

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 2021年9月17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

### 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
	IF2110	-0.50	0.47	4859.2
	IH2110	-0.86	0.91	3155.4
	IC2110	0.44	-0.70	7364.2
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-0.13	-0.08	4849.43
	上证 50	-0.53	0.55	3145.11
	中证 500	-0.21	-1.63	7380.38

#### 2、消息面概览

	影响
国家领导人表示，中国高度重视科技创新，致力于推动全球科技创新协作，将	中性

以更加开放的态度加强国际科技交流，积极参与全球创新网络，共同推进基础研究，推动科技成果转化，培育经济发展新动能。中国支持中关村开展新一轮先行先试改革，加快建设世界领先的科技园区，为促进全球科技创新交流合作作出新的贡献。	
证监会扩大红筹企业在境内上市试点范围，纳入新一代信息技术、新能源、新材料、新能源汽车、绿色环保、航空航天、海洋装备等高新技术产业和战略性新兴产业的红筹企业。具有国家重大战略意义的红筹企业申请纳入试点，不受相关行业限制。	中性
国家发改委将持续抓好支持民营企业改革发展各项任务的落实，方向不变、力度不减。积极鼓励引导社会资本加大投资力度，鼓励企业聚焦制造业基础零部件、基础材料、基础工艺、基础软件加大投资布局。加大战略性新兴产业发展引导支持力度。	中性
证监会会同公安机关查获多起操纵市场重大案件，相关人员涉嫌操纵“南岭民爆”“今创集团”“昊志机电”股票价格案取得重大进展，3起操纵市场案件的主要涉嫌犯罪人员被抓捕归案，其中包括曾举报他人市场操纵、自诩为打击“伪市值管理”的叶飞。个别机构从业人员存在利用职务便利与操纵团伙进行利益输送的嫌疑，鉴于上述人员的违法行为达到刑事立案追诉标准，证监会依法将相关案件线索移送公安机关。	中性
国家发改委联合有关部门研究部署“十四五”塑料污染治理工作，要求从生产源头、流通消费、产品替代、回收处置、垃圾清理等方面综合施策，推动塑料生产和使用源头减量，科学稳妥推广塑料替代产品，加强塑料废弃物规范回收和再生利用。	中性

**周度观点及策略：**A股节后首个交易日低开高走，但此后伴随着周期板块集体回调，市场再度陷入弱势震荡，赚钱效应明显下降。近期海内外股市震荡加剧，金融地产事件引发港股大跌，联邦政府债务危机外加美联储鹰派信号再次明确，全球避险情绪攀升。与此同时，国庆长假因素以及当前国内经济数据表现偏弱，尚不支持A股迎来向上快速突破的行情，市场宽幅震荡分化的格局或将延续。弱宏观预期将加大指数震荡区间，当前仍需密切关注国内稳增长政策以及海外货币政策。技术层面，在经历了节后的加速赶底后，市场阶段性底部或已较为清晰，后市A股或将进入震荡整理的过程，市场预计将更多以结构性的行情呈现。建议中秋国庆假期前后，投资者轻仓过节，以多IC空IH套利持仓为主，短期市场或有可能进入筑底模式。

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

图表1-1 国内主要指数

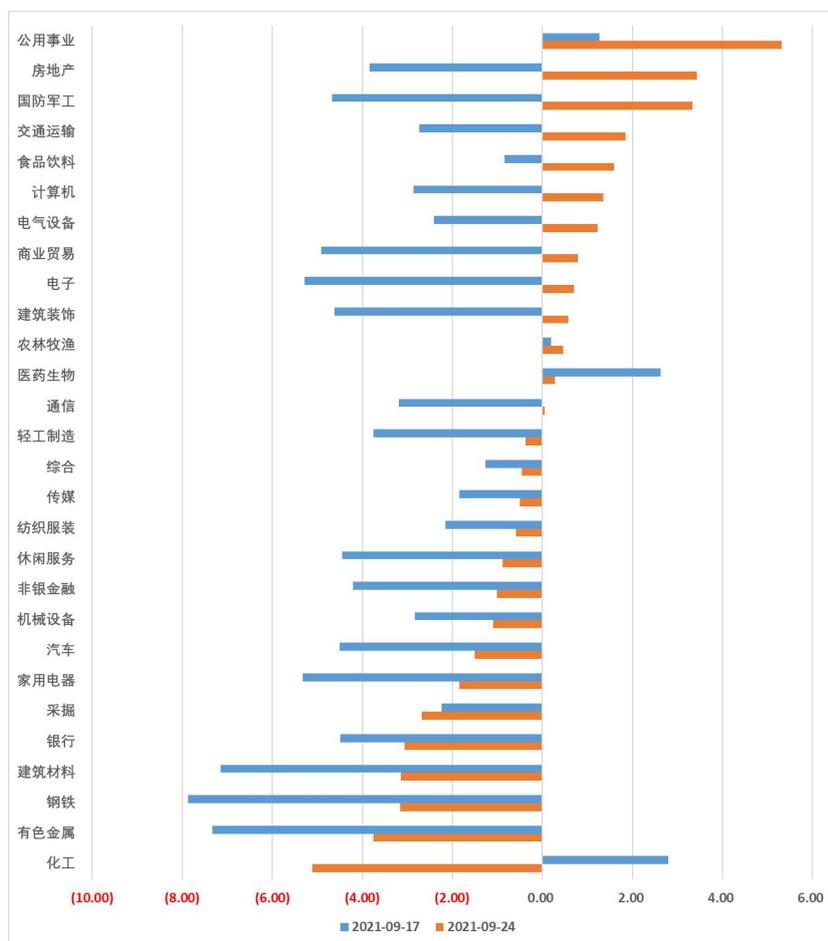
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.02	-0.80	3613.07
深圳成指	-0.01	-0.21	14357.85
中小板 100	0.10	-0.03	9464.91

