

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

股指期货周报 2021年9月3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
	IF2109	0.78	-0.39	4837.6
	IH2109	1.95	0.23	3180.4
	IC2109	1.48	0.05	7198.0
现货	指数名称			收盘价
	沪深 300	0.33	-0.54	4843.06
	上证 50	1.69	0.28	3175.88
	中证 500	1.37	-0.39	7278.68

2、消息面概览

	影响
北京证券交易所相关基础制度公开征求意见。相关制度拟明确，北京证交所实行公司制，由全国股转公司出资设立。新增上市公司为新三板挂牌 12 个月创新层公司，试点注册制各项安排与科创板、创业板总体保持一致，引入授权发行、储架发行、自办发行等发行机制，对发行价格、规模等不做行政干预，并在公司治理、股权激励、股份减持等方面形成差异化的制度安排。	中性
央行发布《中国金融稳定报告（2021）》指出，要在继续统筹推进常态化疫情防	中性

控和经济社会发展的同时，保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度；维护股市、债市、汇市平稳运行，严密防范外部风险冲击；继续深化改革开放，进一步推动利率汇率市场化改革，稳步推进资本市场改革，推动债券市场高质量发展。

国务院领导人表示，中国将坚持实施能源安全新战略，推进能源消费、供给、技术、体制革命，全方位加强国际合作，切实推进能源转型。在做好宏观政策跨周期调节的同时，加快推动产业结构优化升级，一手做“减法”，严控高耗能、高排放行业产能规模；一手做“加法”，大力发展节能环保产业，为世界经济复苏注入新动力。

中性

证监会副主席阎庆民：加大对财务造假、操纵市场、内幕交易等违法违规问题查处；持续推进投资者保护制度落地实施，制定公开征集股东权利管理相关暂行规定，有序推进特别代表人诉讼工作常态化开展，推动投资者教育纳入国民教育体系；加大对中介机构的追责力度，推动市场各方归位尽责。

中性

周度观点及策略：上周 A 股市场呈现显著分化的格局深市主要指数悉数回落，上证指数涨幅达 1.7%，三大期指现货指数中中证 500 与上证 50 指数在轮动中表现强势，涨超 1%。两市交投保持活跃，陆股通资金连续十个交易日净流入，单周累计净流入创四月份以来新高。当下的市场格局依然维持震荡走势，沪指向上慢慢修复的态势是积极的，同时两市成交量的放大也印证了当下市场的活跃性，因此市场短期不缺乏结构性机会同时指数向上修复的动力得到支撑。在后续风险因素上应当注意成交量萎缩下市场避险情绪重新占据上风。基本上，内需增长疲软，中小企业盈利空间被压缩都将成为第四季度经济上行的压力。不过周三晚间国常会再增加 3000 亿元支小再贷款额度，同时明确发挥地方政府专项债作用带动扩大有效投资，政策层面稳增长已有发力迹象，后续进一步降准可能性有所上升。此外，新三板改革再迎突破，北交所的设立将有望券商业绩带来一定提升，同时带动科技创新企业估值的上升。在技术层面，沪指突破下降趋势线后继续单边上行，阶段性的上升趋势或有望延续；三大指数近期波动剧烈，但从趋势角度来看，并未发生明显扭转。建议投资者观望为主，少量逢高介入 IF 空单，同时关注多 IC 空 IH 机会。

