

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11月20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
	IF2012	2.31	0.31	4935.6
	IH2012	2.67	0.12	3408.6
	IC2012	2.92	1.14	6380.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	1.78	0.31	4943.29
	上证 50	2.21	0.05	3411.93
	中证 500	1.84	0.98	6422.99

2、消息面概览

	影响
国家高层表示，要继续推进区域经济一体化，早日建成亚太自由贸易区。中方欢迎区域全面经济伙伴关系协定完成签署，也将积极考虑加入全面与进步跨太	中性偏多

平洋伙伴关系协定。中方将举办包容性贸易和投资研讨会，就贸易和投资政策广泛惠及人民提出建议。	
工信部部长肖亚庆：全面推进工业互联网网络、平台、安全三大体系建设，积极推进 5G 网络建设和共建共享，深入推进 5G、工业无源光纤网络、时间敏感网络等关键技术研发和产业化进程，加快“5G+工业互联网”典型应用场景向更多实体经济行业延伸。	中性
交所就近期债券市场风险事件答记者问称，将进一步加强公司债券风险管理和推进违约处置工作，对重大违法违规行为坚持“零容忍”，落实公司债券风险监测机制，加强跨市场监管协同。将持续完善公司债券发行和交易制度，加强信息披露，引导投资者加强市场分析研判理性投资，压实发行人和中介机构责任。	中性
<p>周度观点及策略：A 股过去一周呈现沪强深弱，中小盘疲软的格局，顺周期板块崛起，成为推动指数上行的重要力量。两市量能保持在 8000 亿元左右，陆股通资金分化明显，深股通一度连续五个交易日净流出。当前 A 股走势虽然一波三折，且呈现分化格局，顺周期和逆周期处于交替运行的阶段，但市场整体趋势保持良好，经过近四个月整理，下行空间持续被压缩，而上行空间也有望逐步被打开，或有在年末刷新年内高点的可能。伴随着经济复苏确定性的不断上升以及十四五规划建议正式出炉，A 股以顺周期、科技、消费等概念为主线的行情逐渐在酝酿中，基本面驱动力度不断强化，路径逐渐清晰。近来受到科技股、题材股调整影响而表现相对沪深 300 与上证 50 指数萎靡中证 500 指数，震荡区间逐渐收敛至 200 点以内，而在市场整体趋势向好的大环境下，中证 500 指数有望展现出更大的弹性，向上空间更加广阔。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

