

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6月19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
	IF2006	0.35	1.42	4094.6
	IH2006	0.01	1.24	2920.5
	IC2006	1.65	0.88	5781.5
	IF2007	0.51	1.54	4057.8
	IH2007	-0.05	1.30	2883.2
	IC2007	1.70	1.17	5722.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.29	1.34	4098.71
	上证 50	-0.18	1.28	2925.94
	中证 500	1.86	0.92	5787.15

2、消息面概览

	影响
上证综指迎 30 年来首次大幅调整。上交所 7 月 22 日起修订指数编制方案，剔除被实施风险警示（ST、*ST）的股票，延迟新股计入时间，于新股上市满 1 年后计入指数，同时考虑到大市值新股上市后价格稳定所需时间总体短于小市值新股，设置大市值新股快速计入机制，上市以来日均总市值排名在沪市前 10 位股票于上市满 3 个月后计入。此外，科创板上市证券按修订后规则纳入。	中性偏多
上证科创板 50 成份指数由科创板中市值大、流动性好的 50 只证券组成，反映最具市场代表性的一批科创企业的整体表现；该指数以 2019 年 12 月 31 日为基日，以 1000 点为基点。	中性
深交所：创业板公司向特定对象发行融资总额不超过 3 亿元且不超过最近一年末净资产 20% 的股票，可通过召开临时股东大会授权董事会小额快速融资；将加强对上市公司适用再融资简易程序事后监管，发现不符合简易程序适用要求的，将严格依规从重处理。	中性偏多
财政部：为保障抗疫特别国债平稳顺利发行，将适当减少 6、7 月一般国债、地方债发行量，为特别国债发行腾出市场空间，按照大体均衡的原则，尽可能平滑各周发行量，稳定市场预期。	中性
世界卫生组织：世界处于新冠肺炎疫情暴发的“新的危险阶段”；疫情正在加速，病毒仍在快速传播；周四报告新增 15 万例新冠肺炎病例，为单日最大增幅，这些新增病例中近一半来自美洲，南亚和中东也报告了大量病例。	偏空
<p>周度观点及策略：A 股上周呈现先抑后扬的走势，周一回调过后市场稳步回升，并在周五发力上攻，沪指创下反弹新高，创业板则刷新四年来新高，重返 2300 点。过去一周外部市场的波动再度是 A 股形成短暂的扰动，而这样的扰动在全球经济、疫情存在不确定性的背景下仍会经常出现。周五市场迎来大幅上涨，基本上并无明显消息刺激，富时罗素纳 A 扩容，成为潜在推动权重股表现强势的因素之一，而随着创业板注册制脚步的不断靠近，市场内强者恒强的格局在近几个交易日内接连上演，也预示着市场改革后，优胜劣汰的生态将愈加突出。周末消息面相对平淡，但年内 A 股市场改革的步伐明显加快，上证指数编制方案 30 年来首次调整以及科创板 50 指数的推出，A 股的配置价值明显提升，有助于市场健康发展，吸引资金流入。尽管周五市场迎来上涨，但年中流动性层面略有收紧，政策进入观察期，A 股整体的爬升过程仍会相对缓慢，但已有上攻 3000 点的迹象。建议 IC 主力合约逢回调介入多单，中长期逢低介入多 IC 空 IH 策略。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

