

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10月23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
	IF2011	-1.62	-0.91	4712.6
	IH2011	-0.88	-0.28	3349.6
	IC2011	-3.90	-1.47	6175.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.04	-1.25	4718.49
	上证 50	-0.49	-0.68	3346.61
	中证 500	-0.09	-1.64	6213.26

#### 2、消息面概览

	影响
证监会就可转债管理办法公开征求意见，明确发行条件和程序，完善交易制度及投资者适当性制度，要求证券交易场所根据可转债风险和特点制定交易规则，	中性

防范和抑制过度投机。交易所监管动态显示，本周将可转债交易情况纳入重点监控。深交所下一步还将研究完善包括临时停牌在内的可转债交易制度，有效防范市场风险。	
深港 ETF 互通正式落地实施。首批互通产品中，嘉实恒生中国企业 ETF、银华工银南方东英标普中国新经济行业 ETF 在深交所挂牌上市，恒生嘉实沪深 300 指数 ETF、南方东英银华中证 5G 通信主题 ETF 在港交所挂牌上市。	中性
工信部：将进一步推进先进制造业集群培育，推动制造业高质量发展，加快推动培育发展先进制造业集群的政策文件出台，实施先进制造业集群发展专项行动，支持各地聚焦细分优势领域，推进产业由集聚发展向集群发展的全面提升。	中性
外汇局：推动统一 QFII/RQFII 资格要求，并将降低准入门槛同时扩大投资范围；统一银行间债券市场和交易所债券市场开放政策，简化准入管理，引入多级托管，优化资金汇出；启动新一轮 QDII 额度发放。	中性偏多
<p><b>周度观点及策略：</b>过去一周，A 股市场整体呈现先扬后抑的走势，后半周的市场总体较为疲软，沪指失守 3300 点，陆股通资金保持净流出。A 股冲高回落的表现，首先在于经济数据落地，部分资金获利了结；其次，白马股涪陵榨菜业绩表现不及市场预期，引发资金抛售；最后，巨型 IPO 蚂蚁集团周四打新，将对市场流动性产生一定考验，以上因素及美国总统大选不确定性，对市场情绪产生拖累，但金融股的有力支撑，使得指数整体下行空间有限。当前国内基本面向好的格局仍在延续，三季度财报即将进入密集披露期，十四五规划方案落地在即，市场风险偏好整体易升难降，因此市场短期休整，预计不会改变市场中长期稳步攀升的格局。建议股票可逢低逐步参与反弹，期指以偏多操作为主，中长期关注 IC 多单。</p>	

## 二、周度市场数据

### 1、行情概览

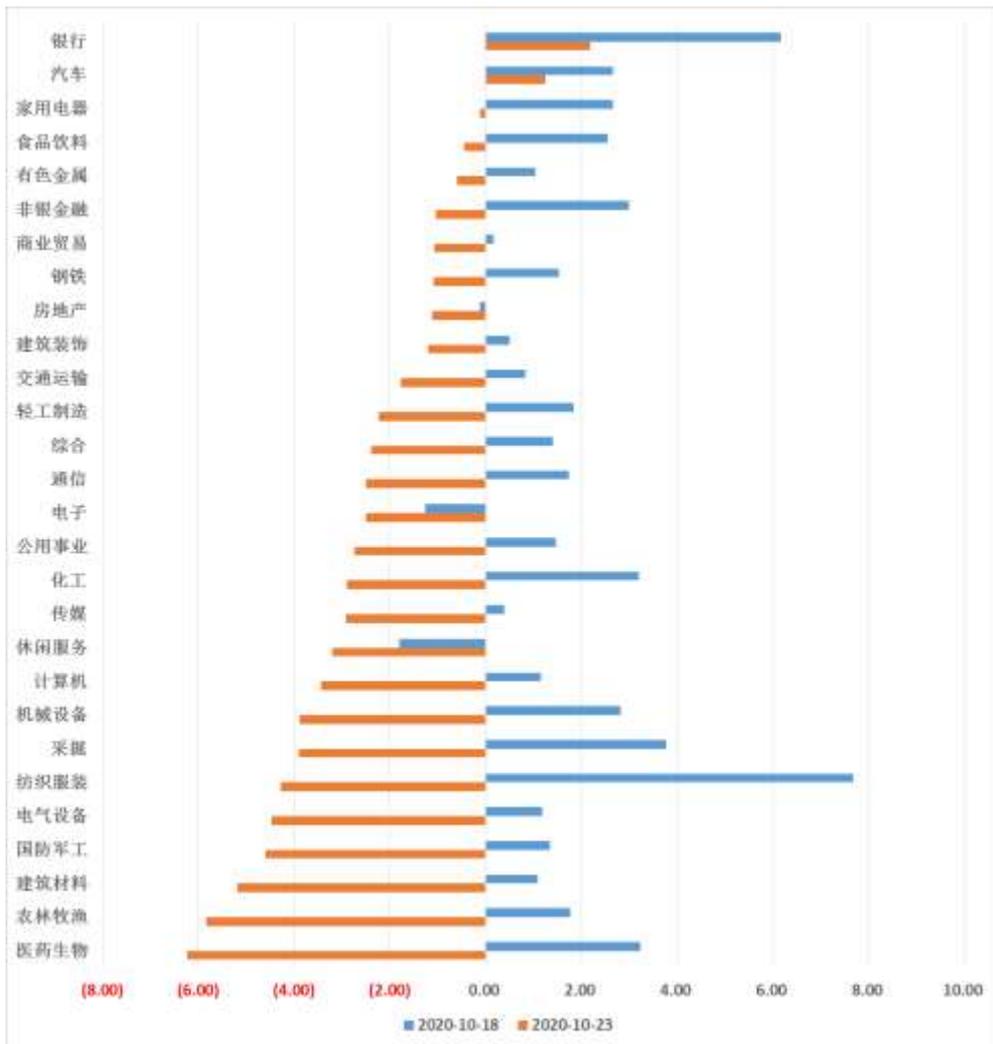
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.25	-1.04	3278.00
深圳成指	0.53	-2.00	13128.46
创业板	0.59	-2.72	2600.84
中小板	0.80	-2.02	8816.06
科创 50	-0.86	-2.91	1336.53

