

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5月7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
	IF2105	-2.51	-1.46	4992.6
	IH2105	-2.48	-1.39	3400.2
	IC2105	-0.52	-0.66	6435.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-2.49	-1.29	4996.05
	上证 50	-2.43	-1.26	3406.31
	中证 500	-0.64	-0.69	6444.44

2、消息面概览

	影响
国家统计局副局长盛来运指出，全面客观看待当前经济形势，我国现阶段潜在增长率在 5.8% 左右，当前经济仍处在恢复过程中，不能说完全恢复正常状态；今年 GDP 同比增速大概率是“前高后低”，但不能得出中国经济持续走弱判断，目前我国经济增长正向潜在增长率逼近，边际放缓是正常表现。国际通胀水平确实有所抬升，来自外部输入性通胀压力有所加大，但我国通胀水平总体处在可控状态，全年 CPI 涨幅将明显低于 3% 左右的预期目标。	中性

中国外贸进出口已连续 11 个月实现正增长。海关总署数据显示，今年前 4 个月，我国进出口总值 11.62 万亿元人民币，同比增长 28.5%，比 2019 年同期增长 21.8%。其中，出口 6.32 万亿元，同比增长 33.8%，比 2019 年同期增长 24.8%；进口 5.3 万亿元，同比增长 22.7%，比 2019 年同期增长 18.4%；贸易顺差 1.02 万亿元，同比增加 149.7%。	中性偏多
中国 4 月财新服务业 PMI 为 56.3，连续 12 个月位于扩张区间。制造业和服务业 PMI 增速均加快，带动 4 月财新中国综合 PMI 上升 1.6 个百分点至 54.7，扩张率也为 2021 年以来最显著，显示中国生产经营活动总量大幅加速扩张。	中性偏多
4 月基金发行市场降温明显，当月只成立 113 只新基金，发行规模 1408.68 亿元，均为年内最低。与此同时，共有 6 只新基金宣布募集失败，年内募集失败基金升至 11 只。	中性偏空

周度观点及策略：节后 A 股连续两个交易冲高回落，外资在午后出现明显净流出。尽管周期、银行股表现强劲，但医疗板块受消息面冲击而下挫，与此同时，中金公司周四巨量配售股解禁引发券商板块大跌，对市场心理层面造成较大的冲击。此外，四月份制造业 PMI 转弱，多地上调房贷利率以及四月基金发行规模创年内新低，令投资者情绪受到打压。随着经济复苏增速边际放缓，以及流动性稳步收敛，A 股估值层面难免受到打压，资金也将更加偏向于低估值板块，更多将呈现结构性的行情。目前沪深 300、上证 50 及上证指数依然保持在箱体中震荡运行，上方压力依旧；中证 500 指数形态上依然向好，但在连续上涨后，指数已来到上方下降趋势线附近，且短线技术指标出现背离形态，追涨仍需谨慎。建议投资者逢低介入 IC2105 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

