

报告类型：品种“周月年”日志

信达股指周报

中期市场走向全面牛行情已确立，但短线也要注意节奏把控

郭远爱

2020年07月12日

市场交易的核心逻辑及操作建议

➤ 市场核心逻辑

- **重申本轮市场上涨的核心逻辑：**流动性充裕是本轮大行情启动的主因，资本市场改革政策加速落地所释放的“制度红利”是行情启动的催化剂，而业绩预期改善逻辑的强化则是未来行情继续演绎的潜在驱动。
- **重视本轮市场的行情的高度和力度：**盘面诸多信号显示市场有走牛的迹象，券商板块作为每一轮大行情启动的风向标，把市场行情带到一定的高度，市场已步入到新的上涨阶段，下半年市场行情的演绎有望由前期局部的创业板牛市逐步向全面牛市蔓延扩散。
- **本轮行情情形对比：**本轮行情的发动与2014年7月份主板牛市行情的启动比较相像。同样是在经历前期创业板指数大涨，而主板严重滞涨。伴随着低估值的券商、地产、周期资源等板块的报复性上涨，把大盘一下子推高至3400点以上。同时我们复盘也发现，2012年12月-2014年6月与2019年初至今两个阶段创业板指数的大涨背后的驱动非常类似。
- **大涨行情能否持续跟踪的信号：**建议跟踪市场成交额、北上资金流向及监管层政策导向三方面的信号来判断短期市场大涨的行情能否延续。

● 市场观点及操作建议

- **市场观点：**从大的周期上，市场向上的空间已经打开。但近期监管层逐步释放给亢奋的A股情绪降温的信号，在此背景之下，下周市场再连续逼空大涨的可能性不大，但也不会因此而终结A股大行情趋势向上的方向。考虑到本轮行情突破的时点较为突然，大量的资金入市成本高且在三千点之上，因此大盘回调空间有限，调整是再次介入的良机。
- **操作建议：**前期推荐以中长线思路布局的IC09和IC12合约多单若不跌破5日均线可继续持有，若跌破5日均线且短期无法收回可考虑减持部分多单。
- **后续IC09合约及IC12合约价格分别回落至6250一线及6150点一线平台可考虑继续低吸。**

目录



股指核心交易逻辑



市场流动性情况跟踪



股指周度市场回顾



经济数据&财经事件预告

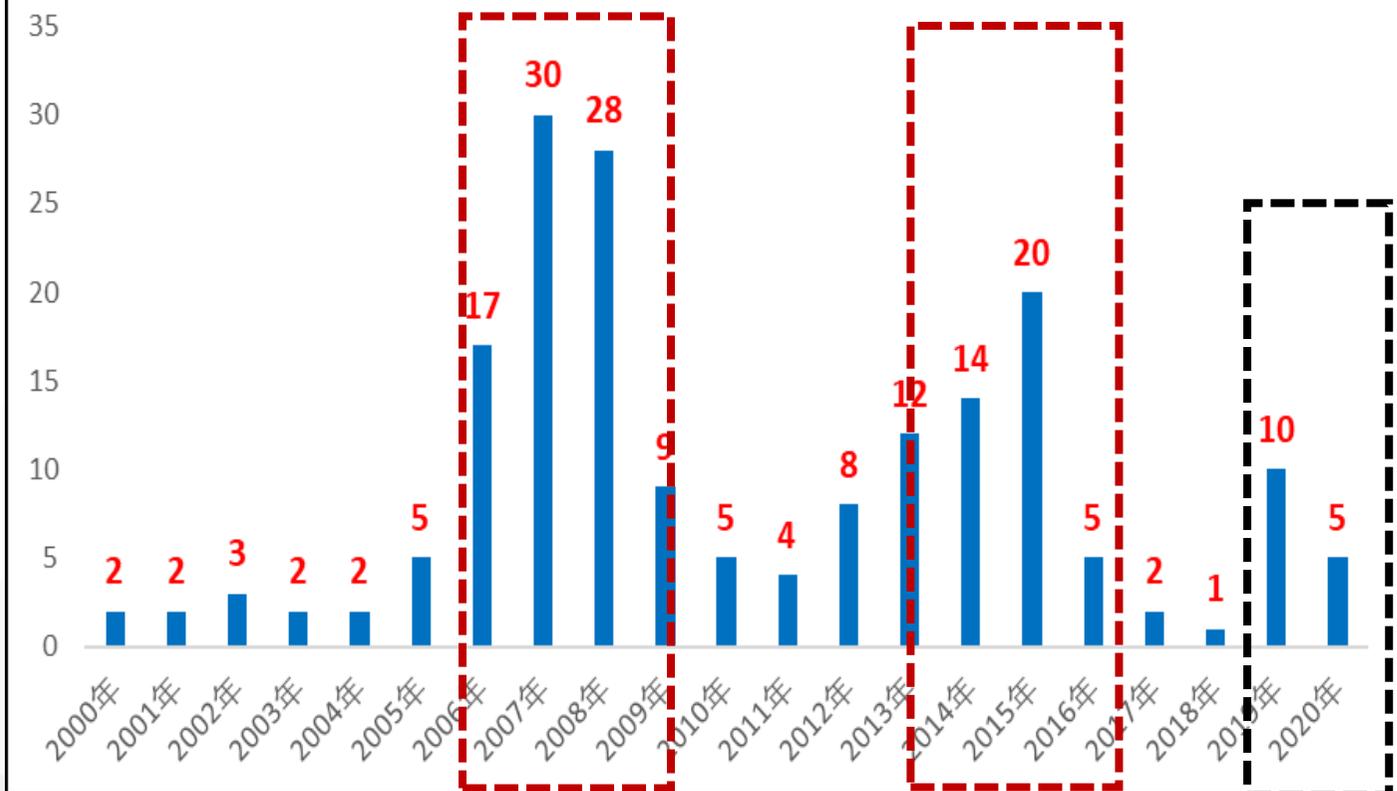
第一部分

市场核心交易逻辑

券商板块异动的次数可作为识别大行情启动的重要标志

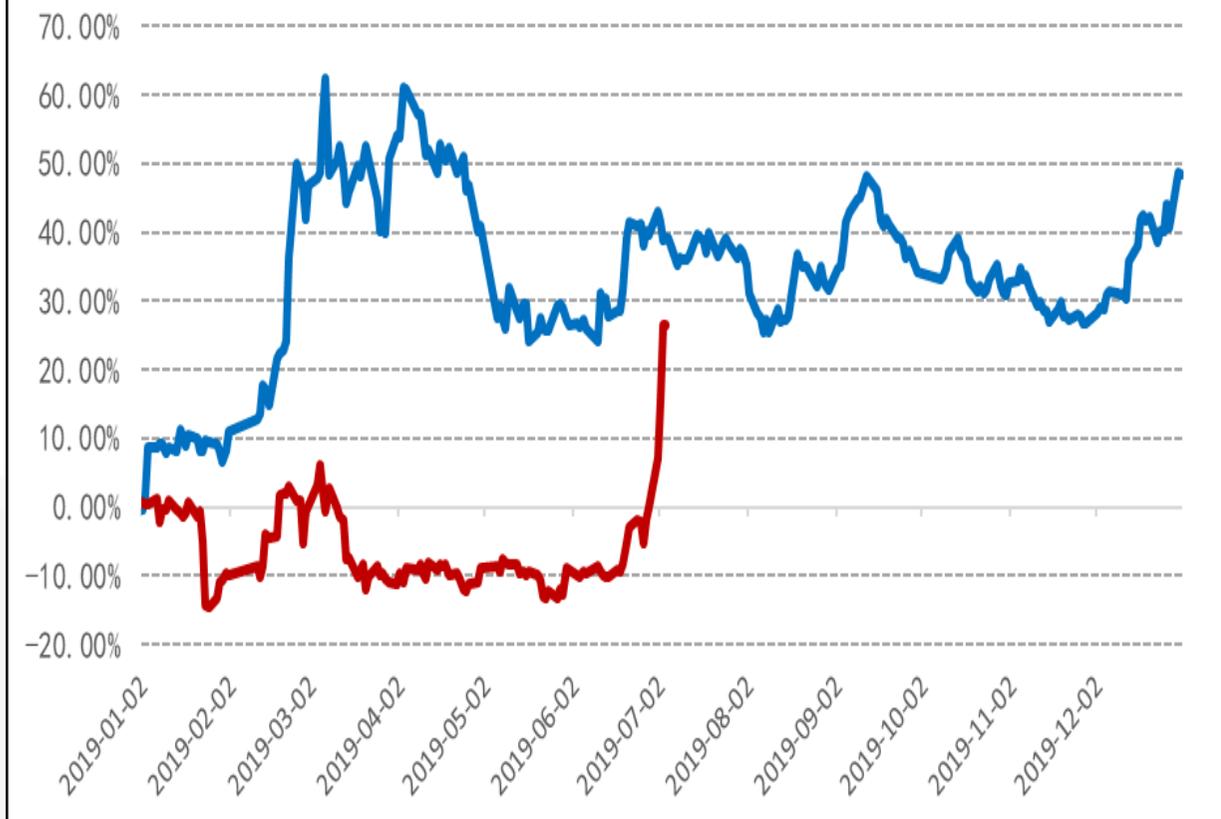
- 如果把券商指数单日涨幅超过5%看做是异动，2000年以来券商指数单日异动出现过接近200次。
- 目前我们所处的情形是，仅7月份前1周，券商指数单日涨幅超过5%的次数就出现3次。
- 近2周券商板块内部掀起涨停潮，券商板块成为全市场最为吸金的板块，资金疯狂涌入。

2000年至今券商指数异动次数统计



资料来源：Wind，信达期货研发中心

2019年券商指数累计涨跌幅 vs 2020年券商指数累计涨跌幅



资料来源：Wind，信达期货研发中心

本轮券商板块异动的力度超过历次牛市行情启动初期时的表现

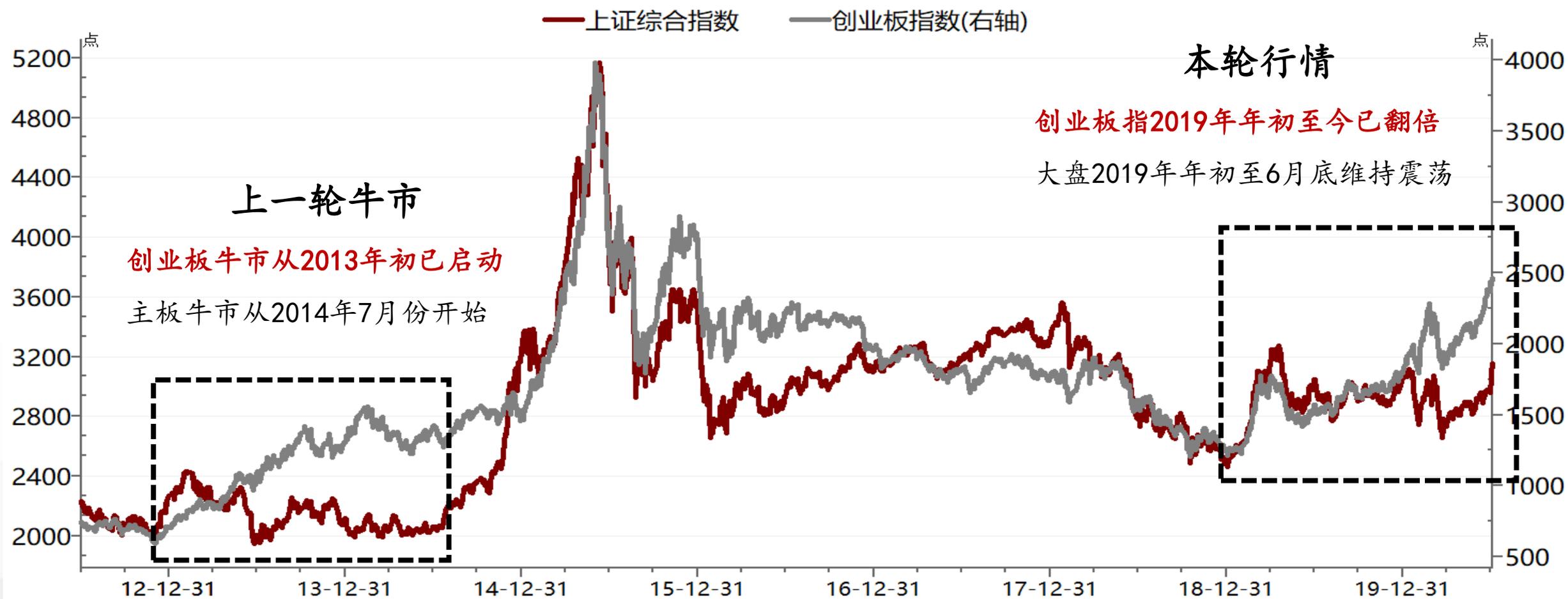
- 从近期券商指数的表现看，在短短两周左右的时间，涨幅接近30%，远远超过了2009年以来的牛市阶段行情或者大波段反弹行情在短期内的表现。券商指数作为每一轮牛市行情或者大波段反弹行情启动的标志，近2周券商板块的大幅上涨将市场情绪带到一定的高度，需要重视本轮行情的高度和级别。

2009年至2020年券商指数月度涨跌情况统计												
月份	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
1月	25.25%	-10.31%	-2.41%	9.98%	11.75%	-5.52%	-14.09%	-26.49%	0.55%	7.77%	8.02%	-4.93%
2月	-0.29%	0.17%	11.60%	8.92%	2.93%	-5.41%	9.16%	-5.76%	1.34%	-11.13%	31.34%	-0.47%
3月	22.51%	1.58%	-5.57%	-2.35%	-15.45%	-4.86%	13.67%	23.76%	-4.32%	-0.80%	6.32%	-5.95%
4月	-5.84%	-8.35%	-4.16%	13.84%	2.76%	4.37%	11.23%	-5.58%	-1.81%	-1.34%	-6.59%	2.29%
5月	7.15%	-25.22%	-4.62%	7.03%	7.95%	-0.65%	-5.19%	3.05%	-2.06%	-5.62%	-10.22%	-4.20%
6月	13.86%	-9.24%	3.94%	-8.49%	-22.31%	-0.31%	-11.99%	0.84%	2.27%	-8.77%	10.43%	12.36%
7月	29.78%	10.70%	-5.86%	-4.60%	7.75%	14.02%	-21.98%	-1.68%	3.88%	0.13%	-1.89%	29.00%
8月	-33.58%	-6.56%	-4.61%	-12.33%	5.34%	-1.09%	-25.36%	6.13%	7.09%	-4.60%	-3.94%	——
9月	2.02%	-7.05%	-3.89%	14.65%	4.34%	8.04%	-3.89%	-4.38%	-1.83%	0.86%	1.85%	——
10月	9.03%	37.46%	7.85%	-5.59%	-3.58%	4.98%	19.61%	4.04%	-6.89%	3.71%	-2.35%	——
11月	8.84%	-17.19%	-13.38%	-12.79%	5.26%	42.07%	11.32%	6.42%	-0.09%	2.73%	-2.80%	——
12月	10.10%	-2.18%	-10.04%	31.26%	-0.07%	58.19%	5.44%	-9.69%	-8.19%	-6.63%	16.52%	——

本轮行情的发动与2014年7月份主板牛市行情的启动比较相像

➤ 2012年底-2015年6月份行情复盘

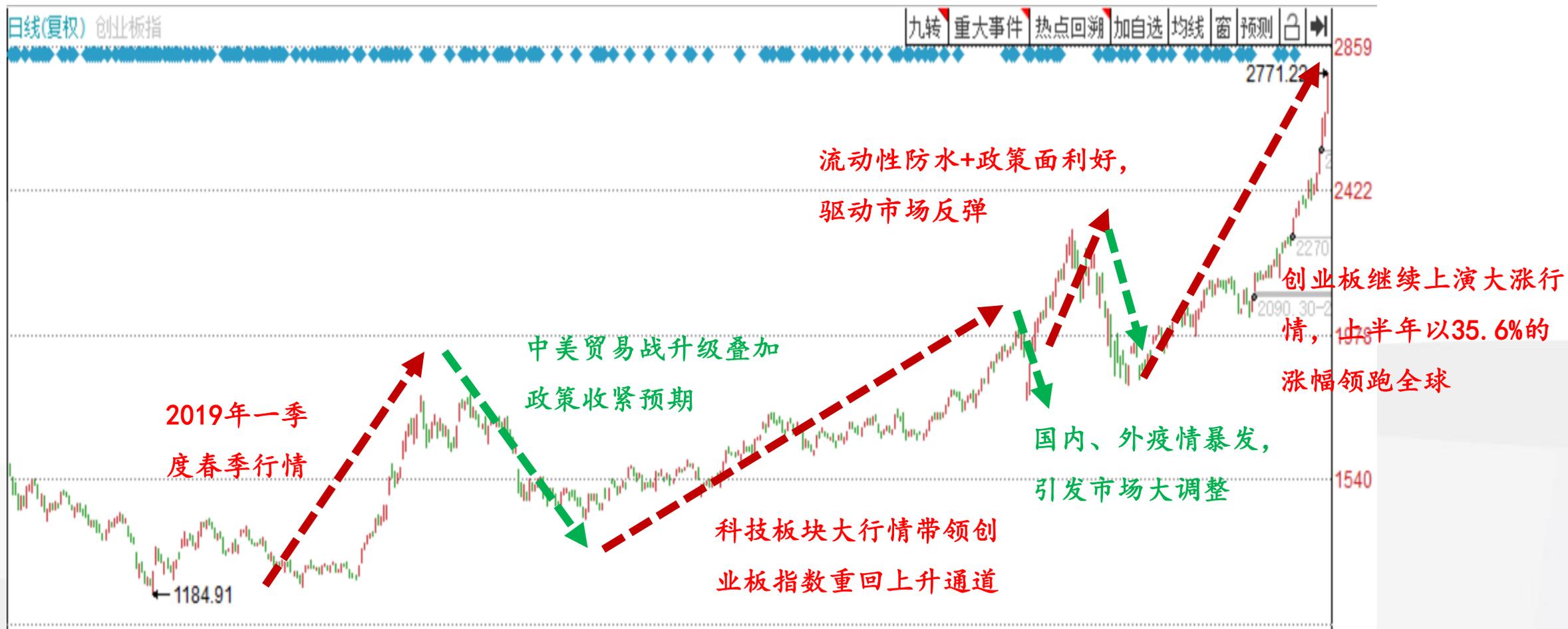
- 2012年12月-2014年6月底：创业板行情率先启动，以创业板代表的中小盘指数累计涨幅超1.5倍，而同期上证指数严重滞涨，风格呈现明显的大小盘分化。
- 在极端风格分化背景之下，从2014年7月开始，主板迎来报复性的上涨行情，低估值的券商、银行、中字头基建等板块出现报复性上涨。



本轮行情的发动与2014年7月份主板牛市行情的启动比较相像

➤ 2019年初-至今的行情复盘

- 2019年至2020年6月底：创业板成为引领市场上涨的标杆，区间累计涨幅超过1倍。在相应区间内，上证指数等大盘指数严重滞涨，多数时间维持在3000点以下运行。
- 2020年7月份后：在低估值的券商、保险、银行、地产及周期资源板块的带动下，大盘涨势非常凌厉，连续突破3000点、3100点、3200点、3300点、3400点整数大关。



2012年12月-2014年6月与2019年初至今两个阶段创业板上漲的驱动类似

- 从宏观经济&货币环境两个方面看，上述两个阶段宏观经济均面临较大的下行压力，且货币政策均处于宽松周期。从两轮创业板指数上漲的驱动来看，制度上均处于一轮再融资、并购重组的放松周期；产业上，均处于由科技周期带动下的新一轮产业向上周期。最为核心的盈利因素，两个阶段均处于盈利向上周期。

2012年12月-2014年6月&2019年初-至今两个阶段基本面环境对比

分类	2012年12月-2014年6月	2019年初-至今
经济周期	2013年以来，国内GDP持续回落，经济下行压力加大	经济周期下行，叠加外部贸易摩擦冲击、新冠疫情扰动，经济下行压力巨大
流动性周期	2014年货币政策进入一轮宽松周期	2018年以来货币政策进入新一轮宽松周期
制度周期	从2012年开始，出台创新11条、新国九条，并且放松再融资、并购重组等政策	2018年10月开始，在2015年收紧的政策再度放开，尤其是近期再融资、并购重组政策再次松绑，“新三板精选层”打新落地，创业板注册制改革加速落地
产业周期	2013年年底发放4G牌照，当时科技产业迎来4G大周期驱动，推动消费电子产业的新一轮爆发	2019年年中发放5G牌照，科技产业迎来5G大周期驱动。但相比4G来说，5G将带来更多的下游产业发展，这次5G大周期所持续的时间可能会比4G周期更久
盈利周期	从2012年开始，创业板业绩进入新一轮盈利向上周期	2018年底业绩拐点探明，2019年后，创业板进入新一轮盈利向上周期

我们在前期研报中提出阶段性风格切换可能出现，但全面的风格切换难发生

- “低估值 + 前期滞涨 + 经济复苏预期强化”是短期阶段性风格切换出现的原因。
- 但拉长周期看，全面的风格切换不会产生。类似的情形可参照上一轮牛市行情演绎的过程。
- 在2014年7月主板牛市行情启动初期，也出现了阶段性的风格切换行情，但后续创业板继续延续前期的强势表现。

日期	上证指数月度涨跌幅	创业板指月度涨跌幅	日期	上证指数月度涨跌幅	创业板指月度涨跌幅
2012年12月	14.60	15.18	2014年4月	-0.34	-0.93
2013年1月	5.13	5.54	2014年5月	0.63	2.19
2013年2月	-0.83	4.15	2014年6月	0.45	3.07
2013年3月	-5.45	-0.90	2014年7月	7.48	3.25
2013年4月	-2.62	-2.89	2014年8月	0.71	5.10
2013年5月	5.63	14.52	2014年9月	6.62	7.72
2013年6月	-13.97	-13.16	2014年10月	2.38	-0.84
2013年7月	0.74	3.75	2014年11月	10.85	0.53
2013年8月	5.25	5.14	2014年12月	20.57	-2.26
2013年9月	3.64	7.68	2015年1月	-0.75	10.72
2013年10月	-1.52	-6.60	2015年2月	3.11	9.66
2013年11月	3.68	4.76	2015年3月	13.22	20.74
2013年12月	-4.71	-2.77	2015年4月	18.51	9.63
2014年1月	-3.92	1.01	2015年5月	3.83	25.01
2014年2月	1.14	-0.02	2015年6月	-7.25	-15.86
2014年3月	-1.12	-8.63	—	—	—

成长、消费风格在经历前期滞涨后，上周上述两大风格重新领涨全市场

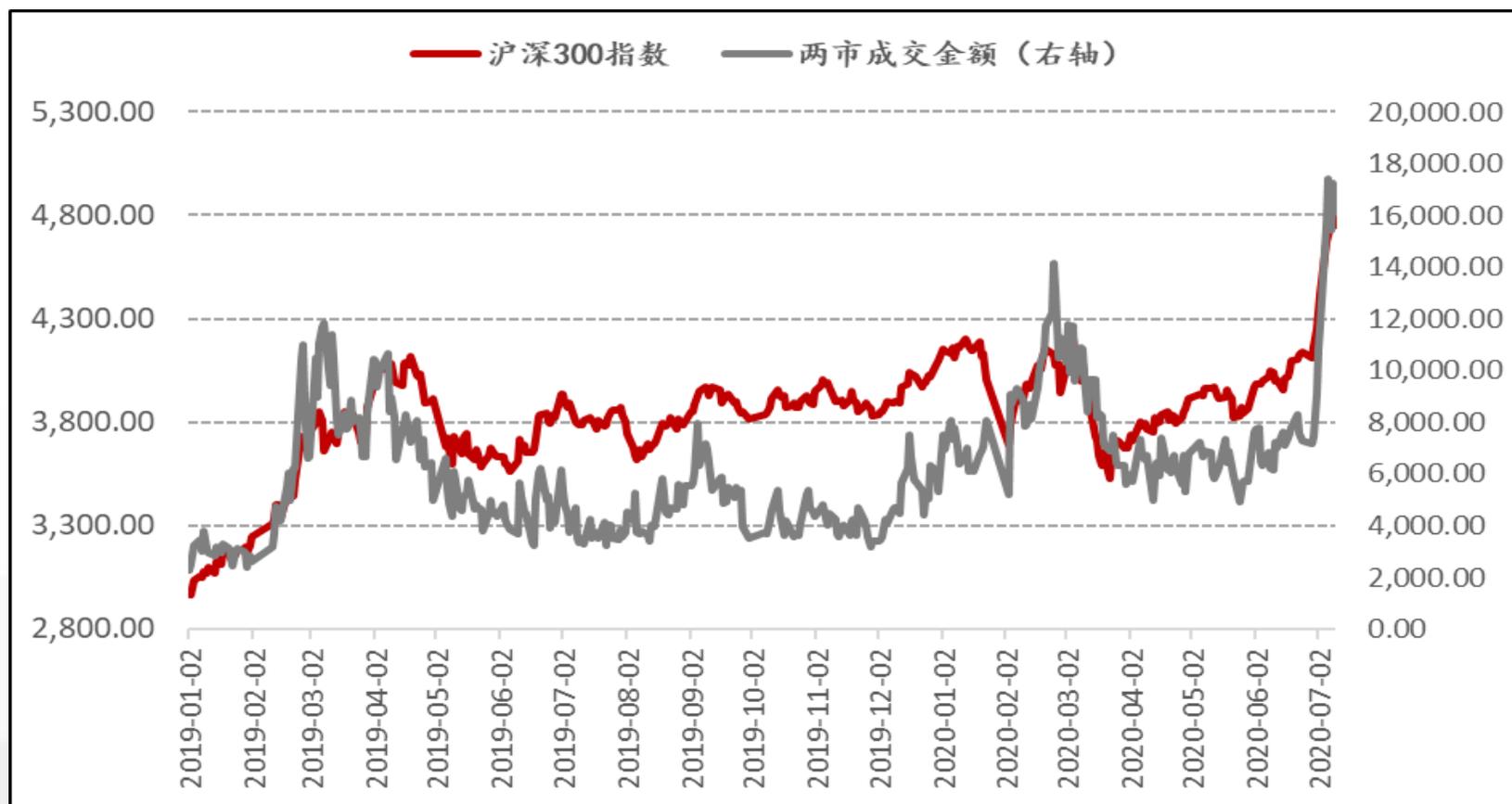
- 7月第一周，市场出现一定的风格切换，盘面上“中、低估值+中、低市净率+前期滞涨”的金融、地产、周期资源出现明显的补涨，而上半年涨幅领跑的科技、大消费、生物医药等全面滞涨。
- 从上周风格表现看，成长&消费风格一改前一周的弱势，强势领涨。从上周市场风格的表现也验证了我们认为全面的风格切换行情很难产生的观点。

