

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24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
	IF2007	0.37	0.99	4100.4
	IH2007	-0.19	1.29	2909.0
	IC2007	-0.65	0.10	5730.4
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.98	0.42	4138.99
	上证 50	0.60	0.62	2943.47
	中证 500	0.03	-0.26	5789.09

2、消息面概览

	影响
世界卫生组织总干事谭德塞日前表示，新冠肺炎疫情大流行正在加速，世界正处于一个新的危险阶段。尽管各国都渴望尽快将自身经济社会发展拉回正轨，	中性

但面对仍在快速传播的致命病毒，世卫组织发出呼吁：所有国家和人民还需保持高度警惕。	
国际货币基金组织发出警告称，如果新冠肺炎疫情传播范围再次扩大、封锁措施重新实施或贸易紧张局势再次激增，股票和其他风险资产的市场可能会遭受第二次暴跌。	中性偏空
财政部已提前下达 2020 年部分新增地方政府专项债券额度 22900 亿元。截至 6 月 15 日，全国各地发行新增专项债券 21936 亿元，发行规模同比增长 128%；8 成以上投向交通基础设施、市政和产业园基础设施、民生服务 3 个领域。	中性偏多
IMF 预计，2020 年全球经济将萎缩 4.9%，此前预期萎缩 3%，美国经济萎缩 8%，欧元区经济萎缩 10.2%，中国经济增速为 1%，为全球主要经济中唯一增长的国家。2021 年全球经济增速为 5.4%，美国增速为 4.5%，中国增速为 8.2%。	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

周度观点及策略：A 股上周延续上攻走势，创业板继续刷新反弹新高，市场上攻的趋势逐渐形成，但陆股通资金在端午假期前表现的较为谨慎，深股通创下过去几周单周最小净流入量。端午假期期间，国内消息面相对平淡，但海外市场再度出现大幅波动，油价、股市双双下探，美国疫情的持续扩散，以及 IMF 对于全球经济前景的悲观预期，令市场的担忧情绪明显升温，抛压明显加重，这也将对 A 股节后开盘带来一定的负面影响。尽管欧美股市大幅波动，欣喜的是追踪 A 股标的新加坡 A50 指数整体走势相对平稳，并未出现大幅下探，且重心保持稳步上移。在政策逐步落地和实施的背景下，市场改革、新基建、战略新兴产业的政策扶持力度加大，也为中小创带来了较为充沛的上涨动能，短线的扰动预计不会改变市场的反弹形态，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。