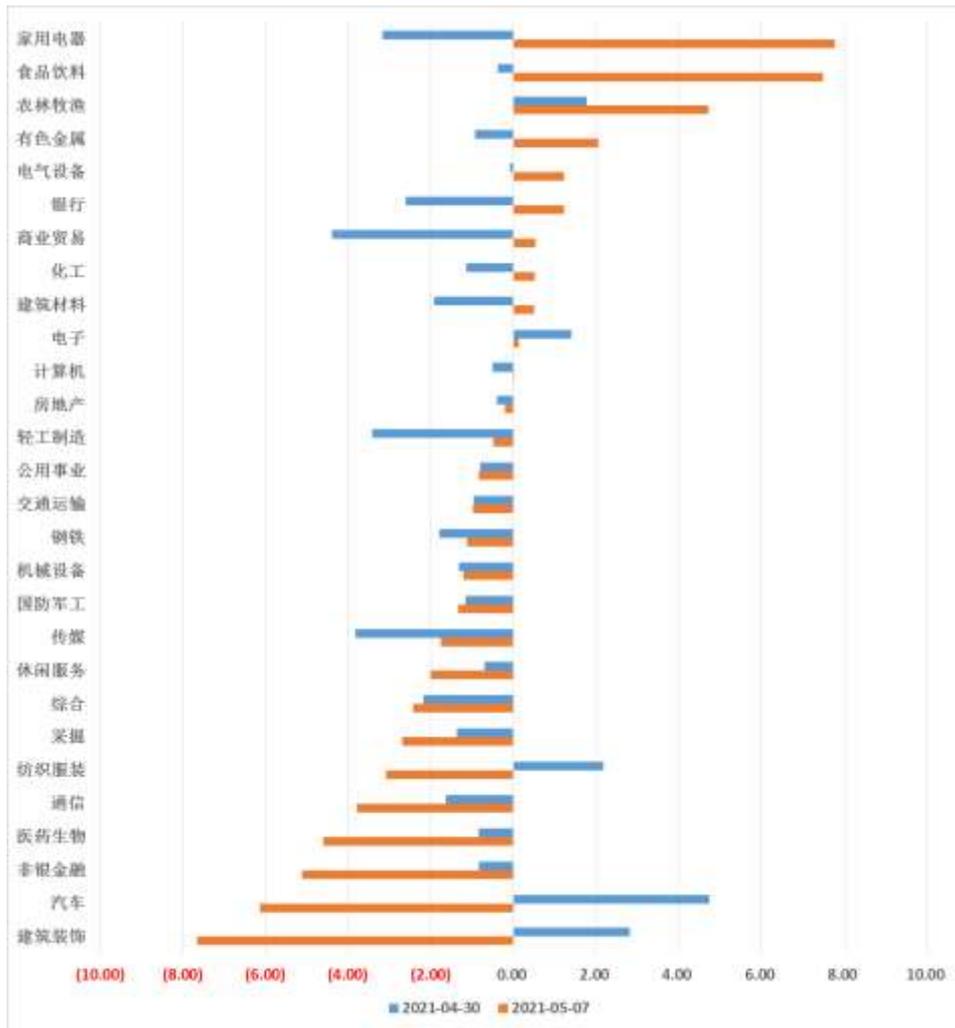
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.81	-0.65	3418.87
深圳成指	-3.50	-1.95	13933.81
中小板 100	-3.18	-1.61	8971.32
创业板	-5.85	-3.46	2910.41
科创 50	-4.41	-3.53	1263.90

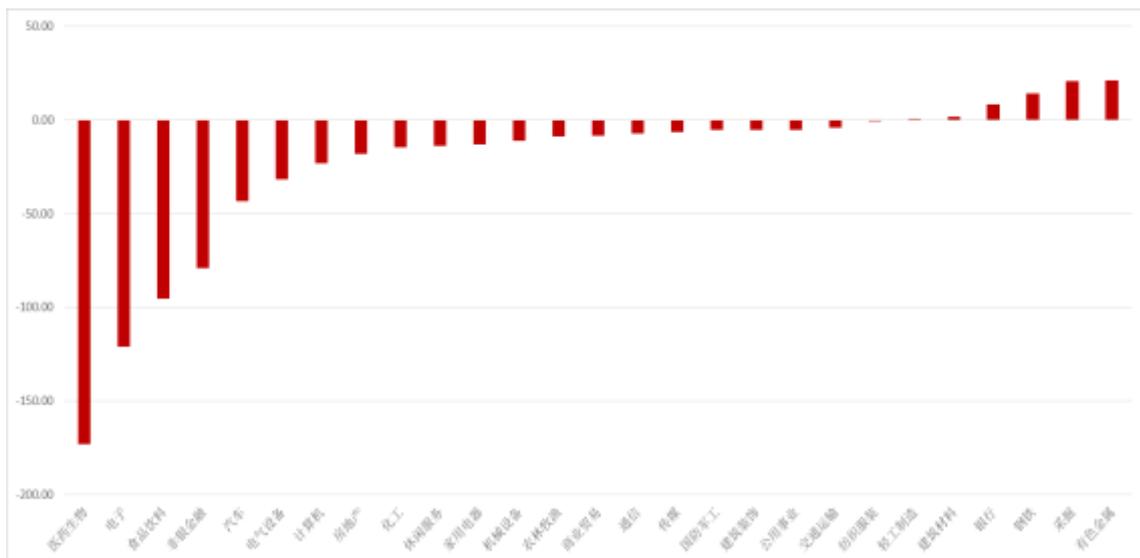
图表1-2外盘主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	1.23	0.74	4232.60
英国 FTSE100	2.29	0.76	7129.71
恒生指数	-0.40	-0.09	28610.65
日经 225	1.89	0.09	29357.82

图表1-3-1行业板块涨跌幅 (%)