中信风格	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
成长	12.31	3.62	14.18	37.84
消费	8.14	4.52	11.15	34.89
周期	7.65	4.77	12.06	11.44
金融	6.80	10.39	18.15	4.85
稳定	4.71	3.35	8.25	-0.10

序号	大类	细分类	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	价格	高价股	9.45	4.47	12.49	36.99
2	价格	中价股	9.97	4.77	15.22	12.61
3	价格	低价股	6.89	3.91	11.30	0.79
4	业绩	绩优股	8.43	4.95	12.16	27.22
5	业绩	微利股	14.09	5.38	19.69	12.10
6	业绩	亏损股	9.86	3.12	13.56	14.92
7	PE	高市盈率	13.27	3.07	14.99	48.53
8	PE	中市盈率	9.20	5.41	13.32	31.78
9	PE	低市盈率	4.65	7.09	12.70	-1.41
10	PB	高市净率	11.32	3.50	12.65	52.97
11	PB	中市净率	8.39	5.48	13.00	21.40
12	PB	低市净率	4.78	5.83	11.36	-1.89

在市场成交额持续突破万亿后，行情突然转弱的可能性并不高

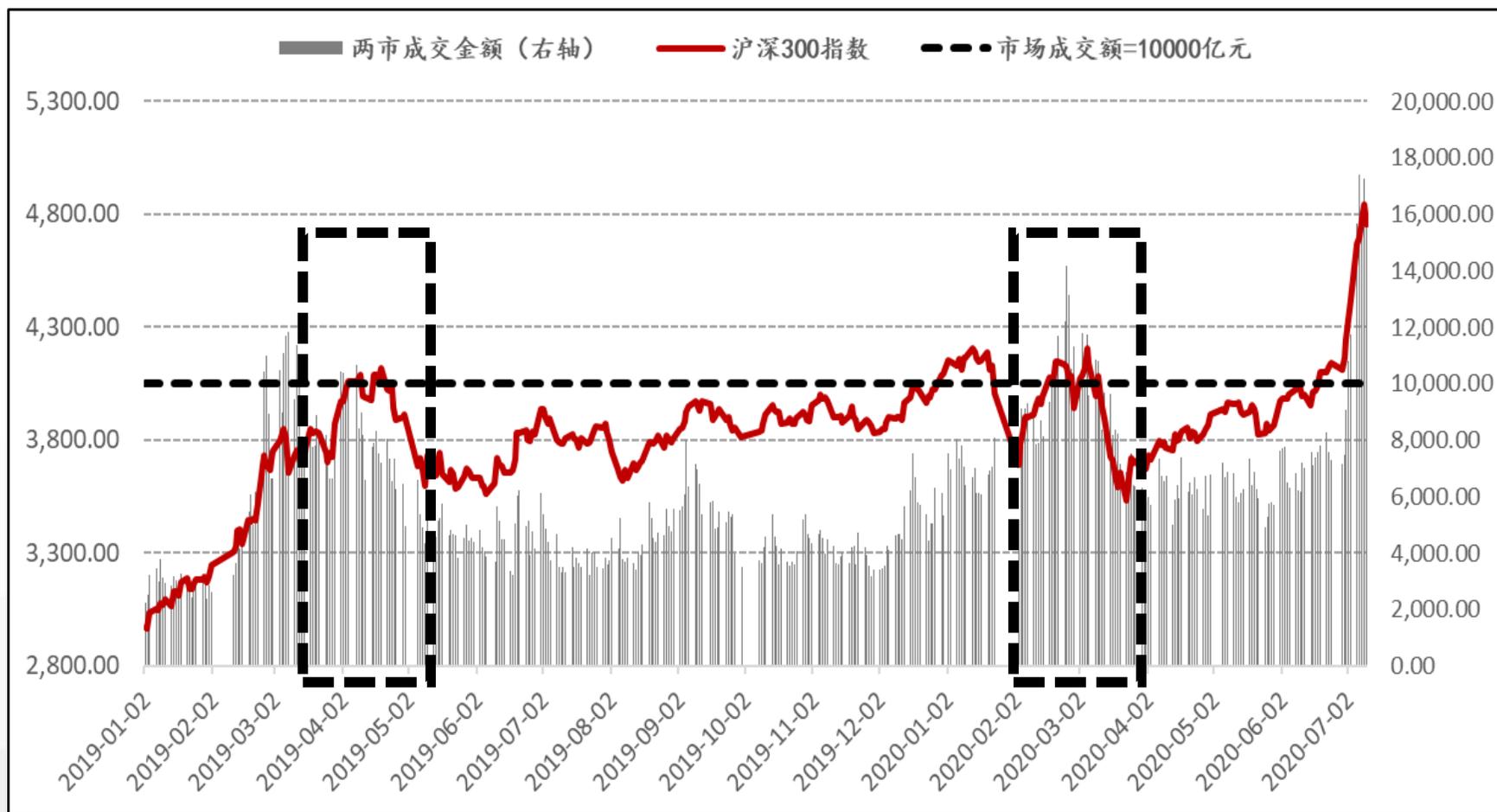
- 沪深两市市场成交量持续放大，7月6日至10日，两市成交量均在1.5万亿之上，7日、9日更是冲上1.7万亿。由于前期踏空资金比较多，加上券商作为每一轮大行情的标杆打出了一定的高度，完全把市场情绪调动起来了，资金仍在持续入场，这也是市场拒绝大幅回调的原因。
- 从历史经验来看，在成交量持续突破1 万亿之后，行情突然转弱的可能性并不高。只要市场成交能够继续维持在万亿以上，我们认为市场大幅回调的可能性较低。



大涨行情何时结束？ —— 关注市场成交量能指标

➤ 市场成交量是判断市场行情能否延续的重要信号指标

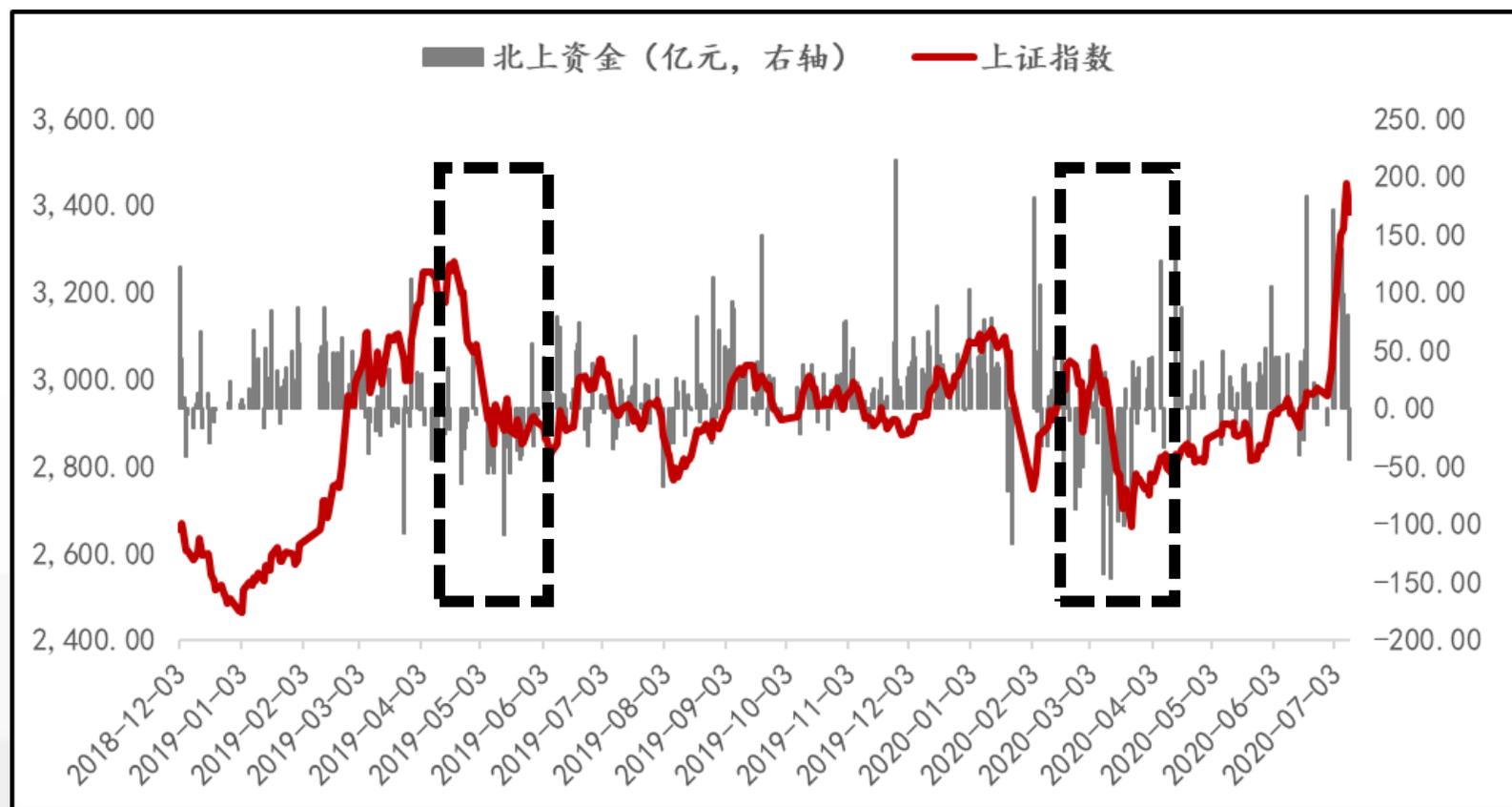
● 2019年年初至今，A股市场分别在2019年的1季度及2020年2月份两个阶段分别上演了两波急速拉升的行情。在上述行情演绎的过程中，我们同时都观察到了两市成交额持续突破万亿，而随着两市成交额逐步缩量至不到万亿，市场行情也迎来阶段性转向。



大涨行情何时结束？ —— 关注北上资金的流向

➤ 北向资金的净流向也是判断市场阶段性拐点的重要信号

- 在2019年4月中旬行情由大涨转向下跌及2020年2月行情由大涨转向下跌的过程中，我们均观察到一个共性的现象即是北上资金由前期的持续净流入转向持续净流出。
- 北上资金作为市场的聪明资金，对于行情转折点的敏感性比较高。本轮行情持续推高的过程中，我们也观察到北上资金在持续净流入。因而，后续我们也可以通过重点关注北上资金的流向来跟踪行情的持续性。



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

大涨行情何时结束？—— 密切关注管理层在政策方面的导向

➤ 行情持续逼空上涨过后，需要关注管理层的政策导向

- 一方面，管理层从未像今天这样如此重视资本市场的发展；另一方面，管理层希望营造的是一个“慢牛”且健康向上的股市环境。为此，在近期持续逼空上涨之后，监管趋严的信号也慢慢显现。
- 证监会严打场外配资现象。
- 国家队属性的资金社保基金和大基金出手减持
- 权益类基金获批受限，对基金首募的规模做出限制。
- 7月11日银保监会官网发布《中国银保监会新闻发言人答记者问》。其中涉及到股市的内容，主要有两点：一是，强调部分资金违规流入房市股市，推高资产泡沫；二是，表态严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为，防止催生资产泡沫，确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。
- 整体而言，在市场大涨过后，近期监管层逐步释放给亢奋的A股情绪降温的信号，在此背景之下，下周市场再连续逼空大涨的可能性不大，但也不会因此而终结A股大行情趋势向上的大方向。

第二部分

市场流动性情况跟踪

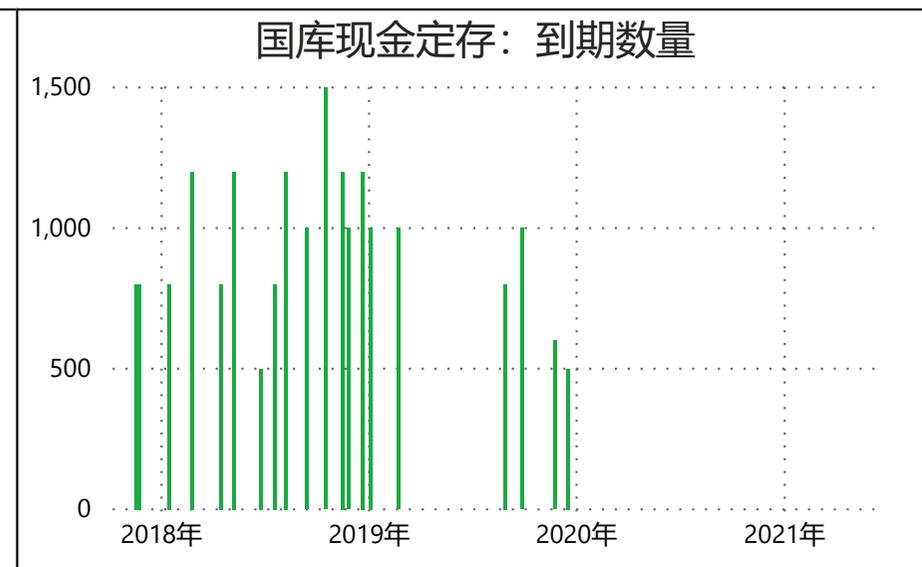
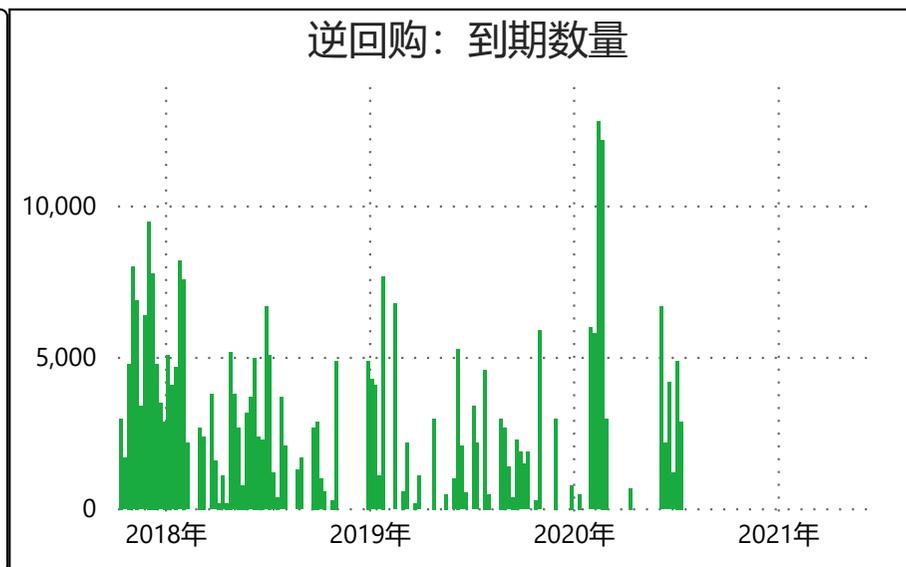
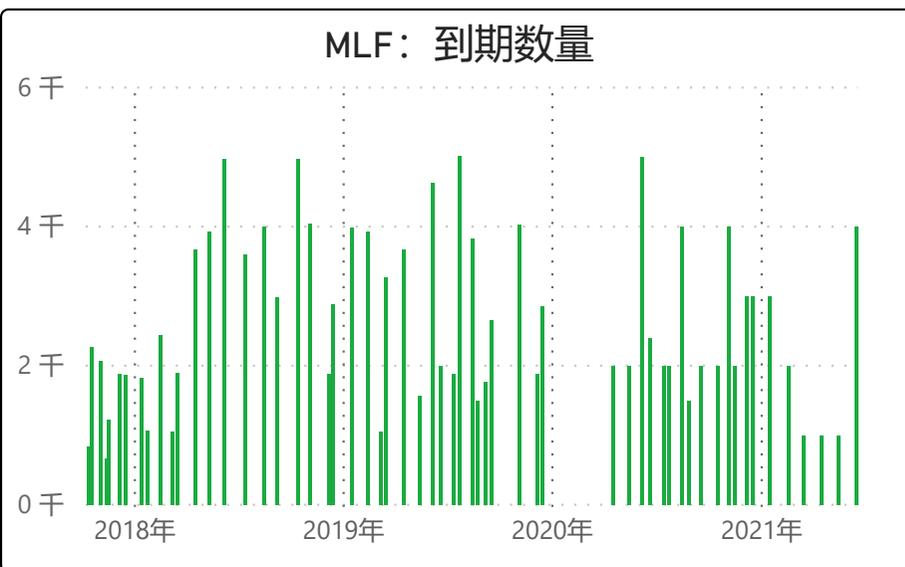
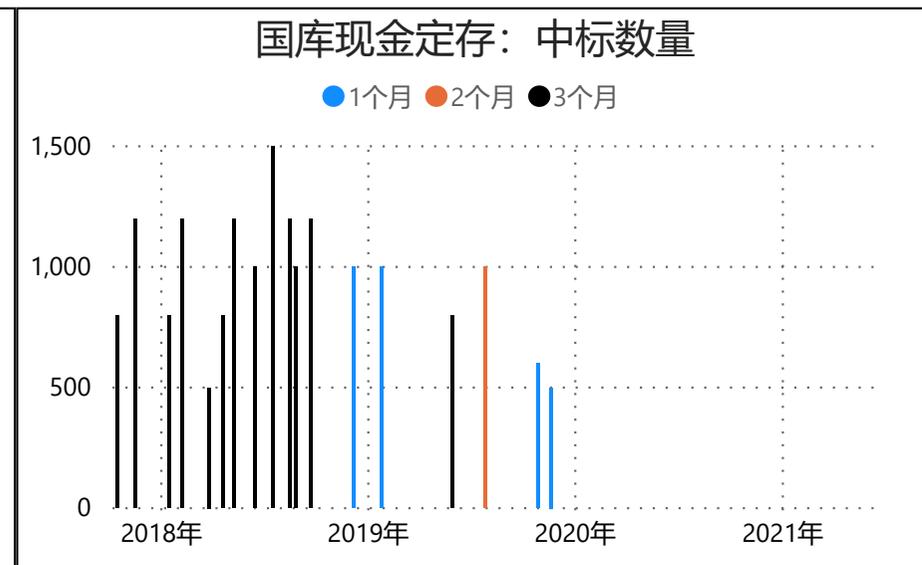
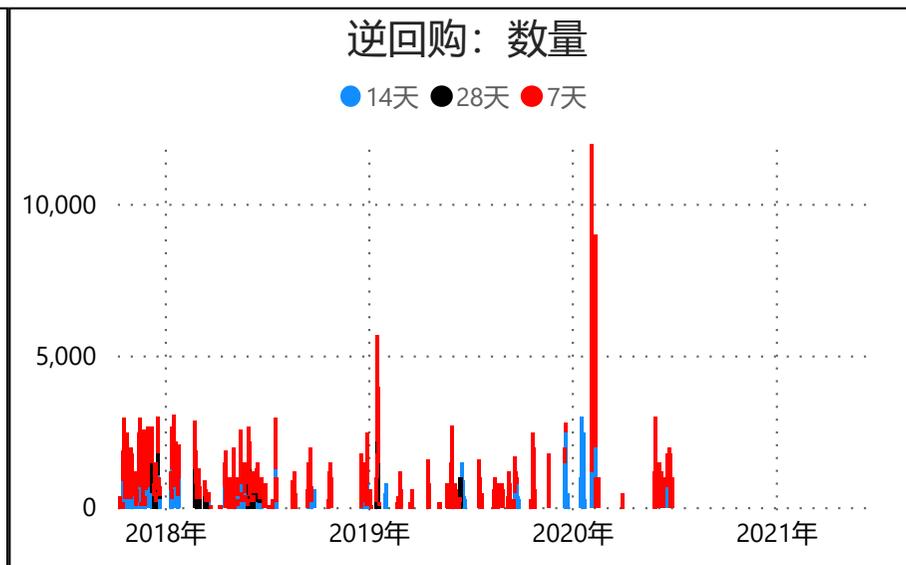
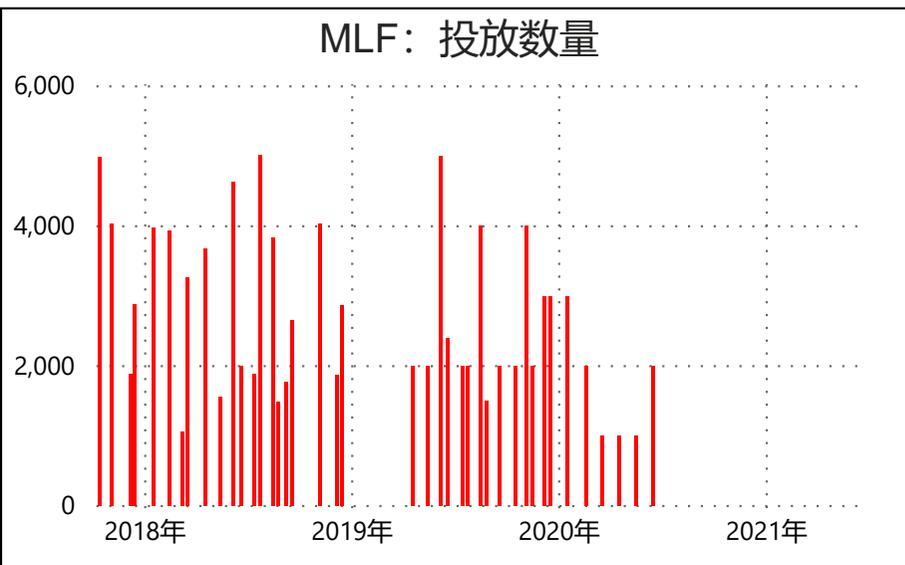
流动性观察：上周货币市场资金面出现一定的边际收紧，7月资金面扰动因素较多

- 上周公开市场净回笼2900亿元流动性。自6月29日以来，在近10个交易日的时间内，央行持续暂停逆回购操作。上周，公开市场累计有2900亿元逆回购到期，由于央行并未进行逆回购操作，公开市场净回笼资金2900亿元。
- 本月剩余的时间内还有接近7000亿元央行流动性工具到期。据我们所跟踪的央行公开市场流动性工具到期的情况看，7月15日有2000亿元MLF到期，23日有2000亿元MLF和2977亿元TMLF到期。
- 货币市场资金面出现一定的边际收紧，短端货币市场利率呈现上行。具体来看，银行间隔夜DR001加权平均利率由1.713%上行至2.1665%，上升45.35bp；DR007加权平均利率由2.0603%上行至2.2074%，上升14.71bp。上海银行间同业拆借利率Shibor短端的利率也出现明显上行。隔夜Shibor由1.346%升至2.197%，上升85.1bp；7天Shibor由1.794%升至2.203%，上升40.9bp。
- 抗疫特别国债发行+MLF、TMLF大量到期+7月税期高峰，7月流动性缺口比较大，关注央行将以何种方式进行资金对冲。具体而言，7100亿元特别国债将于7月底前全部发行完毕，本月剩下的时间内还有接近7000亿元央行流动性工具到期，再加上7月份也是传统的缴税大月，上述因素多重叠加将会对市场流动性形成明显的扰动。在此背景下，央行有望通过重启逆回购、MLF续作或者重启“定向降准”的方式以平滑市场流动性的缺口。

