

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9月4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
	IF2009	2.75	3.13	4828.6
	IH2009	2.84	2.94	3361.4
	IC2009	0.33	2.70	6639.6
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-1.53	-0.97	4770.22
	上证 50	-1.76	-0.76	3309.21
	中证 500	-1.09	-0.66	6618.58

2、消息面概览

	影响
证监会副主席阎庆民：将加快新证券法有关配套措施的制定、修改，加快制定欺诈发行责令回购办法，研究建立投资者保护专项补偿基金；将在投资端推出	中性

更多务实举措，推动各类长期资金入市，畅通境外主体直接投资渠道。

A 股上市公司总数突破 4000 家整数关口，达到 4002 家，总市值已达到 81.97 万亿元，较“老八股”时期增长约 3.4 万倍。机构人士预测，A 股上市公司总量未来 10 年内有望达到万家，A 股总市值有望达到 200 万亿。

中性

中证协介绍 A 股投资者结构特征：中小散户多，机构投资者少，截至今年 6 月底，A 股个人账户数占到 99%，持股市值仅占约 28%；交易量多，长期投资少，中小投资者贡献约 86% 的交易量，只有不足 15% 平均持股周期达到半年；直接投资多，专业投资少，个人投资者 30% 以上资产直接投资股票，投资基金和理财产品比例不足 30%。

中性

周度观点及策略：A 股市场走势总体稳健，但受到美国股市大幅下挫的冲击，周五 A 股大幅跳空低开，主要指数全线收跌，量能则萎缩至近一个多月以来的低点，短线的跳空低开，并未带来恐慌盘抛售的出现。周末消息面较为平淡，但美股进一步下挫，难免继续对 A 股市场形成扰动。不过此次的下跌与三月份的环境已有较明显的差异，更多可能在于获利盘抛售所致，持续性以及对 A 股市场的扰动预计较弱。当前的 A 股市场仍处于多空存量博弈的状态，前期获利盘已获得一定的释放，且下方较强的支撑，使得市场尚无大幅下挫的风险。短线 A 股走势虽然纠结，但周线及月线等中长期指标保持上行的势头仍在延续，趋势上无明显变化。策略上，关注中证 500 期指主力合约 6400-6500 附近低吸机会，中长期以 IC 多单持有为主，可关注多 IC 空 IH 价差低吸机会。

