

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7月3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	7.48	2.17	4385.0
	IH2007	8.42	2.92	3130.8
	IC2007	5.31	1.55	6019.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	6.78	1.93	4419.60
	上证 50	7.33	2.43	3159.16
	中证 500	4.53	1.28	6051.51

#### 2、消息面概览

	影响
6月财新中国服务业PMI为58.4，创2010年5月以来新高，连续两个月处于扩张区间，预期53.2，前值55。6月财新中国综合PMI为55.7，创2010年12月	中性偏多

以来新高，前值 54.5。	
证监会修改完善《科创板再融资办法》，精简优化发行条件；明确发行上市审核和注册程序，上交所审核期限为二个月，证监会注册期限为十五个工作日，针对“小额快速”融资设置简易程序。对发行承销作出特别规定，就发行价格等作出专门安排；并加大对市场主体违法违规行追力度。	偏多
上交所发布《科创板上市公司股东以向特定机构投资者询价转让和配售方式减持股份实施细则》明确，股份配售价格由参与配售股东协商确定，但不得低于本次配售首次公告日前 20 个交易日科创公司股票交易均价的 70%；同次配售的股份，价格应当相同。这意味着，机构有机会以更低价格获取上市公司股份。	中性偏多
证金公司修改《转融通业务保证金管理实施细则（试行）》、《转融通业务合同》，取消证券公司转融通业务保证金提取比例限制。	偏多
中原地产最新数据显示，6 月全国房地产调控政策次数为 31 次，上半年房地产调控政策次数累计达 304 次，同比涨幅达 21%，刷新半年度调控次数的历史纪录。	中性

**周度观点及策略：**2020 年下半年 A 股市场迎来强势开局，金融、蓝筹股大幅走强推动沪指连续突破 3000 点和 3100 点整数关口，单周涨幅接近 6%，沪深 300 及上证 50 指数涨幅分别达到 6.8% 和 7.3%，前期表现活跃的题材股则陷入震荡整理，表现略显疲软。市场连续强攻后，情绪明显好转，成交量连续两个交易日突破万亿元大关，陆股通资金则净流入超 300 亿元，量价齐升的表现，也为后续市场继续走强提供了坚实的基础。近期市场上行的主要因素在于国内疫情得到控制，经济稳步复苏继续得到数据验证；国安法落地，外资的担忧情绪得到缓解；资本市场改革，建设高水平一流投行箭在弦上，资金情绪获得明显激发。虽然市场涨势良好，但在经历了连续的上涨后，权重股难免面临调整的压力，题材股也较难在短期内再度崛起，市场不排除在短期内进入高位强势整理的形态中。周末资本市场再迎利好，科创板再融资制度修订出台、取消证券公司转融通业务保证金提取比例限制，再融资进一步宽松以及取消转融通比例有利于市场多空机制平衡的形成，对于券商以及中小创将带来相对积极的影响。建议短线可适当参与 IH/IF 补涨，中期以 IC 多头持仓为主，逢低介入多 IC 空 IH 策略。

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

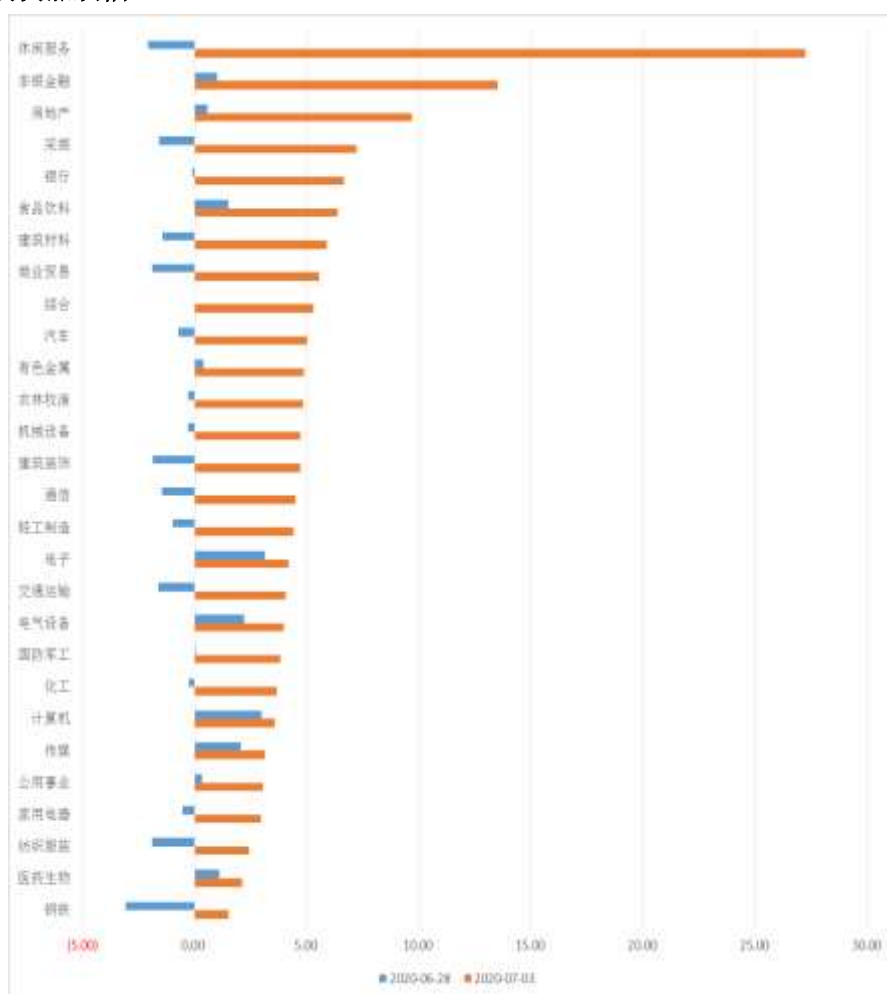
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	5.82	2.01	3152.81
深圳成指	5.25	1.33	12433.26
创业板	3.36	1.57	2462.56
中小板	5.37	1.37	8287.90