货币政策一量

2017/10/9

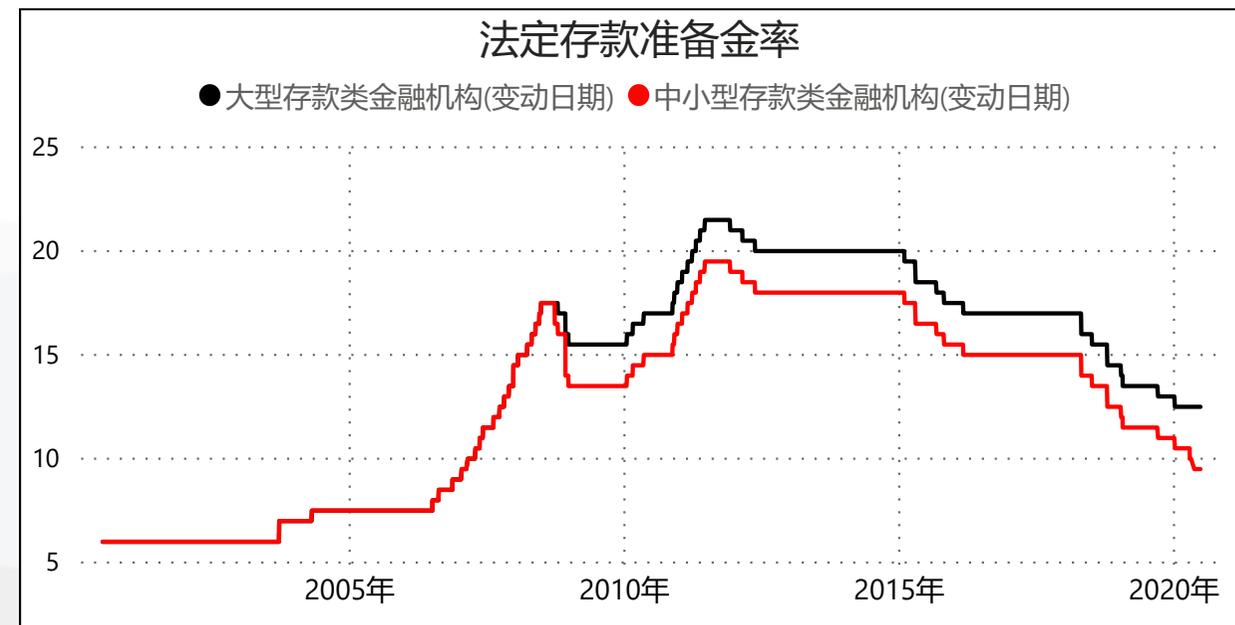
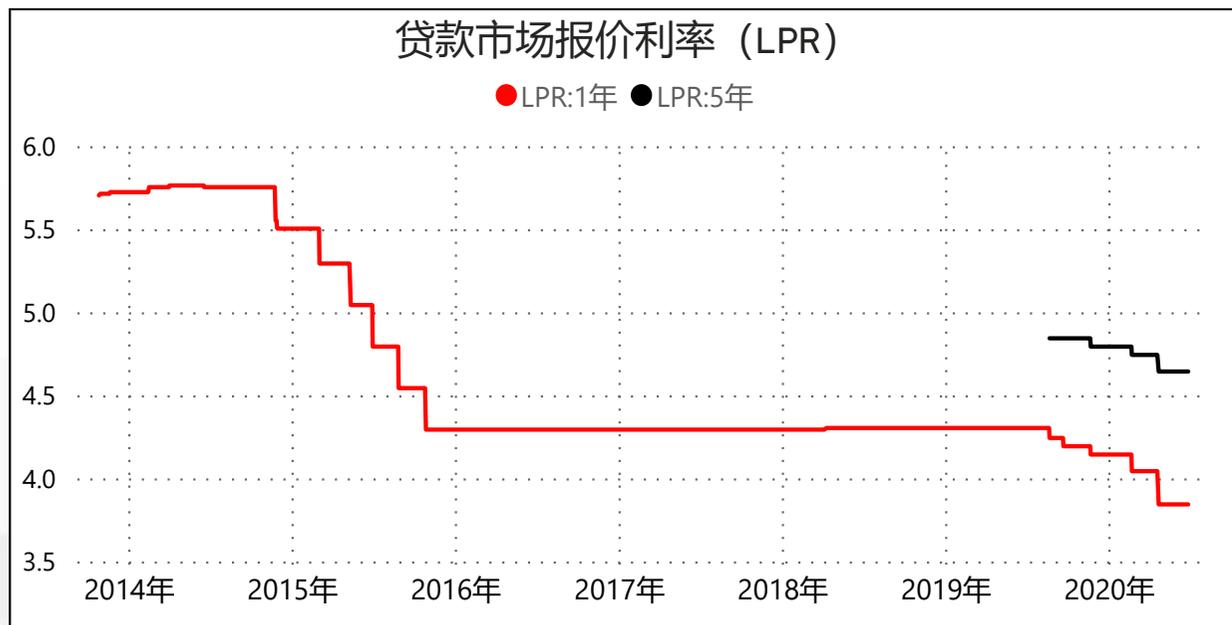
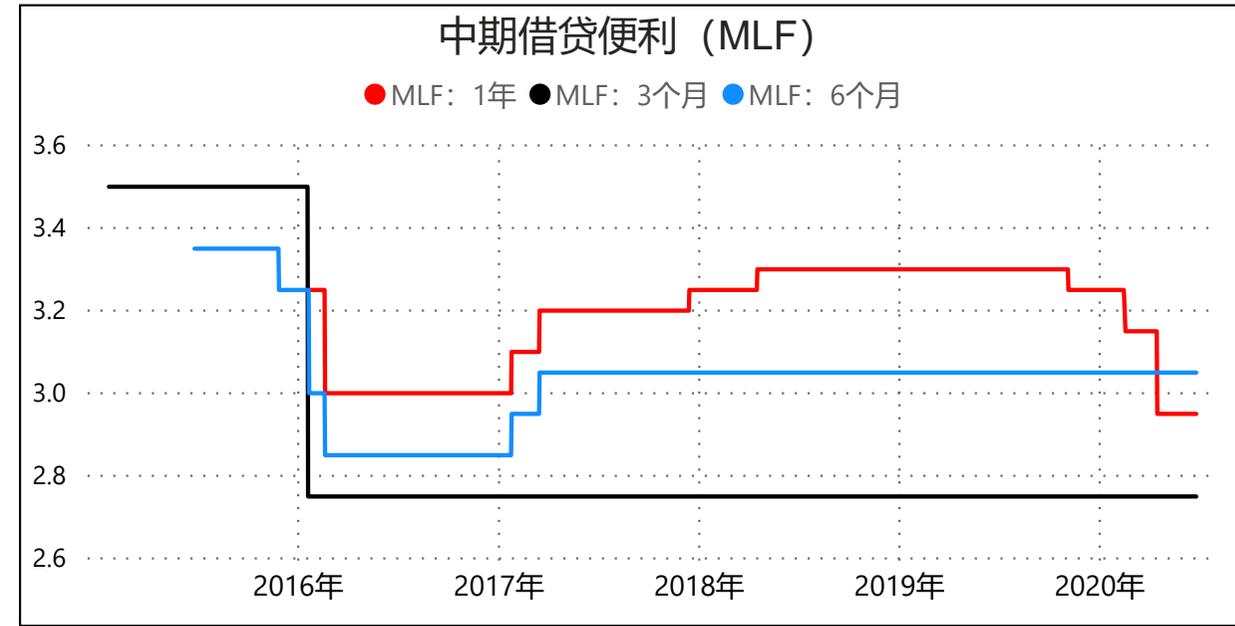
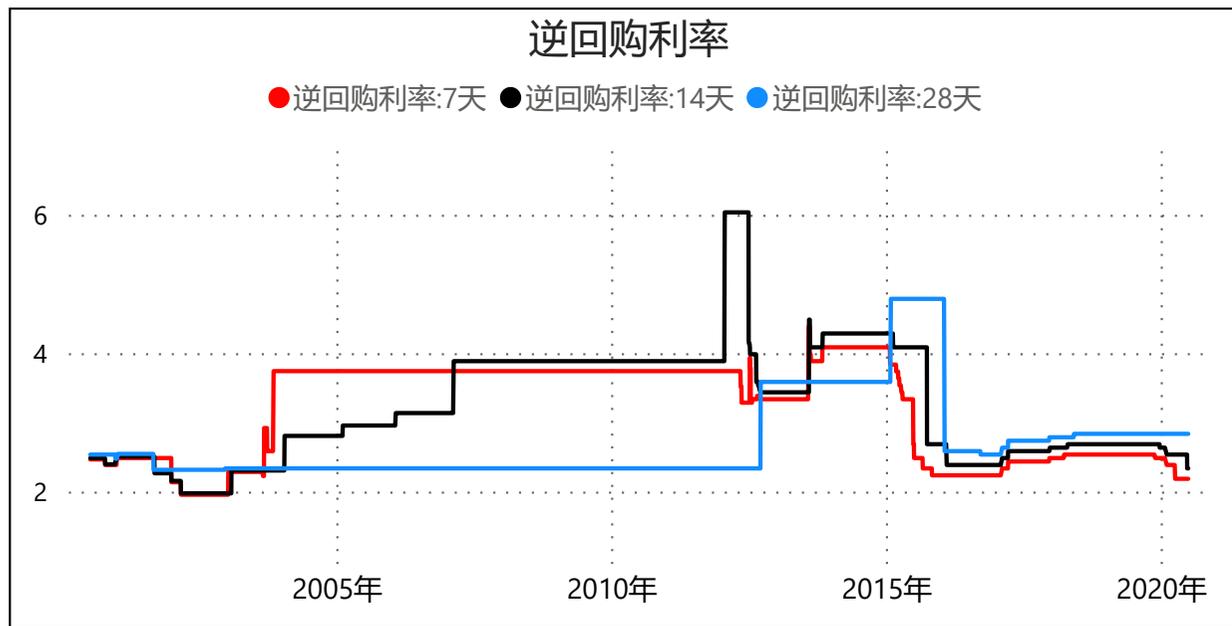
2021/6/24



货币政策一价

2000/7/4

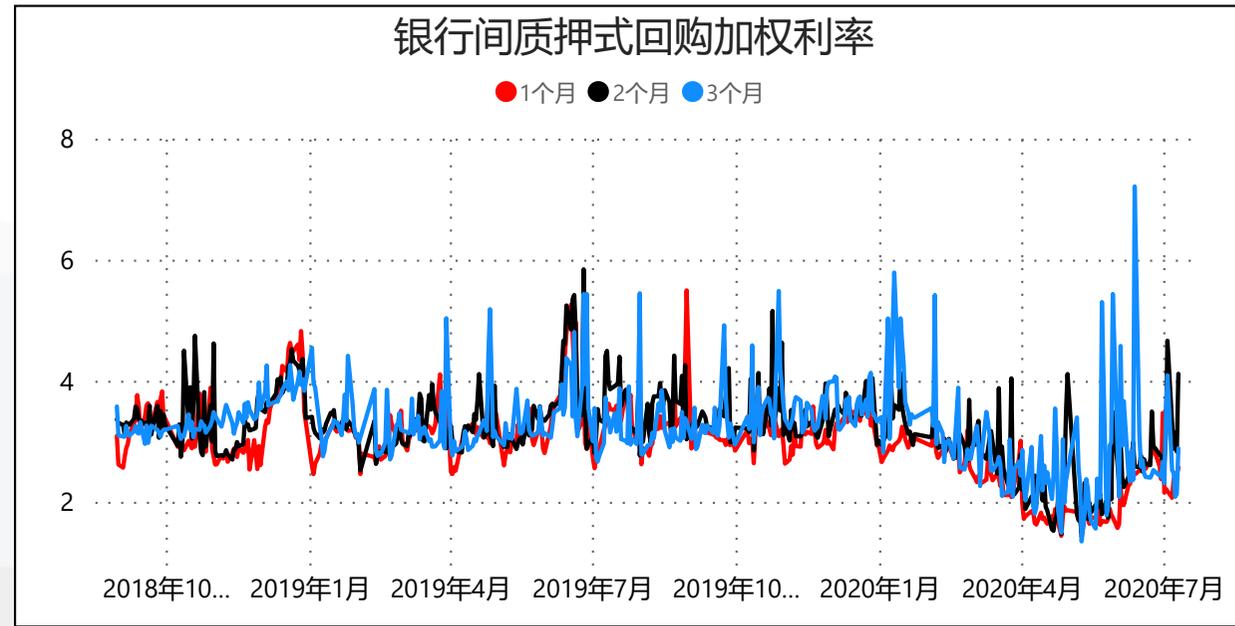
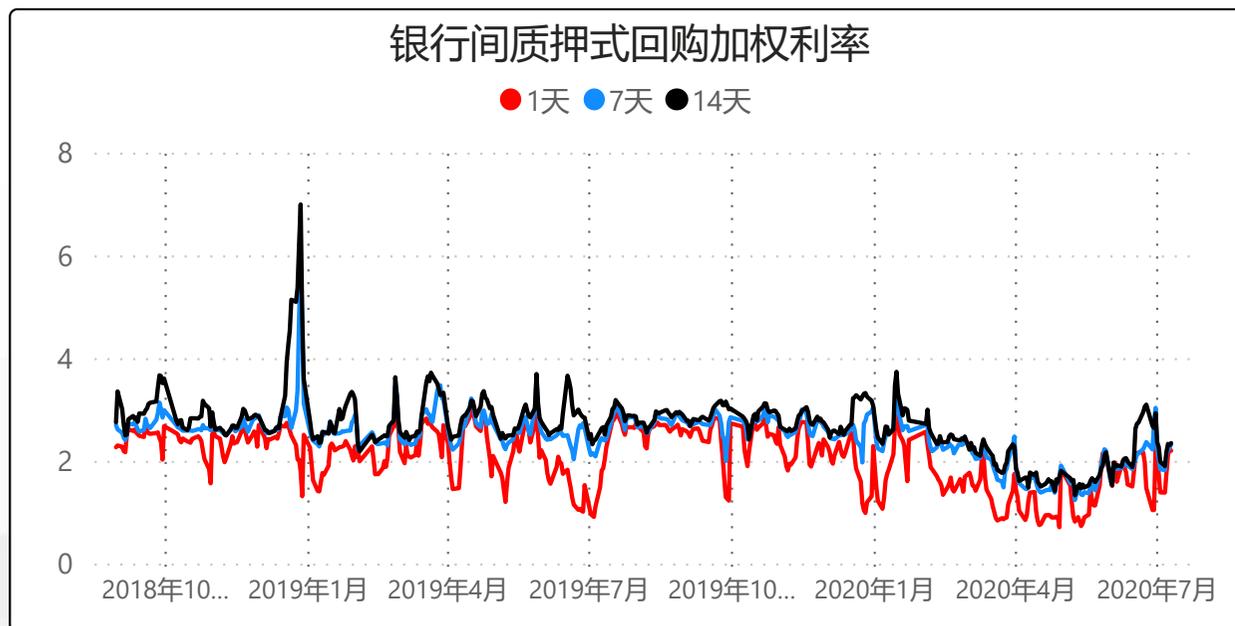
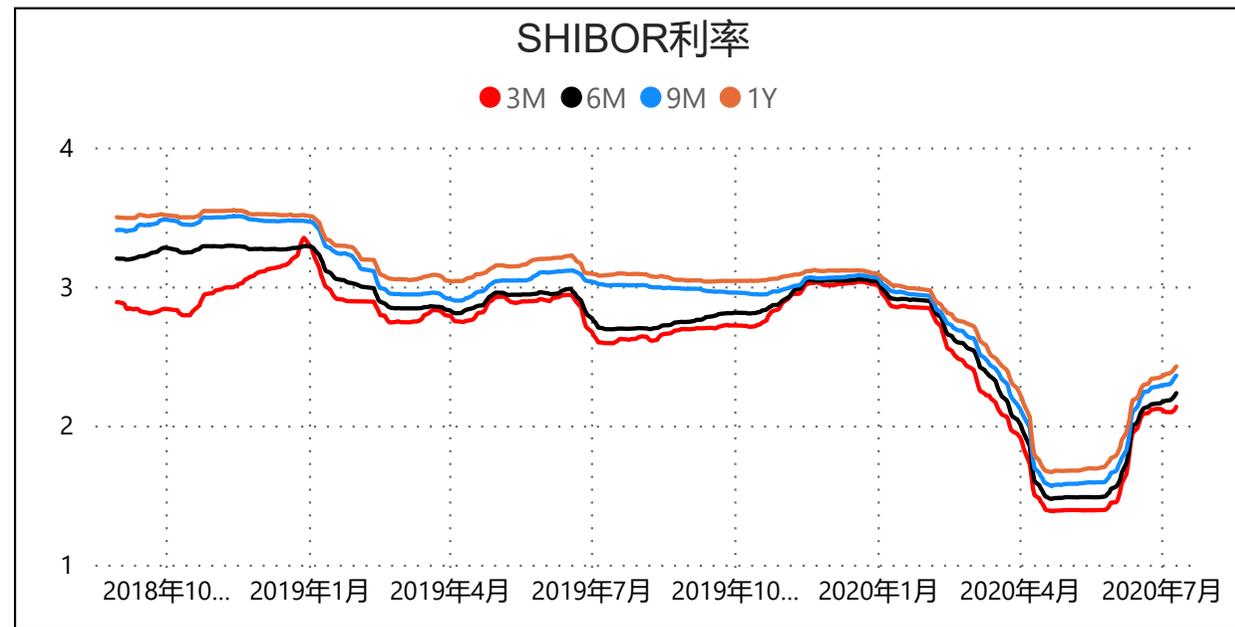
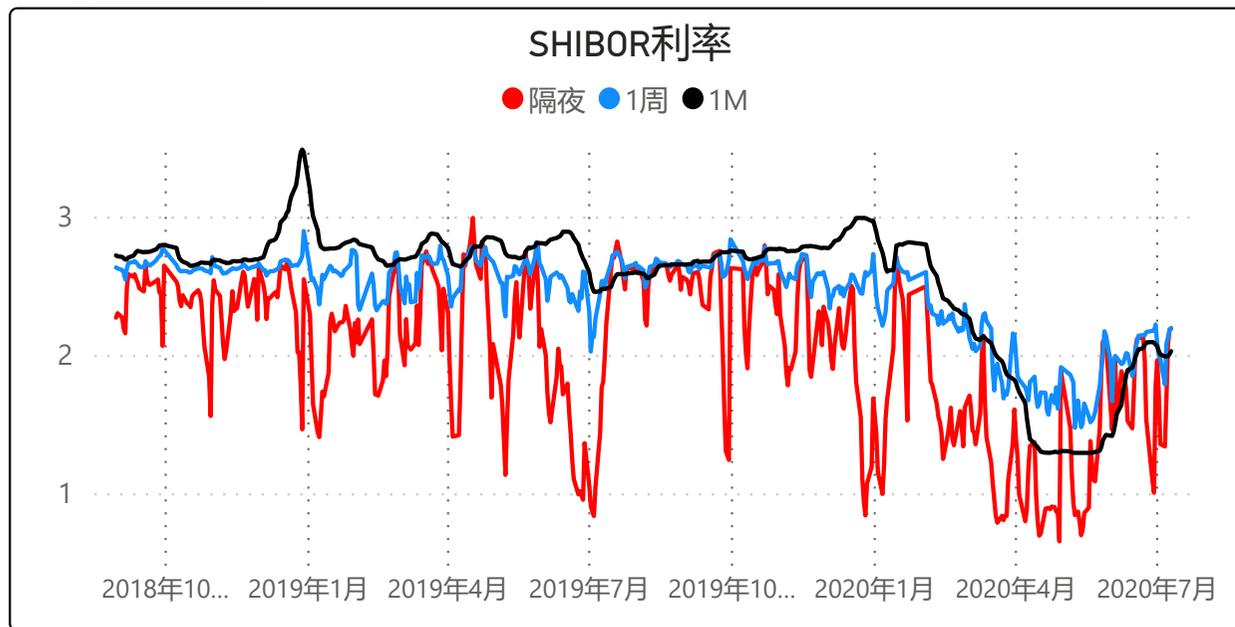
2020/6/25



货币市场流动性

2018/8/30

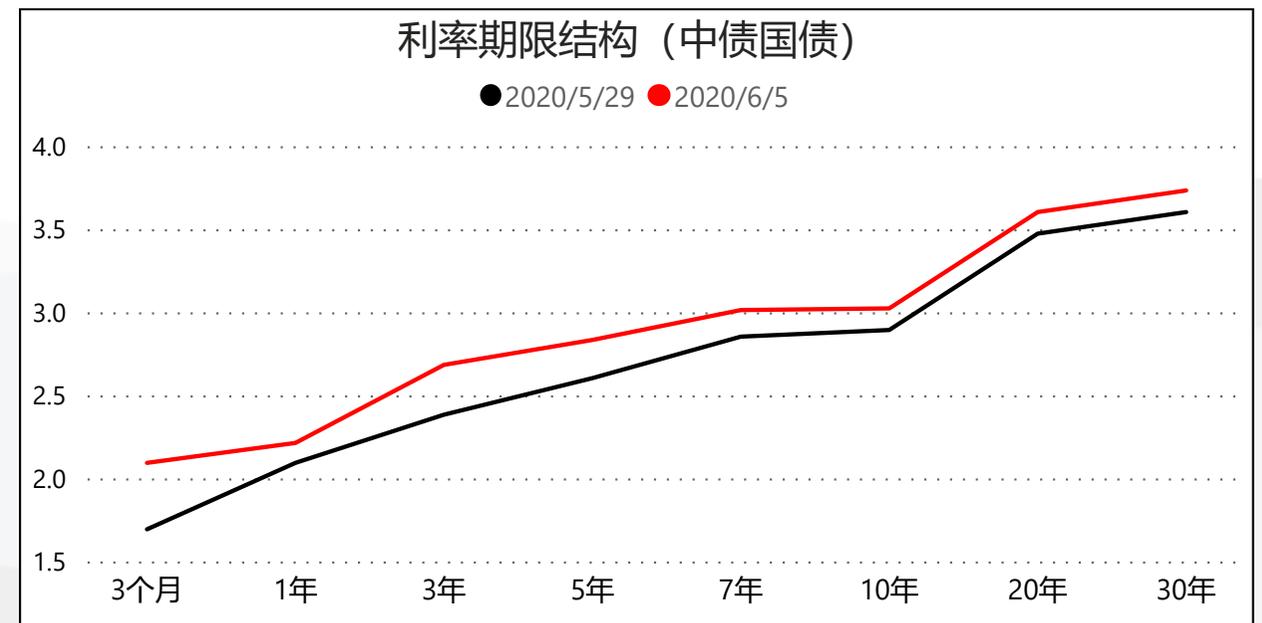
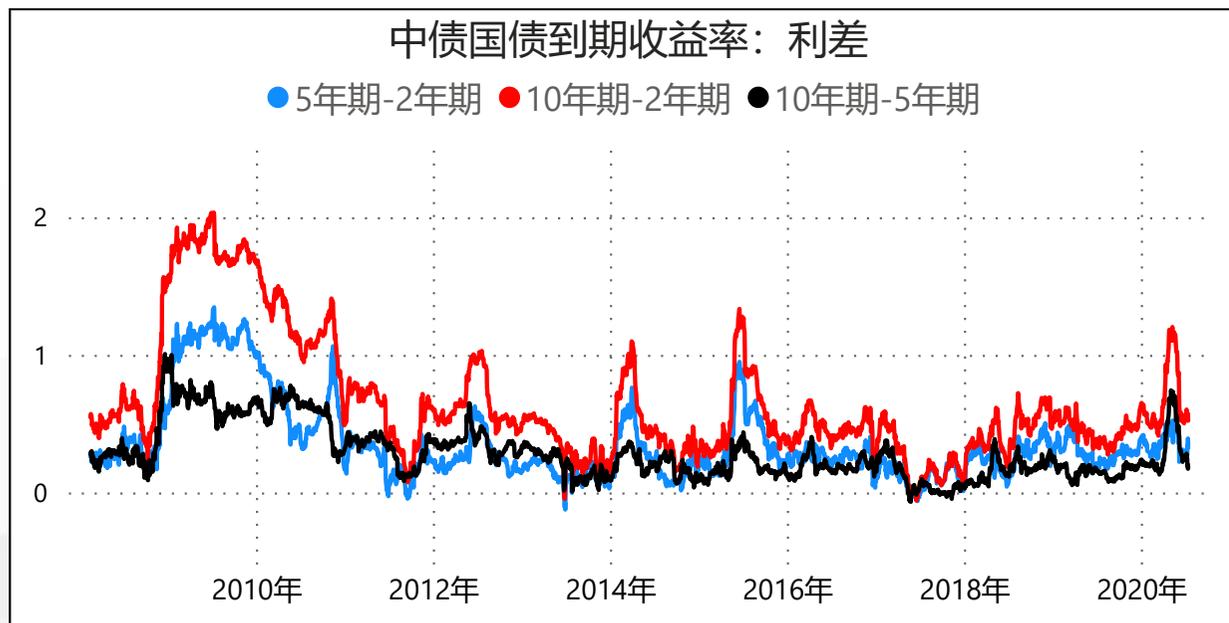
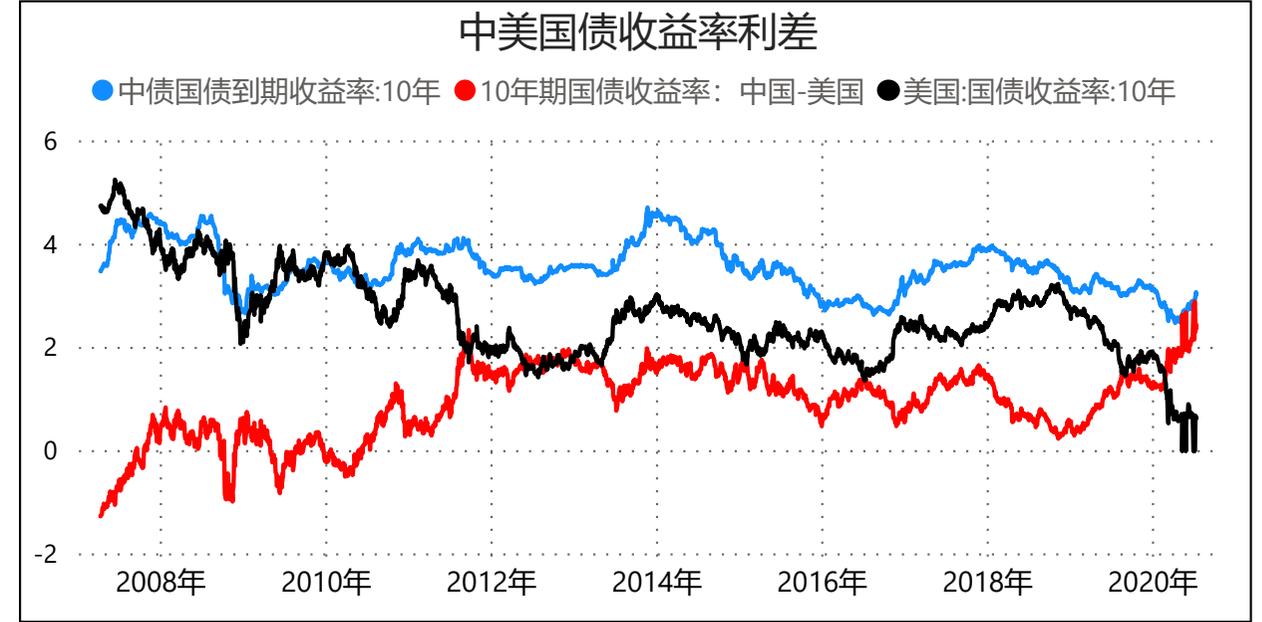
2020/7/10



