

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 2021年8月13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
	IF2108	-3.70	-2.24	4745.1
	IH2108	-4.60	-2.52	3060.0
	IC2108	-2.63	-0.89	6878.7
	IF2109	-3.66	-2.01	4715.4
	IH2109	-4.16	-2.17	3061.2
	IC2109	-2.09	-0.17	6849.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	-3.57	-1.91	4769.27
	上证 50	-4.51	-2.28	3072.75
	中证 500	-2.38	-0.39	6920.02

2、消息面概览

	影响
证监会明确下半年资本市场监管工作重点，明确注册制改革要重点推进改革优化发行定价机制、进一步厘清中介机构责任等。推进资本市场制度型对外开放，	中性偏多

创造条件推动中美审计监管合作，加强市场沟通，稳定政策预期和制度环境。坚决查办财务造假、资金占用、违规担保及操纵市场、内幕交易等违法违规案件，全面提升大要案查处质效。强化对外溢性、输入性和交叉性风险的防范化解，更加突出稳预期。完善资本市场舆论引导机制，积极营造良好外部环境。证监会强调，要坚持规模与结构、速度与质量、发展与安全的有机统一，更加注重拟上市企业质量和结构，科学合理保持 IPO 常态化。

LPR 连续 16 个月不变。8 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上期持平。分析人士认为，LPR 降与不降无关降息，而是“政策红利”传导的问题。监管层督促银行将成本端的降低传导至实体经济，未来企业贷款利率还有进一步下行空间，政策红利会进一步向企业融资成本传导。

中性

中国结算数据显示，7 月新增投资者 160.89 万，同比下降 33.69%，但仍连续 17 个月单月新增超百万。期末投资者数 1.9 亿，其中已开立 A 股账户投资者 1.89 亿。

中性

港交所将于 10 月 18 日推出首只 A 股期货产品——MSCI 中国 A50 互联互通指数期货，为投资者提供一个有效管理 A 股相关资产风险的工具。MSCI 中国 A50 互联互通指数将涵盖 50 只 A 股大型股票，目标为每个行业至少两只。证监会表示，此举有利于进一步吸引境外长期资金配置 A 股，证监会将稳步推进境内股指期货市场深化改革和扩大开放，促进 A 股指数期货在岸与离岸产品、市场协同发展。为保障相关指数期货产品的平稳推出，证监会与香港证监会细化和完善了衍生品监管合作和跨境风险防范安排相关合作机制。

中性偏多

周度观点及策略：在经过两周的反弹后，市场在地缘政治风险、美联储释放鹰派信号以及大盘蓝筹股大幅下挫的冲击下，再度集体下挫，整体延续调整态势。板块方面，热门赛道上扬带来的结构性的上升压力进一步加大，板块内部资金分歧严重，“茅指数”和“宁组合”仍然存在跷跷板效应。然而结合基本面相关性来说，“茅指数”与经济基本面的关联程度更大，随着经济增长动能减弱，经济中枢下移，宏观预期回调，蓝筹股以及传统消费承压的情况难以避免；另一方面，宁组合为代表的成长性企业将受益于行业政策红利以及市场流动性支撑，高盈利性将是未来成长的逻辑。当前的市场波动加大，地缘政治因素以及海外疫情扰动等风险或将延长市场的震荡期间，同时美联储大概率于年内缩减购债规模，届时全球流动性将受到波及。建议投资者观望为主，谨慎追涨，逢反弹适量介入 IF2109 空单。