二、周度市场数据

1、行情概览

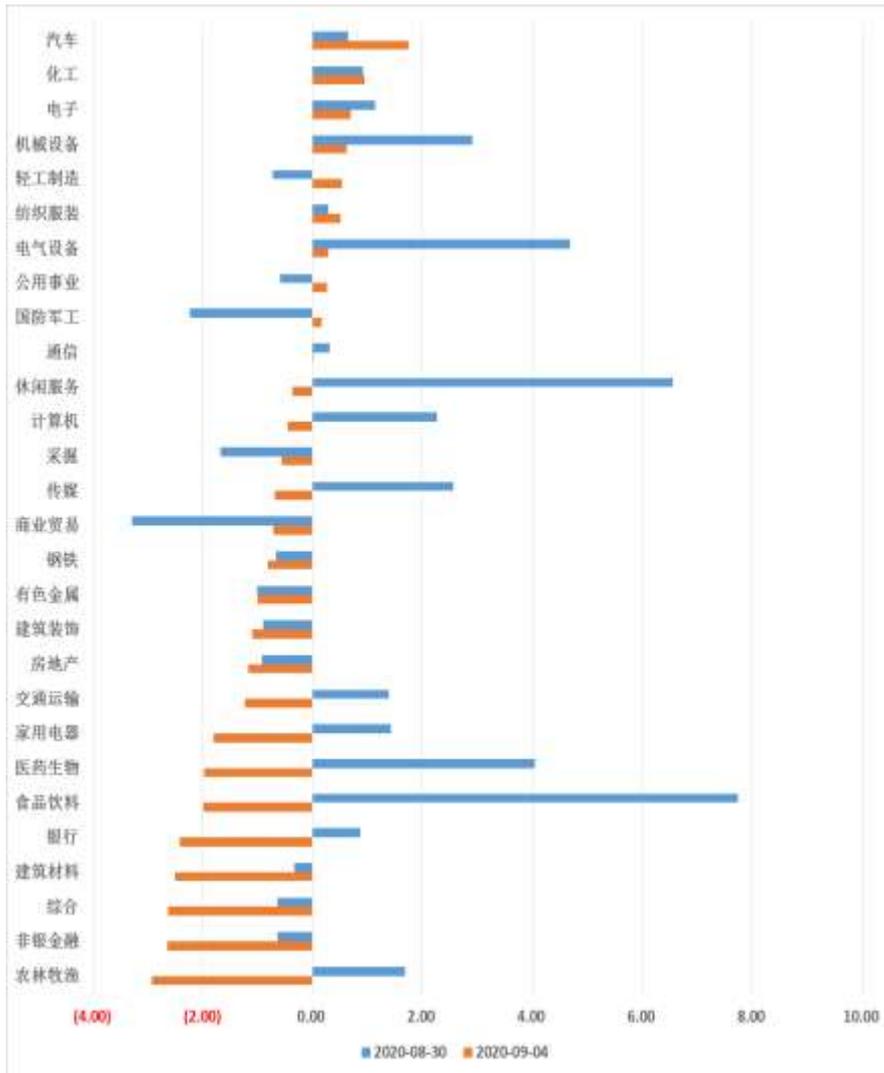
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-1.42	-0.87	3355.37
深圳成指	-1.41	-0.84	13656.66
创业板	-0.93	-0.54	2732.15
中小板	-2.00	-0.82	9084.62
科创 50	-1.65	-0.85	1390.28

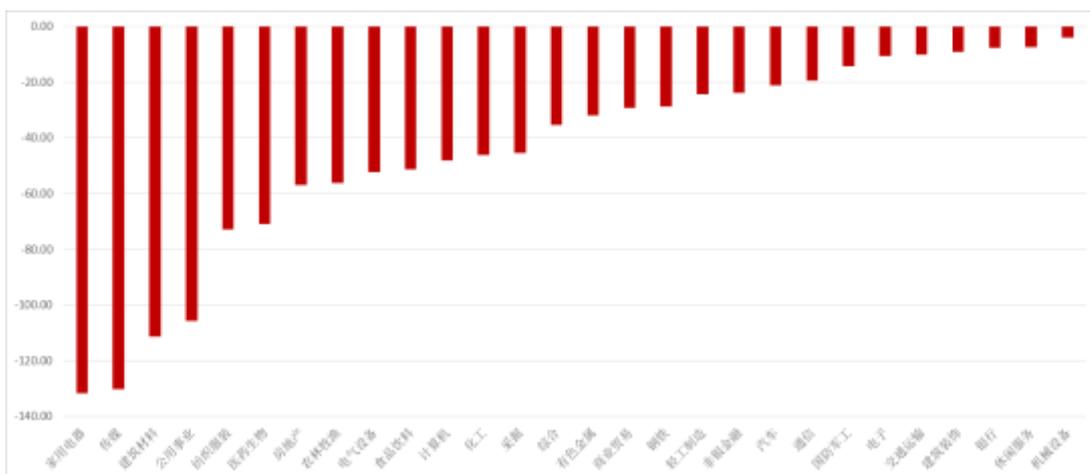
图表1-2 国外主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	-1.51	-0.81	3426.96
英国 FTSE100	-1.89	-0.88	5799.08
恒生指数	-2.86	-1.25	24695.45
日经 225	1.41	-1.11	23205.43