债市流动性

2008/2/6

2020/7/10



非银流动性

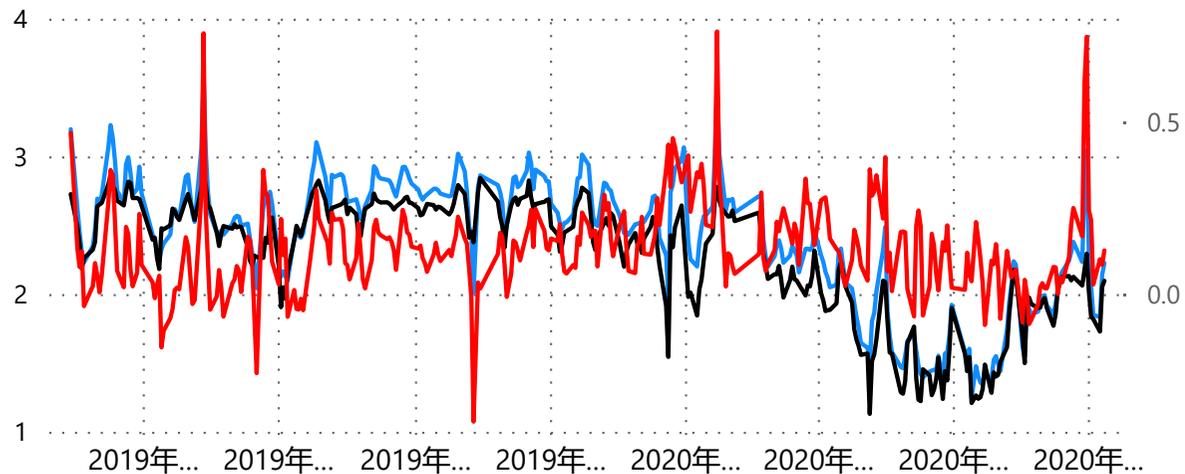
2019/3/29

2020/7/10



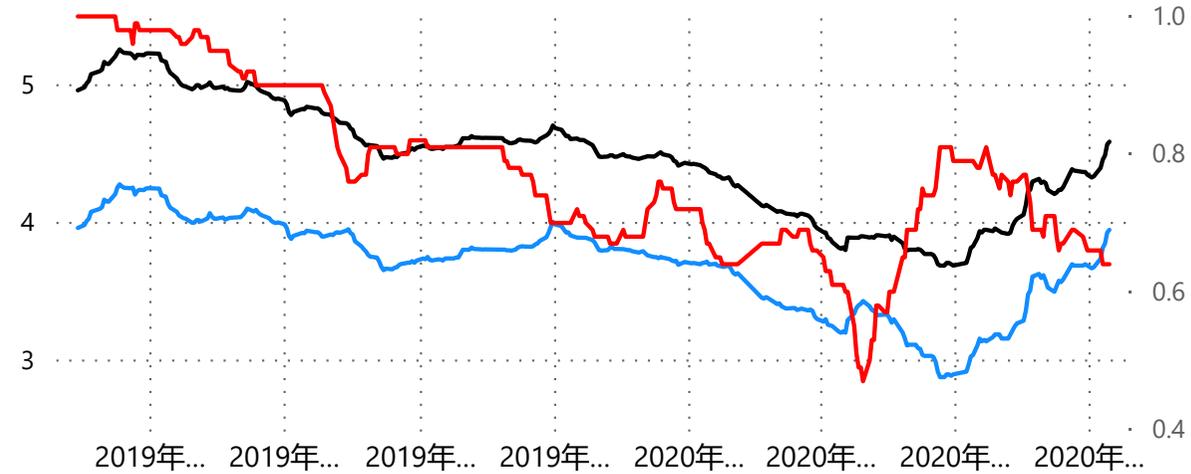
非银体系流动性

● 银行间质押式回购加权利率:7天 ● 存款类机构质押式回购加权利率:7天 ● R007-DR007



信用利差

● 中债企业债到期收益率(AAA):5年 ● 中债企业债到期收益率(AA):5年 ● 信用利差 (AA-AAA)



票据利率

● 同业存单到期收益率(AAA+):6个月 ● 国股银票转贴现利率曲线:6个月



第三部分

股指周度市场回顾

一周股指运行梳理：市场情绪延续高涨，创业板创2015年以来单周最大涨幅

- 上周市场延续前一周大涨的态势，但风格强弱上有所切换，创业板指要明显强于主板。继前一周大盘飙涨5.82%后，上周大盘继续大涨7.31%，盘中最高触及3456点，刷新2019年反弹以来的新高。在经过月初短暂的风格切换之后，市场风口重回中小创，创业板指单周飙涨12.83%，创2015年以来单周最佳表现。
- 关注短期急涨过后，后市行情的延续性和市场波动率。受监管层严打配资、国家队出手减持、权益类基金获批受限等市场消息面的扰动，上周五开始盘面出现分歧，金融股、蓝筹股等全面出现回调，大盘止步8连涨，失守3400点整数关口。大盘在急速上涨过后，市场不和谐的声音也开始传出，这会相应加剧市场的波动，需要关注消息面对短期上涨行情延续性方面的影响。
- 上周行业板块呈现普涨的态势，申万28个一级行业板块全部收涨。除券商、保险等非银金融板块(+9.73%)继续延续强势表现外，行业板块呈现全面开花的态势，盘面上国防军工(+18.73%)、商业贸易(+16.43%)、计算机(+13.40%)、有色金属(+12.72%)、电气元器件(+12.65%)等行业板块涨幅位居前列，而公用事业(+5.11%)、家用电器(+2.89%)、银行(+2.89%)等板块涨幅相对靠后。
- 资金正在加速入场，反映市场情绪火热程度的市场成交额及两融余额等指标接连刷新近几年新高。上周，两市成交额连续5天突破1.5万亿元，最高成交额一度达到1.7万亿元以上，可见市场情绪之火爆。而反映市场杠杆资金态度的两融余额指标也在连续创新高。其中，两融余额连续9个交易日增加。截至上周四(7月9日)，沪深两市的两融余额达13265.27亿元，正式突破1.3万亿元，创下近五年以来新高。
- 7月前2周外资累计净流入额已超6月全月，北上资金延续疯狂净流入态势。与国内资金同样亢奋的还有外资的表现，在A股市场大涨之际，上周外资也呈现跑步入场态势，单周累计净流入额达到282亿元，7月前二周外资累计净流入额已超6月全月。但必须引起注意的是，在上周五金融股杀跌的影响下，北向资金的态度也发生了重大转变。7月10日全天净流出约44亿元，属7月首次净流出。
- 伴随着市场情绪的回暖和市场的强势上涨，三大股指期货贴水的幅度大幅收窄。上周，IF、IH两个品种全部合约一度由贴水转为升水，截至上周五收盘，尽管重新回到贴水的态势，但整体贴水的幅度较此前明显缩窄。从IC各合约贴水的情况看，贴水缩窄的趋势也非常明显，尤其是远月合约。IC2012合约由前一周贴水4.15%缩窄至上周五的2.59%。

内外盘指数表现

指数	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
创业板指数	12.83	3.36	13.96	54.52
中证500指数	10.33	4.53	13.85	26.74
沪深300指数	7.55	6.78	14.15	16.03
上证综合指数	7.31	5.82	13.36	10.92
上证50指数	6.10	7.33	13.93	9.42
纳斯达克综合指数	4.01	4.62	5.55	18.33
标准普尔500指数	1.76	4.02	2.73	-1.42
恒生指数	1.40	3.35	5.32	-8.73
道琼斯工业平均指数	0.96	3.25	1.02	-8.63
日经225指数	-0.07	-0.91	0.01	-5.77
韩国综合指数	-0.10	0.83	1.99	-2.16
法国CAC40指数	-0.73	1.99	0.70	-16.85
富时100指数	-1.01	-0.03	-1.20	-19.19

行业表现



行业	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
国防军工	18.73	3.83	21.53	28.55
商业贸易	16.43	5.56	21.41	40.25
计算机	13.40	3.57	15.51	40.64
有色金属	12.72	4.88	18.01	13.48
综合行业	12.65	5.30	15.75	24.56
电子元器件	12.65	4.18	15.07	43.25
电气设备	11.09	3.96	13.57	35.26
休闲服务	10.58	27.19	26.42	64.44
传媒	10.54	3.15	12.84	32.35
非银金融	9.73	13.51	25.48	10.80
食品饮料	9.19	6.39	14.57	41.24
化工	8.95	3.66	12.41	15.60
通信	8.59	4.49	12.47	20.64
医药生物	8.45	2.13	8.02	51.54
汽车	8.29	5.04	14.02	14.30
轻工制造	7.84	4.40	11.55	14.00
农林牧渔	7.71	4.85	9.23	27.77
交通运输	7.24	4.07	11.93	0.58
机械设备	7.06	4.72	10.82	16.41
纺织服装	6.94	2.44	9.52	3.02
房地产	6.57	9.67	16.43	5.69
黑色金属	6.53	1.51	9.89	-1.16
建筑装饰	6.12	4.72	11.50	2.91
采掘	5.63	7.21	14.01	-7.21
建筑材料	5.36	5.90	11.72	19.78
公用事业	5.11	3.04	8.34	2.30
家用电器	2.89	2.97	6.29	4.56
银行	2.89	6.65	10.18	-5.21

中信风格表现

2016/6/11

2020/7/10



中信风格	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
成长	12.31	3.62	14.18	37.84
消费	8.14	4.52	11.15	34.89
周期	7.65	4.77	12.06	11.44
金融	6.80	10.39	18.15	4.85
稳定	4.71	3.35	8.25	-0.10



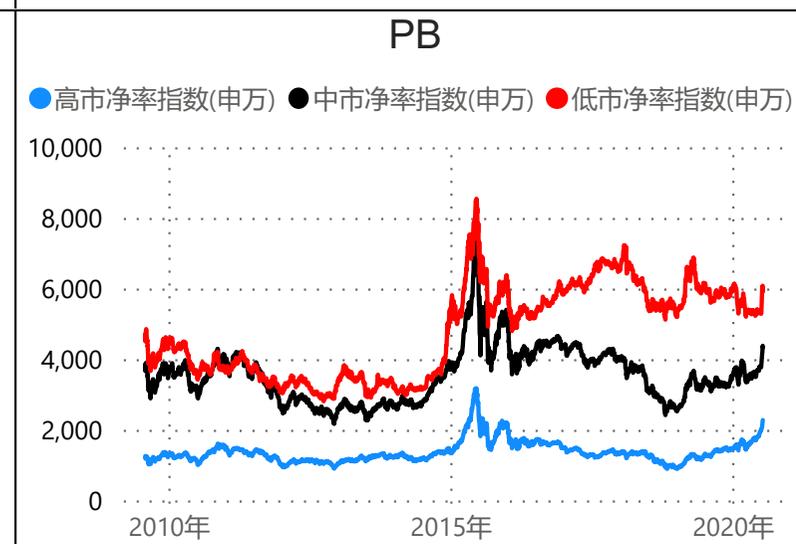
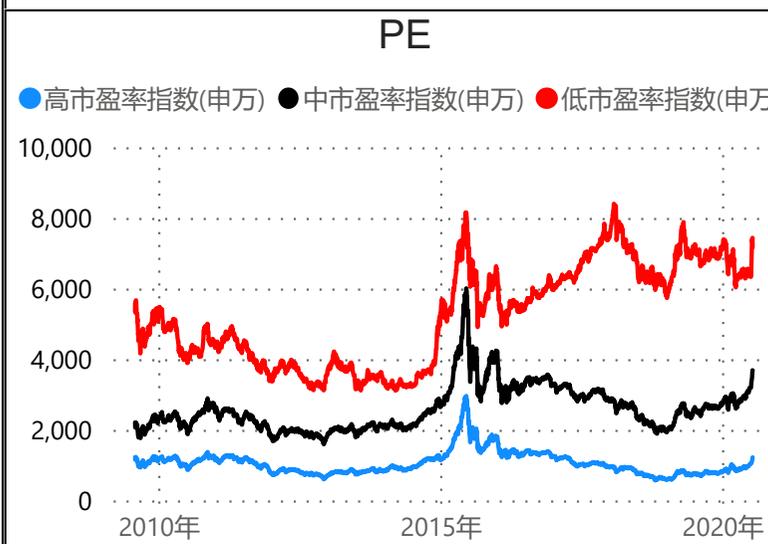
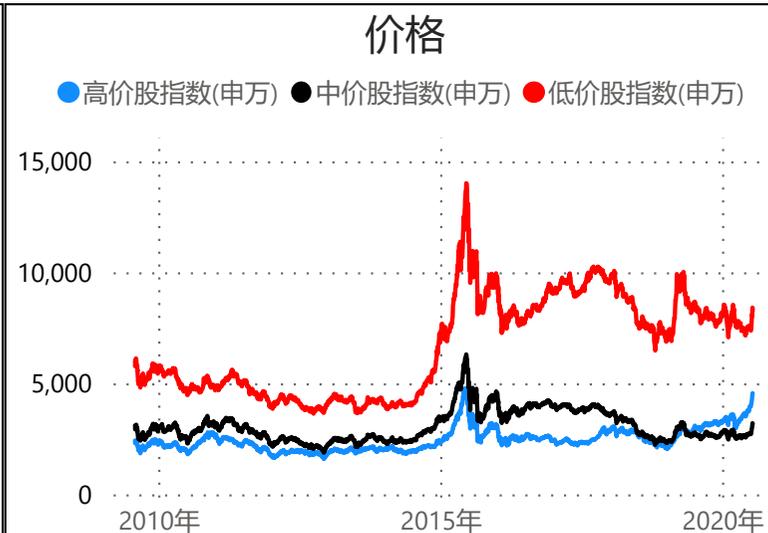
申万风格指数表现

2009/7/28

2020/7/10



序号	大类	细分类	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	价格	高价股	9.45	4.47	12.49	36.99
2	价格	中价股	9.97	4.77	15.22	12.61
3	价格	低价股	6.89	3.91	11.30	0.79
4	业绩	绩优股	8.43	4.95	12.16	27.22
5	业绩	微利股	14.09	5.38	19.69	12.10
6	业绩	亏损股	9.86	3.12	13.56	14.92
7	PE	高市盈率	13.27	3.07	14.99	48.53
8	PE	中市盈率	9.20	5.41	13.32	31.78
9	PE	低市盈率	4.65	7.09	12.70	-1.41
10	PB	高市净率	11.32	3.50	12.65	52.97
11	PB	中市净率	8.39	5.48	13.00	21.40
12	PB	低市净率	4.78	5.83	11.36	-1.89

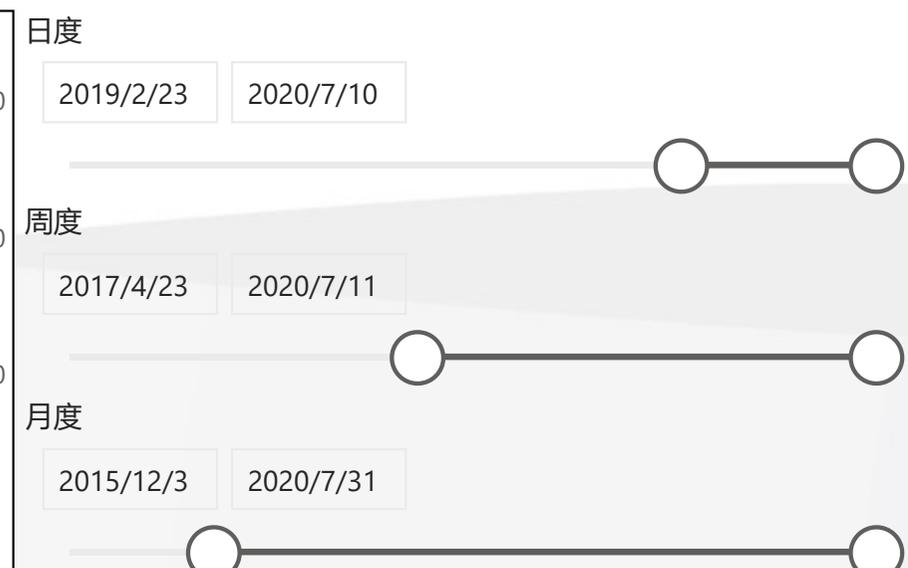
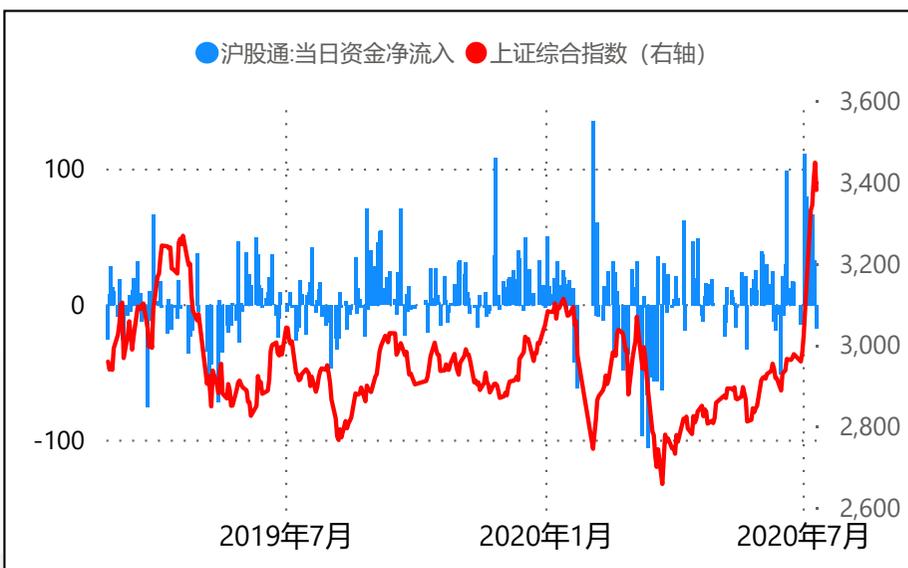
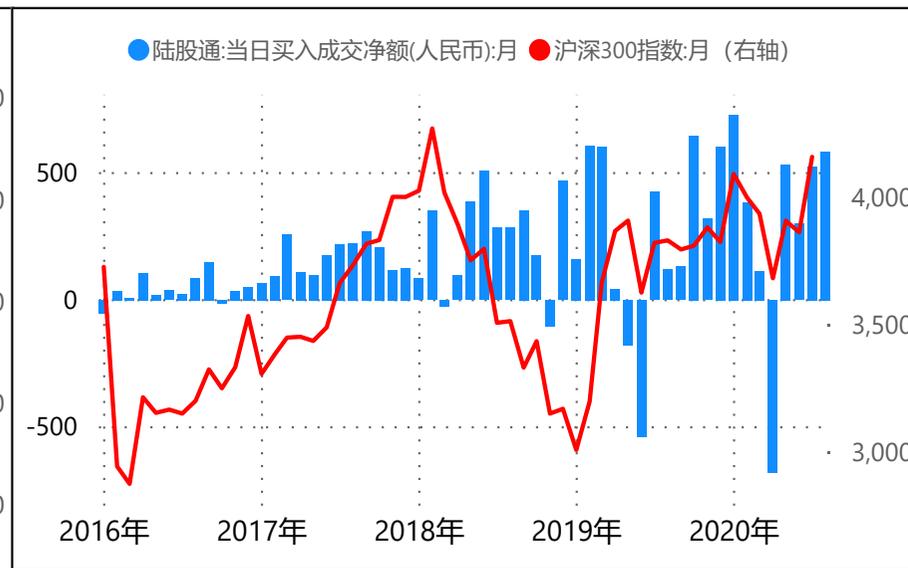
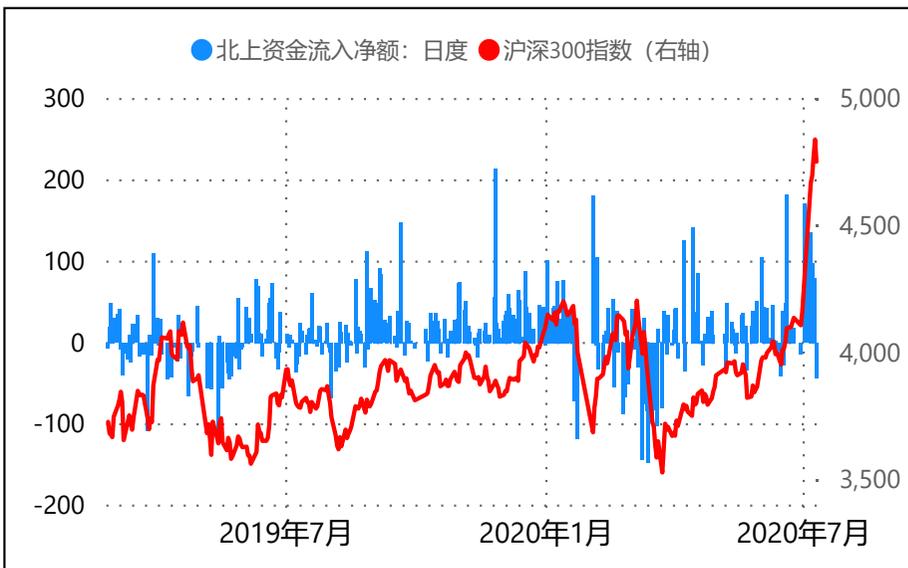


