

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8月21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
	IF2009	0.74	0.93	4676.8
	IH2009	0.61	1.00	3272.2
	IC2009	0.35	0.50	6511.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.30	0.85	4718.84
	上证 50	-0.12	0.62	3284.73
	中证 500	0.31	0.76	6643.94

#### 2、消息面概览

	影响
证监会起草欺诈发行上市责令回购制度，明确适用于注册制下股票发行人欺诈发行并上市的情形，包括 IPO、上市公司再融资、并购重组等各个环节，暂不适	中性

用于目前实行核准制的主板、中小板等，且适用证券品种仅限于股票，不包括债券、存托凭证等其他证券。

证监会：1、将及时总结评估科创板、创业板试点经验，统筹研究制定其他板块推行注册制的方案，做好全市场注册制改革的准备，分阶段稳步实现注册制改革目标。2、将抓紧推动有中国特色的证券集体诉讼制度实施落地；正在按照新《证券法》的要求，推动最高人民法院修订证券虚假陈述民事案件司法解释，进一步便利投资者维权。

中性偏多

上交所将两类基金涨跌幅比例调整为 20%：一是跟踪指数成份股仅为科创板股票或其他涨跌幅比例为 20% 股票的 ETF 和 LOF；二是投资于科创板股票或其他涨跌幅比例为 20% 的股票，且基金资产占非现金基金资产比例不低于 80% 的 ETF 和 LOF。

中性

周度观点及策略：A 股主要指数冲高回落，沪指冲击前期高点失败后快速回踩，市场交投继续降温，陆股通资金净流出超 60 亿元，资金依然纠结。近期中美贸易协议会晤、中报业绩高峰带来的不确定性因素，令市场情绪较为谨慎；此外，创业板注册制将于下周一正式实施，与科创板不同之处在于，它是对存量及增量上市公司制度的新一轮改革。由于过往涨停板、两融、股权分置改革、熔断等机制均引发了市场较大幅度的波动，难免让市场有所顾虑。不过此次创业板注册制改革准备酝酿时间较长，且是二次推广，对于全市场改革而言是颇为关键的一步，预计市场剧烈波动的概率较小，将保持较为稳健的形态。随着短期内的扰动因素落地，经历了一个多月调整后的 A 股，将有望伴随着下方月度级别均线的上移，继续展开上升的步伐。建议 IC 逢低介入多单，中长期以 IC 多头持仓为主，可关注多 IC 空 IH 价差低吸机会。

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

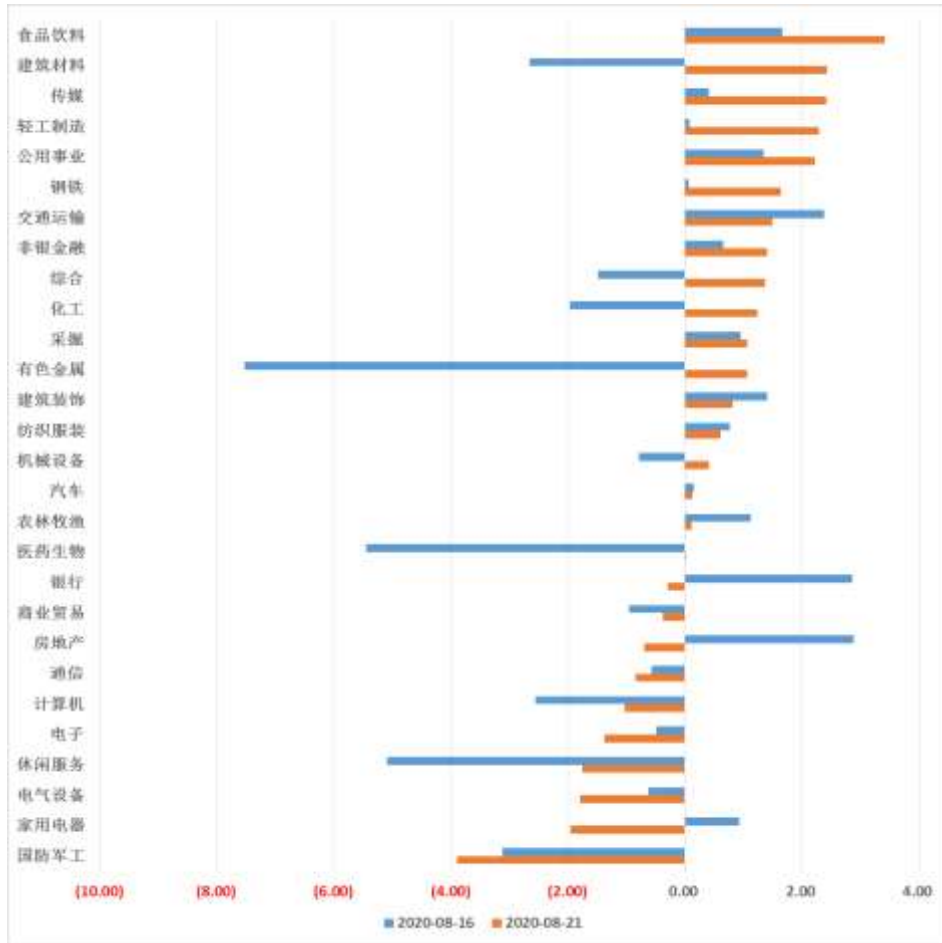
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	0.61	0.50	3380.68
深圳成指	-0.08	1.18	13478.00
创业板	-1.36	1.72	2632.45
中小板	0.36	1.79	9057.33
科创 50	-2.45	0.36	1447.71