图表1-1 国内主要指数

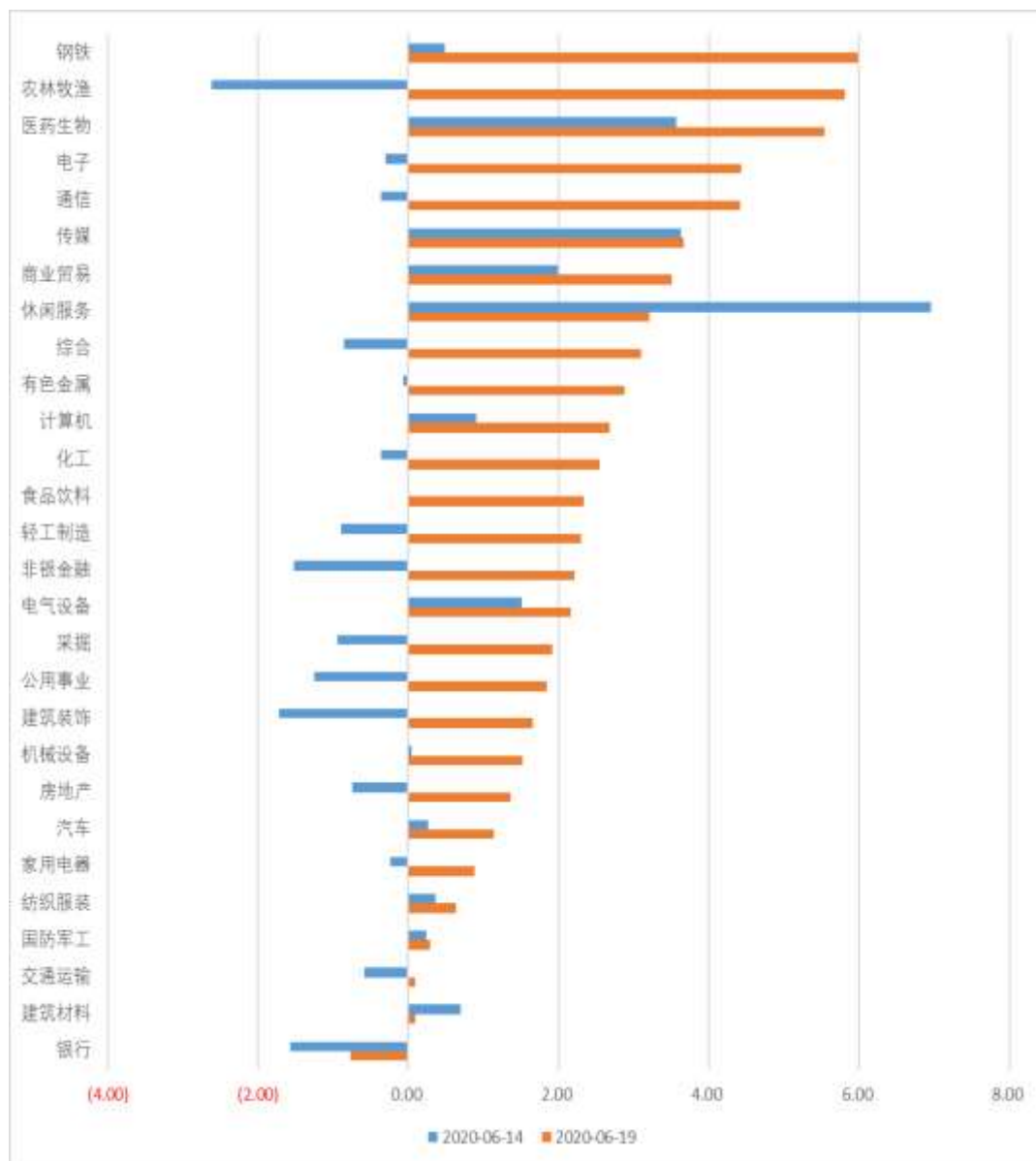
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	0.41	0.96	2967.63
深圳成指	1.31	1.51	11668.13
创业板	2.43	2.36	2319.45
中小板	1.37	1.28	7712.13

