

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12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
	IF2006	0.40	0.66	3986.2
	IH2006	-0.12	0.55	2866.0
	IC2006	0.89	0.64	5586.8
	IF2007	0.18	0.67	3920.2
	IH2007	-0.13	0.52	2820.6
	IC2007	0.88	0.73	5503.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.05	0.18	4003.08
	上证 50	-0.42	0.26	2884.12
	中证 500	0.11	0.04	5591.49

2、消息面概览

	影响
证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则，包括：创业板首发办法、再融资办法、持续监管办法、保荐办法，自公布之日起施行。与此同时，深交所、中国结算、证券业协会等发布了相关配套规则。	中性偏多
深交所：对创业板股票竞价交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅限制比例为 20%；坚守创业板定位，结合以高新技术产业企业和战略性新兴产业企业为主的板块特征，设置行业负面清单，原则上不支持房地产等传统行业企业在创业板上市；坚守创业板定位，结合以高新技术产业企业和战略性新兴产业企业为主的板块特征，设置行业负面清单，原则上不支持房地产等传统行业企业在创业板上市；创业板注册制下发行上市股票自首个交易日起可作为两融标的。	中性
美联储半年度货币政策报告：未来经济充满不确定性；新冠肺炎大流行的未来进展仍高度不确定，再次爆发疫情是一个重大风险；一些小型企业和高杠杆率的公司可能不得不永久关闭或宣布破产；持续疲弱的消费者和强劲的需求，可能令中长期通胀预期远低于美联储的目标；自 3 月以来的经济和金融冲击给家庭和企业资产负债表带来的压力，可能会造成持续的脆弱性，金融机构可能因此而承受压力。	中性偏空
<p>周度观点及策略：上周 A 股整体呈现高位回调的形态，海外市场的剧烈波动，对 A 股产生了较为明显的影响，但周五大幅跳空低开后的回升，也彰显出市场相对较强的韧性。海外市场的调整对 A 股产生了较明显的扰动，经济、疫情的不确定性以及海外市场反弹高度，难免令外围股市波动加大。支撑 A 股的因素仍主要集中于国内层面，政策落地，金融及行业数据显示国内经济正在稳步复苏，且国内政策已对海外形势已有所准备，而相对充足的政策空间以及逐渐向好的经济，有助于 A 股更为从容的应对外部影响。周末消息面上，创业板注册制改革进入正式实施阶段，标志着我国资本市场改革进入更深层次阶段，优胜劣汰以及优质上市公司的补充，对于市场长期影响较为积极，短期投资者需警惕新创业板推出对科创板的扰动。建议谨慎追高，IC 主力合约关注近期震荡平台下方支撑，中长期逢低介入多 IC 空 IF 策略为主。</p>	

二、周度市场数据

1、行情概览

图表1-1 国内主要指数

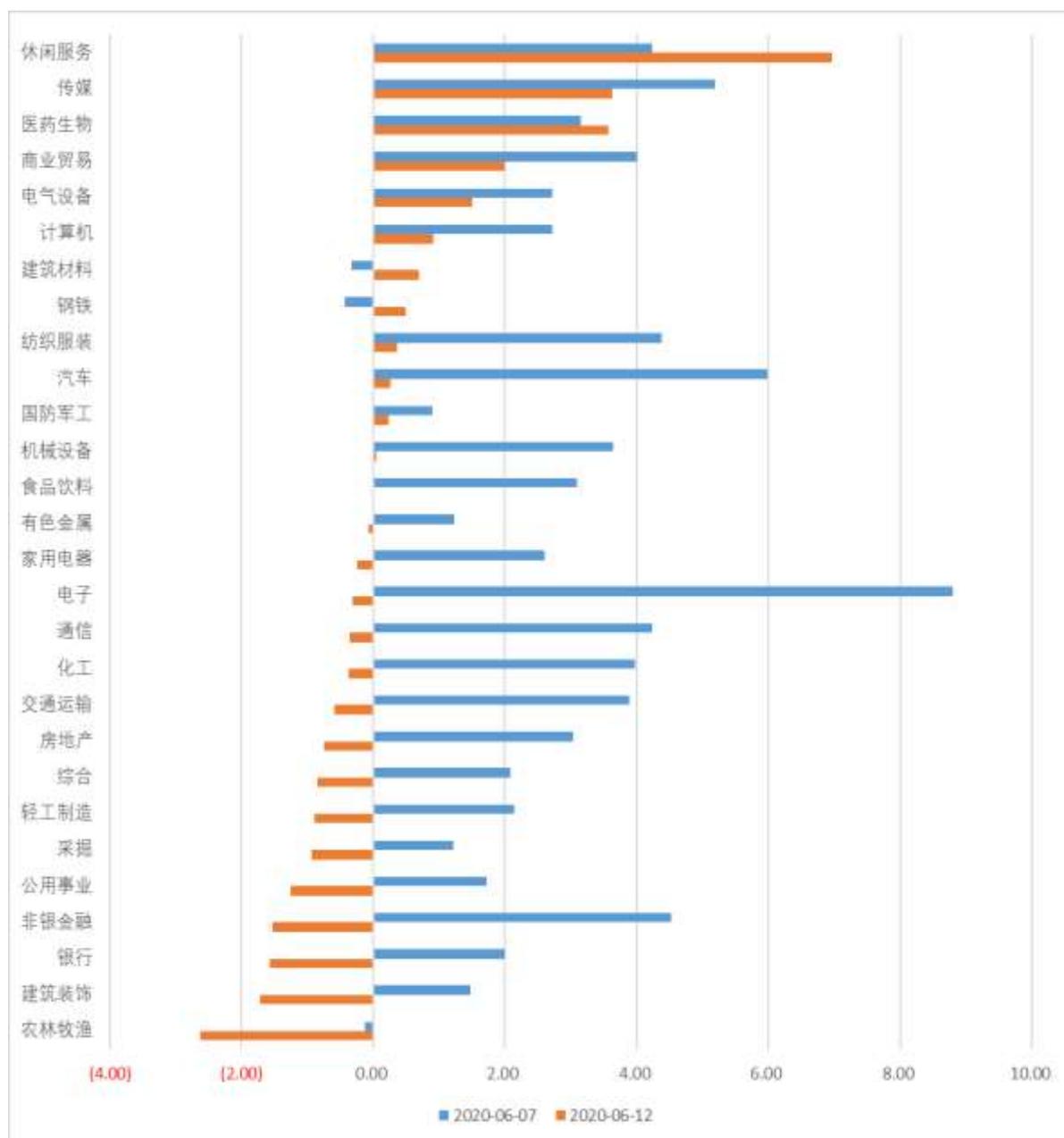
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.38	-0.04	2919.74
深圳成指	0.64	0.07	11251.71
创业板	1.86	0.51	2206.76
中小板	0.98	0.13	7405.20

