

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5月28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

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
	IF2106	3.34	-0.34	5299.4
	IH2106	4.73	-0.41	3634.2
	IC2106	1.78	0.05	6633.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	3.64	-0.32	5321.09
	上证 50	5.10	-0.15	3659.30
	中证 500	2.15	-0.26	6668.17

2、消息面概览

	影响
国家领导人在两院院士大会中国科协第十次全国代表大会上发表讲话，要求坚决打赢关键核心技术攻坚战。要从国家急迫需要和长远需求出发，在石油天然气、高端芯片等方面关键核心技术上全力攻坚，加快突破一批药品、医疗器械、医用设备、疫苗等领域关键核心技术。要在事关发展全局和国家安全的基础核心领域，瞄准人工智能、量子信息、集成电路等前沿领域，前瞻部署一批战略性、储备性技术研发项目，瞄准未来科技和产业发展制高点。	中性偏多

中国前 4 月国有企业主要效益指标继续保持较高增速，共实现总收入 222153.7 亿元，同比增长 32.2%，两年平均增长 8.4%；实现利润总额 13617.8 亿元。4 月末，国有企业资产负债率 64.3%，同比下降 0.1 个百分点。	中性
上交所及中证指数调整沪深 300、上证 50、科创 50 和中证 500 等指数样本。沪深 300 指数中新进科创板样本 5 只，样本数量增加至 9 只；上证 50 指数更换 5 只样本，山西汾酒、紫金矿业等调入指数，京沪高铁、中国人保等调出指数。	中性
证监会表示，将适时稳步扩大基础设施 REITs 试点范围，积极培育多元化 REITs 投资者群体，鼓励银行、证券等专业机构投资者参与。加强基础制度研究，进一步完善优化 REITs 规则体系，强化 REITs 业务监管，保障市场长期健康发展。	中性

周度观点及策略：在经历了前期金融股的大幅拉升后，A 股迎来了权重搭台，题材唱戏的轮动行情，主要指数过去一周均大幅走高。上升趋势的出现，也带动资金的持续介入，两融余额快速增加，陆股通资金创纪录单周净流入近 500 亿元。大宗商品市场降温显著、国债收益率下行、人民币汇率稳步上升，令市场风险偏好获得提升。周五两院大会国家领导人发表重要讲话，明确芯片、医药生物、人工智能等方面关键核心技术攻坚，题材股发力有望获得延续。当前的政策及市场环境，对于 A 股行情的进一步演绎较为有利，市场在沉寂了近三个月后，或将迎来突破的行情。建议投资者逢低介入 IC2106 合约，中期偏多操作为主。