图表1-2 国外主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位

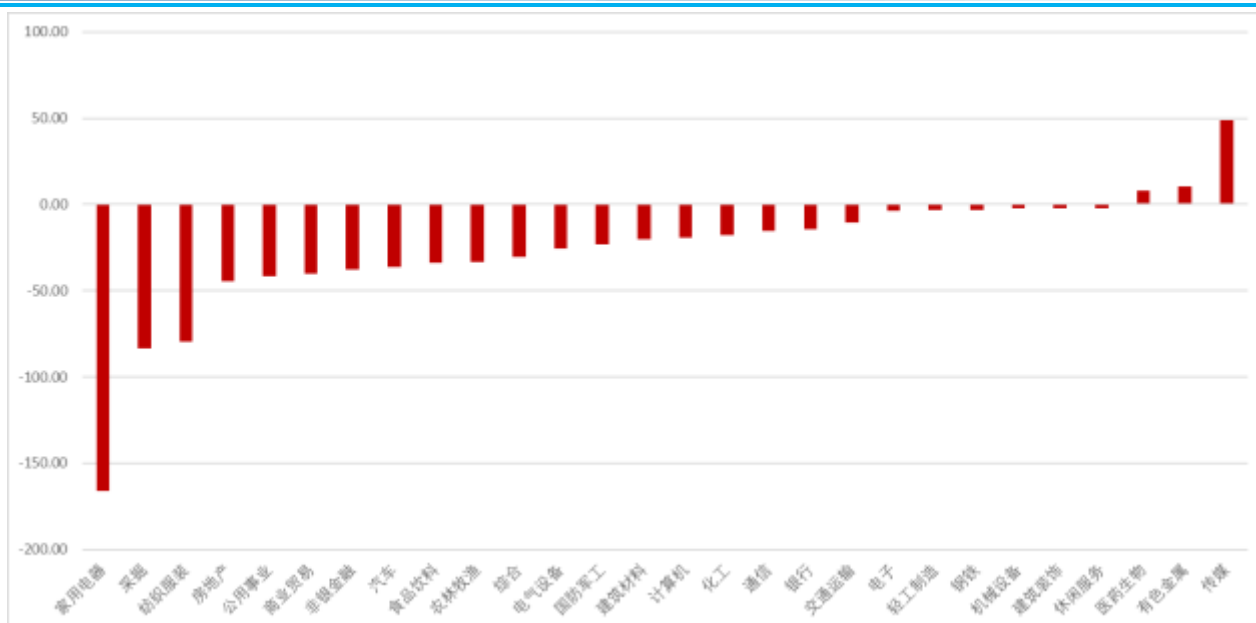
标普 500	1.86	-0.56	3097.74
英国 FTSE100	3.07	1.10	6292.60
恒生指数	1.41	0.73	24643.89
日经 225	0.78	0.55	22478.79

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块几乎全线走高，仅有银行板块逆势回落，钢铁、农牧、医药生物、电子等领涨市场。

图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）



家用电器行业受到较大幅度抛售，传媒、有色、生物医药行业则获得主力资金净流入

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



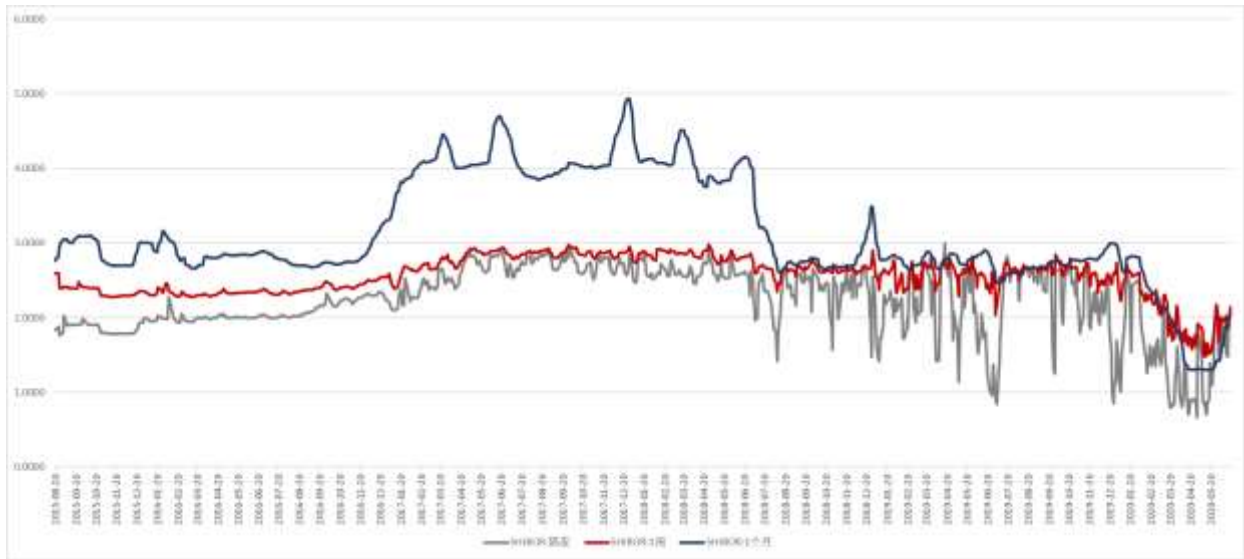
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

