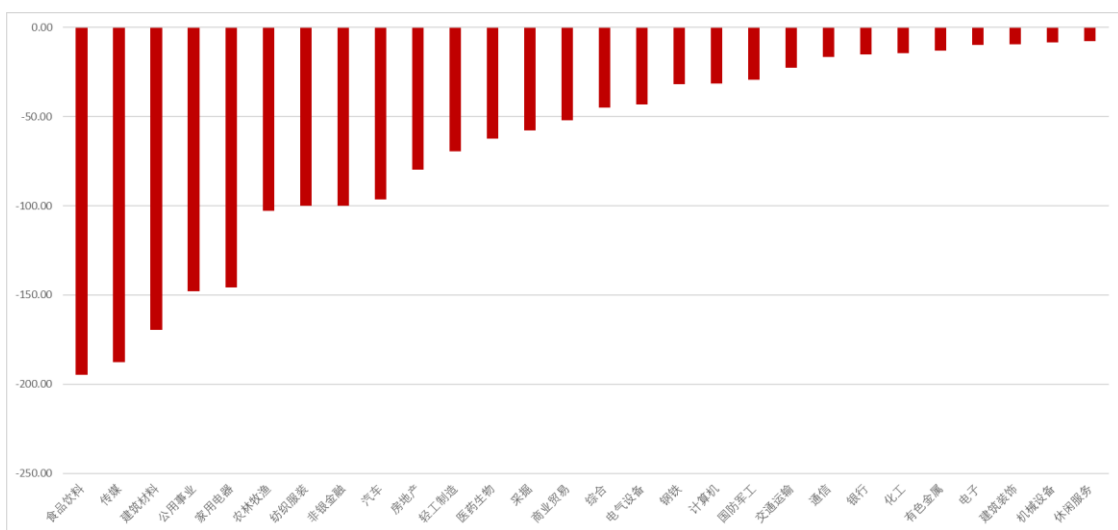
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	1.83	0.55	3824.68
英国 FTSE100	6.39	0.24	6873.26
恒生指数	2.38	1.20	27878.22
日经 225	2.53	2.36	28139.03

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块多数走高，纺织服装领跌，地产行业受政策影响跌幅居前；有色金属、农林牧渔、电气设备、国防军工板块表现强势，食品饮料周五受基金消息的拖累，大幅回调。

