

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7月31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
	IF2008	4.01	0.36	4660.4
	IH2008	2.54	-0.05	3234.4
	IC2008	4.77	1.01	6497.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	4.20	0.84	4695.05
	上证 50	2.88	0.55	3249.34
	中证 500	4.71	1.05	6579.67

#### 2、消息面概览

	影响
中国 7 月制造业 PMI 为 51.1，连续 3 个月回升，连续 5 个月在临界点以上，预期为 50.5，前值 50.9；非制造业 PMI 为 54.2，前值 54.4。7 月小型企业 PMI	中性偏多

降至 48.6，继续位于临界点以下，小型企业供需两端继续承压。	
考虑到今年以来新冠肺炎疫情对经济金融带来的冲击，金融机构资产管理业务规范转型面临较大压力。为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，经国务院同意，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定，资管新规过渡期延长至 2021 年底。	中性偏多
证监会修订并购重组相关规定，拓宽并购重组“小额快速”审核通道，取消配套募资不得超 5000 万元要求，明确发行股份购买资产的交易对象可以超过 200 人，统一募集配套资金用于补流的比例。	中性
央行：二季度末，人民币房地产贷款余额 47.4 万亿元，同比增长 13.1%，增速连续 23 个月回落；房地产开发贷款余额 11.97 万亿元，同比增长 8.5%。	中性
惠誉：确认美国的评级为 AAA 级，将美国前景展望从稳定调整为负面；预计美国 2020 年 GDP 增速将萎缩 5.6%，2021 年美国赤字占 GDP 比重将缩窄至 11%；预计 2021 年美国整体政府债务占 GDP 比重将超过 130%；预计 2021 年美国经济将恢复 4%的增速。	中性偏空
<p><b>周度观点及策略：</b>A 股在经历两周的回调后逐渐企稳，并在本周迎来震荡回升的走势，主要指数均大幅走高，沪指收复 3300 点。两市量能稳步回升，北上资金则相对纠结，连续三周净流出，沪股通净流出超百亿元，深股通净流入 72.67 亿元。券商的表现仍是左右市场情绪的重要因素，后市权重股的表现，也将成为行情继续上行的关键。周五早间的冲高回落，一方面在于上方套牢盘仍在对市场形成压制；另一方面，或与资金调整持仓有所联系。国内经济保持稳健复苏，制造业 PMI 维持在荣枯线上方，而政治局会议对政策的描述无过多的变化，且首次提出国内大循环概念，为下半年宏观政策定调，也为发展方向指明方向。周末资管新规过渡期延长，且证监会拓宽并购重组小额快速审核通道，政策层面对于 A 股市场保持友好，有助于 A 股重心继续上移。A 股当前技术指标基本获得修复，后市预计将保持平稳震荡上行的格局，中长期的上升趋势有望获得延续。建议以 IC 多头持仓为主，关注 6400-6300 附近支撑，可关注多 IC 空 IH 价差低吸机会。</p>	

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

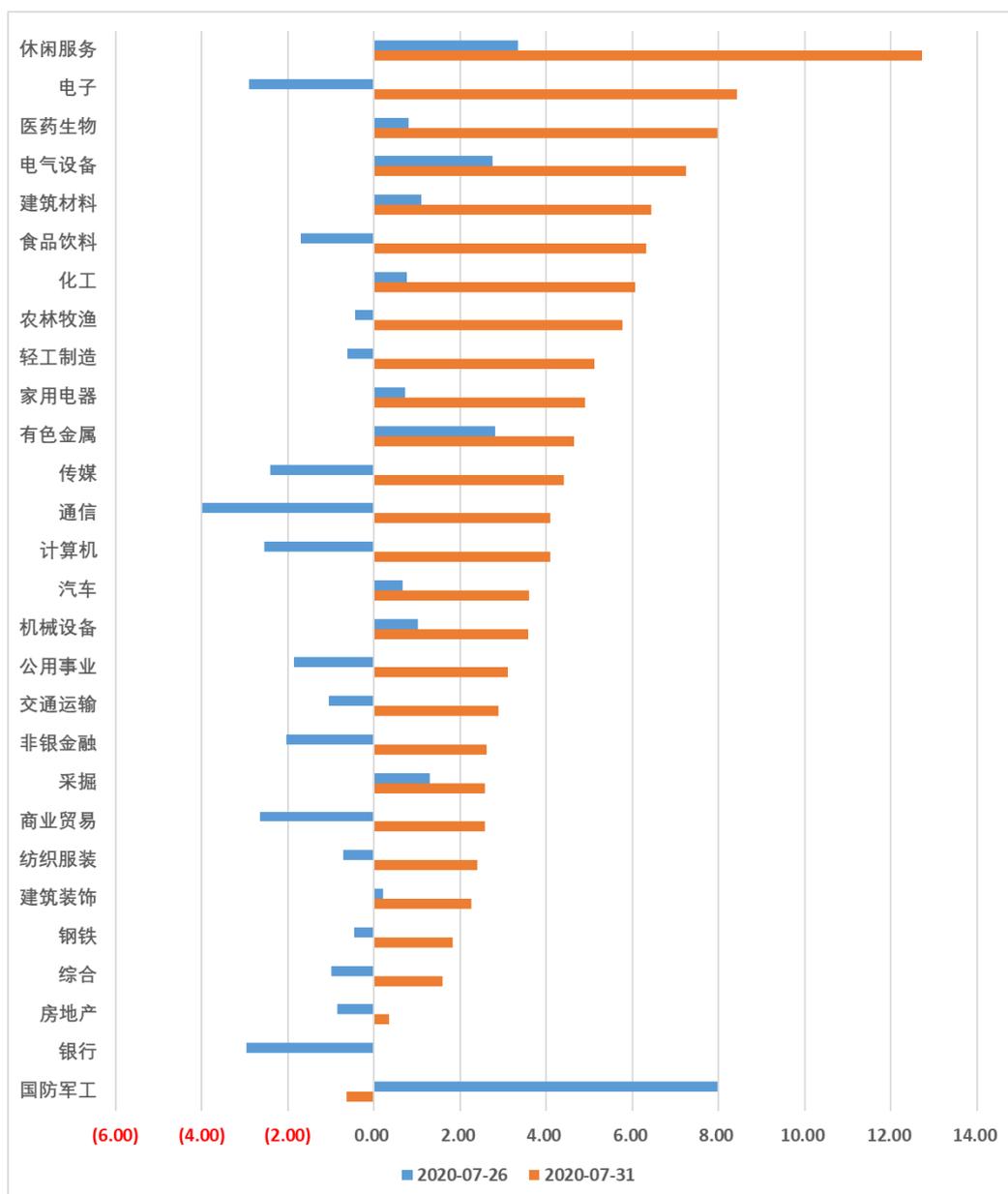
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	3.54	0.71	3310.01
深圳成指	5.43	1.27	13637.88
创业板	6.38	1.89	2795.40
中小板	6.23	1.59	9087.86
科创 50	8.90	2.73	1512.98