图表1-2 国外主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位

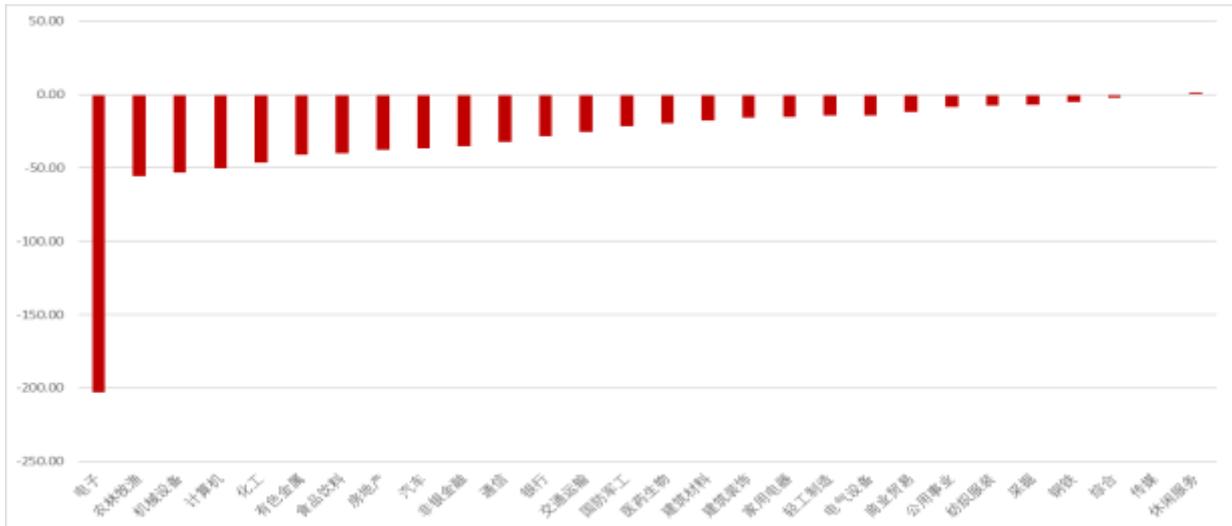
标普 500	-4.78	1.31	3041.31
英国 FTSE100	-5.85	0.47	6105.18
恒生指数	-1.89	-0.73	24301.38
日经 225	-2.44	-0.75	22305.48

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块涨跌互现，休闲服务、传媒、医药生物板块领涨市场；农林牧渔、金融板块迎来调整。