图表1-2 国外主要指数

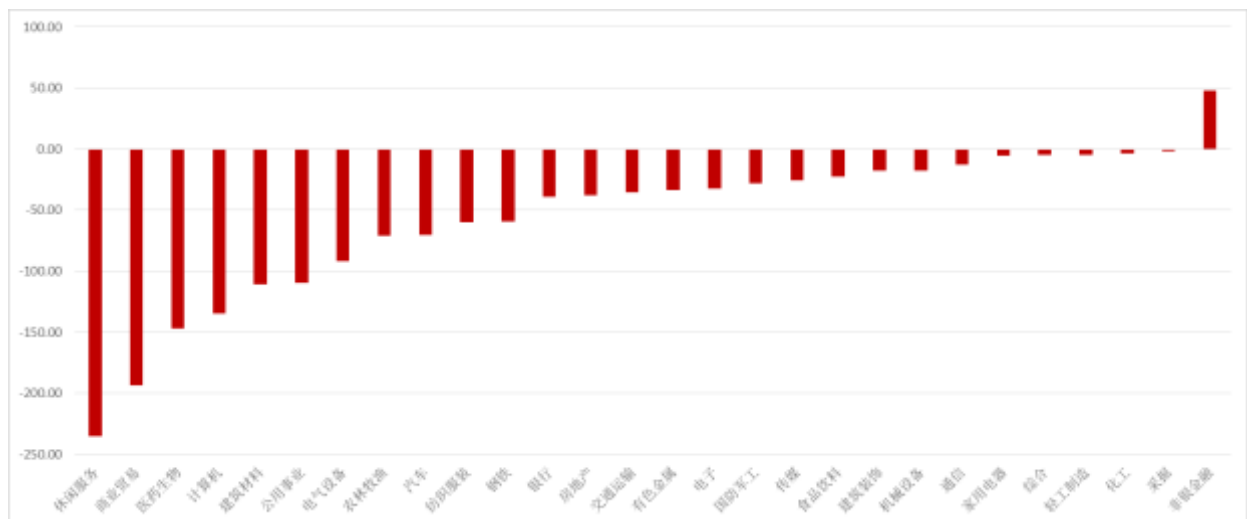
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	0.72	0.34	3397.16
英国 FTSE100	-1.45	-0.19	6001.89
恒生指数	-0.27	1.30	25113.84
日经 225	-1.58	0.17	22920.30

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块涨跌互现，前期表现强势的军工板块领跌市场，食品饮料、传媒、公用事业等避险板块涨幅居前。