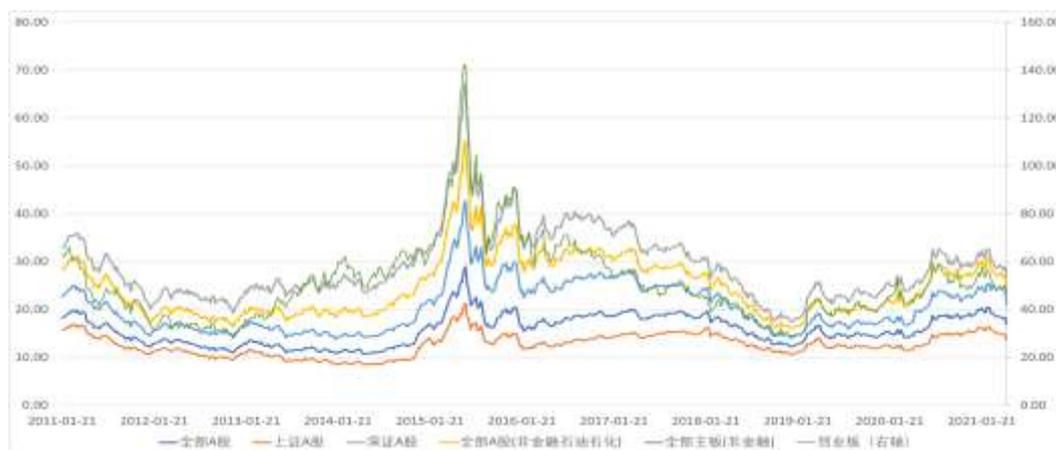
行业板块跌多涨少，家电、食品饮料走强；建筑装饰、汽车、非银金融、医药生物行业则大幅走弱。
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日, 亿元）



