

报告类型：品种“周月年”日志

信达股指策略周报

短期市场的回撤不改中线牛市行情总基调

郭远爱

2020年07月19日

市场交易的核心逻辑及操作建议

➤ 市场核心逻辑

● **近期行情调整的定性：**我们对上周市场的调整定性为牛市上涨过程中的正常回撤，暂时还没有看到触发行情出现拐点的信号。短期的调整触发的因素是管理层有意对过去几周过于亢奋的市场情绪降温，加之外围大国之间的关系再起波澜，并叠加短期市场涨幅过大，价格偏离均线过远，获利盘的集中兑现引发市场踩踏的风险。

● **中长期走牛的根基并未证伪，反而进一步强化：**驱动市场中长期走牛的核心逻辑仍旧成立，目前短期上涨积累的回调风险已有所释放。往后看，三季度经济复苏的前景仍旧乐观，企业盈利改善的预期强化；货币政策仍未到转向收紧的时点，宏观流动性将继续维持充裕格局，而银保监会新规明确权益类资产投资占比从10%到45%的八档监管比例，多元资金入市的步伐再获提速，利好权益市场表现；资本市场改革的步伐将继续推进，市场风险偏好改善的根基继续存在。就外部环境而言，我们认为三季度美股暂时不存在系统性风险。

● **短暂的下蹲是为了后市更好的起跳，调整就是机会：**下周（7月20日-7月24日）市场将迎来下半年最大解禁潮，解禁市值达2600亿元，其中7月22日将迎来首批上市科创板解禁。此外，中美之间的贸易摩擦近期也有升温的迹象。预计短期内市场风险偏好有所承压，但短期的调整对市场而言即是布局的机会。

● **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。

● 操作建议

● 前期推荐以中长线思路布局的IC09和IC12合约多单在上周已提示做减仓处理，后续关注IC09和IC12合约20日均线附近的支撑力度，如不破20均线，则可依据技术信号择机进行低吸。

● 从下周一（7月20日）开始，股指2103合约将上市，若新合约上市能够给出一个比较大的贴水，建议关注IC2103合约多配的机会。

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

市场缘何在近期进入巨幅波动？

➤ 短期累计涨幅偏大+管理层降温+外围扰动因素再起是触发上周市场调整的主因

● 虽然管理层希望通过引导股市走好以带领中国经济逐步走出困境，但所希望看到的是一种“慢牛”走势，而不是“疯牛”或“快牛”，7月份前面2周市场所表现出的极速拉涨现象明显违背了高层的意图。因而，近期管理层对当下火爆的市场情绪有明显降温的意图。【管理层降温信号：大基金、社保等国家队密集减持，银保监会严查配资，新股发行加速，基金发行减速】

● 在管理层对股市释放“降温”信号之后，周三、周四市场的大幅调整，可理解为对前期市场快速上涨的修复。7月前面两周，上证指数累计上涨14%，创业板累计上涨16%。由于短期涨幅明显过大，当有风吹草动出现时，自然杀跌也会比较凶。

● 近期外围大国之间的政治关系也出现一定反复，如中美关系、中英关系等对盘面也有所扰动。【备注：中美之间的摩擦再次升级，包括美国于7月15日宣布对华为员工限制签证；美国干涉南海、香港问题，以及7月14日英国宣布禁用华为设备等】

● 综合看，上周市场的调整，触发的因素是管理层有意对过去2周过于亢奋的市场情绪降温，加之外围大国关系再起波澜，并叠加近期涨幅过大，价格偏离均线过远，获利盘的集中兑现引发踩踏风险进而导致市场短期调整幅度较大。

近三年市场急涨后触发大幅调整的因素复盘

➤ 2018年至今，大盘出现四个阶段非常典型的急速上涨行情，分别为2018年1月份；2019年1月-4月中旬；2020年2月份；2020年7月前面两周。我们来梳理复盘下前面三个阶段大盘急速上涨之后，触发大幅调整的原因：

● **2018年1月份：**当时大盘在银行、证券、保险及地产等指标股的连续推涨下，以11连阳的势头连续拉涨1个月，并于1月29日创下近3年新高的3588点。触发后续大跌的因素：起因是外围美国股市的暴跌，后续又叠加了中美贸易战开始爆发。

