

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	1.02	1.66	4961.2
	IH2012	3.02	2.11	3490.2
	IC2012	-1.04	0.63	6316.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.76	1.24	4980.77
	上证 50	2.54	1.54	3498.66
	中证 500	-1.11	0.27	6351.61

#### 2、消息面概览

	影响
沪深港交易所就扩大沪深港通股票范围达成共识：科创板公司股票属于上证 180、上证 380 指数成份股或 A+H 股公司 A 股的，调入沪股通，其对应的 H 股通	中性偏多

入港股通，通过沪股通买卖科创板股票拟限于机构专业投资者；港股生物科技公司属于恒生综指成份股或 A+H 股公司 H 股的，调入港股通。	
商务部：临近年底，消费市场将保持持续回暖、加快复苏态势，初步预计 2021 年社零总额将会进一步回升，有望实现较快恢复性增长；将努力推动汽车消费和产业的双升级，联合相关部门编制汽车下乡活动计划及进一步推动农村汽车的消费升级，同时深入实施公共领域车辆电动化行动计划。	中性
证监会组织召开上市公司规范运作专题工作小组工作会议，研究部署提高上市公司质量工作。与会单位将围绕规范公司治理、解决上市公司资金占用、违规担保等突出问题、加大上市公司违法违规行为的打击力度、协调平衡资本市场融资端和投资端、吸引更多中长期资金入市等方面把提高上市公司质量工作抓实抓好。	中性
<p><b>周度观点及策略：</b>A 股市场整体呈现出弱勢震蕩，沪强深弱的格局，金融股的强势表现，成为沪指维持在 3400 点附近震蕩的重要支撑，而周五金融股连番发力带动市场情绪升温，主要指数集体回升，上证 50 指数周涨幅超 2%。伴随着金融板块轮番拉动，且当前顺周期板块带动的主线行情逐渐清晰，A 股跨年行情或将大概率实现。当前国内经济稳步复苏，十月份各项数据延续亮眼表现，而这也将成为 A 股进一步走强的重要支撑。三季度央行货币政策执行报告明确，在经济增长逐步修复过程中，尽可能长时间实施正常货币政策，保持宏观杠杆率基本稳定。虽然政策基调有所收紧，但此次央行资金投放保持着较强的定力，流动性投放较为克制，因而后续货币政策收敛预计将伴随经济复苏循序渐进，不会出现大收的现象，且流动性投放将维持相机而动，整体融资和流动性环境仍将保持中性，将有利于 A 股市场逐步从流动性驱动转向基本面驱动的行市演绎。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

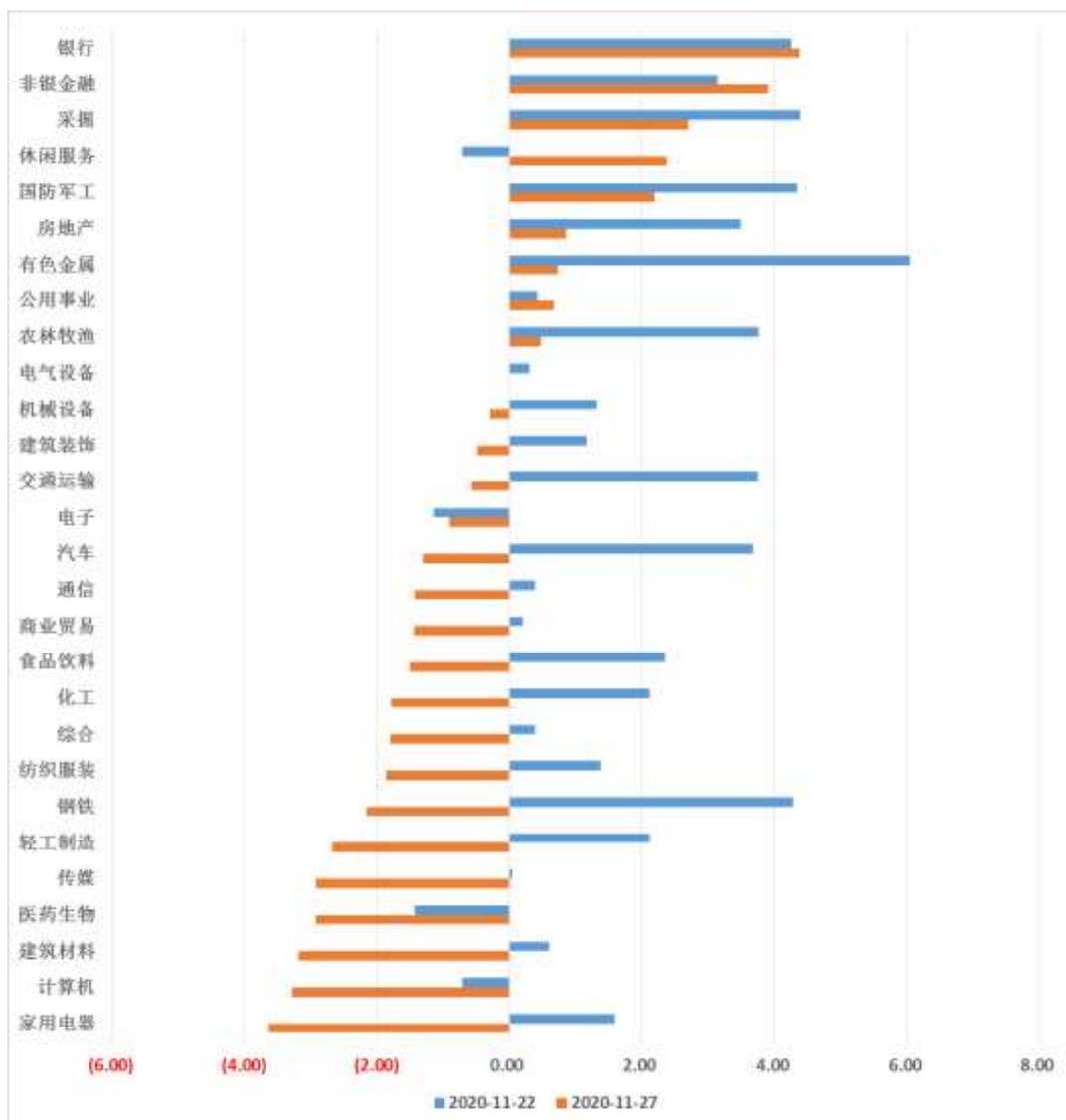
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	0.91	1.14	3408.31
深圳成指	-1.17	0.67	13690.88
创业板	-1.80	0.37	2618.99
中小板	-1.17	0.96	9028.19
科创 50	-3.00	0.18	1387.77