行业资金流向

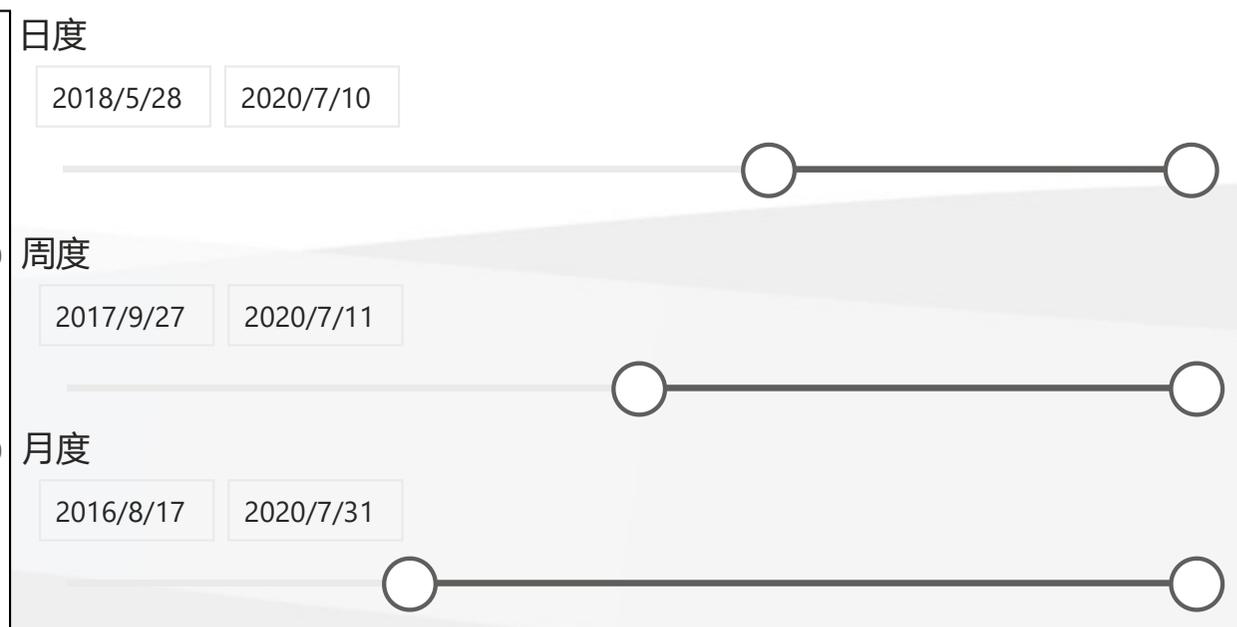
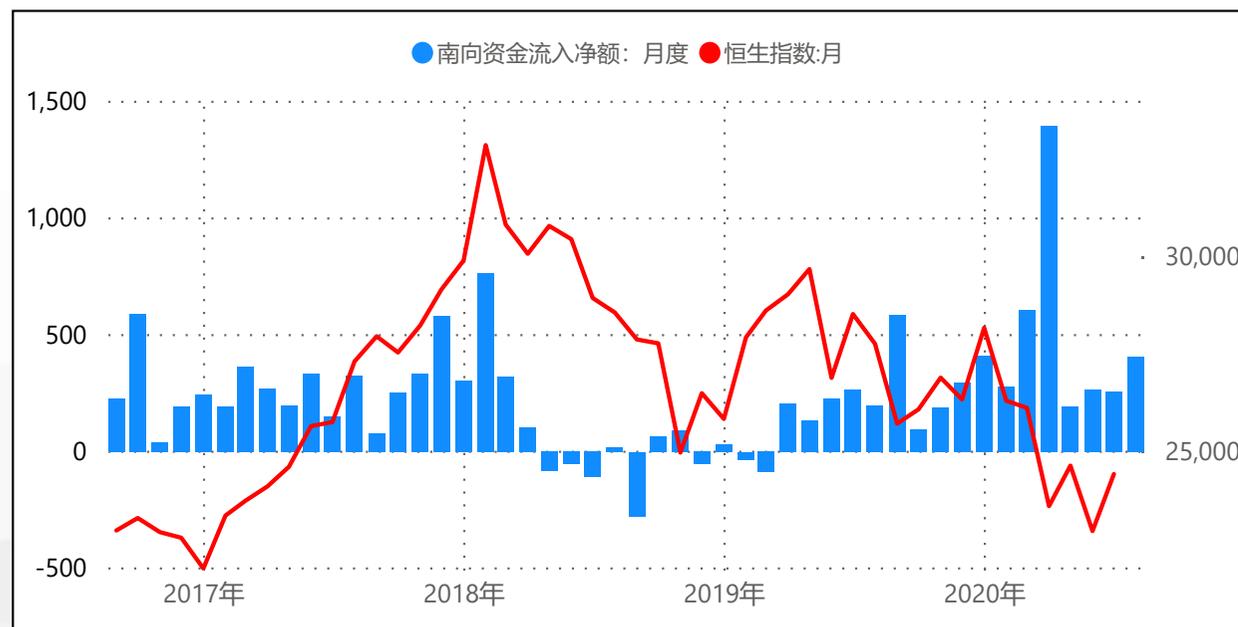
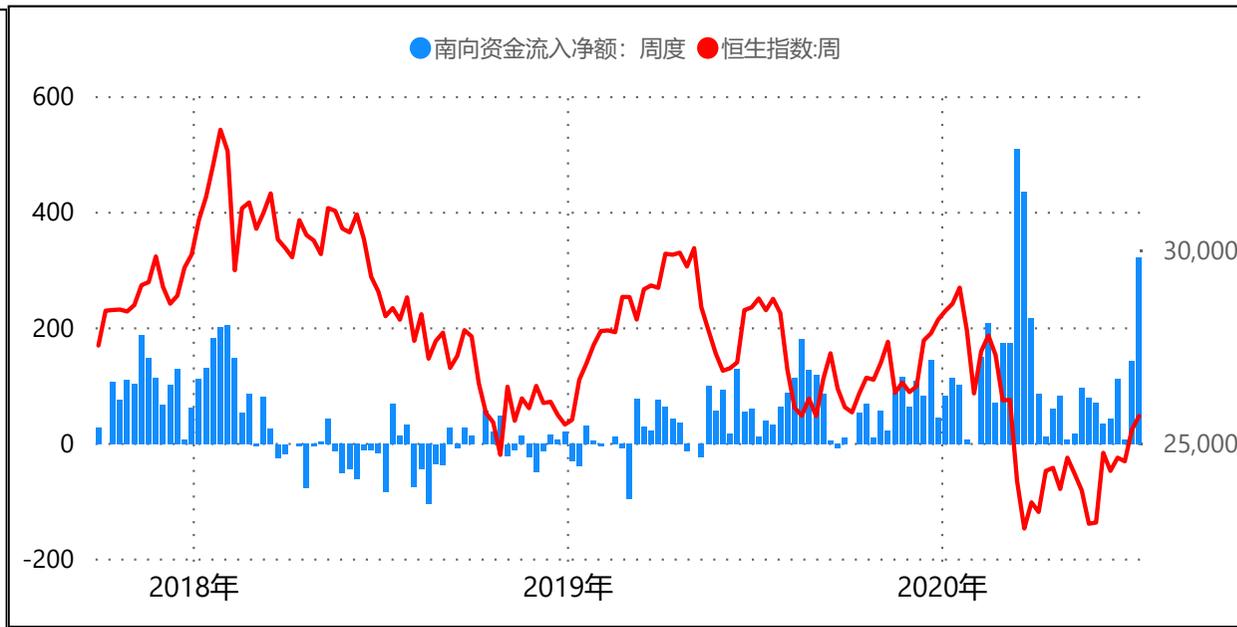
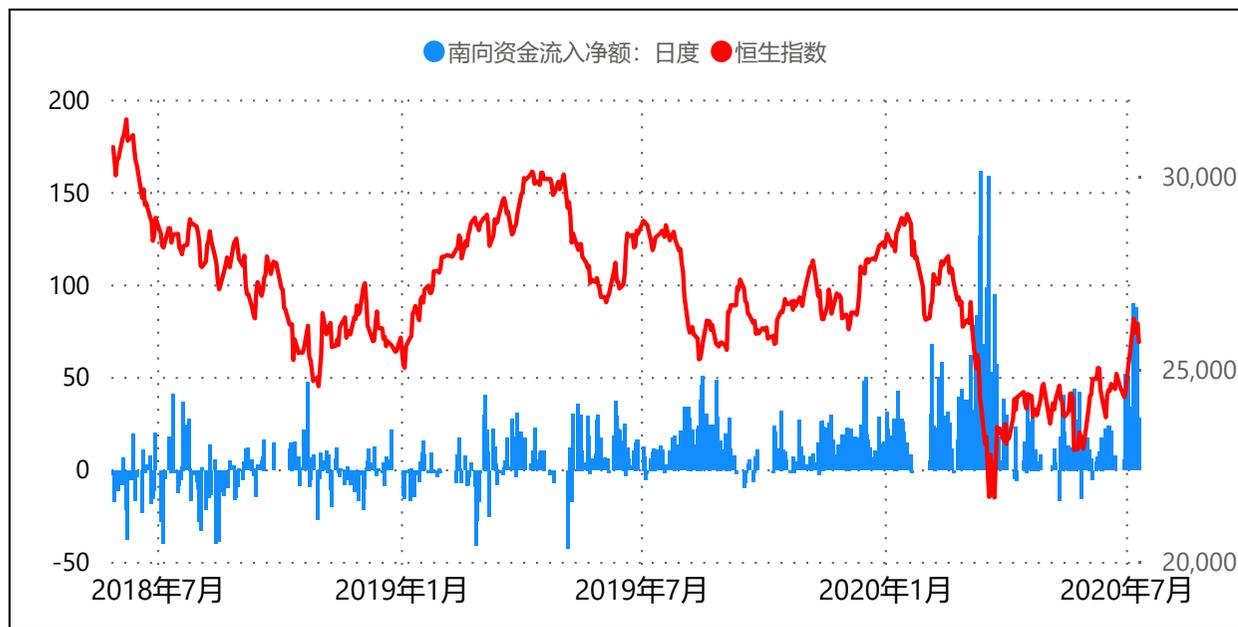
行业	本周	上周	近4周	年初至今
采掘	-232,845.09	50,842.43	-310,060.28	-18,892,532.17
传媒	-1,418,231.48	-1,265,038.31	-4,517,829.34	-15,921,504.41
电气设备	-647,591.64	-339,062.80	-1,563,208.20	-13,597,376.74
电子	-3,122,848.45	-1,643,056.64	-4,789,613.75	-45,669,001.49
房地产	-961,394.37	130,587.57	-1,398,672.47	-6,668,691.02
纺织服装	-152,916.90	-64,917.02	-555,430.77	-4,182,391.59
非银金融	-3,677,420.16	1,862,090.85	-930,026.53	-18,367,327.69
钢铁	-174,622.71	-185,512.41	-561,269.98	-2,082,516.88
公用事业	-209,622.21	-57,696.60	-504,646.85	-4,201,997.57
国防军工	-203,875.26	-100,025.12	-1,104,196.30	-6,184,662.22
化工	-810,231.11	-676,232.59	-2,434,375.45	-20,237,221.38
机械设备	-864,496.22	-197,438.32	-1,947,924.75	-13,536,052.73
计算机	-1,144,737.56	-1,161,008.07	-3,624,407.75	-27,296,519.26
家用电器	-496,674.06	-164,602.22	-988,788.73	-5,228,790.92
建筑材料	-461,376.82	-91,849.36	-933,778.73	-4,089,313.75
建筑装饰	-261,169.31	121,735.76	-145,155.24	-4,002,291.17
交通运输	-186,577.57	-13,001.79	-716,054.79	-5,121,193.18
农林牧渔	-670,470.01	-269,241.61	-1,101,641.16	-10,629,832.08
汽车	-372,052.39	-102,634.03	-1,076,097.59	-8,819,139.51
轻工制造	-372,803.01	-91,619.46	-742,739.85	-3,555,466.84
商业贸易	-317,717.94	-84,485.20	-964,629.62	-3,983,523.37
食品饮料	-861,527.14	-539,141.69	-1,670,785.11	-7,501,272.83
通信	-452,815.52	-170,861.64	-1,080,654.72	-14,738,593.77
休闲服务	-151,450.09	-69,429.75	-276,455.08	-821,942.19
医药生物	-1,754,144.06	-2,285,849.10	-8,505,356.25	-36,393,915.54
银行	-1,343,177.74	504,209.80	-1,338,492.95	-5,932,813.85
有色金属	-365,548.72	-231,804.08	-1,014,264.73	-11,875,001.90
综合	-86,784.79	-8,177.80	-121,713.87	-2,527,085.17
总计	-21,775,122.33	-7,143,218.20	-44,918,270.81	-322,057,971.22



北上资金流向



南向资金流向



AH股溢价

2012/9/8

2020/7/10



风险溢价

2007/3/5

2020/7/10



股息债息比

2014/6/3

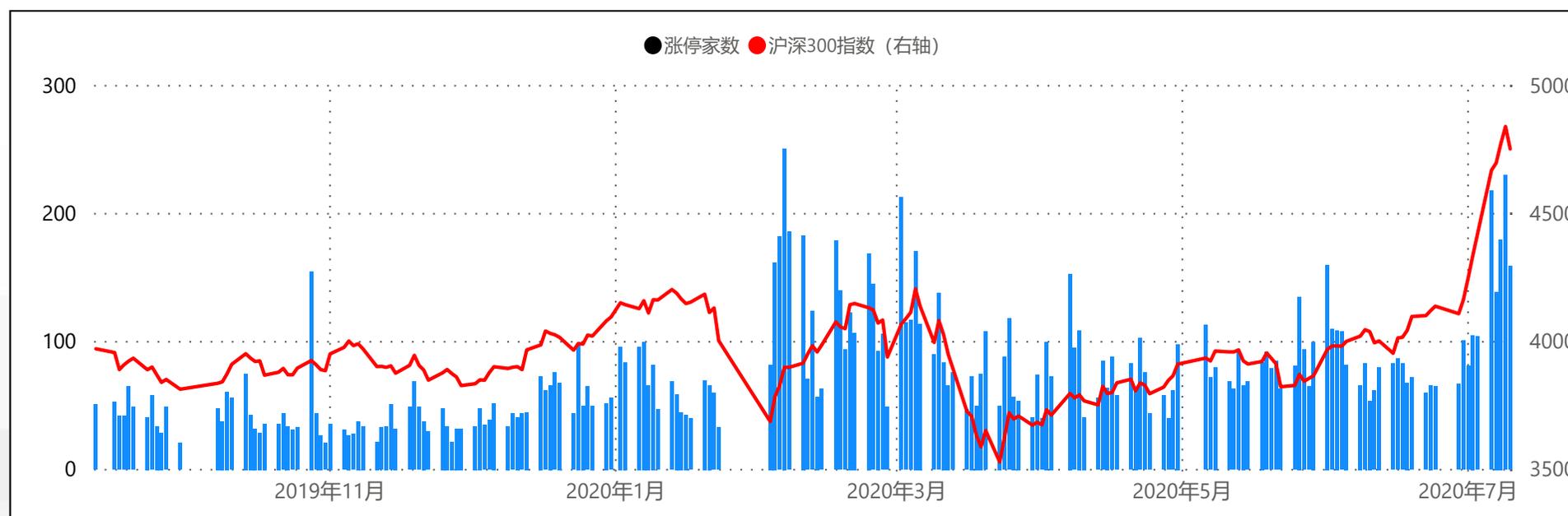
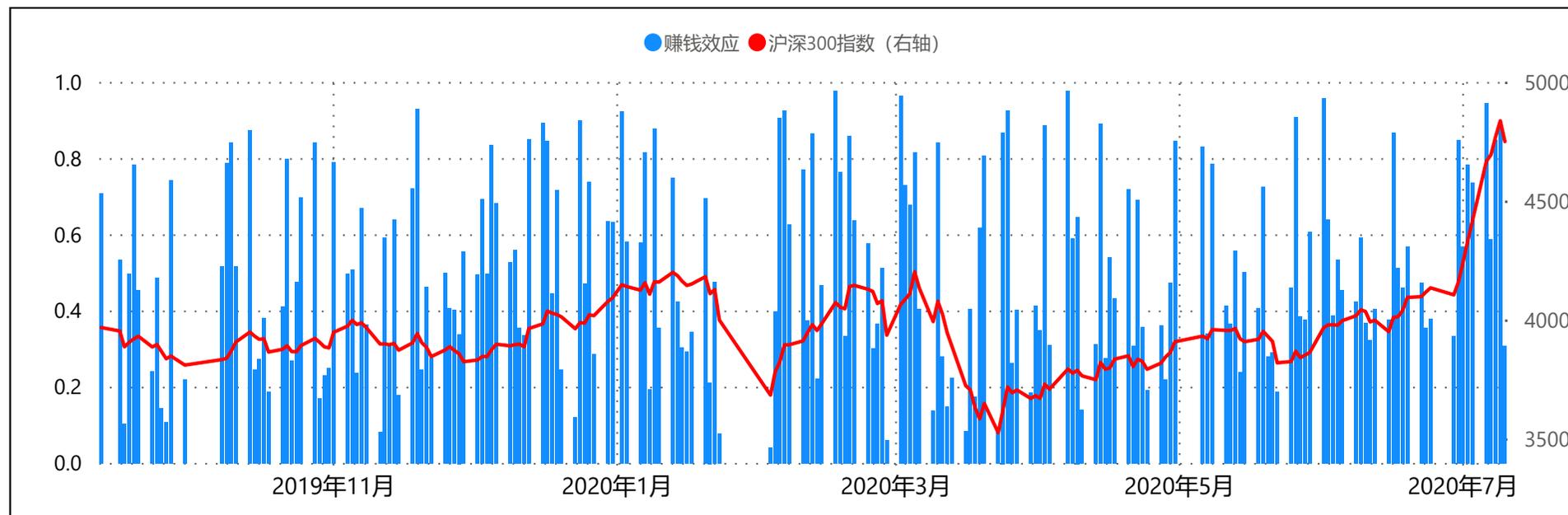
2020/7/10



市场赚钱效应

2019/9/12

2020/7/10



绝对估值

2008/11/24

2008/11/24 2020/7/10



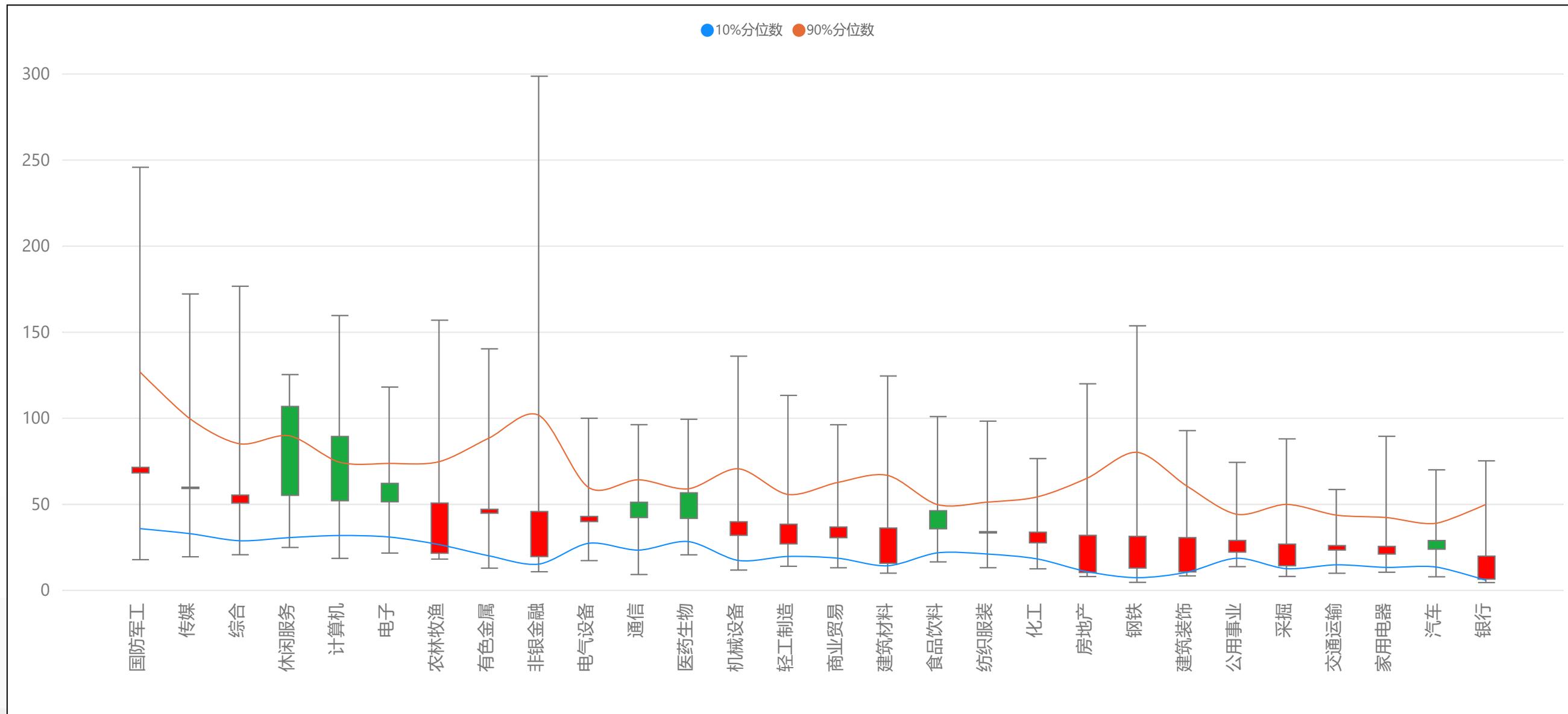
相对估值

2008/11/24

2020/7/10



申万28个一级行业板块估值



融资融券

2011/9/13

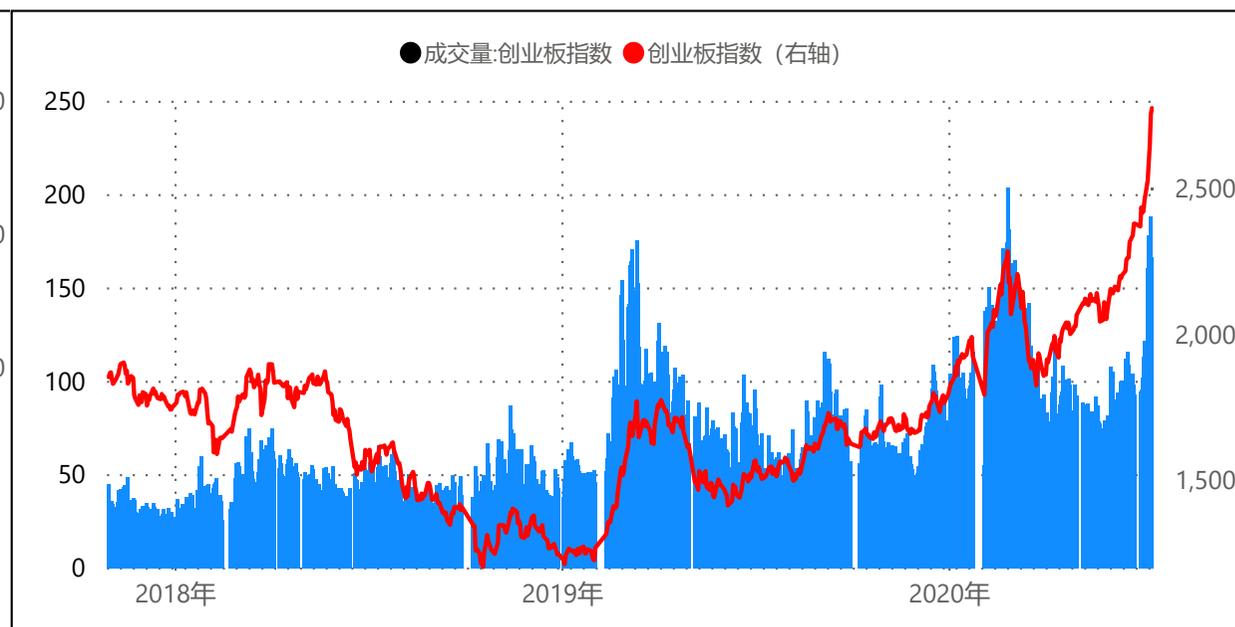
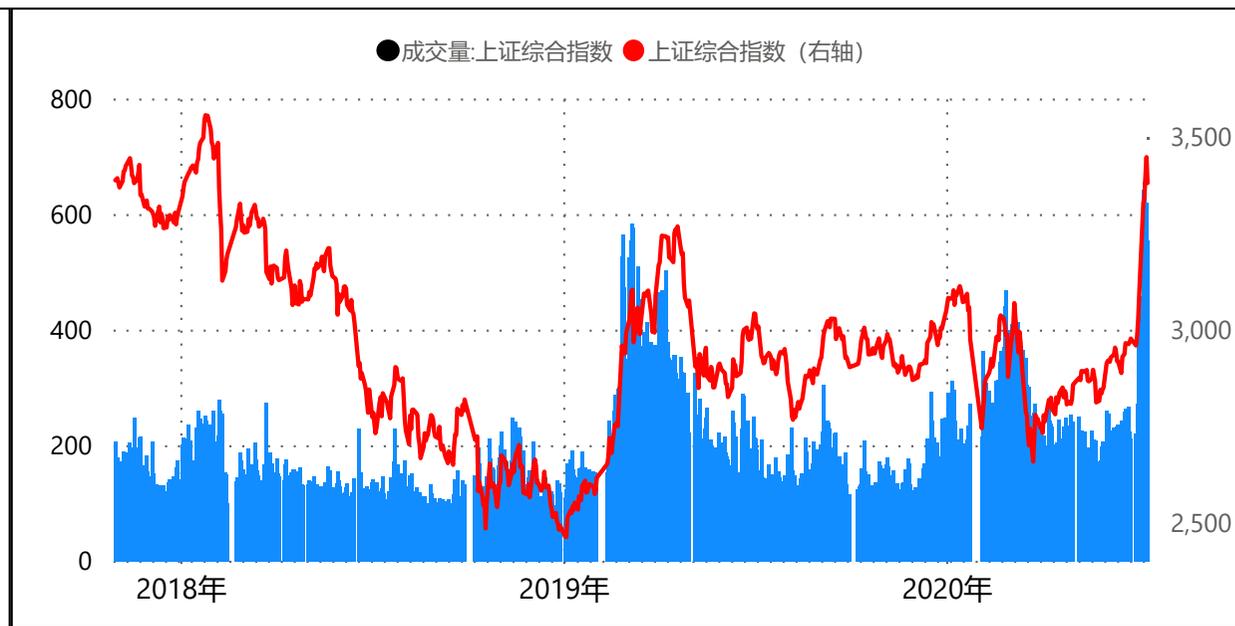
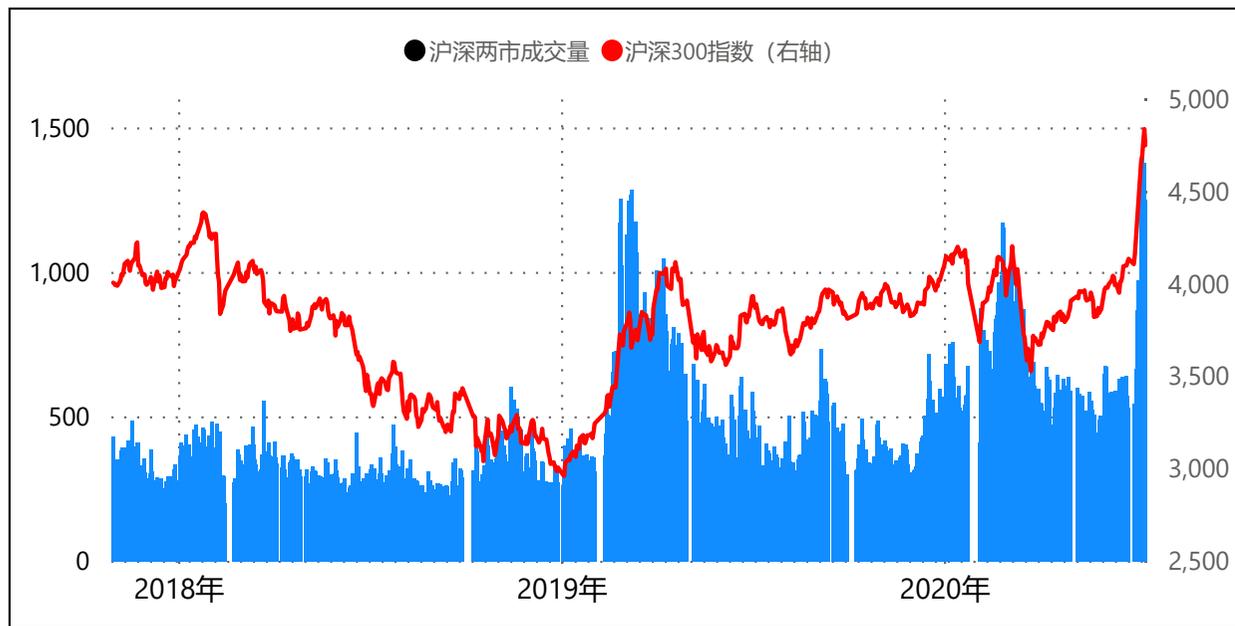
2020/7/10