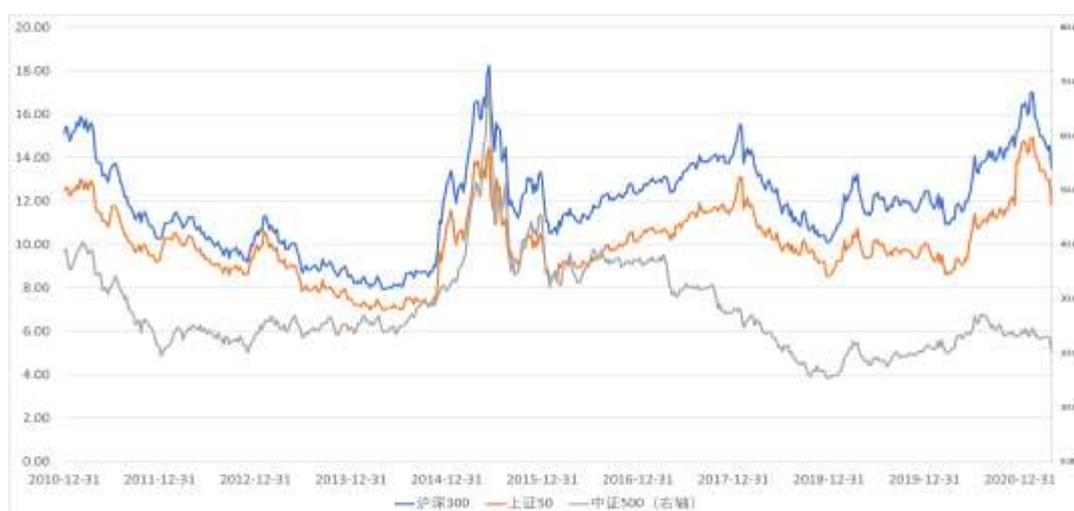
节后两个交易日，医药生物板块遭到大幅抛售，周期板块则受到资金关注。

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）



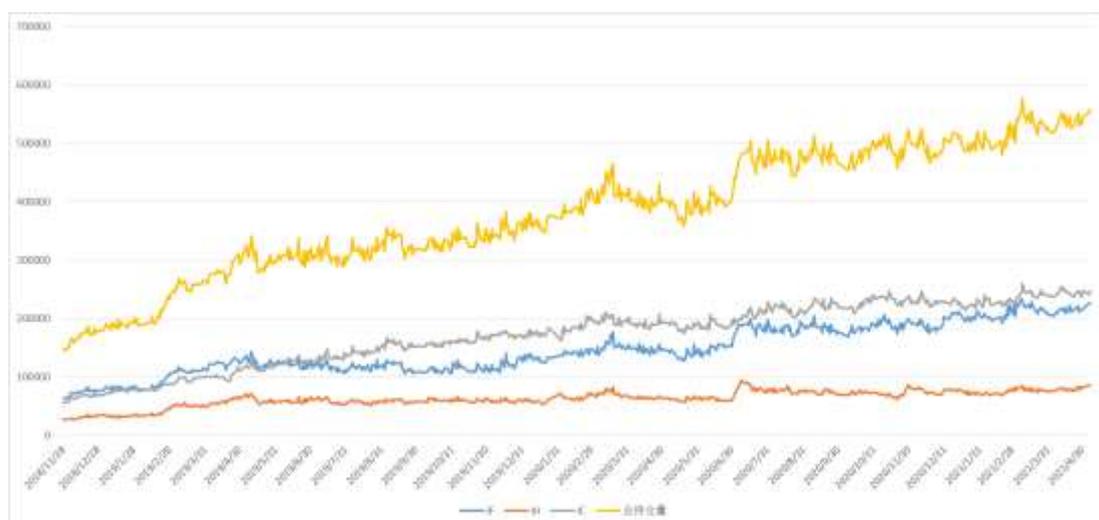
图表2-2 三大股指期货指数



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

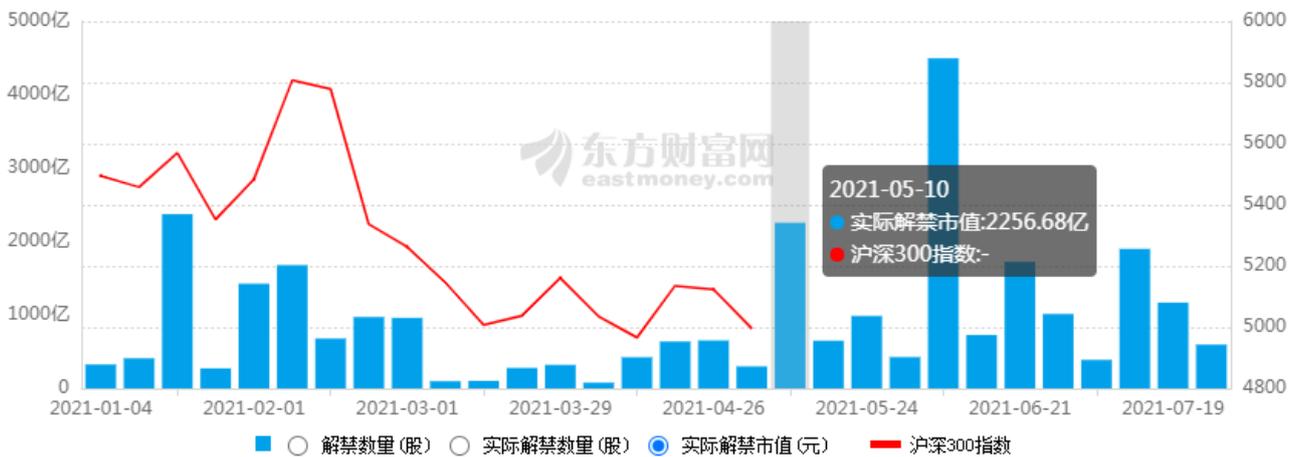


图表3-2 Shibor利率



国内市场利率总体保持稳定。

图表3-3 限售解禁市值



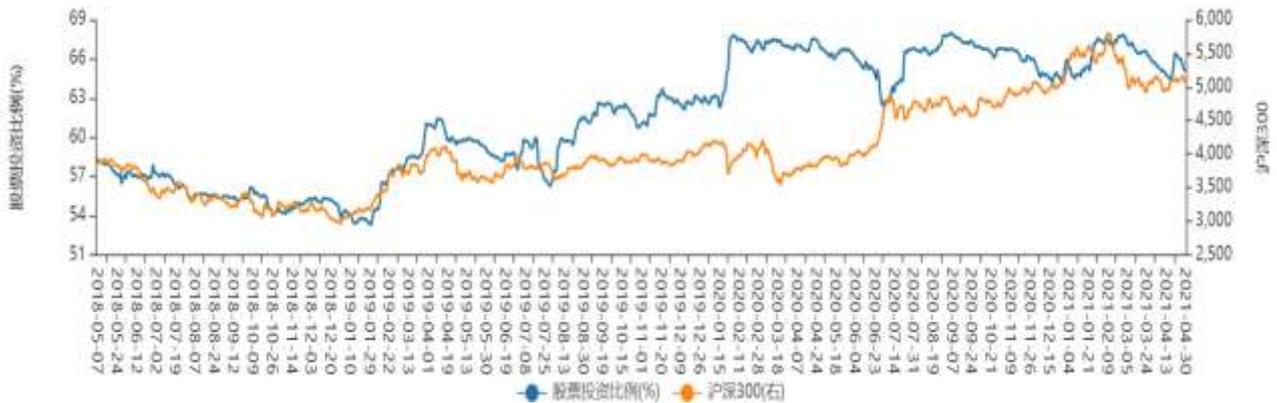
上周股东净减持市值为10.98亿元，本周解禁市值为2256.68亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