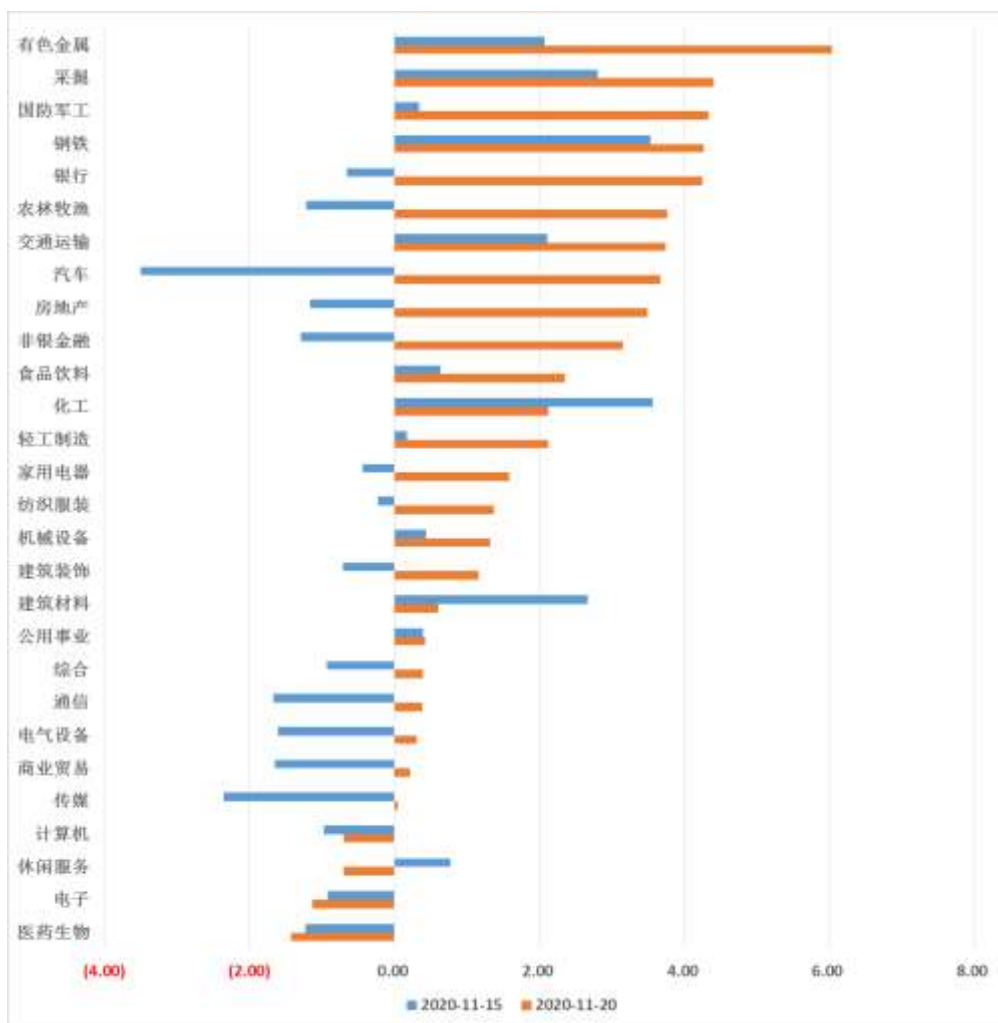
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	2.04	0.44	3377.73
深圳成指	0.71	0.54	13852.42
创业板	-1.47	0.83	2667.09
中小板	-0.10	0.56	9135.08
科创 50	-0.43	-0.36	1430.72

图表1-2 国外主要指数

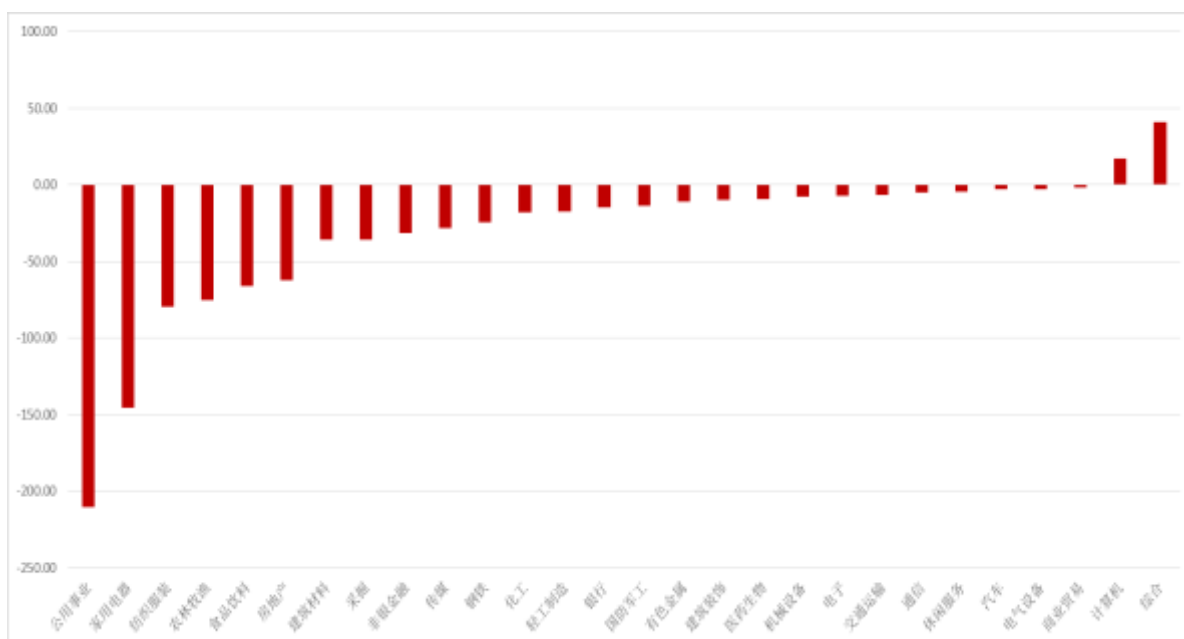
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-0.77	-0.68	3557.54
英国 FTSE100	0.56	0.27	6351.45
恒生指数	1.13	0.36	26451.54
日经 225	0.56	-0.42	25527.37