图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日, 亿元）



食品饮料继续遭到资金大幅抛售，传媒、建筑材料、公用事业资金流出量较大。

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）



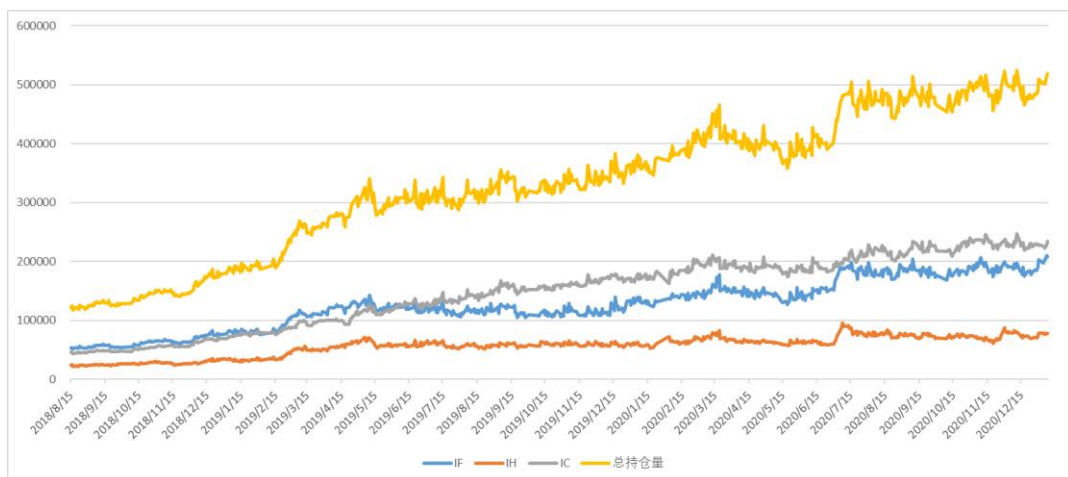
图表2-2 三大股指期货指数



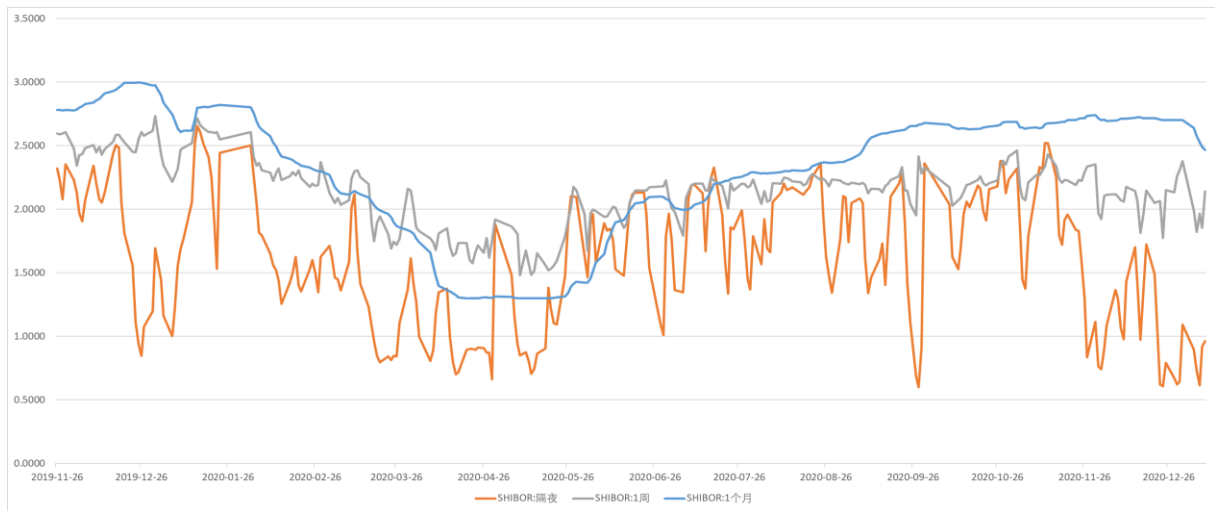
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