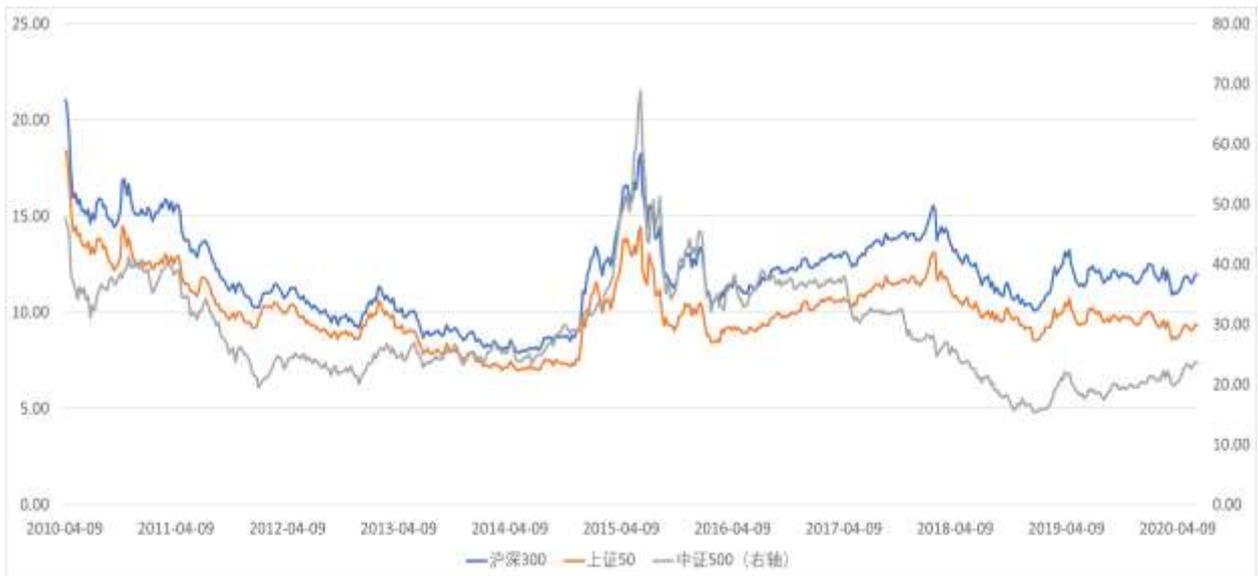
图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日，亿元）



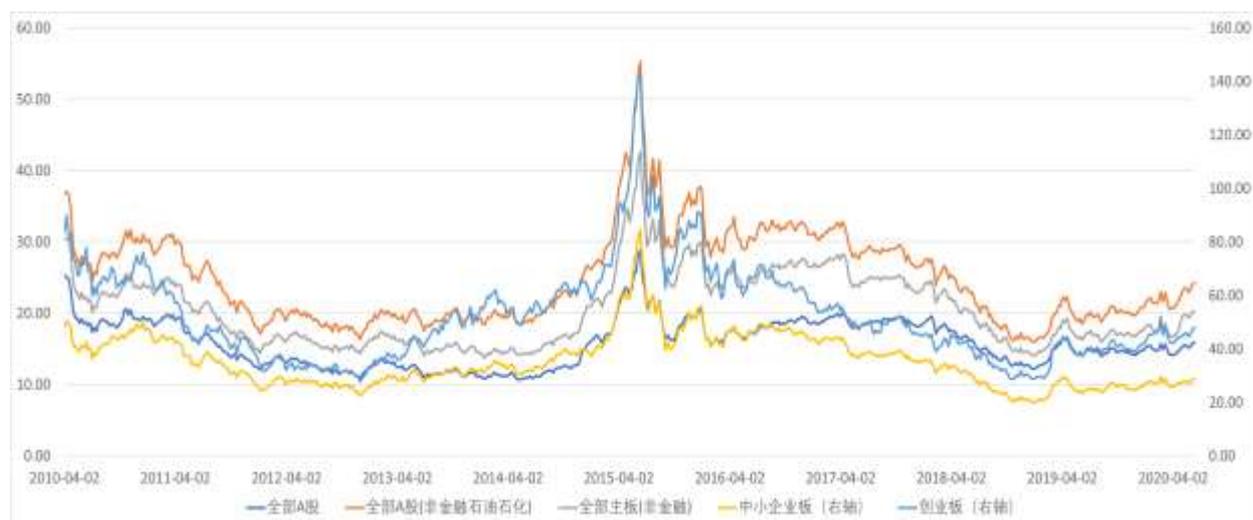
电子行业在短期受到资金青睐后再遭抛售，农牧、机械设备、计算机主力净流出幅度居前。