图表1-2 国外主要指数

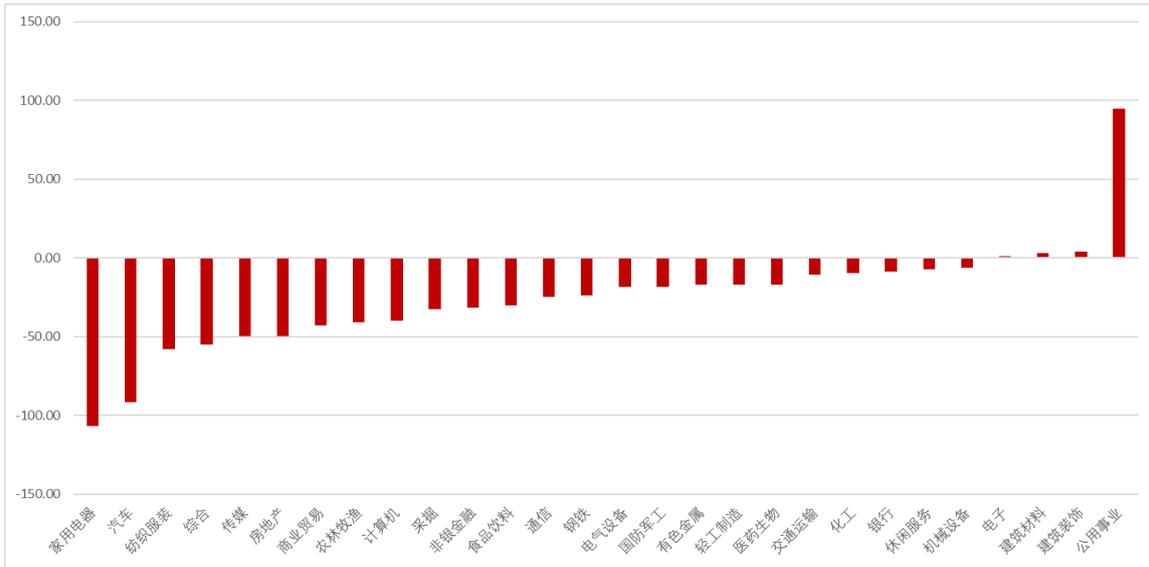
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	0.95	0.77	3271.12
英国 FTSE100	-2.19	-1.54	5897.76
恒生指数	-0.45	-0.47	24595.35
日经 225	-4.58	-2.82	21710.00

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块几乎全线走高，上周表现抢眼的军工板块小幅回调，休闲服务、电子、医药生物、电气设备大幅走强。