创业板	0.46	0.80	3207.82
科创 50	1.88	0.82	1375.00

图表1-2外盘主要指数

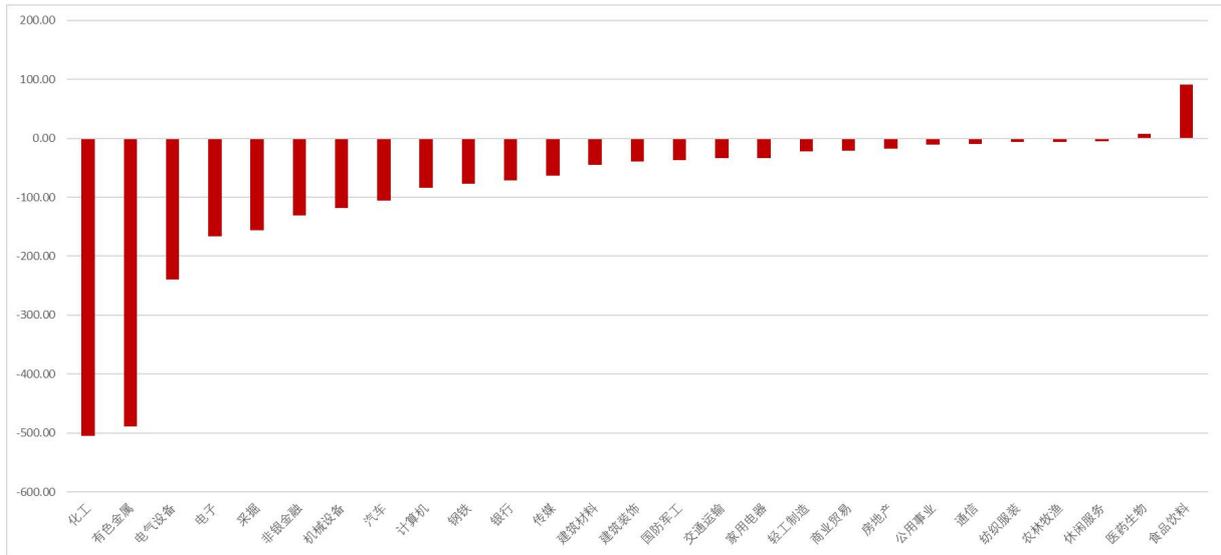
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	0.51	0.15	4455.48
英国 FTSE100	1.26	-0.38	7051.48
恒生指数	-2.92	-1.30	24192.16
日经 225	-0.82	2.06	30248.81

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块涨跌互现，周、期板块全线回调，公用事业、地产、军工、交运涨幅居前。

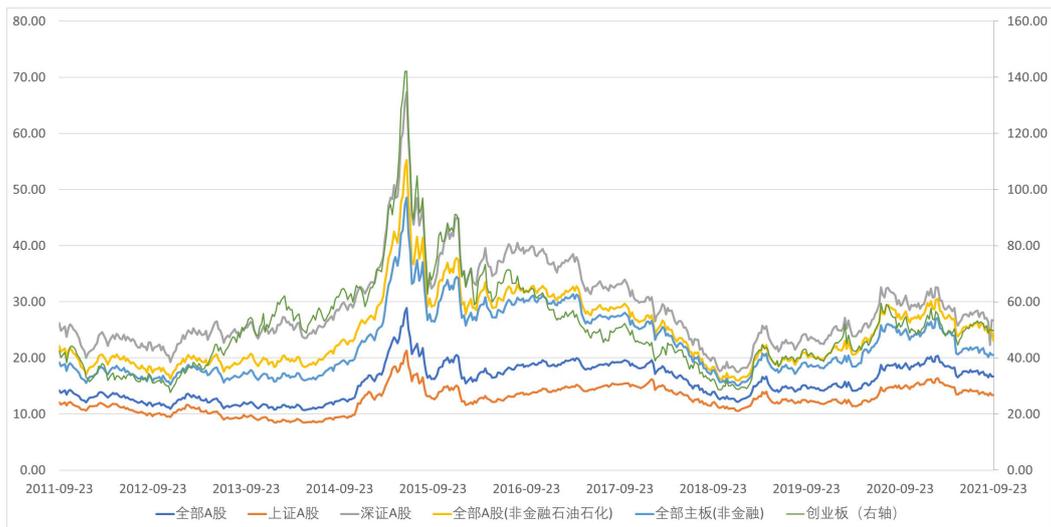
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