二、周度市场数据

1、行情概览

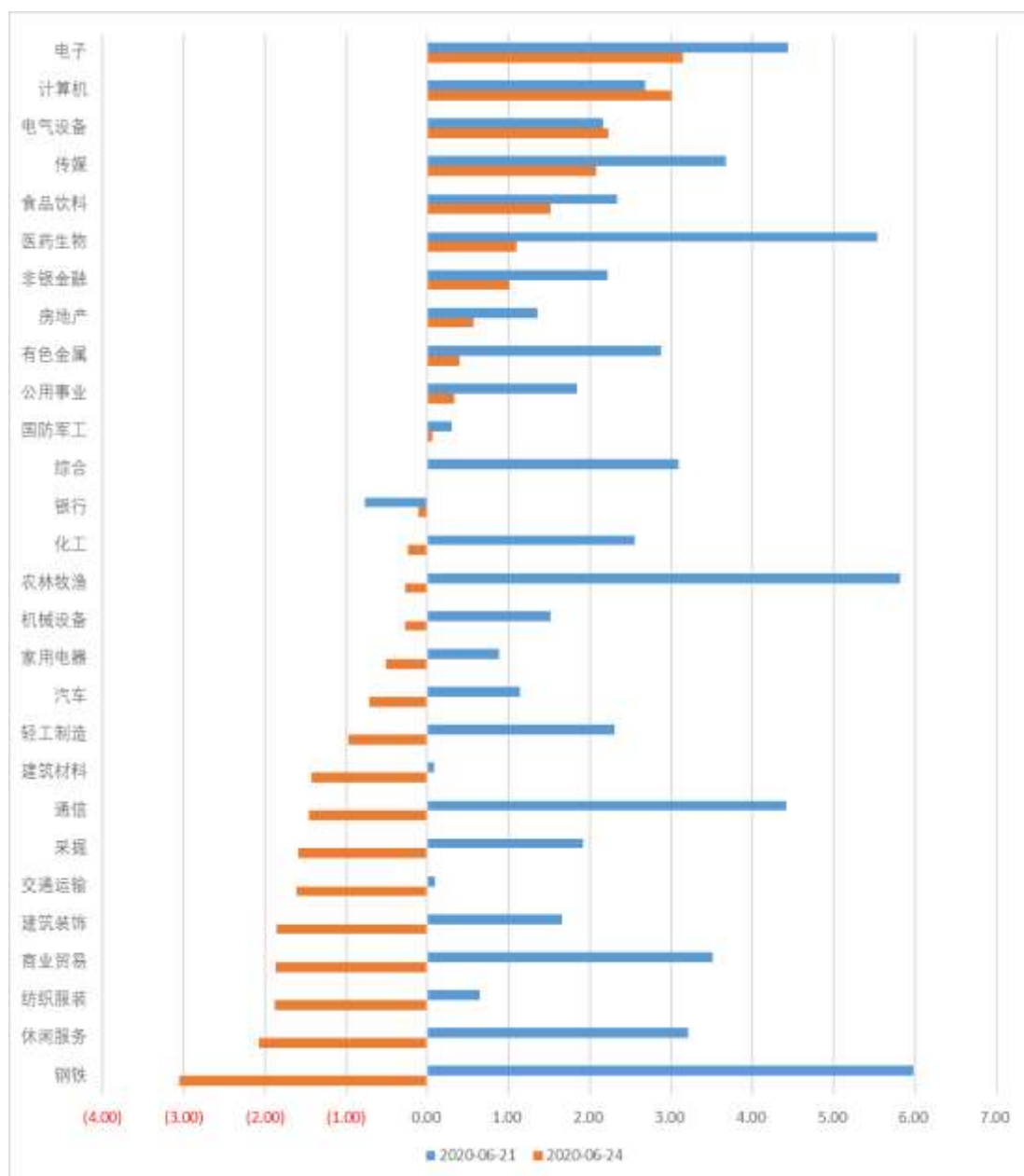
图表1-1 国内主要指数

	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

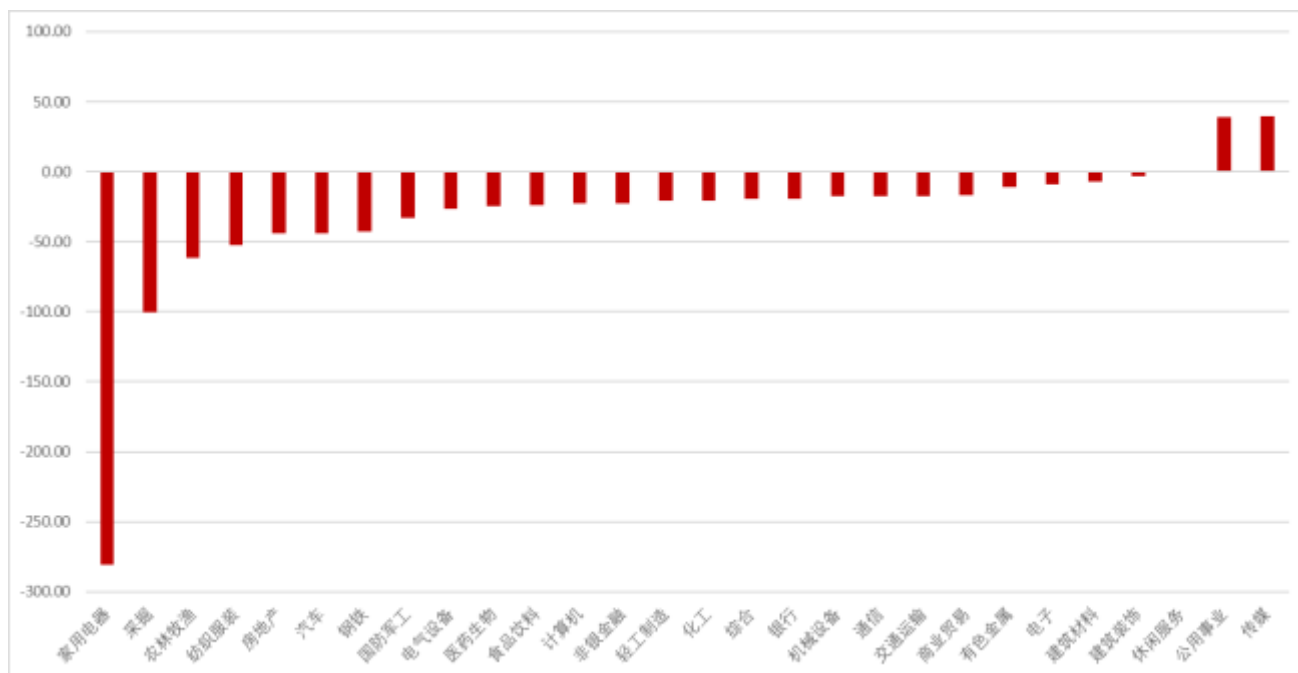
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-2.86	-2.42	3009.05
英国 FTSE100	-2.12	0.20	6159.30
恒生指数	-0.38	-0.93	24549.99
日经 225	0.15	1.13	22512.08

