

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25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

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
	IF2107	2.89	1.81	5228.0
	IH2107	2.84	1.71	3522.6
	IC2107	2.59	1.06	6800.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	2.69	1.63	5239.97
	上证 50	2.33	1.47	3535.02
	中证 500	2.34	0.87	6813.41

2、消息面概览

	影响
国务院常务会议通过《中华人民共和国人口与计划生育法〈修正草案〉》，决定提请全国人大常委会审议；要继续引导金融机构减费，帮助小微企业、个体工商户降成本，减轻上游大宗商品涨价传导压力；确定加快发展保障性租赁住房的政策，缓解新市民青年人等群体住房困难；决定针对今年以来农资价格较快上涨，对实际种粮农民一次性发放补贴。	中性
上半年 A 股 IPO 数量翻番。2021 年上半年 A 股市场预计共有 247 家公司首发上	中性

市，筹资 2118 亿元人民币，IPO 数量和筹资额同比分别增长 109% 和 52%。随着后疫情时代经济加快恢复及注册制的推行，A 股市场在上半年迎来了全新发展。	
新华社报道，国际评级机构标普全球评级公司 6 月 25 日表示，鉴于中国有效控制新冠疫情并迅速开展疫苗接种工作，该机构预测 2021 年中国实际国内生产总值（GDP）将增长 8.3%。	中性
中国基金业协会最新公布的统计数据显示，截至 2020 年末，证券私募管理规模 4.32 万亿元，较 2019 年末增加 1.77 万亿元，72 家百亿规模以上机构管理规模高达 2.23 万亿元，占全行业管理规模的一半以上。	中性
<p>周度观点及策略：A 股过去一周延续着放量反弹的走势，沪指重返 3600 点，几乎收复此前一周的失地，三大期指主力合约涨幅均超 2%。市场反弹过程呈现较为健康的板块轮动特征，权重搭台，题材唱戏，赚钱效应的上升，令两市交投渐趋活跃，而这也将为后市继续上行奠定较为坚实的基础。全球金融市场对流动性收紧与通胀上行的担忧有所缓解，主要指数悉数迎来反弹，有利于投资者情绪的改善。此外，国内经济修复开始放缓，经济数据逐步向均值回归，国内货币政策进一步收紧可能性降低，同时央行逆回购操作释放稳定年中流动性的信号，叠加特殊节点的到来，将有助于推动市场风险偏好回升。建议投资者逢低介入 IC2109 合约，中期偏多操作为主，同时关注多 IC 空 IH 机会。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

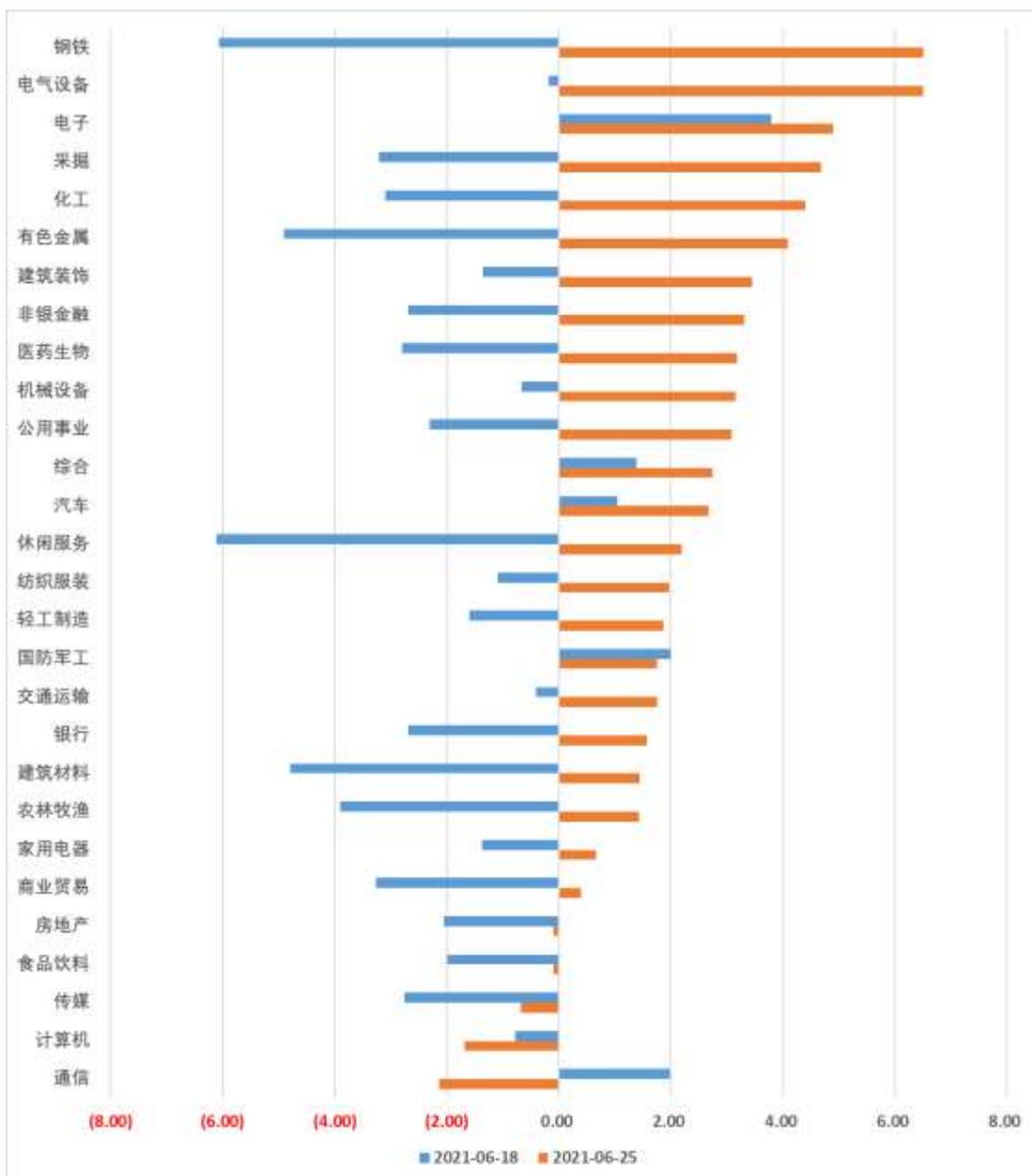
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	2.34	1.15	3607.56
深圳成指	2.88	1.48	15003.85
中小板 100	4.25	1.31	9812.94
创业板	3.35	2.09	3347.70
科创 50	2.69	2.00	1534.85