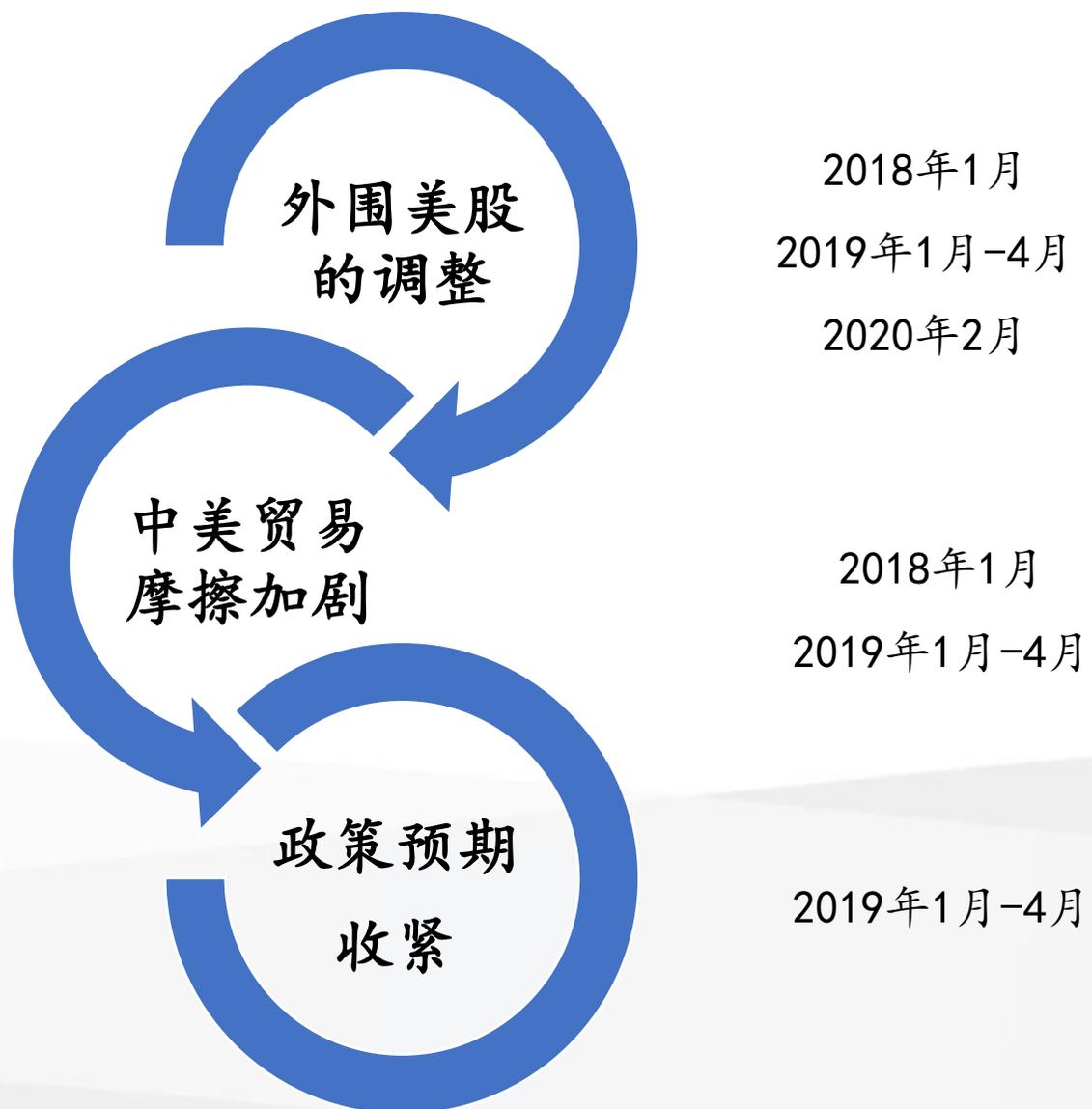
● **2019年1月-4月中旬：**大盘启动一波巨大涨幅的“春季行情”。触发后续转向大跌的因素：一、一季度经济数据大幅超预期，政治局会议释放政策收紧的信号，市场预期政策料将转向收紧，进而触发市场上涨行情结束；（2）“五一”期间，中美贸易摩擦加剧，引发市场进一步杀跌。