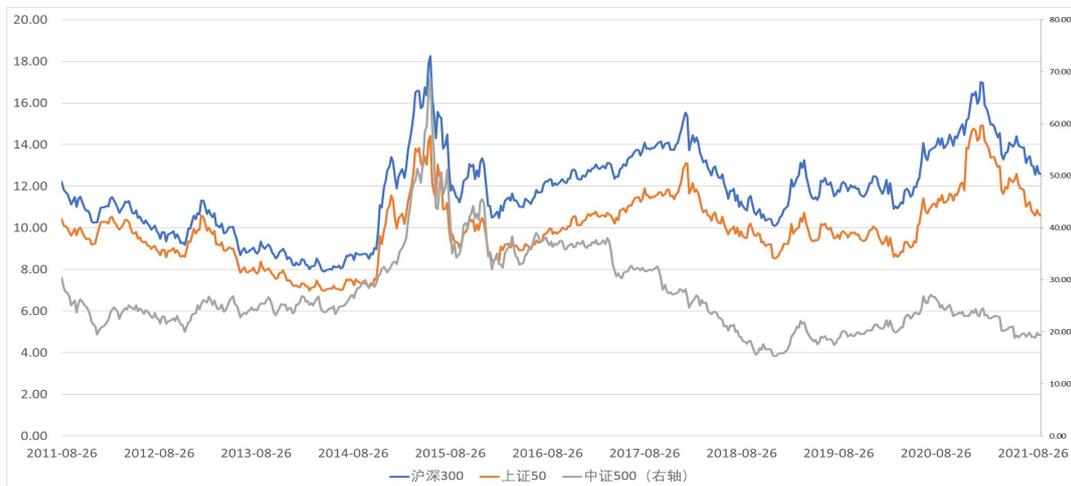
化工、有色金属净流出约500亿元，遭到主力大幅抛售，食品饮料逆势获得资金流入。

## 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）



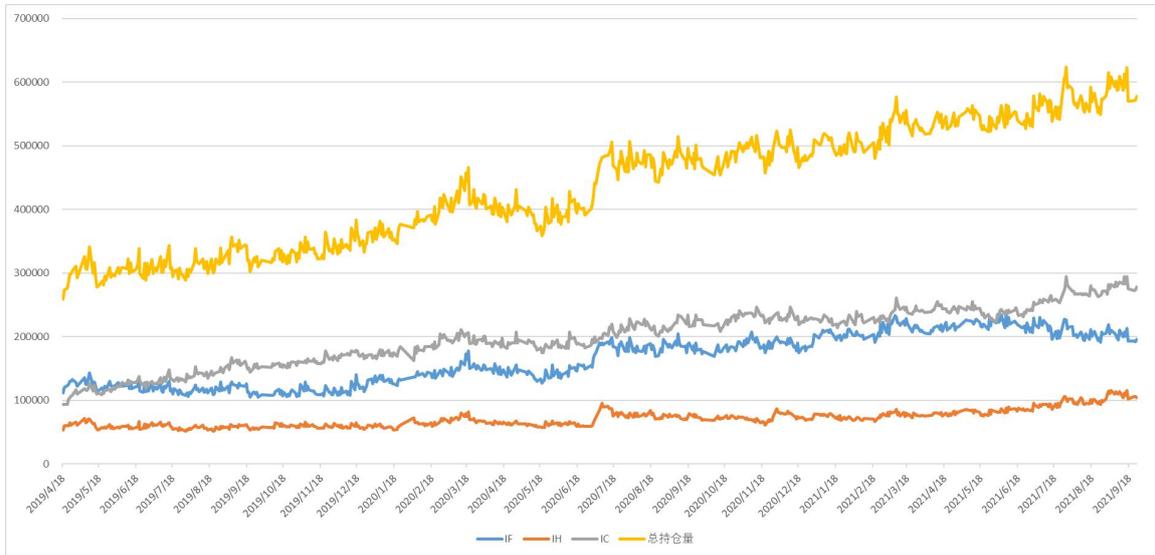
图表2-2 三大股指期货指数



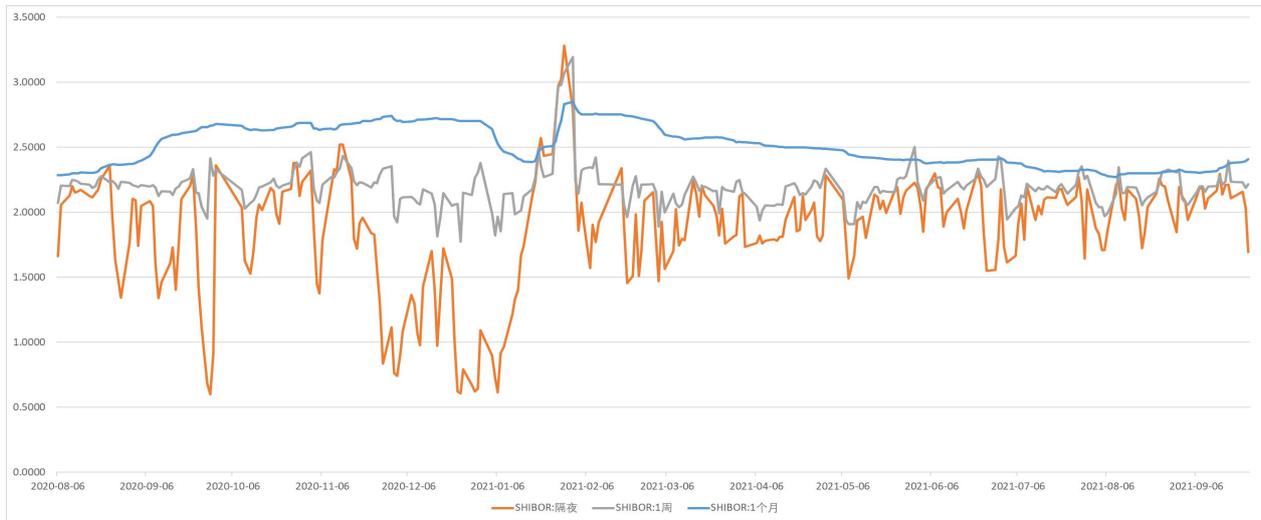
数据来源：瑞达研究院 WIND

### 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



央行连续4日14天期逆回购，呵护双节流动性，Shibor短期利率有所回落。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持市值为49.87亿元，本周解禁市值为893.32亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



陆股通资金净流出15.79亿元，连续两周净流出。