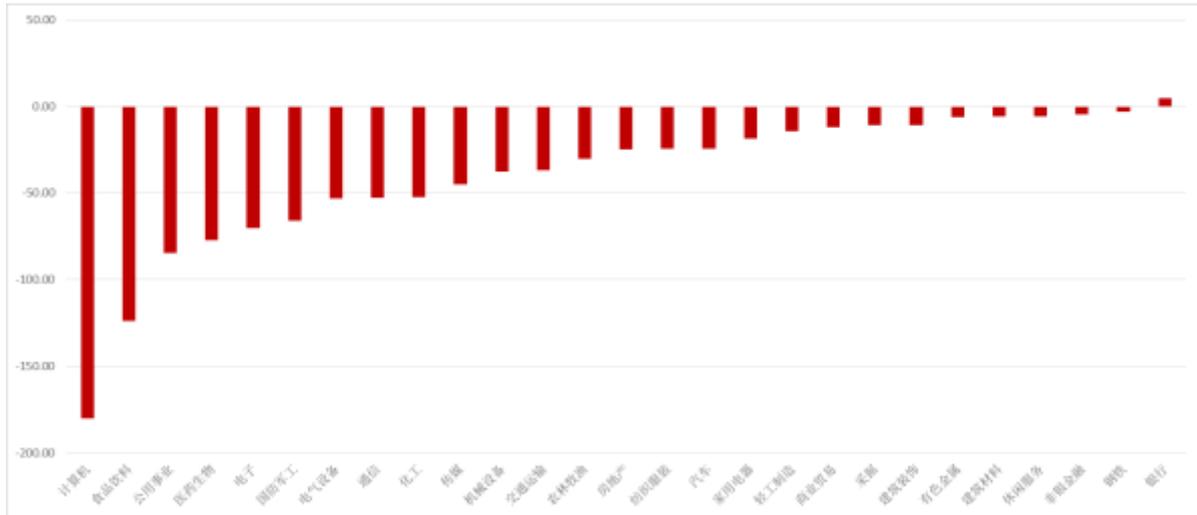
图表1-2外盘主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	2.74	0.33	4280.70
英国 FTSE100	1.69	0.37	7136.07
恒生指数	1.69	1.40	29288.22
日经 225	0.35	0.66	29066.18

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



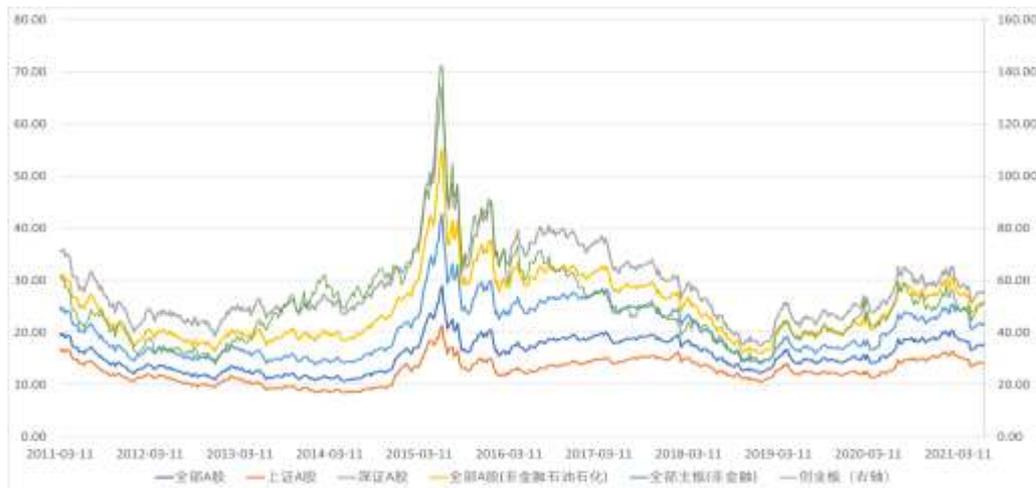
行业板块涨多跌少，通信、计算机小幅回落；周期行业延续强势、光伏、电气设备、电子等板块涨幅居前。
 图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