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块多数走高，周期板块延续强势，领涨市场，军工、银行、农林牧渔、汽车涨幅居前；医药生物、电子、休闲服务则较为疲软。

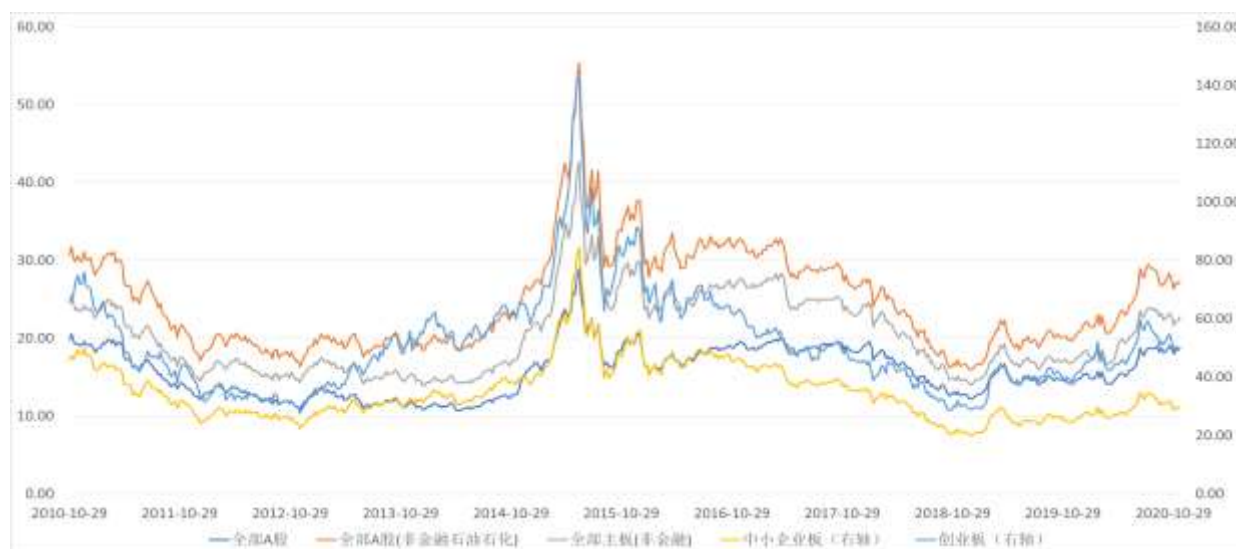
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日，亿元）