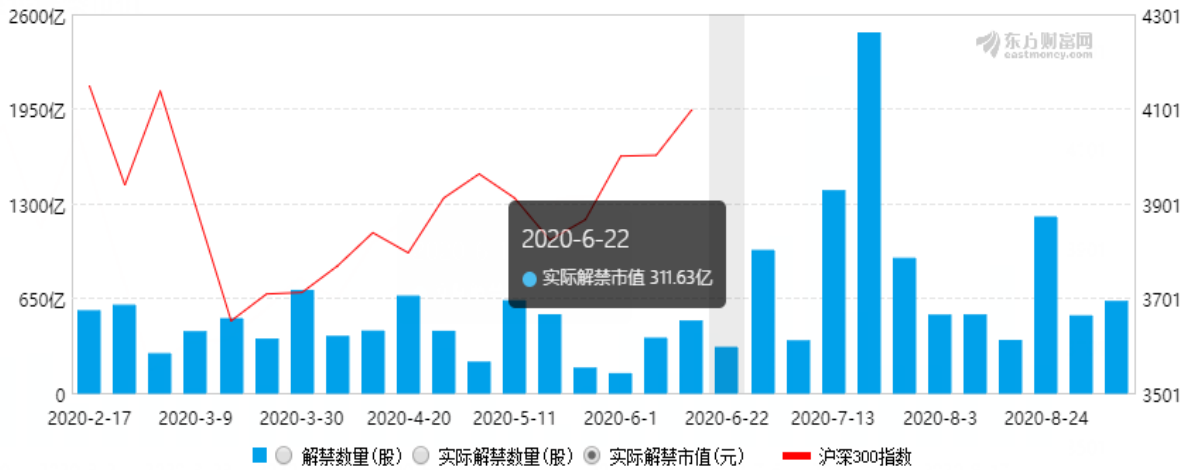


图表3-2 Shibor利率



年中考核、国债加速发行、财政缴税等因素，资金面有所收紧。

图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周略有减少，合计为115.76亿元；本周解禁市值降至311.63亿元

图表3-4-1 沪股通资金流向

图表3-4-2 深股通资金流向



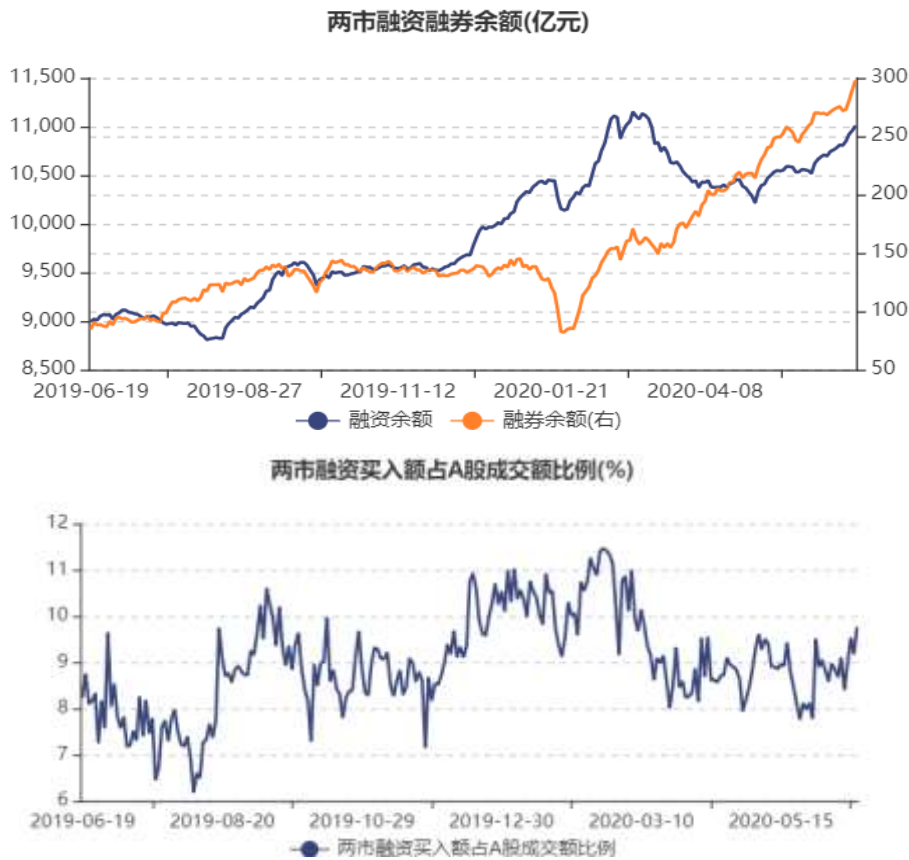
陆股通资金净流入量较上周有所回升，但除了周五因富时指数扩容外，陆股通资金表现得较为谨慎。