图表1-3-1 行业板块涨跌幅 (%)



行业板块涨跌互现，电子、计算机、电气设备涨幅居前，钢铁、休闲服务、纺织服装领跌市场

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、公用事业受到资金青睐

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）



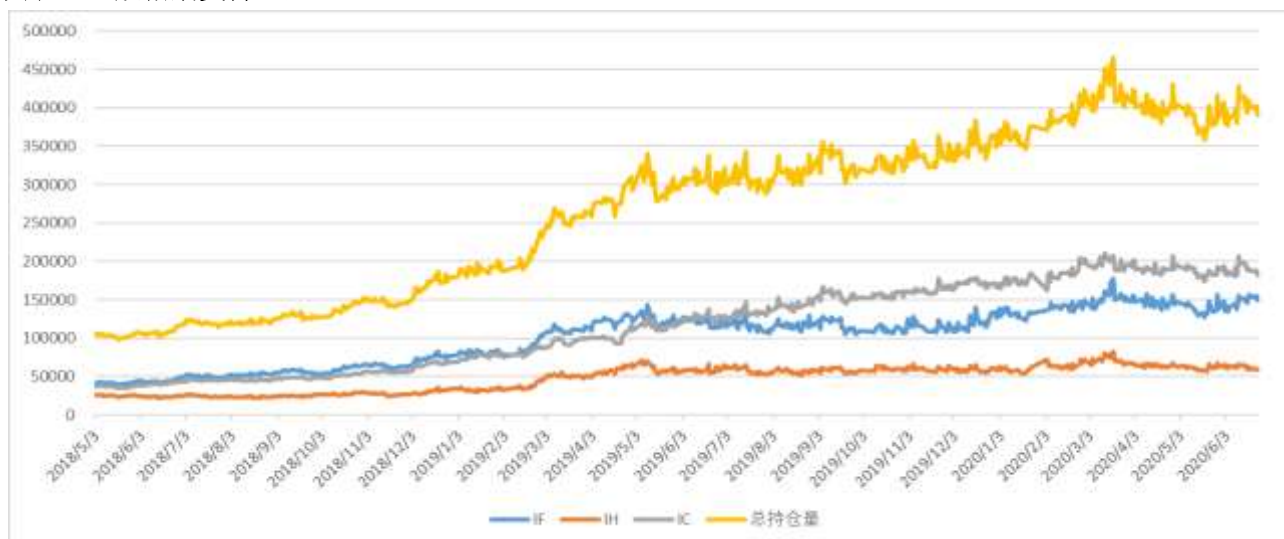
图表2-2 三大股指期货指数



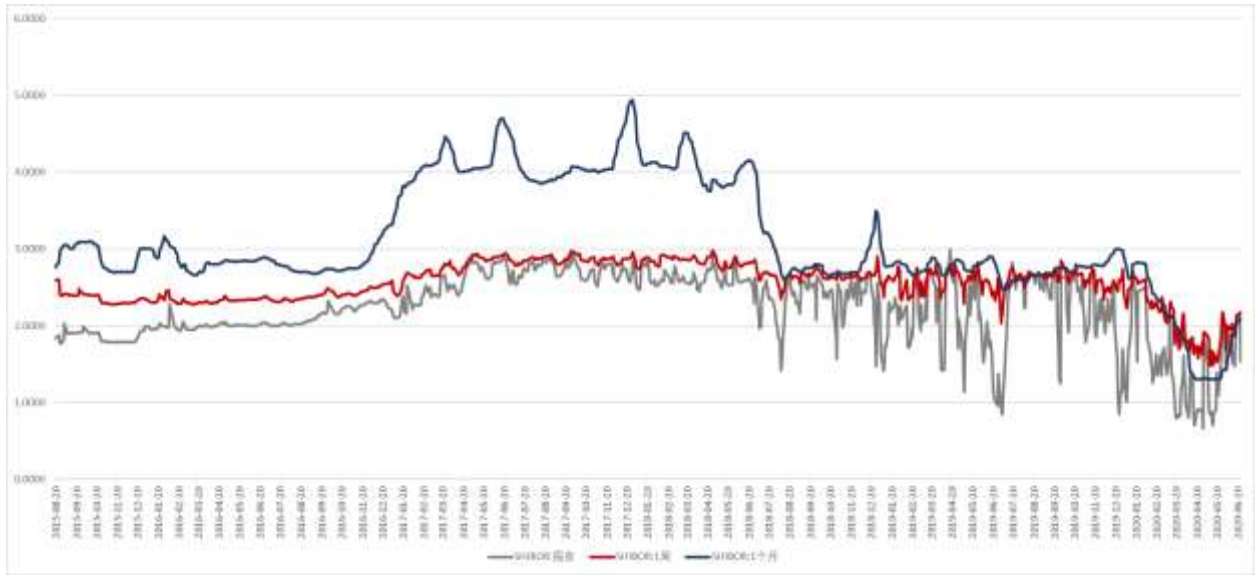
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