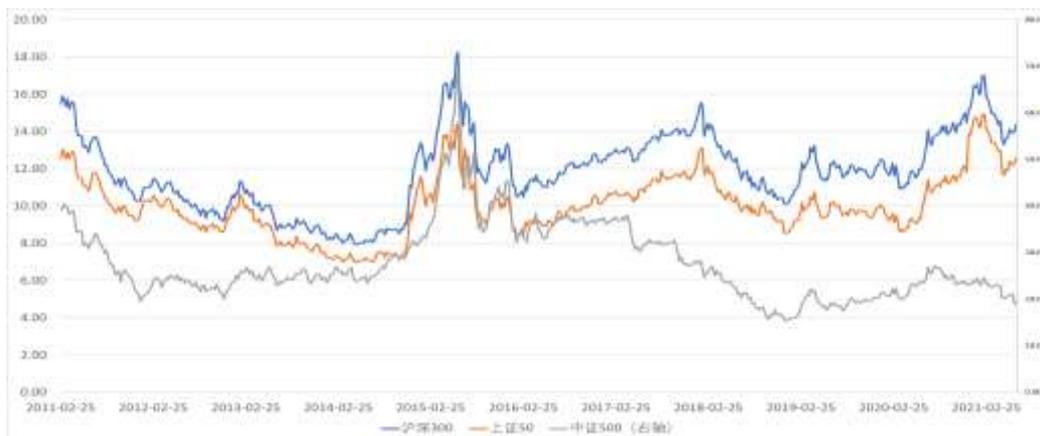
前期表现活跃的计算机板块遭到主力抛售，银行则获得资金青睐。

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）



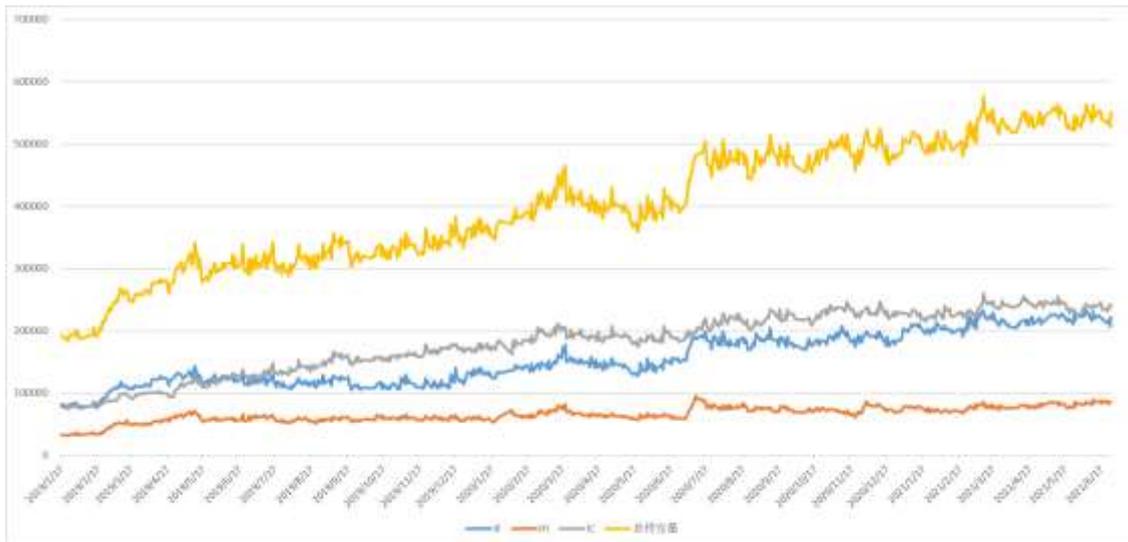
图表2-2 三大股指期货指数



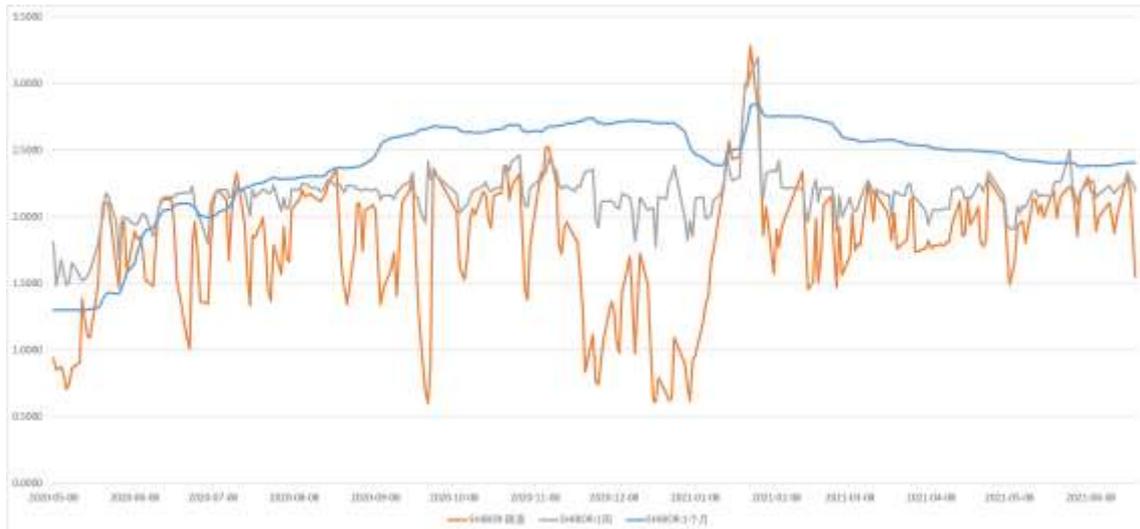
数据来源：瑞达研究院 WIND

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