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



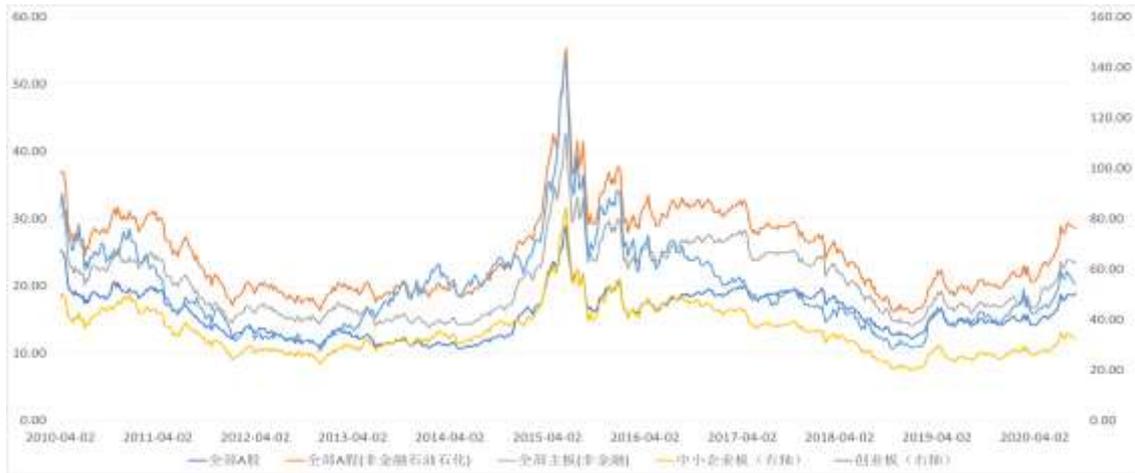
行业板块多数收跌，农牧、非银金融、银行跌超2%，汽车、化工、电子逆市走强
 图表1-4 行业板块主力资金流向（过去五个交易日, 亿元）



