



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29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
	IF2006	0.67	0.15	3818.6
	IH2006	1.00	-0.06	2774.8
	IC2006	0.72	0.88	5316.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	1.12	0.27	3867.02
	上证 50	1.11	-0.11	2806.66
	中证 500	1.47	0.84	5406.34

2、消息面概览

	影响
国务院常务会议确定《政府工作报告》重点任务分工，要求跟踪全球疫情和经济形势新变化，及时完善政策，根据需要推出必要新举措，稳住经济基本盘，实现经济增长，完成全年经济社会发展目标任务。会议强调，抓紧做好纾困和	中性

激发市场活力的规模性政策实施，该拨的钱尽快下拨、该发的债加快发行、该出的配套措施抓紧出台。	
央行发布《中国区域金融运行报告（2020）》称，要强化对稳企业的金融支持，创新直达实体经济的货币政策工具，推动企业便利获得贷款，推动利率持续下行。	中性
央行公开市场周五开展 3000 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，单日净投放 3700 亿元，本周净投放 6700 亿元。	偏多
深交所明确创业板改革并试点注册制审核工作衔接安排：创业板试点注册制实施之日起 10 个工作日后，深交所开始受理新申报企业申请；对于首发新申报企业，按其受理的先后顺序开始审核，自受理之日起 20 个工作日内发出首轮审核问询。	中性
上交所回应调整上证综指编制方法建议：下一步在研究上证综指编制方法完善方案时，将充分听取市场各方意见并借鉴国际最佳实践经验，在修订指数表征功能同时，应尽量保证与现有指数无缝衔接，保证指数连续性和稳定性，维护正常的交易秩序。上交所：科创板将制定更有针对性的信息披露政策，加大股权激励制度的适应性；适时推出做市商制度、研究引入单次 T+0 交易，保证市场流动性，从而保证价格发现功能的正常实现。	中性偏多

周度观点及策略： 上周 A 股主要指数较前一周的低点有所回升，但仍难以掩盖当前市场相对疲软的形势。两市量能始终维持在 6000 亿元以下，短期市场轮动明显加快，市场逆热点持续性相对较差，资金观望情绪依然较浓，量能不济，也在制约着市场的反弹势头，但外资仍显露出一往无前的态度，陆股通资金净流入达 230 亿元。两会过后，市场改革提速、财政货币就业政策加速落地、六保工作的推进仍是 A 股市场的重要支撑因素，随着市场改革的提速，A 股试行做市商和 T+0 制度的脚步也在逐渐靠近，对于市场流动性而言无疑是积极信号。当前摆在市场面前最大的不确定性仍是经济和地缘政治风险的冲击，也将对资金风险偏好产生影响。从上证指数及三大期指对应的指数走势来看，整体上仍处于调整的形态中，短线或难形成明显的回升的走势。建议谨慎追涨，逢高介入空单，中长期逢低介入多 IC 空 IF 策略为主。

二、周度市场数据

1、行情概览

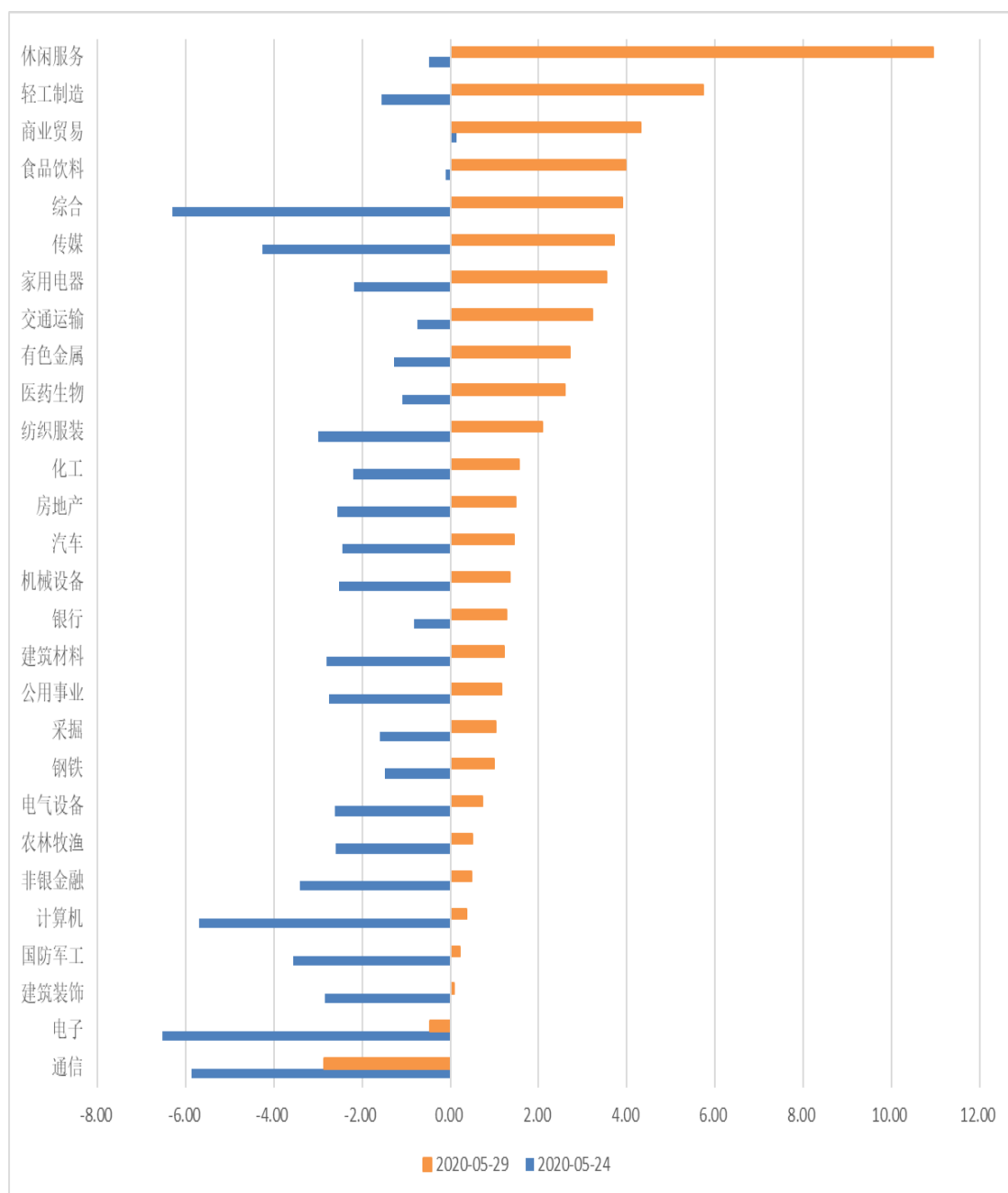
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅	收盘点位
上证指数	1.37	0.22	2852.35
深圳成指	1.33	0.87	10746.08
创业板	1.96	1.54	2086.67
中小板	0.80	0.95	6995.42