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



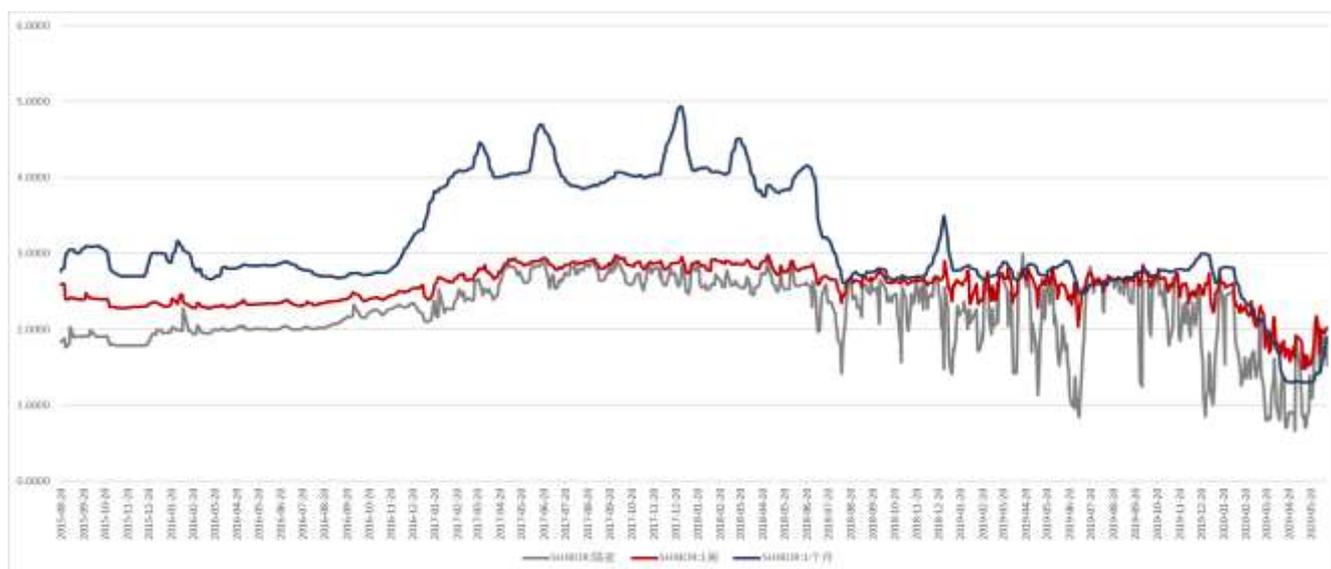
数据来源：瑞达研究院 WIND

3、流动性及资金面

图表3-1 股指期货持仓量

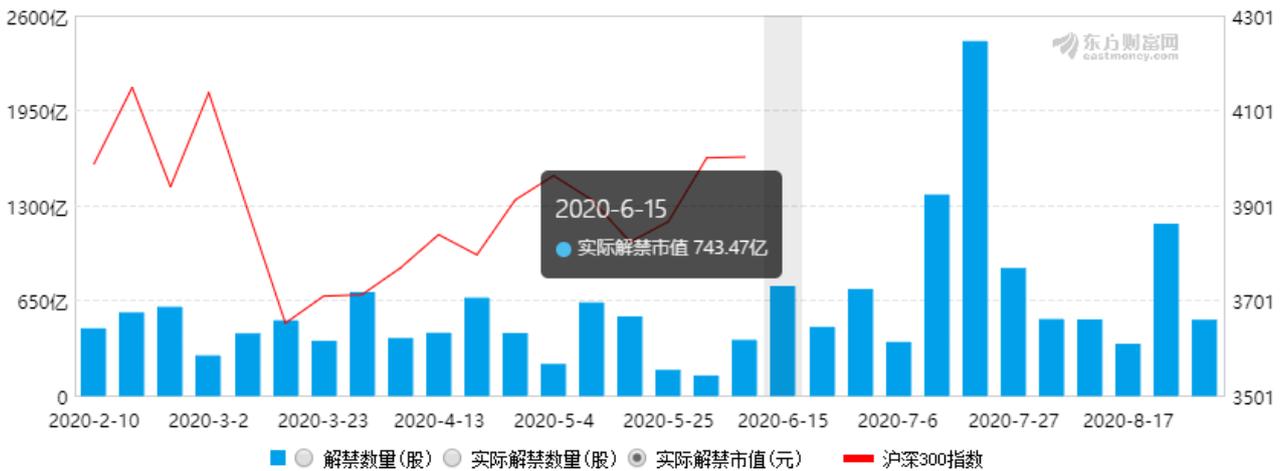


图表3-2 Shibor利率



年中考核、国债加速发行、财政缴税等因素，资金面较为紧张。

图表3-3 限售解禁市值

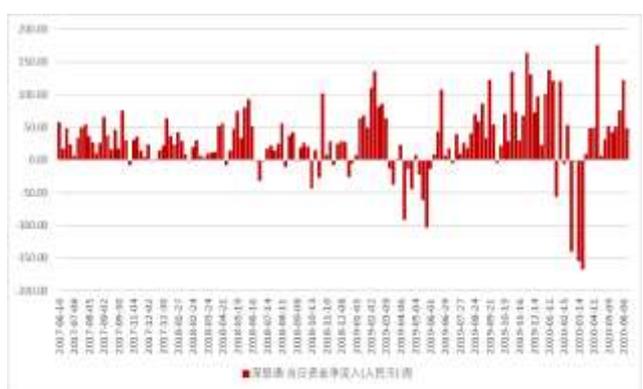


股东净减持较上周略有增加，合计为127.66亿元；本周解禁市值升至734.47亿元

图表3-4-1 沪股通资金流向



图表3-4-2 深股通资金流向



陆股通资金净流入量明显下滑，上周净流入49.15亿元，海外环境的变化，另外自风险偏好有所降低

图表3-5 基金持股比例（截至每周四65.51%）



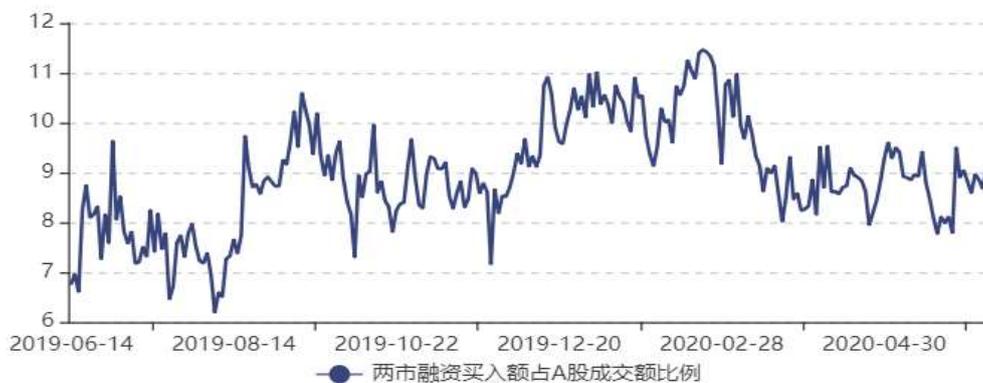
基金股票投资比例维持高位，较上周五回落0.55%

图表3-6-1、2 两融余额

两市融资融券余额(亿元)