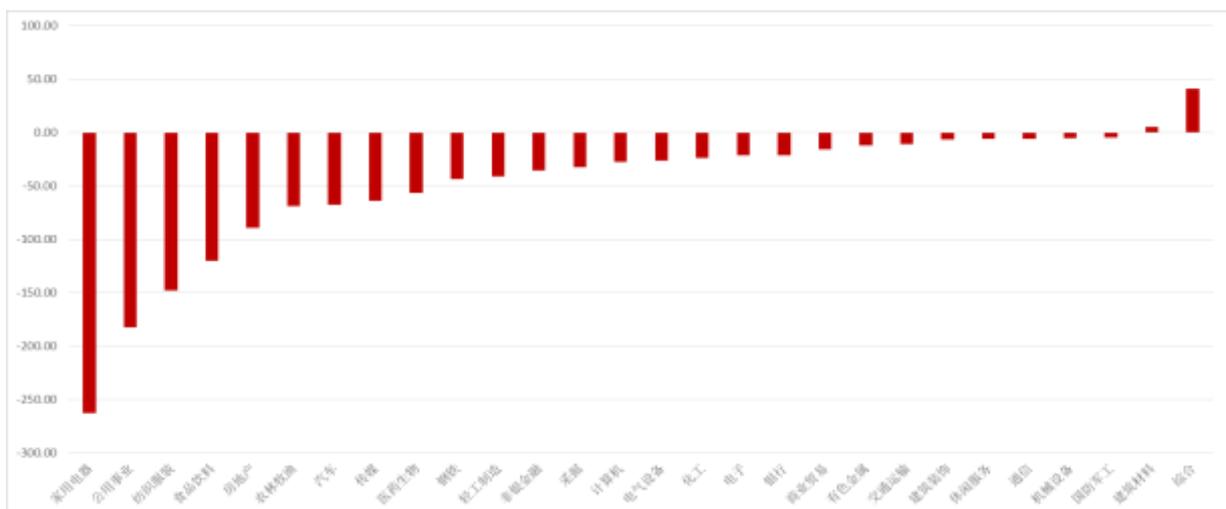
图表1-2 国外主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-0.53	0.34	3465.39
英国 FTSE100	-1.00	1.29	5860.28
恒生指数	2.18	0.54	24918.78
日经 225	0.45	0.18	23516.59