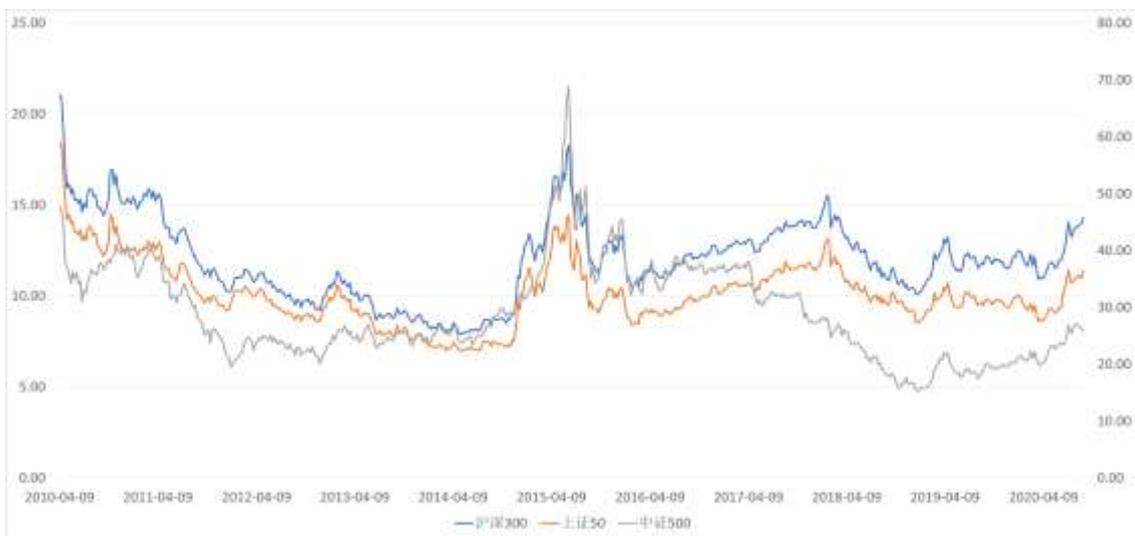
家用电器、传媒资金净流出较多，建筑材料、公用事业流出超百亿元。

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



流动性偏紧的局面有所缓解，Shibor 1W、1M逐渐趋于平稳

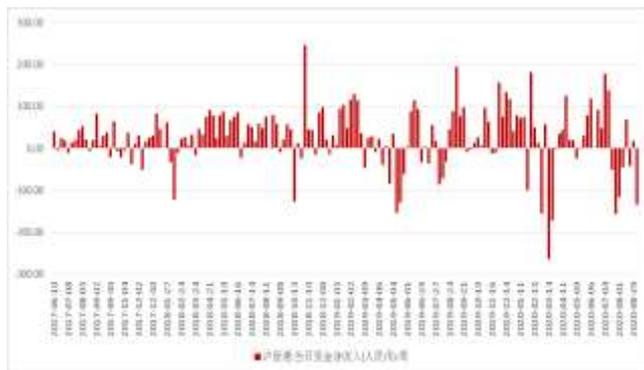
图表3-3 限售解禁市值



股东净减持较上周有所上升，合计173.73亿元，228家公司公布减持计划；本周解禁市值降至681.84。

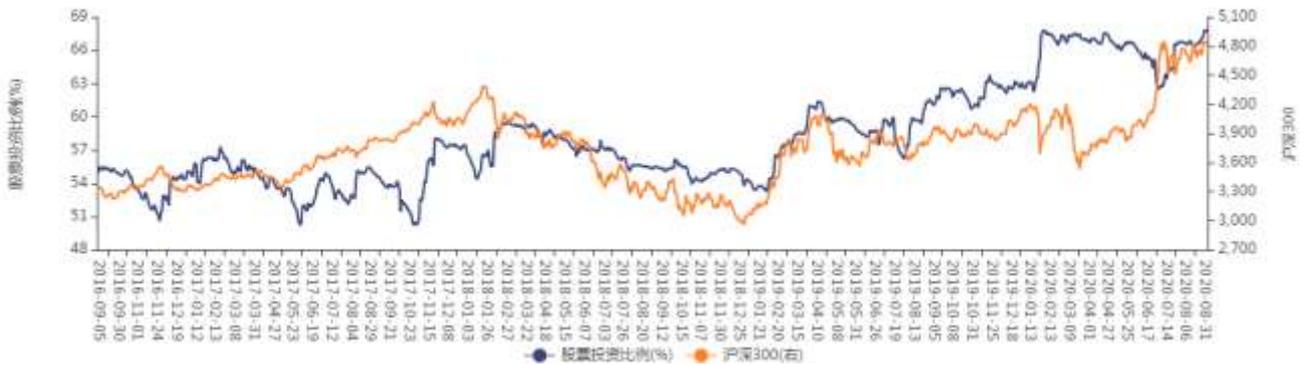
图表3-4-1 沪股通资金流向

图表3-4-2 深股通资金流向



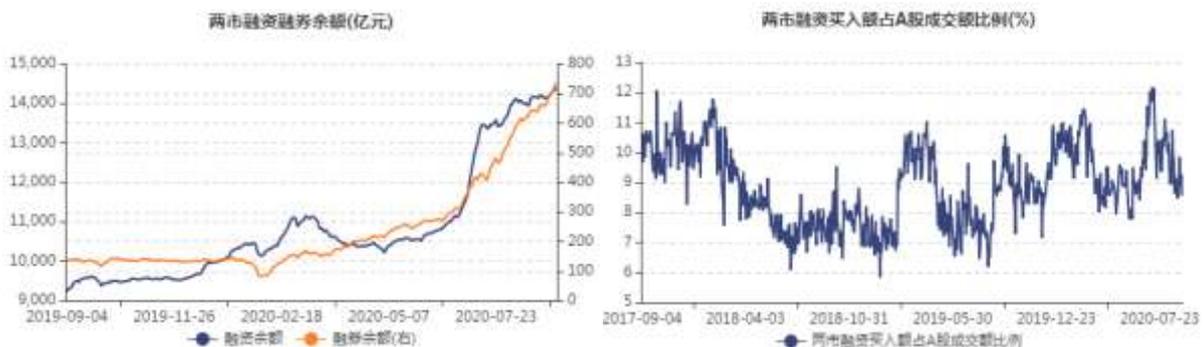
陆股通资金净流出222.61亿元，创八月份以来最大单周净流出。