图表1-2 国外主要指数

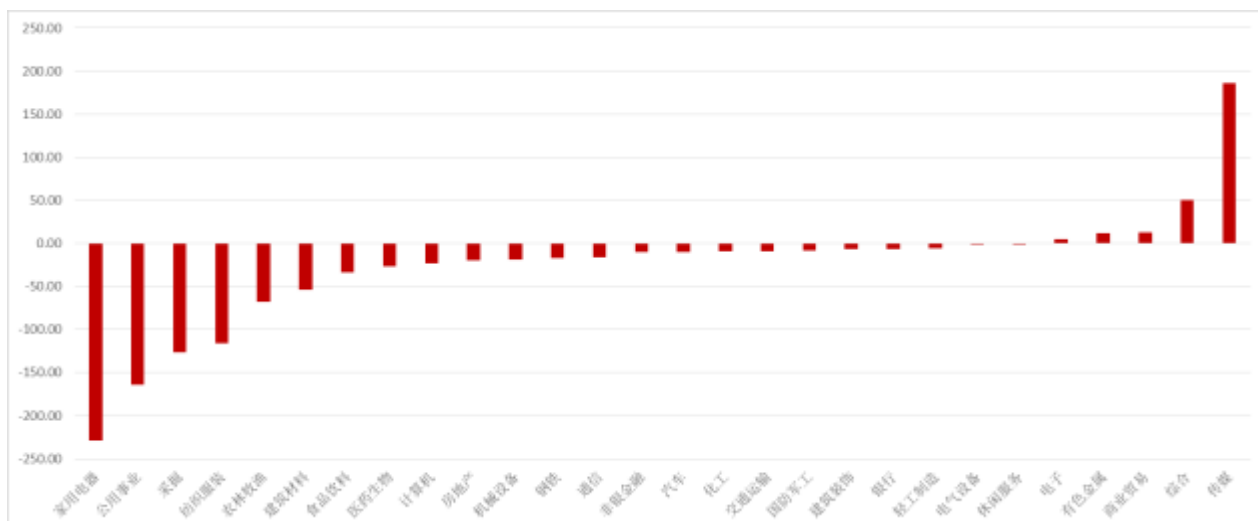
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	4.02	0.45 (周四)	3130.01
英国 FTSE100	-0.03	-1.33	6157.30
恒生指数	3.35	0.99	25373.12
日经 225	-0.91	0.72	22306.48

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块全线走高，休闲服务行业大幅走强，免税概念走高推动该行业走强，非银金融、地产、银行等权重板块重新崛起。