● **2020年2月份：**今年2月份，市场同样出现了一轮非常急速的拉涨，行情在3月初见顶，随后出现大幅调整。触发市场调整的因素：源于海外疫情的扩散蔓延+原油的暴跌+美元流动性危机三重因素叠加，美股出现断崖式下跌，拖累A股的表现。

● **2020年7月前2周：**市场急速拉涨，主因是市场流动性宽裕，而行情的催化剂是资本市场改革的加速落地。

近三年市场急涨后触发大幅调整的因素复盘

➤ 从近三年看，一轮大涨行情过后触发市场大幅调整的因素主要有以下几个方面：

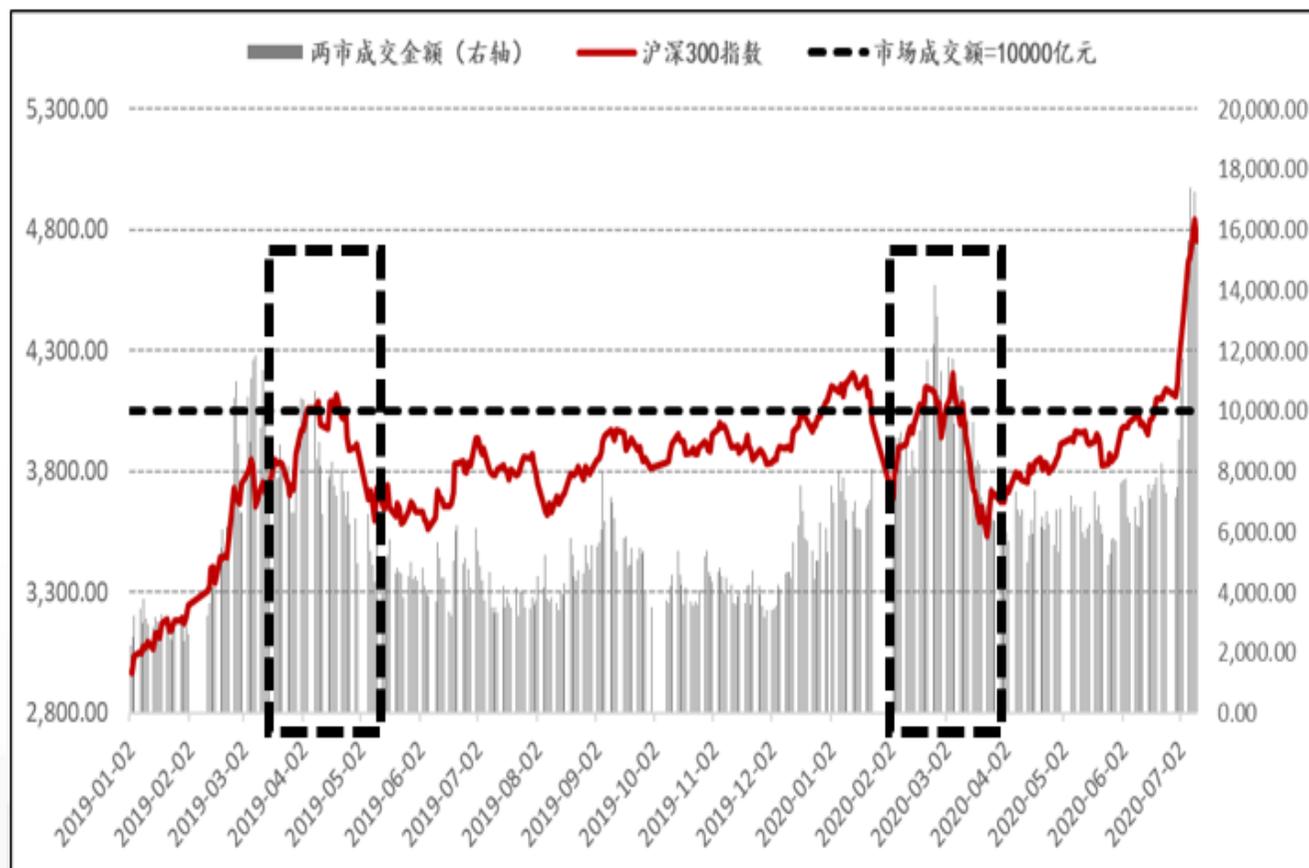


大势研判：仅仅只是牛市行情演绎过程中的正常回撤