图表3-5 基金持股比例（截至每周四65.16%）



基金股票投资比例保持下行，较上周五回落0.14%

图表3-6-1、2 两融余额



两融余额较前一周五大幅增加225.43亿元至上周四11304.92亿元

新股申购：周一 捷安高科、天智航（科）；周二 中船汉光 迪威尔（科）；周三 酷特智能、国盾量子（科）、中科星图（科）

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

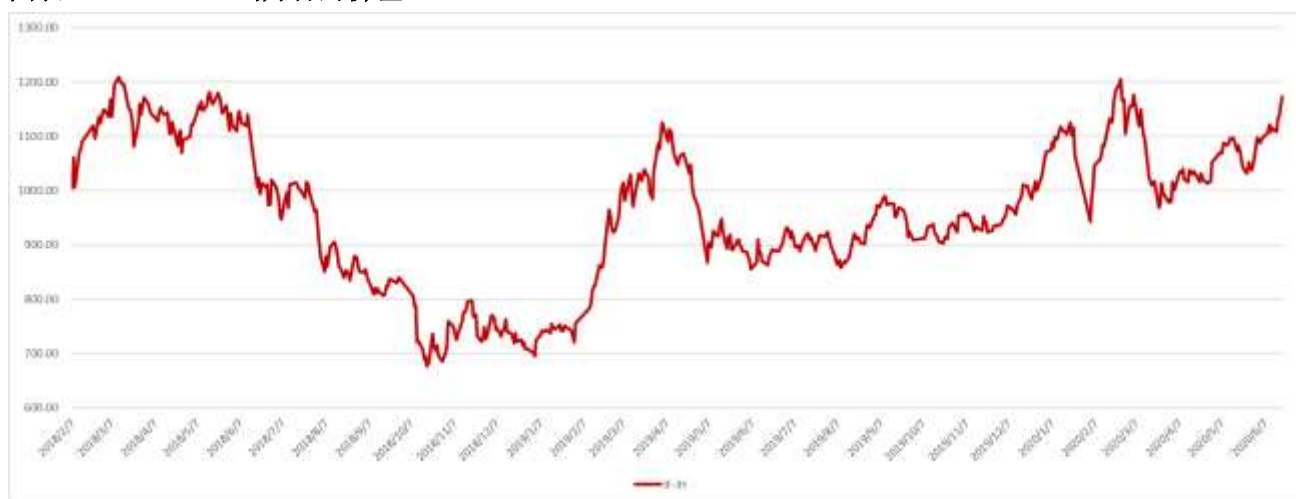


期现价差保持回升，但从跨期价差因市场的反弹以及交割日，出现回升。
图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差