二、周度市场数据

1、行情概览

图表1-1 国内主要指数

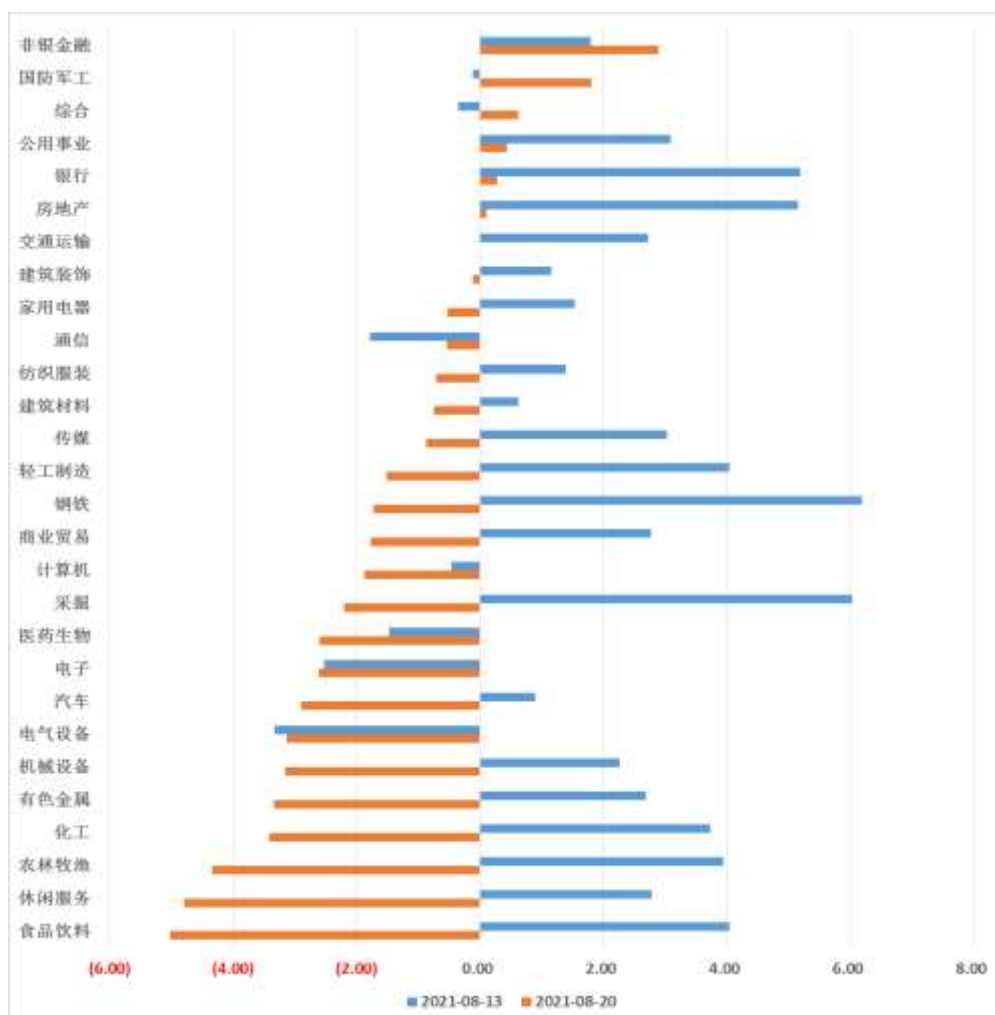
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-2.53	-1.10	3427.33
深圳成指	-3.69	-1.61	14253.53
中小板 100	-3.13	-0.77	9352.26
创业板	-4.55	-2.61	3192.90
科创 50	-1.53	-1.10	1529.09

图表1-2外盘主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
--	-------	--------	------

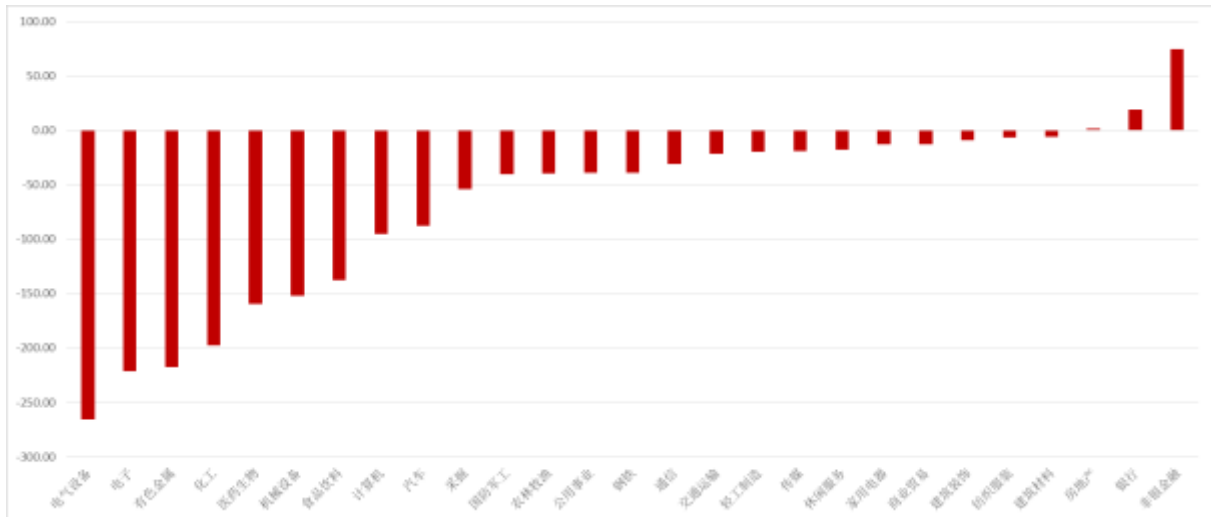
标普 500	-0.59	0.81	4441.67
英国 FTSE100	-1.81	0.41	7087.90
恒生指数	-5.84	-1.84	24849.72
日经 225	-3.45	-0.98	27013.25

图表1-3-1行业板块涨跌幅 (%)