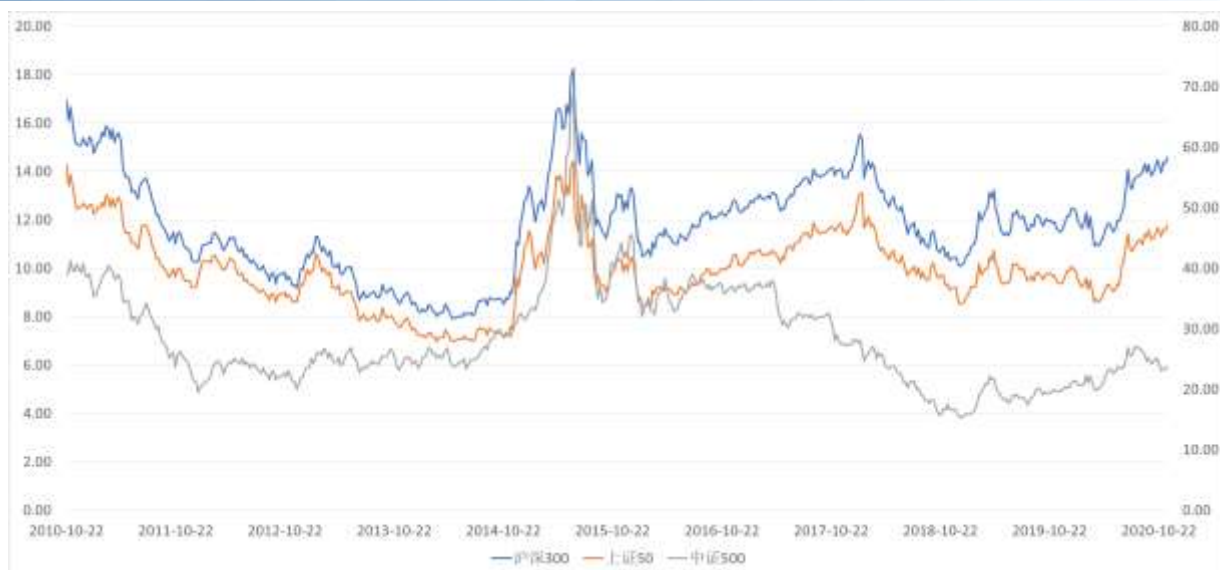
公用事业、家用电器行业主力连续两周净流出超100亿元；计算机获得资金流入。

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）



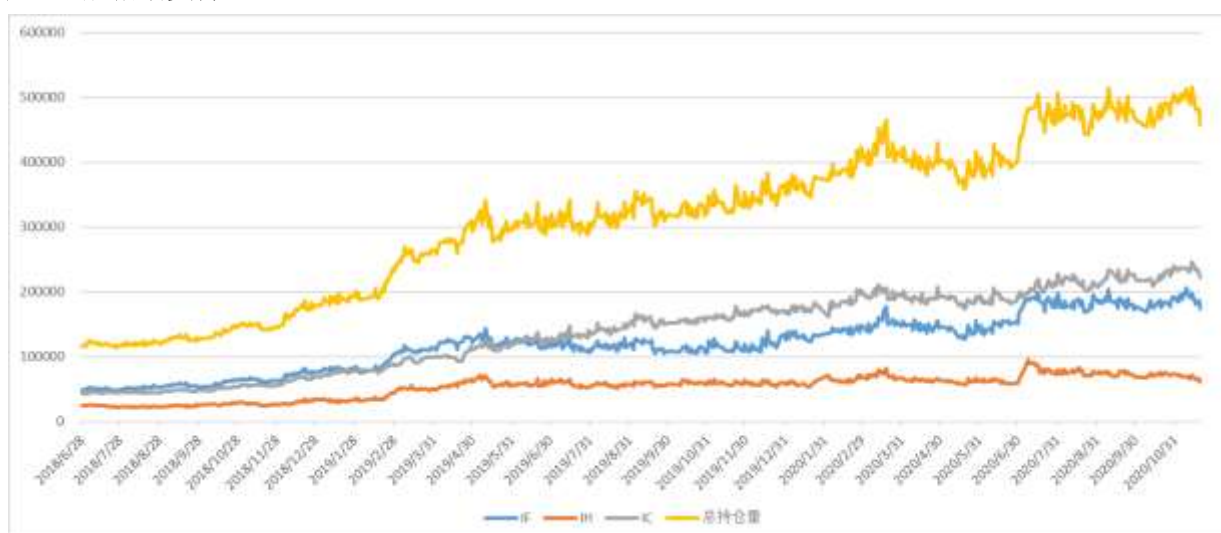
图表2-2 三大股指期货指数



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

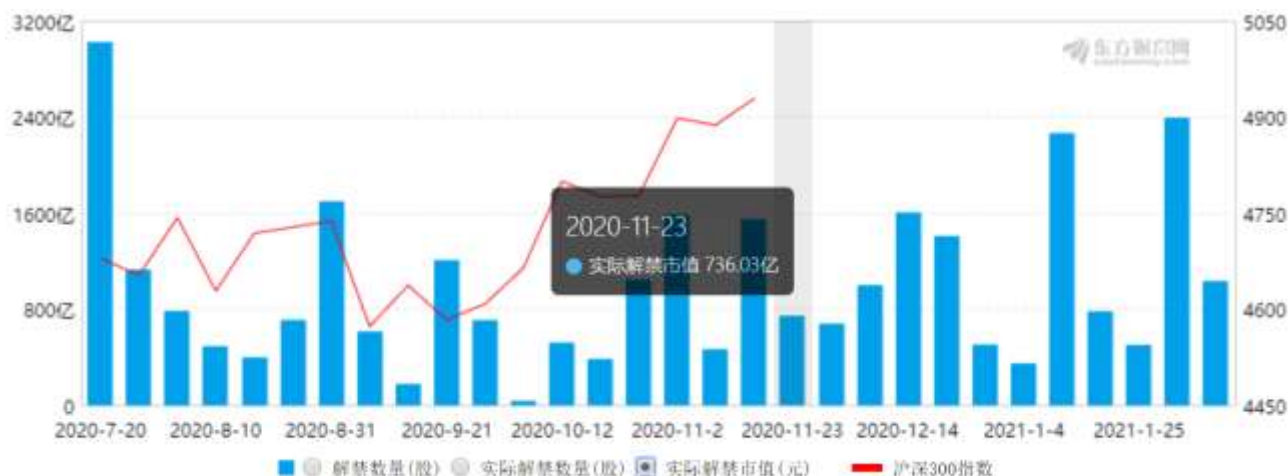


图表3-2 Shibor利率



央行超额续作MLF，以及债券违约风波趋于平息，市场利率回落。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持113.6亿元，本周解禁市值降至736.03亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



上周陆股通累计净流入55.11亿元，其中沪股通净流入84.4亿元，连续五个交易日流入，深股通则净流出29.29亿元，仅在周五净流入12.49亿元。

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0.29%至66.95%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)