国内市场利率保持稳定，央行通过逆回购净投放500亿元，维护跨季资金稳定。

图表3-3 限售解禁市值



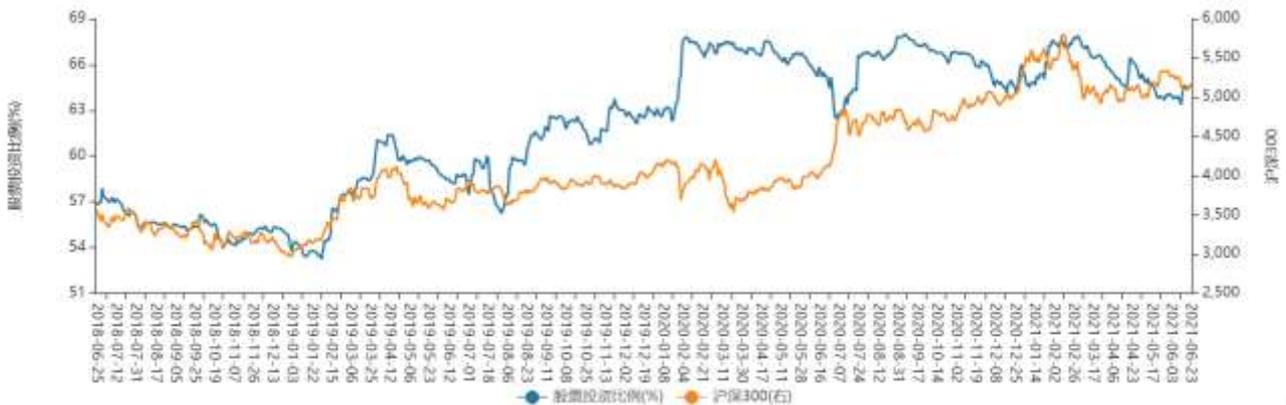
上周股东净减持市值为162.54亿元，本周解禁市值为1079.72亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



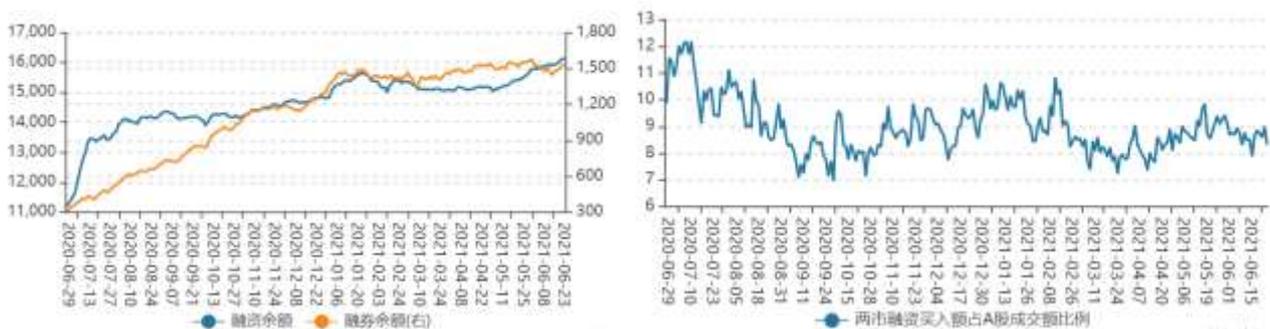
陆股通资金重回净流入，上周净流入209.77亿元，其中周五净流入141.03亿元