图表1-2 国外主要指数

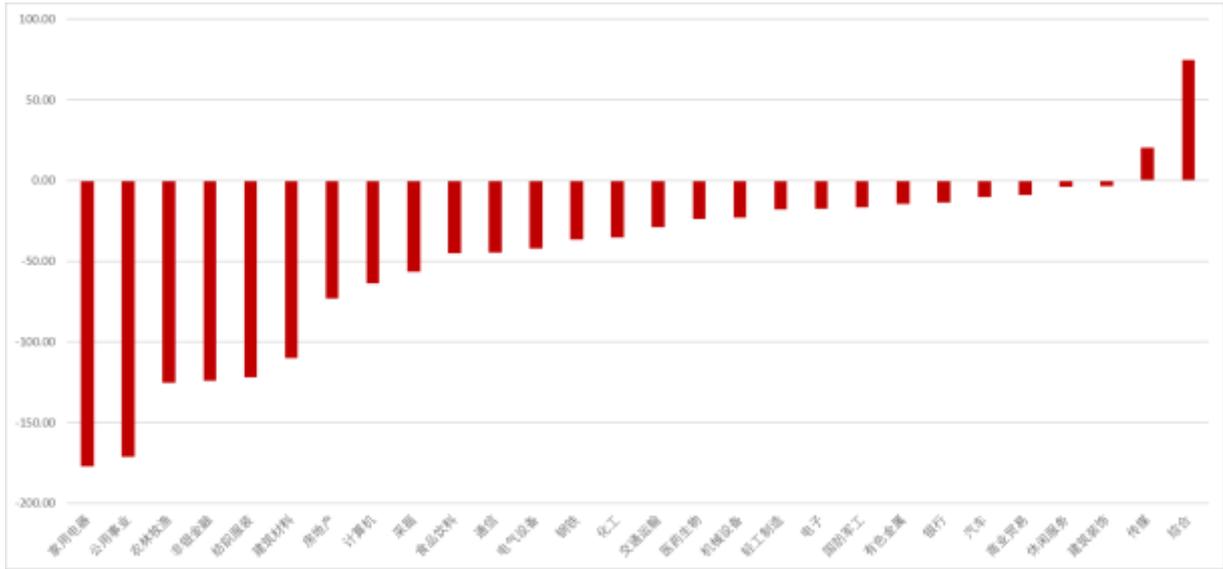
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	2.27	0.24	3638.35
英国 FTSE100	0.25	0.07	6367.58
恒生指数	1.68	0.28	26894.68
日经 225	4.38	0.40	26644.71