图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日，亿元）



公共事业重新获得主力青睐，家用电器、汽车、纺织行业流出较多。

## 2、估值变化

图2-1 A股主要指数（市盈率 TTM\_整体法，剔除负值）

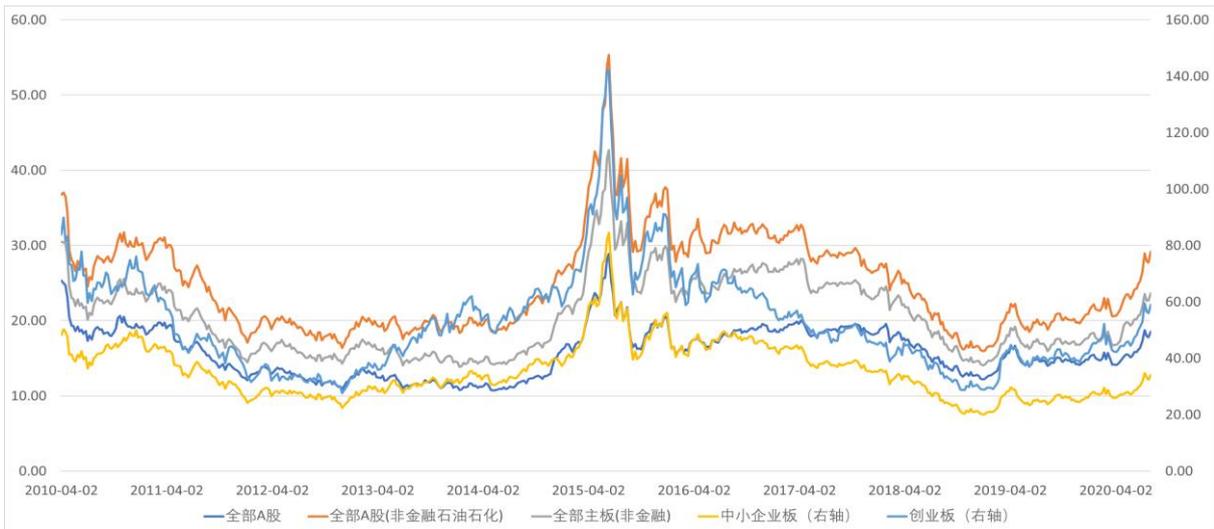


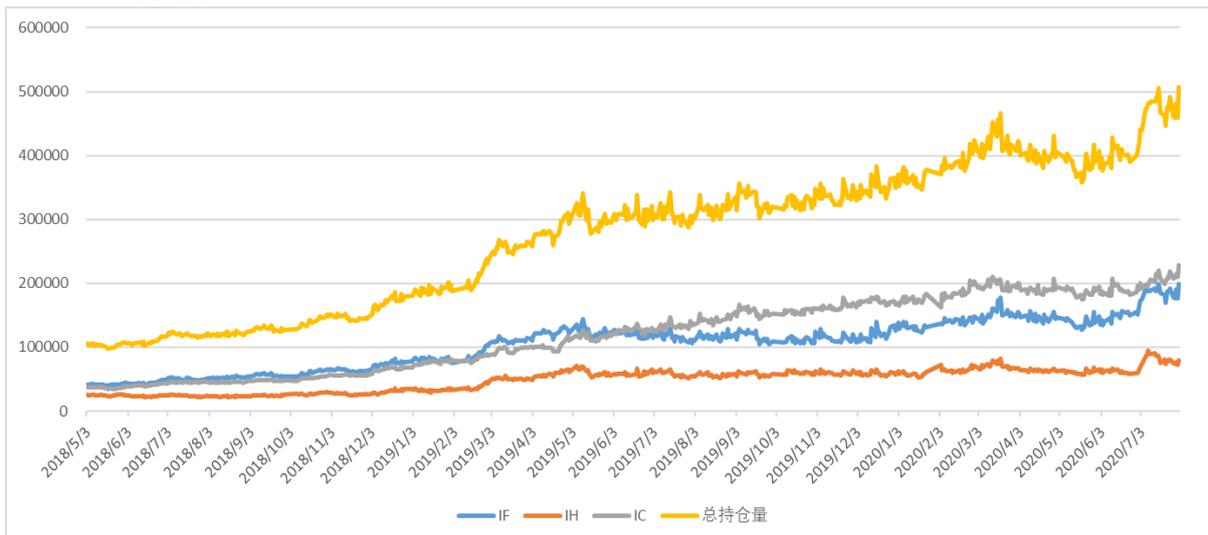
图2-2 三大股指期货指数



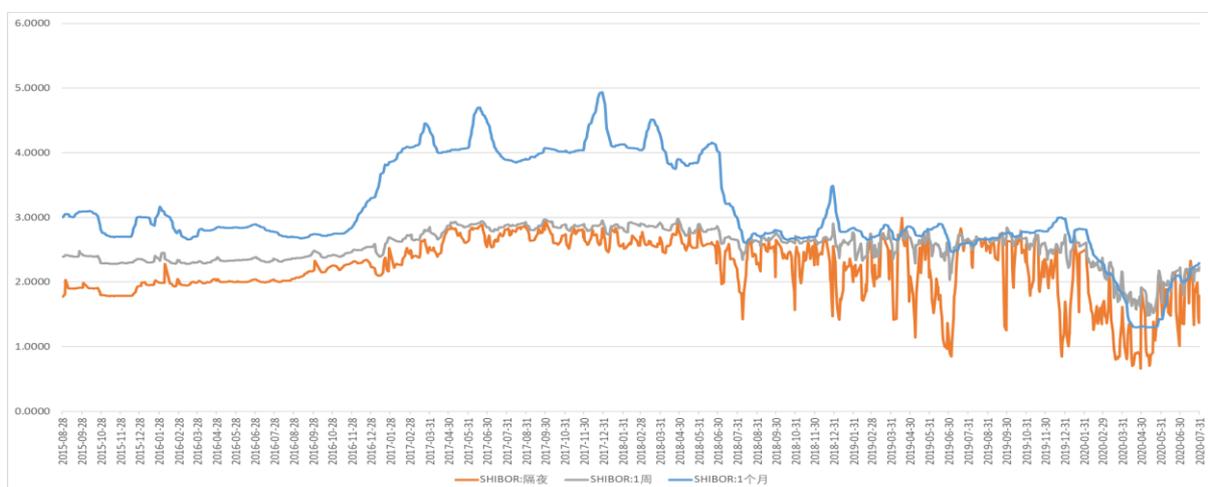
数据来源：瑞达研究院 WIND