二、周度市场数据

1、行情概览

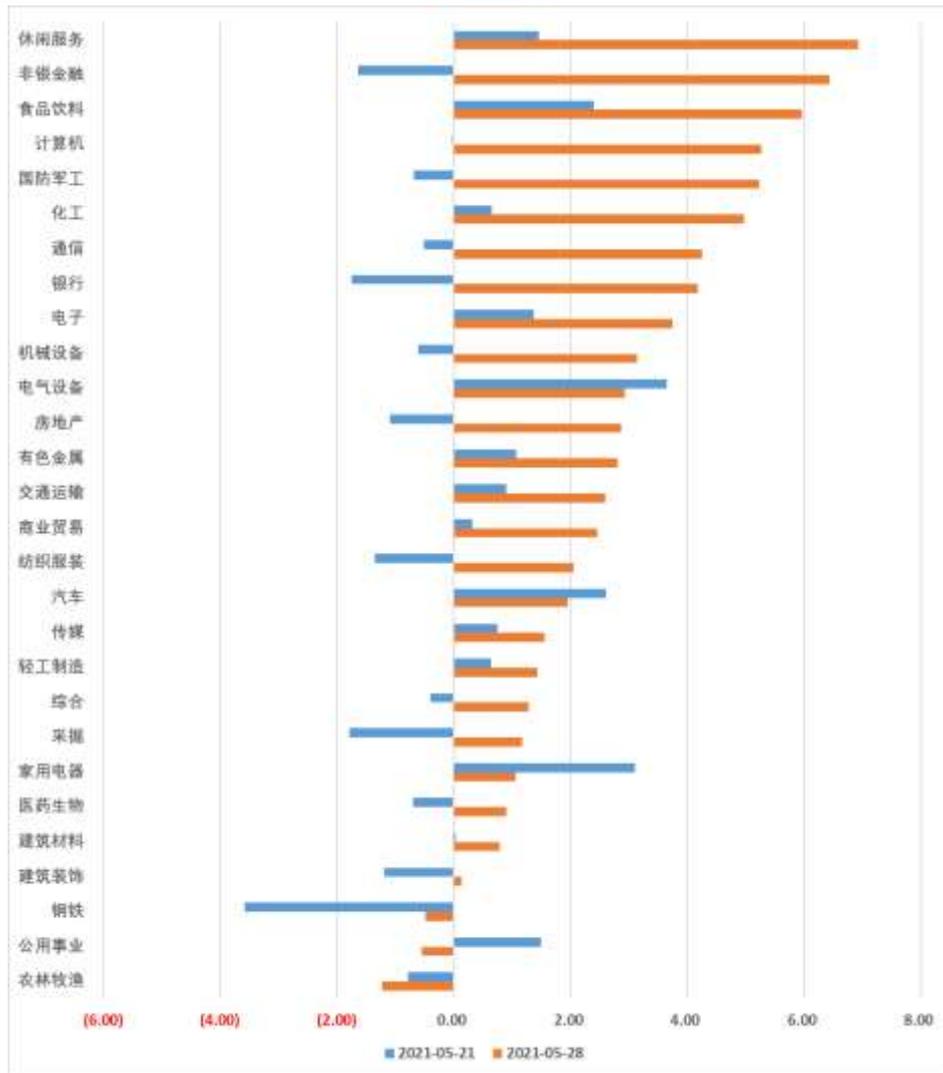
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	3.28	-0.22	3600.78
深圳成指	3.02	-0.30	14852.88
中小板 100	2.98	-0.40	9506.21
创业板	3.82	0.19	3232.29
科创 50	5.39	-0.84	1386.04

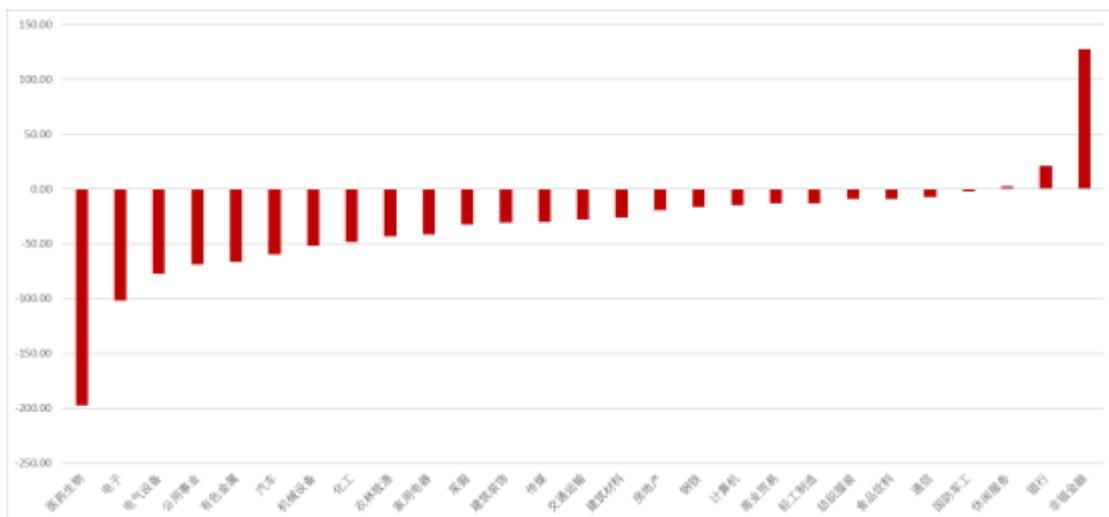
图表1-2外盘主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	1.16	0.08	4204.11
英国 FTSE100	0.06	0.04	7022.61
恒生指数	2.34	0.04	29124.41
日经 225	2.94	2.10	29149.41