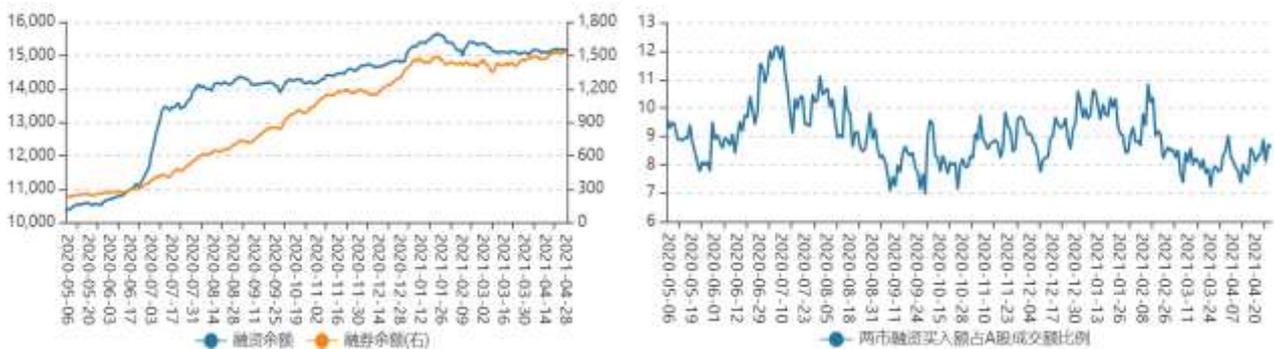
陆股通资金上周净流入5.65亿元，但节后两个交易日午后均出现显著外流。

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1.84%至66.45%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



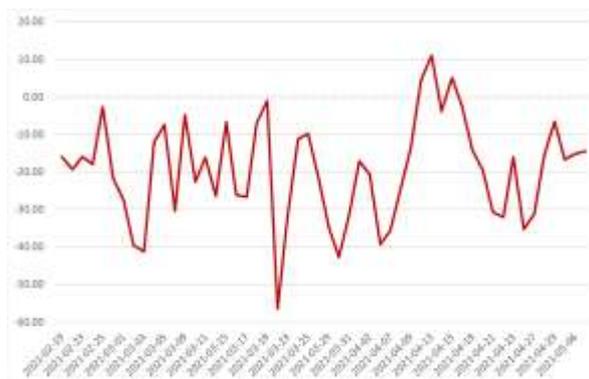
两融余额较前一周增加68.2亿元至16610.74亿元，融资买入额占A股成交额比例保持低位

新股：5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



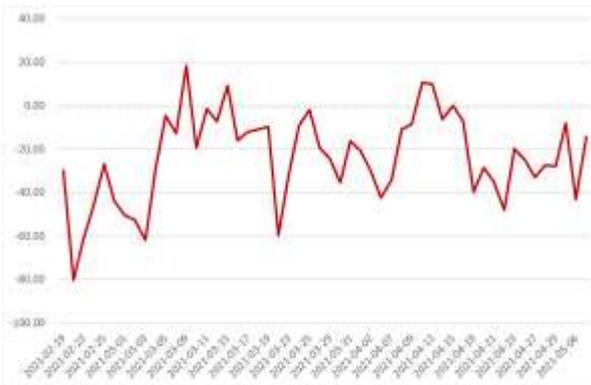
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差