### 3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

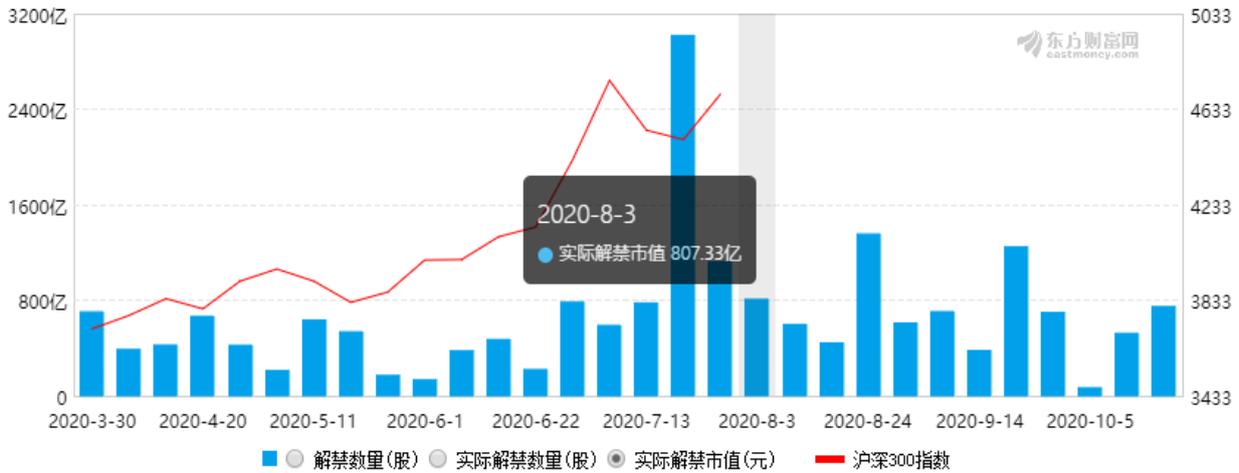


图表3-2 Shibor利率



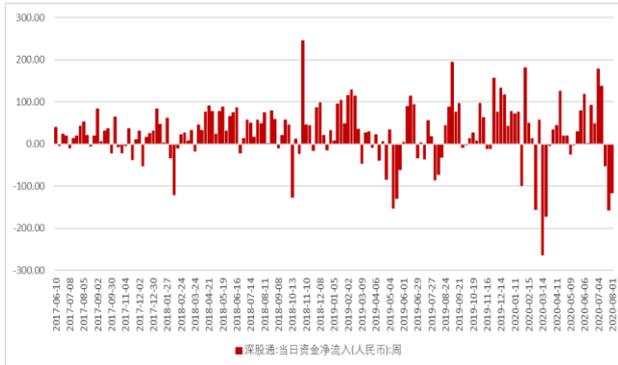
市场资金面总体保持平稳，1M、1W Shibor利率小幅攀升

图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周明显减弱，合计为93.9亿元；本周解禁市值为807.33亿元。