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



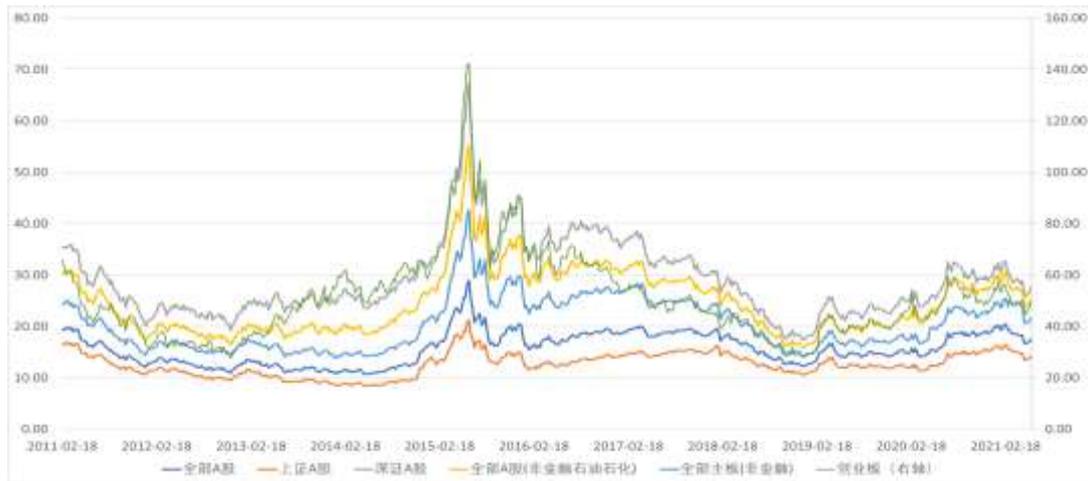
行业板块涨多跌少，休闲服务、非银金融、食品饮料、计算机等板块强势领涨，涨幅均超4%。
图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日，亿元）