图表1-2 国外主要指数

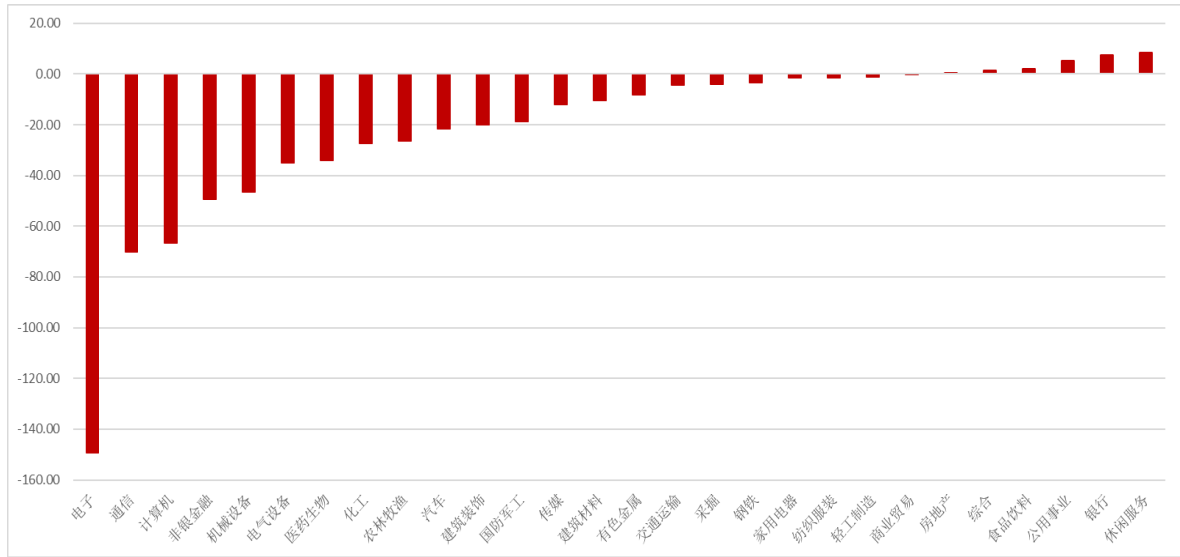
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	3.01	-0.48	3044.31
英国 FTSE100	1.39	-2.29	6076.6
恒生指数	0.14	-0.74	22961.47
日经 225	7.31	-0.18	21877.89

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块几乎全线反弹，通信、电子等科技题材跌幅居前，休闲服务、轻工制造、食品饮料等零售概念崛起。

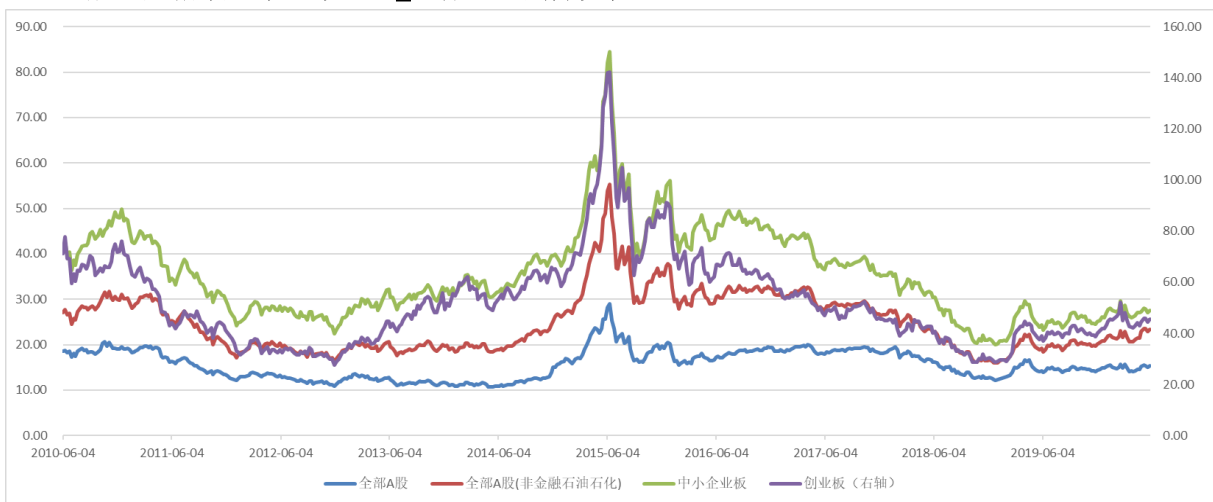
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）