两市融资买入额占A股成交额比例(%)



两融余额较前一周五增加118.74亿元至上周四10085.42亿元

新股申购：周三 博汇股份、国盛智科（科）、秦川物联（科）；周四 首都在线；周五 胜蓝股份、皖仪科技（科）

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

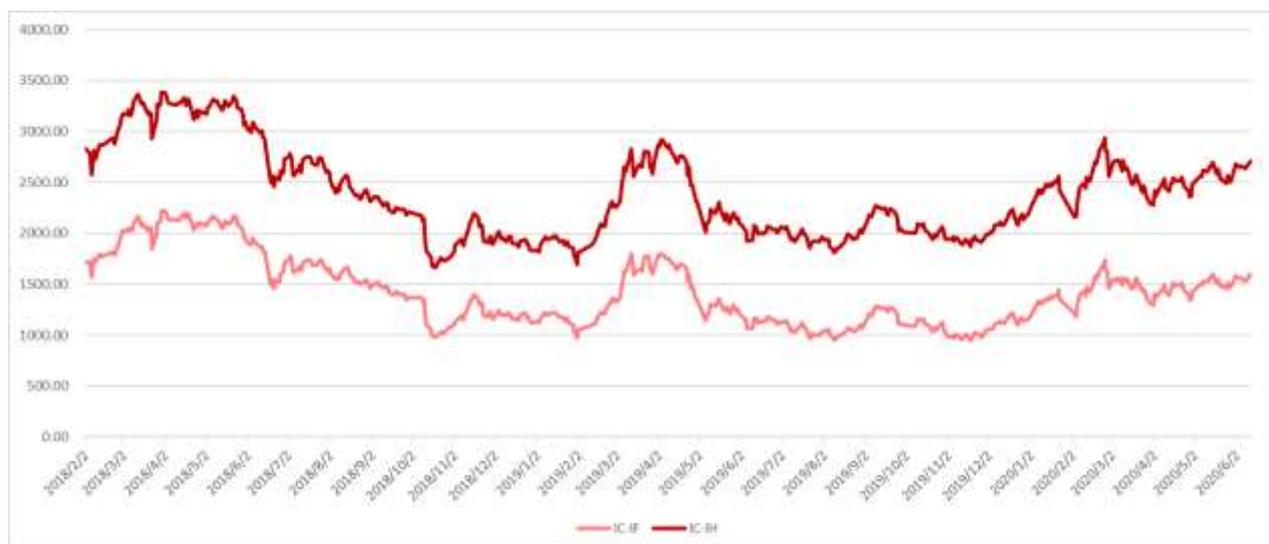


图表4-3-2 IC跨期

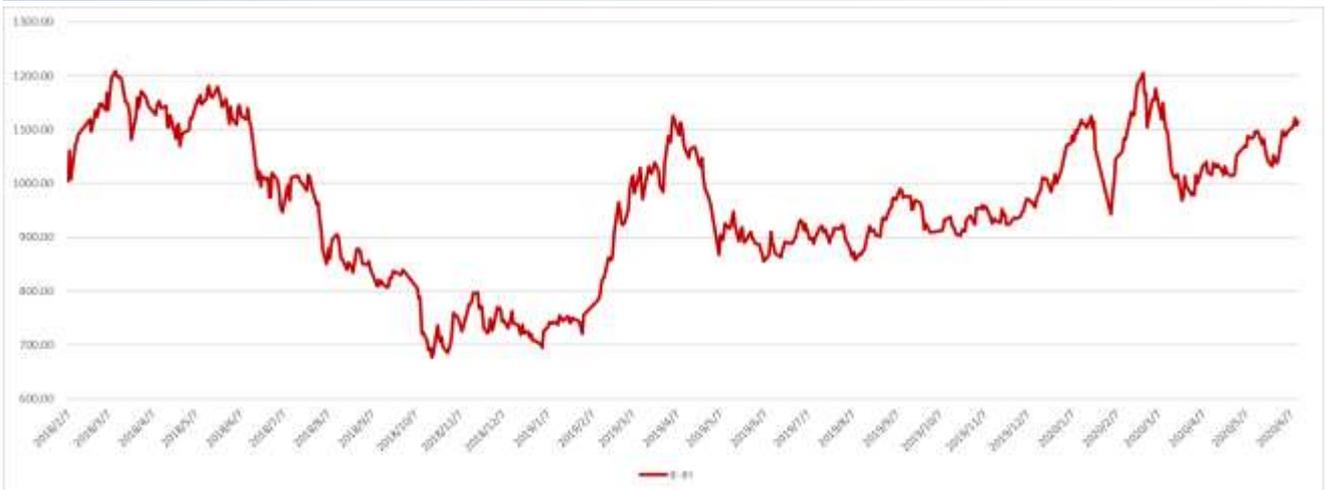


期现价差保持回升，但从跨期价差来看，市场情绪偏空。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 主力合约价差