图表3-4-1 沪股通资金流向

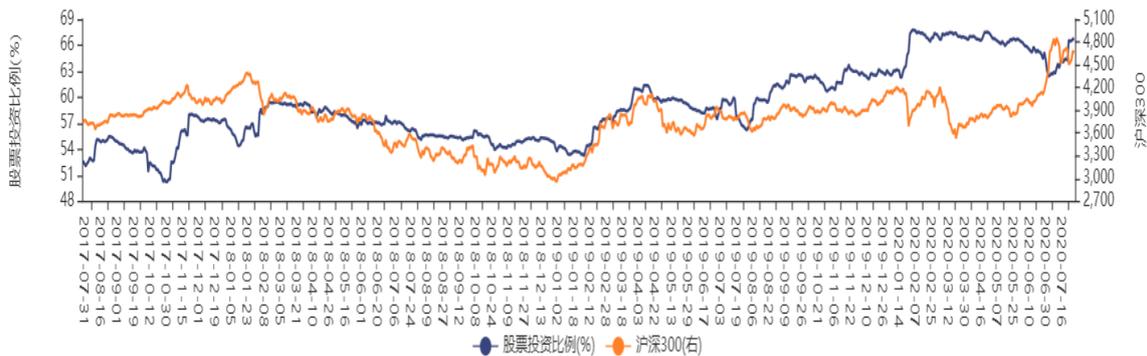


图表3-4-2 深股通资金流向



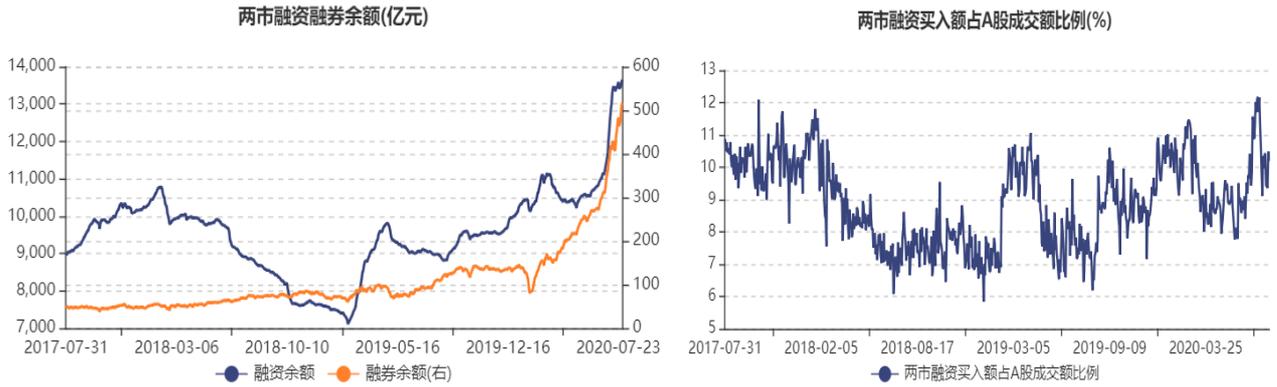
陆股通资金净流出42.57亿元，其中沪股通净流出115.24亿元，深股通净流入72.67亿元。

图表3-5 基金持股比例



基金股票投资比例较上周五回升0.09%至66.68%

图表3-6-1、2 两融余额



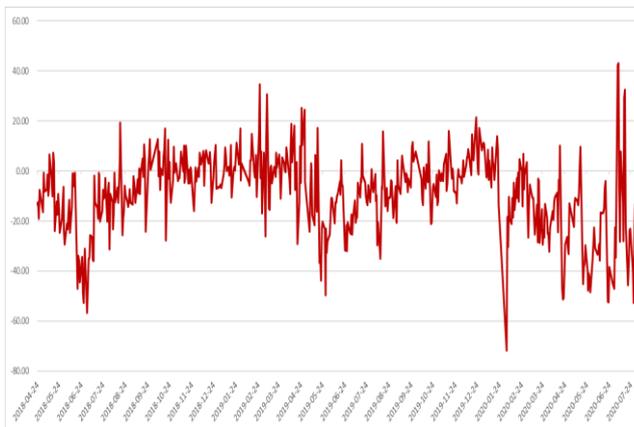
两融余额较上周五增加293.6亿元至周四14169.87亿元

新股：19只新股申购。

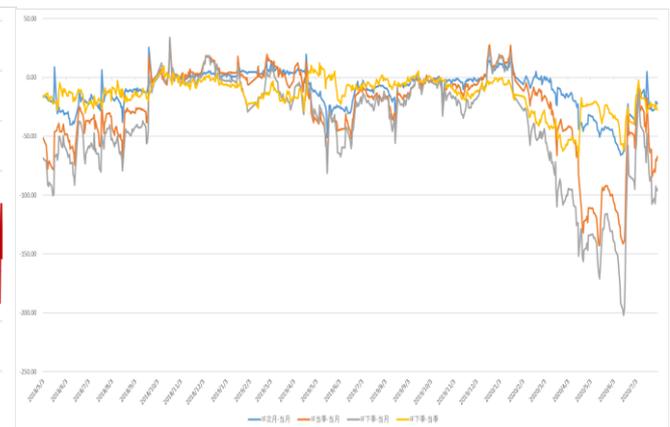
数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