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



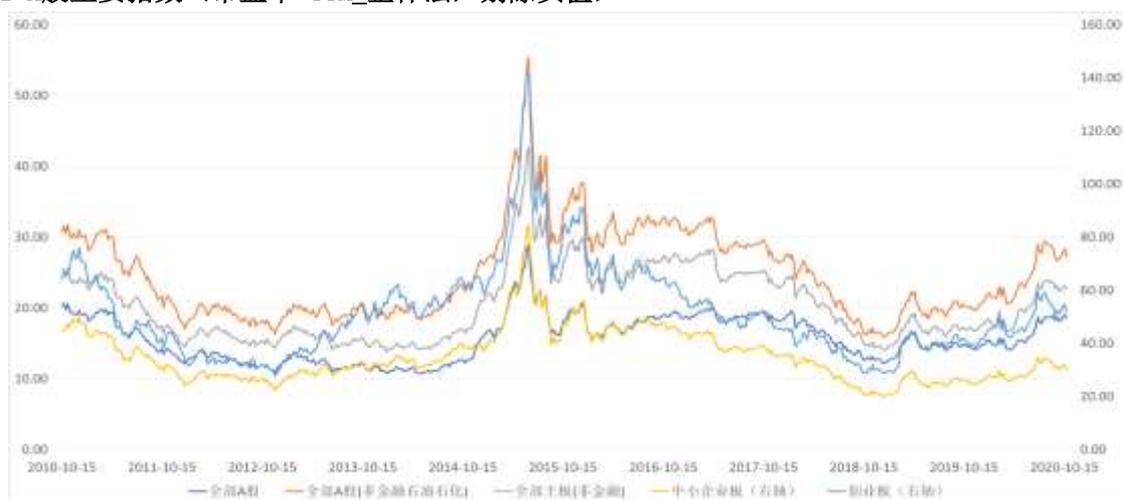
行业板块普遍回调，生物医药、疫苗概念回调幅度较大，农牧、军工跌幅居前，银行、汽车逆势上涨  
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日，亿元）