图表 4-4-2 IF-IH 主力合约价差



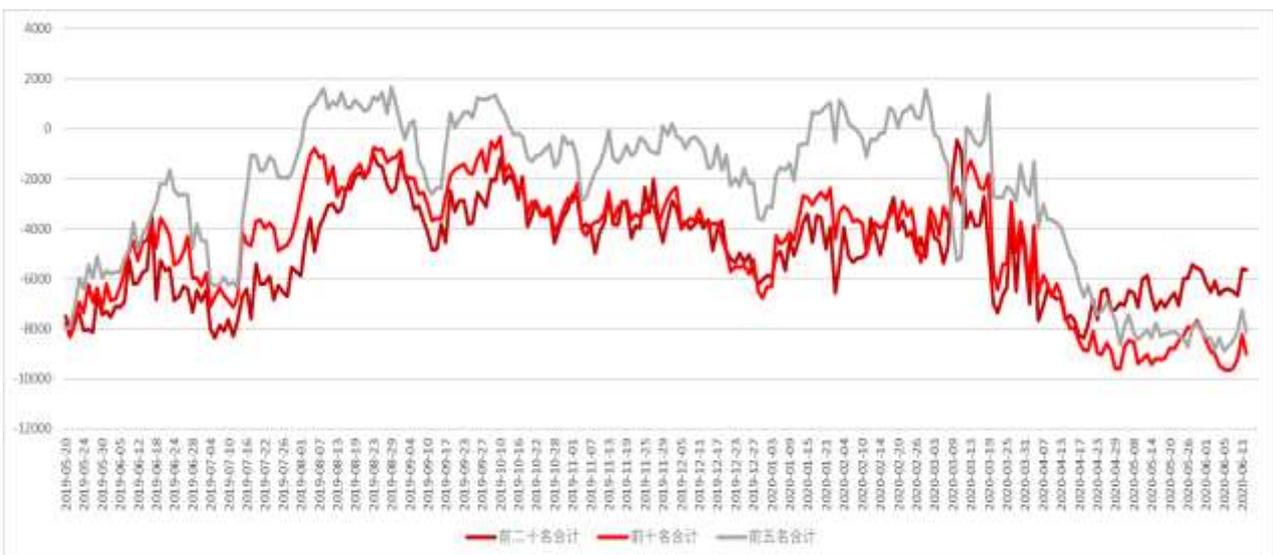
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