行业板块普遍回落，非银金融板块继续走强，地缘政治风险上升驱动军工板块领涨市场；食品饮料、休闲服务、农林牧渔板块则大幅走弱。

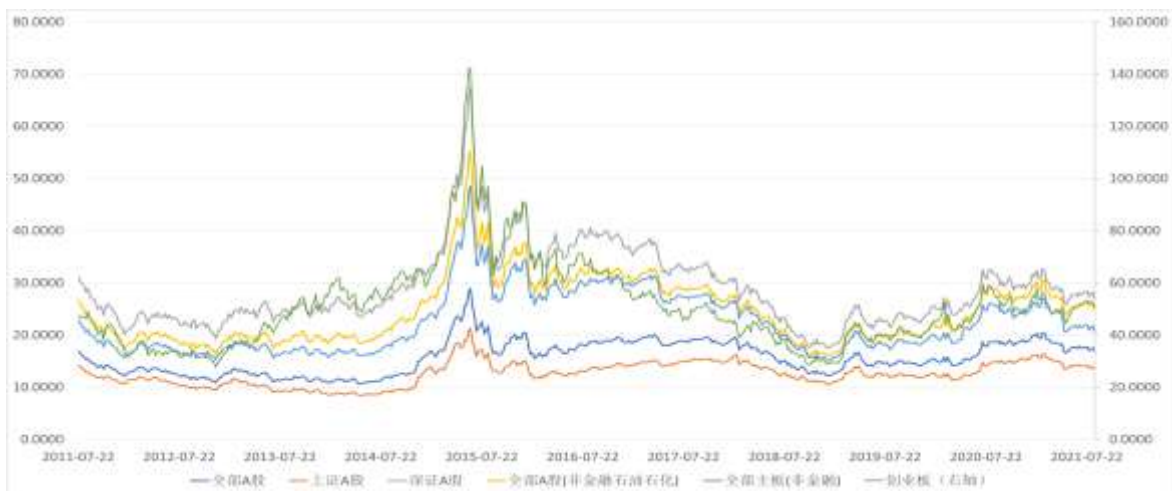
图表1-4 行业板块主力资金流向 (近五个交易日, 亿元)