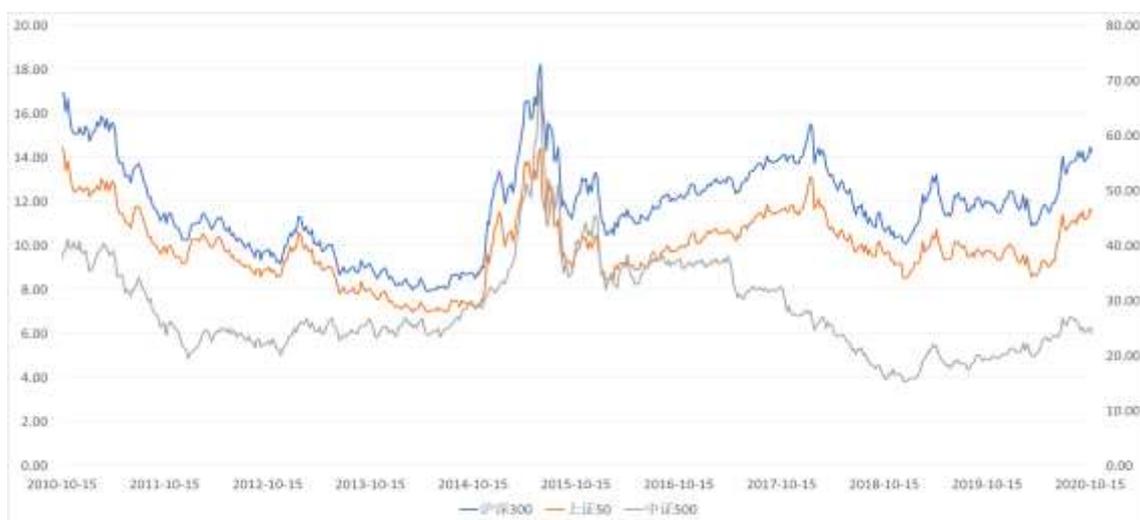
家用电器、公用事业、纺织服装资金净流出较多。

## 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

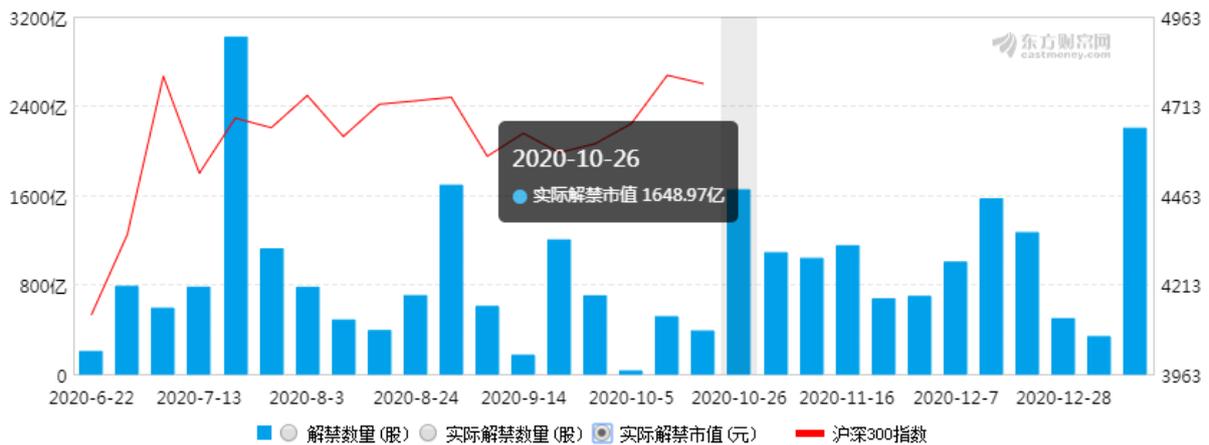


图表3-2 Shibor利率



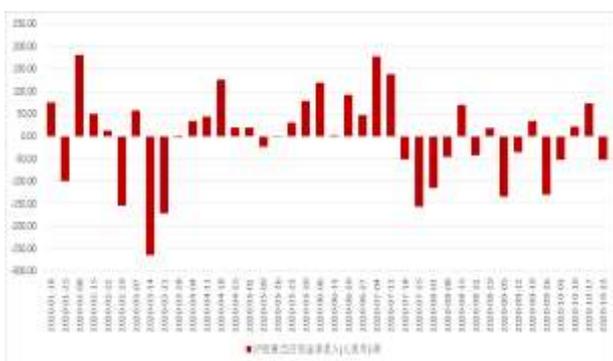
流动性总体保持平稳，央行管理层关于货币政策的表态，预计仍将保持相对宽松，同时侧重精准投放