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下降0.63%至63.62%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



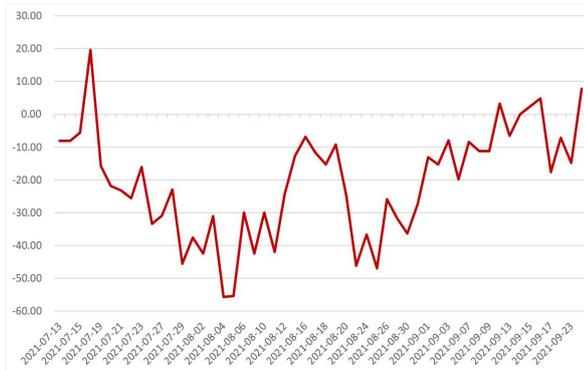
两融余额较前一周增加136.98亿元至19055.88亿元，融资买入额占A股成交额比例保持低位运行。

新股：7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



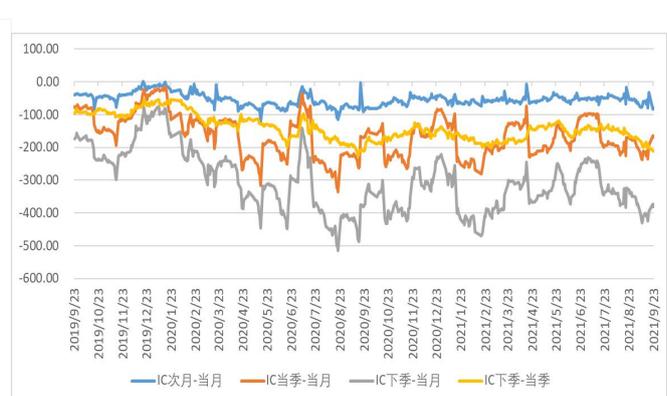
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差



图表4-3-2 IC跨期

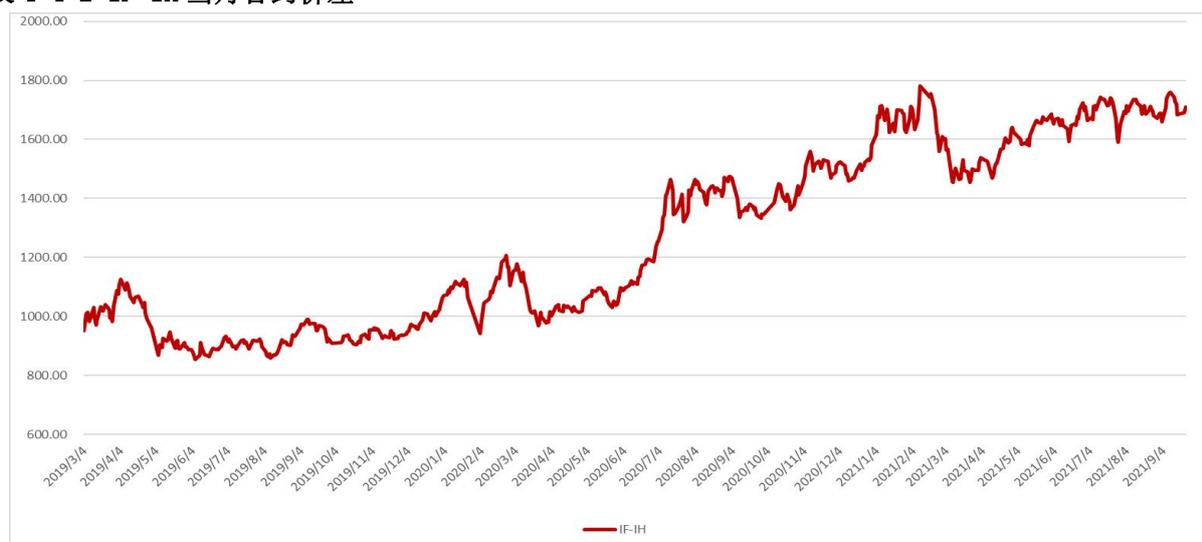


基差呈现持续收敛态势，IF 与 IH 近远月贴水保持较低水平。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差