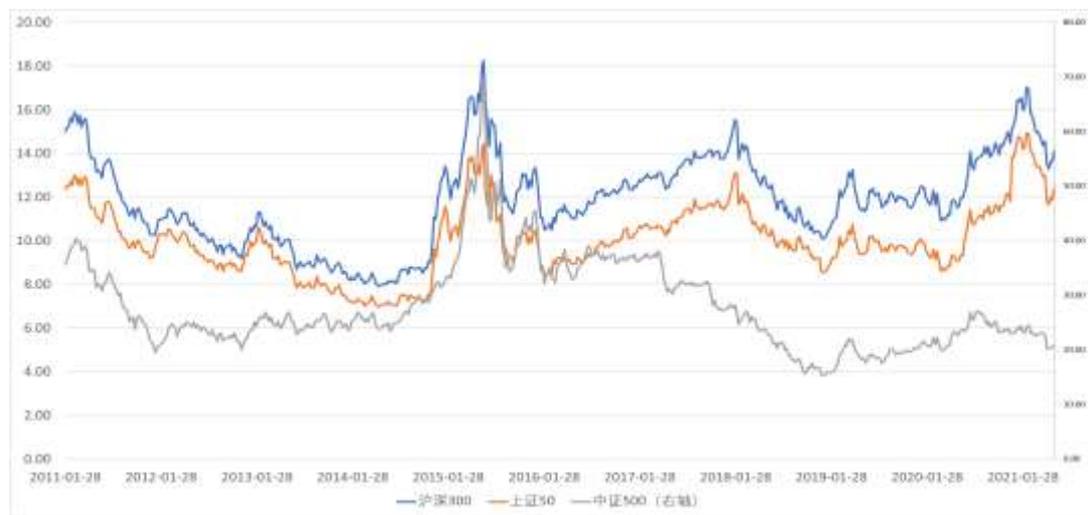
医药生物板块继续遭主力大幅抛售，非银金融、银行则成为主力关注的对象

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）



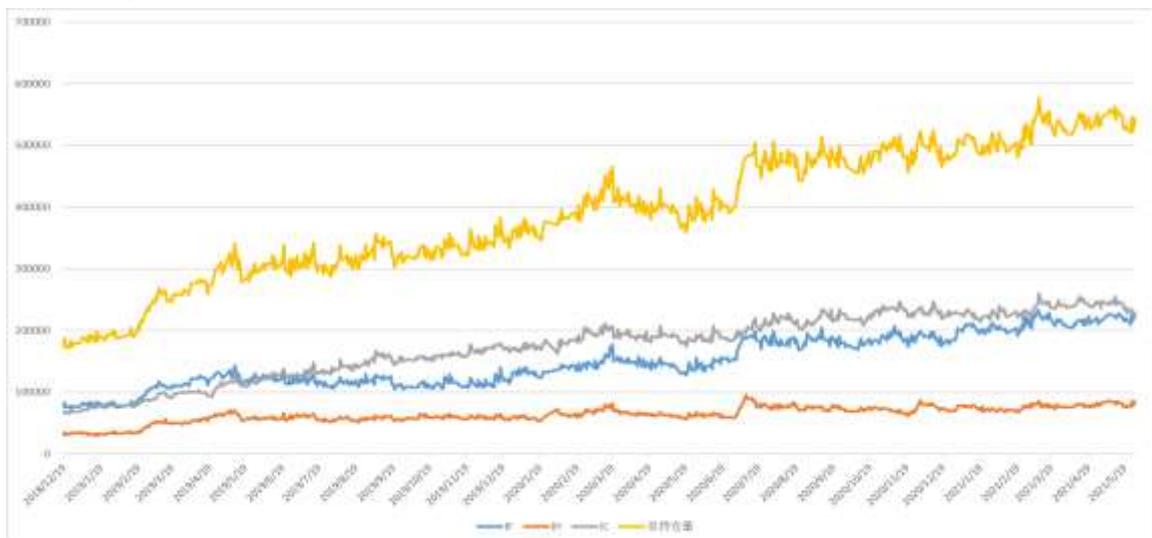
图表2-2 三大股指期货指数



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



国内市场利率依然保持稳定，短期呈现小幅走高。

图表3-3 限售解禁市值



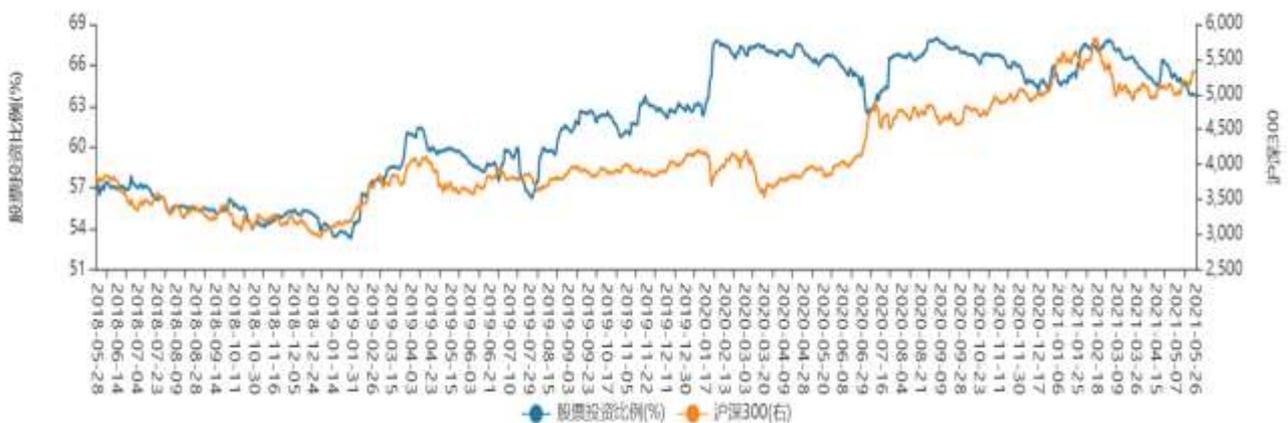
上周股东净减持市值为123.98亿元，本周解禁市值为531.73亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