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块涨跌互现，周期板块迎来调整，银行、保险板块走强支撑市场，家电、计算机、医药生物、传媒领跌市场。

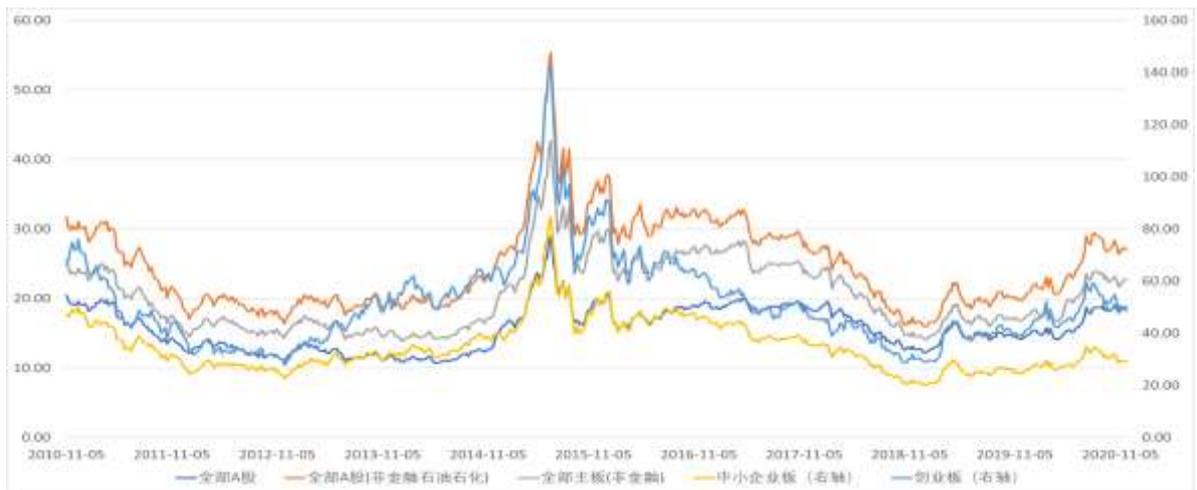
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日，亿元）