成交量指标

2017/10/29

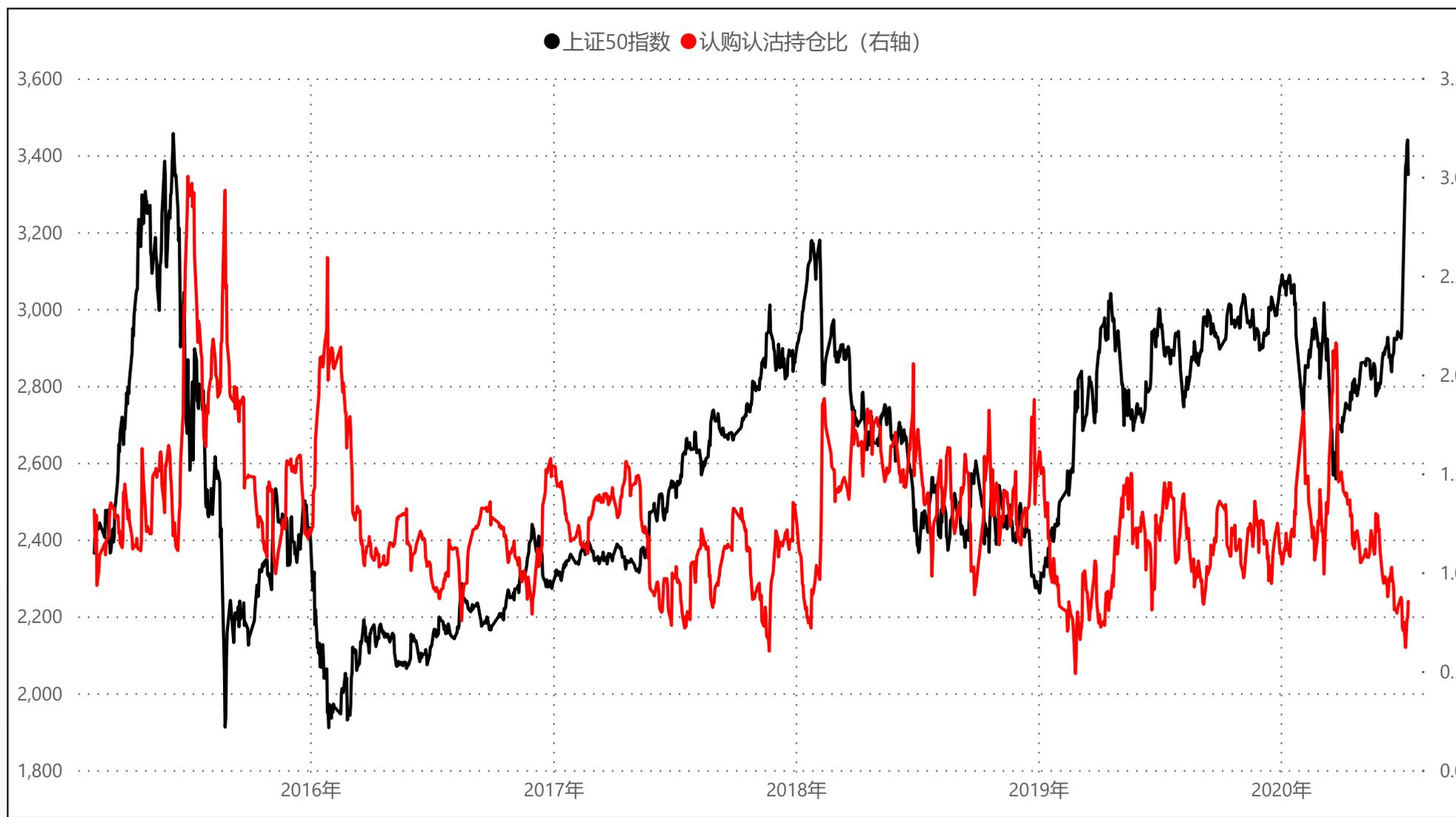
2020/7/10



50ETF期权认购认沽持仓比

2015/2/9

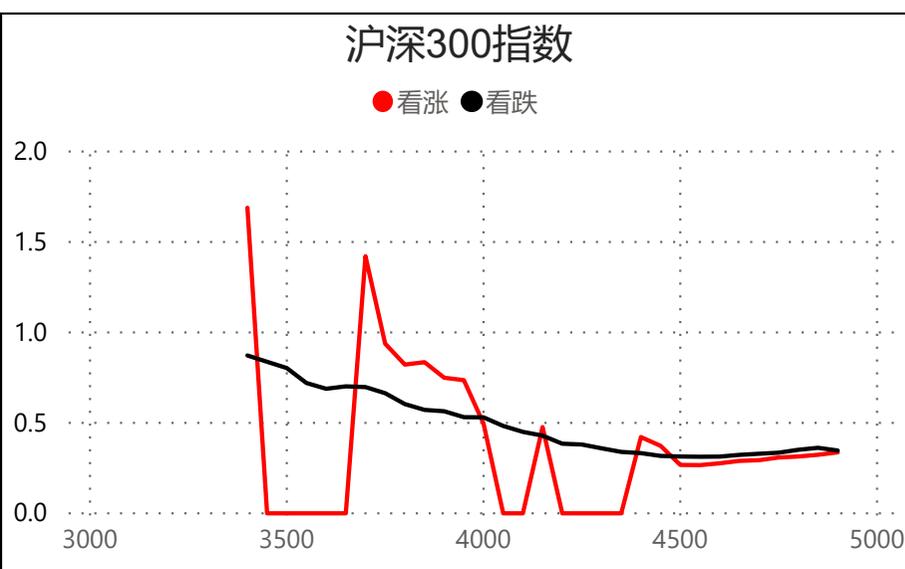
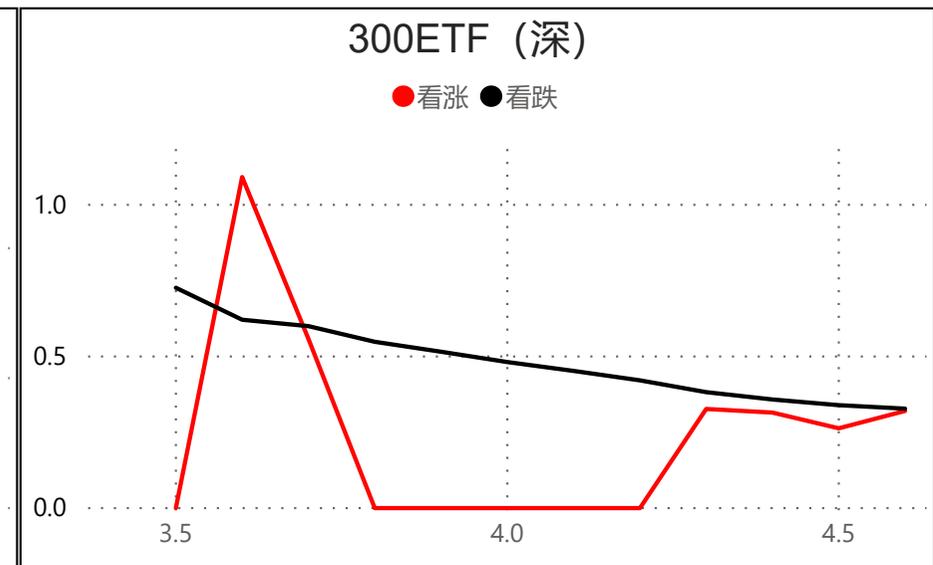
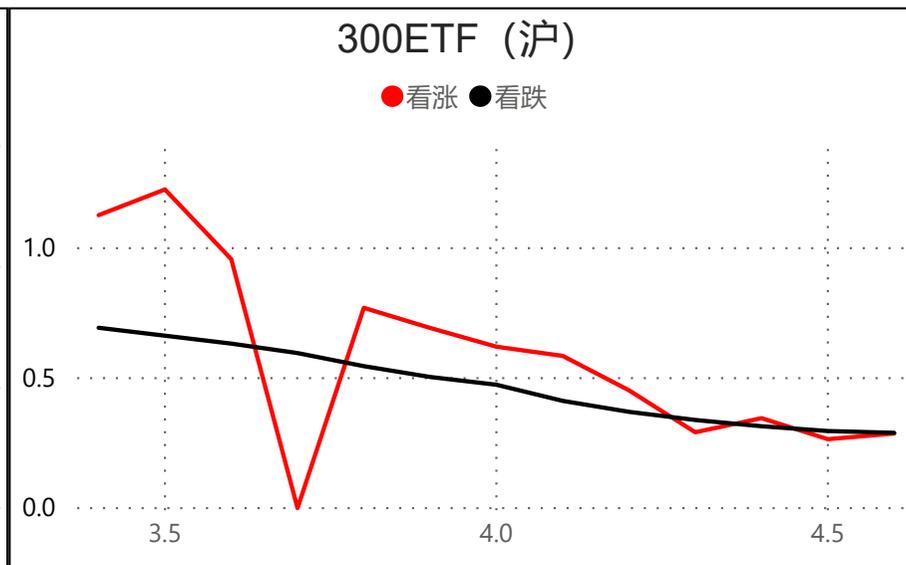
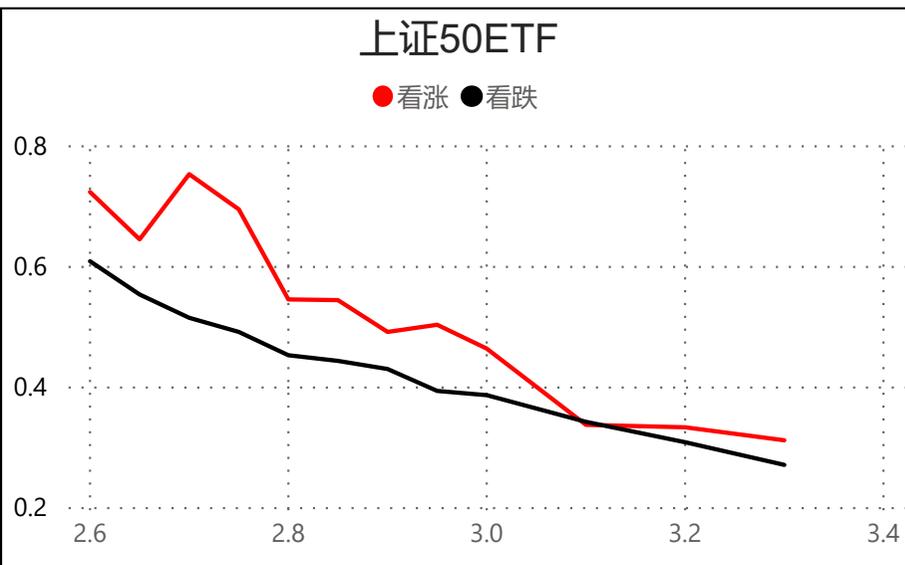
2020/7/10



期权隐含波动率

2020/1/13

2020/7/10



期现表现

序号	指数/期货合约	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
15	IC下季	12.41	6.64	18.32	25.93
14	IC当季	11.76	6.08	16.86	26.53
13	IC次月	11.48	5.80	16.21	26.84
12	IC当月	11.13	5.31	15.34	27.01
11	中证500指数	10.33	4.53	13.85	26.74
5	IF下季	9.12	8.32	17.20	14.71
4	IF当季	8.74	7.82	16.18	14.71
3	IF次月	8.44	7.83	16.09	15.19
2	IF当月	8.21	7.48	15.23	15.59
1	沪深300指数	7.55	6.78	14.15	16.03
10	IH下季	7.04	9.75	16.71	8.02
9	IH当季	6.75	8.94	15.69	7.89
8	IH次月	6.70	8.85	15.38	8.13
7	IH当月	6.39	8.42	14.64	8.48
6	上证50指数	6.10	7.33	13.93	9.42

品种相对强弱

2015/4/16

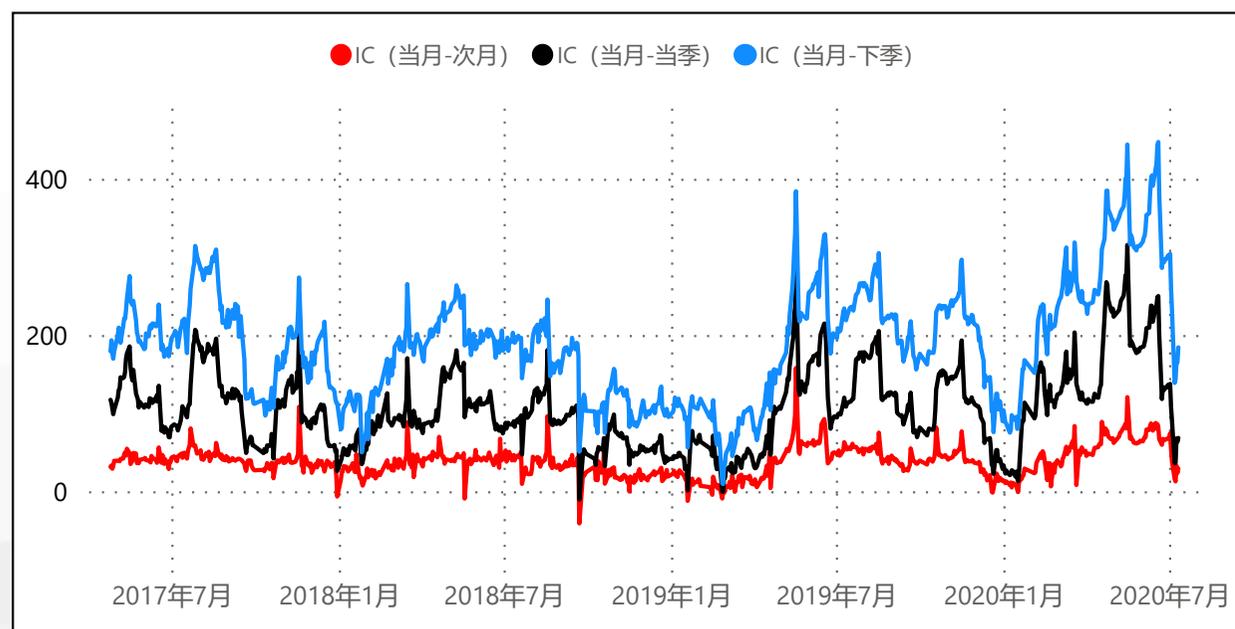
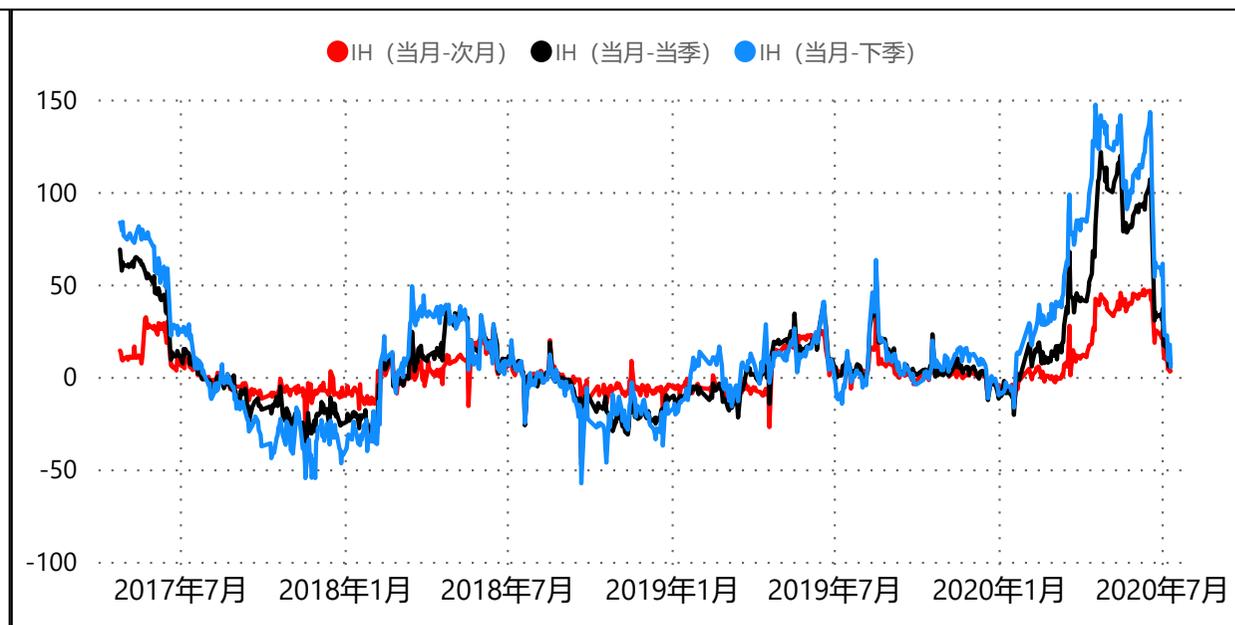
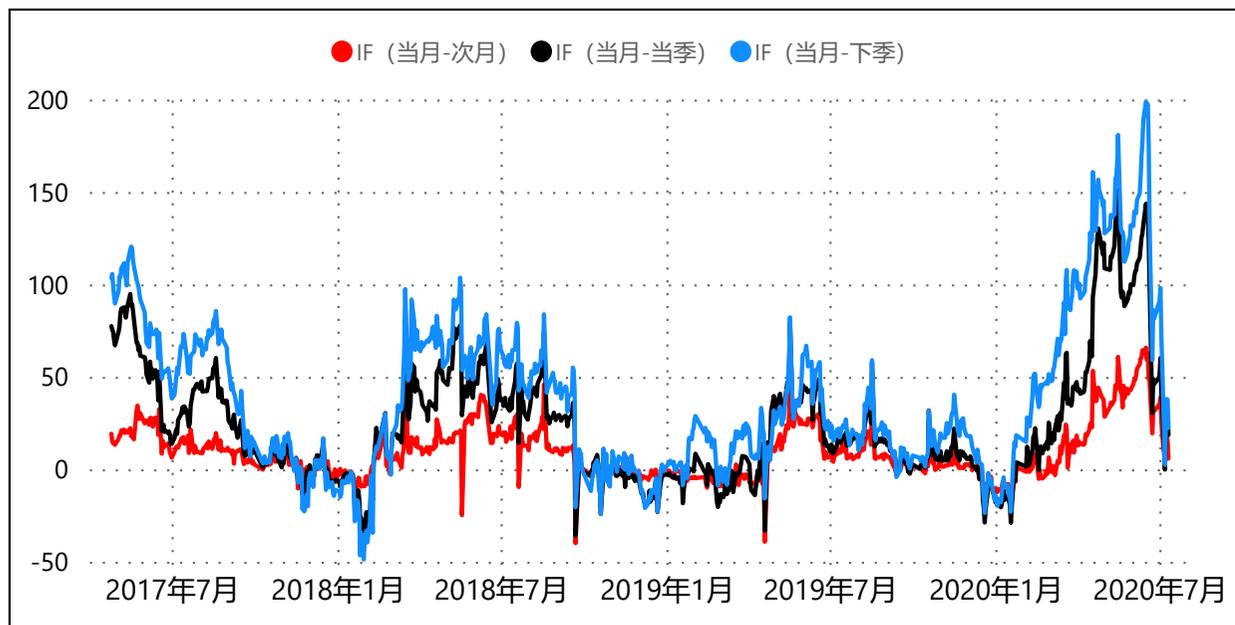
2020/7/10



合约月间价差

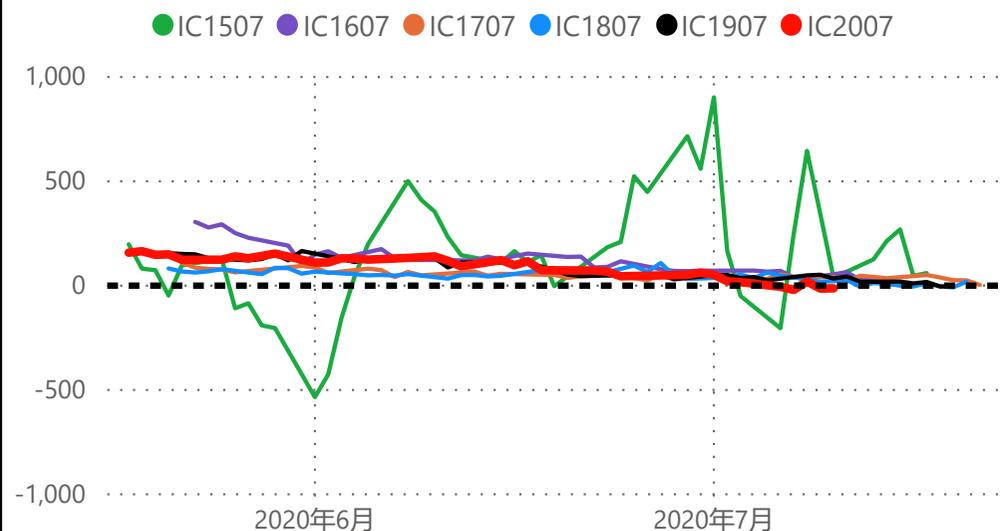
2017/4/22

2020/7/10



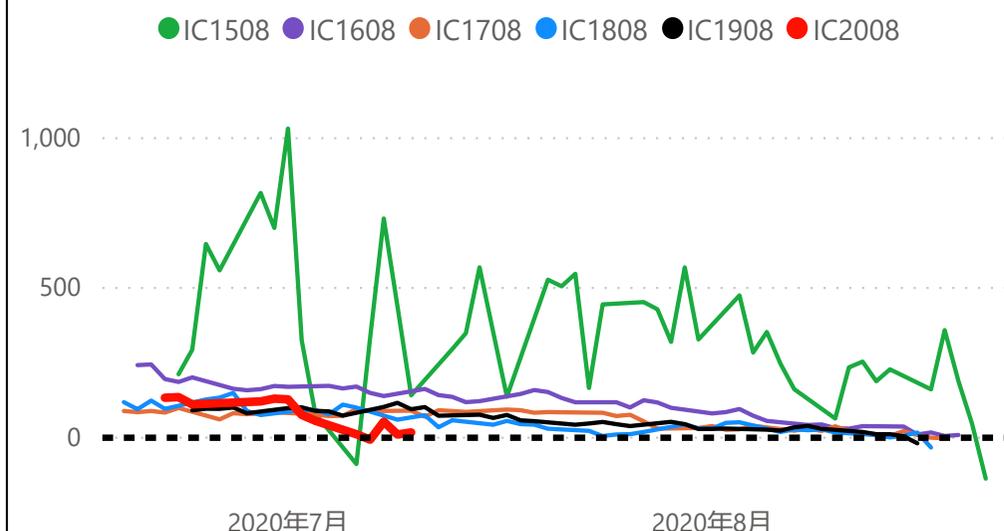
基差 (IC)

IC07合约基差



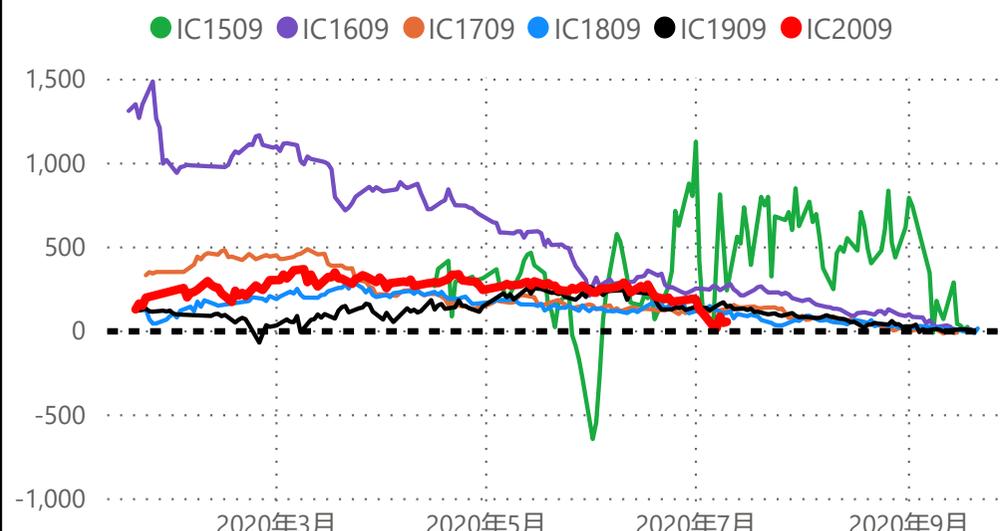
- 全选
- IC1507
- IC1607
- IC1707
- IC1807
- IC1907
- IC2007

IC08合约基差



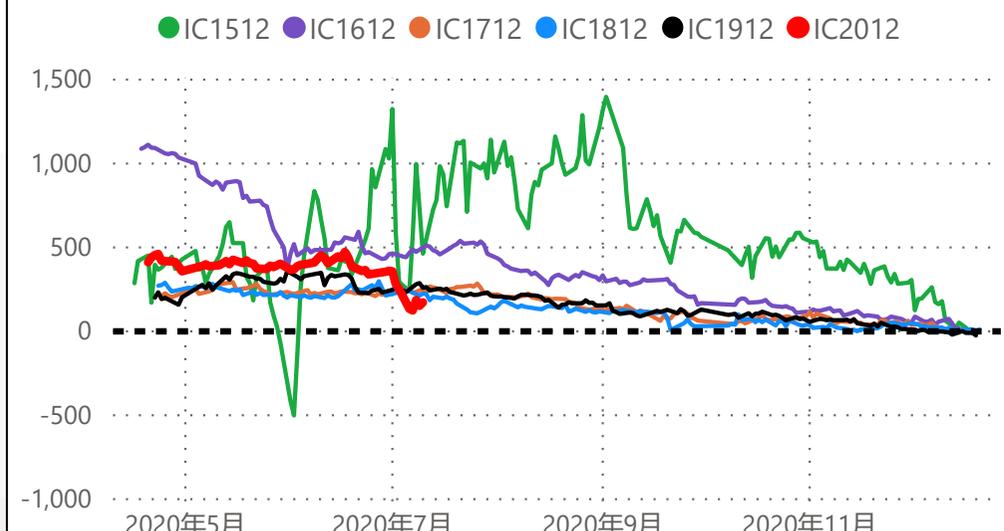
- 全选
- IC1508
- IC1608
- IC1708
- IC1808
- IC1908
- IC2008