图表3-5 基金持股比例（每周四）



基金股票投资比例较前一周五上升0.05%至64.65%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加224.36亿元至17659.6亿元，融资买入额占A股成交额比例回升至9%附近。

新股：9只新股申购

数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

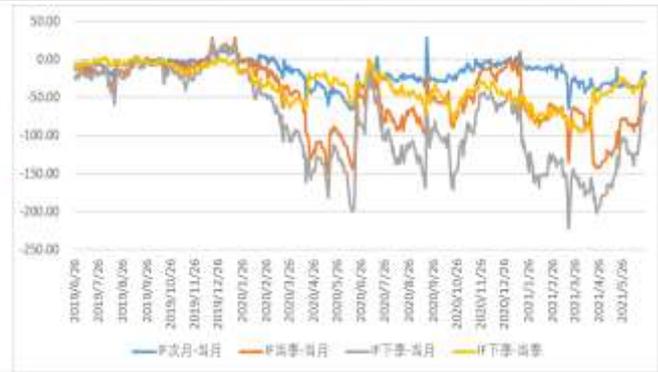
4、股指期货价差变化

图表4-1-1 IF主力合约基差

图表4-1-2 IF跨期



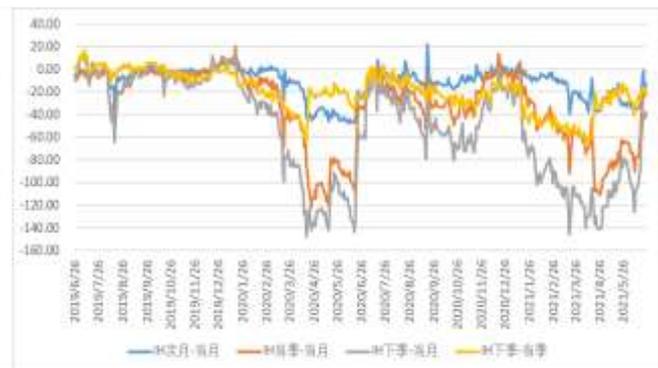
图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差