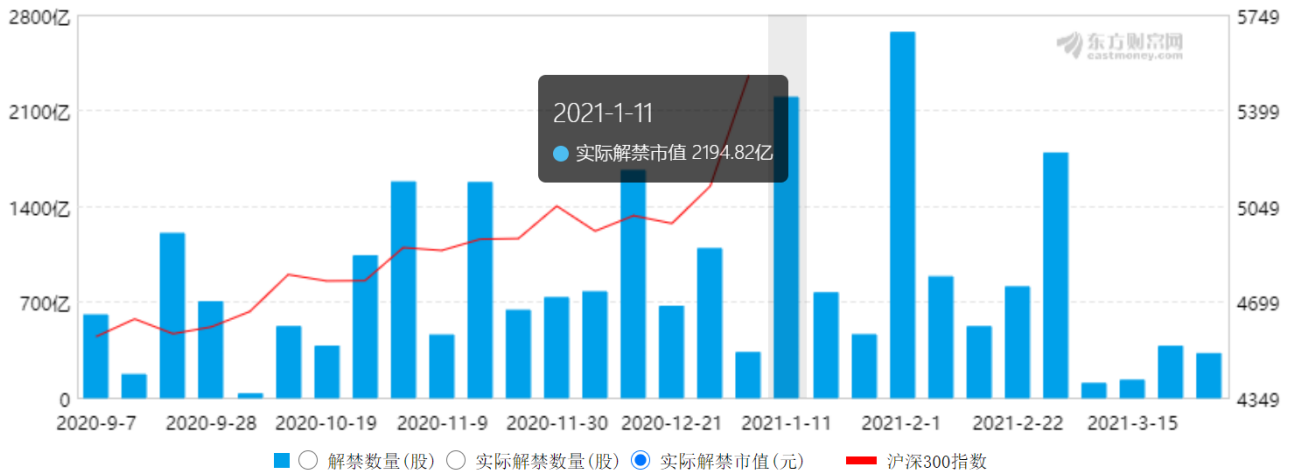


图表3-2 Shibor利率



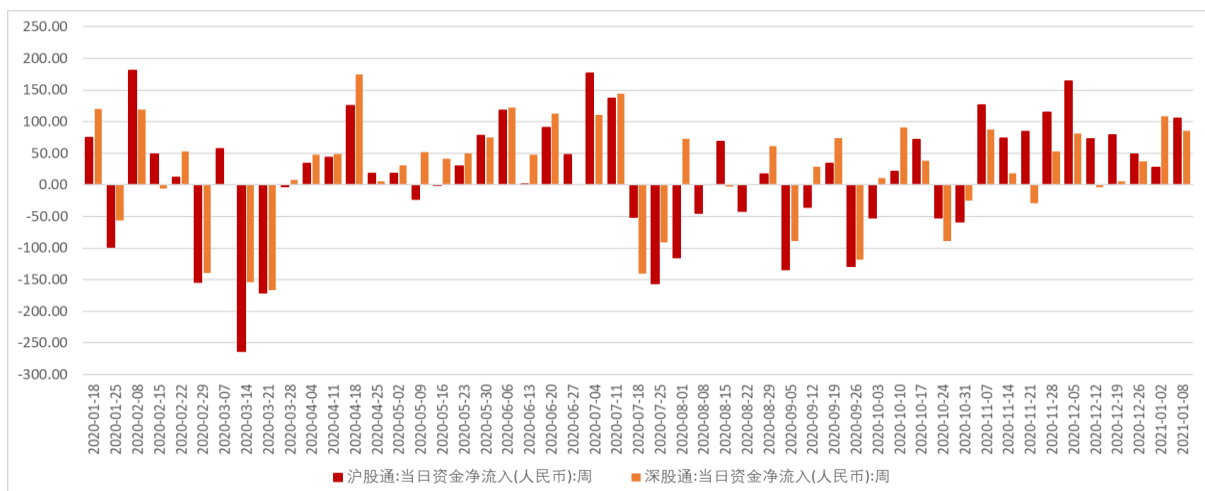
央行前期加大流动性投放，节后市场流动性保持宽松。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持58.36亿元，本周解禁市值增至2194.82亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



陆股通资金净流入191.27亿元，连续十周净流入，外资在节后因海外政局不确定性较为纠结，但随着事件

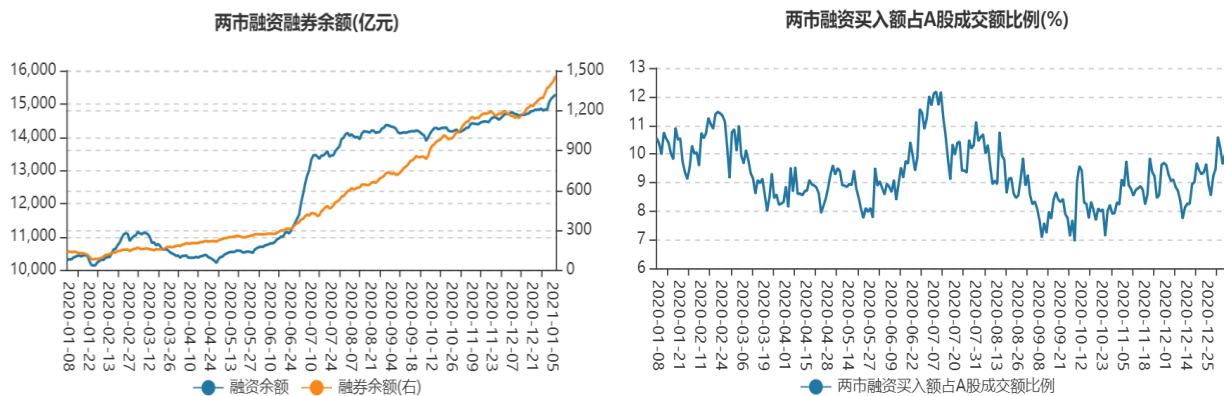
落地，外资开启抢筹模式，周五净流入超200亿元，仅次于2019年11月26日A股纳入MSCI指数，当日净流入量。

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1.04%至64.71%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