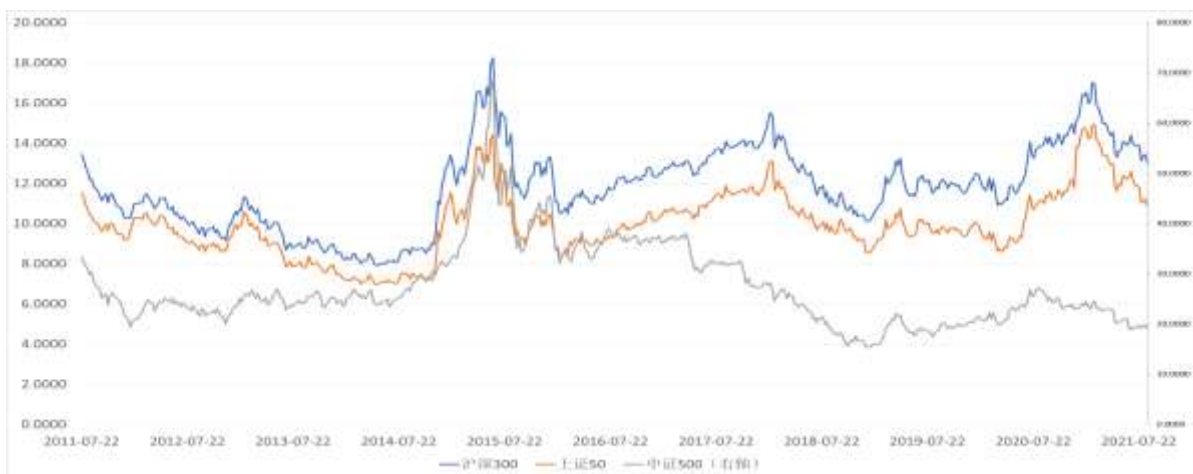
银行、非银金融板块逆势获得资金流入，电子、电气设备行业继续遭到主力大幅抛售。

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）



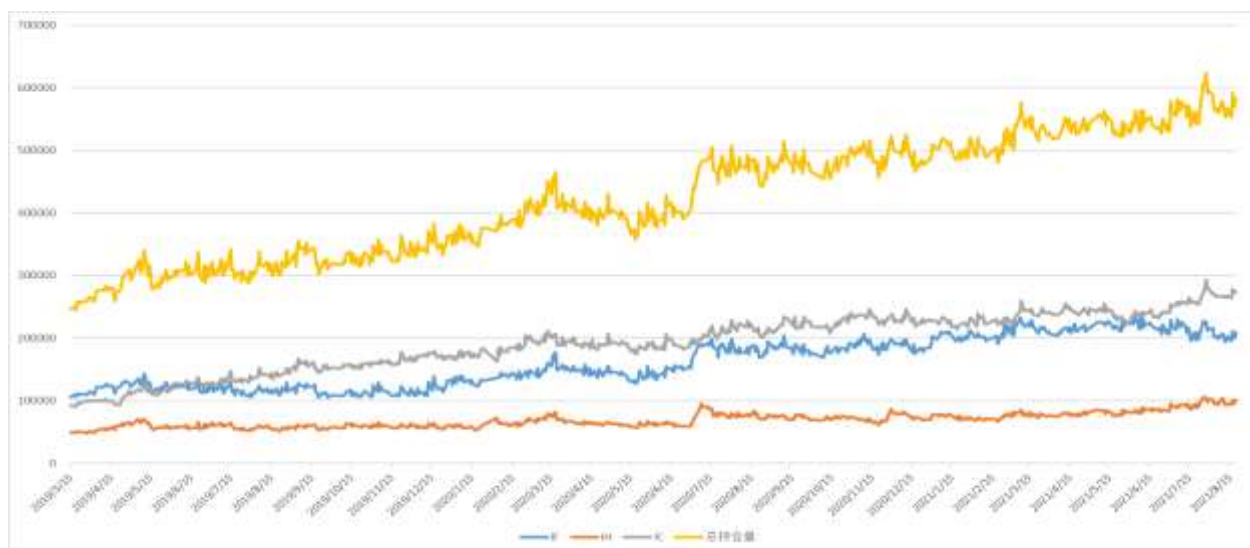
图表2-2 三大股指期货指数



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

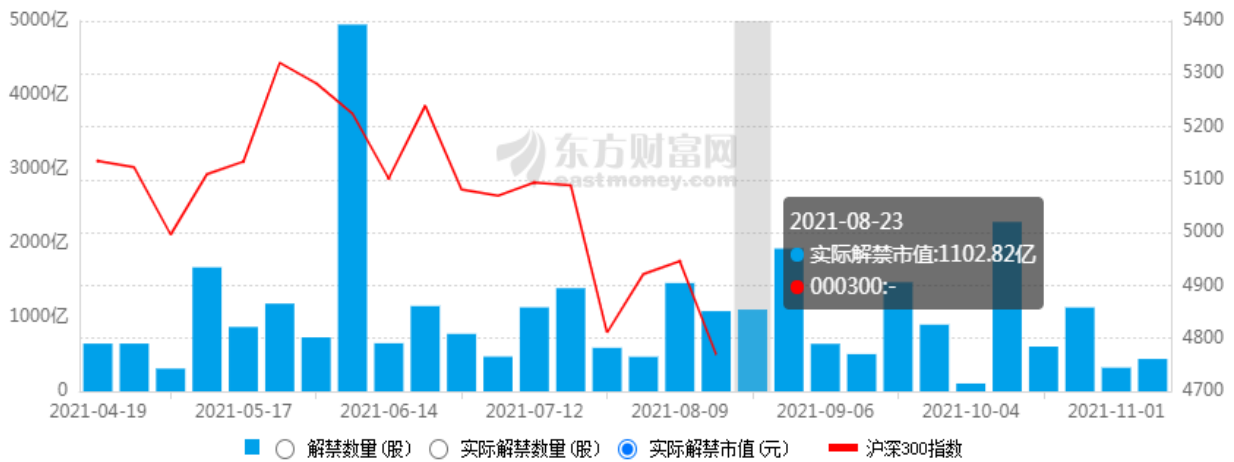


图表3-2 Shibor利率



Shibor短期利率总体保持平稳。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持市值为31.71亿元，本周解禁市值为1102.82亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



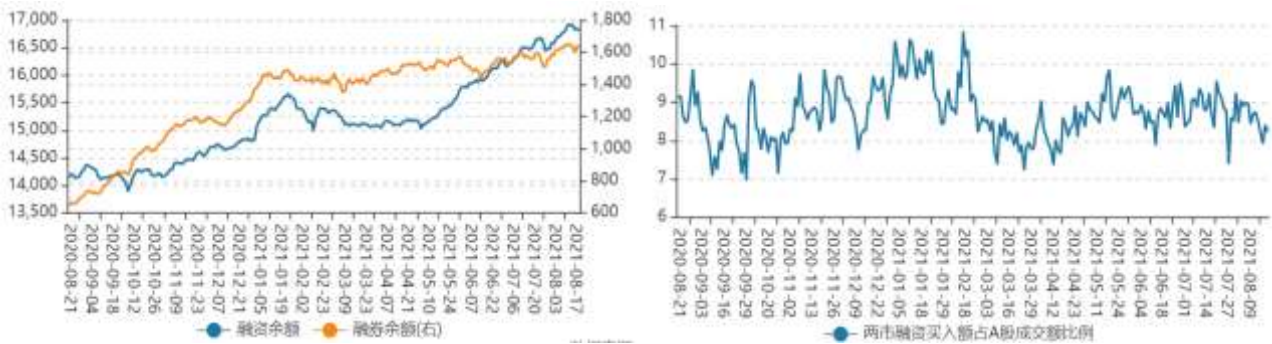
陆股通资金净流出104.9亿元，其中最后两个交易日净流出均超百亿元。

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0.55%至66.04%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周减少3.3亿元至18457.31亿元，融资买入额占A股成交额比例回归9%附近运行。