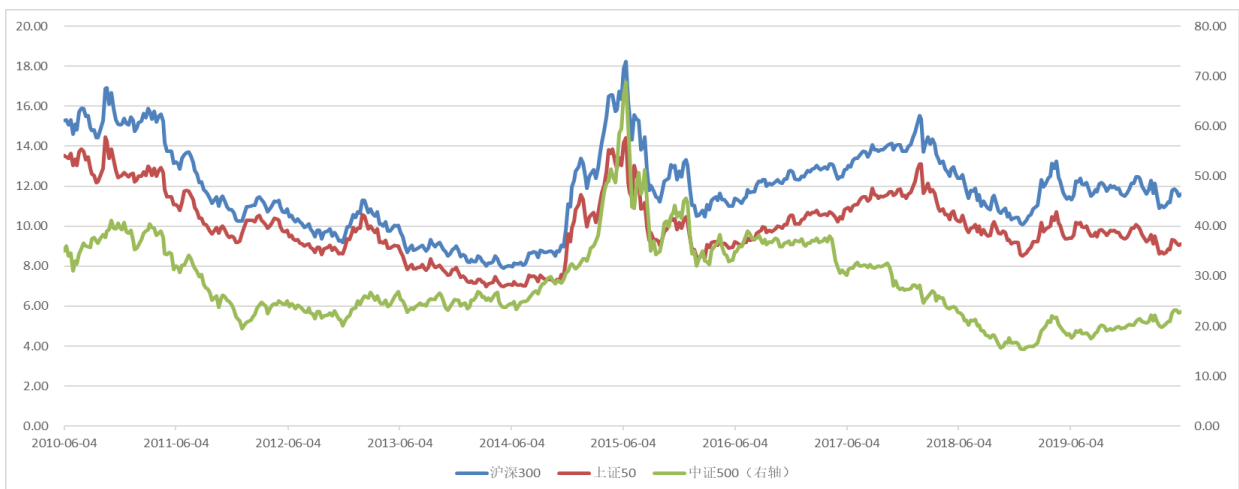
电子、通信、计算机继续遭到主力大幅抛售，休闲服务、银行、食品饮料则出现主力净流入

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）



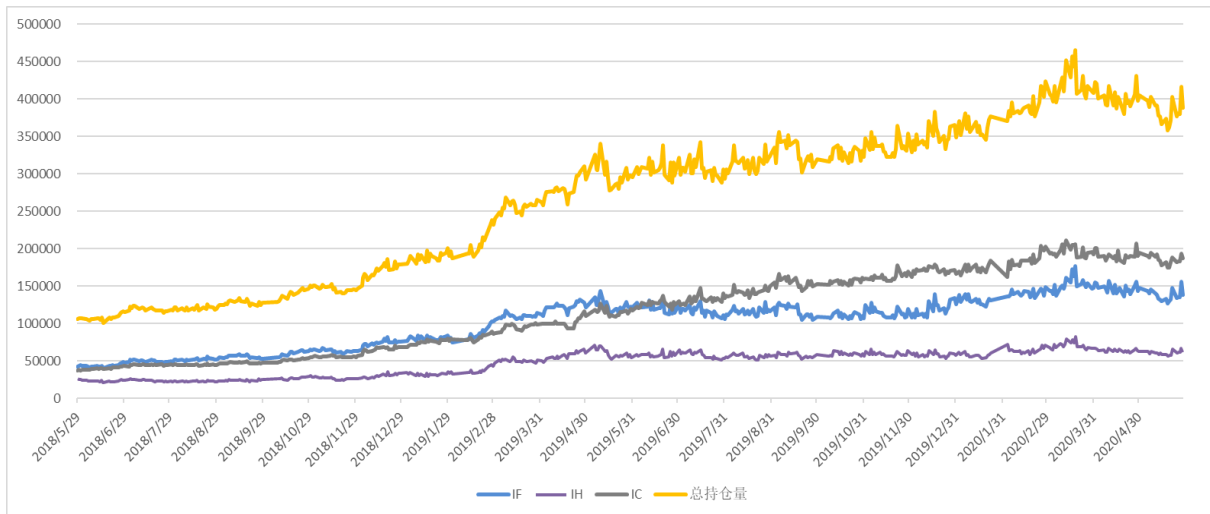
图表2-2 三大股指期货指数



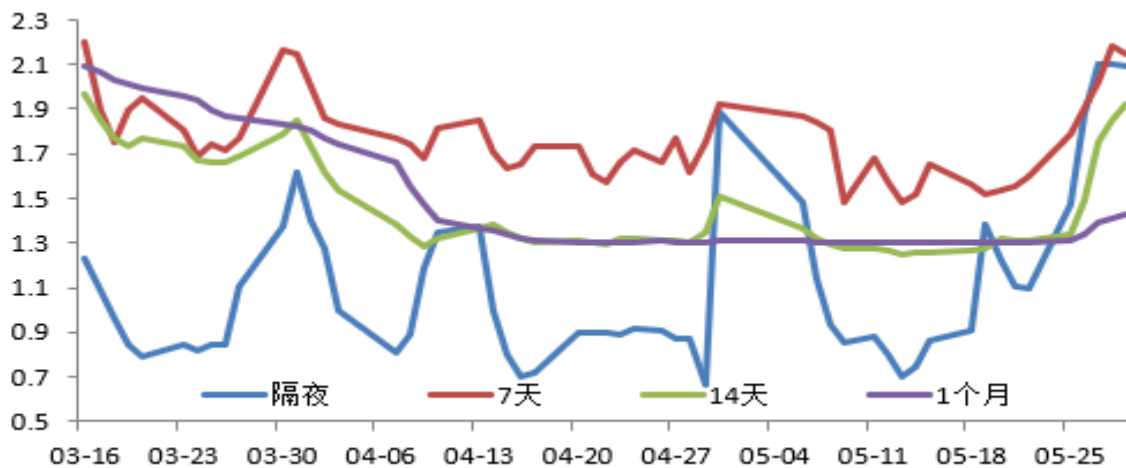
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