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

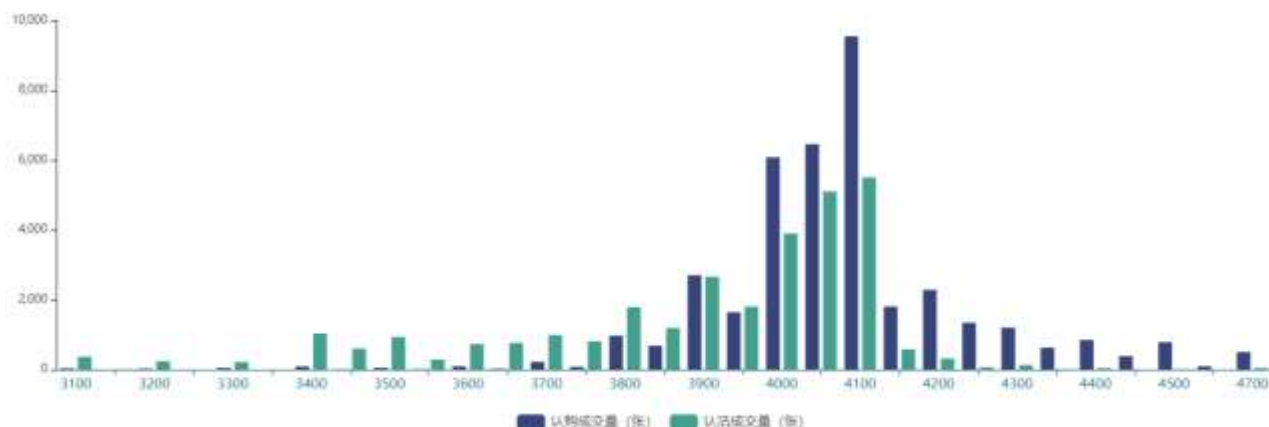


数据来源：瑞达研究院 WIND

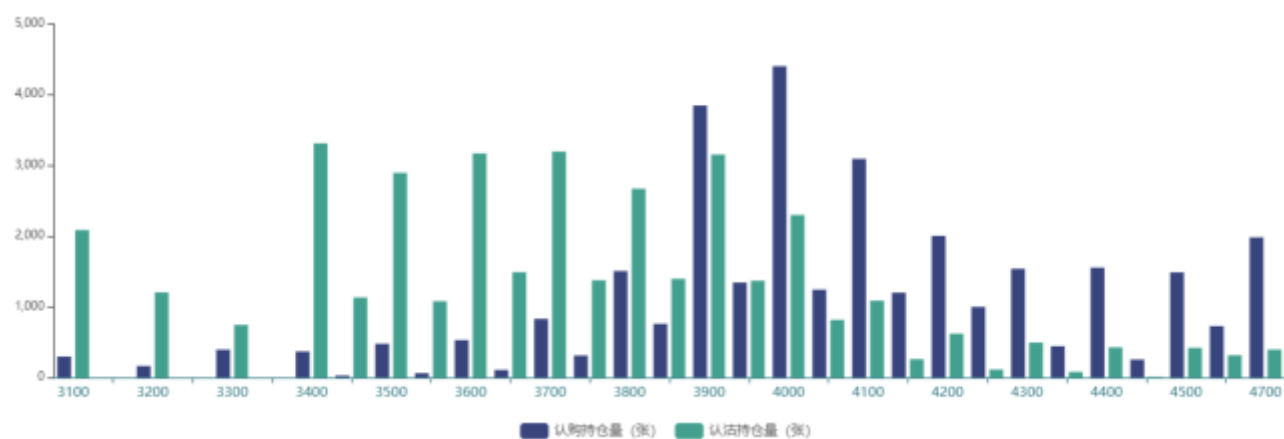
尽管市场在回调后迎来上涨，但期指空头却在近几个交易日明显占据上风

6、股指期权

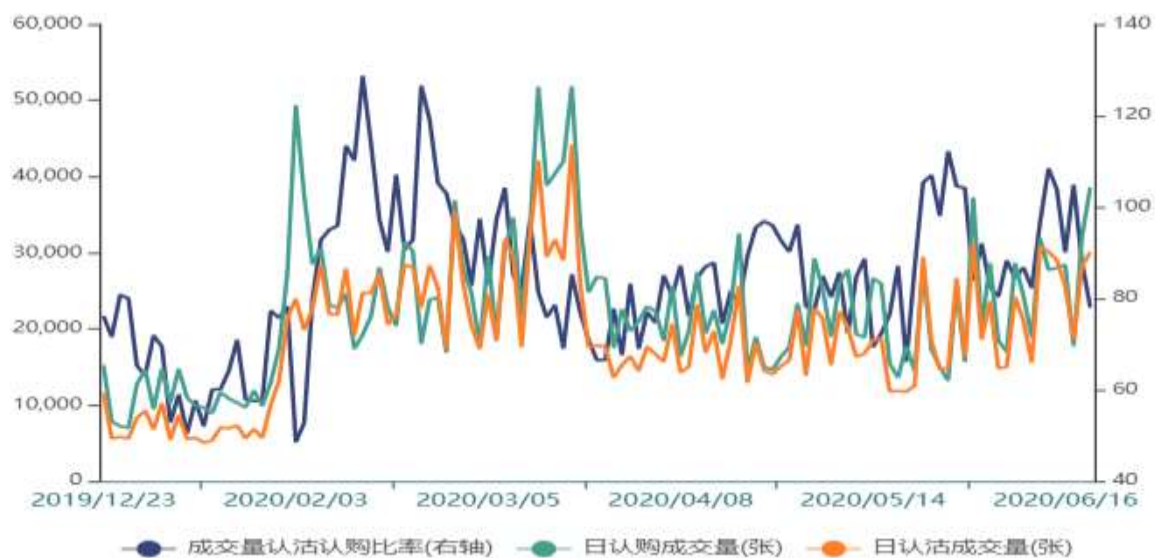
图表6-1：期权成交量分布



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