IC09合约基差



- 全选
- IC1509
- IC1609
- IC1709
- IC1809
- IC1909
- IC2009

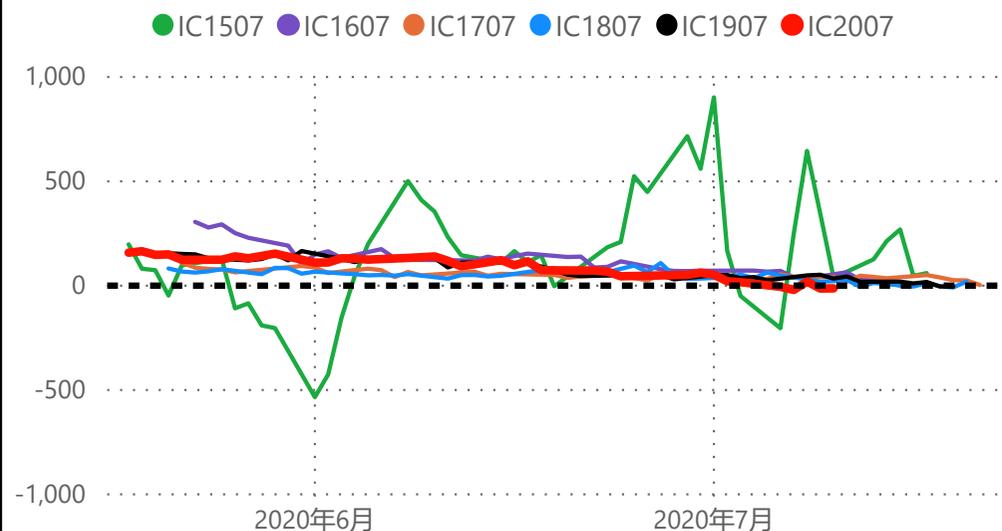
IC12合约基差



- 全选
- IC1512
- IC1612
- IC1712
- IC1812
- IC1912
- IC2012

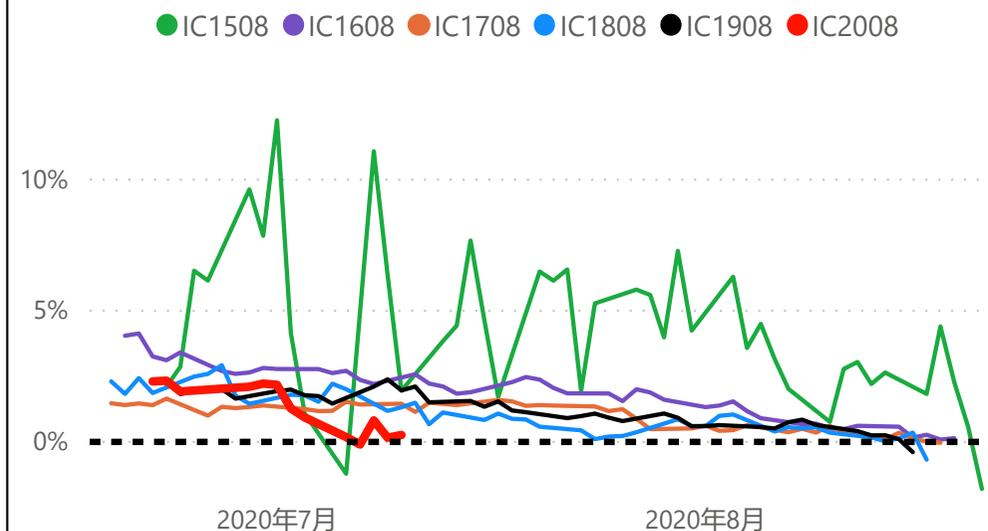
基差率 (IC)

IC07合约基差率



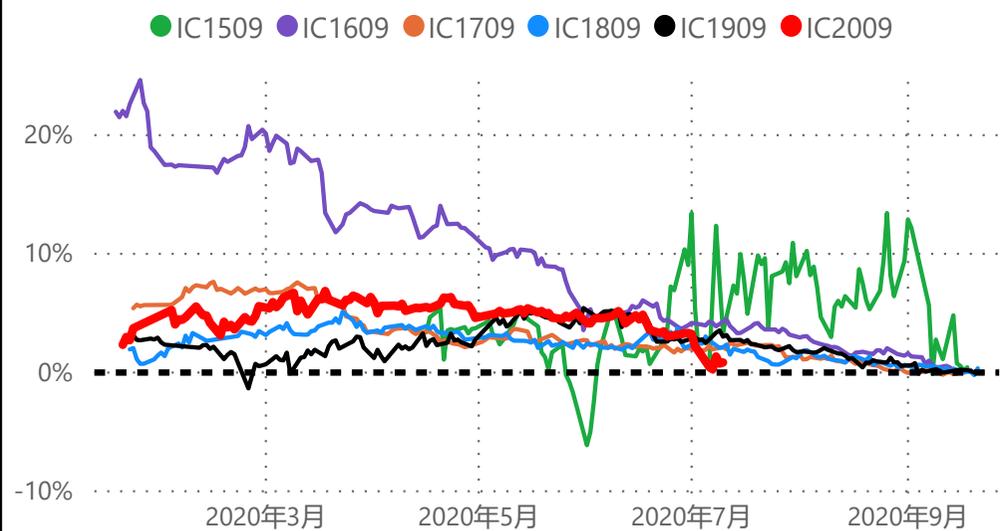
- 全选
- IC1507
- IC1607
- IC1707
- IC1807
- IC1907
- IC2007

IC08合约基差率



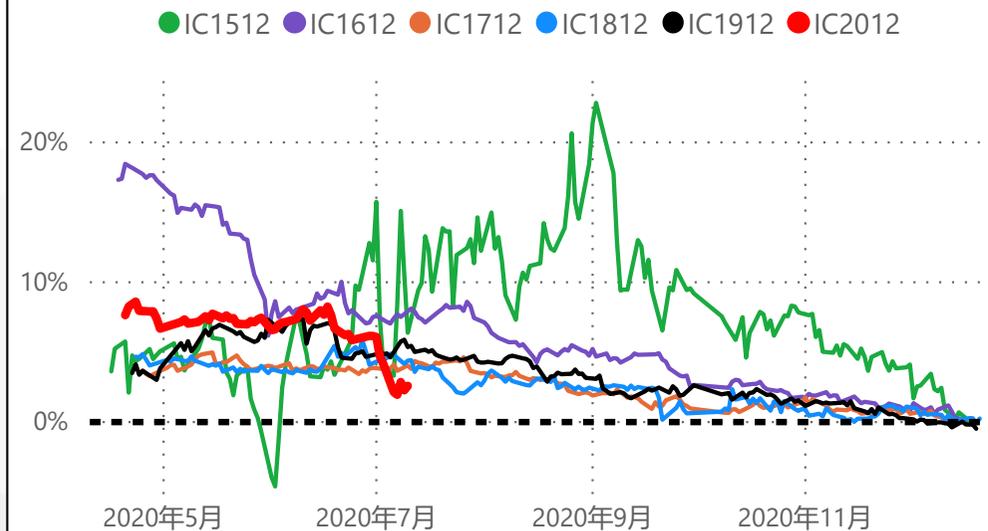
- 全选
- IC1508
- IC1608
- IC1708
- IC1808
- IC1908
- IC2008

IC09合约基差率



- 全选
- IC1509
- IC1609
- IC1709
- IC1809
- IC1909
- IC2009

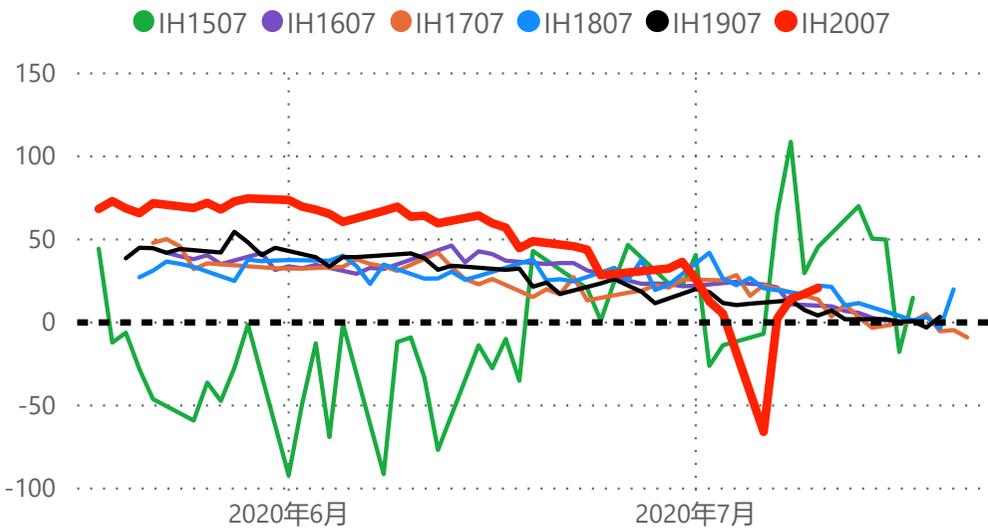
IC12合约基差率



- 全选
- IC1512
- IC1612
- IC1712
- IC1812
- IC1912
- IC2012

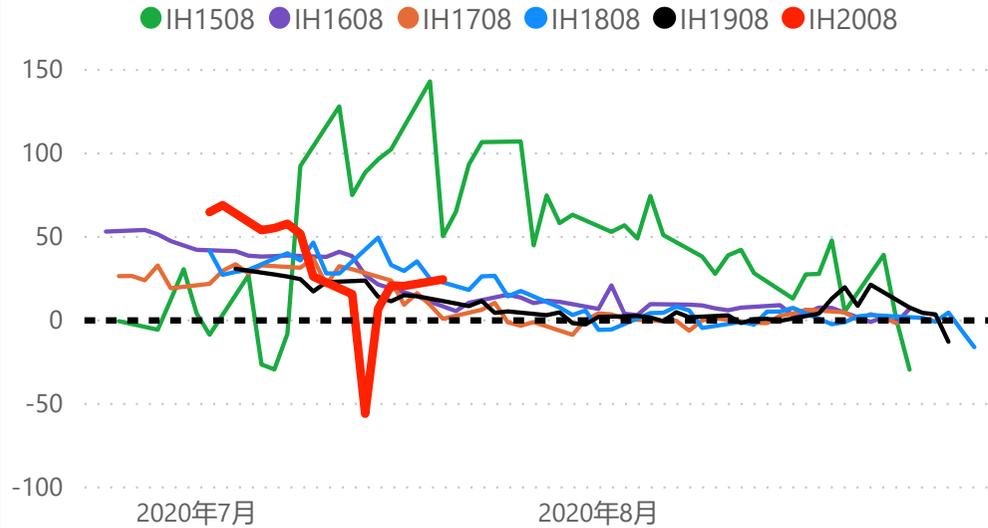
基差 (IH)

IH07合约基差



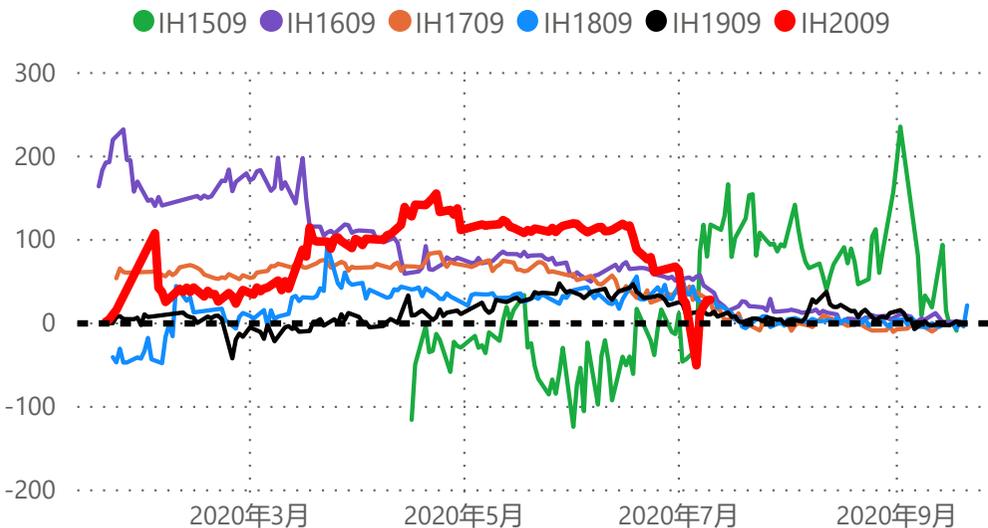
- 全选
- IH1507
- IH1607
- IH1707
- IH1807
- IH1907
- IH2007

IH08合约基差



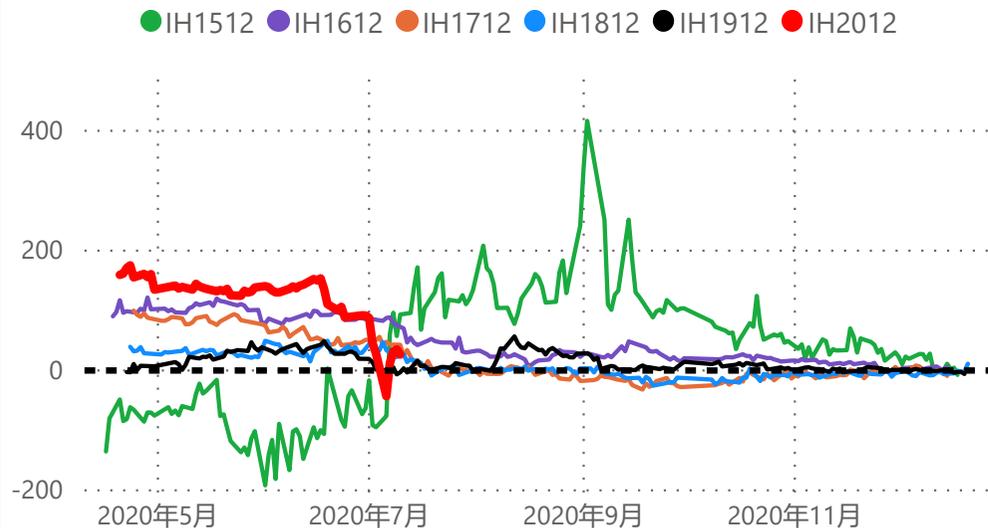
- 全选
- IH1508
- IH1608
- IH1708
- IH1808
- IH1908
- IH2008

IH09合约基差



- 全选
- IC1509
- IC1609
- IC1709
- IC1809
- IC1909
- IC2009

IH12合约基差



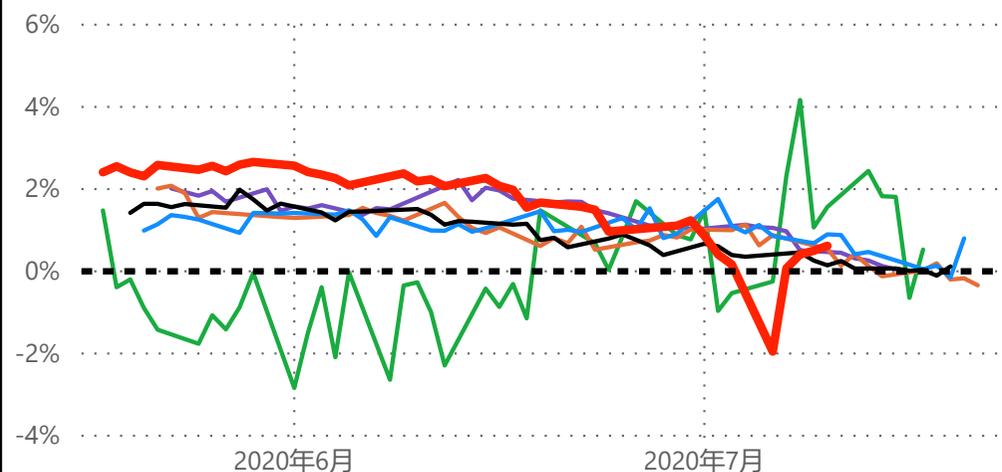
- 全选
- IC1512
- IC1612
- IC1712
- IC1812
- IC1912
- IC2012

基差率 (IH)



IH07合约基差率

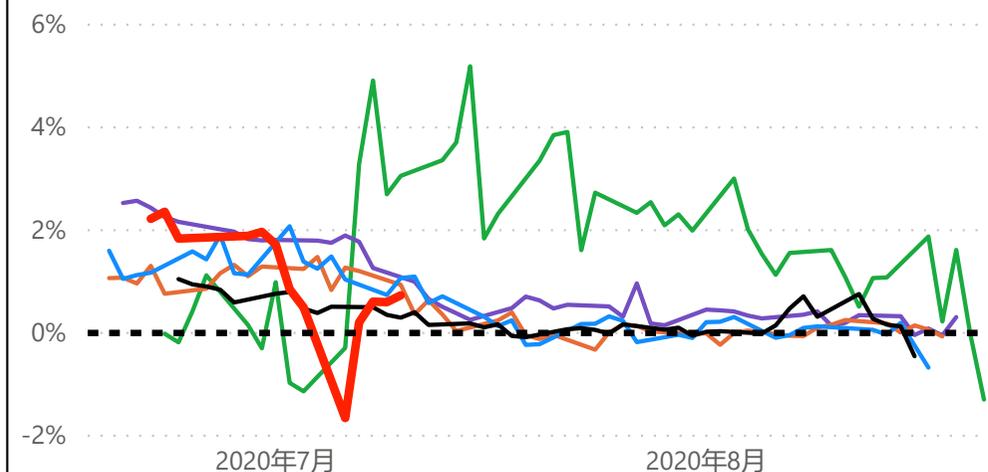
● IH1507 ● IH1607 ● IH1707 ● IH1807 ● IH1907 ● IH2007



- 全选
- IH1507
- IH1607
- IH1707
- IH1807
- IH1907
- IH2007

IH08合约基差率

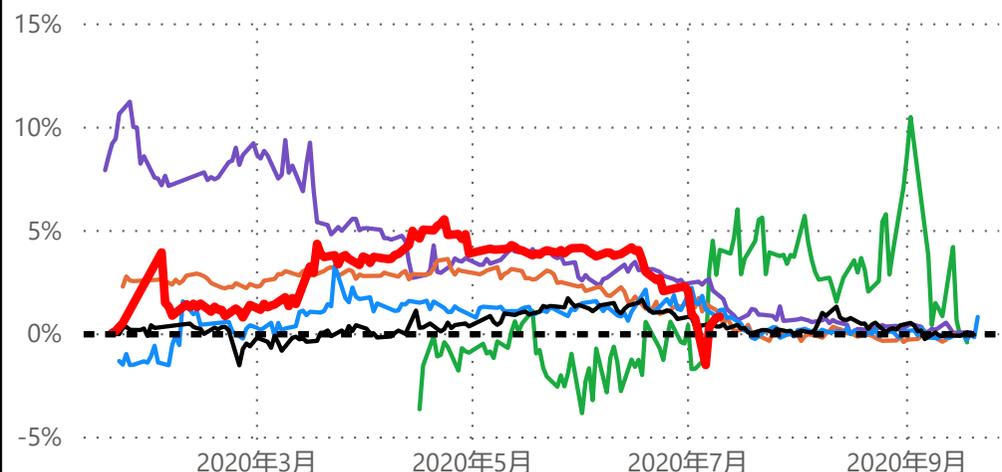
● IH1508 ● IH1608 ● IH1708 ● IH1808 ● IH1908 ● IH2008



- 全选
- IH1508
- IH1608
- IH1708
- IH1808
- IH1908
- IH2008

IH09合约基差率

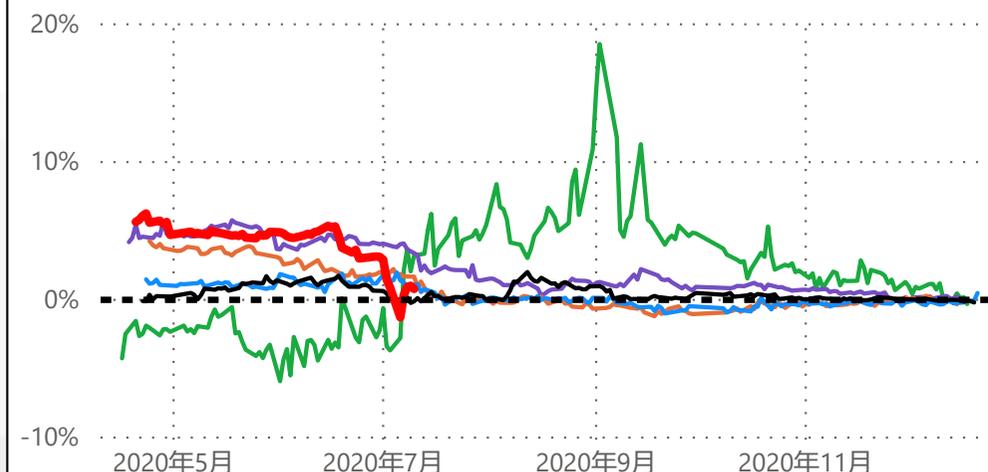
● IH1509 ● IH1609 ● IH1709 ● IH1809 ● IH1909 ● IH2009



- 全选
- IC1509
- IC1609
- IC1709
- IC1809
- IC1909
- IC2009

IH12合约基差率

● IH1512 ● IH1612 ● IH1712 ● IH1812 ● IH1912 ● IH2012

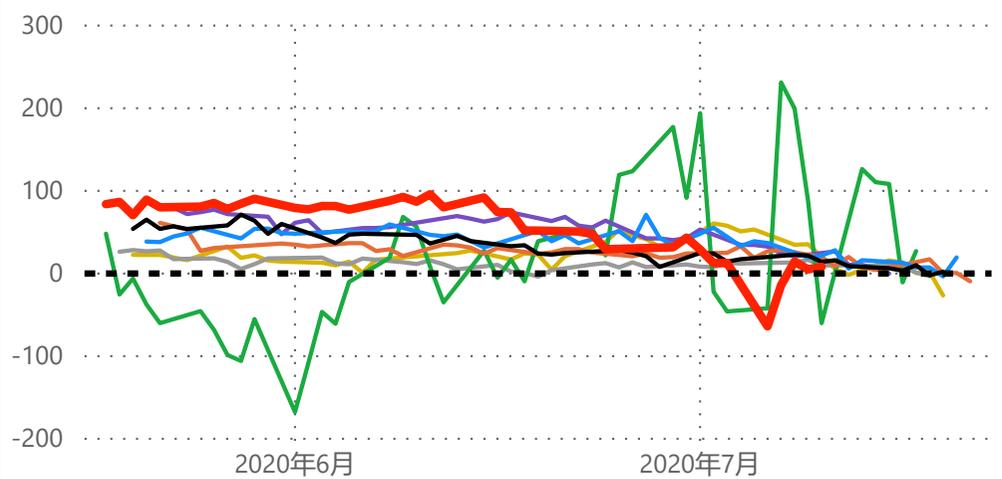


- 全选
- IC1512
- IC1612
- IC1712
- IC1812
- IC1912
- IC2012

基差 (IF)

IF07合约基差

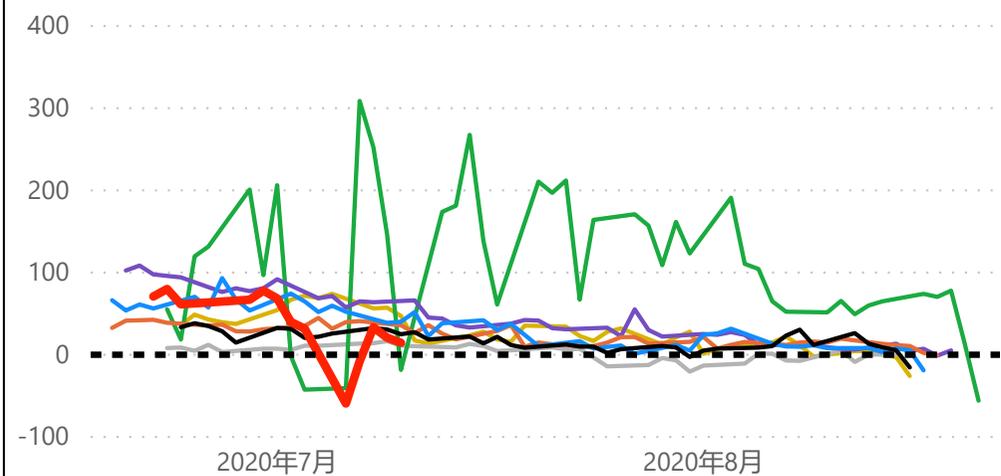
IF1307 IF1407 IF1507 IF1607 IF1707 IF1807 IF1907 IF2007