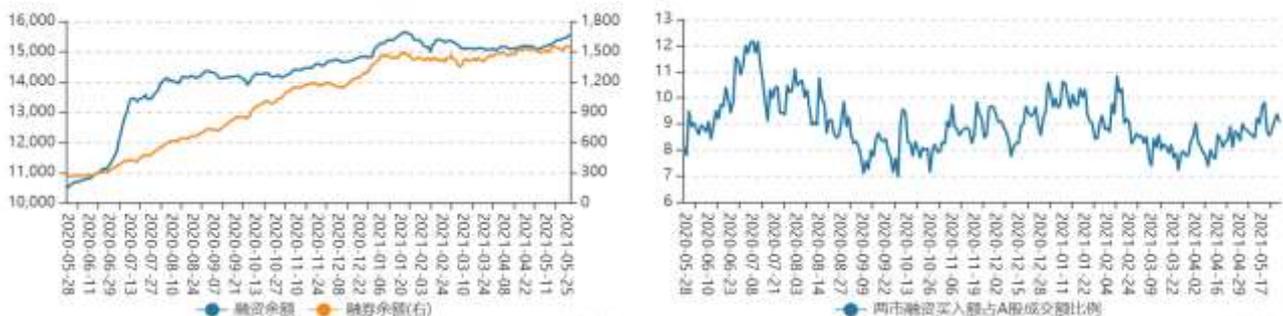
陆股通资金上周净流入466.46亿元，创下历史新高。

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下降0.05%至63.82%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加208.64亿元至17117.67亿元，融资买入额占A股成交额比例保持上行