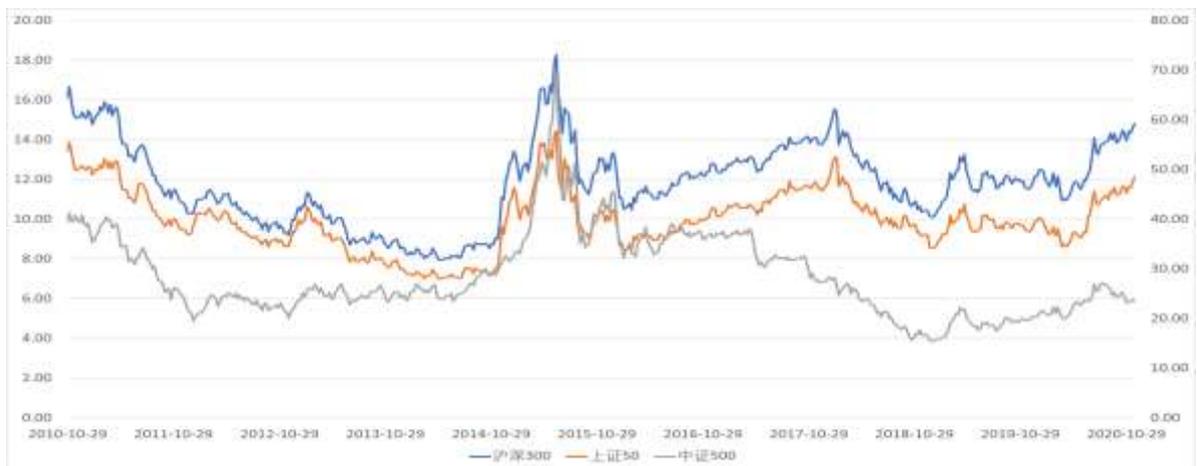
公用事业、家用电器行业继续遭到主力抛售，传媒获得资金流入。

## 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）



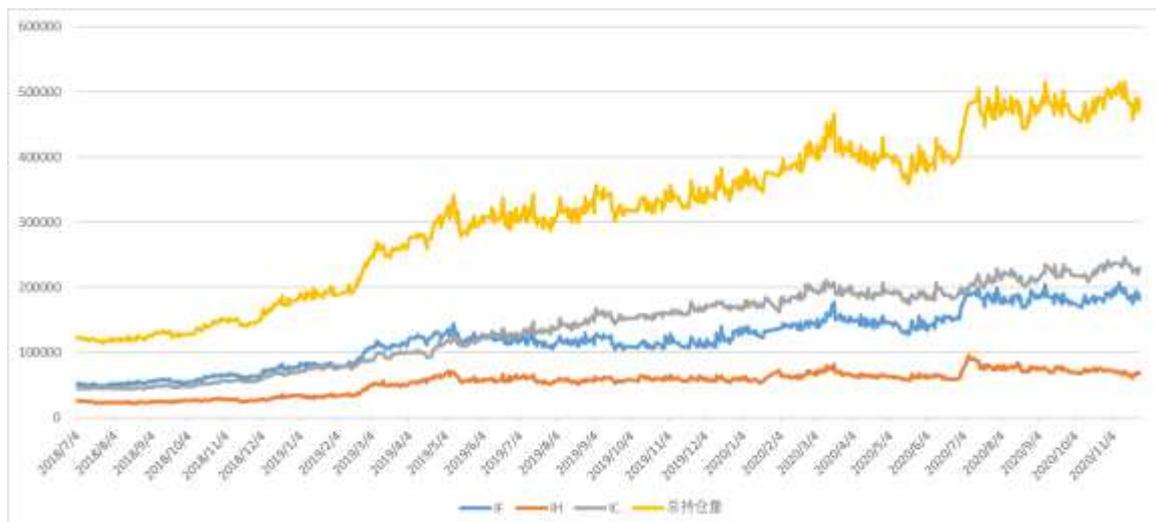
图表2-2 三大股指期货指数



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

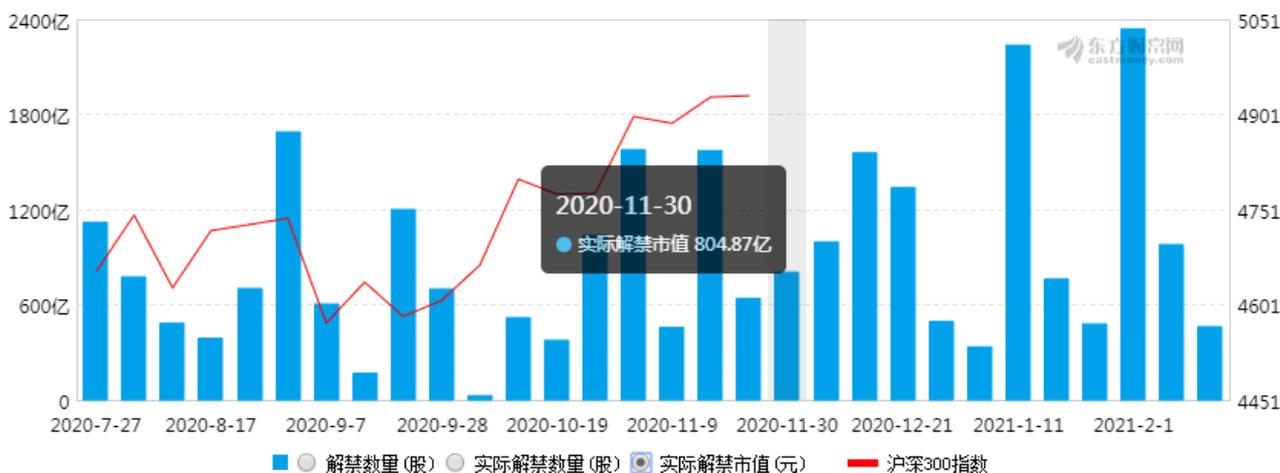


图表3-2 Shibor利率



央行公布三季度货币政策执行报告后，Shibor隔夜利率大幅回落，但7D、1M整体保持上行。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持133.51亿元，本周解禁市值升至804.87亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



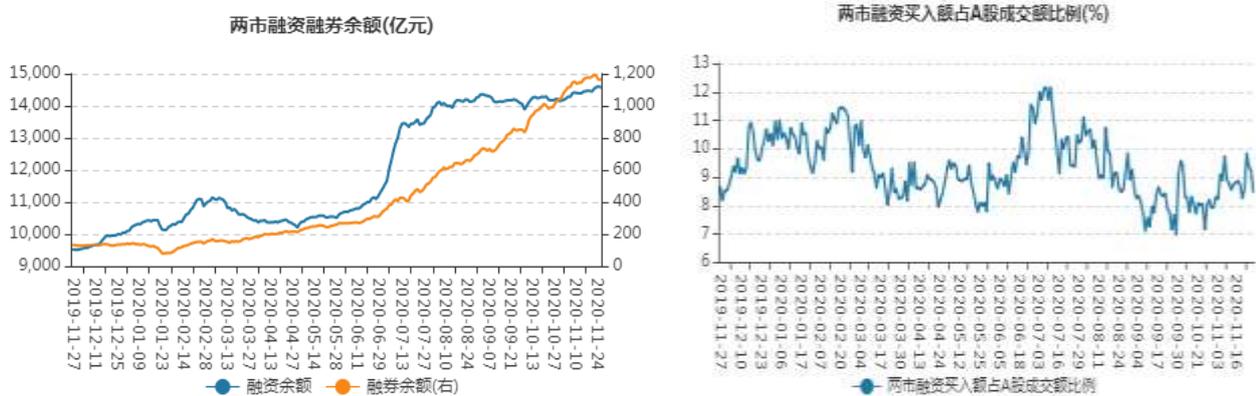
陆股通资金连续四周净流入，上周流入168.51亿元，其中周四A股震荡下挫，外资逆势流入60.29亿元。