- 全选
- IF1007
- IF1107
- IF1207
- IF1307
- IF1407
- IF1507
- IF1607
- IF1707
- IF1807
- IF1907
- IF2007

IF08合约基差

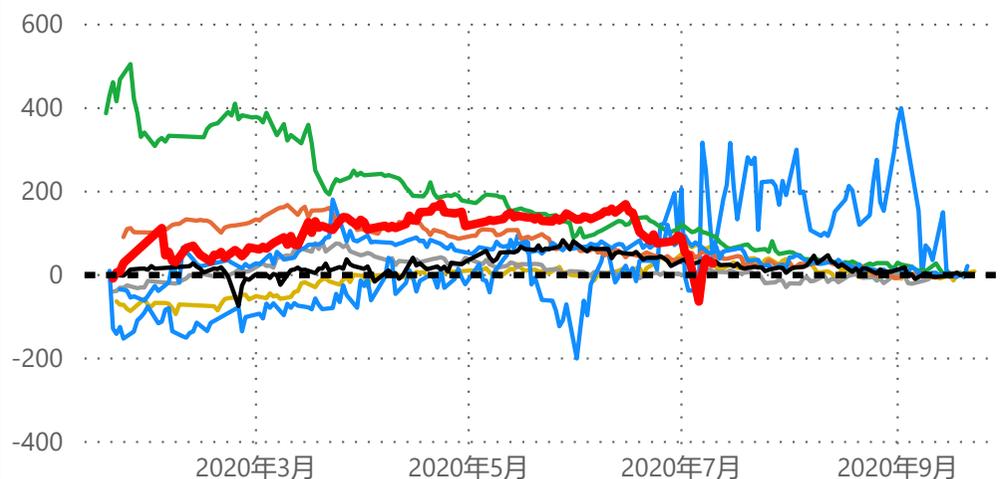
IF1308 IF1408 IF1508 IF1608 IF1708 IF1808 IF1908 IF2008



- 全选
- IF1008
- IF1108
- IF1208
- IF1308
- IF1408
- IF1508
- IF1608
- IF1708
- IF1808
- IF1908
- IF2008

IF09合约基差

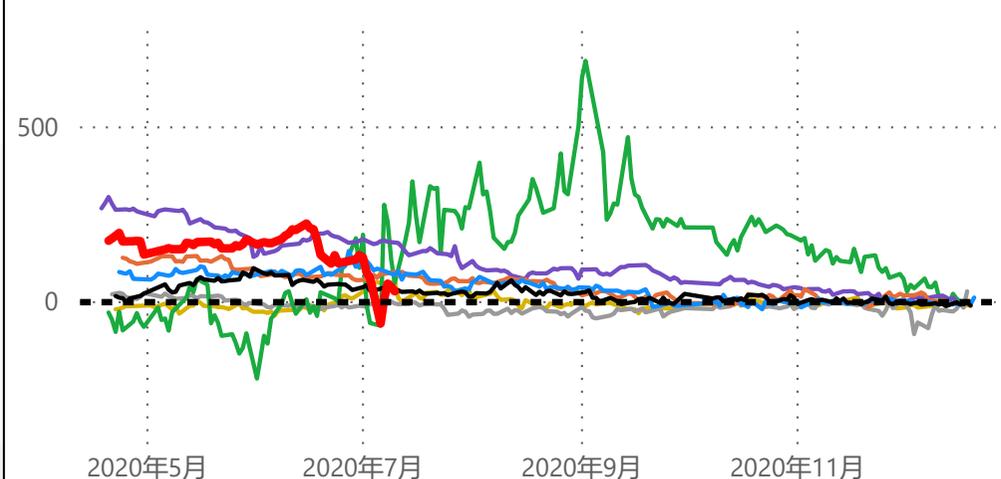
IF1309 IF1409 IF1509 IF1609 IF1709 IF1809 IF1909 IF2009



- 全选
- IF1009
- IF1109
- IF1209
- IF1309
- IF1409
- IF1509
- IF1609
- IF1709
- IF1809
- IF1909
- IF2009

IF12合约基差

IF1312 IF1412 IF1512 IF1612 IF1712 IF1812 IF1912 IF2012



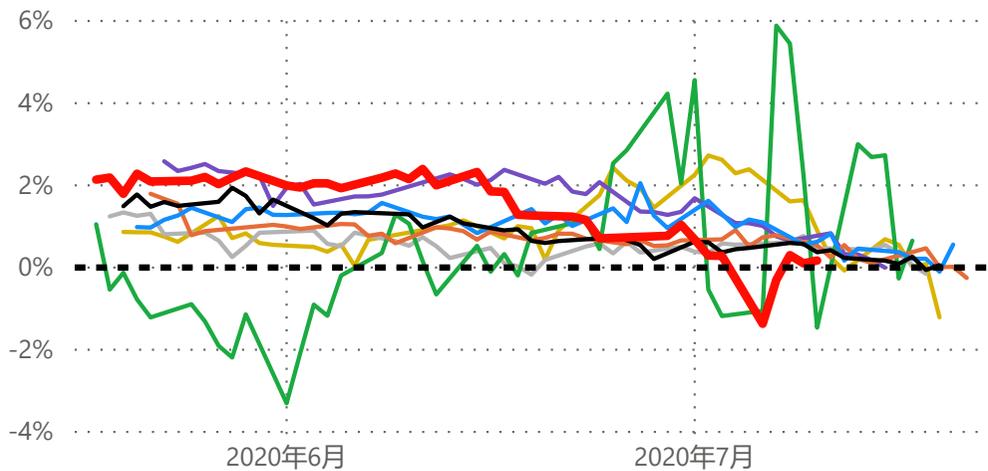
- 全选
- IF1012
- IF1112
- IF1212
- IF1312
- IF1412
- IF1512
- IF1612
- IF1712
- IF1812
- IF1912
- IF2012

基差率 (IF)



IF07合约基差率

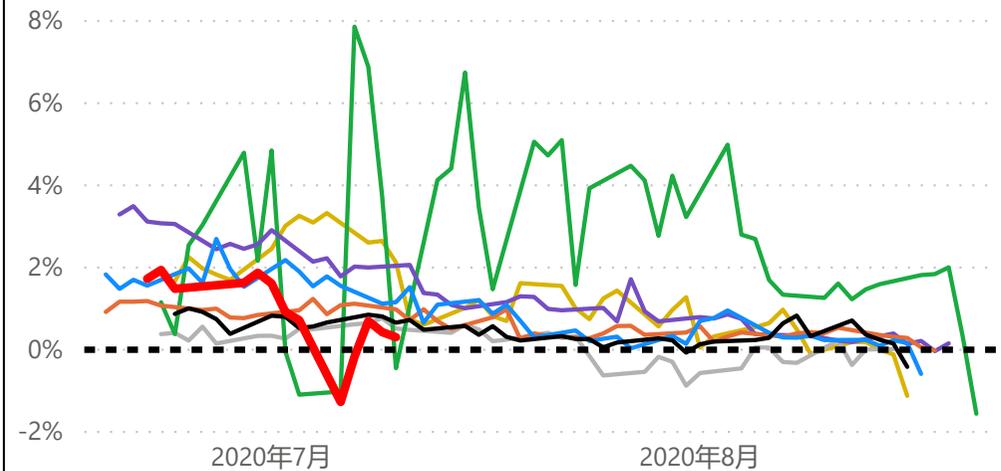
IF1307
 IF1407
 IF1507
 IF1607
 IF1707
 IF1807
 IF1907
 IF2007



- 全选
- IF1007
- IF1107
- IF1207
- IF1307
- IF1407
- IF1507
- IF1607
- IF1707
- IF1807
- IF1907
- IF2007

IF08合约基差率

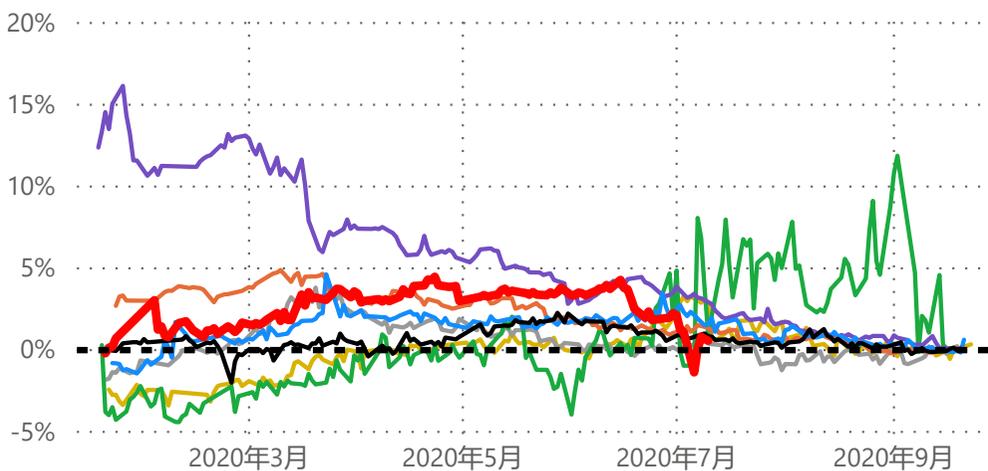
IF1308
 IF1408
 IF1508
 IF1608
 IF1708
 IF1808
 IF1908
 IF2008



- 全选
- IF1008
- IF1108
- IF1208
- IF1308
- IF1408
- IF1508
- IF1608
- IF1708
- IF1808
- IF1908
- IF2008

IF09合约基差率

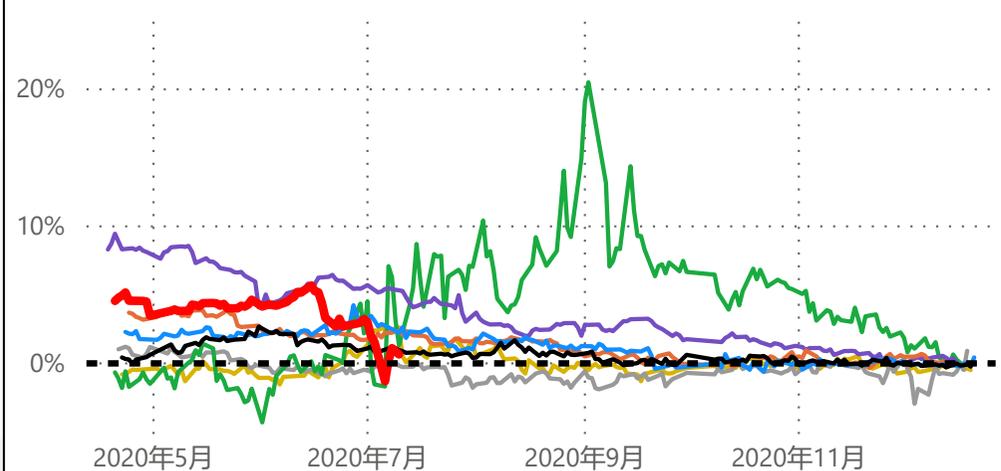
IF1309
 IF1409
 IF1509
 IF1609
 IF1709
 IF1809
 IF1909
 IF2009



- 全选
- IF1009
- IF1109
- IF1209
- IF1309
- IF1409
- IF1509
- IF1609
- IF1709
- IF1809
- IF1909
- IF2009

IF12合约基差率

IF1312
 IF1412
 IF1512
 IF1612
 IF1712
 IF1812
 IF1912
 IF2012

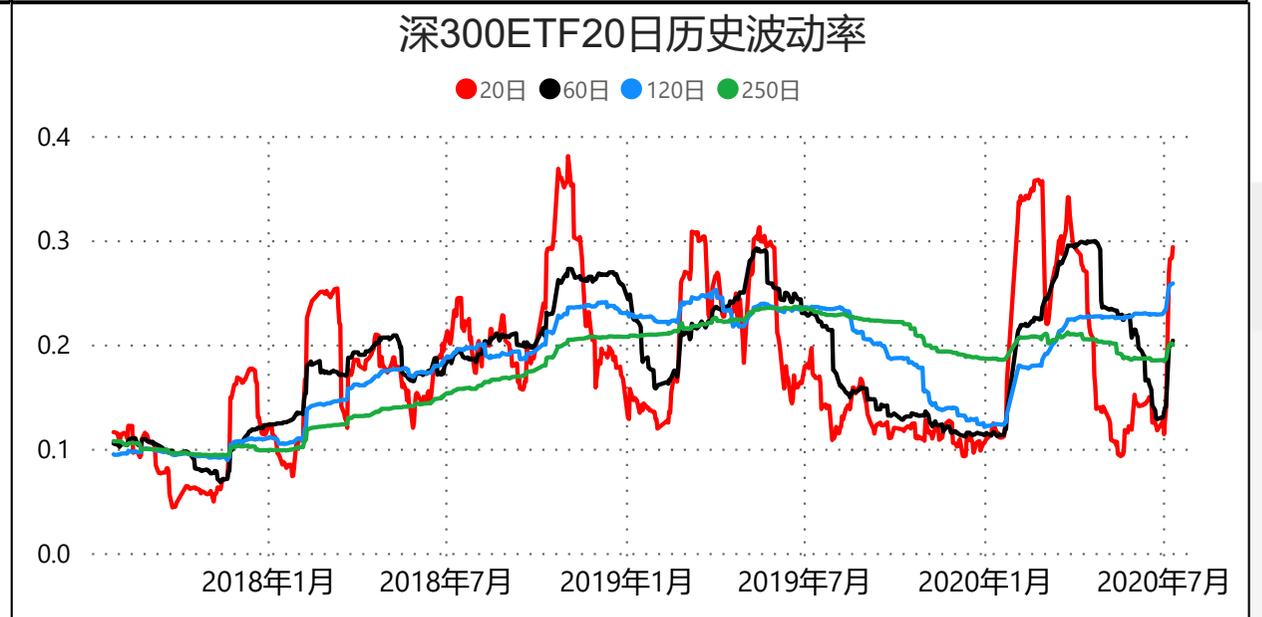
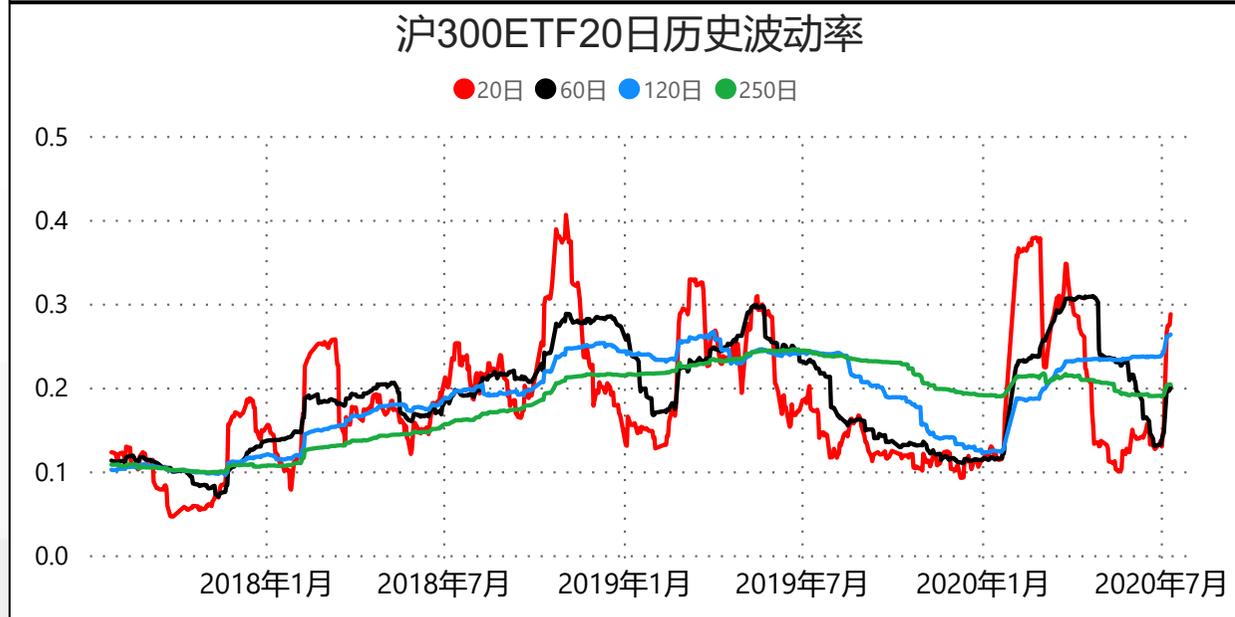
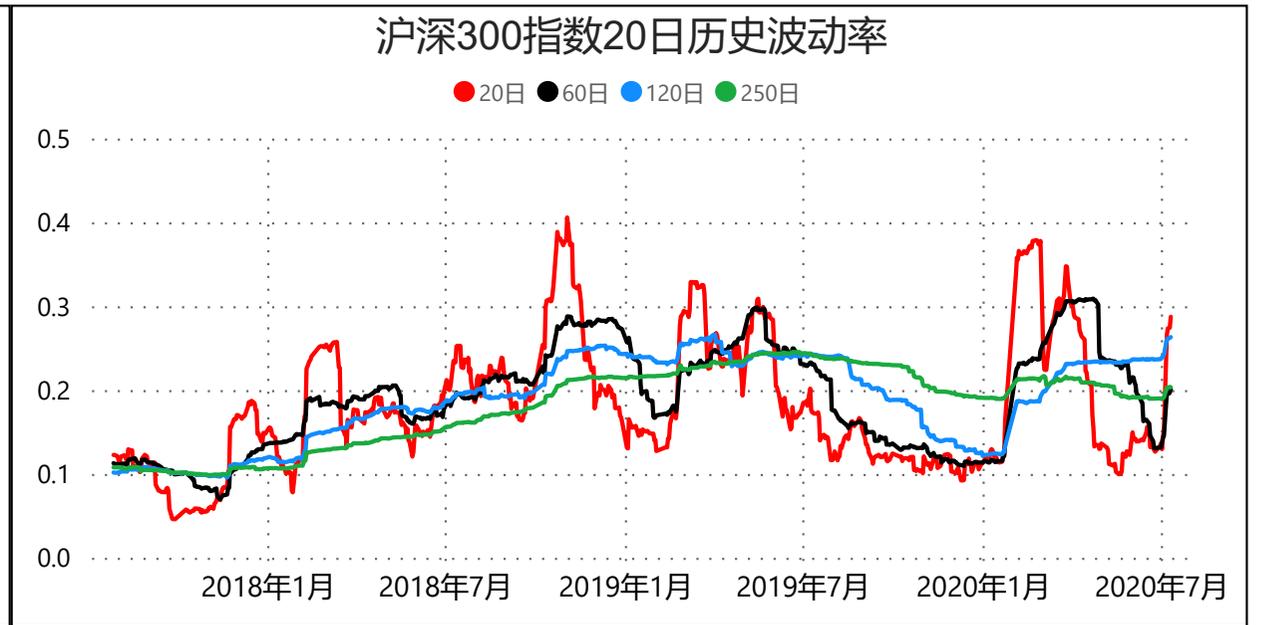
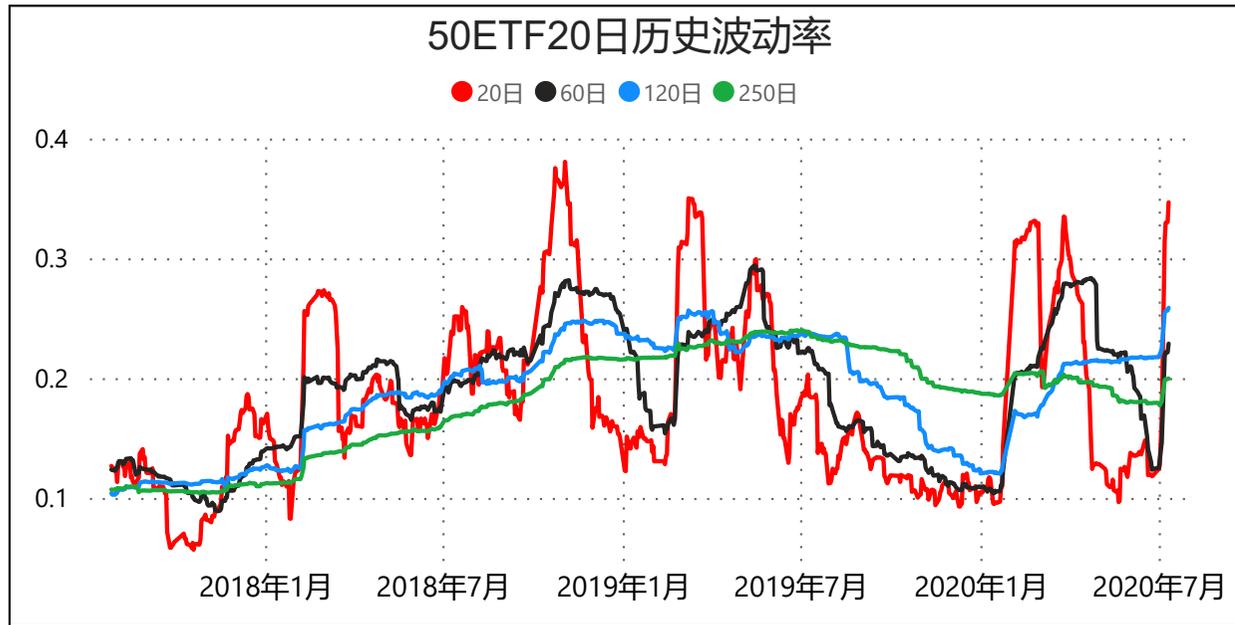


- 全选
- IF1012
- IF1112
- IF1212
- IF1312
- IF1412
- IF1512
- IF1612
- IF1712
- IF1812
- IF1912
- IF2012

历史波动率

2017/7/27

2020/7/10



第四部分

7月13日- 7月19日
经济数据&财经事件预告



下周经济数据&财经事件预告：关注7月份工业增加值、消费、投资数据公布

➤ 宏观经济数据公布

- 7月14日（20：30）：美国6月CPI、核心CPI数据公布。
- 7月16日（10:00）：中国7月工业增加值、消费、投资等数据公布

➤ 重点财经事件

- 7月16日（10：00）：统计局召开7月国民经济运行情况新闻发布会。

研发团队介绍

团队人员配备齐整，全部具备硕士及以上学历，研究覆盖国内外宏观，股指、国债等金融期货，黑色、能化、有色、农产品等大宗商品板块及商品期权。目前整个研发人员构造梯队鲜明，投研经验丰富。团队曾多次斩获大商所“十大投研团队”、期货日报“十大金牌研究所”等荣誉称号，多名研究员获得郑商所、大商所及期货日报“高级分析师”、“最佳宏观策略分析师”、“最佳工业品分析师”及“最佳金融期货分析师”等殊荣。

经过多年的沉淀与探索，信达研发已形成“立足大周期和产业链两大背景，基于驱动因素和安全边际两个维度，利用股票、债券、期货、期权四类金融工具，多维度实现研究落地与变现”的投研体系，致力于为客户提供专业化、个性化、精细化的研究服务。

【报告联系人】

研究，我们只提供最专业的！

宏观
金融
组

郭远爱

投资咨询资格编号：Z0013488

电话：18758264396（微信—>>）

邮箱：guoyuanai@cindasc



欢迎公私募机构、产业及其他机构等咨询交流

信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货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。

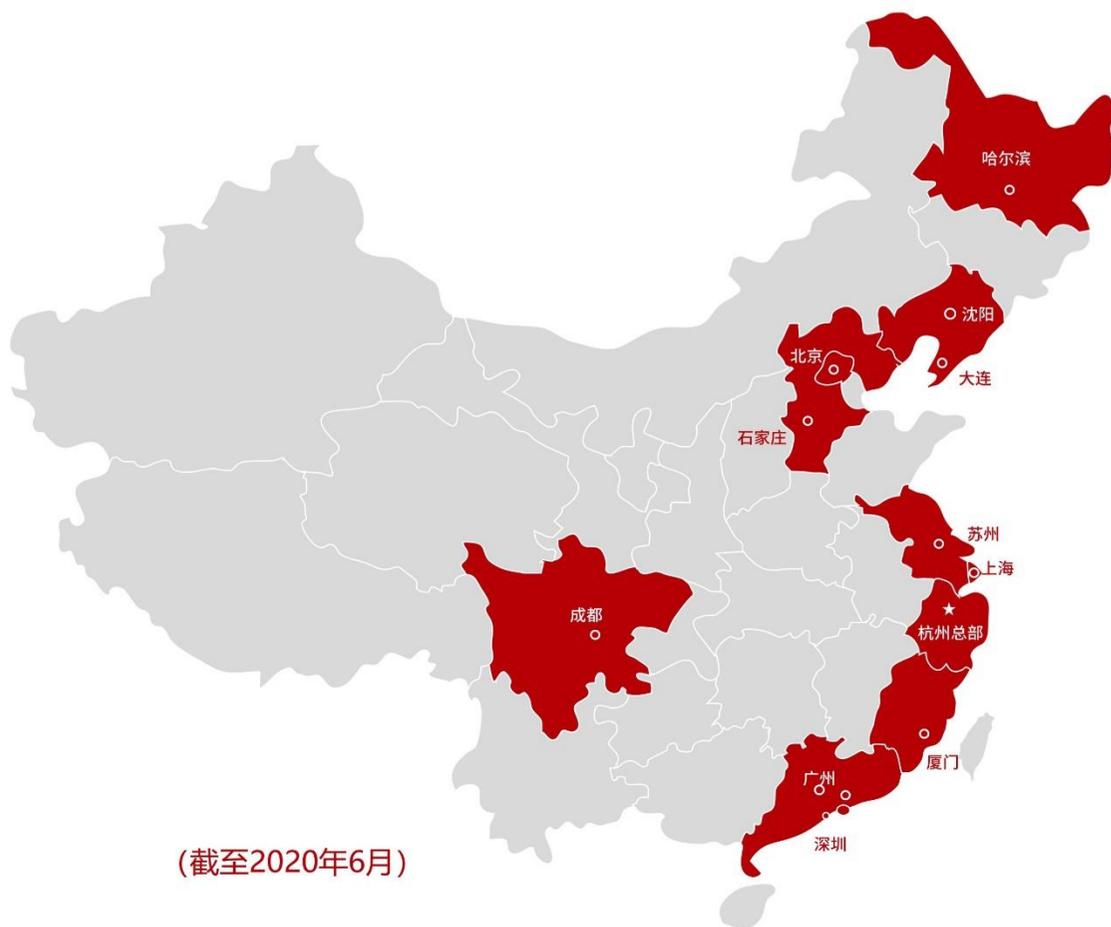
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎

信达期货分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

7家分公司 11家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部