图表3-3 限售解禁市值

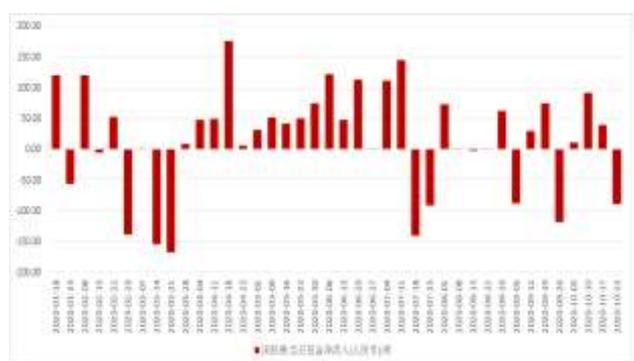


上周股东净减持91.7亿元，本周解禁市值升至1648.9亿元。

图表3-4-1 沪股通资金流向

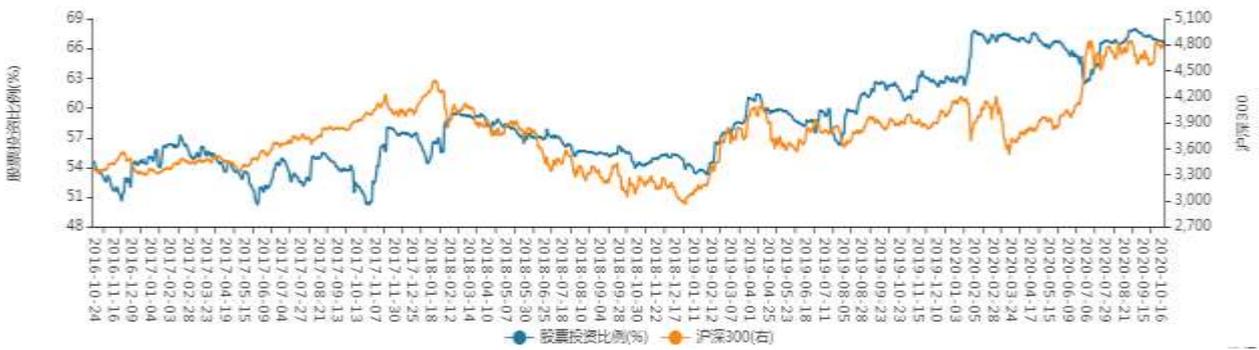


图表3-4-2 深股通资金流向



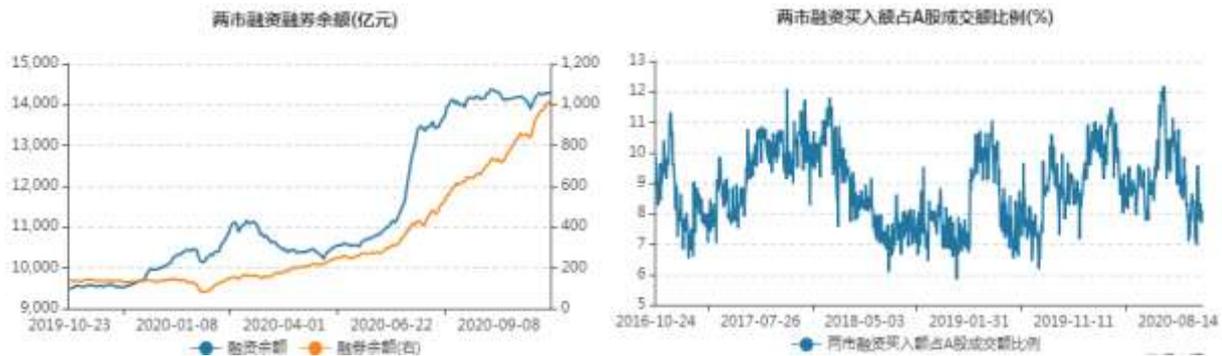
上周陆股通资金净流出140.26亿元，此前两周净流入超200亿元

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回落0.24%至66.53%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



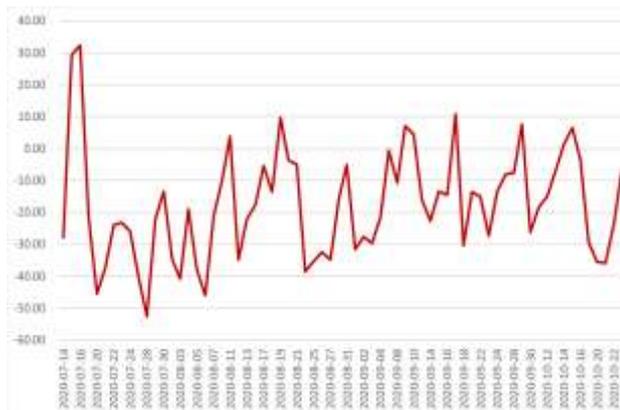
两融余额较前一周增加389.91亿元至15245.51亿元，较前一周五升至268亿元，融资买入额占A股成交额比例有所回升。