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66.15%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



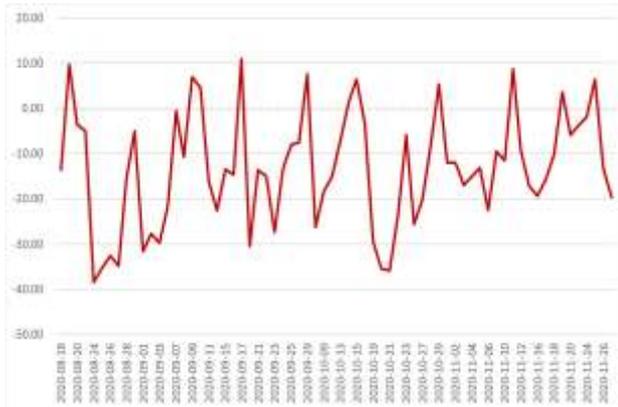
两融余额较前一周增加102.78亿元至15736.97亿元，融资买入额占A股成交额比例回落至8%左右。

新股：10只新股申购

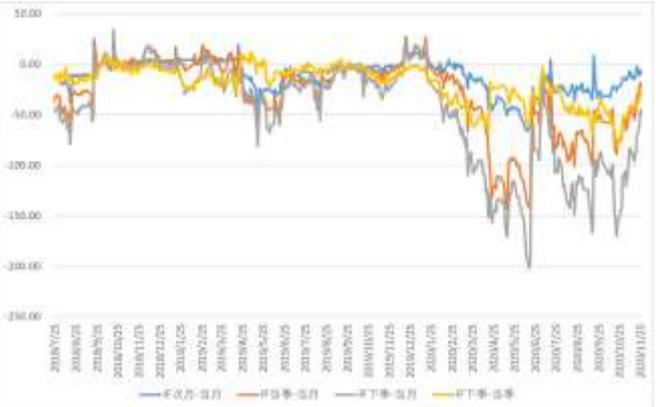
数据来源：瑞达研究院 WIND、东方财富