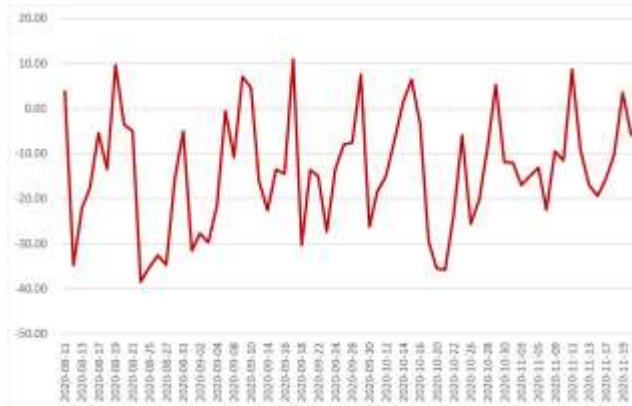


两融余额较前一周增加106.43亿元至15640.03亿元，融资买入额占A股成交额比例回落至8%左右。
新股：7只新股申购

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



基差贴水趋于收敛，跨期价差呈现回升态势

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



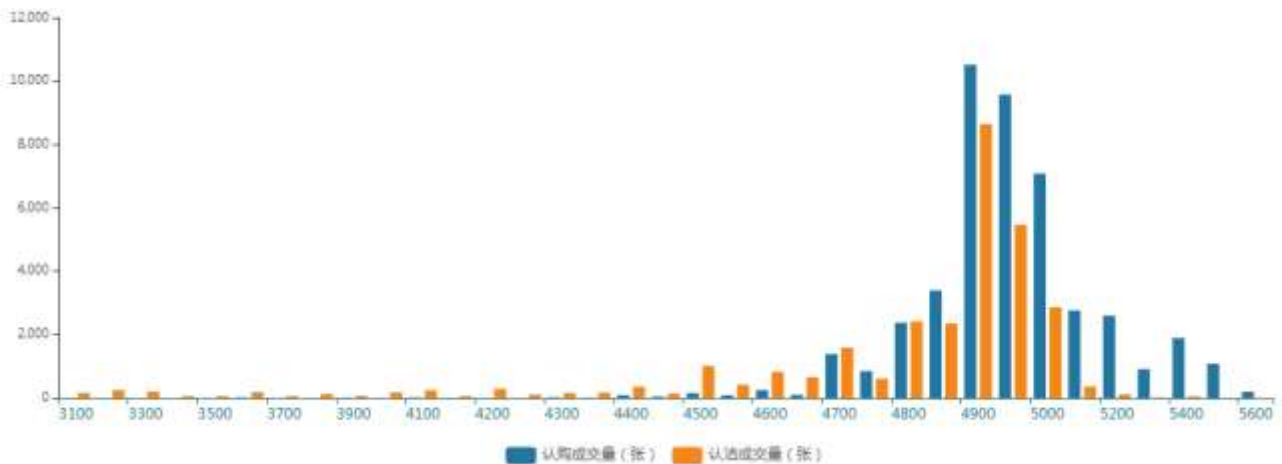
图表 5-3：IC 净持仓



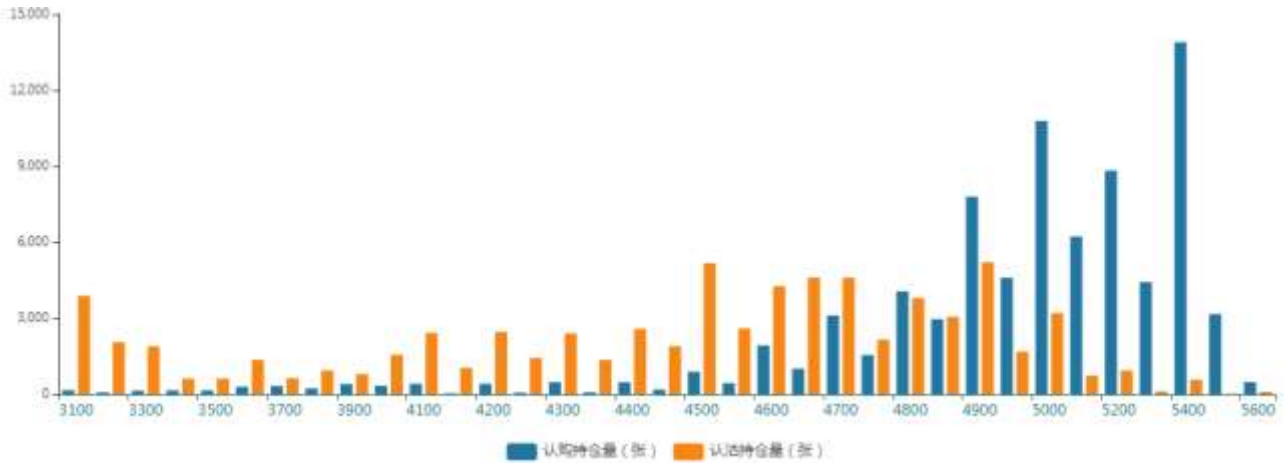
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

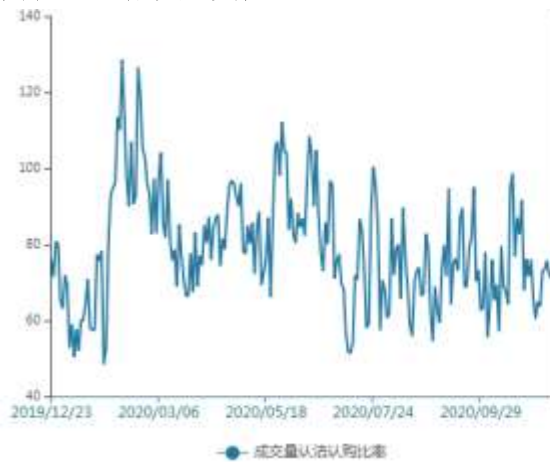
图表6-1：期权成交量分布



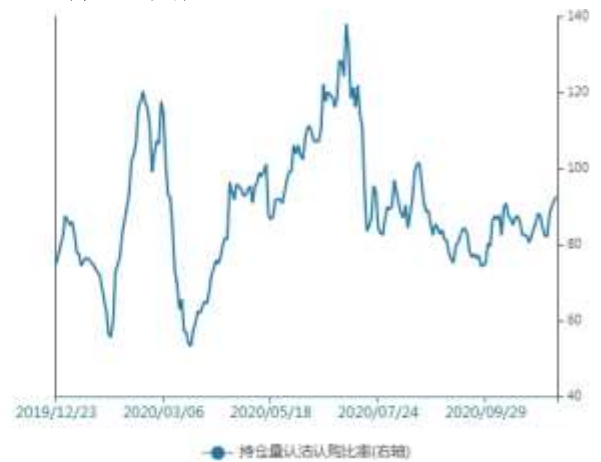
图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3: 成交量变化