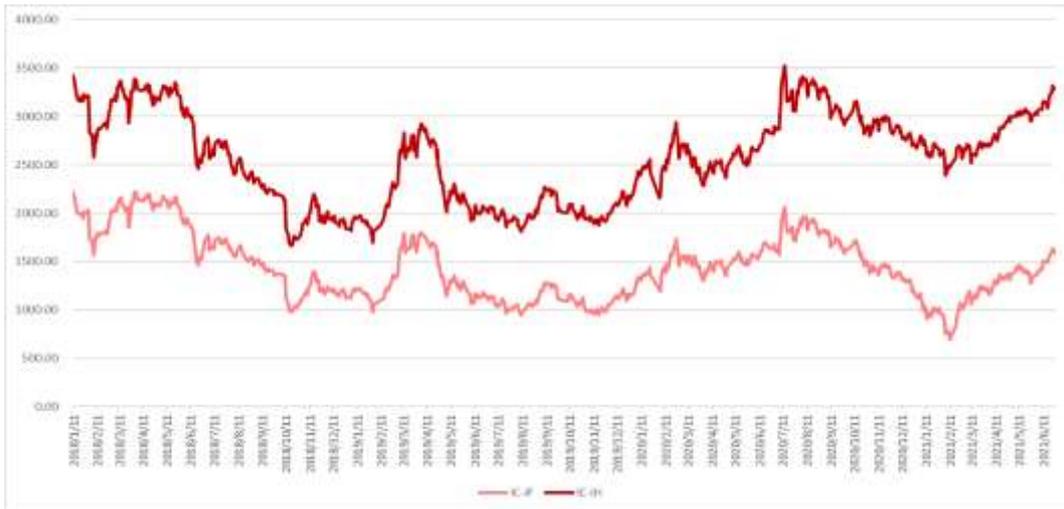
图表4-3-2 IC跨期



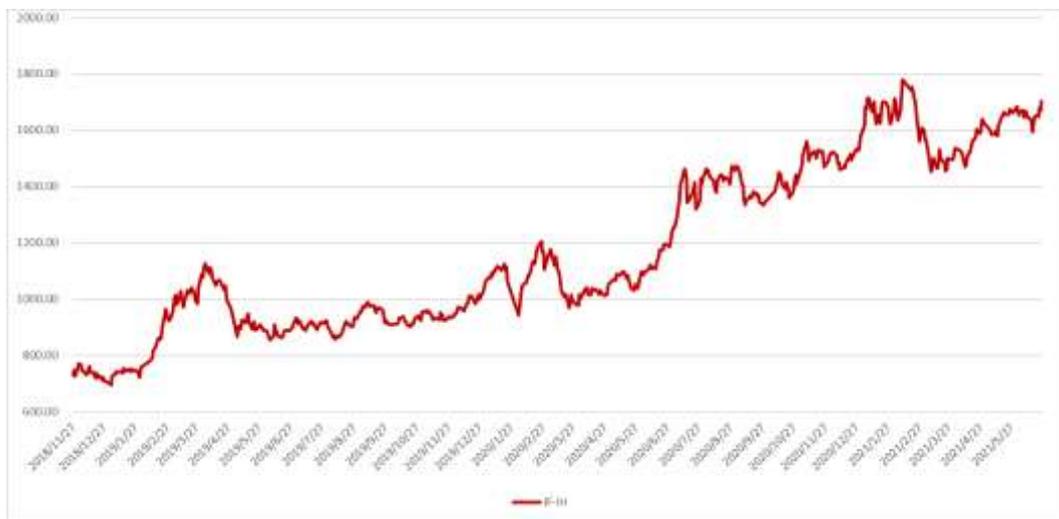
基差随着行情的展开持续收敛，近远月贴水持续回升。

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）

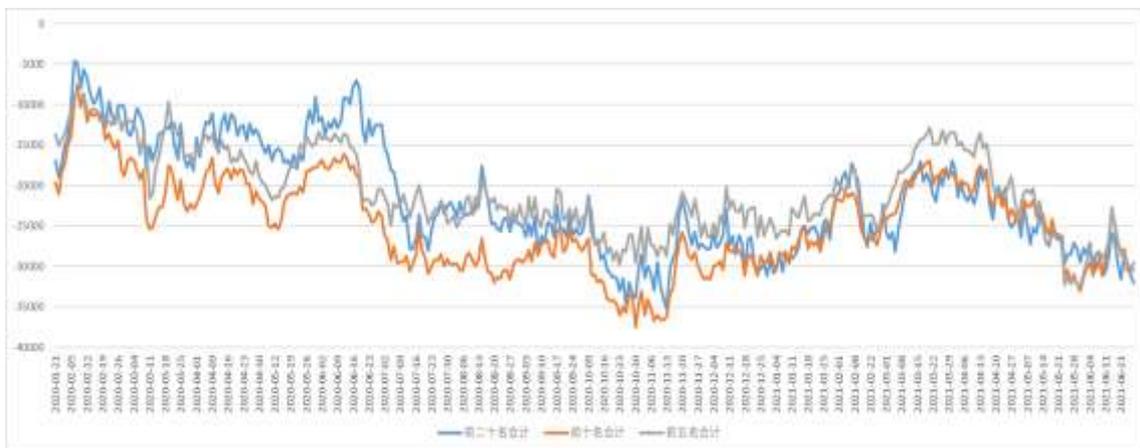
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2: IH 净持仓