新股：7只新股申购，蚂蚁集团周四申购

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

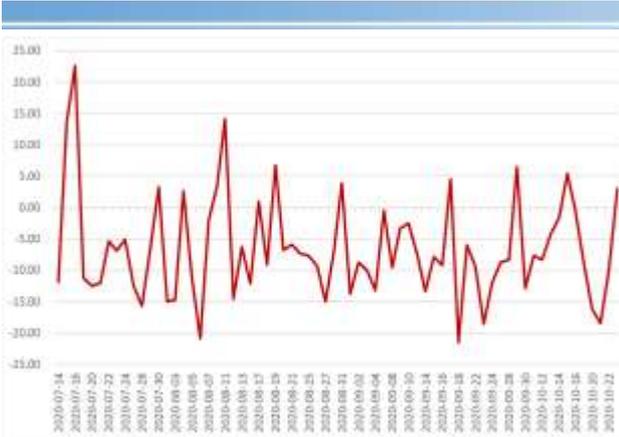


图表4-2-1 IH主力合约基差

图表4-1-2 IF跨期



图表4-2-2 IH跨期



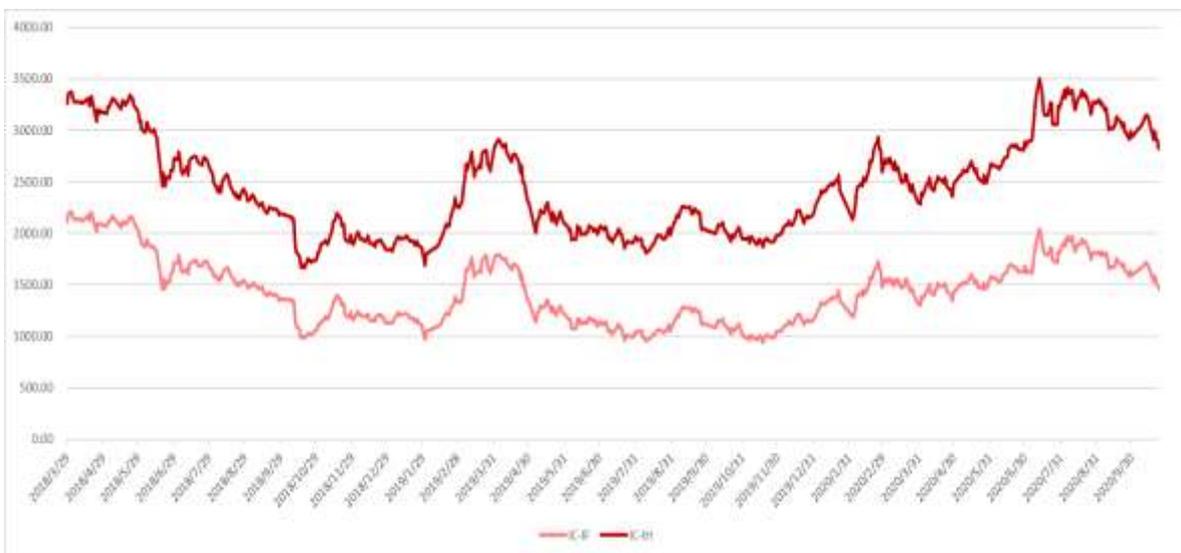
图表4-3-1 IC主力合约基差



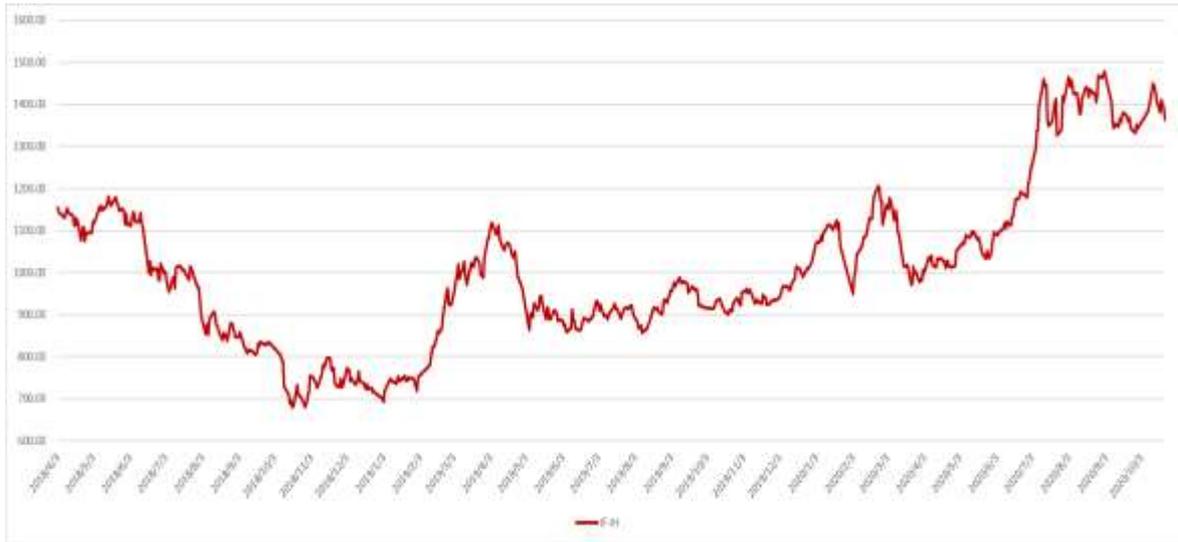
图表4-3-2 IC跨期



基差贴水有所收敛，跨期价差小幅回升  