图表3-5 基金持股比例



基金股票投资比例较上周五上升0.48%至67.8%

图表3-6-1、2 两融余额

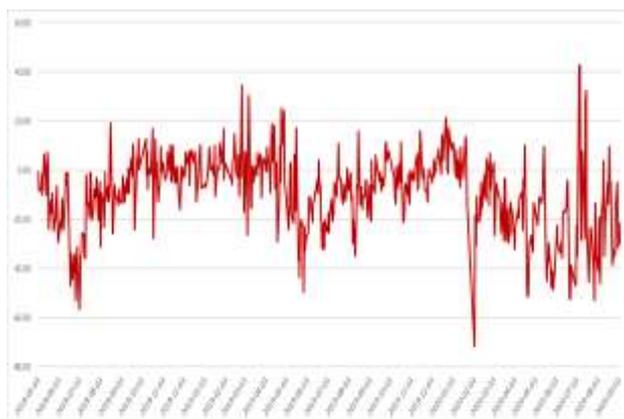


两融余额较上周五增加249.67亿元至周四15097.12亿元，融资买入额占A股成交额比例继续回落
新股：18只新股申购。

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

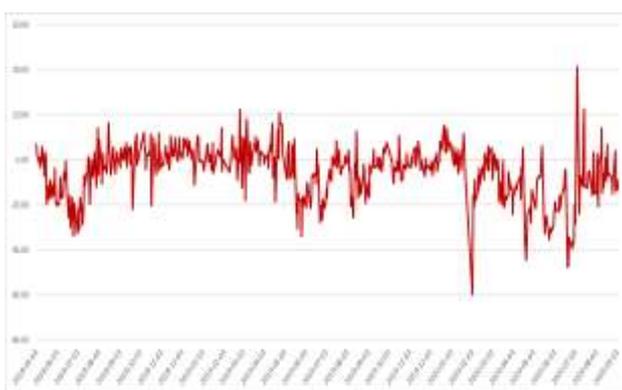


图表4-2-1 IH主力合约基差

图表4-1-2 IF跨期



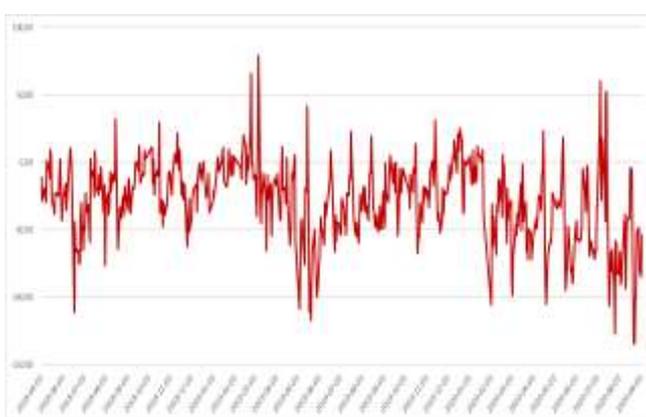
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差