图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）



家用电器行业受到较大幅度抛售，传媒继续受到资金青睐

## 2、估值变化

图2-1 A股主要指数（市盈率 TTM\_整体法，剔除负值）

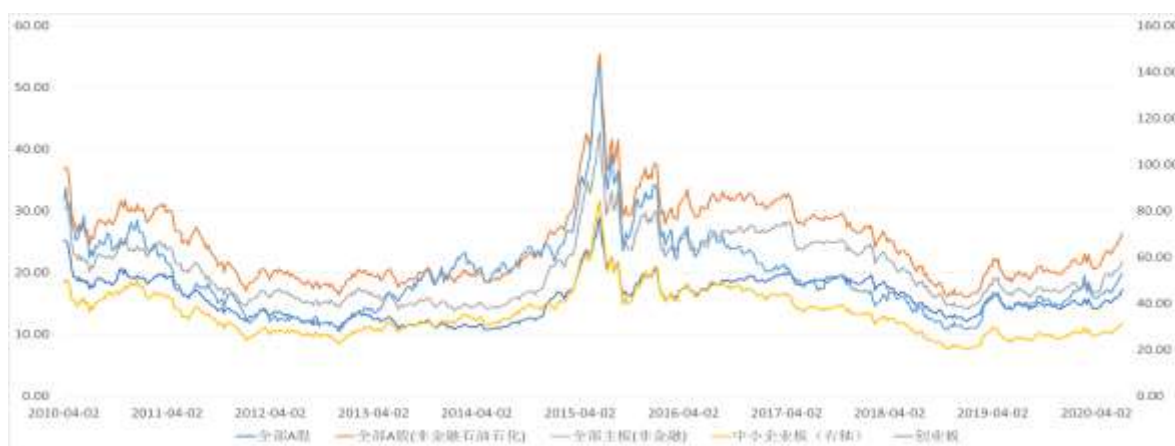
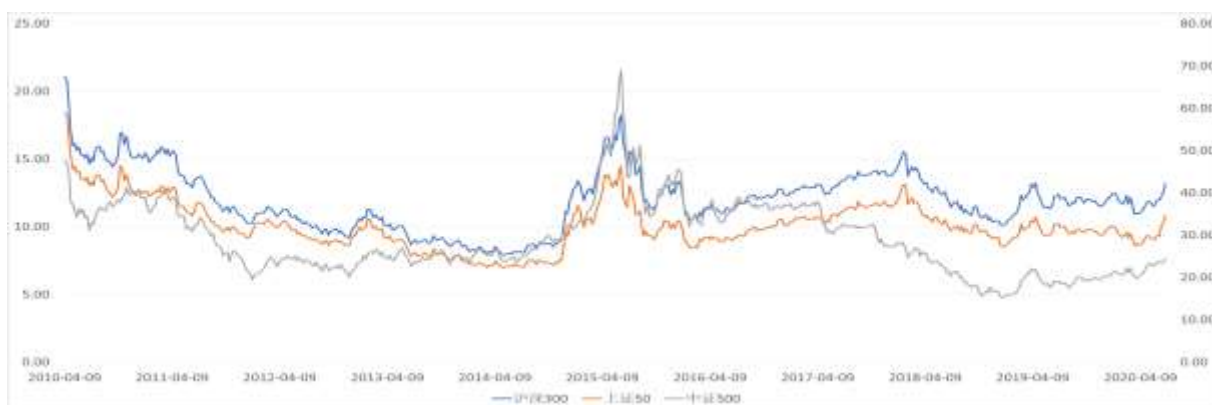