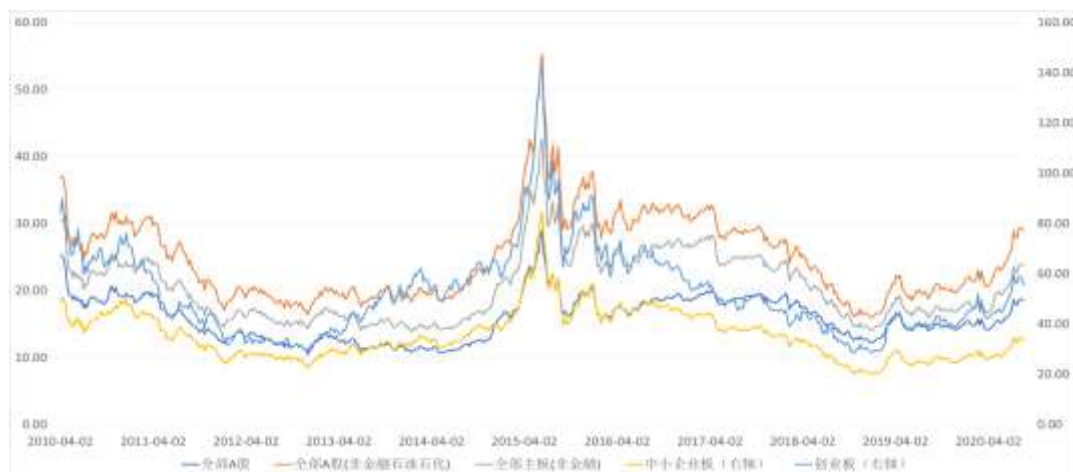
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）



商业贸易继续遭到主力抛售，休闲服务、医药生物、计算机资金净流出较多，非银金融连续两周获得资金青睐。

## 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）



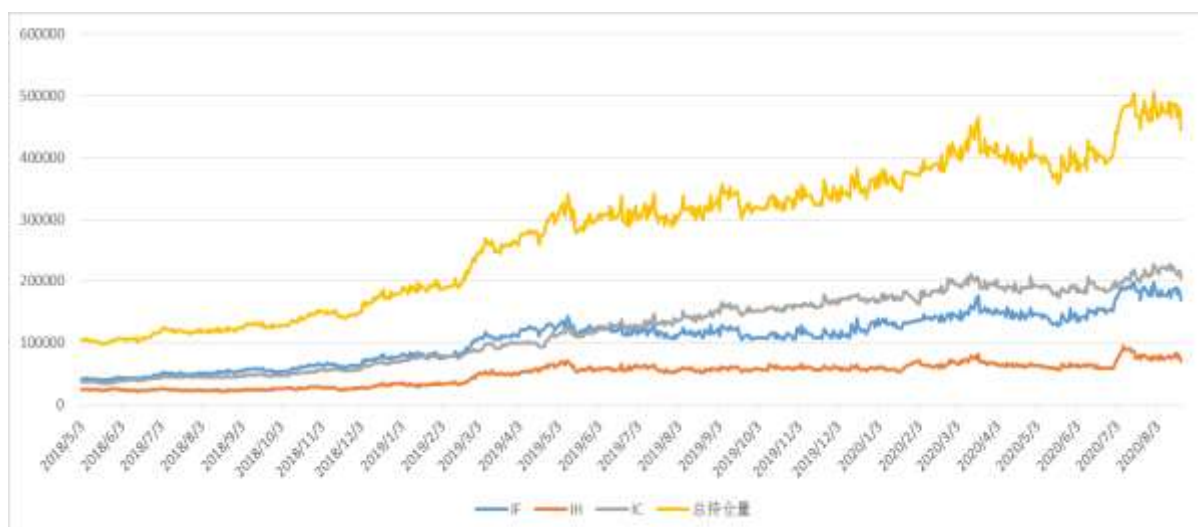
图表2-2 三大股指期货指数



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



央行公开市场小幅投放资金， 1M、1W Shibor利率基本回归疫情爆发前水平

图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周有所下降，合计76.71亿元；本周解禁市值攀升至1853.59亿元。