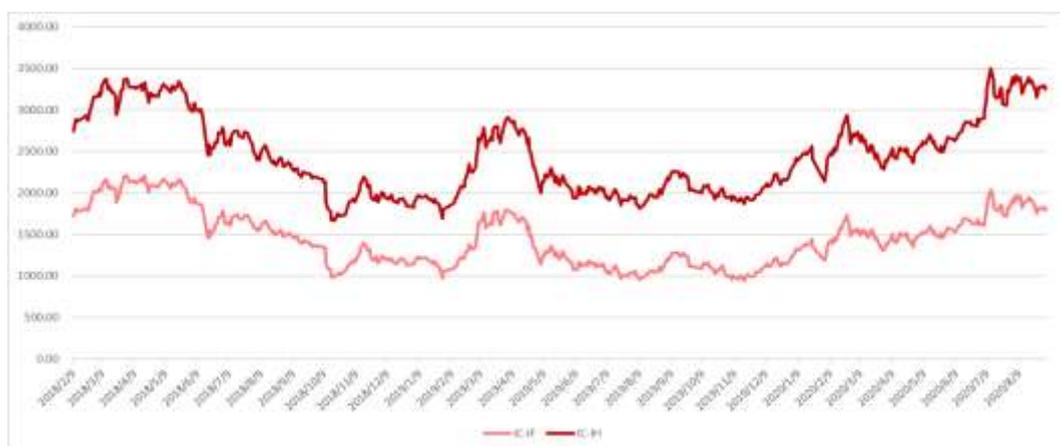


图表4-3-2 IC跨期

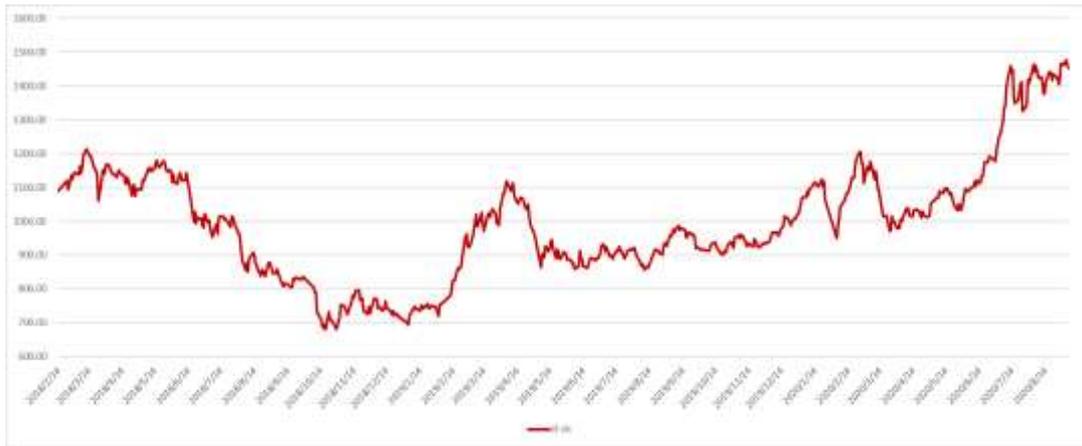


基差总体保持平稳，IF 与 IC 跨期价差明显收窄。

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

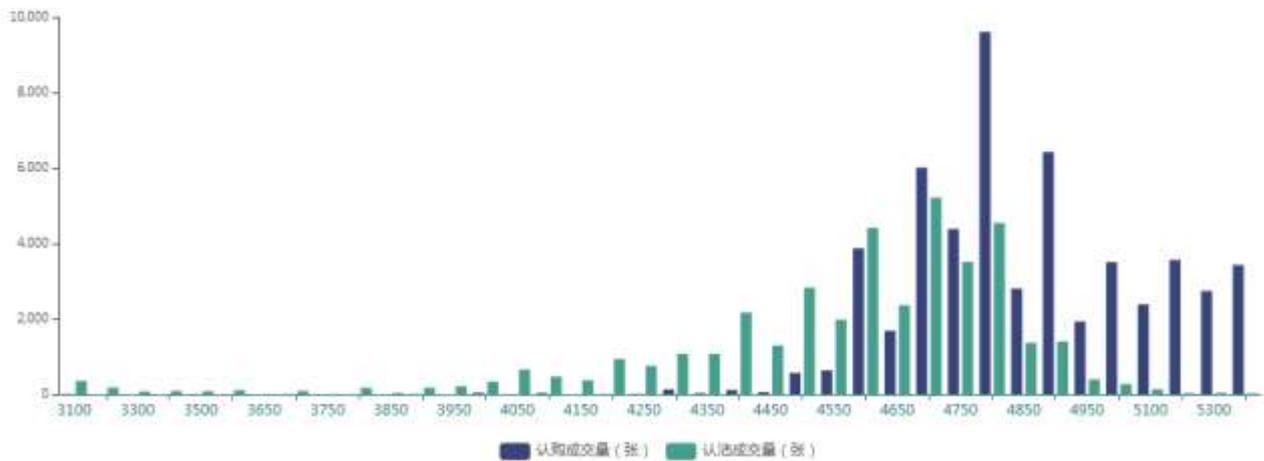