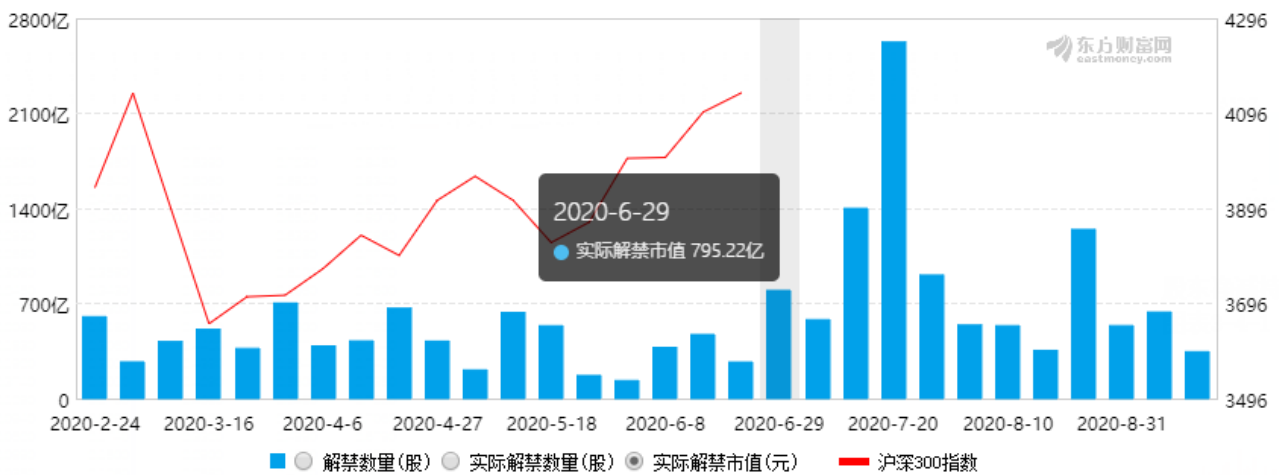


图表3-2 Shibor利率



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111.16亿元；本周解禁市值升至795.22亿元

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放缓，特别是深股通流入量明显下降。

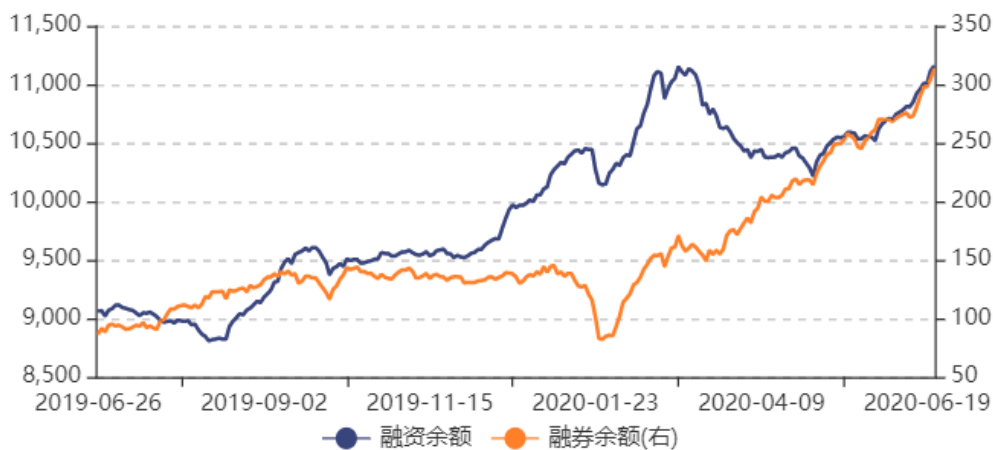
图表3-5 基金持股比例



基金股票投资比例保持下行，较上周五回落0.26%

图表3-6-1、2 两融余额

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(%)