#### 4、股指期货价差变化

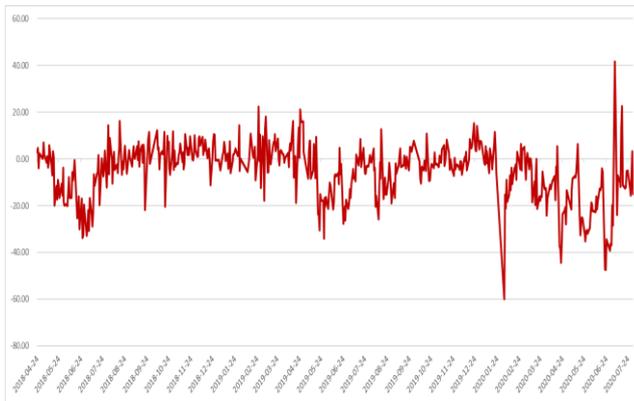
图表4-1-1 IF主力合约基差



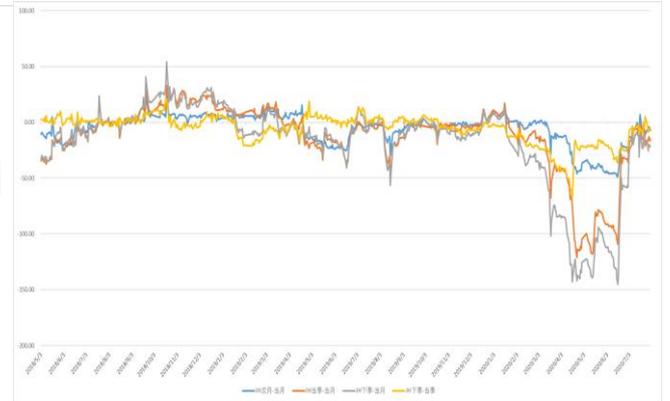
图表4-1-2 IF跨期



图表4-2-1 IH主力合约基差

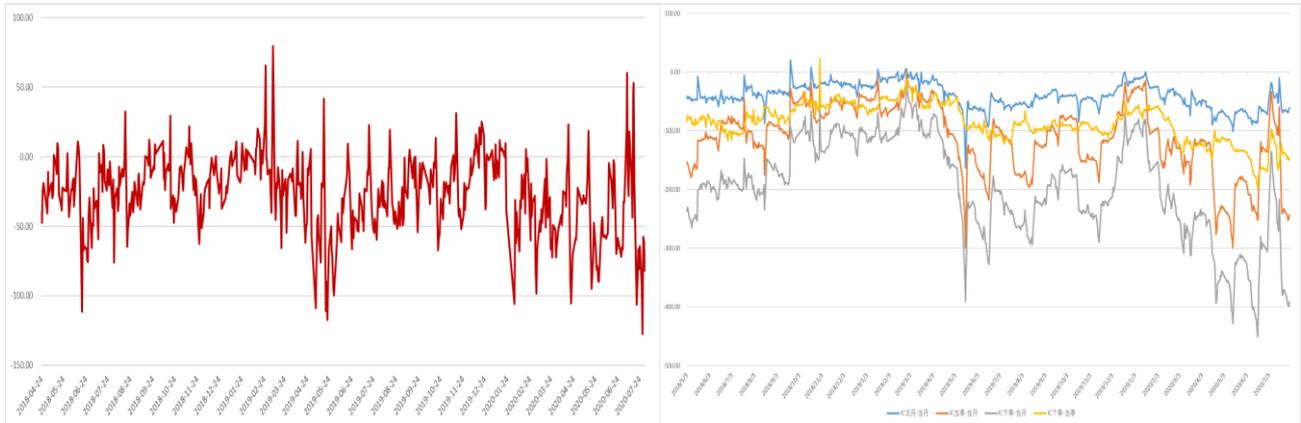


图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

图表4-3-2 IC跨期

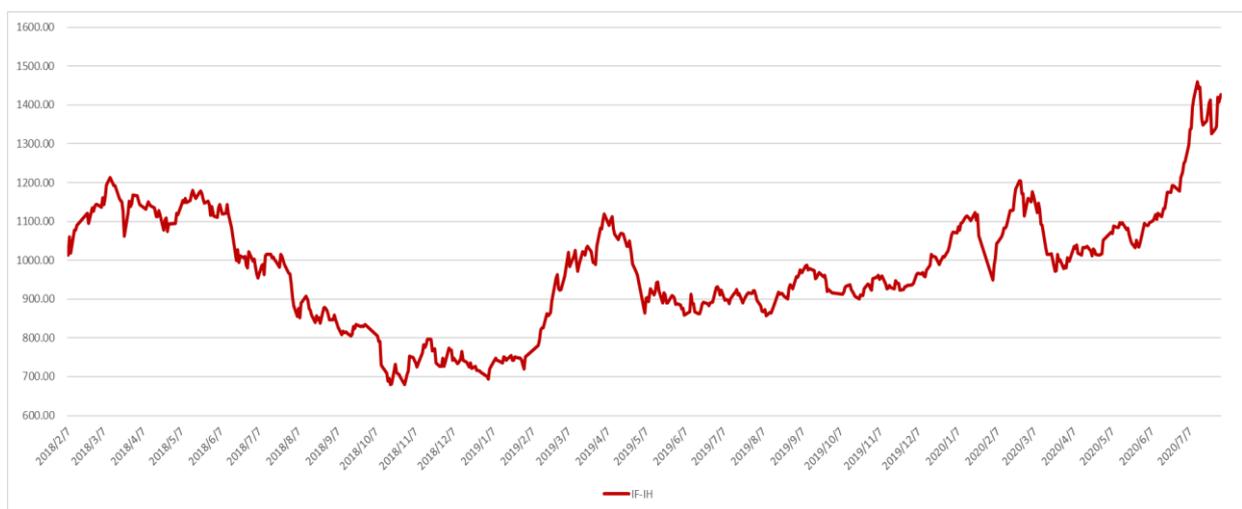


A 股市场总体保持平稳，基差保持低位，跨期价差小幅收敛。

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



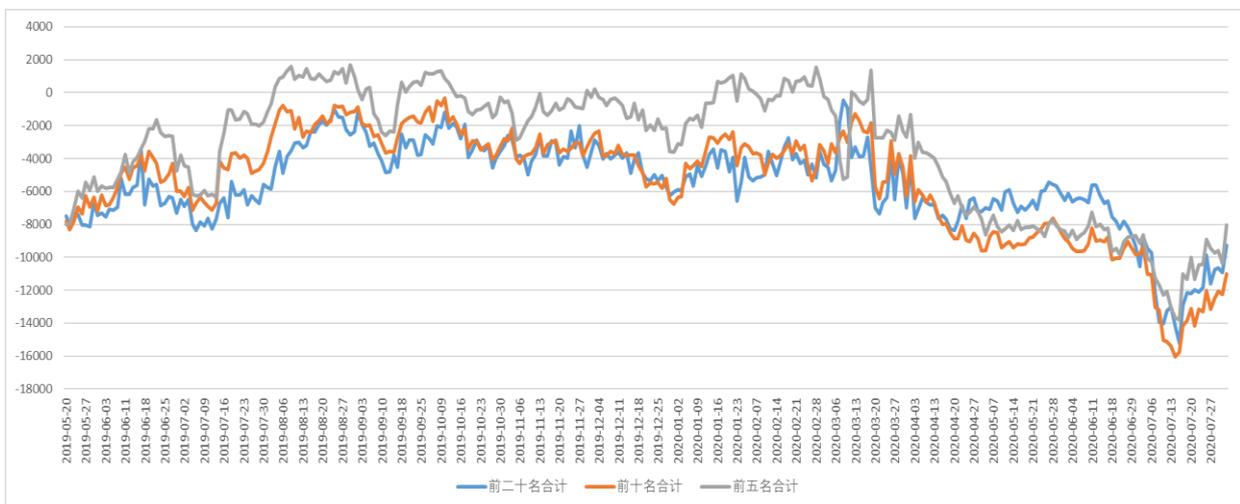
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 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