图表4-3-2 IC跨期

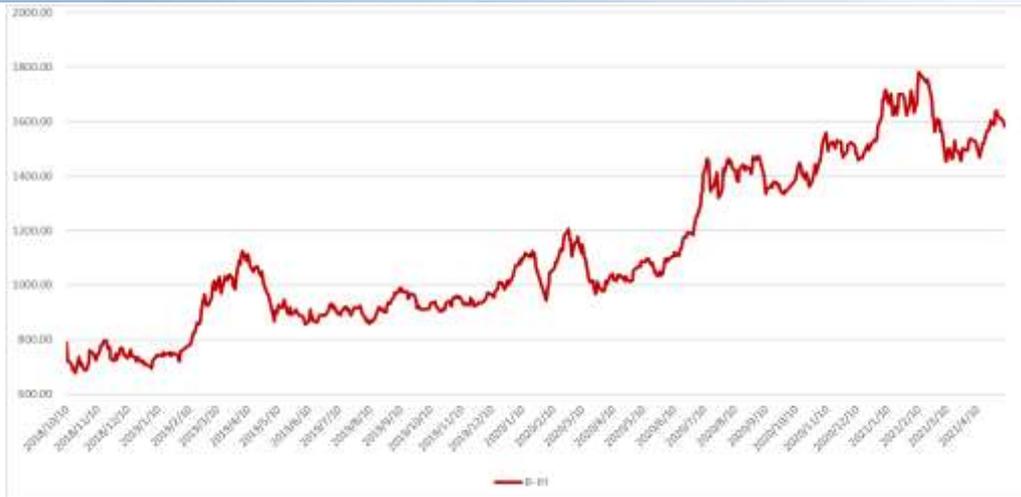


基差贴水在交割日后逐渐收敛，近远月贴水有所收窄，但仍维持在较高水平

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差



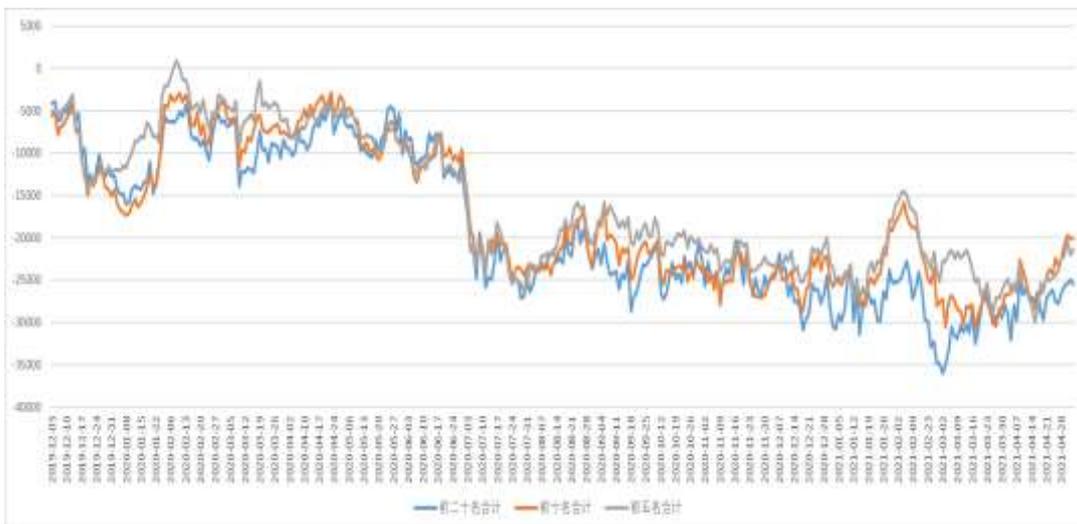
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