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



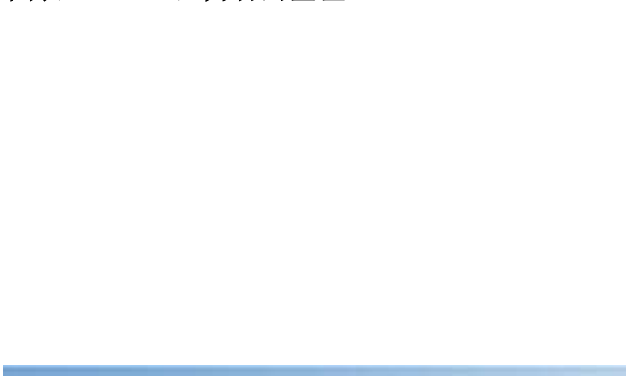
图表4-2-1 IH主力合约基差



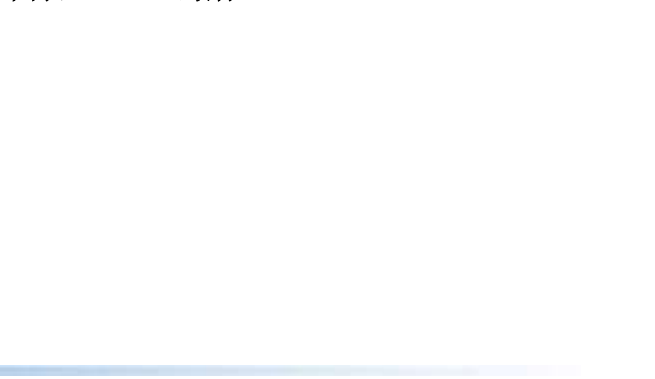
图表4-2-2 IH跨期



图表4-3-1 IC主力合约基差



图表4-3-2 IC跨期



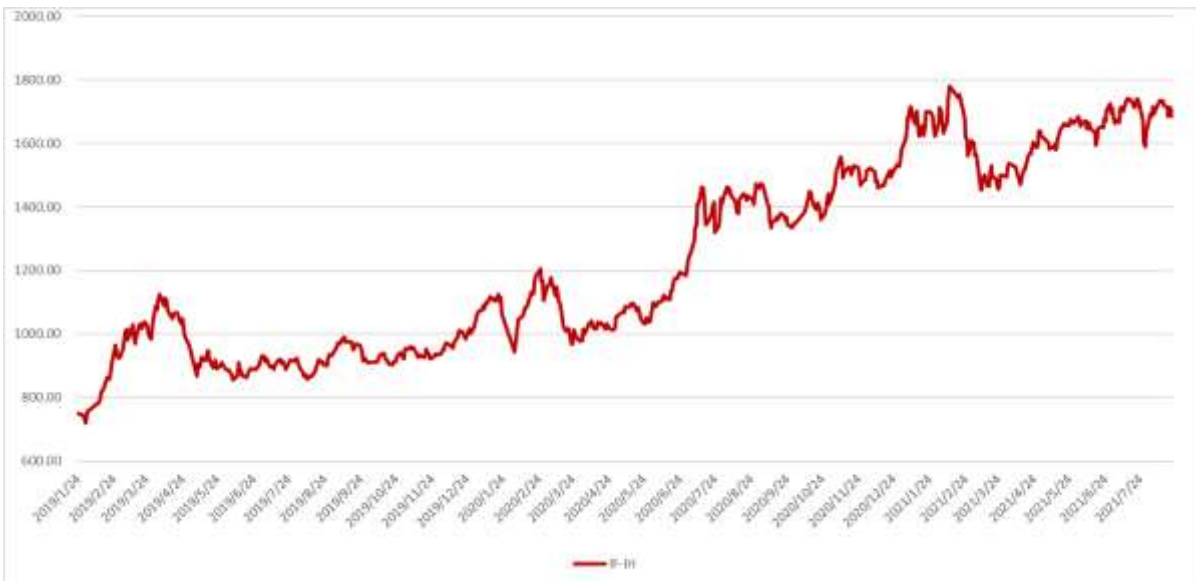