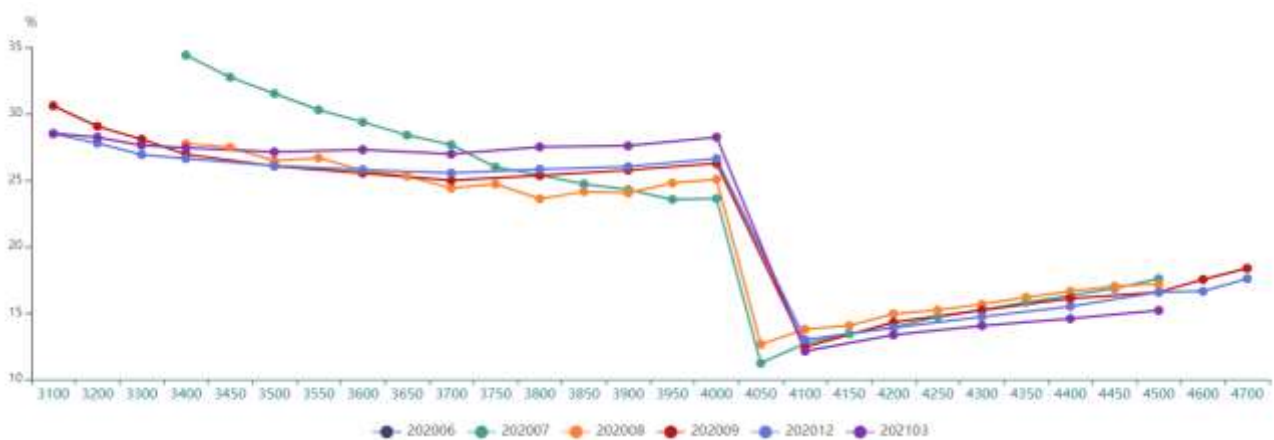
认沽/认购持仓比有所回落

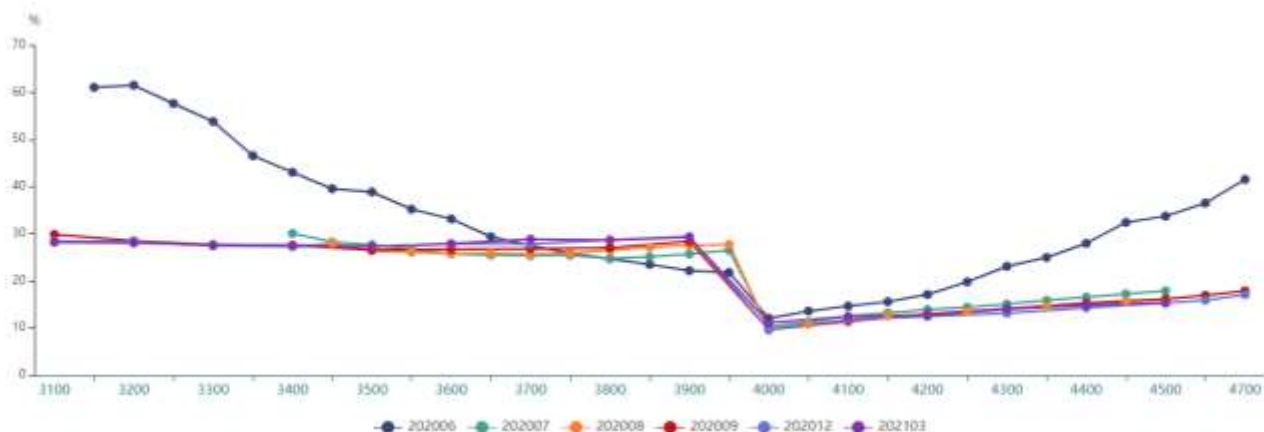
图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率整体有所上升

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

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。