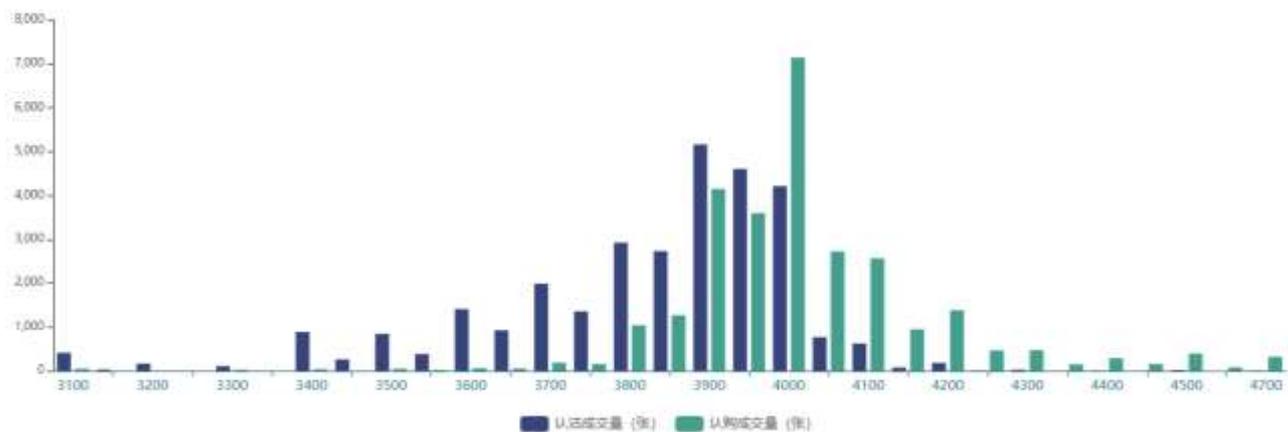


数据来源: 瑞达研究院 WIND

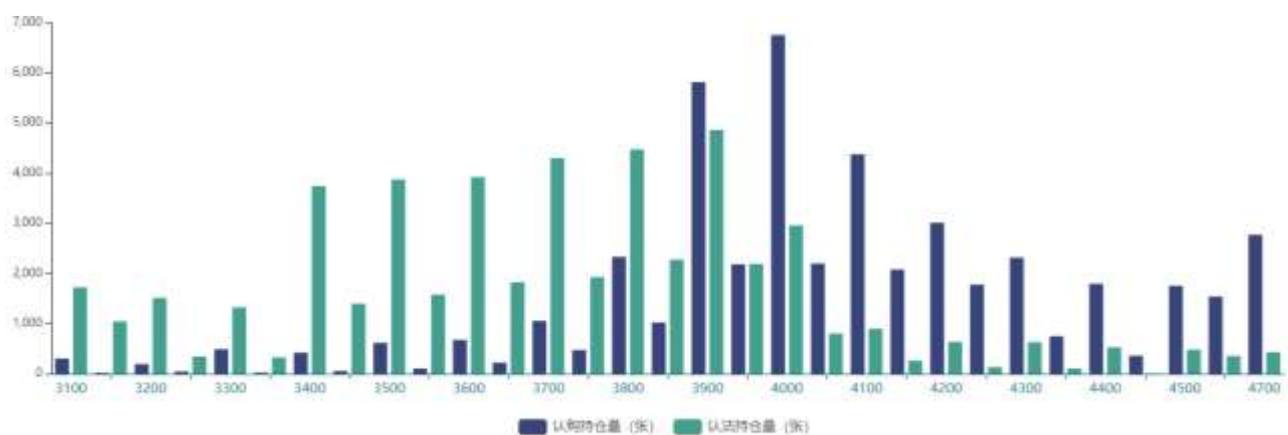
三期指多头情绪有所回升, IC 净多单持续上升

6、股指期货

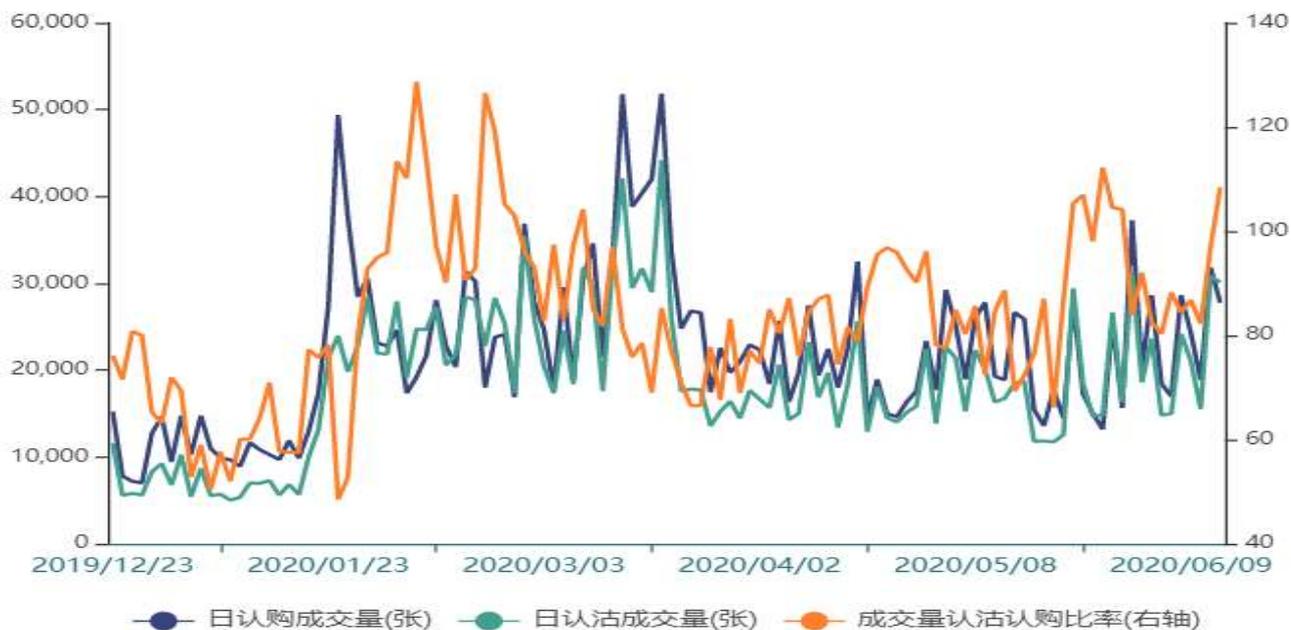
图表6-1: 期权成交量分布



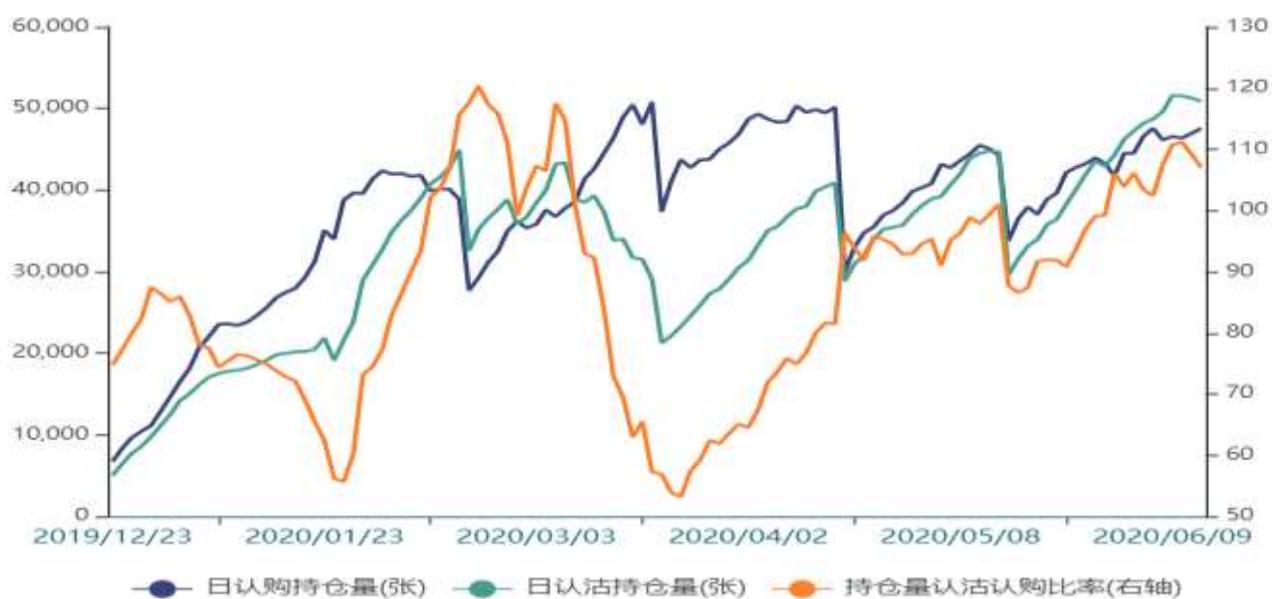
图表6-2: 期权持仓量分布