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



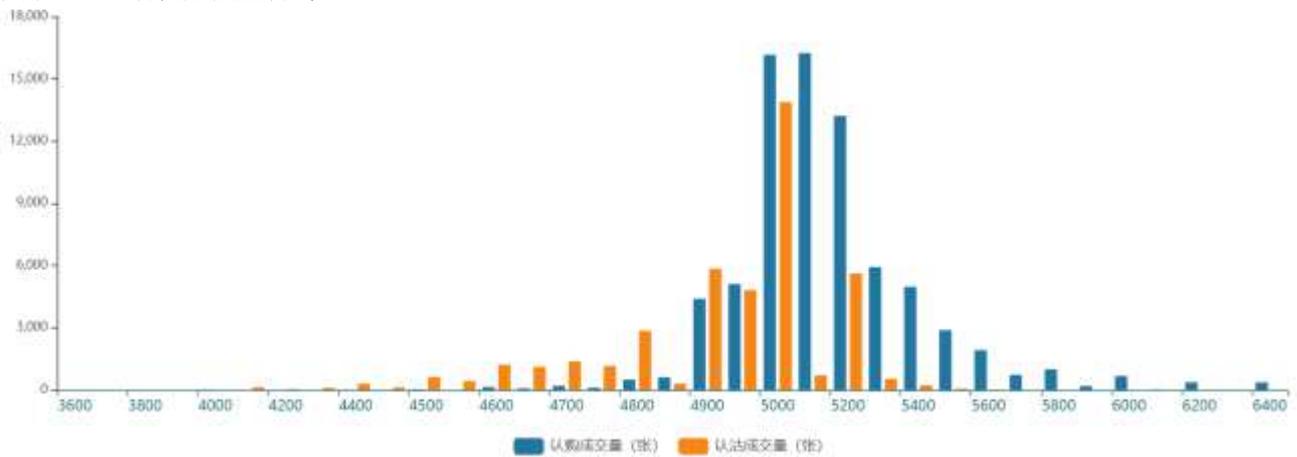
图表 5-3：IC 净净持仓



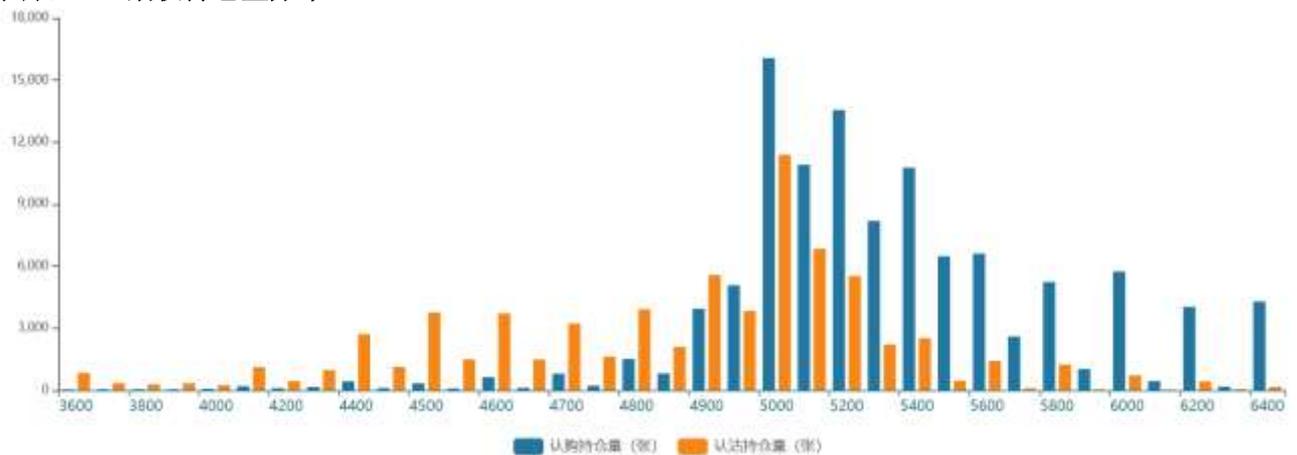
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

图表6-1：期权成交量分布



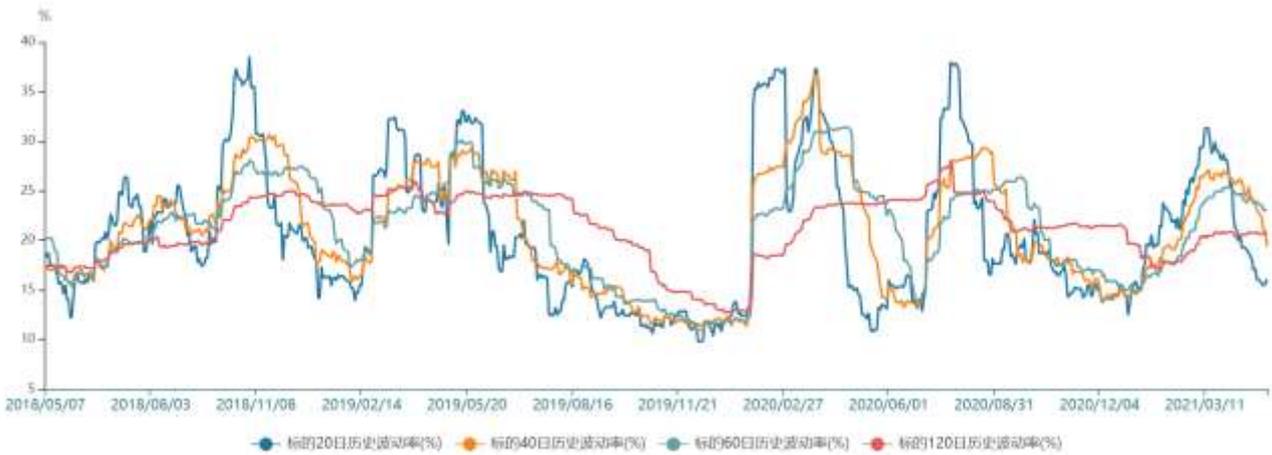
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