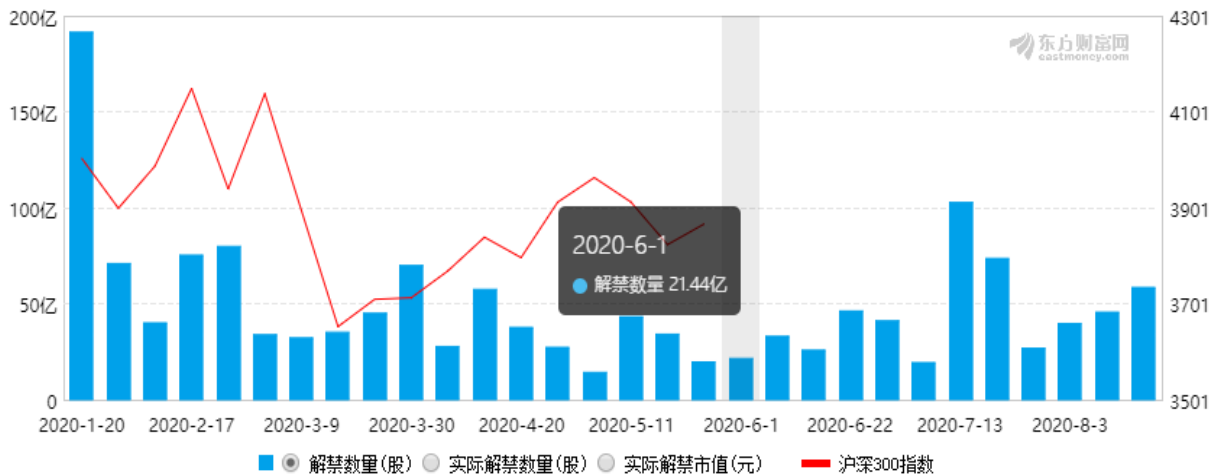


图表3-2 Shibor利率



两会闭幕后，央行三天释放6300亿元流动性，短线shibor利率走高

图表3-3 限售解禁市值



股东净减持压力有所上升，净减持合计为54.58亿元；本周解禁压力略有上升

图表3-4-1 沪股通资金流向



图表3-4-2 深股通资金流向



陆股通资金合计净流入230.77亿元，较前一周明显增加

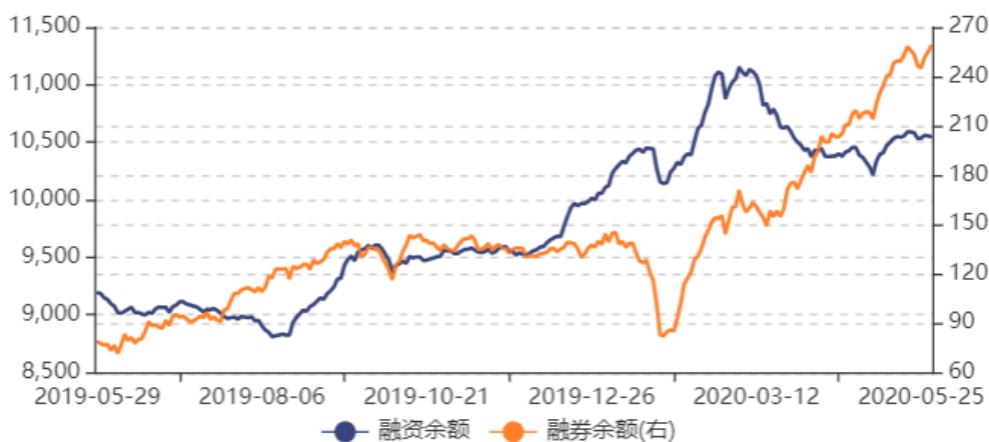
图表3-5 基金持股比例（截至每周四66.58%）



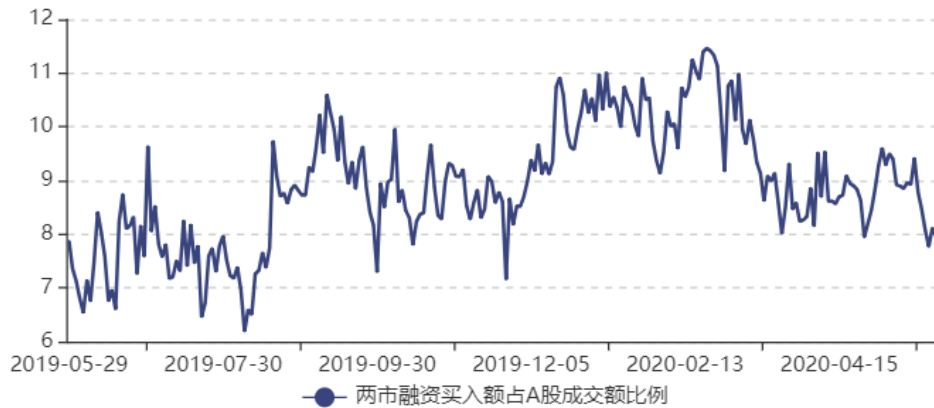
周四基金持股比例较上周五上升0.1%

图表3-6-1、2 两融余额（周四10805.37亿元）

两市融资融券余额(亿元)



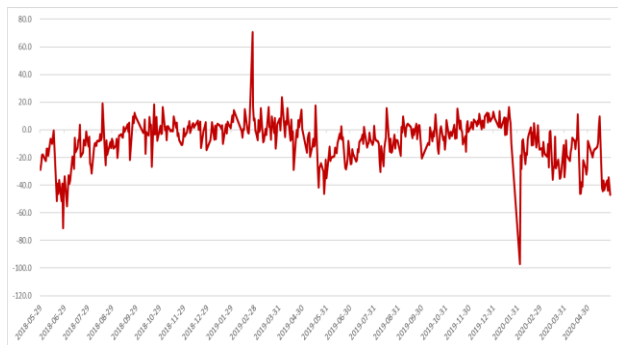
两市融资买入额占A股成交额比例(%)



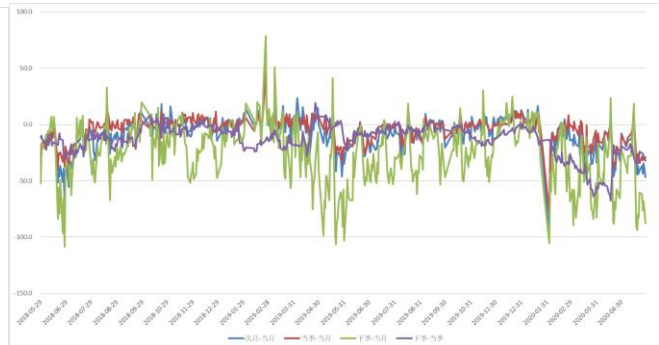
两融余额保持上升势头，较上周五增加25.21亿元，但资金整体交投意愿不强。
 新股申购：周一 中天精装；周三 酷特智能、博汇科技（科）；周五 金宏气体（科）
 数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