新股：9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

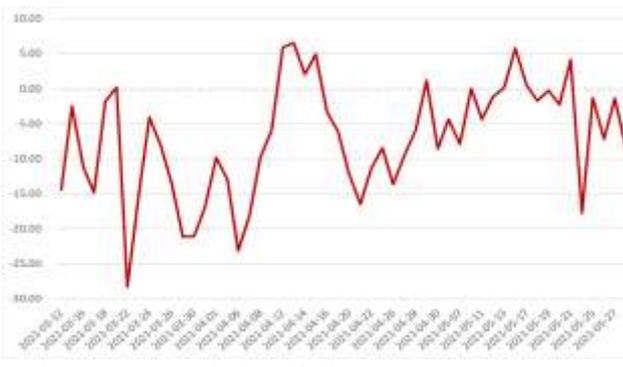
图表4-1-2 IF跨期



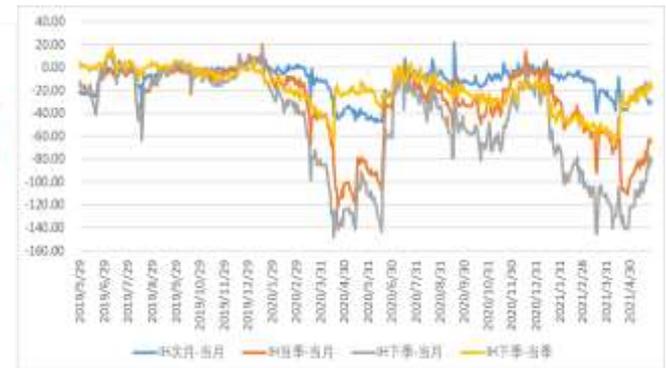
图表4-2-1 IH主力合约基差



图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

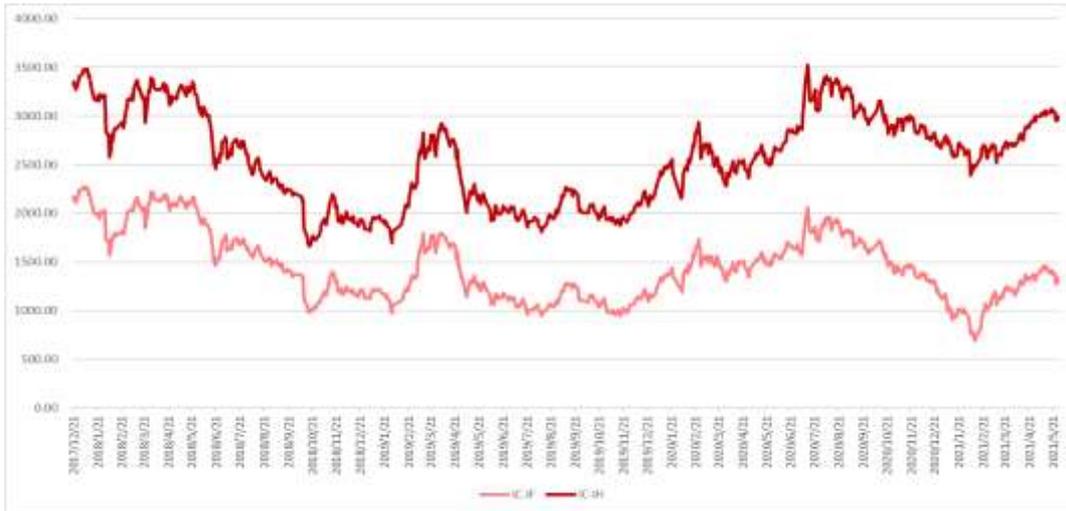


图表4-3-2 IC跨期