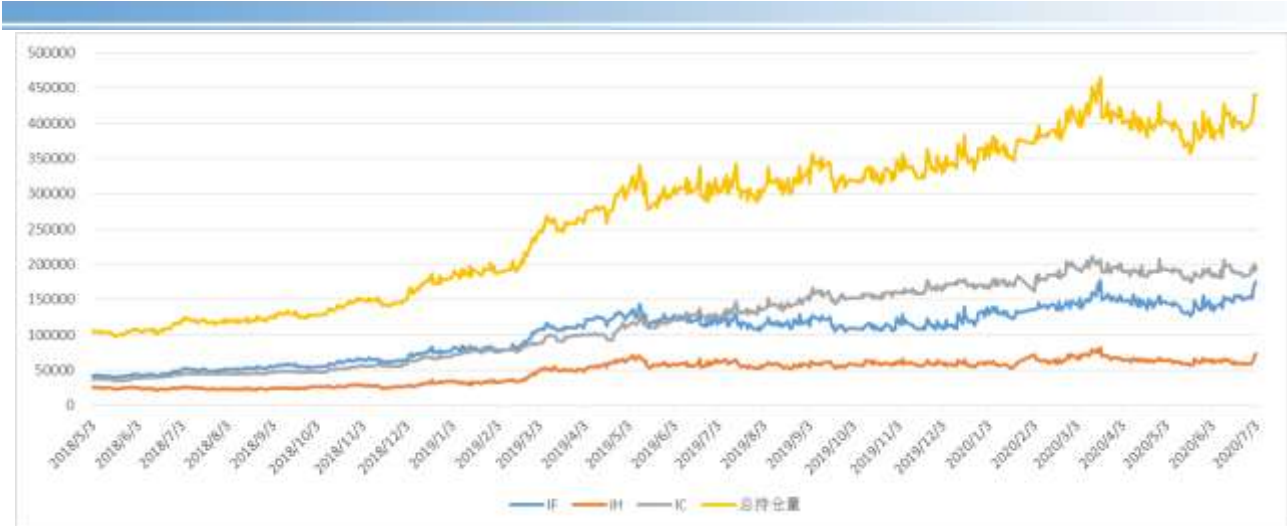
图2-2 三大股指期货指数



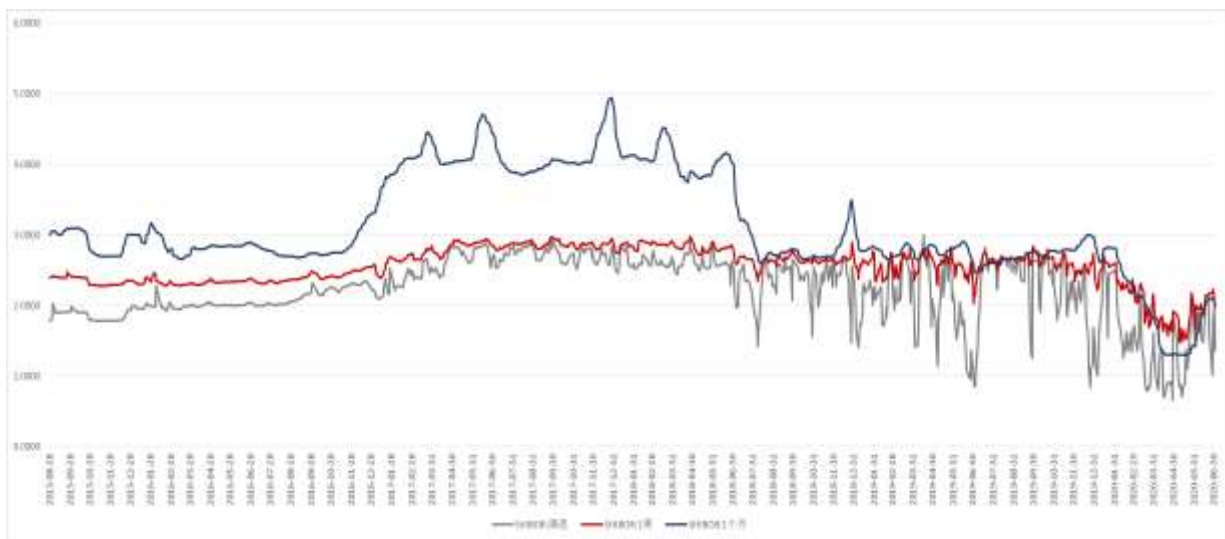
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 3、流动性及资金面