两融余额较前一周五增加168.82亿元至上周四11468.91亿元，杠杆资金成交占比明显上升

新股申购：周一 四会富仕、葫芦娃；周三 云涌科技（科）；周四 新强联、君实生物（科）；周五 埃夫特（科）、恒誉环保（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

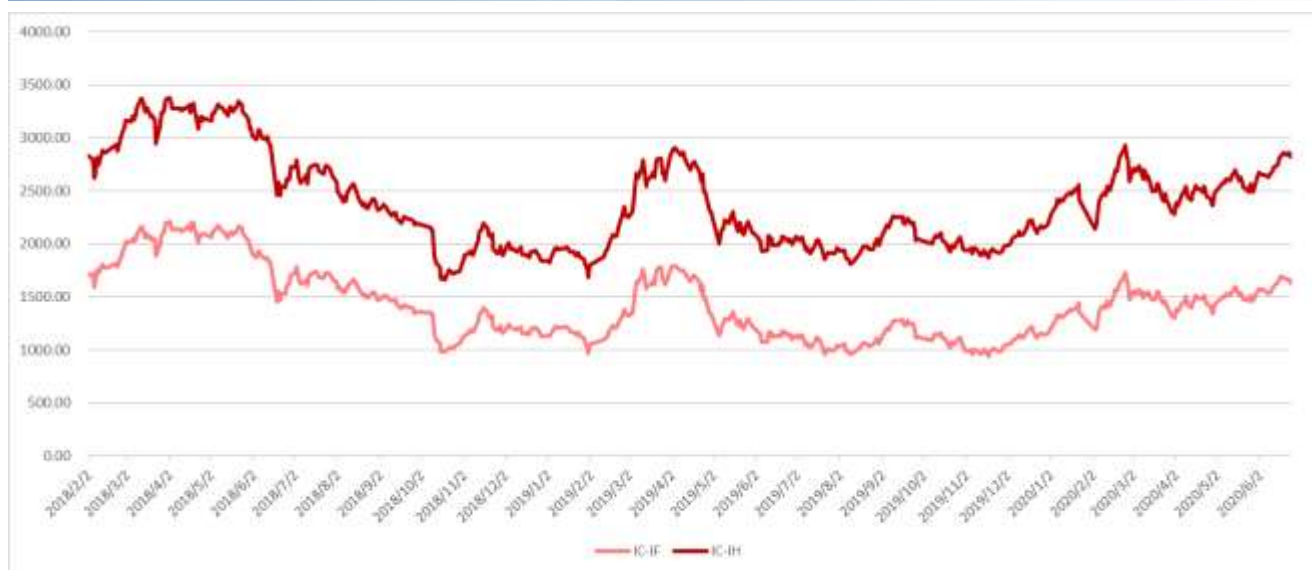


图表4-3-2 IC跨期