4、股指期货价差变化

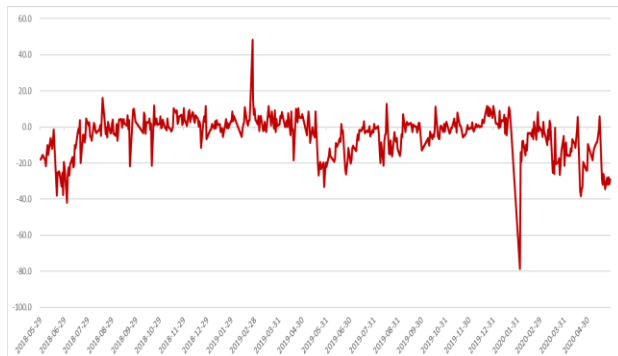
图表4-1-1 IF主力合约基差



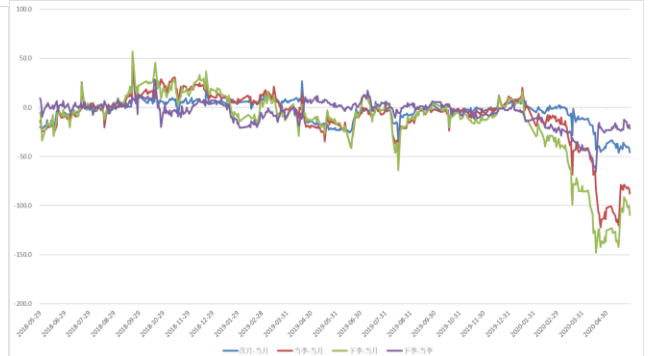
图表4-1-2 IF跨期



图表4-2-1 IH主力合约基差

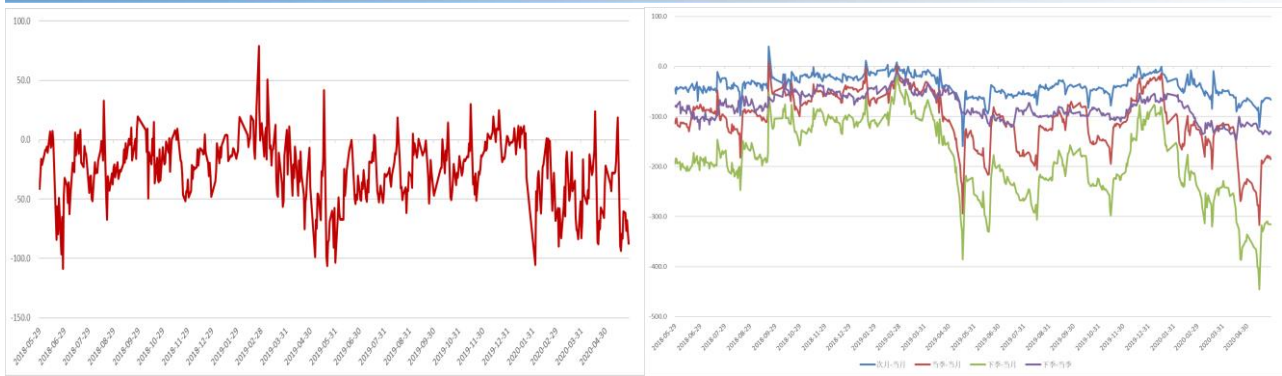


图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

图表4-3-2 IC跨期

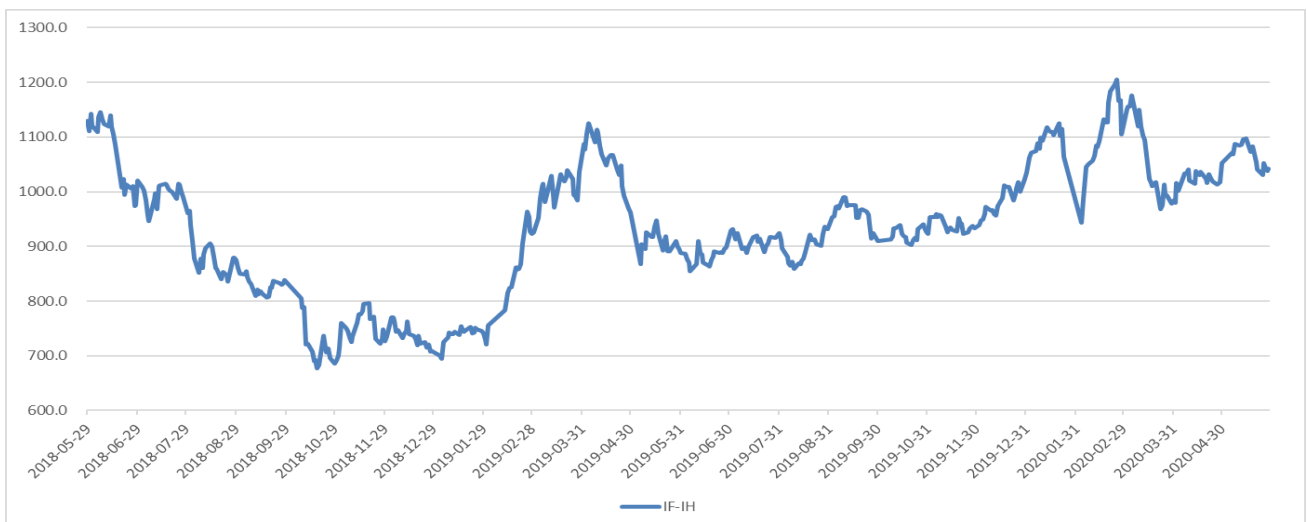


期指升贴水在经历了交割日后，贴水再度加深，而 IC 跨期价差则出现较明显回升。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 主力合约价差