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41.64亿元，其中沪股通净流出41.81亿元。

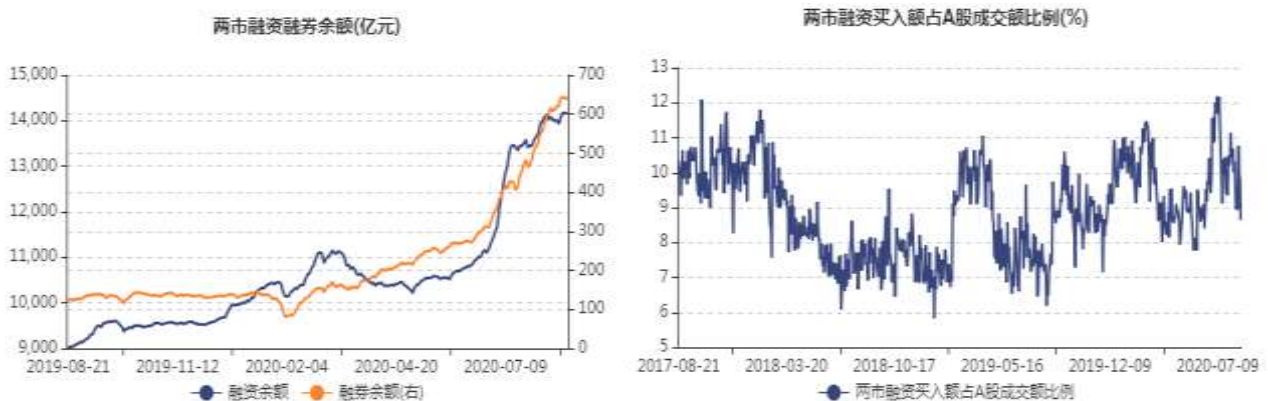
图表3-5 基金持股比例





基金股票投资比例较上周五上升0.01%至66.59%

图表3-6-1、2 两融余额

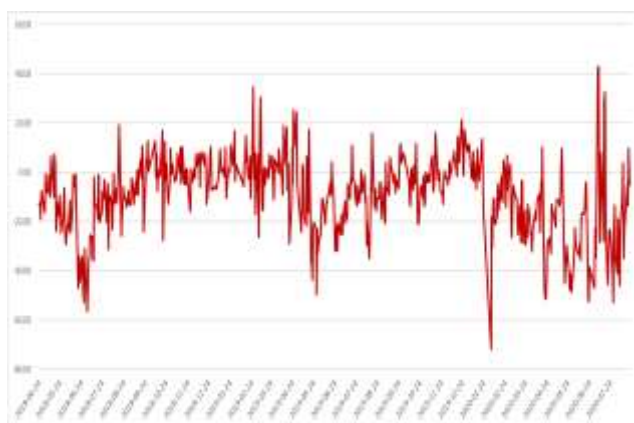


两融余额较上周五增加235.49亿元至周四14794.45亿元，融资买入额占A股成交额比例继续回落  