数据来源：瑞达研究院 WIND

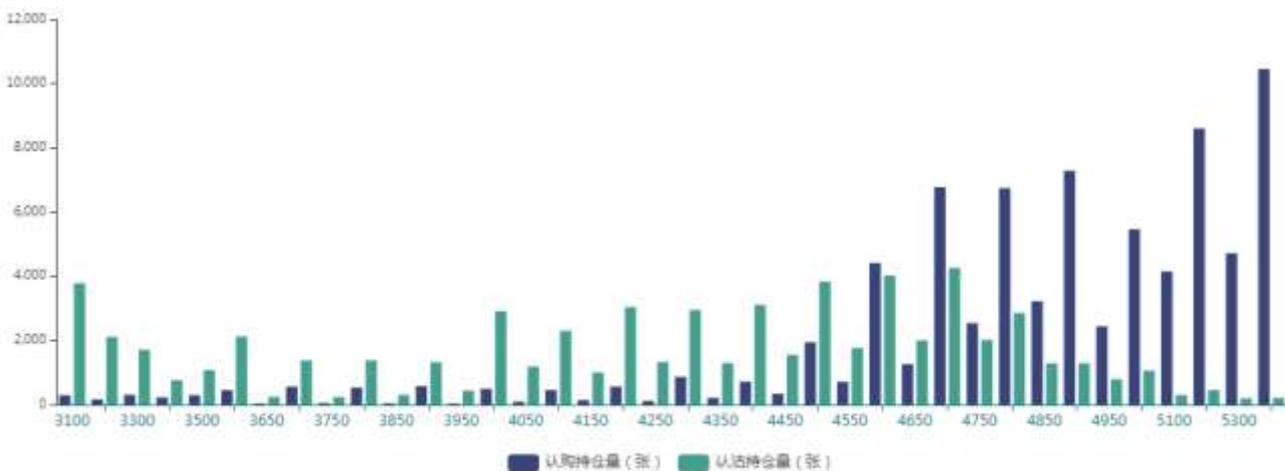
IF 与 IH 净多头持仓稳中有升。

6、股指期货

图表6-1：期权成交量分布

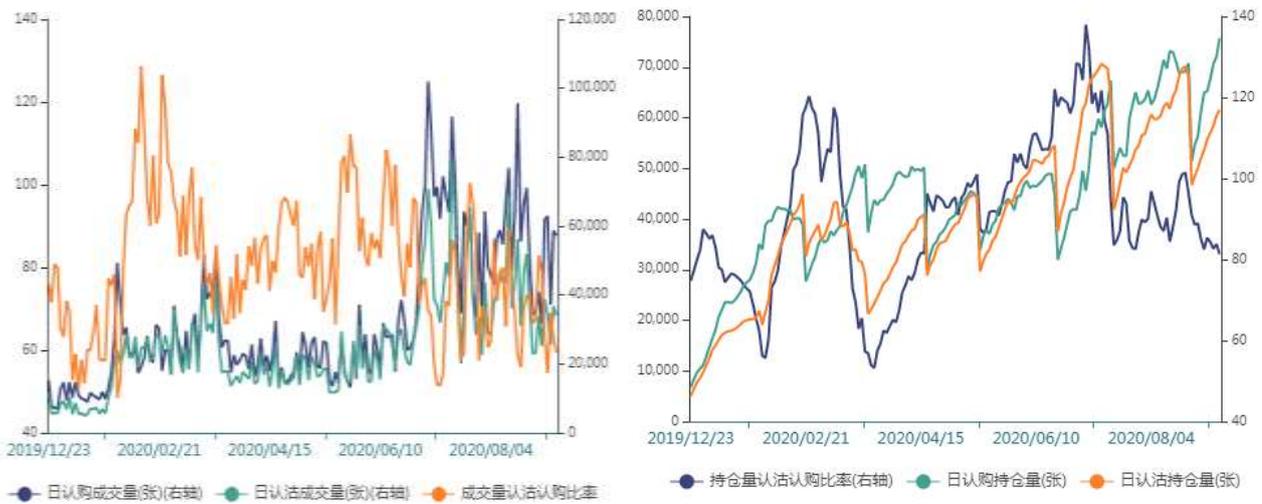


图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交量变化