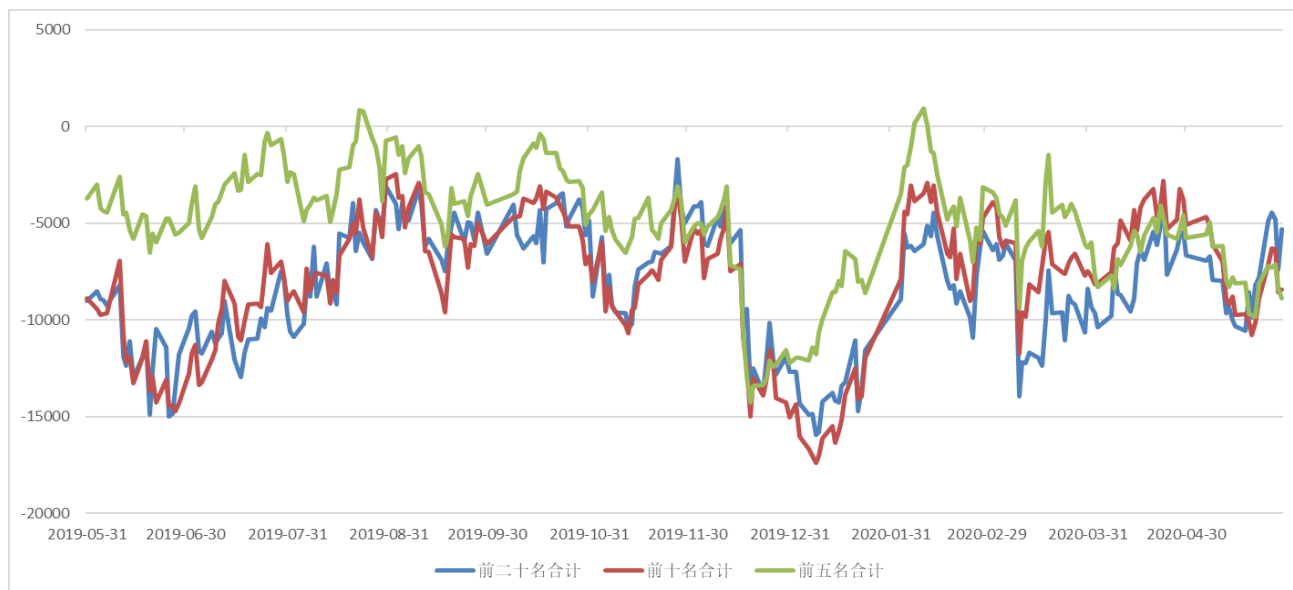
图表 4-4-2 IF-IH 主力合约价差



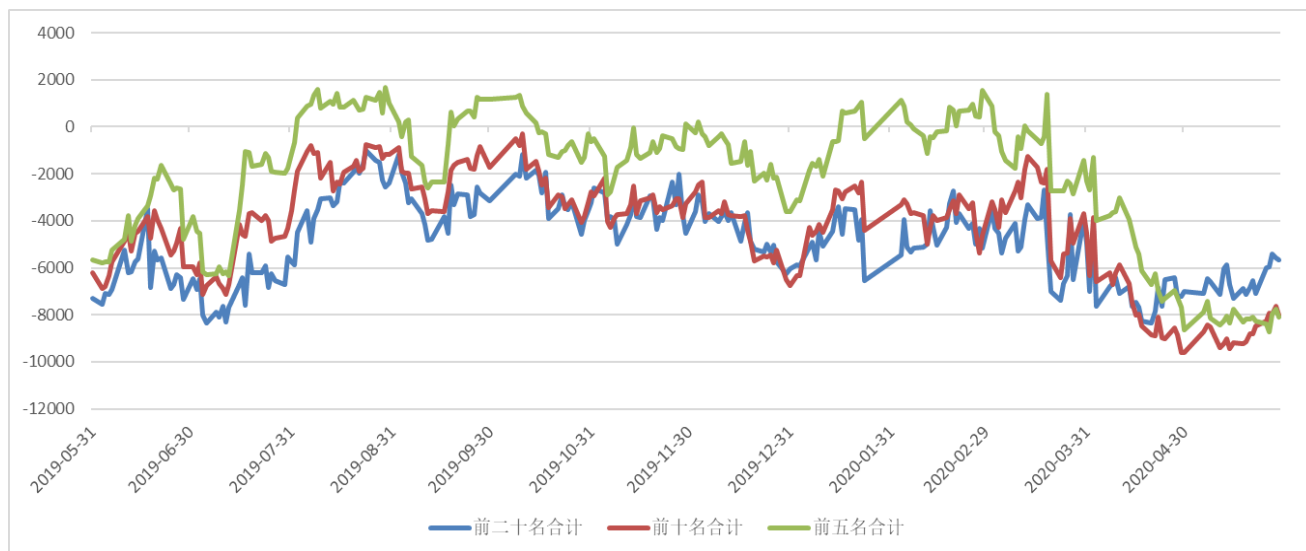
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

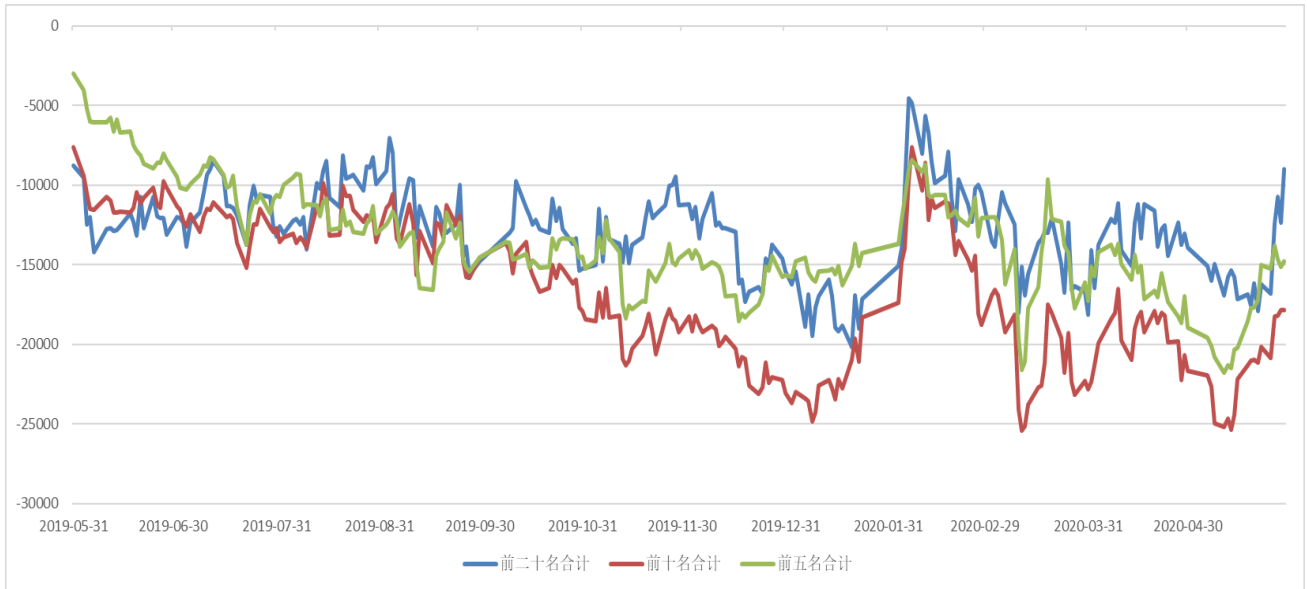
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