基差整体保持扩张走势，近远月贴水受交割日影响有所收敛。

图表 4-4-1 IF-IC、IH-IC 当月合约价差



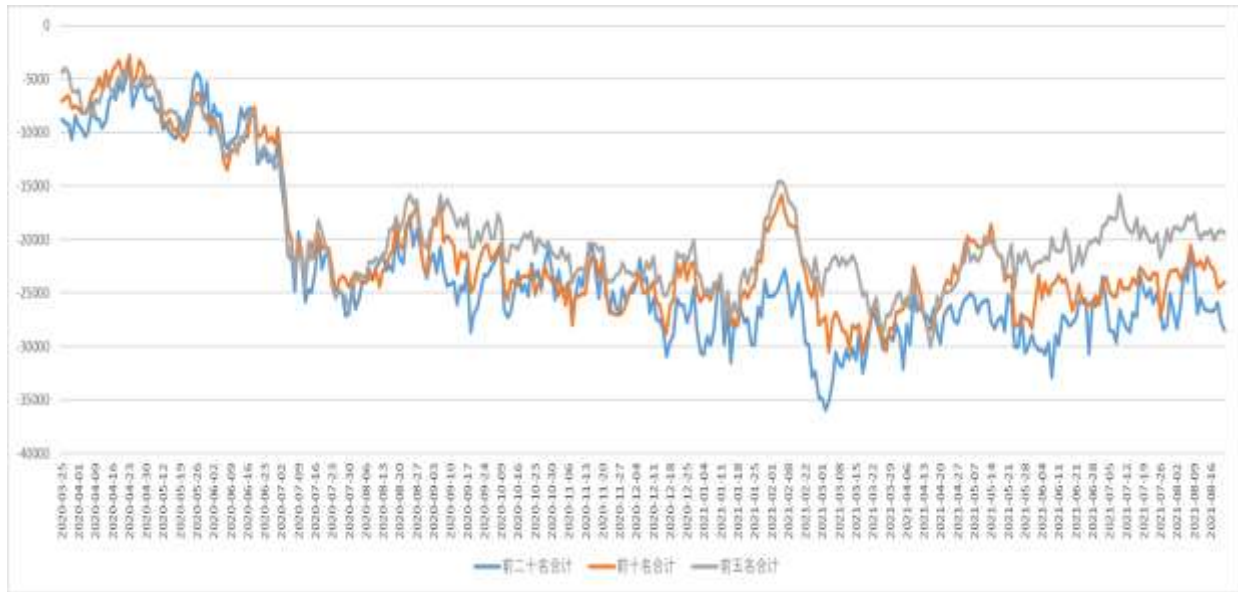
图表 4-4-2 IF-IH 当月合约价差



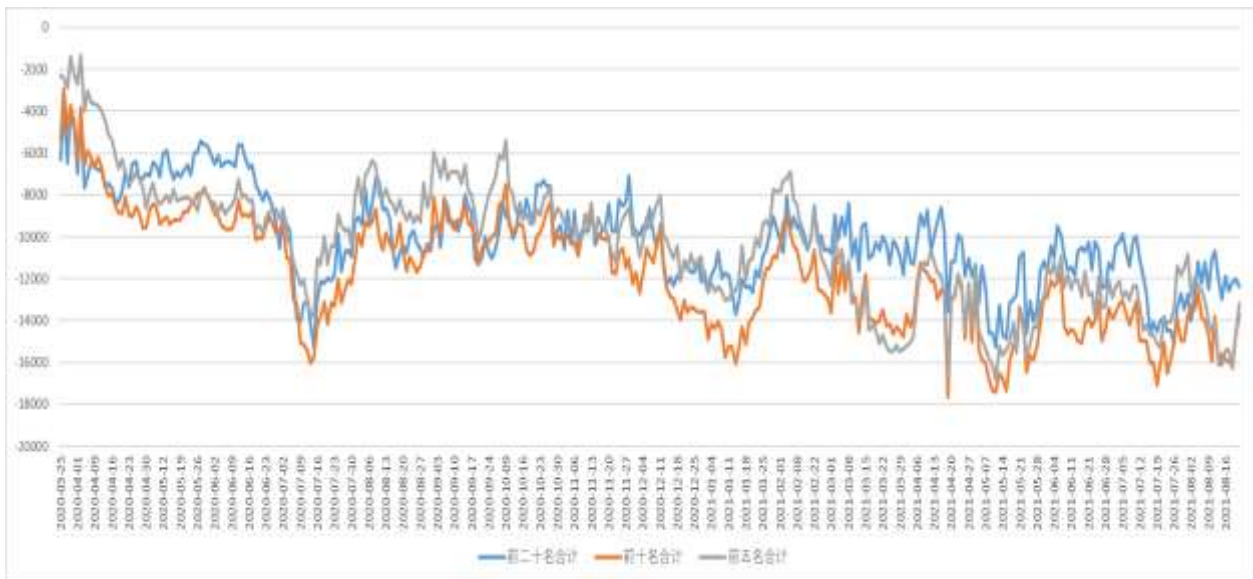
数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主力持仓变化（净多）