二、周度市场数据

1、行情概览

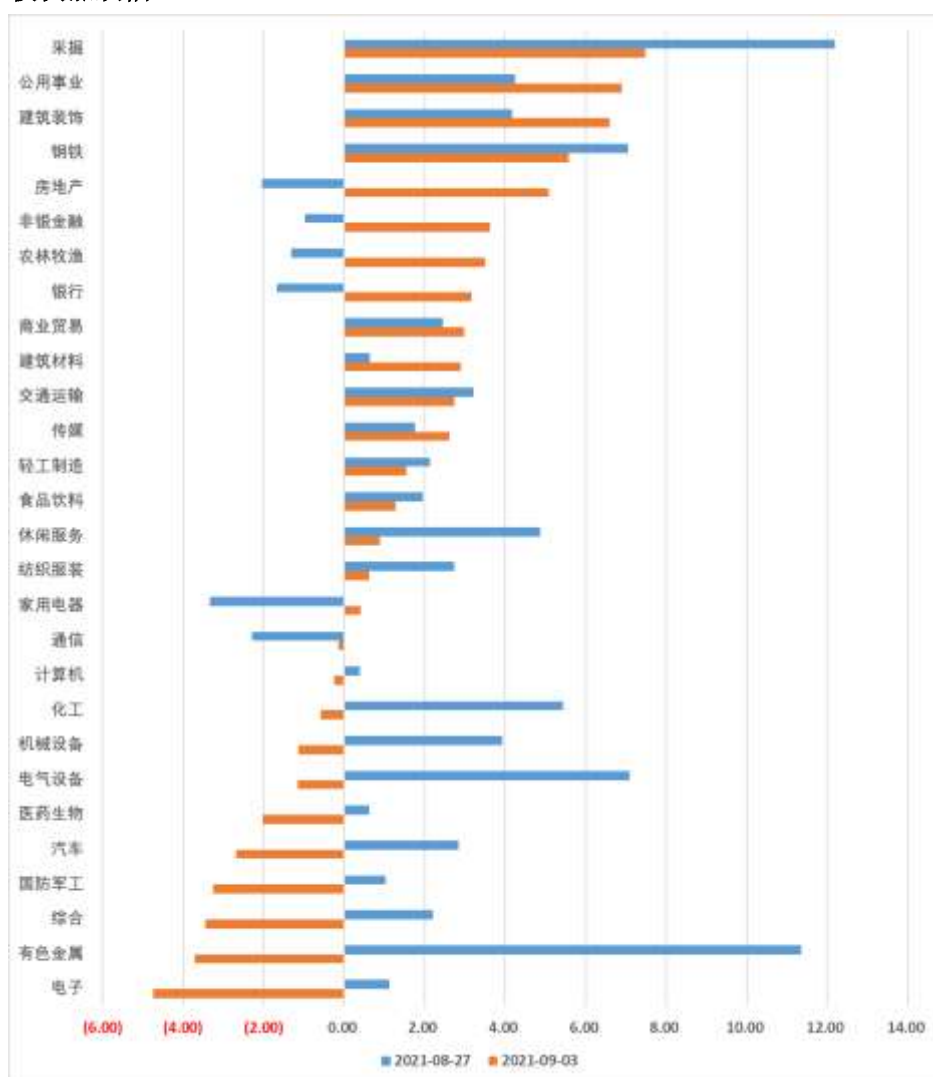
图表1-1 国内主要指数

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	1.69	-0.43	3581.73
深圳成指	-1.78	-0.68	14179.86
中小板 100	-2.52	-1.08	9330.67
创业板	-4.76	-1.17	3102.14
科创 50	-5.37	0.10	1400.89