图表6-4 持仓量变化

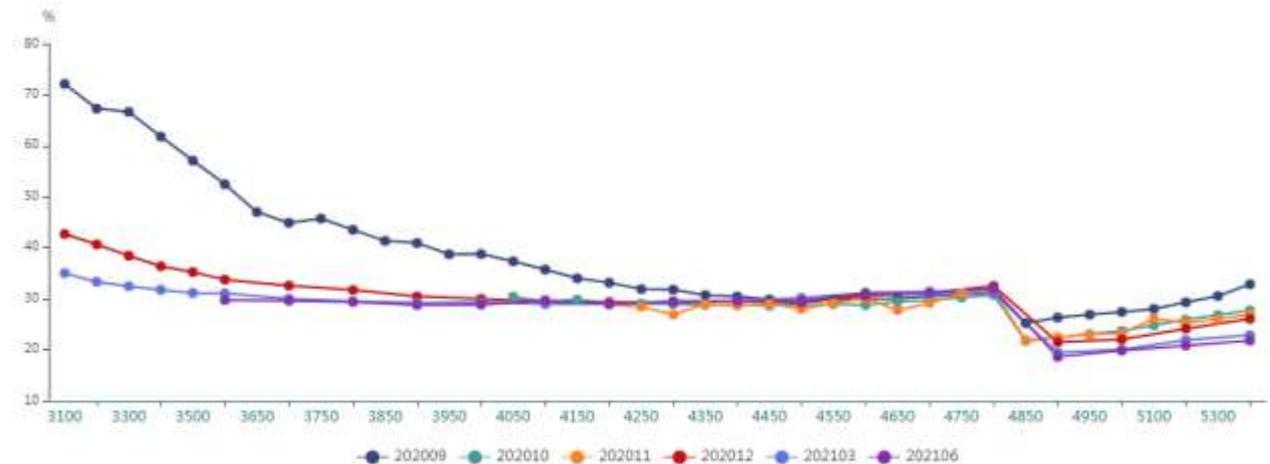


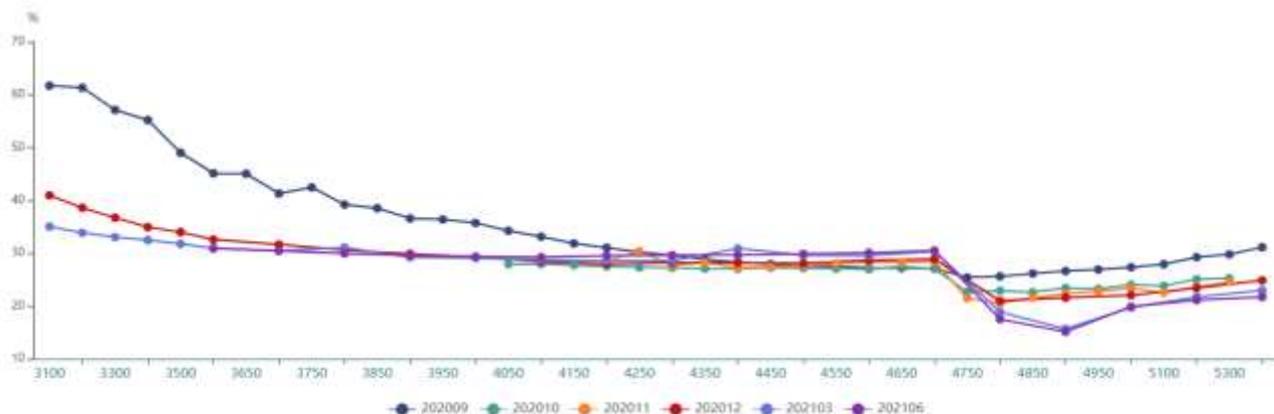
图表6-5 沪深300指数历史波动率



指数20日波动率趋于平稳

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。