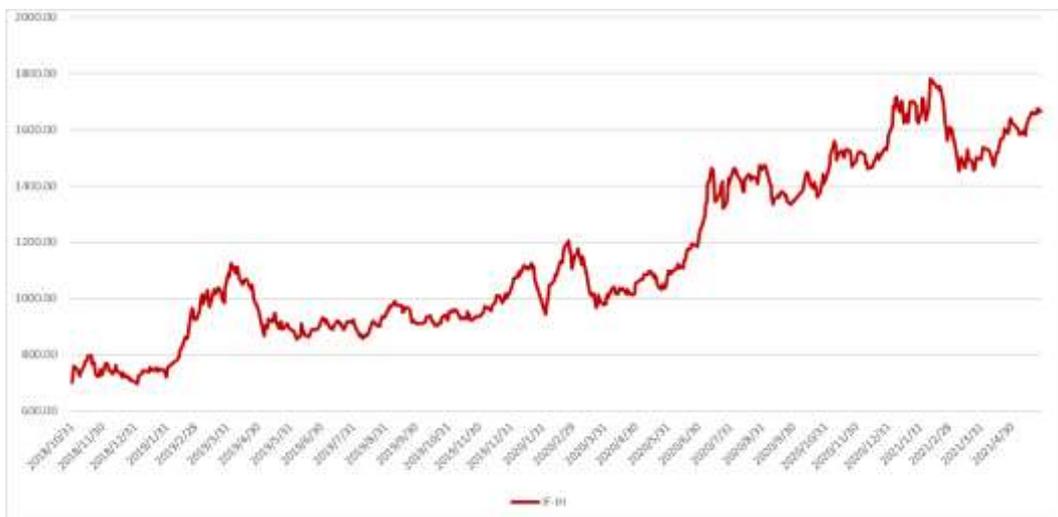


近远月贴水保持逐渐收敛的态势
图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差





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



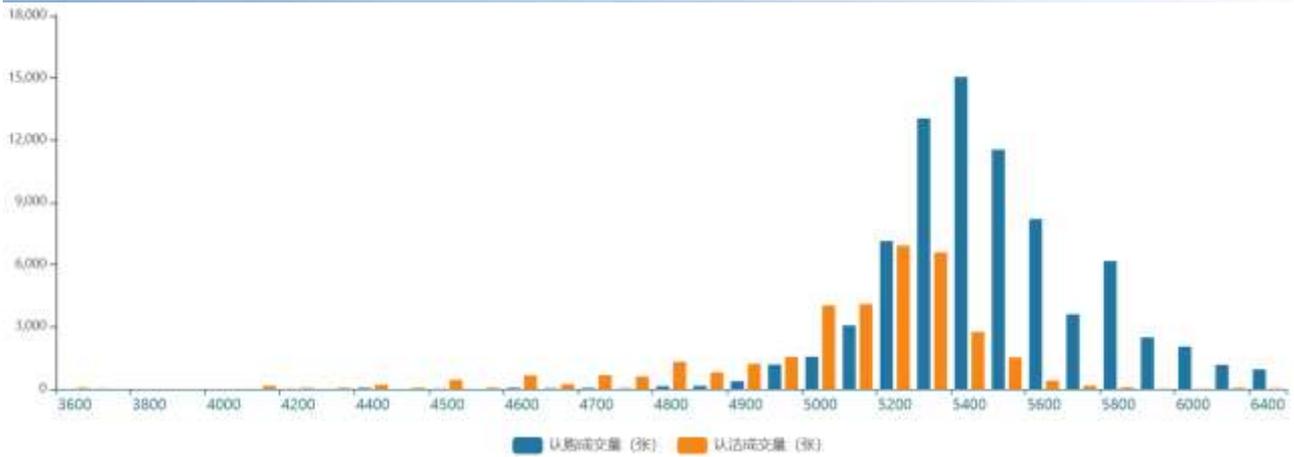
图表 5-3: IC 净持仓



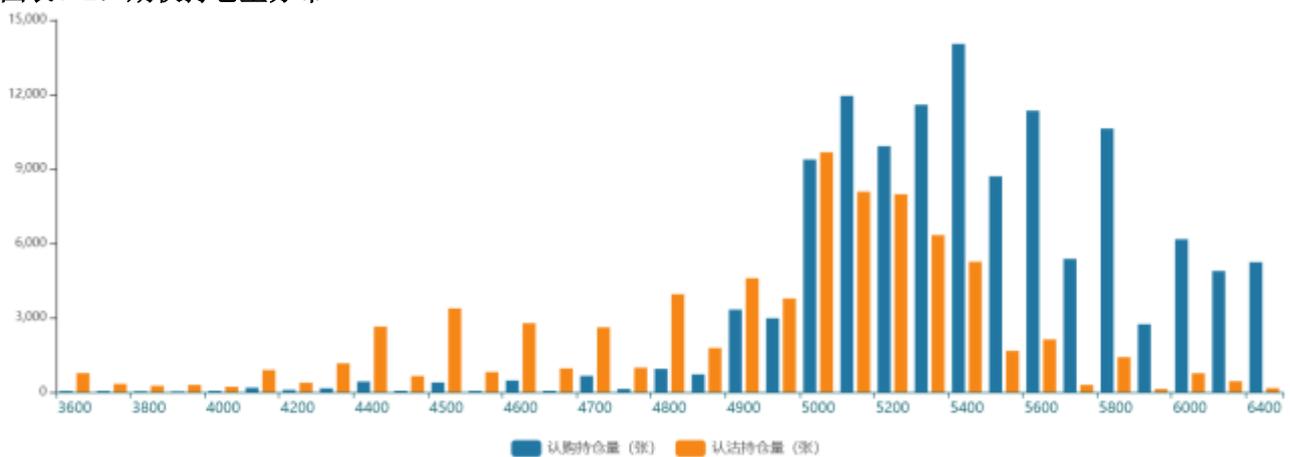