#### 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



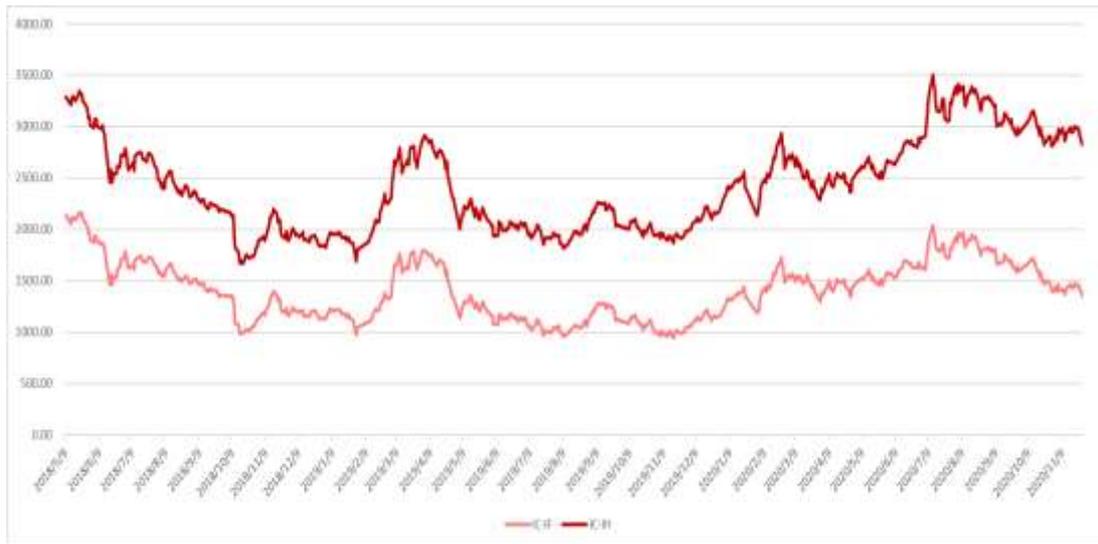
图表4-3-2 IC跨期



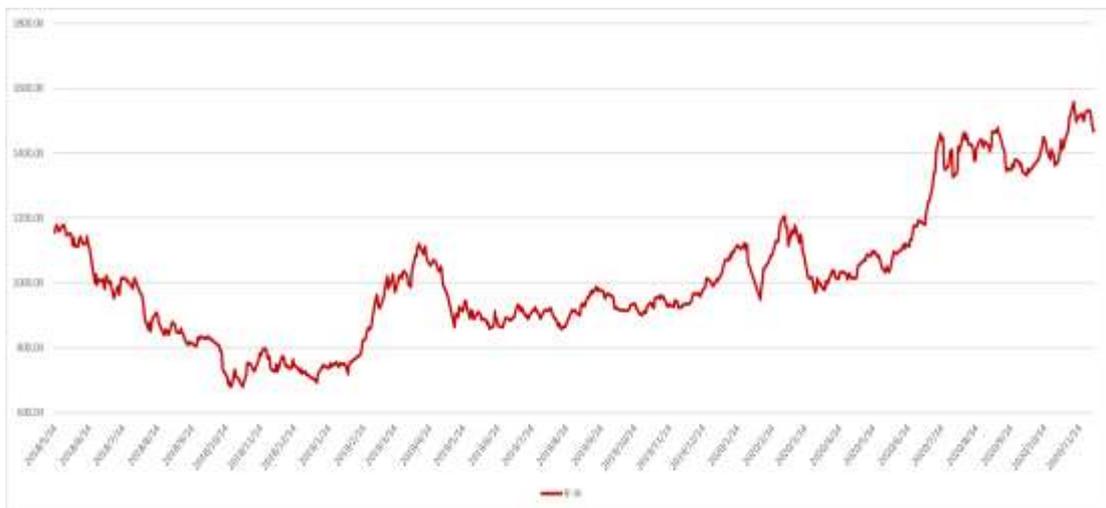
基差贴水则有所扩大，跨期价差持续收窄

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



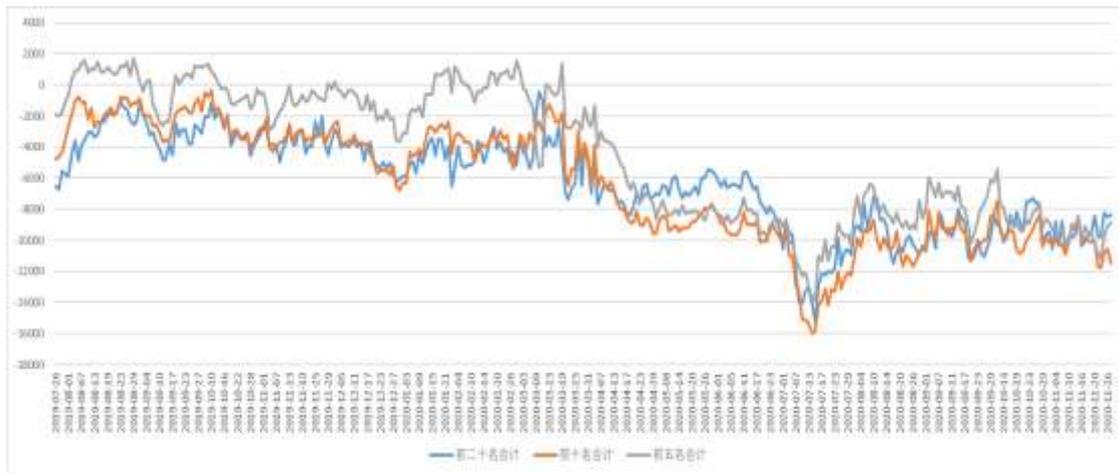
数据来源：瑞达研究院 WIND