图表6-4 沪深300指数历史波动率

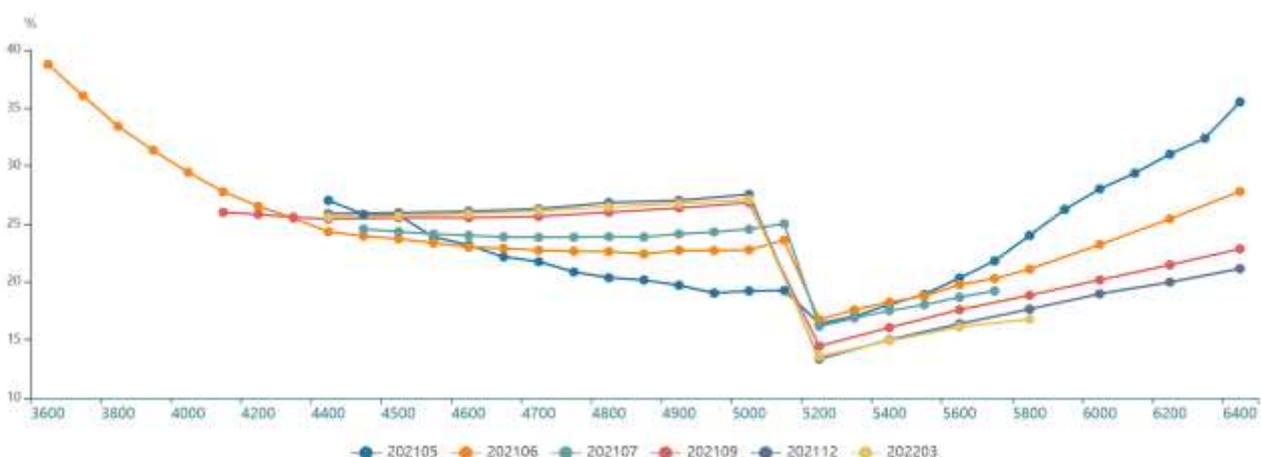
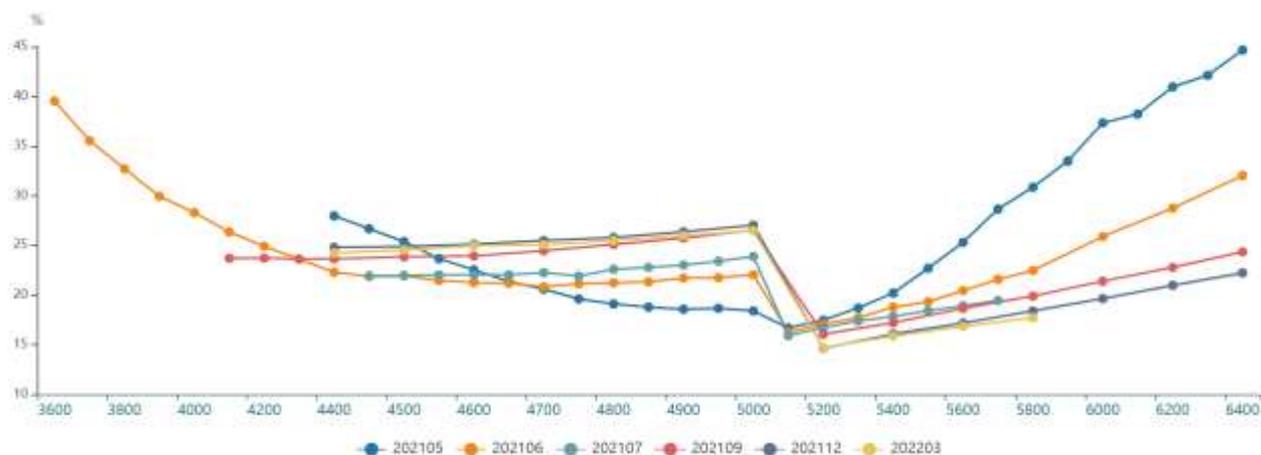


20日波动率小幅回升

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。