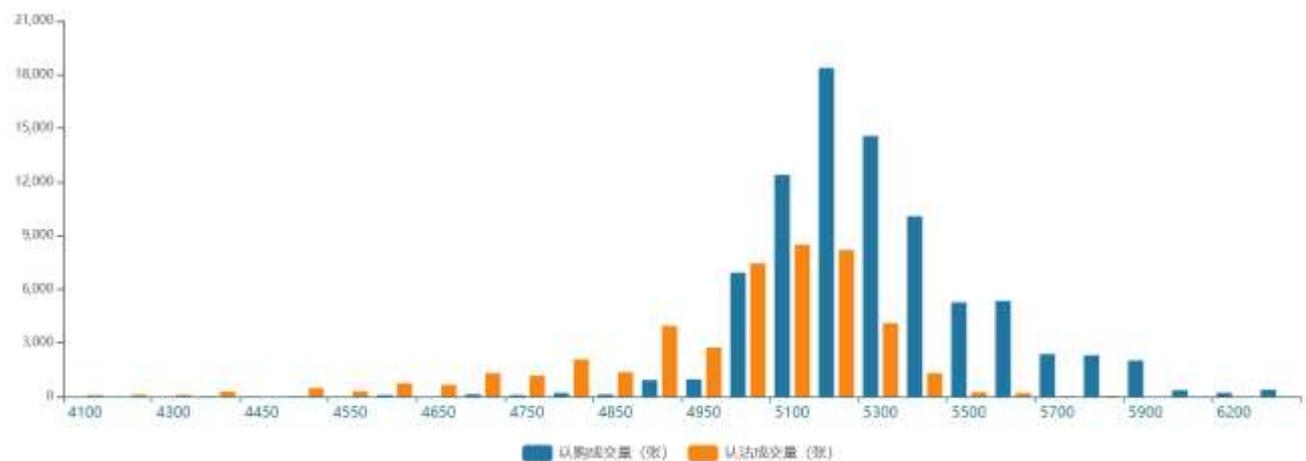
图表 5-3: IC 净持仓



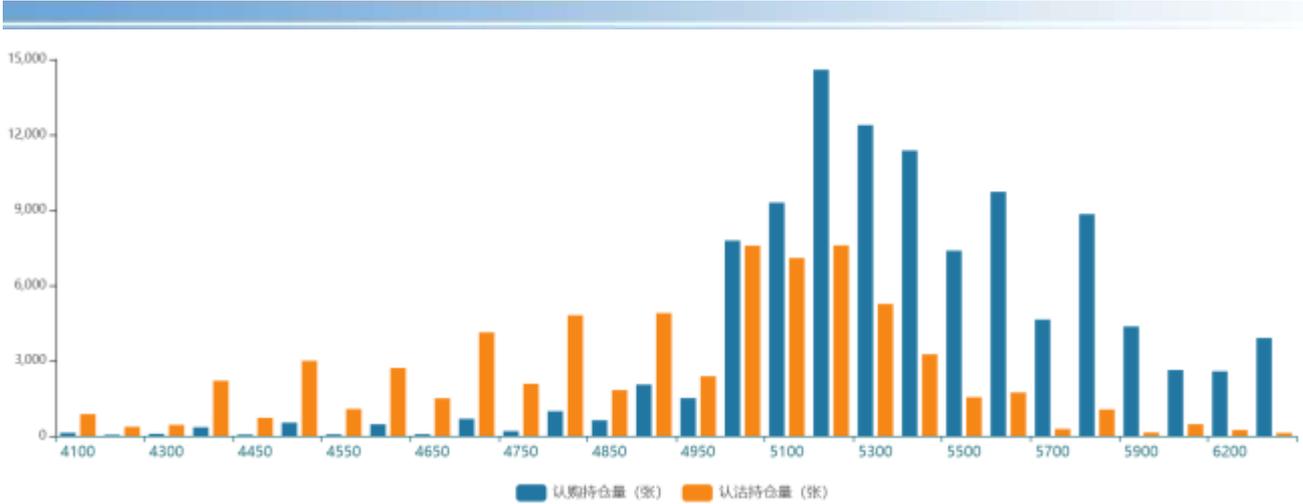
数据来源: 瑞达研究院 WIND

6、股指期货

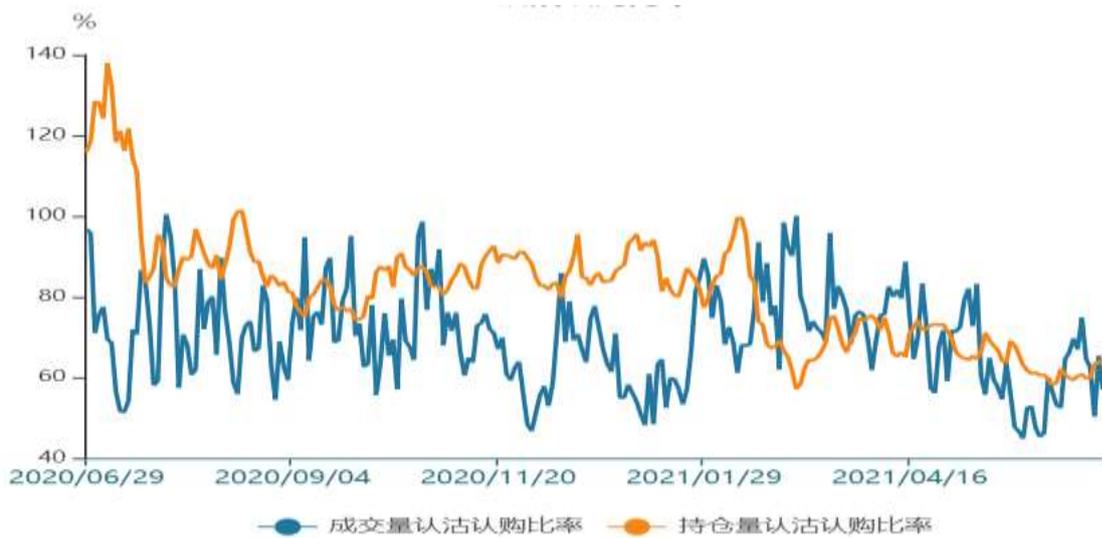
图表6-1: 期权成交量分布



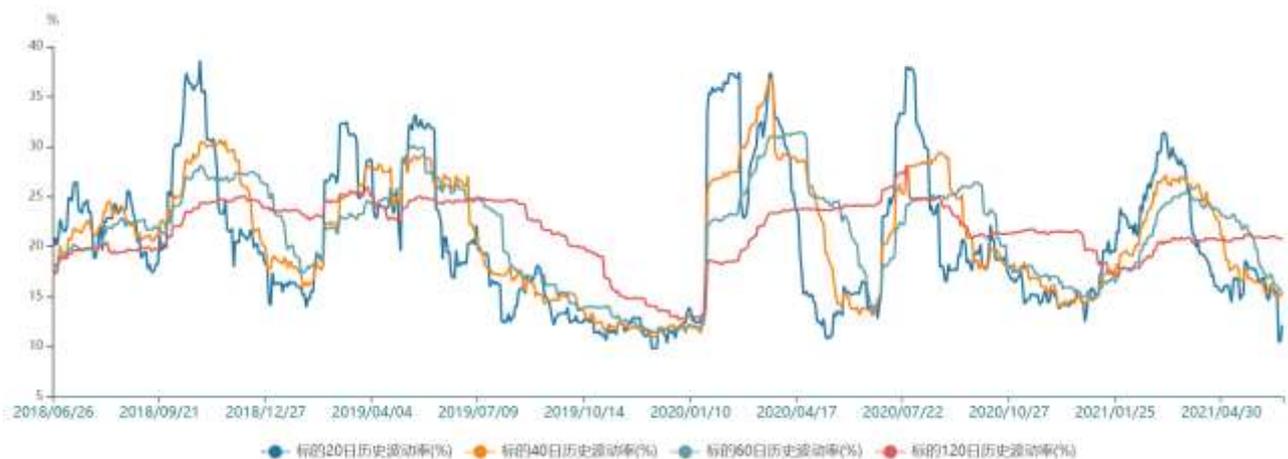
图表6-2: 期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR