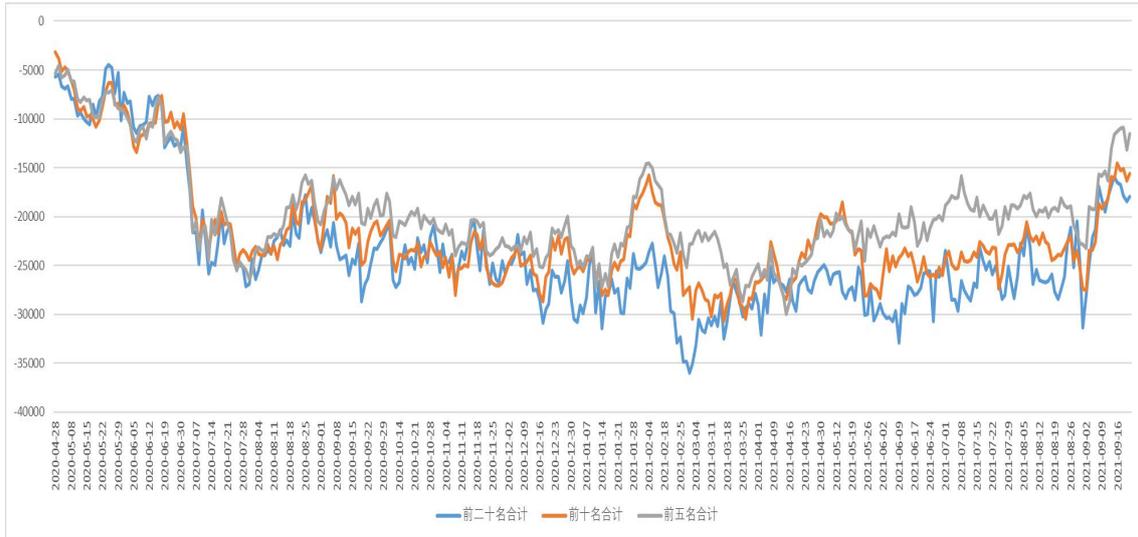
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



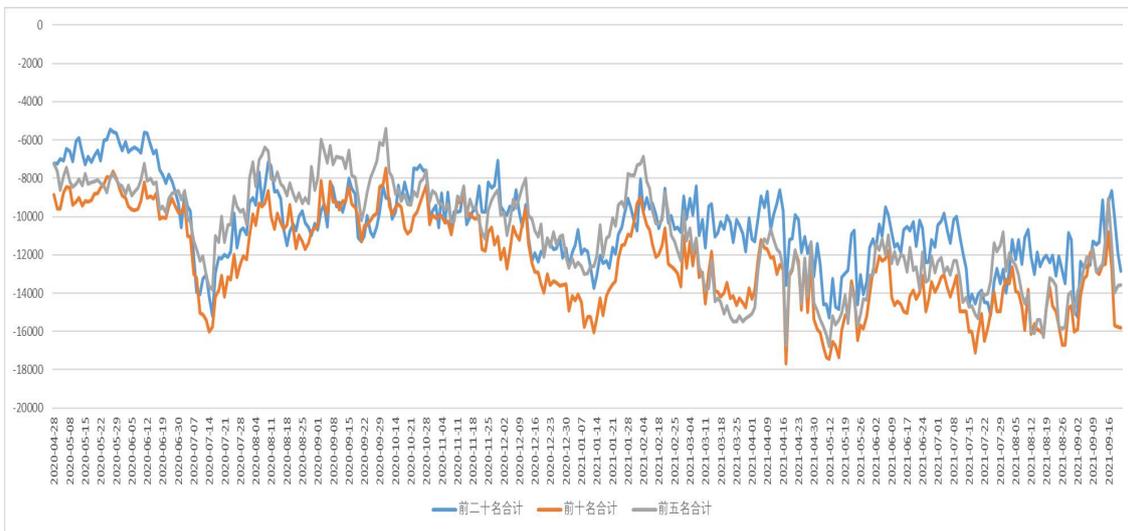
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 5、主力持仓变化（净多）