期现价差逐渐回落，但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



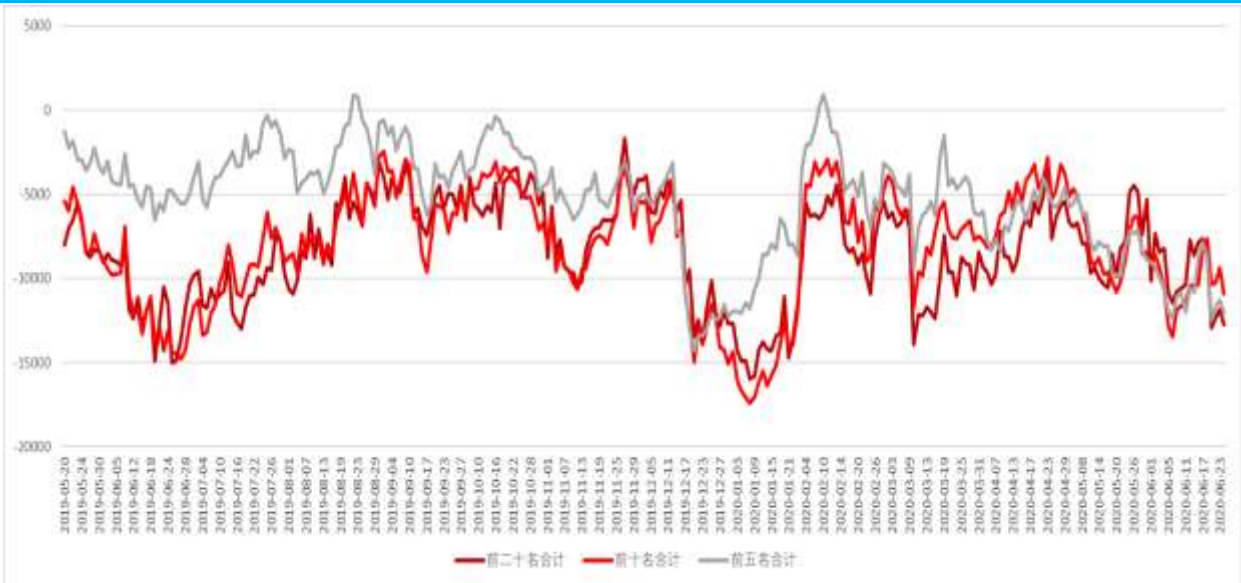
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

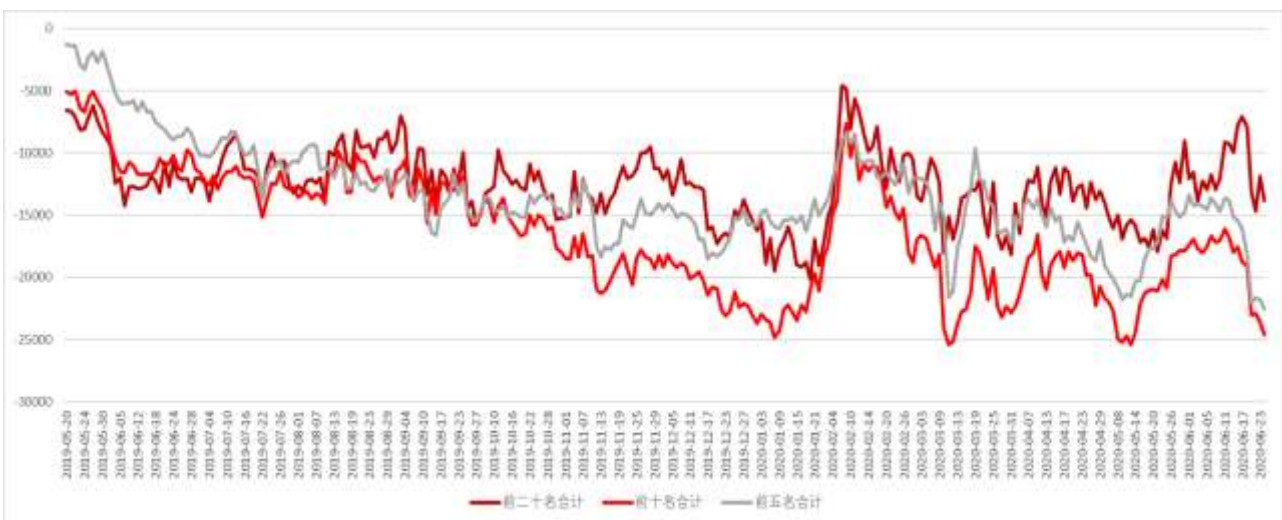
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