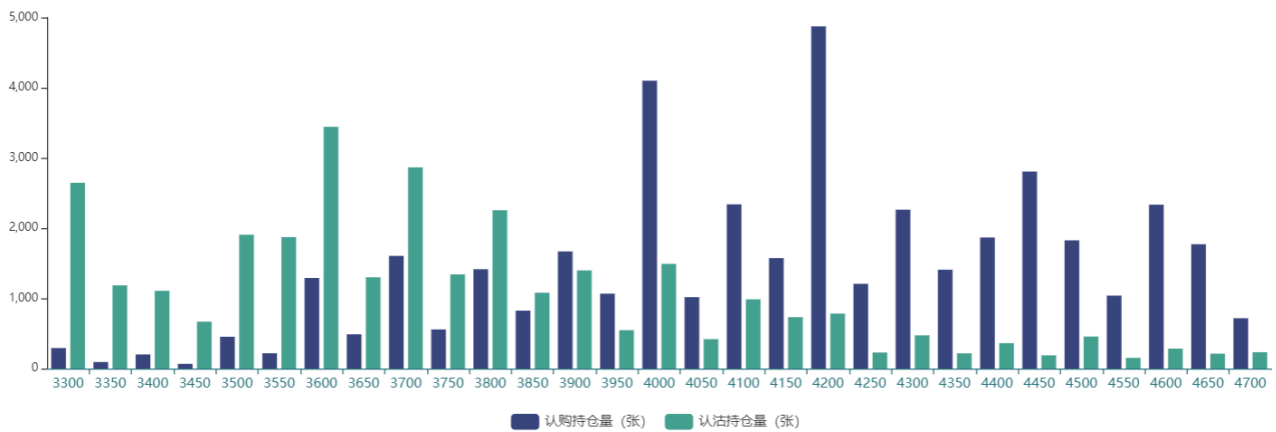
图表 5-3：IC 净净持仓



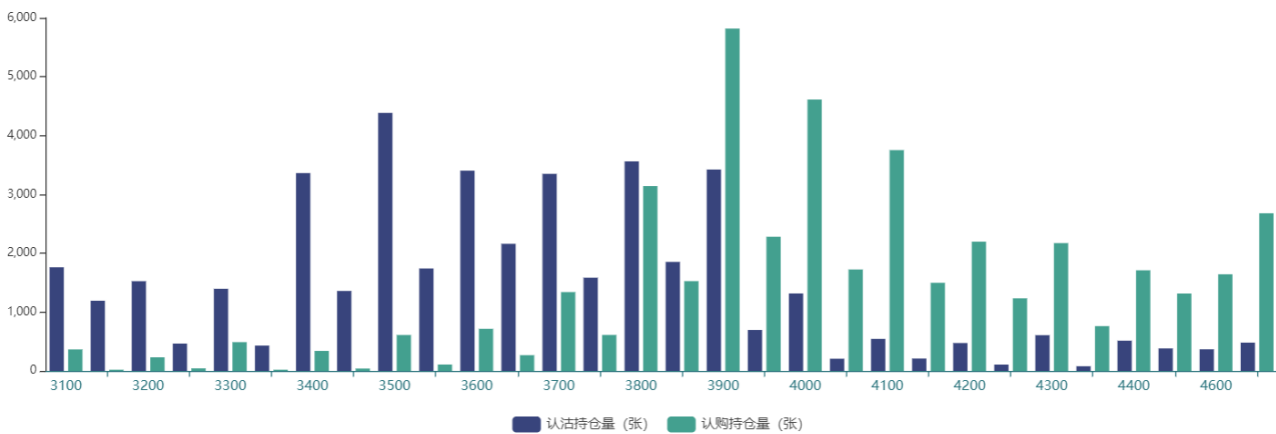
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期权

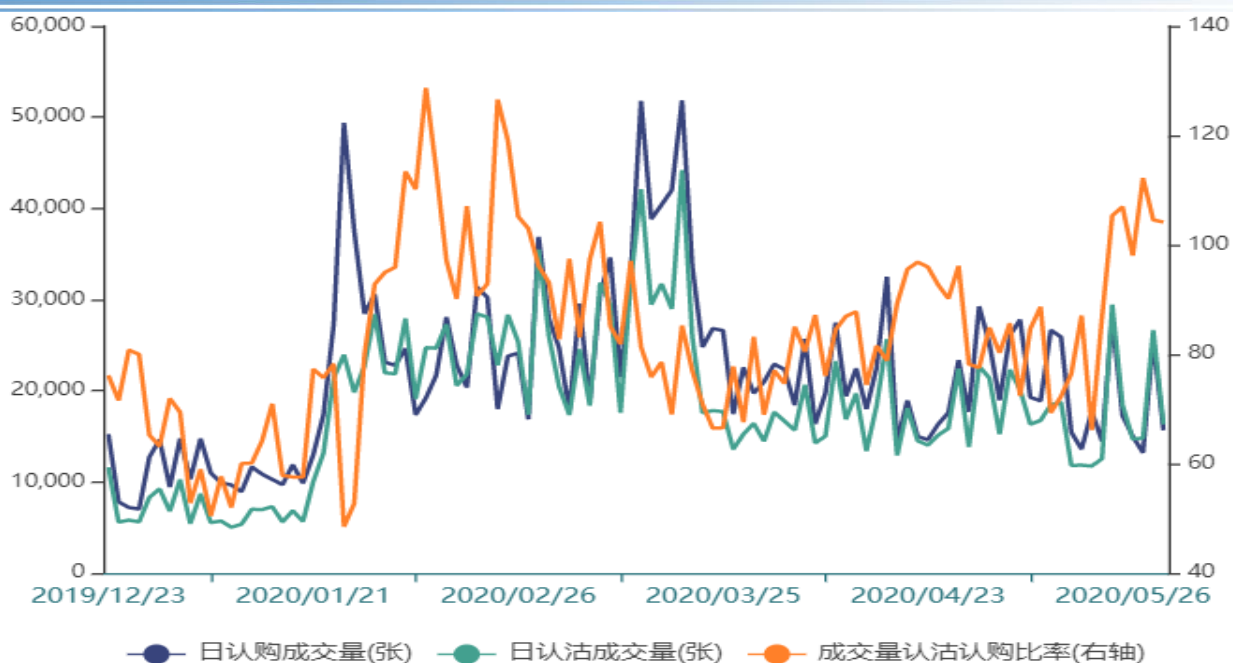
图表6-1：期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化