图3-1 股指期货持仓量

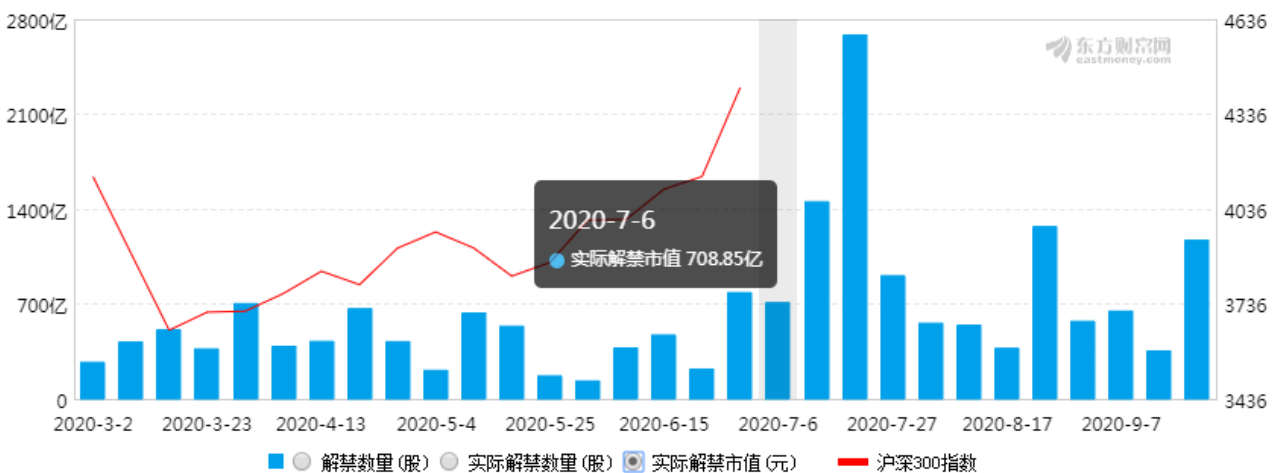


图表3-2 Shibor利率



央行下调再贴现再贷款利率，但市场资金面偏紧的格局仍在延续。

图表3-3 限售解禁市值

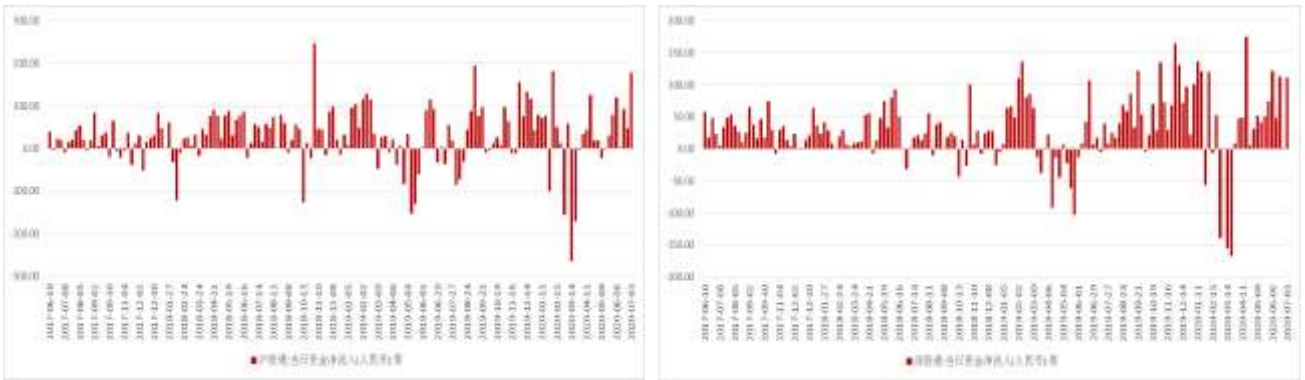


股东净减持较上周略有减少，合计为104.61亿元；本周解禁市值为708.85亿元

图表3-4-1 沪股通资金流向

图表3-4-2 深股通资金流向





香港假期后，陆股通资金净流入量大增，周四周五两日累计净流入超300亿元。

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1.83%

图表3-6-1、2 两融余额



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486.9亿元至上周四11903.15亿元，杠杆资金成交占比已处近四年来高位  
 新股申购：周一 交大思诺、同庆楼、孚能科技（科）、山大地纬（科）；周二 艾迪药业（科）、慧辰资讯（科）、中芯国际（科）；周三 美瑞新材、寒武纪（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

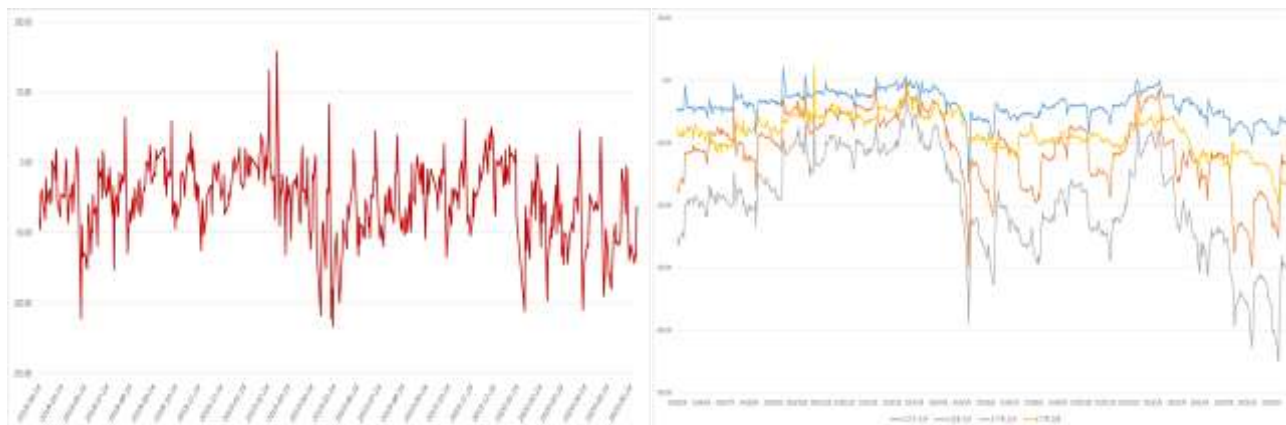
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