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



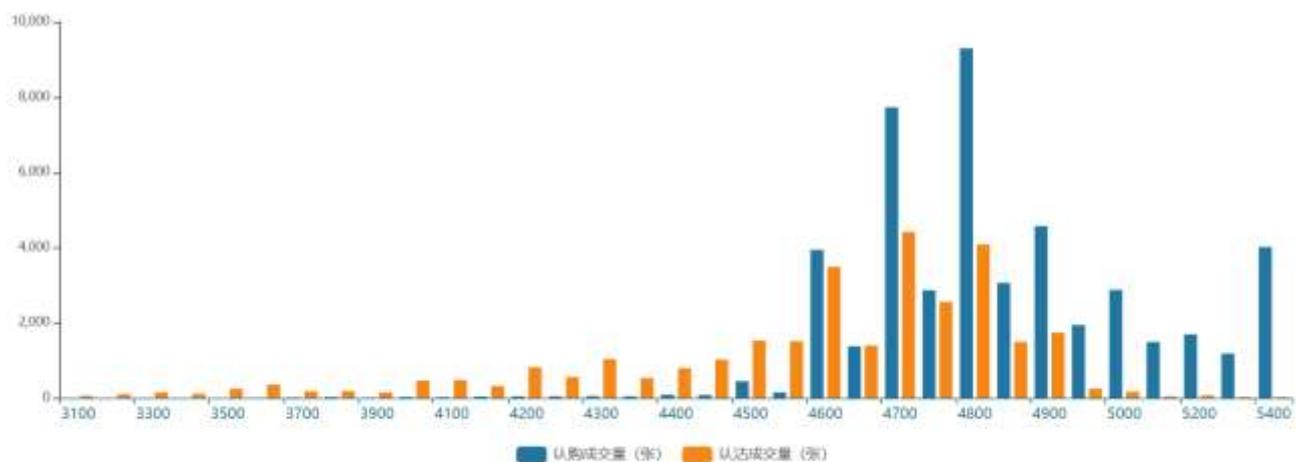
图表 5-3：IC 净净持仓



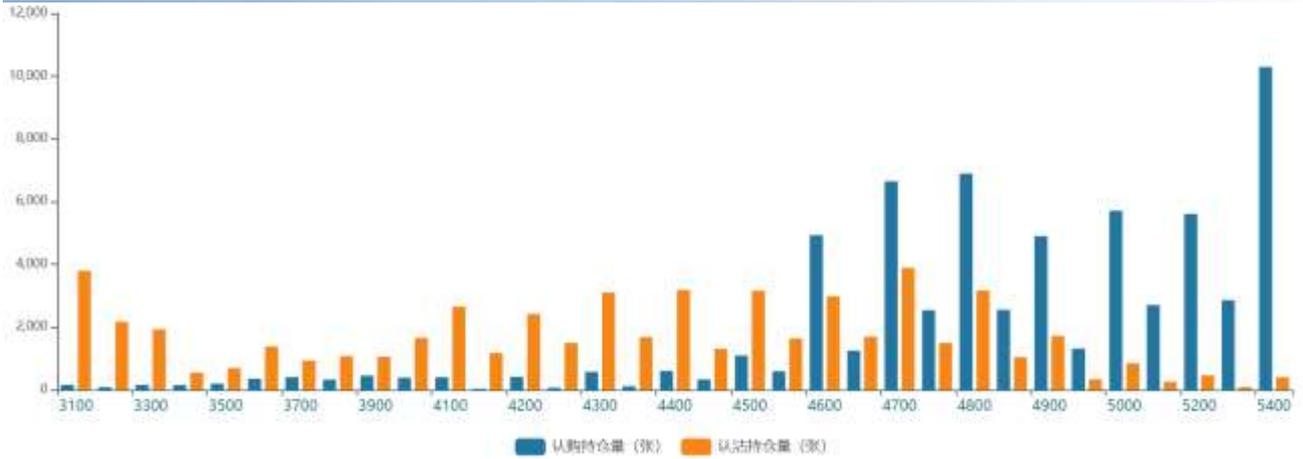
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 6、股指期货

图表6-1：期权成交量分布

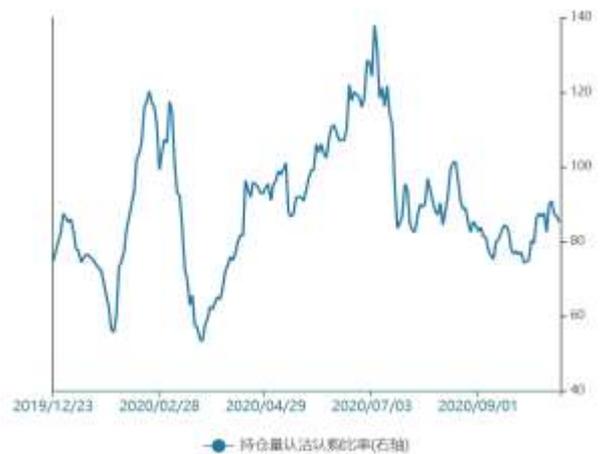
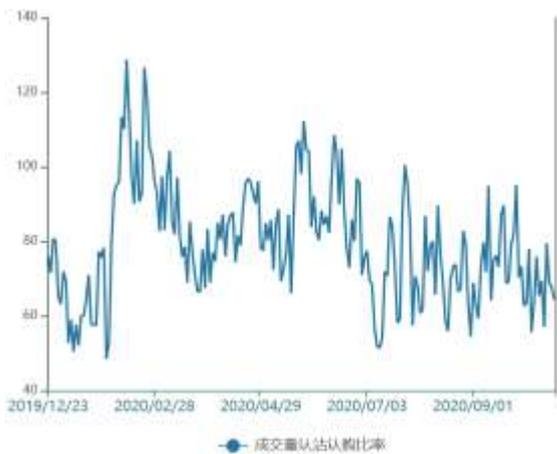