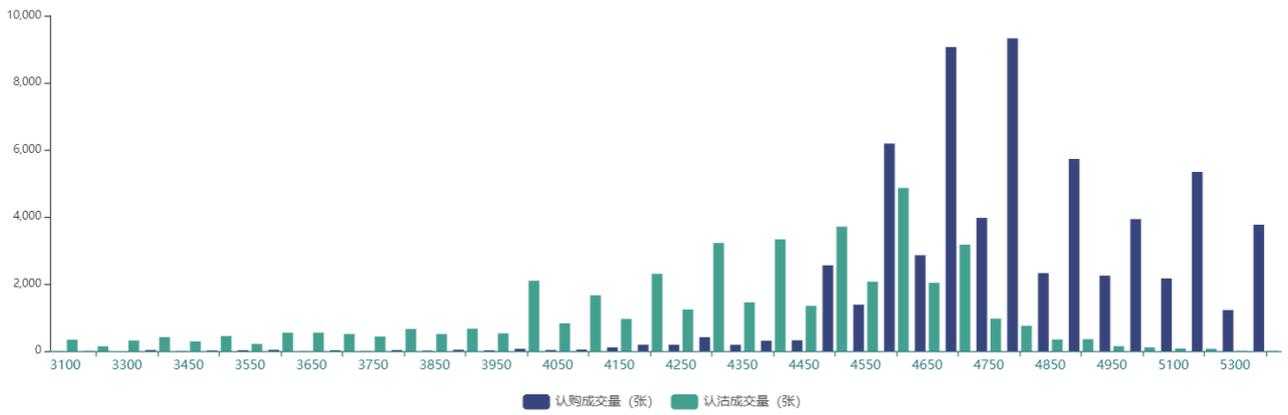


数据来源：瑞达研究院 WIND

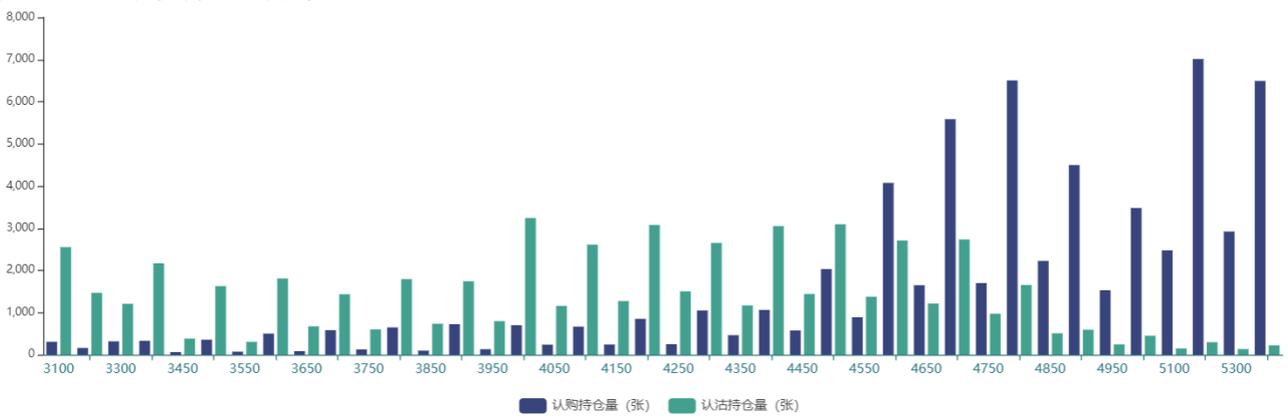
IH 净多持仓持续回升，IC 与 IF 空头依然占据上风。

## 6、股指期货

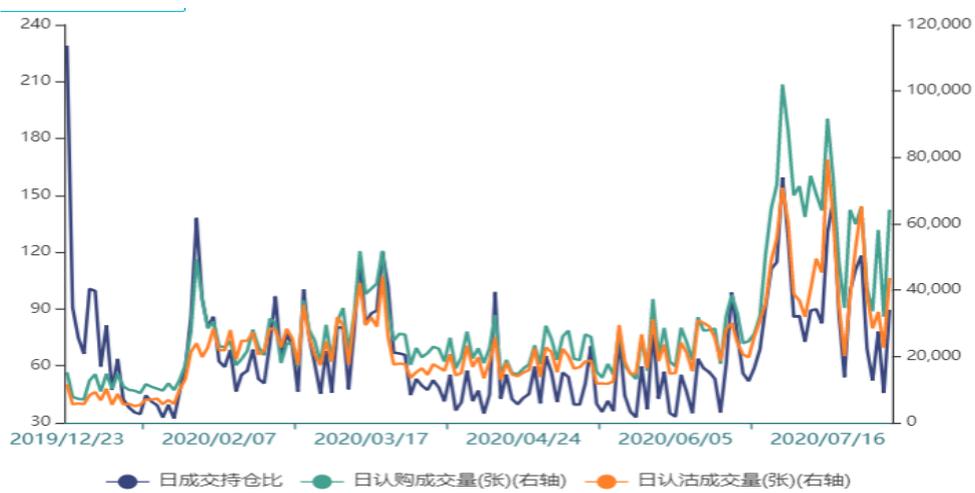
图表6-1：期权成交量分布



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