## 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



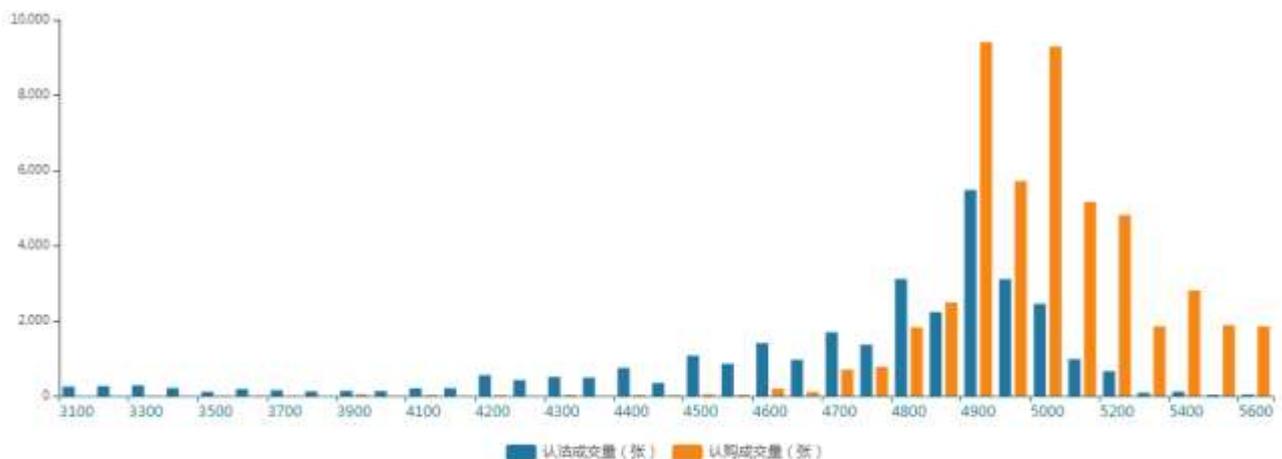
图表 5-3: IC 净持仓



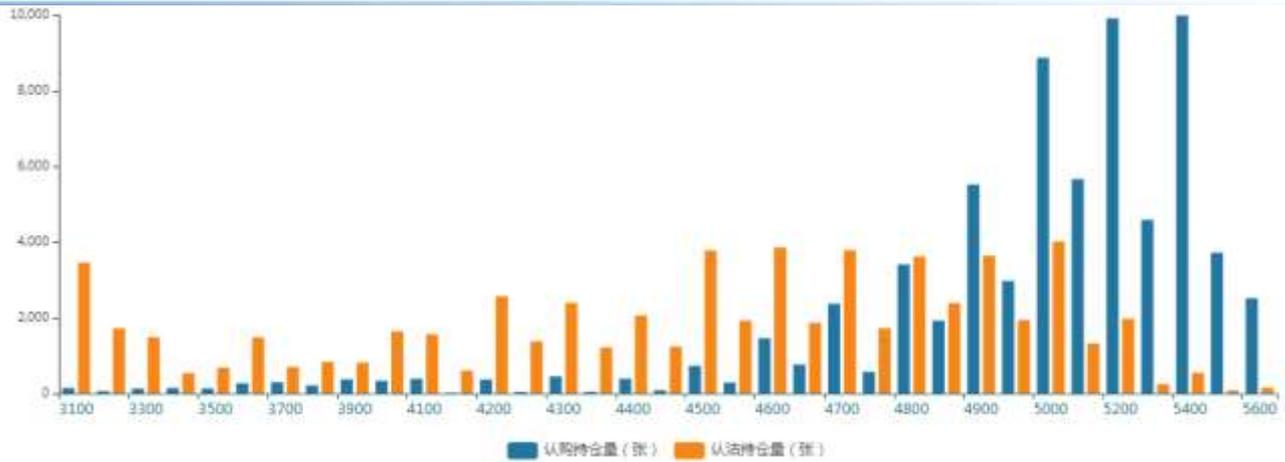
数据来源: 瑞达研究院 WIND

## 6、股指期货

图表6-1: 期权成交量分布

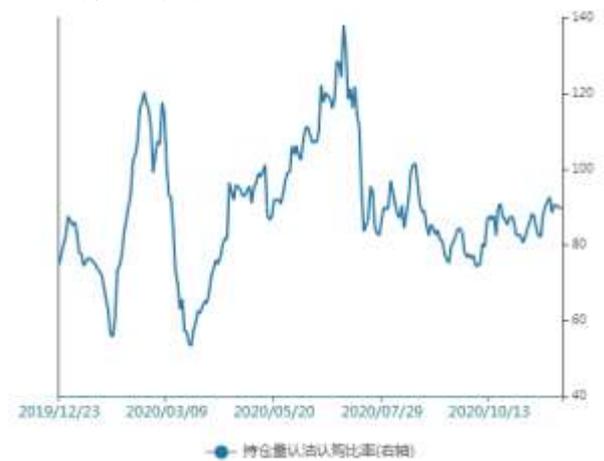
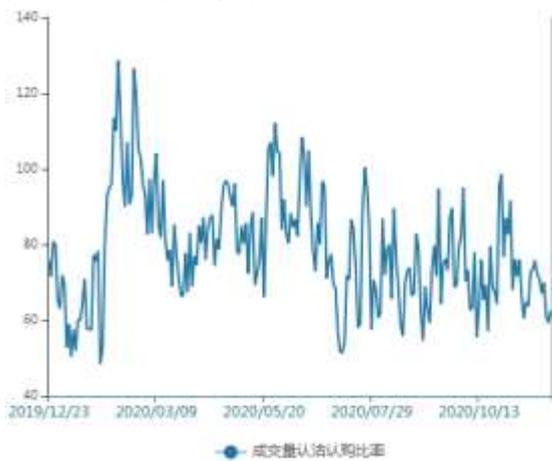