新股：13只新股申购。

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

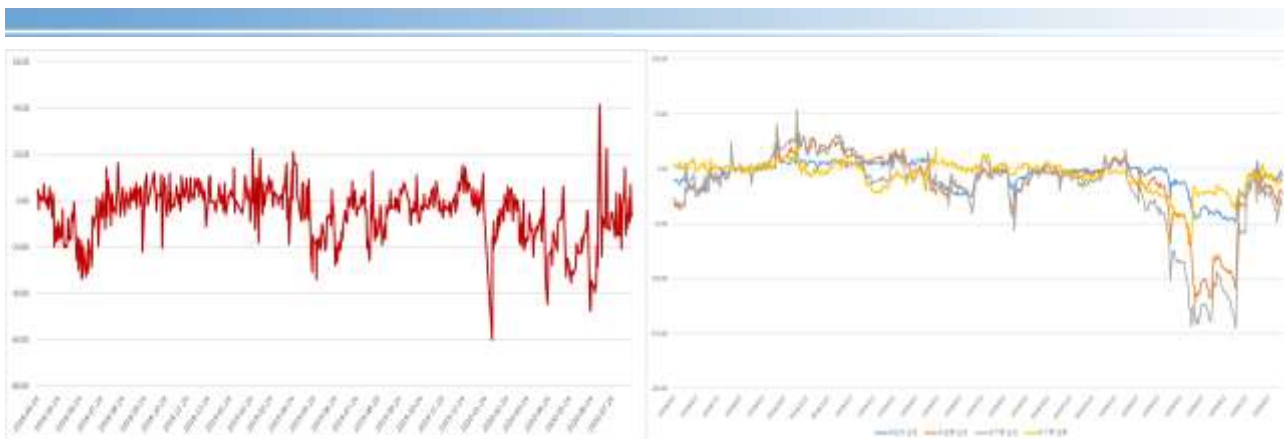


图表4-2-1 IH主力合约基差

图表4-1-2 IF跨期



图表4-2-2 IH跨期



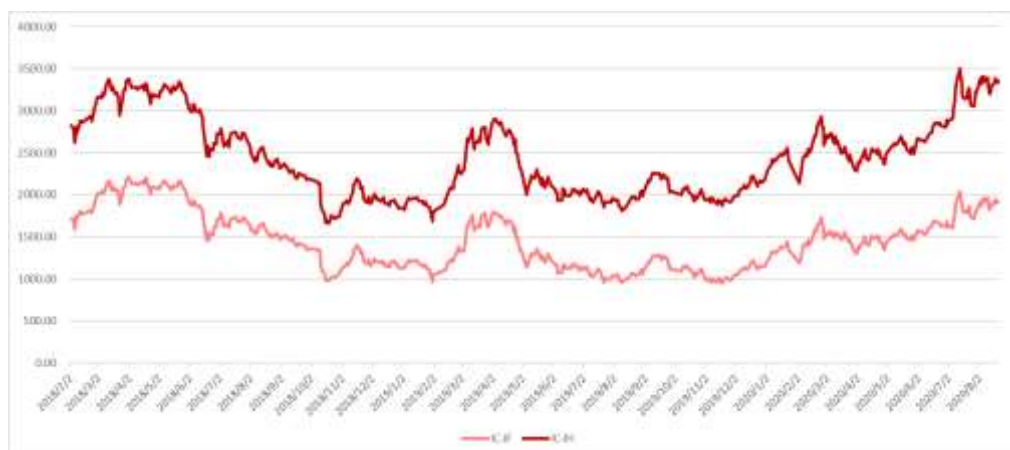
图表4-3-1 IC主力合约基差

图表4-3-2 IC跨期