图表1-2外盘主要指数

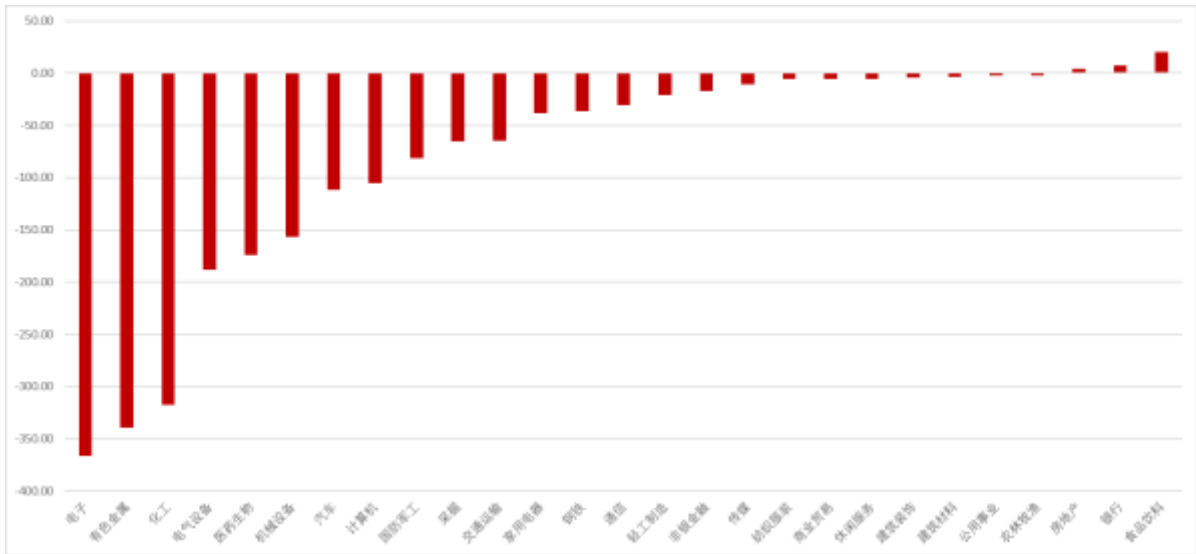
	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
标普 500	0.58	-0.03	4535.43
英国 FTSE100	-0.14	-0.36	7138.35
恒生指数	1.94	-0.72	25901.99
日经 225	5.38	2.05	29128.11