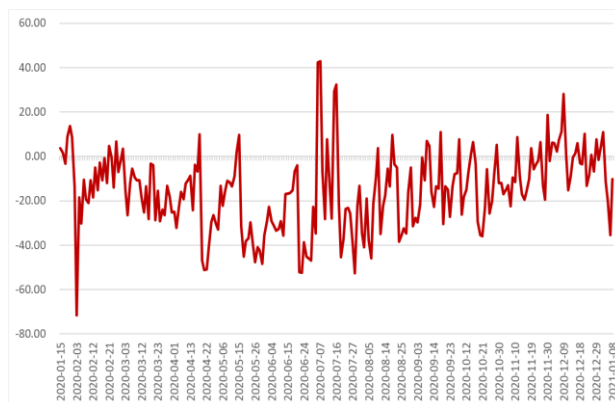
两融余额较前一周增加540.23亿元至16730.31亿元，融资买入额占A股成交额比例保持突破近三个月高点至10%附近。

新股：9只新股申购

数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

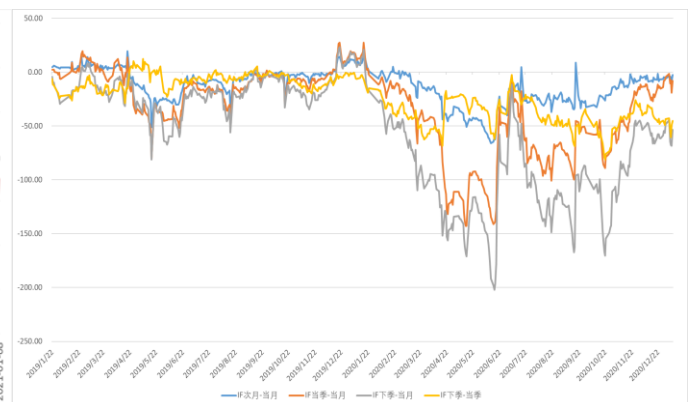
4、股指期货价差变化

图表4-1-1 IF主力合约基差

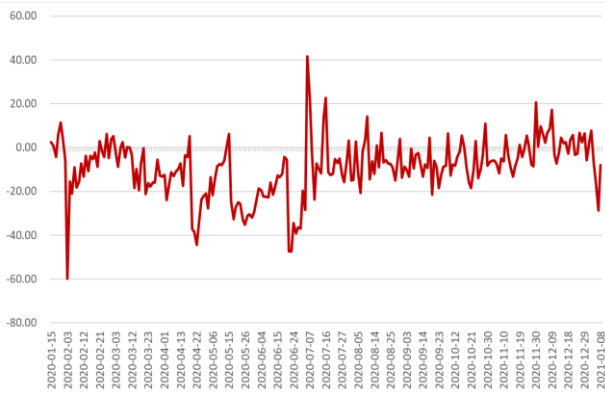


图表4-2-1 IH主力合约基差

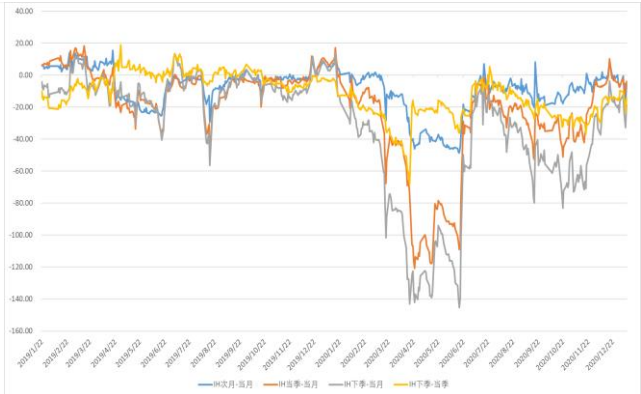
图表4-1-2 IF跨期



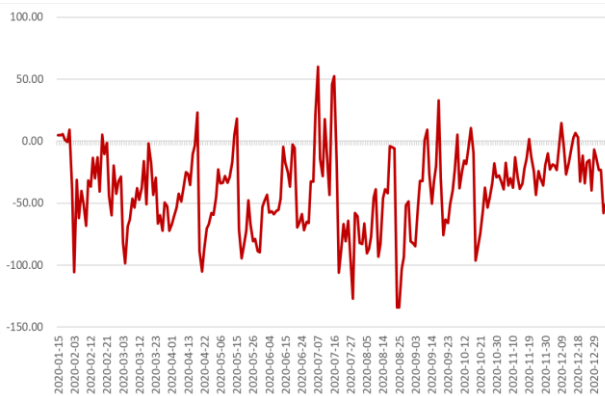