数据来源: 瑞达研究院 WIND

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、持仓PCR
%

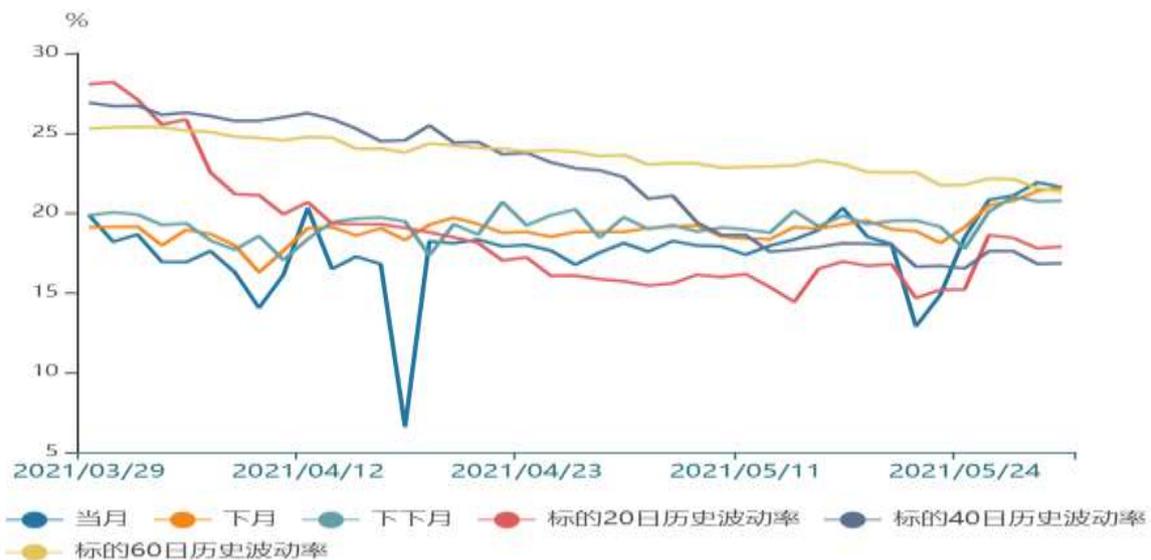


图表6-4 沪深300指数历史波动率

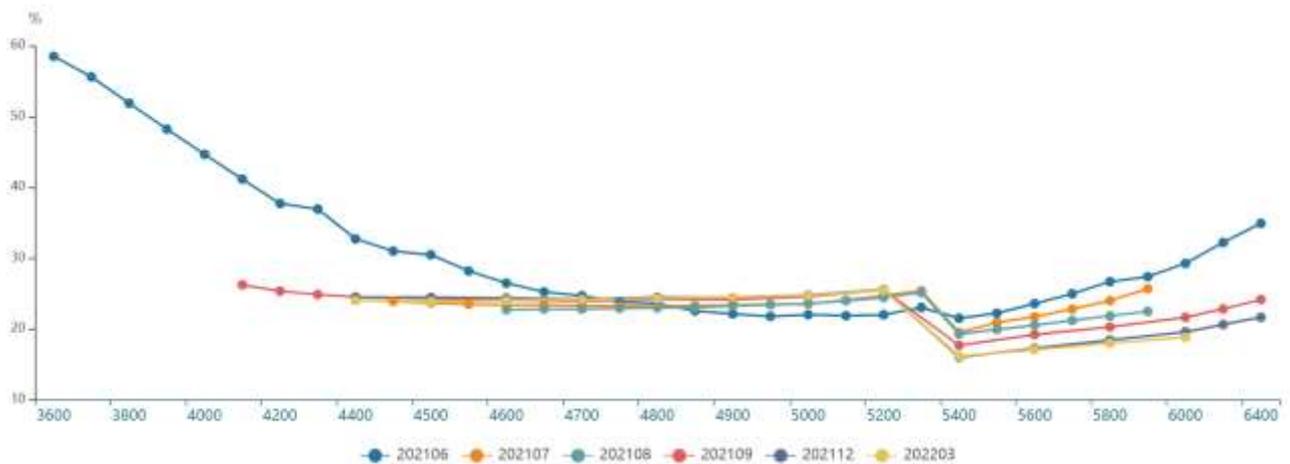


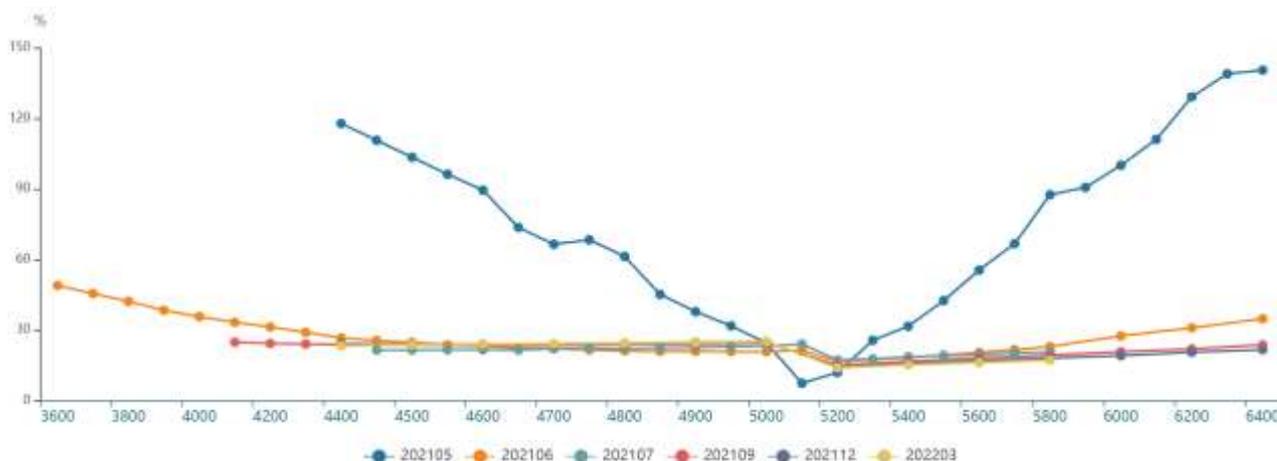
20日波动率保持低位运行

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。