图表1-3-1行业板块涨跌幅（%）



行业板块涨跌互现，电子、有色、军工领跌市场；采掘行业延续强势，公用事业、建筑装饰、钢铁、地产、非银金融表现活跃。

图表1-4 行业板块主力资金流向（近五个交易日, 亿元）



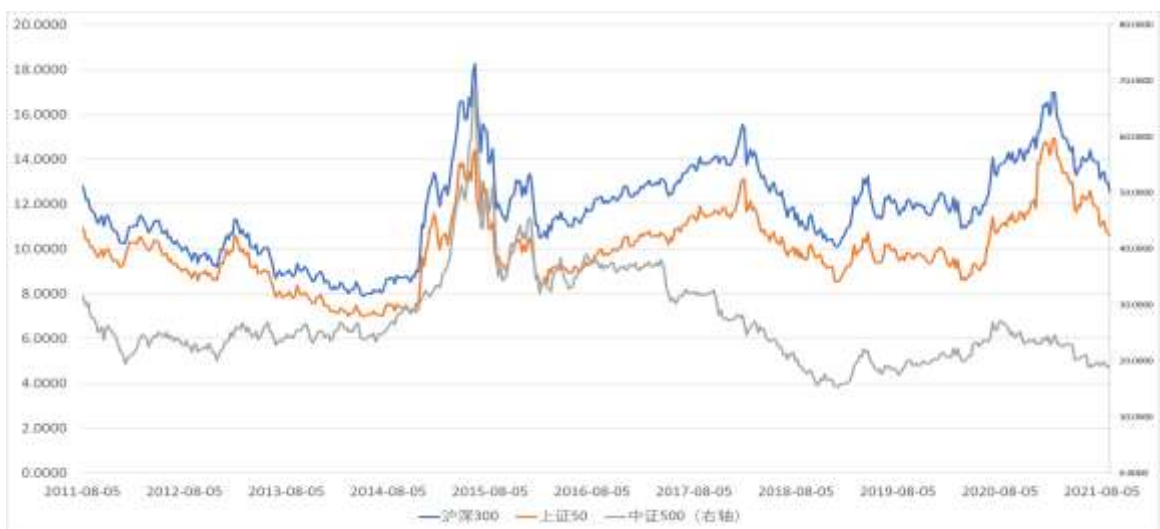
电子、有色、化工板块资金净流出潮300亿元，地产、银行、食品饮料获得资金流入。

2、估值变化

图2-1 A股主要指数（市盈率 TTM_整体法，剔除负值）



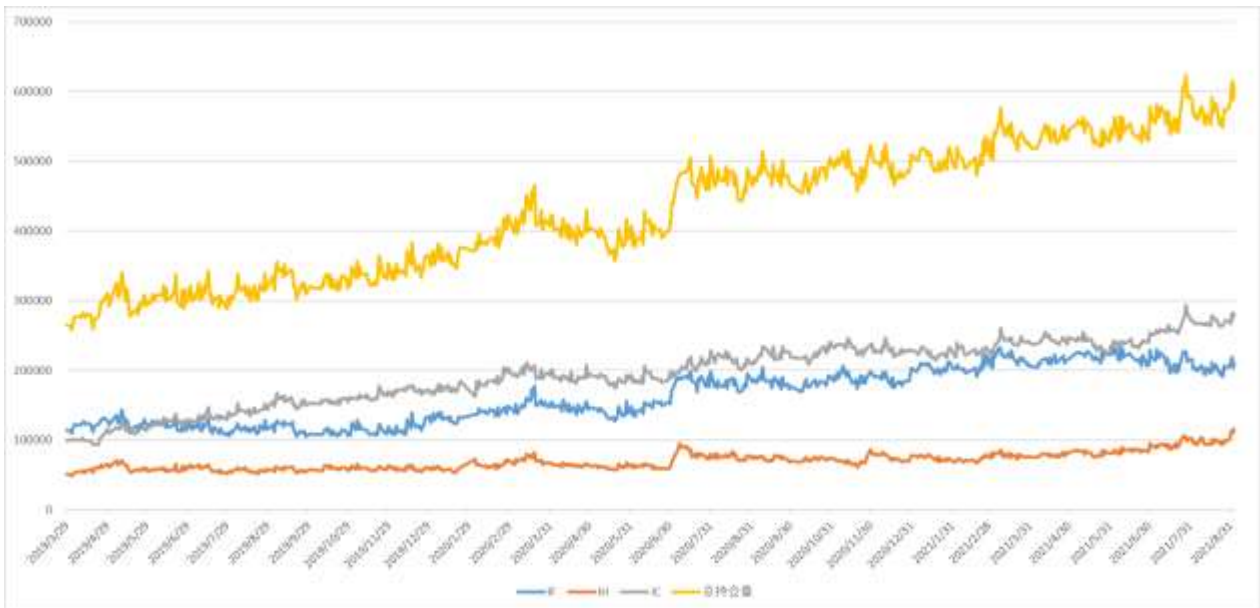
图2-2 三大股指期货指数