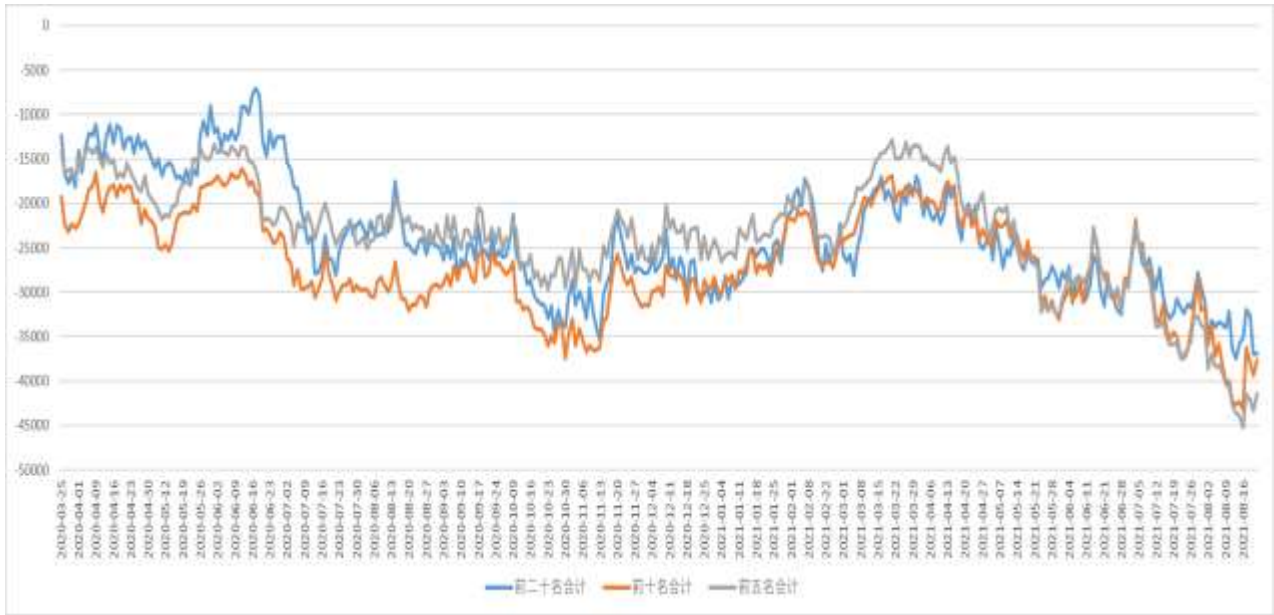
图表 5-1：IF 净持仓



图表 5-2：IH 净持仓



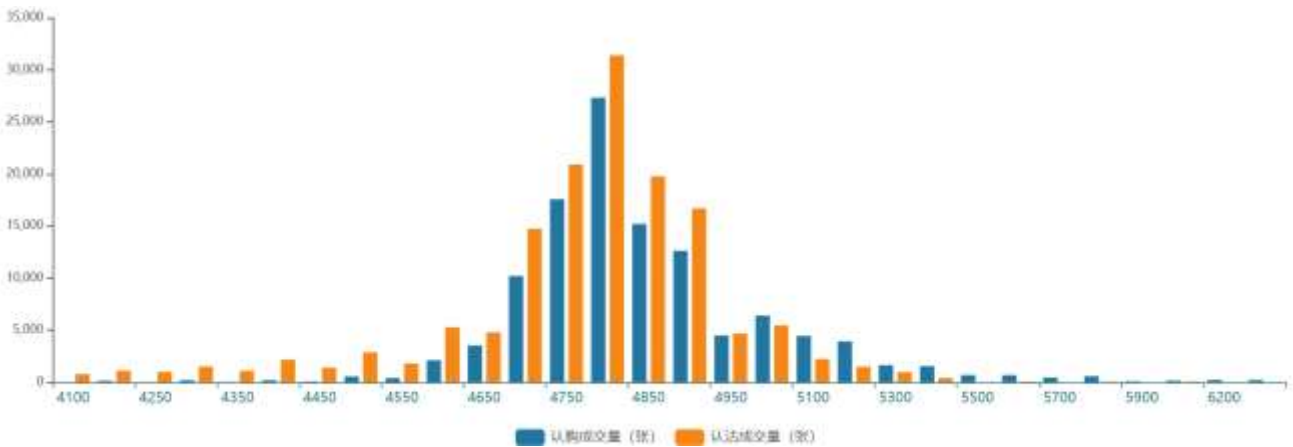
图表 5-3：IC 净持仓



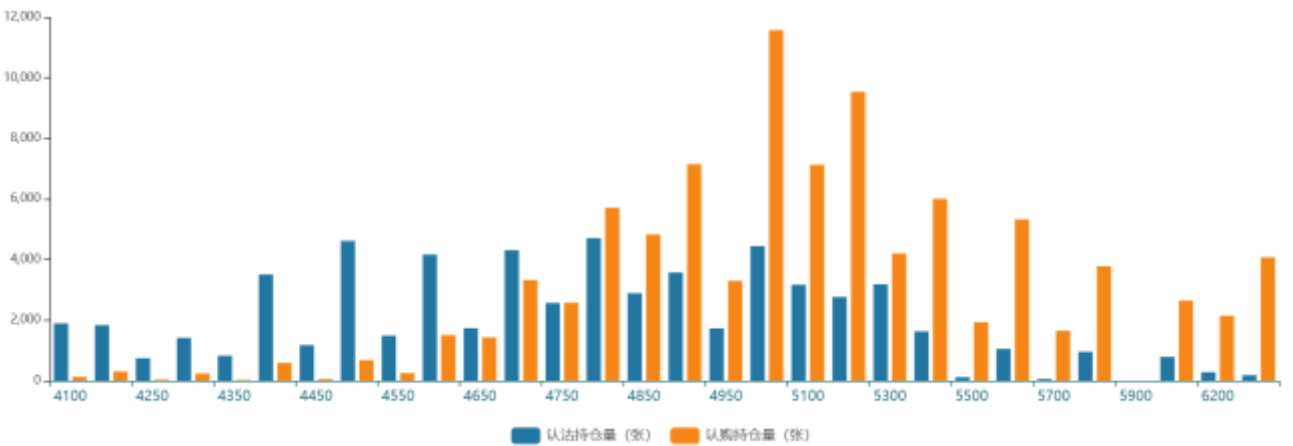
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