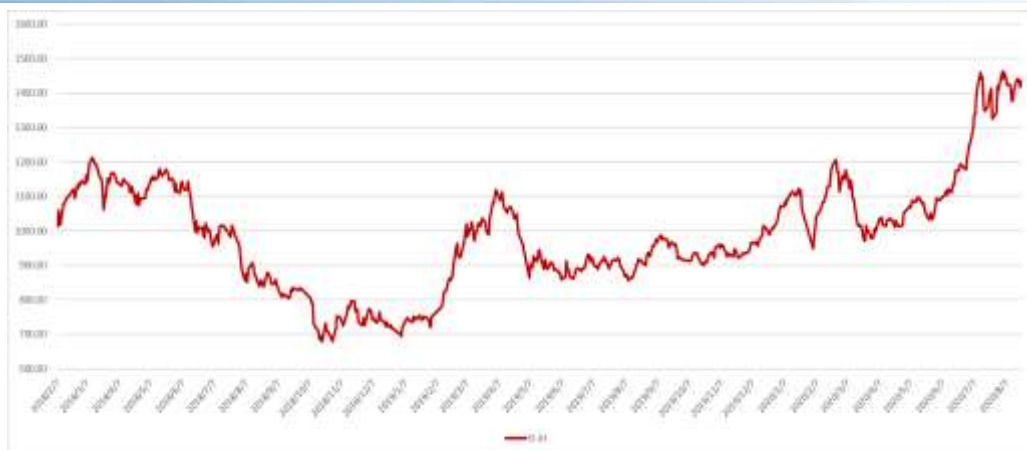
基差因交割日有所收敛，IF 与 IC 跨期价差明显扩大。

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





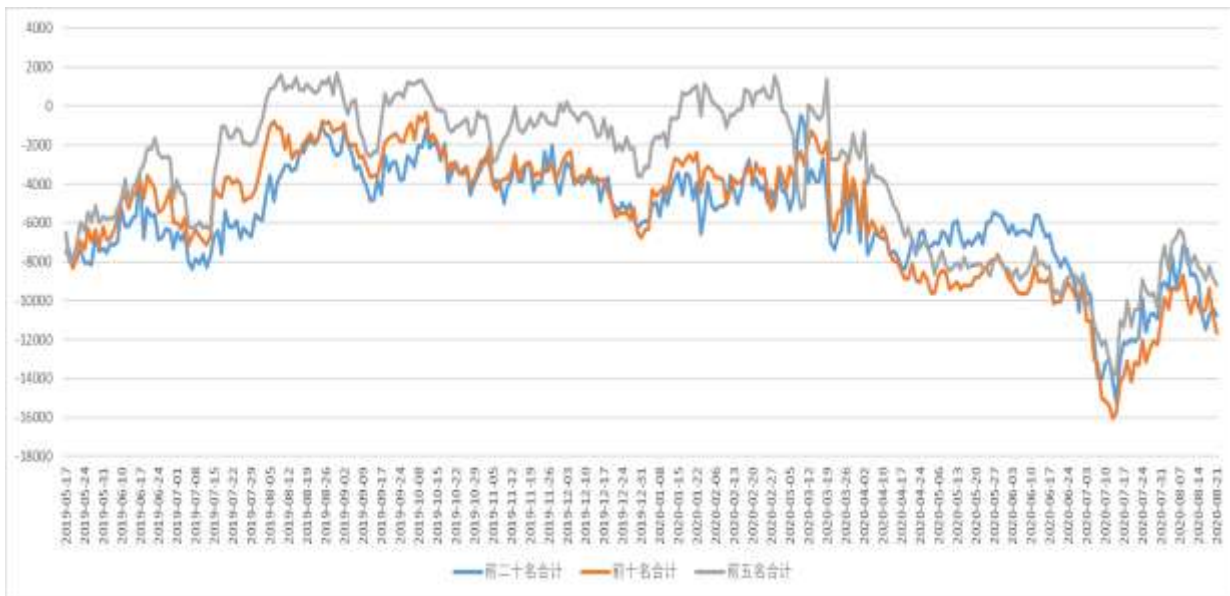
数据来源：瑞达研究院 WIND

### 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

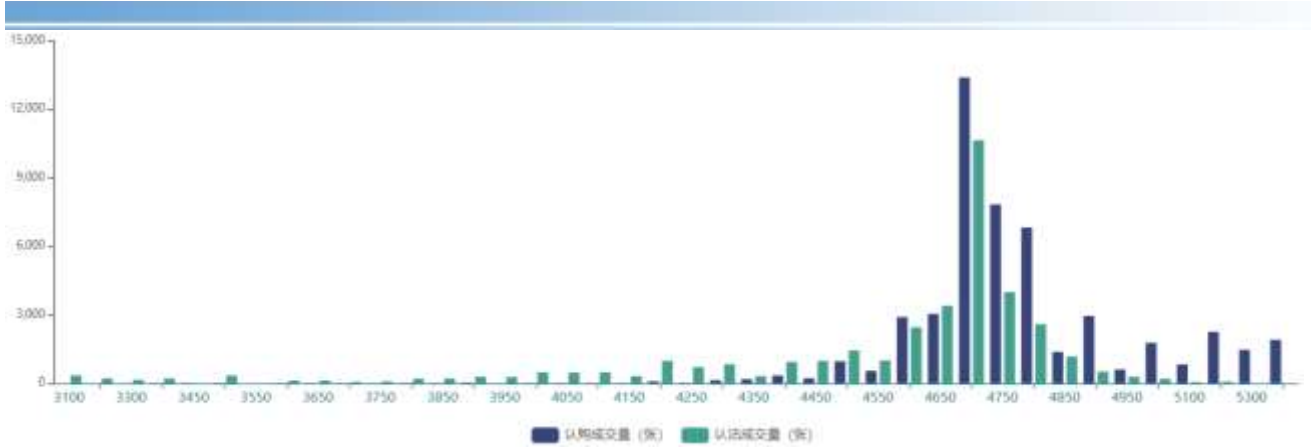