图表4-2-2 IH跨期



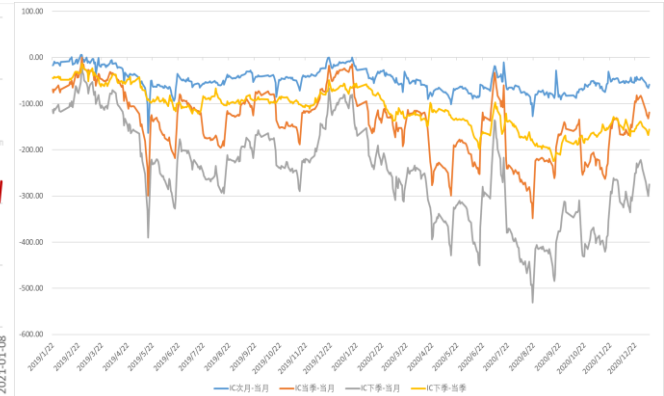
图表4-3-1 IC主力合约基差



图表4-3-2 IC跨期



基差贴水出现扩大，IF 与 IH 跨期价差保持收敛态势，但 IC 依然保持高位，市场情绪尚未被完全调动。



图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差



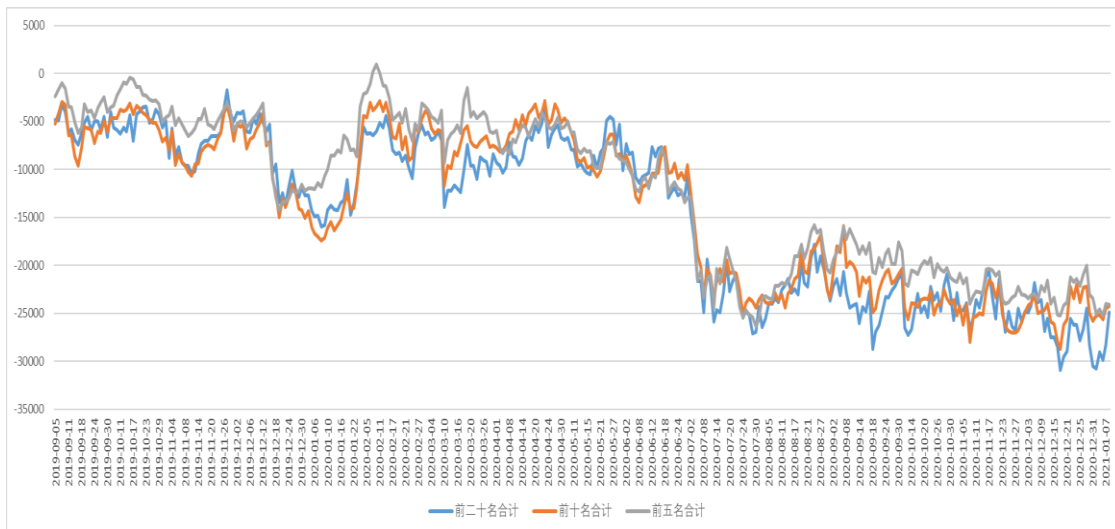
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



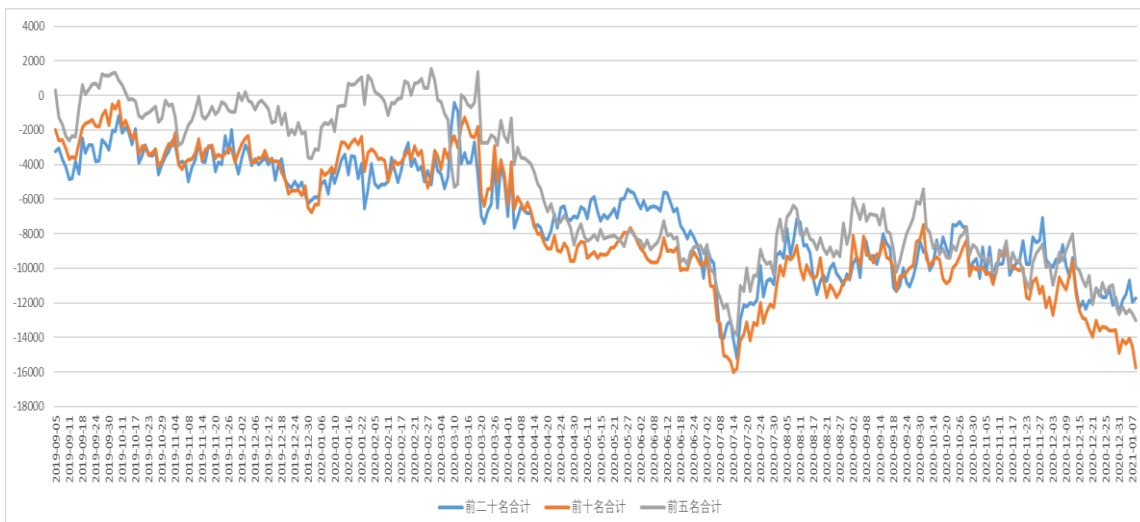
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