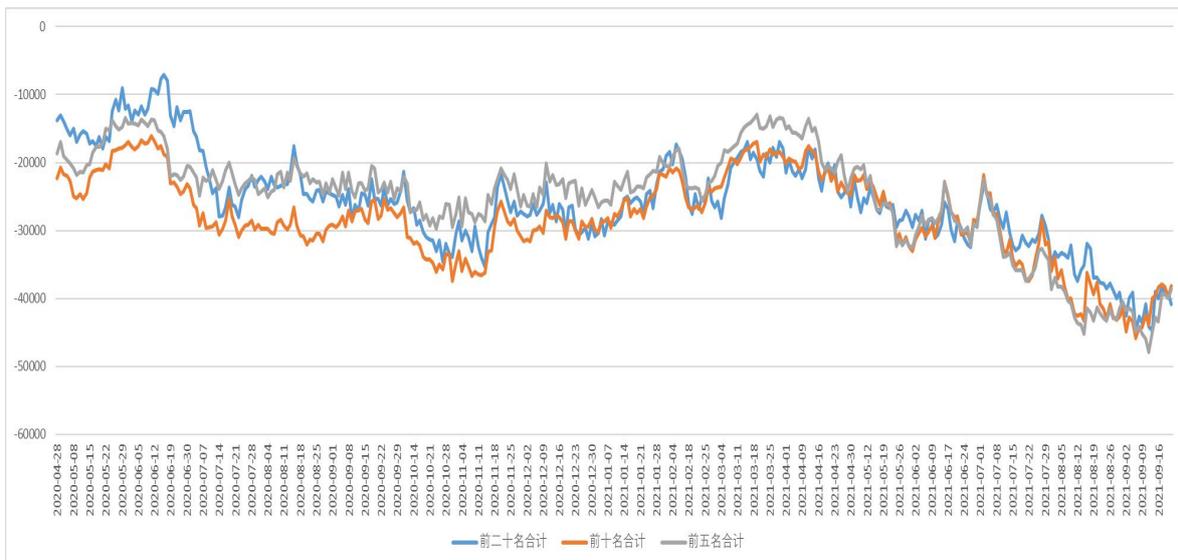
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



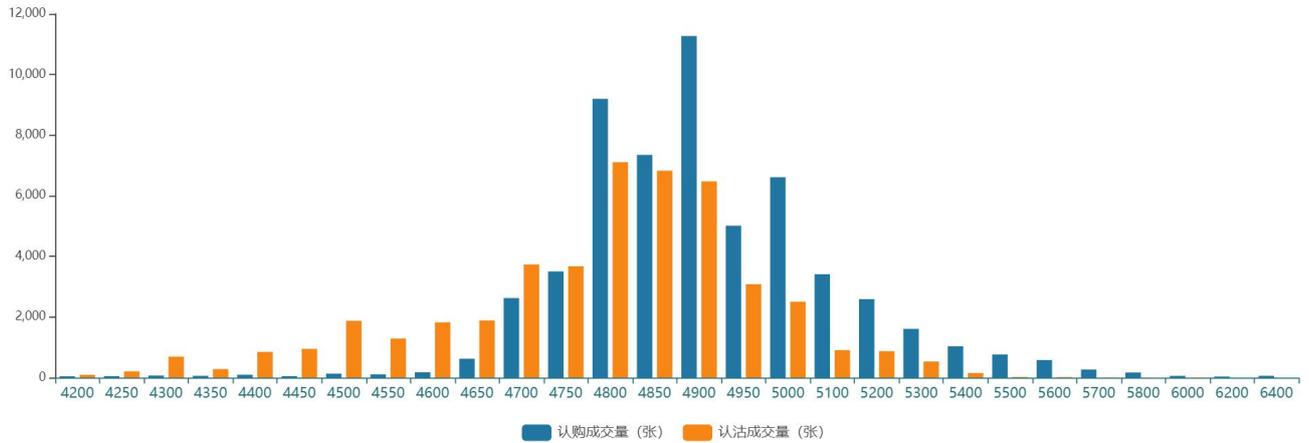
图表 5-3：IC 净持仓



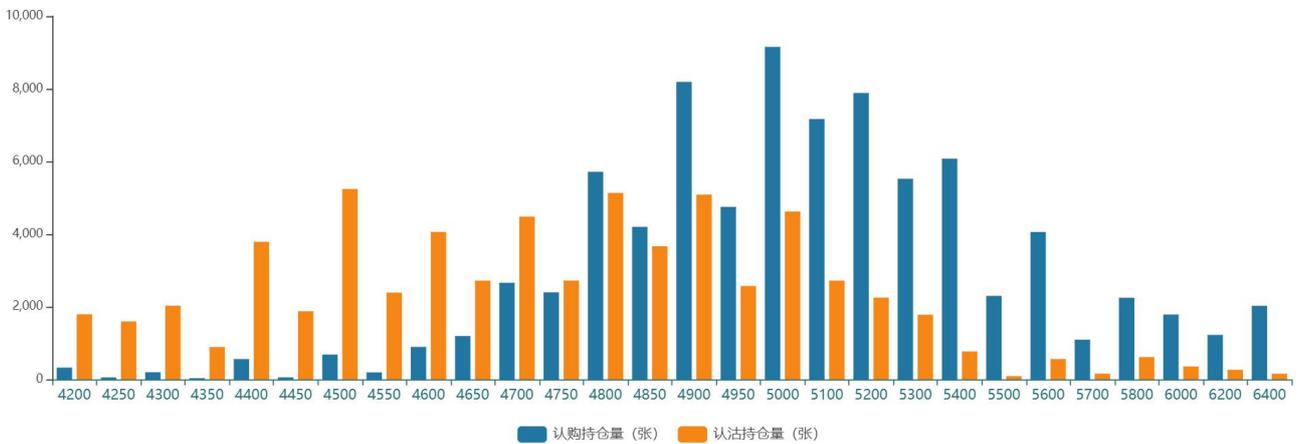
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