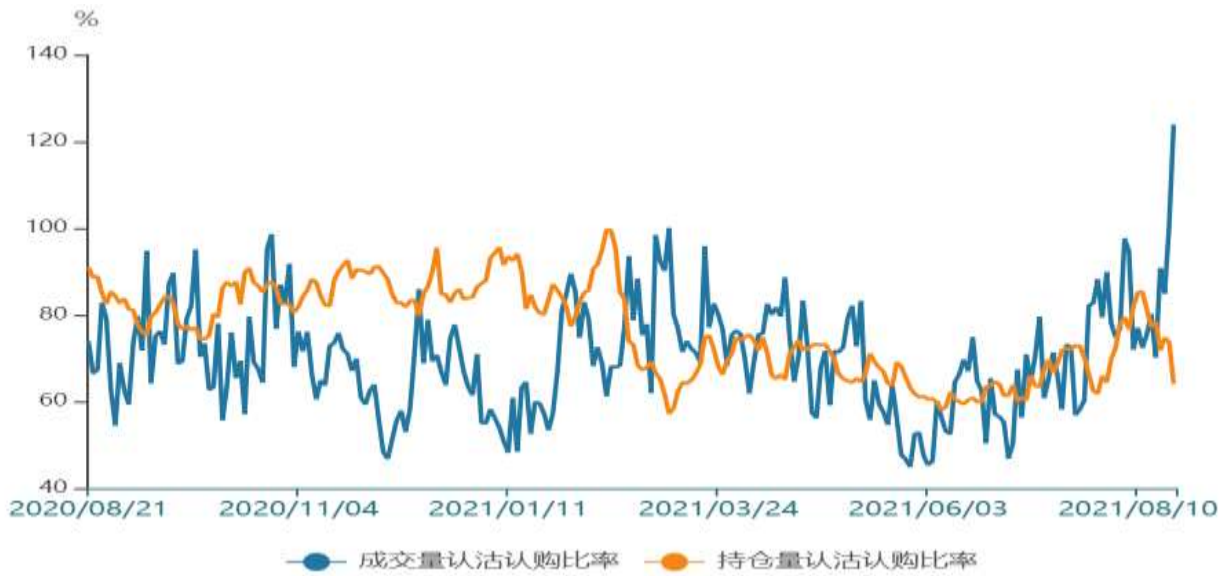
图表6-1：期权成交量分布



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

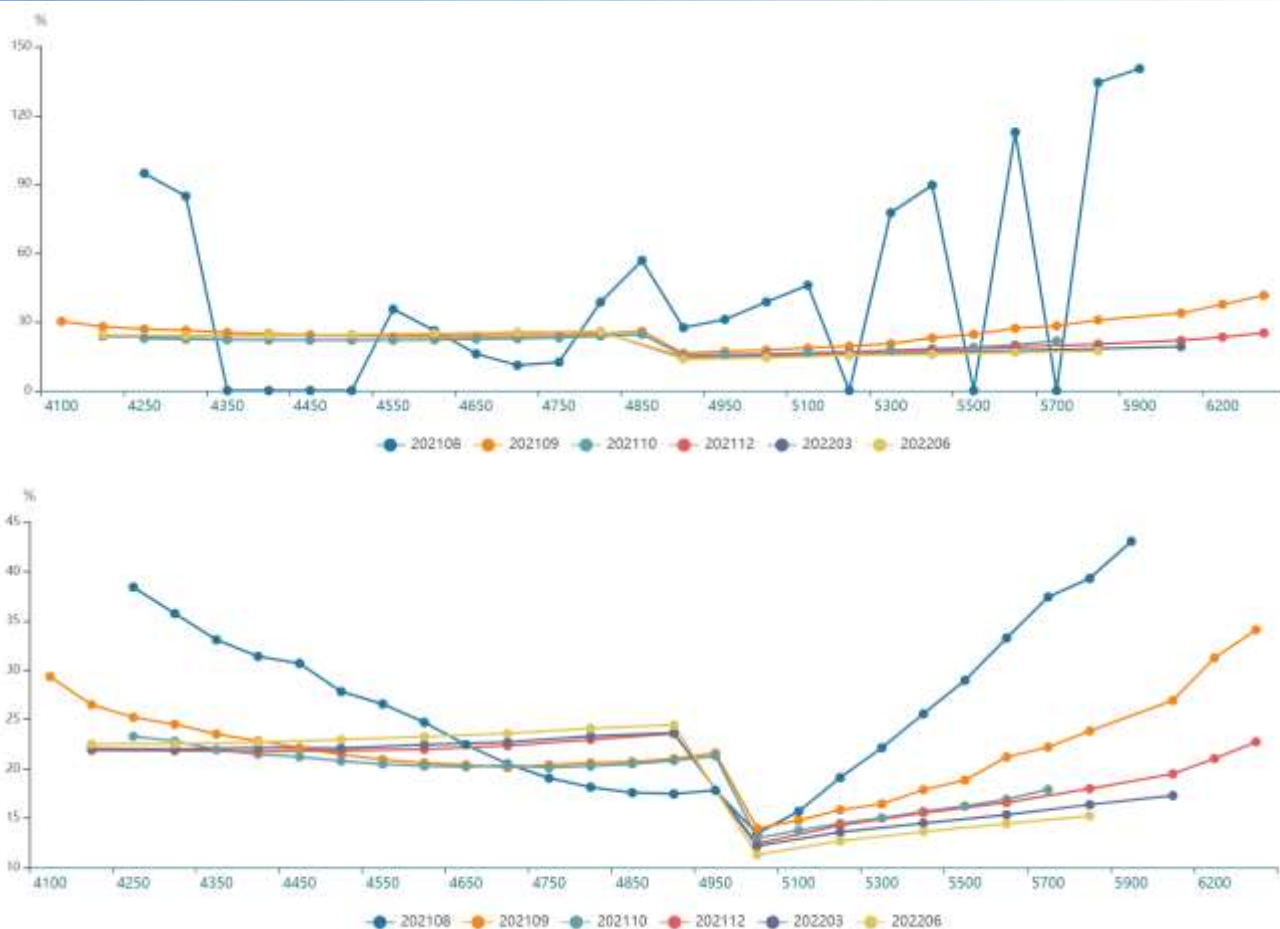


20日波动率保持高位

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。