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



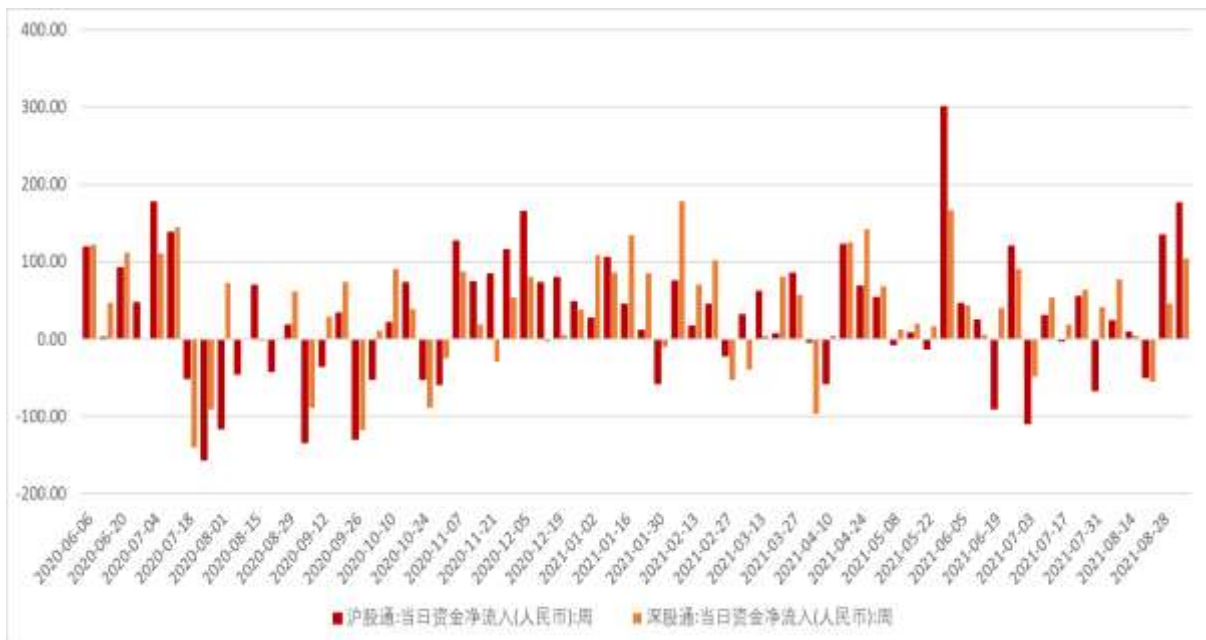
Shibor短期利率总体保持平稳。

图表3-3 限售解禁市值



上周股东净减持市值为89.85亿元，本周解禁市值为794.14亿元。

图表3-4 陆股通资金流向



陆股通资金净流279.27亿元，创今年四月份以来最大单周净流入。

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下降0.55%至65.22%

图表3-6-1、2 两融余额(每周四)