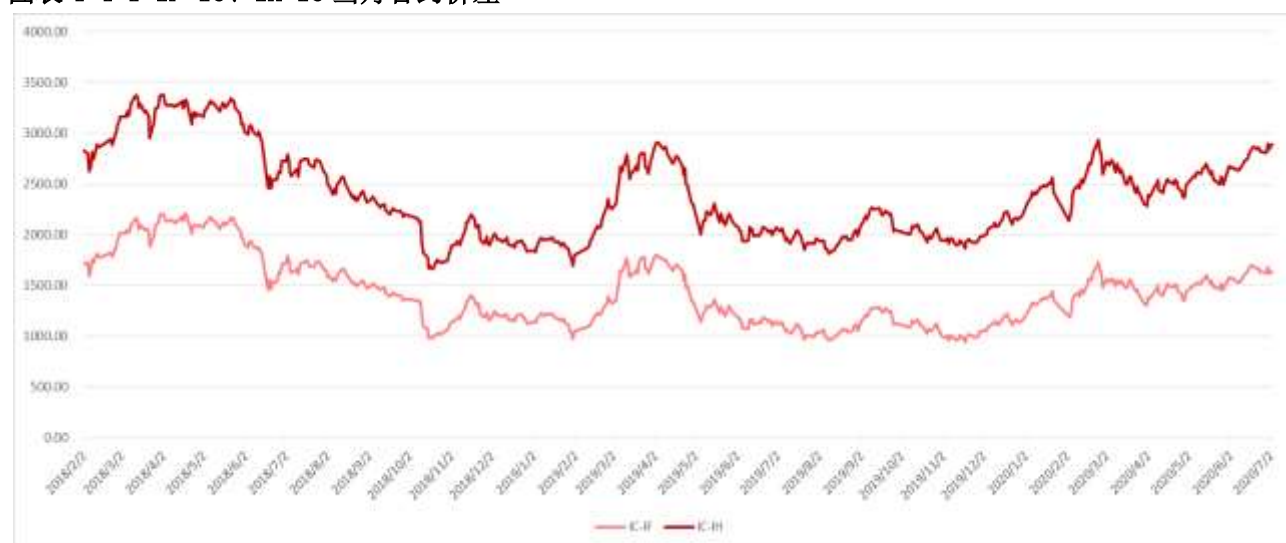
图表4-3-2 IC跨期



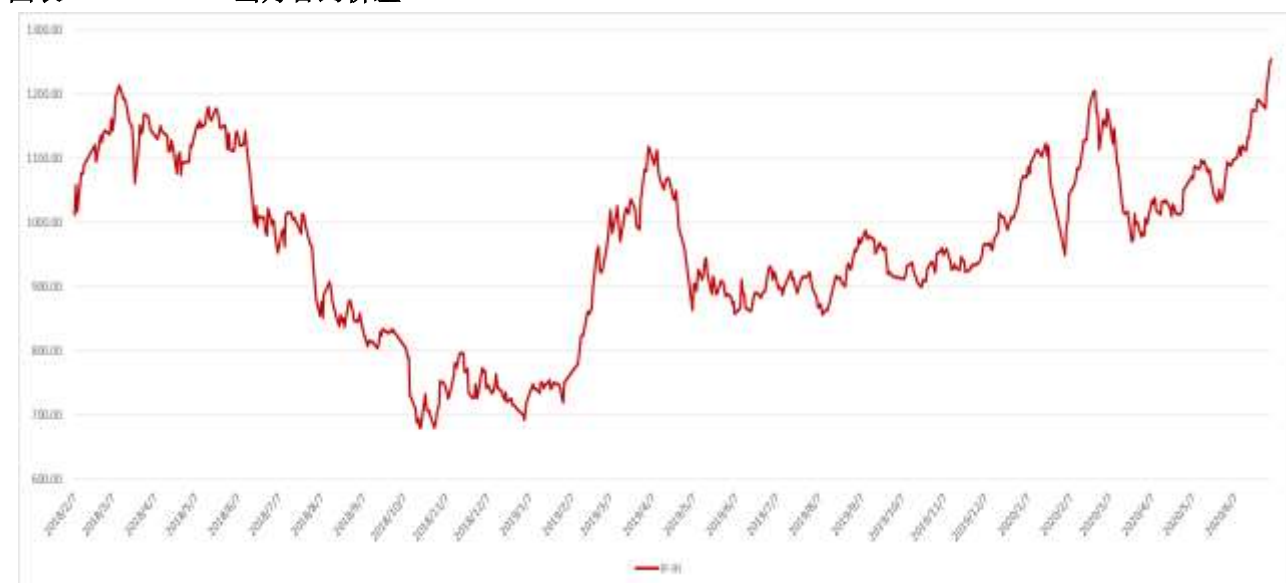


期现价差小幅回升，但随着市场行情明显转暖，跨期价差大幅回升。

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