图表6-4 沪深300指数历史波动率

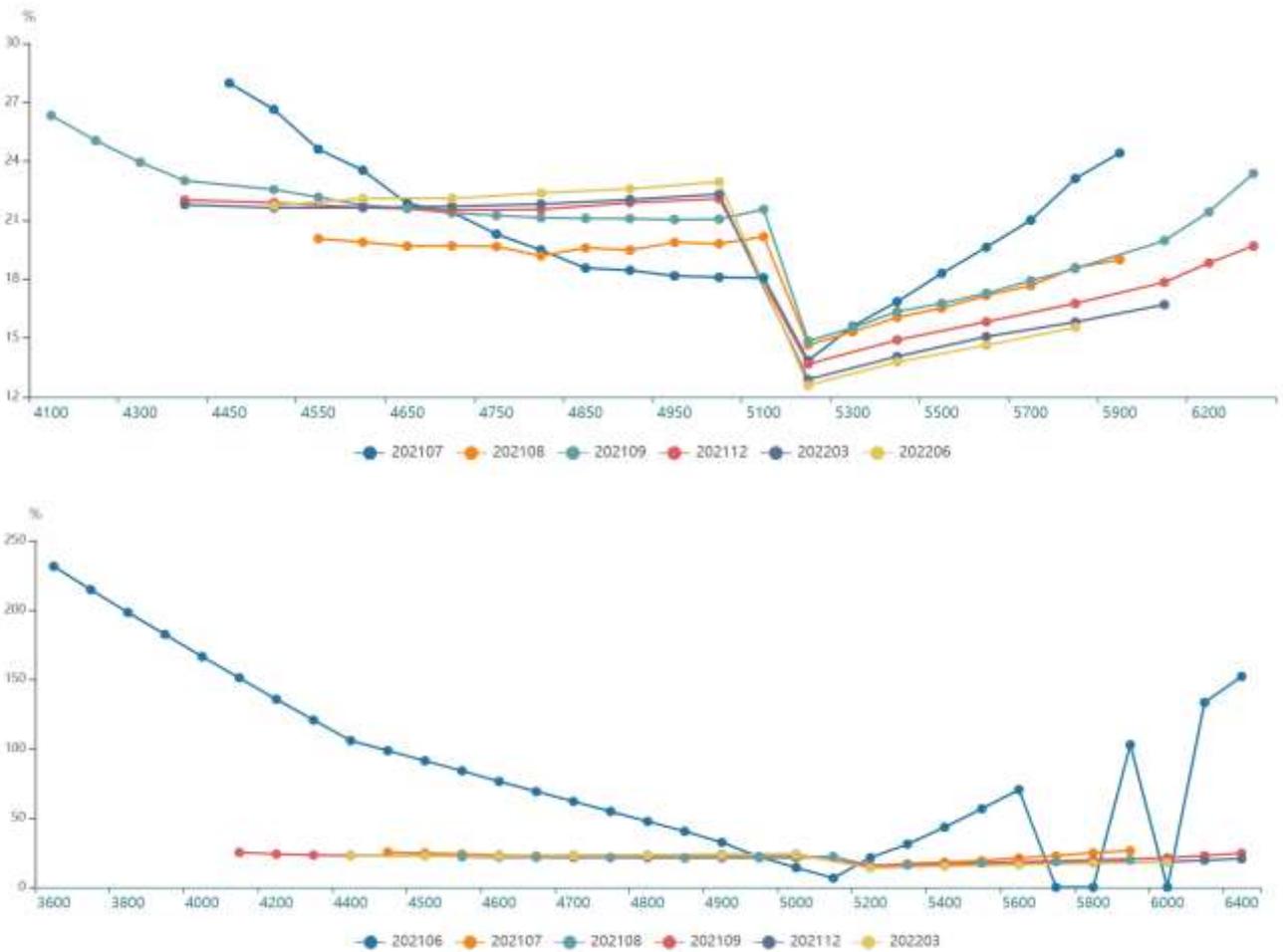


20日波动率快速走弱，整体波动率下行

图表6-5 隐含波动率与历史波动率



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
张昕
期货从业资格证号 F3073677
投资咨询咨询从业资格证号 Z0015602
TEL: 4008-8787-66

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。