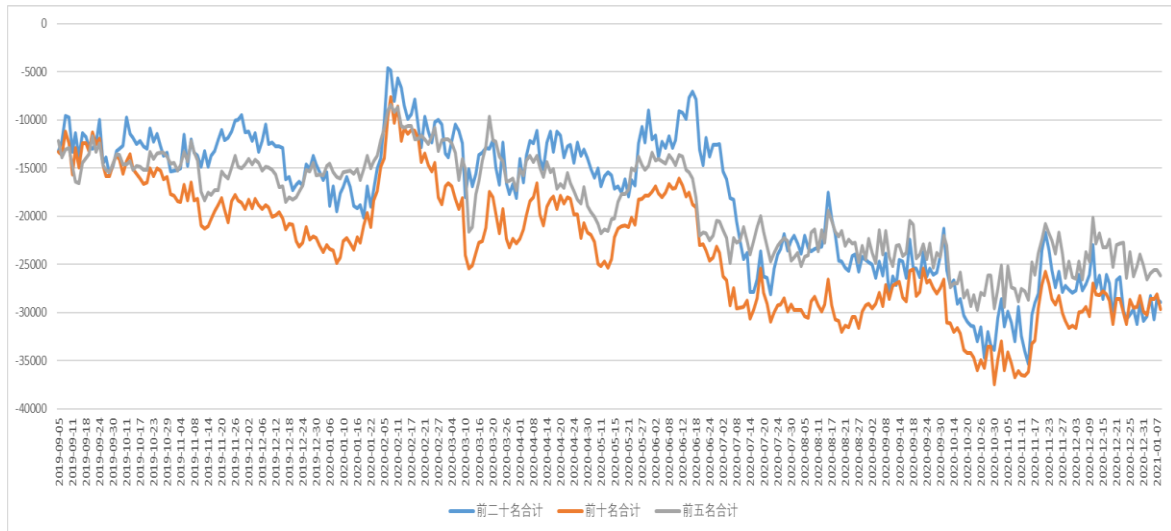
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