数据来源: 瑞达研究院 WIND

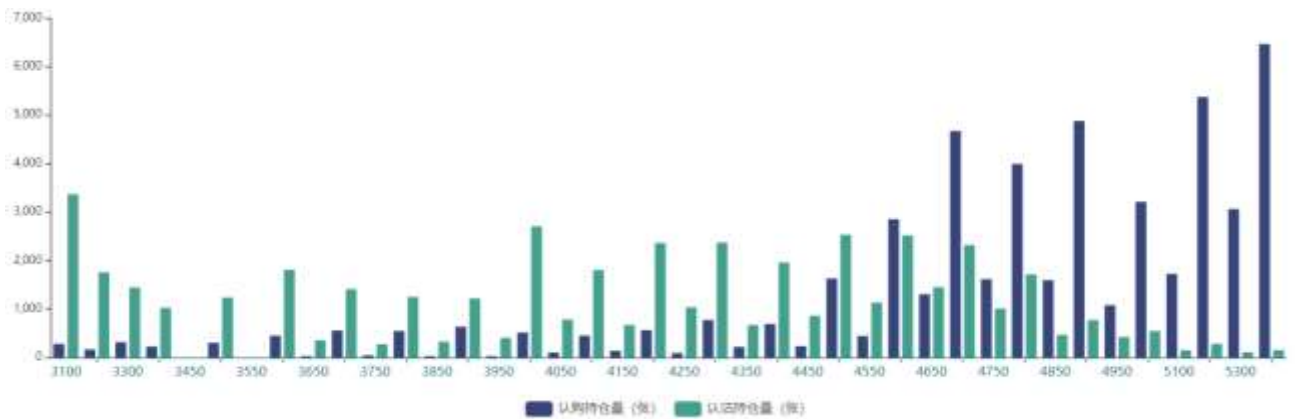
A 股市场情绪较为低迷, 期指净空单有所上升。

## 6、股指期货

图表6-1: 期权成交量分布

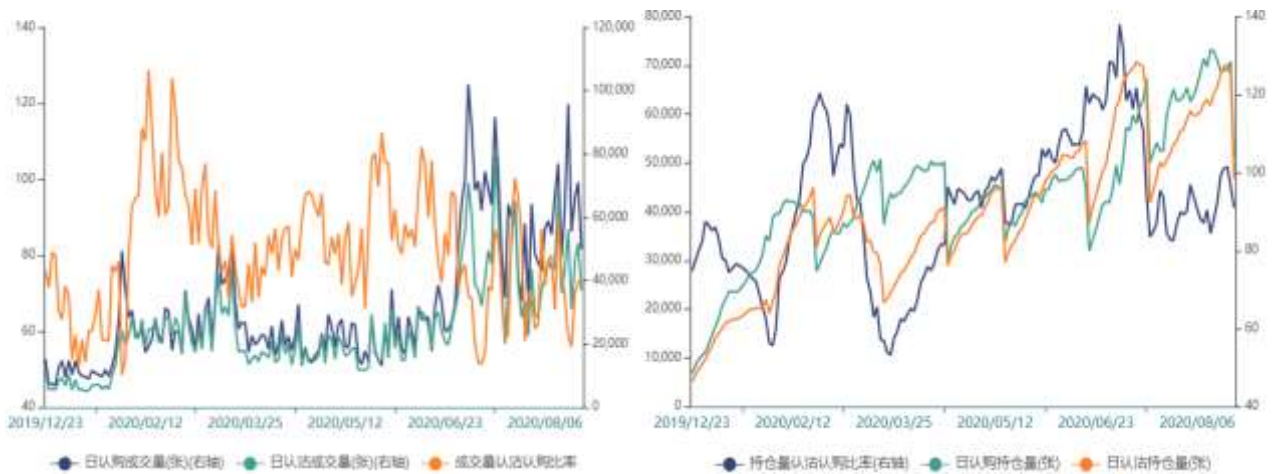


图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化