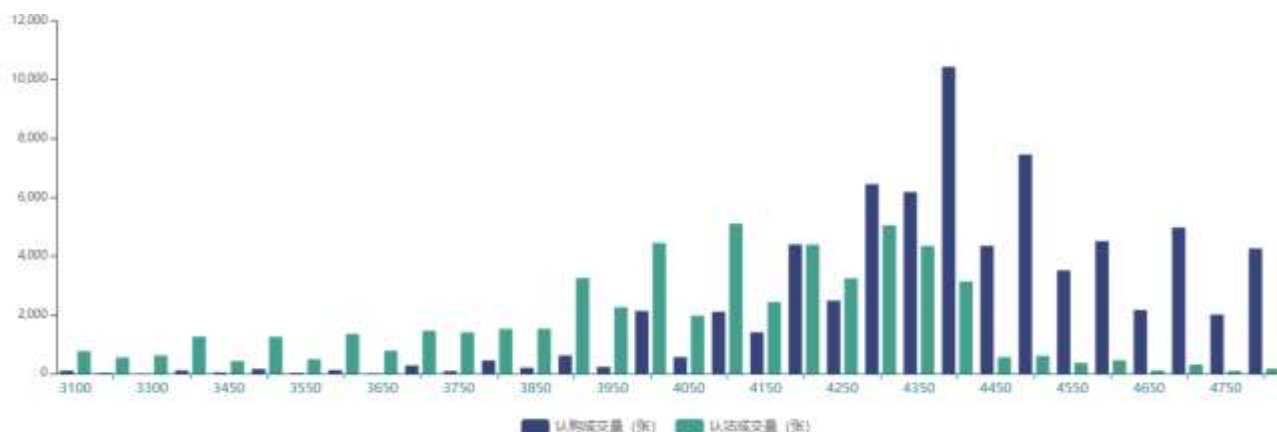


数据来源：瑞达研究院 WIND

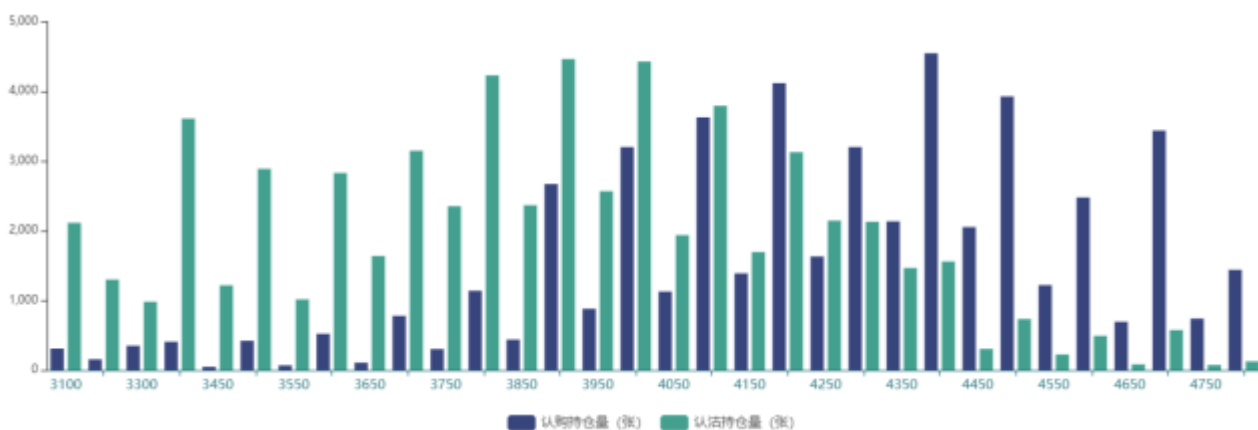
市场持续走强，但净空单持续增多，这可能与市场内对冲基金，对冲套利保护股票持仓有关。