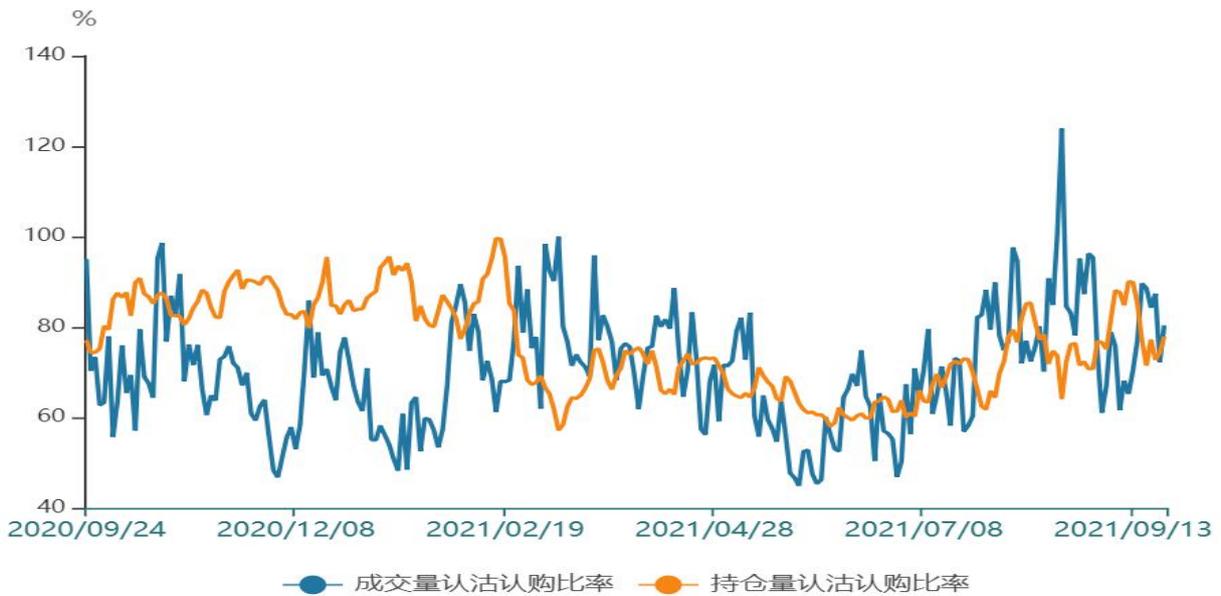
图表6-1：期权成交量分布



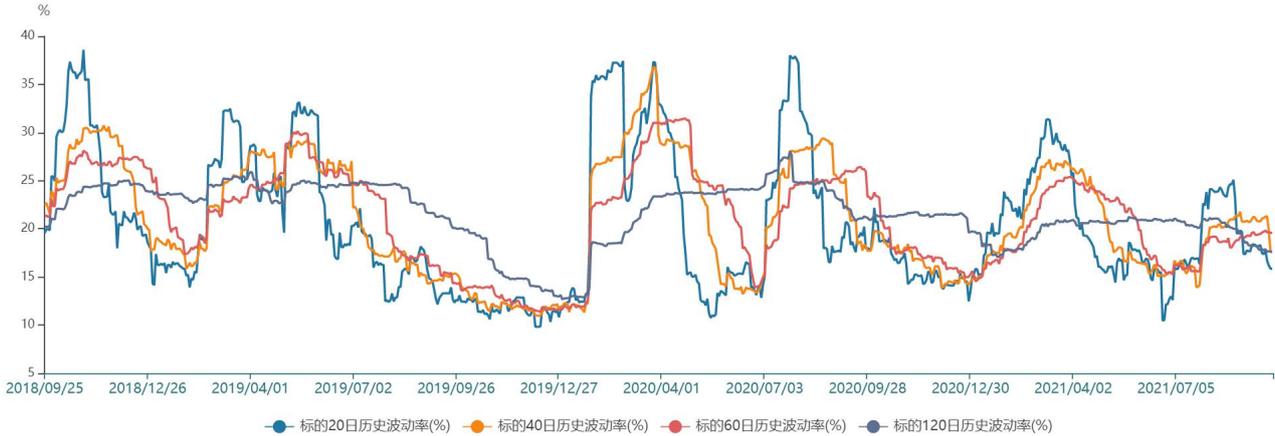
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR

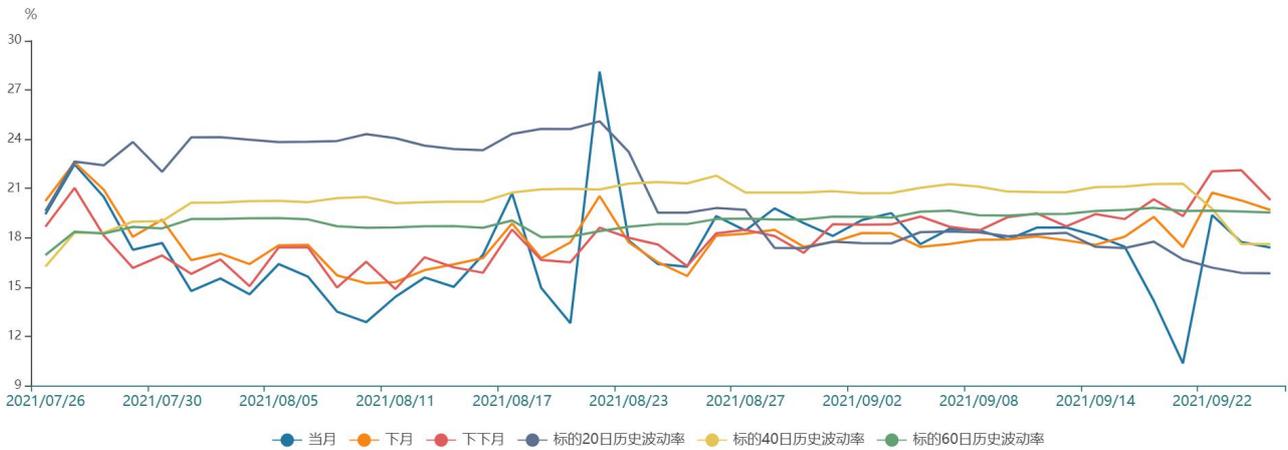


图表6-4 沪深300指数历史波动率

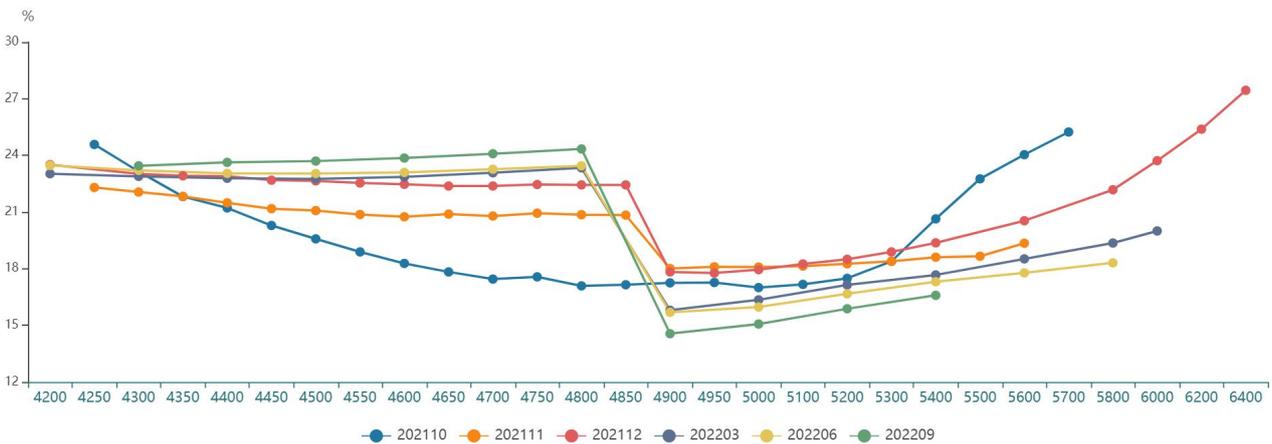


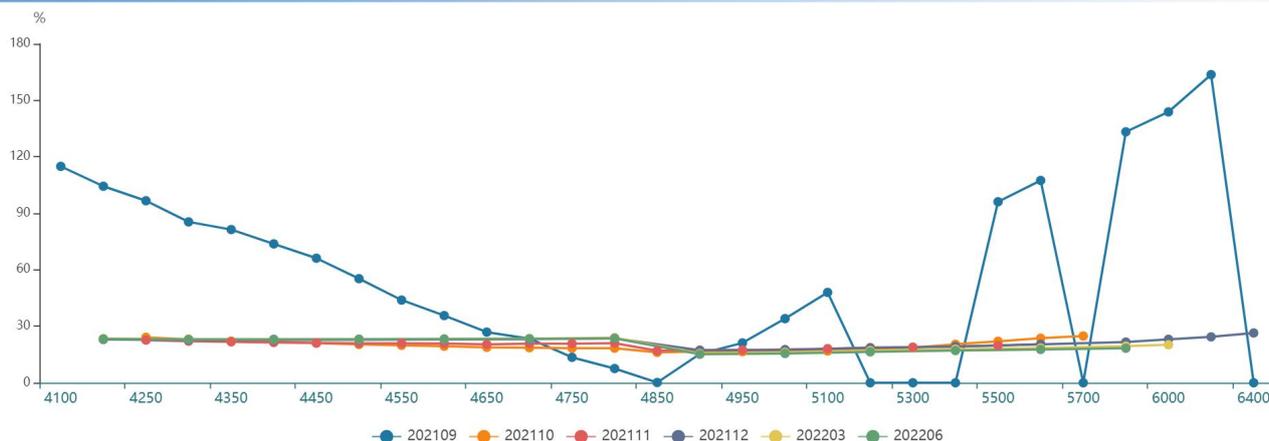
20日波动率逐渐回落

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。