图表6-3: 成交量变化



图表6-4 持仓量变化

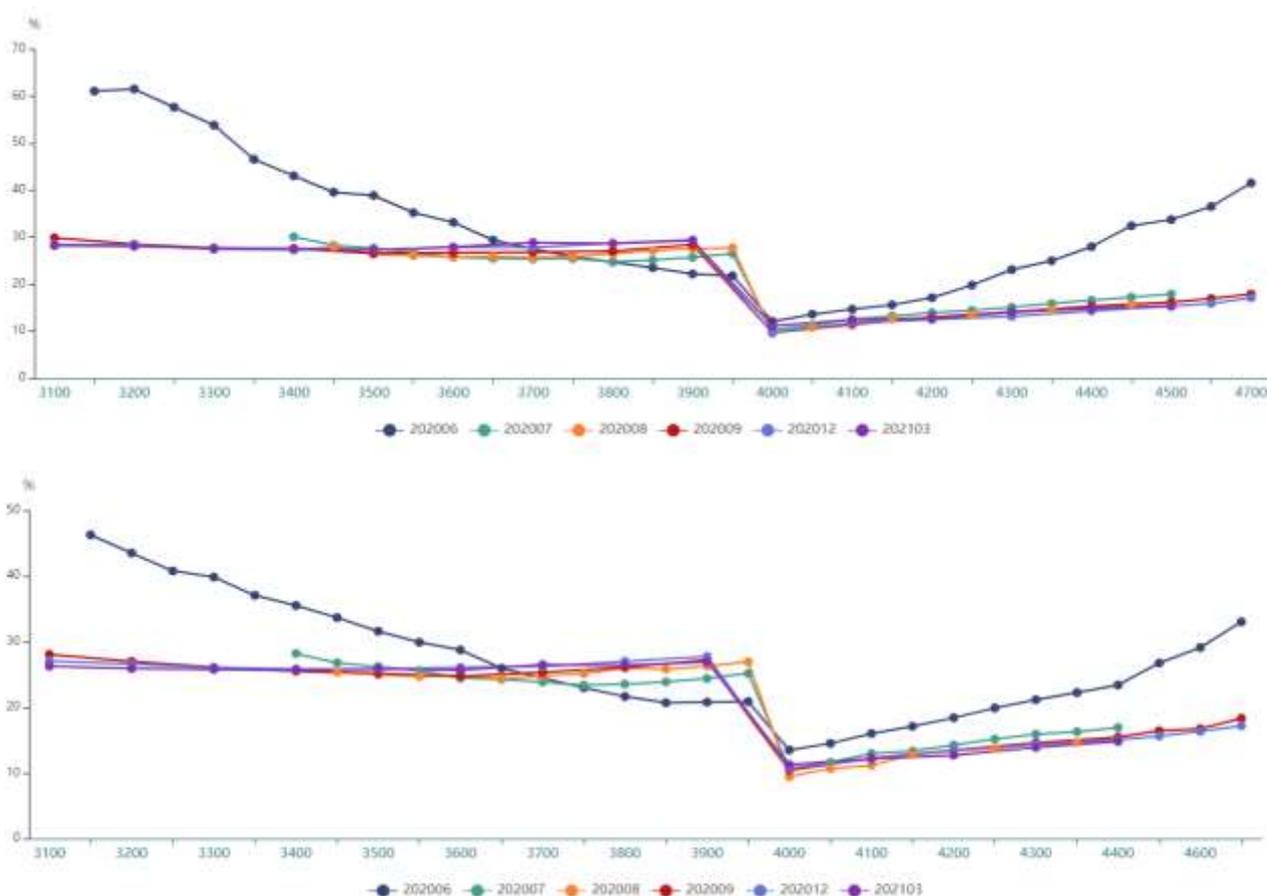


认沽/认购持仓比保持上行

图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率小幅回升，继续维持低位
 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

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。