## 6、股指期权

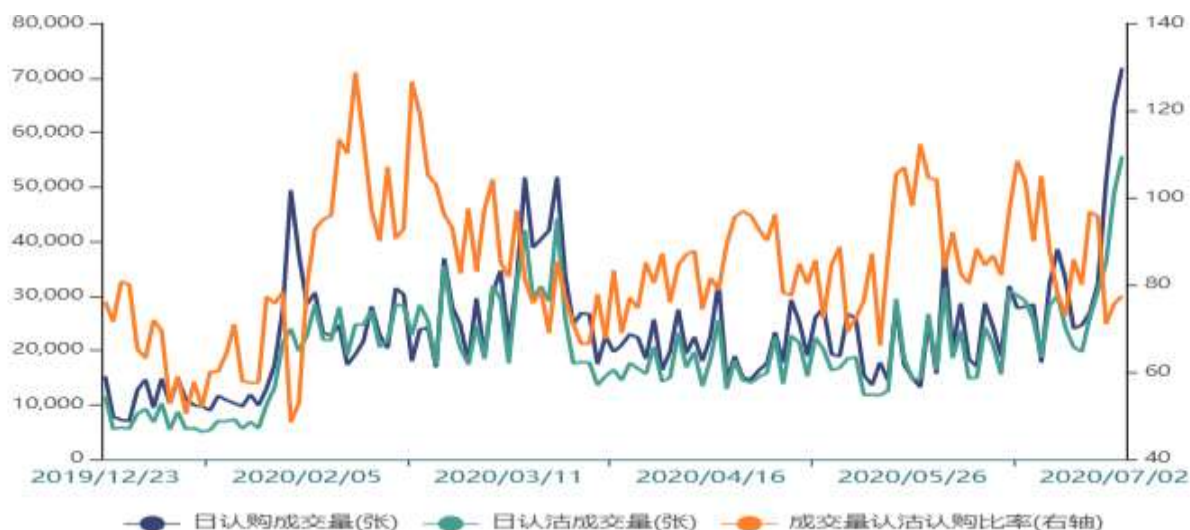
图表6-1：期权成交量分布



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

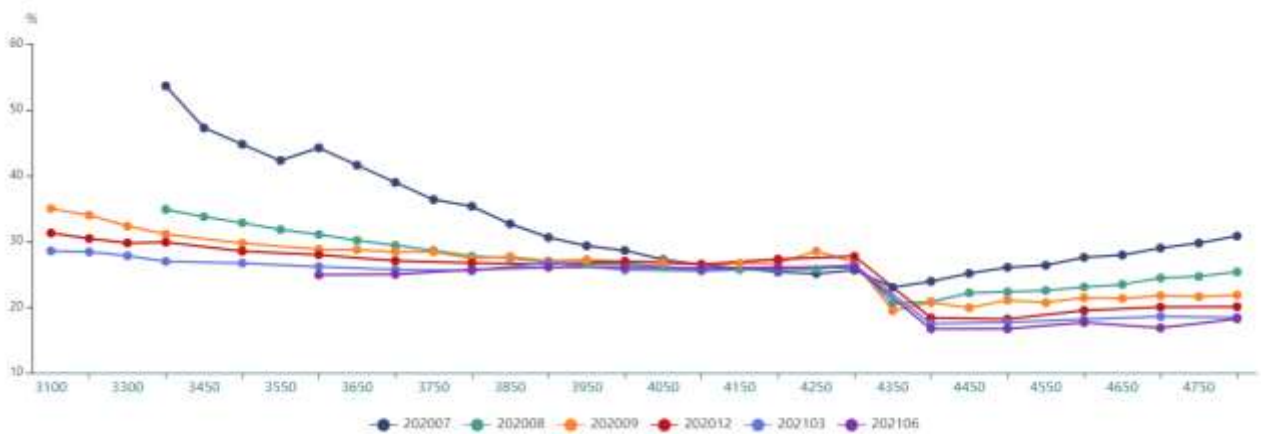


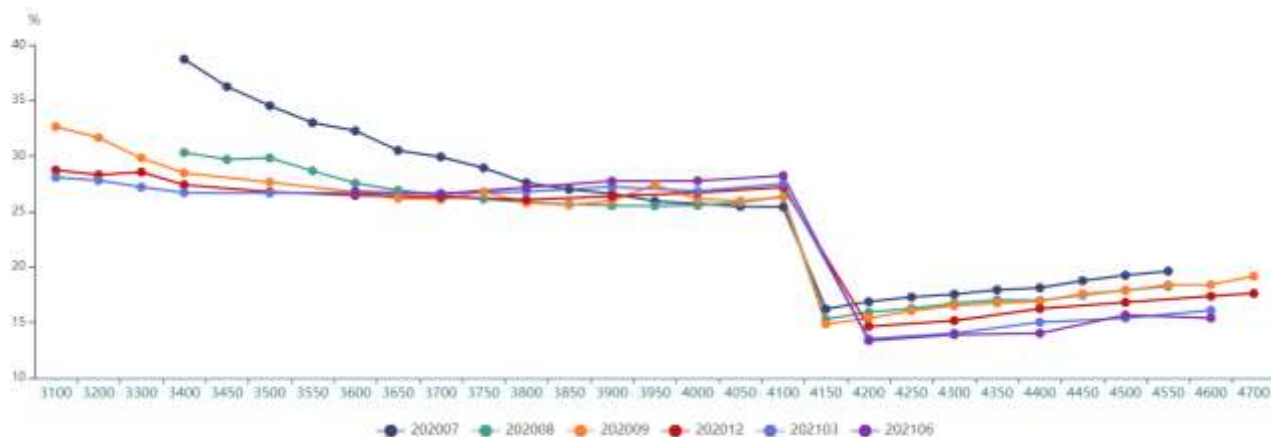
图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率保持低位运行

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。