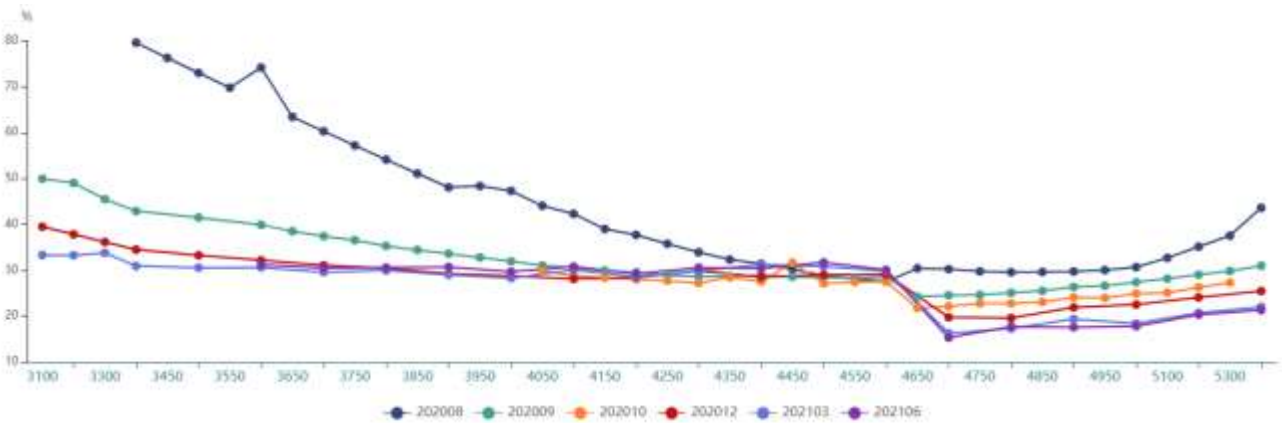
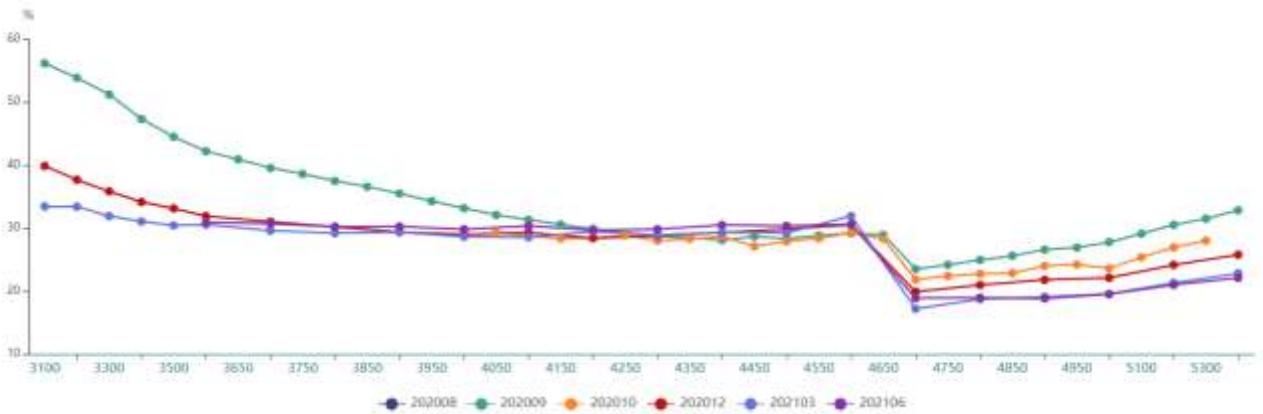
图表6-4 持仓量变化



图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率明显回落  
 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

## 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。