图表6-4 持仓量变化

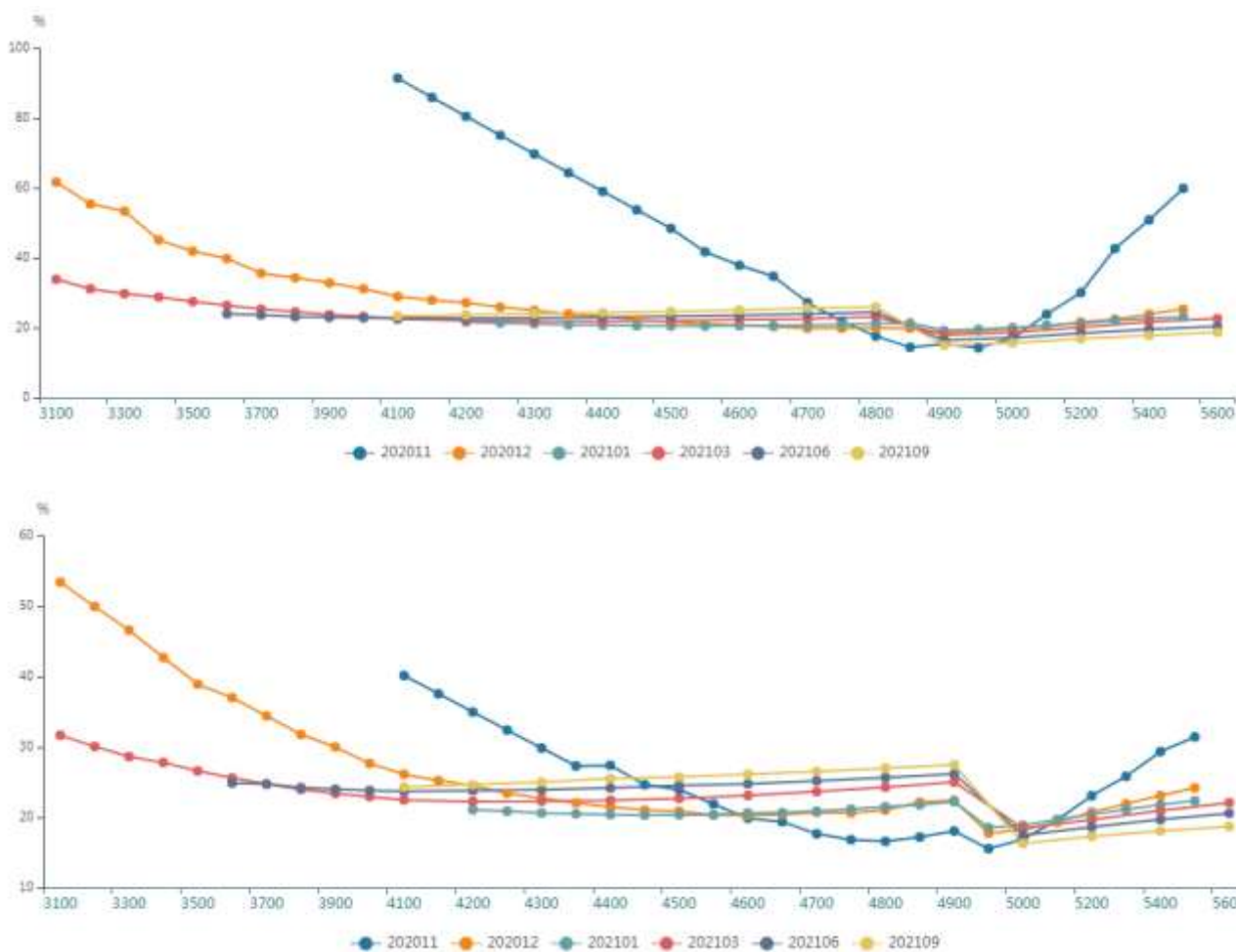


图表6-5 沪深300指数历史波动率



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 莫雅淇

从业资格号：F3076019

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。