图表6-2: 期权持仓量分布



图表6-3: 成交量变化

图表6-4 持仓量变化

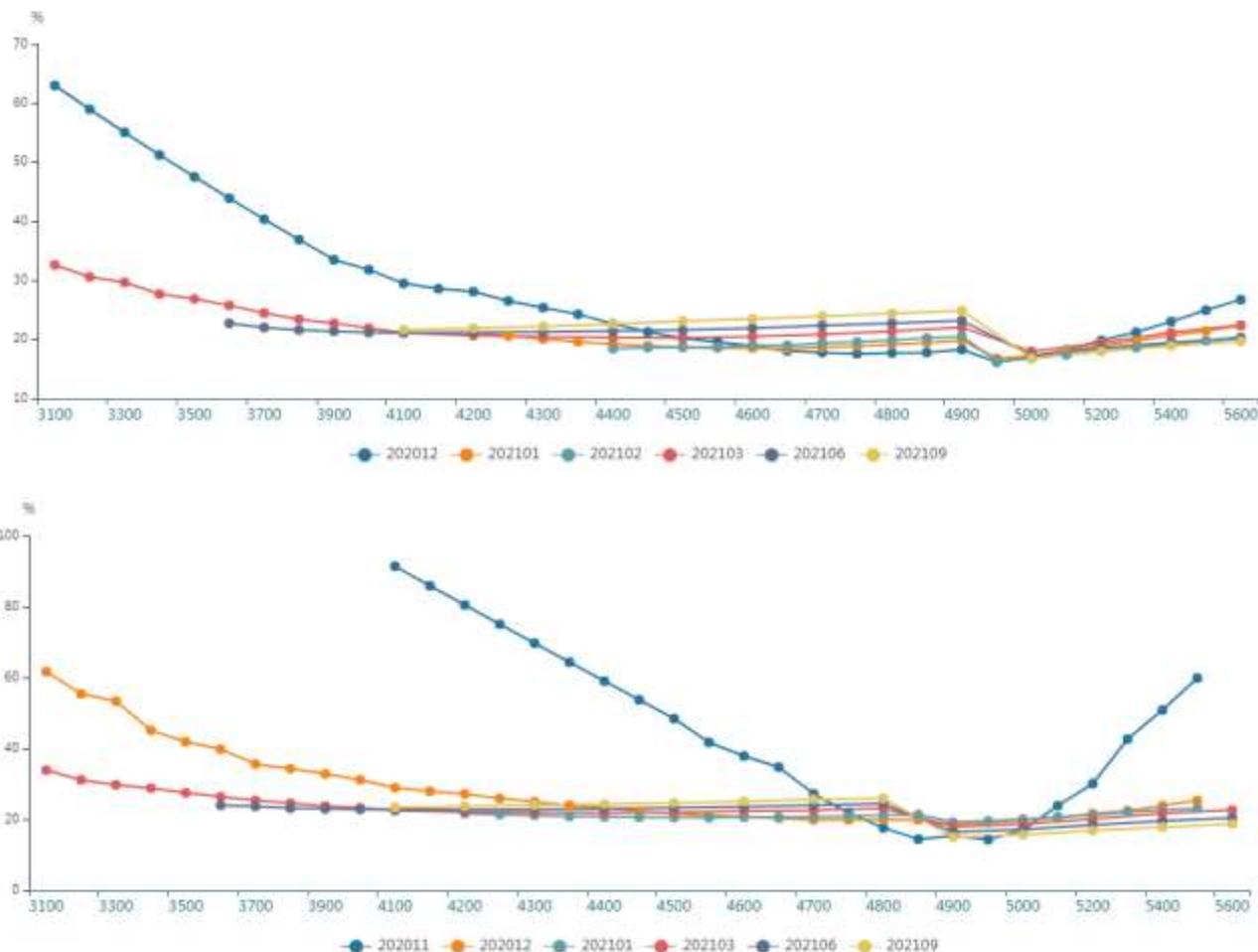


图表6-5 沪深300指数历史波动率



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  
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。