图表 5-3：IC 净持仓

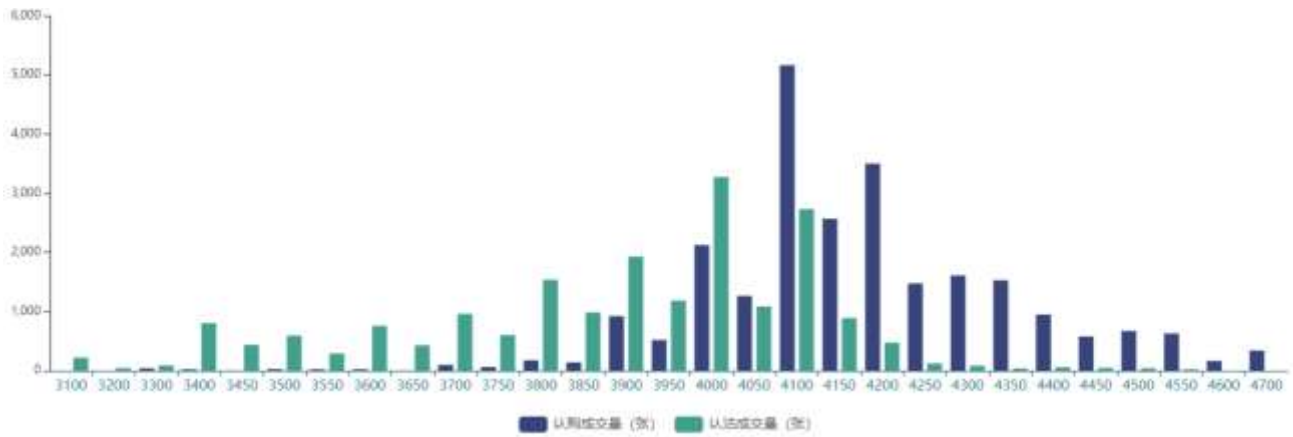


数据来源：瑞达研究院 WIND

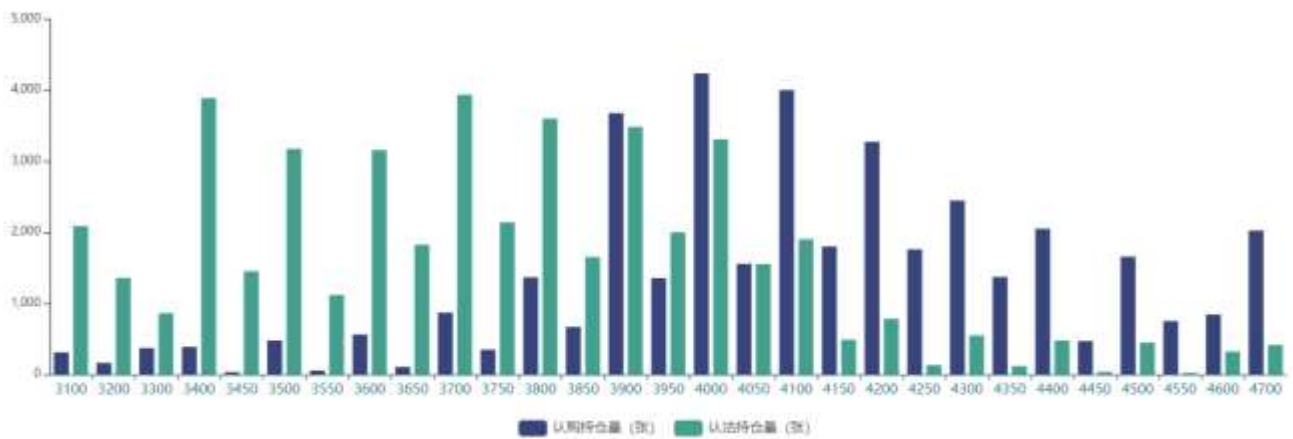
尽管市场在回调后迎来上涨，但期指空头却在近几个交易日明显占据上风

6、股指期货

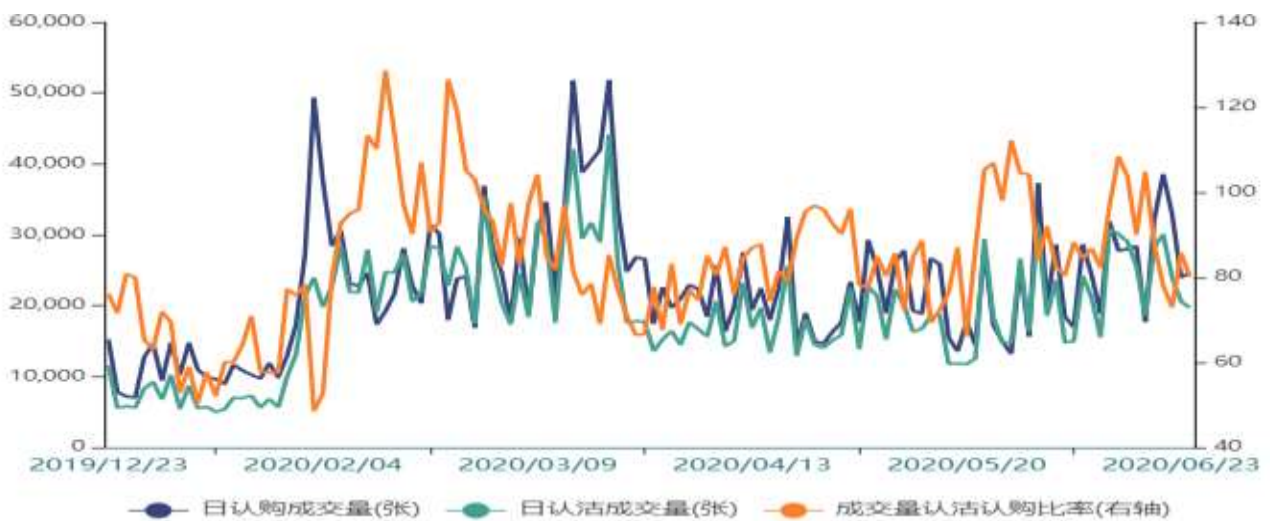
图表6-1：期权成交量分布