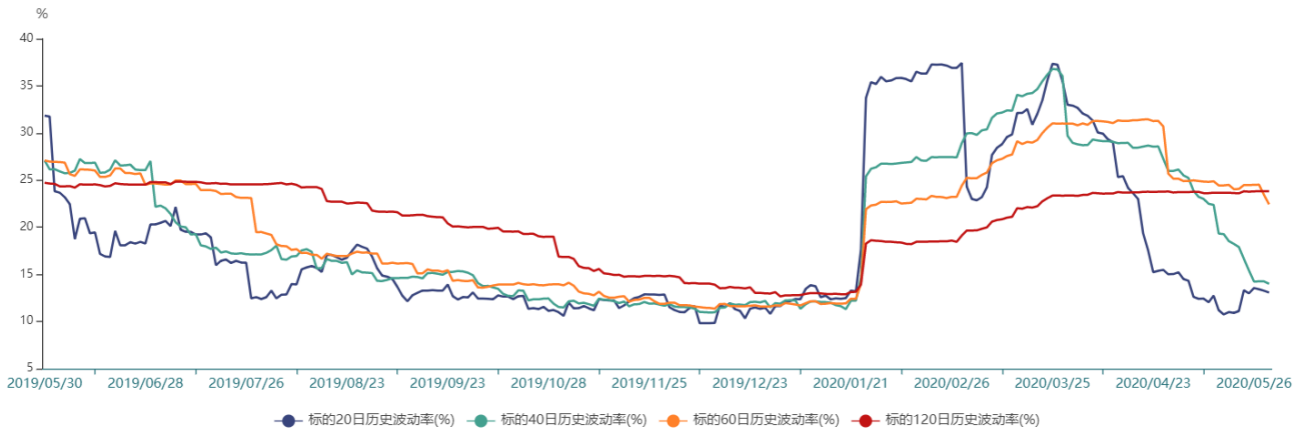


图表6-4 持仓量变化



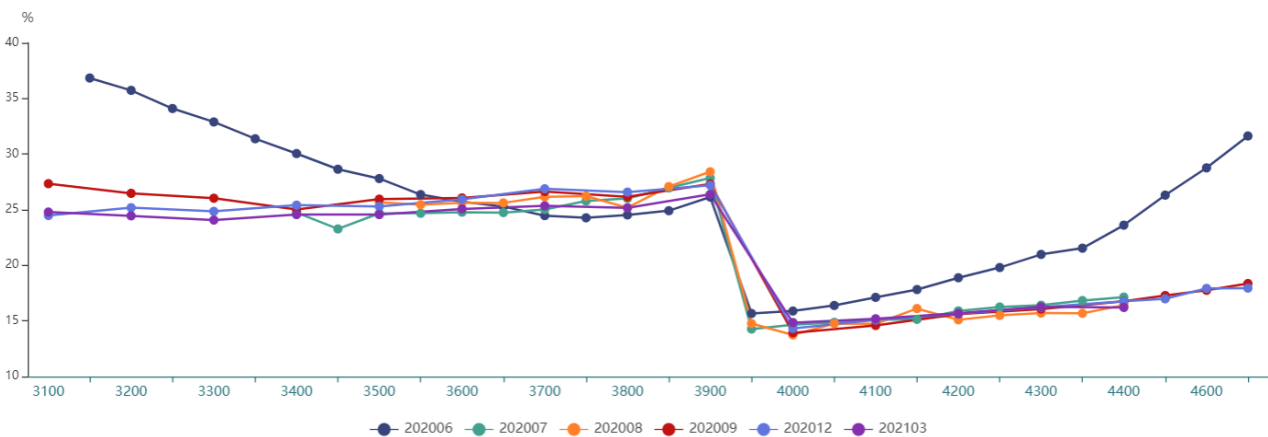
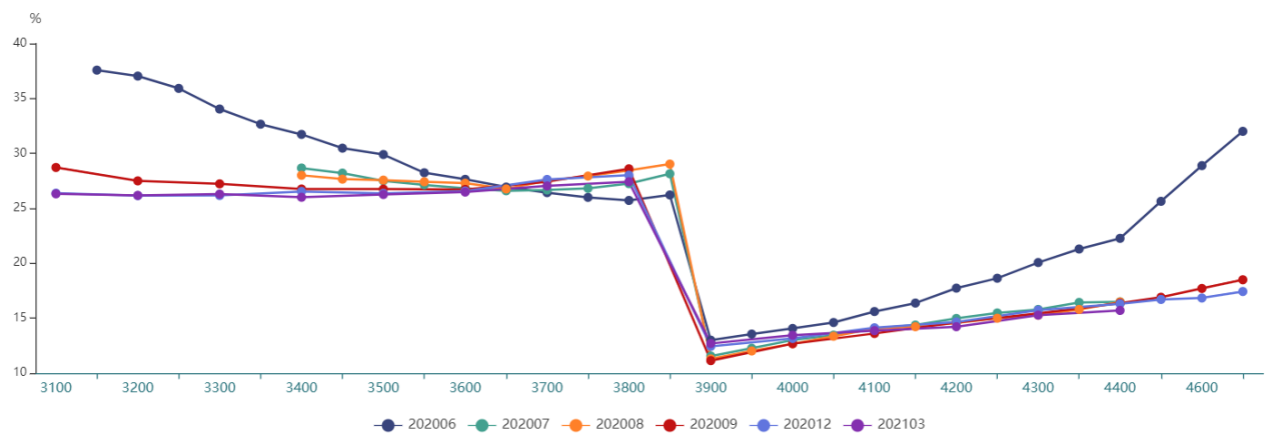
市场涨势有所放缓，期权市场避险需求有所上升。

图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数波动率在小幅反弹后回落

图表6-6（本周五）、6-7（上周五） 隐含波动率微笑



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。