两融余额较前一周增加108.44亿元至18779亿元，融资买入额占A股成交额比例回归9%附近运行。

新股：8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

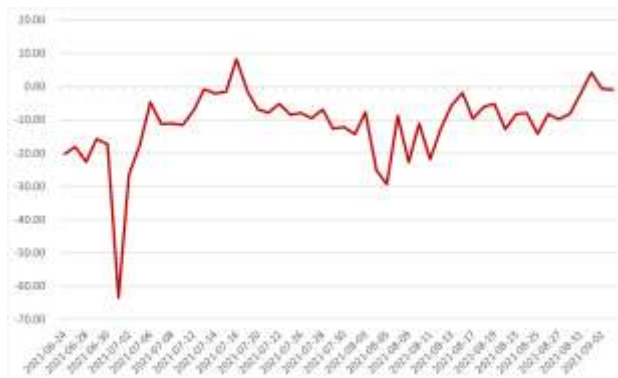
图表4-1-1 IF主力合约基差



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



基差与近远月贴水呈现收敛态势。

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



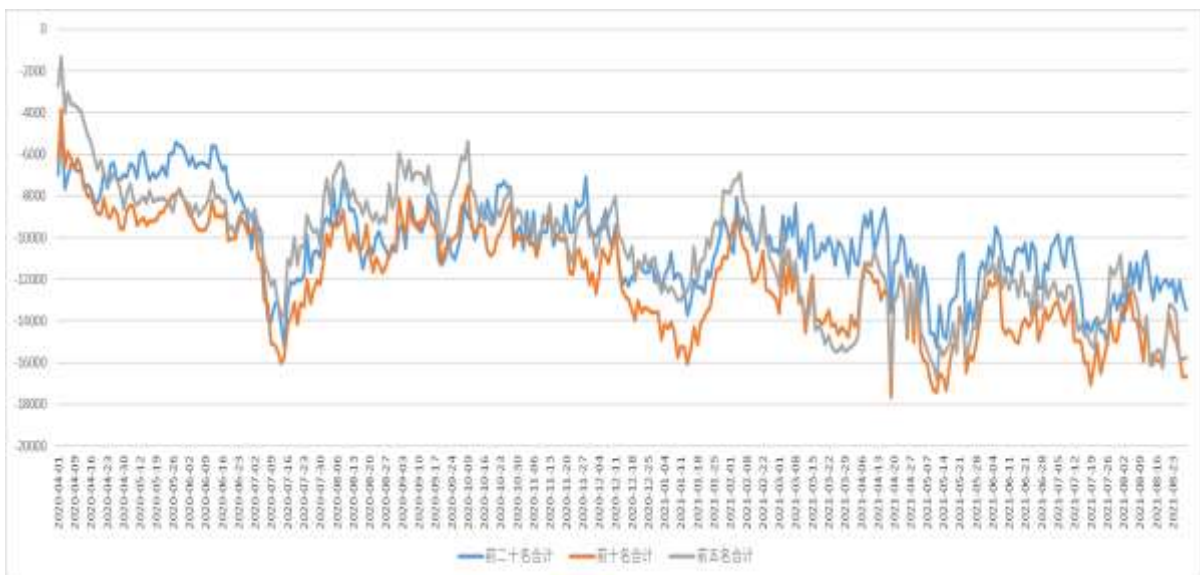
数据来源：瑞达研究院 WIND

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



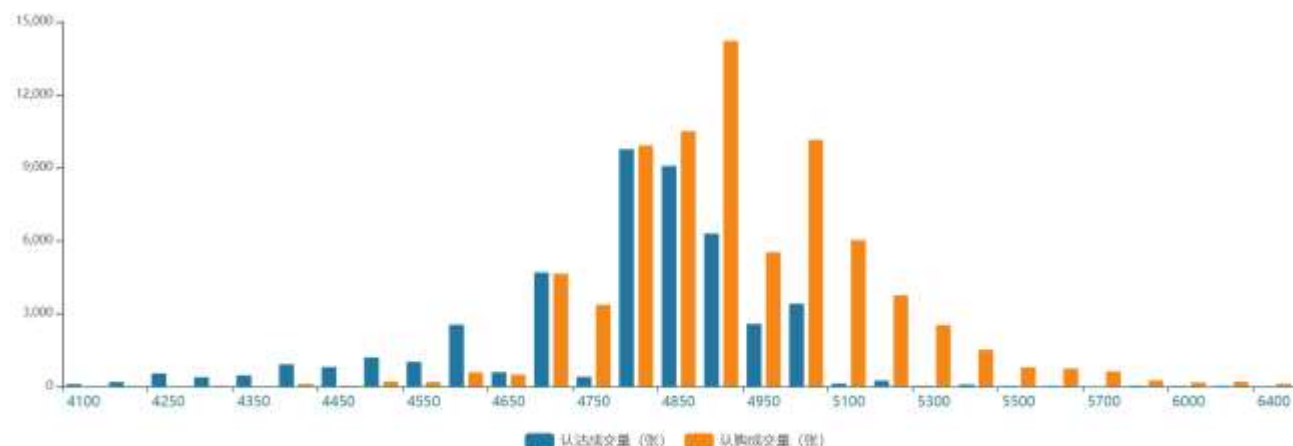
图表 5-3：IC 净净持仓



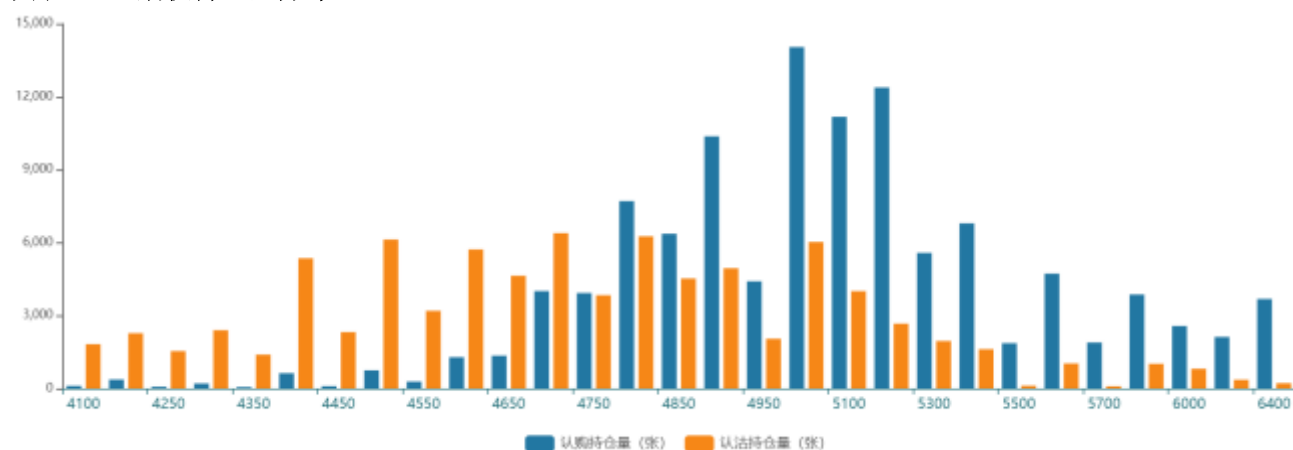
数据来源：瑞达研究院 WIND