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



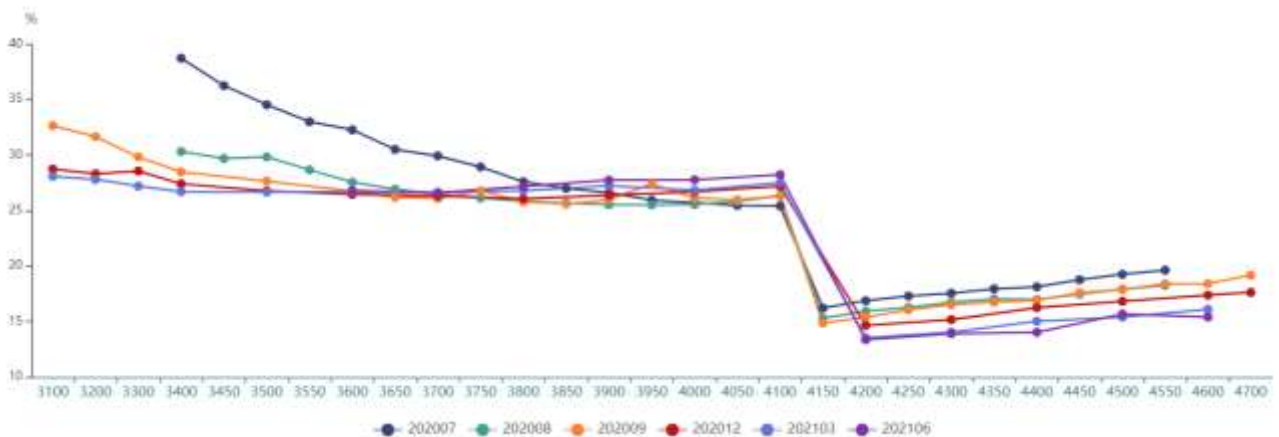
认沽/认购持仓比有所回落

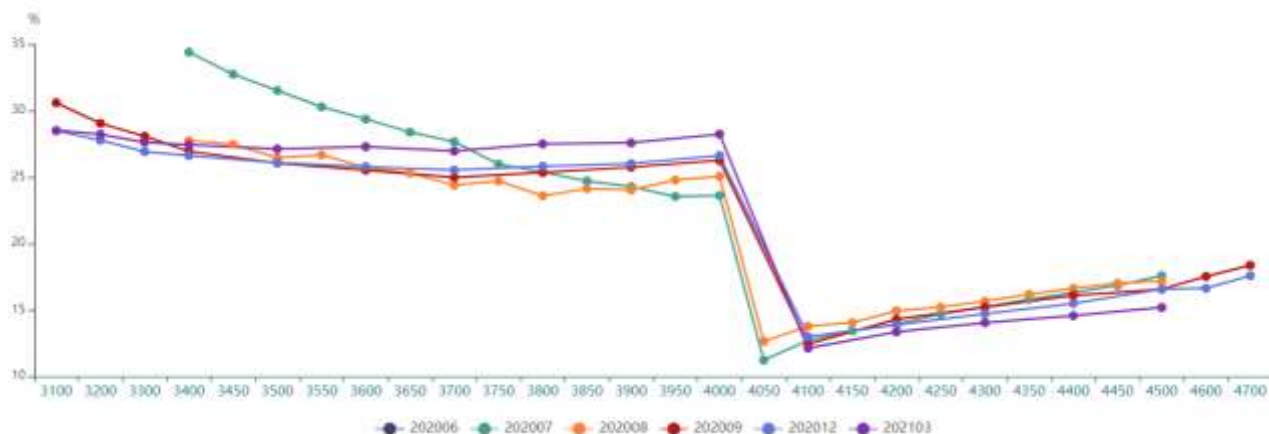
图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率整体有所下降

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。