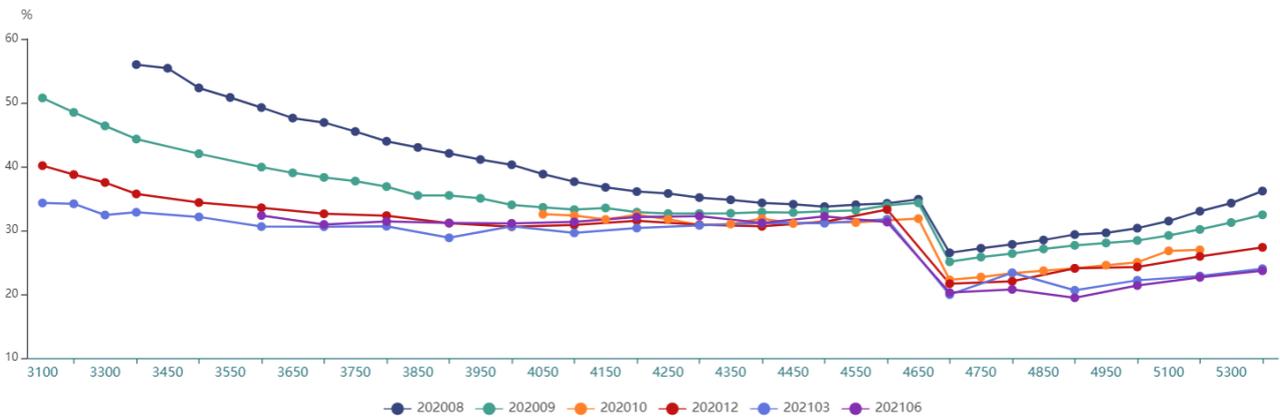


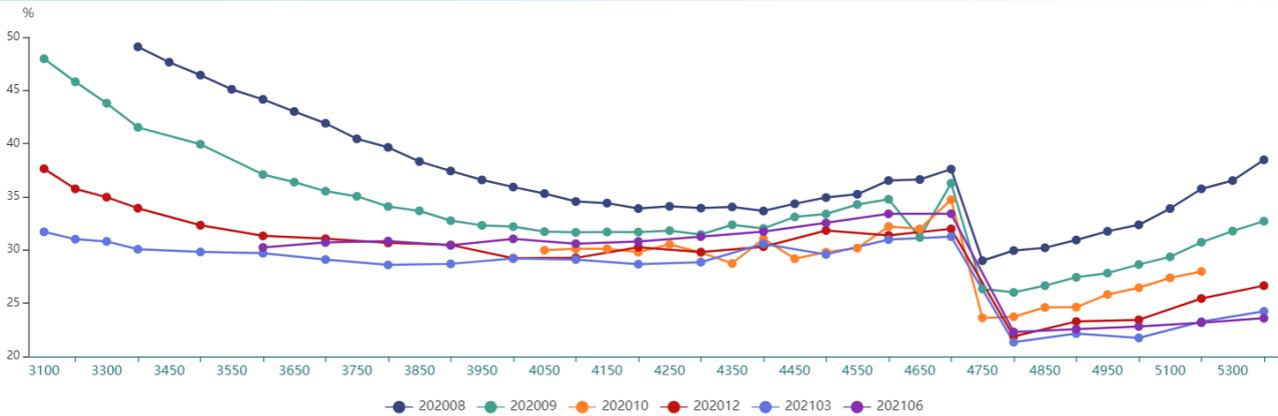
图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率保持高位

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 王骏翔

从业资格号：F3025058

投资咨询从业资格号：Z0014251

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。