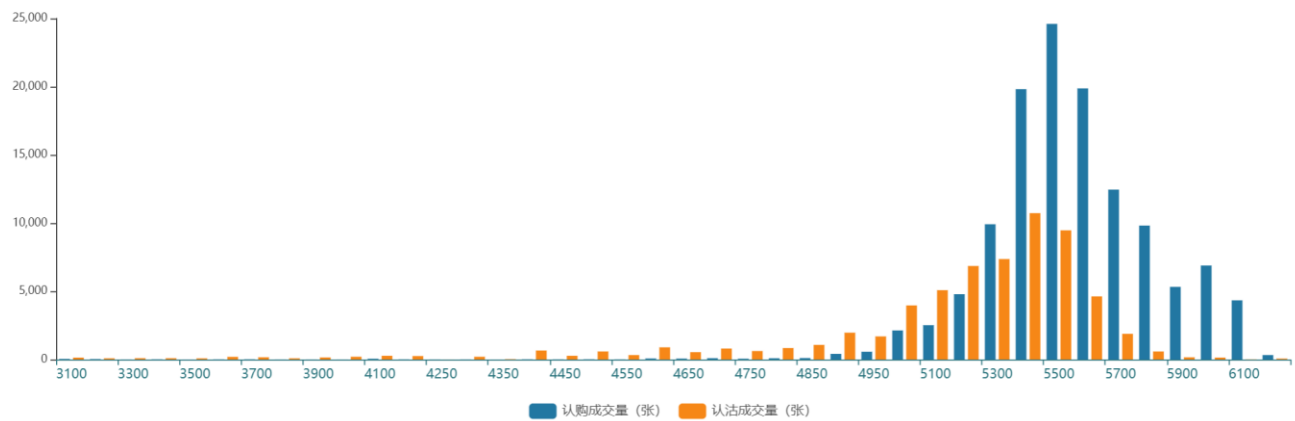
图表 5-3：IC 净净持仓



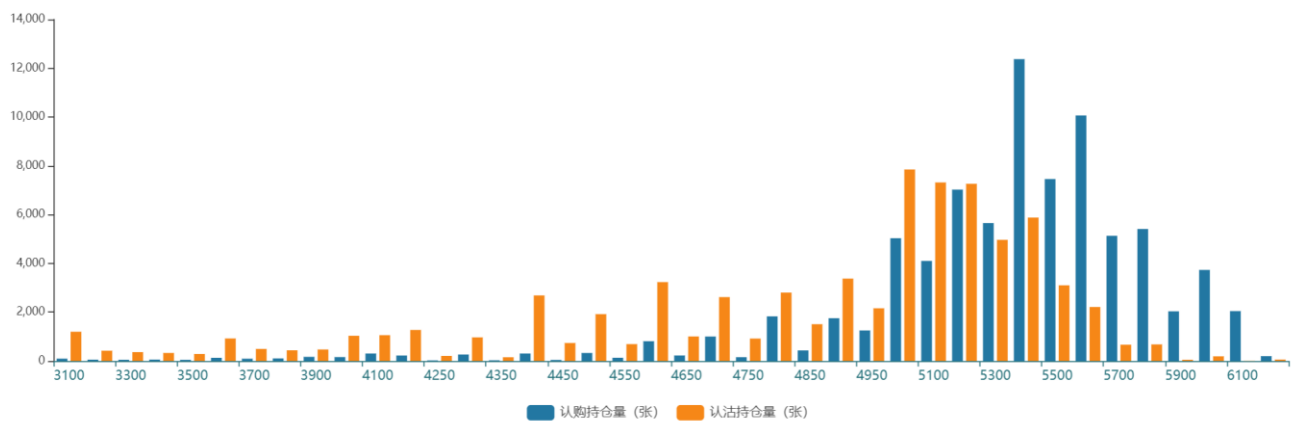
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

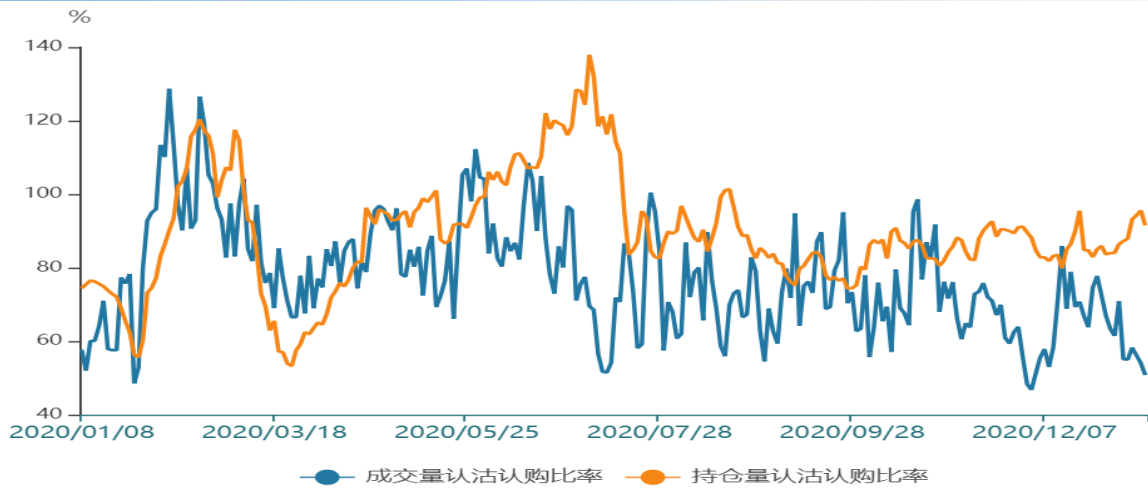
图表6-1：期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR

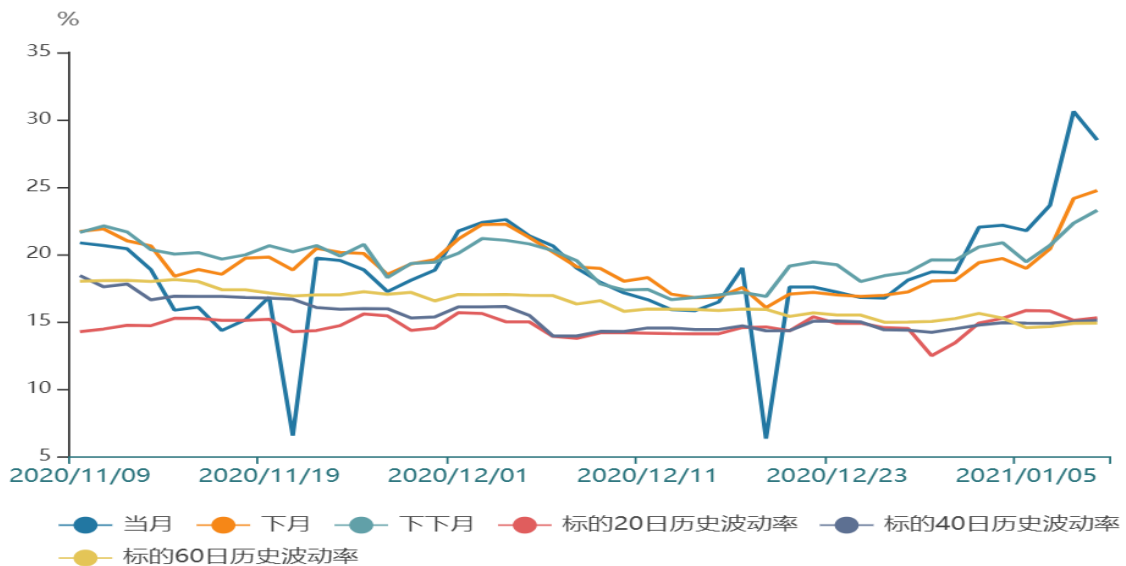


图表6-4 沪深300指数历史波动率

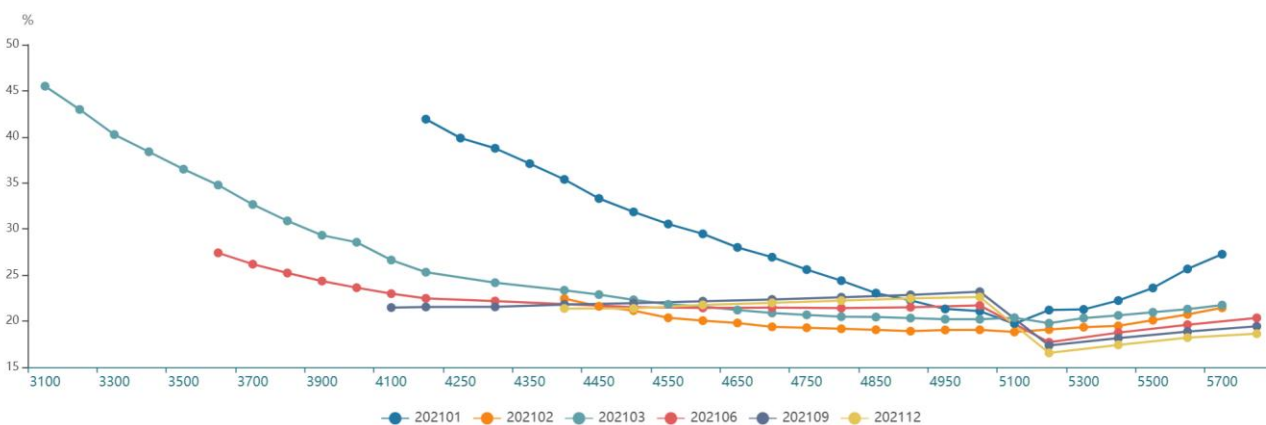


指数20日波动率保持低位运行

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。