图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3: 成交量变化

图表6-4 持仓量变化

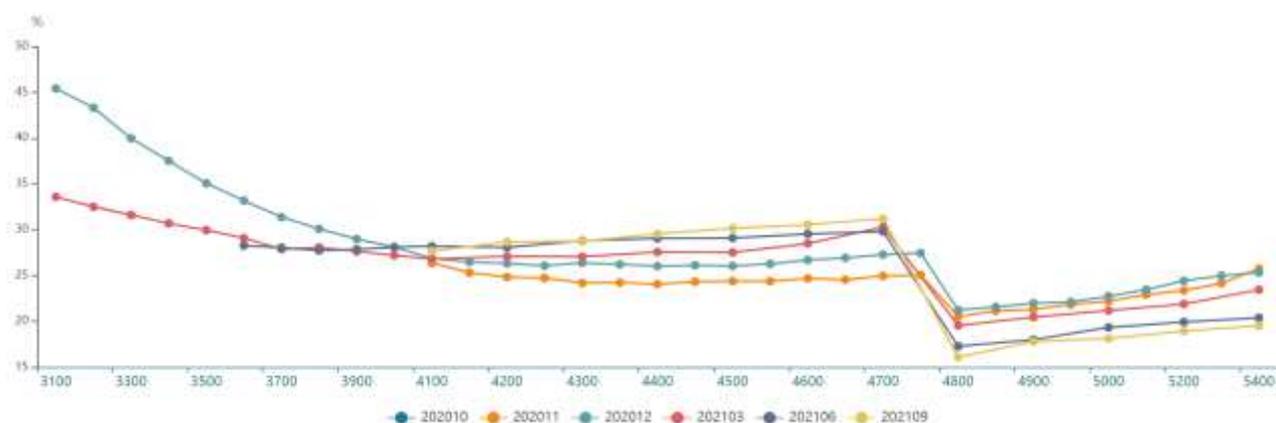
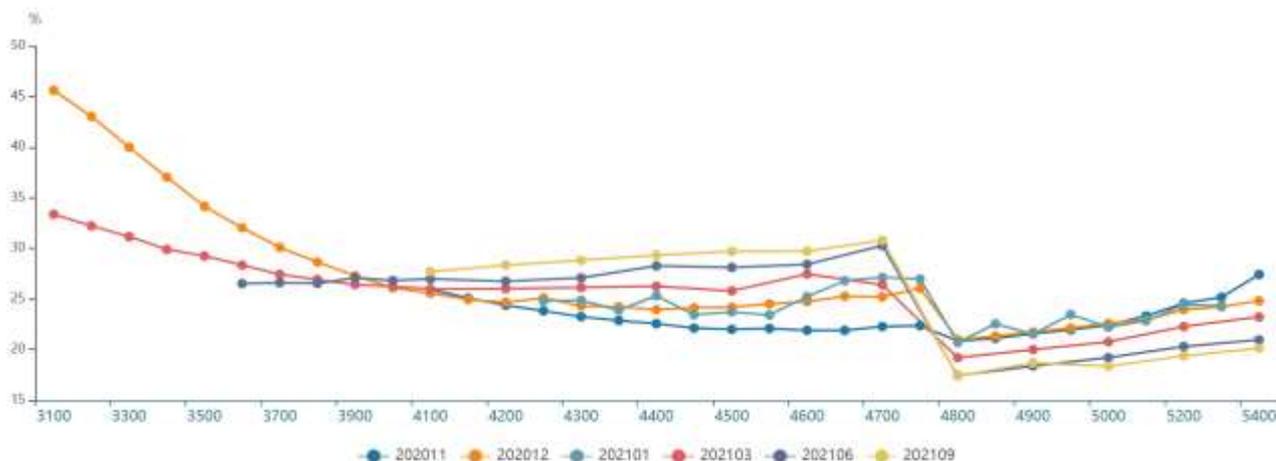


图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率保持下行

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

瑞达期货宏观金融组 王骏翔

从业资格号：F3025058

投资咨询从业资格号：Z0014251

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。