6、股指期货

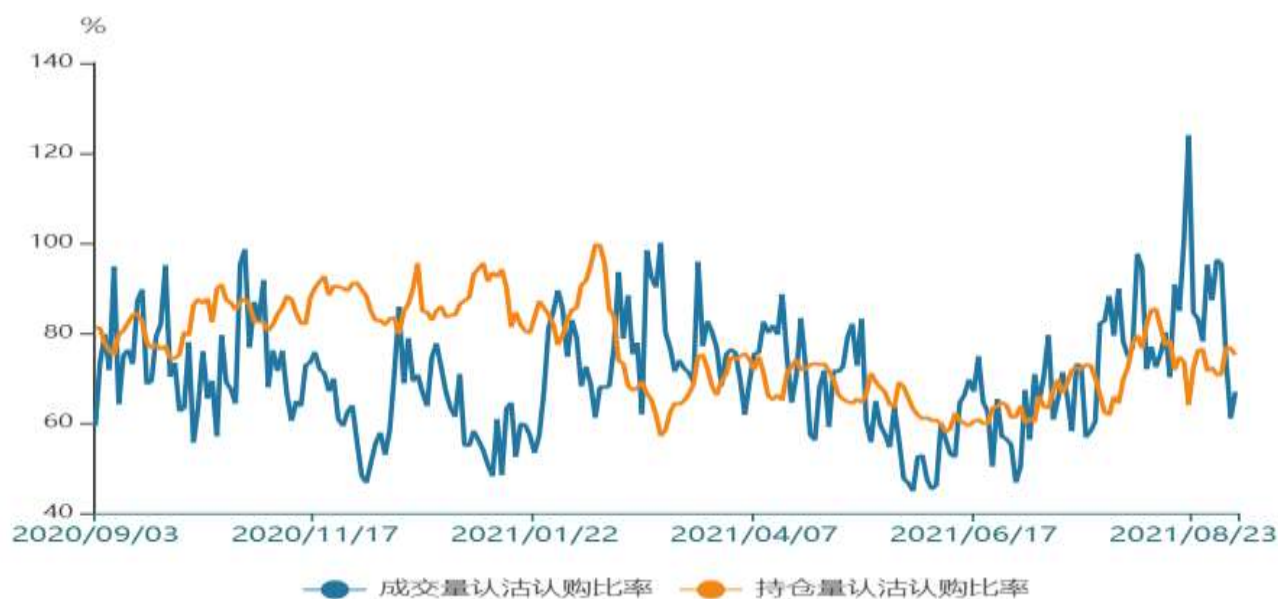
图表6-1：期权成交量分布



图表6-2：期权持仓量分布



图表6-3：成交、持仓PCR

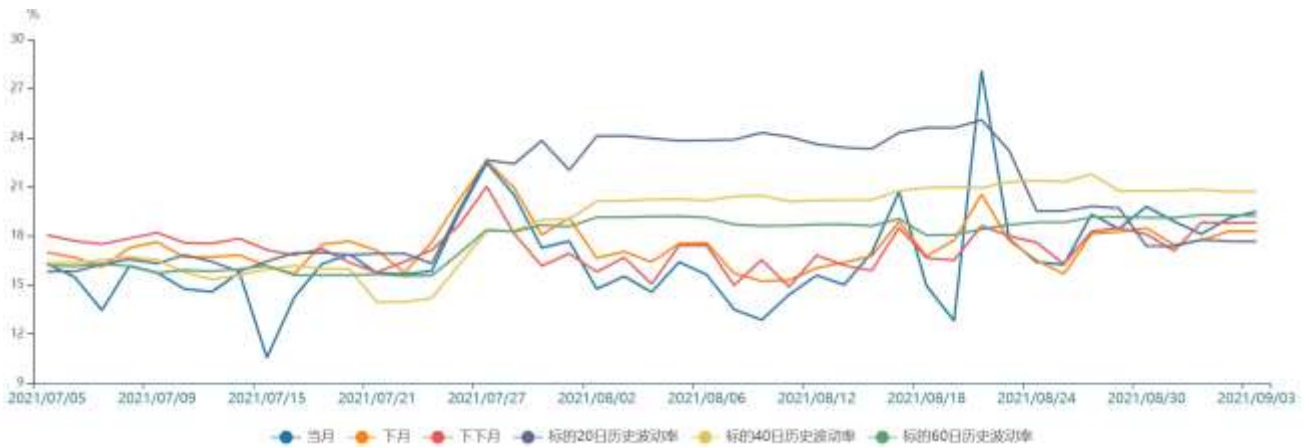


图表6-4 沪深300指数历史波动率



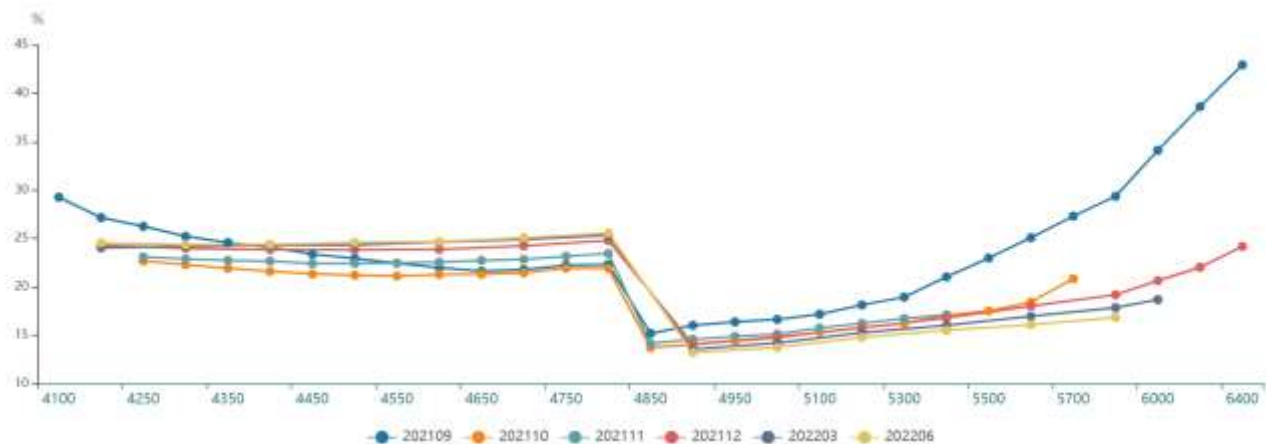
20日波动率出现明显回落

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。