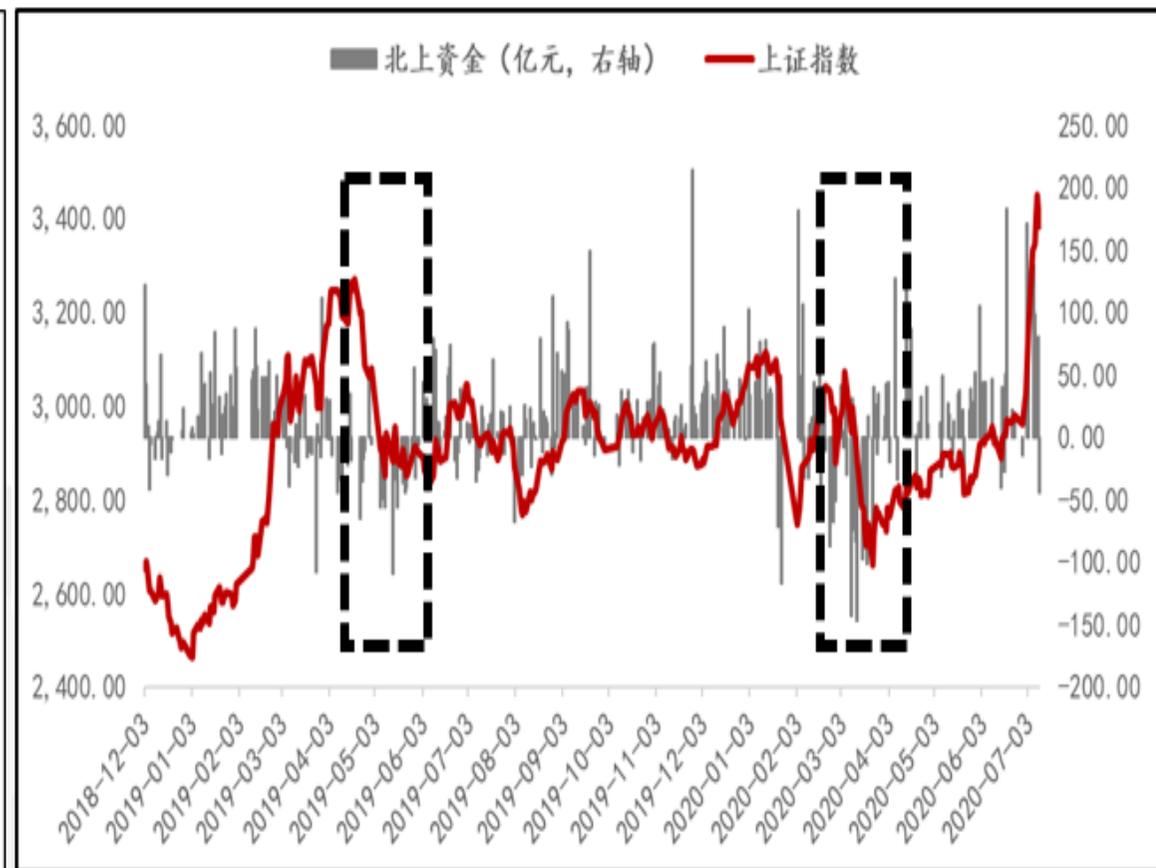
- **本轮行情调整的定性：**我们对上周市场所出现的调整，初步认定为牛市上涨过程中的正常回撤，暂时还没有看到触发行情拐点的信号。
- **前期上涨的逻辑是否证伪：**本轮市场上涨的核心逻辑仍旧成立，目前短期上涨积累的回调风险已经有所释放。
往后看，三季度经济复苏的前景仍旧乐观，货币政策仍未到转向收紧的时间节点，而资本市场改革的步伐将继续推进。
- **关于货币政策：**看到二季度的GDP重新恢复到3.2%的正增长，引发市场对流动性收紧的预期担忧。**我们认为暂时货币政策转向收紧的可能性较小。**一方面，目前GDP增速远未达到疫情前水平，下半年GDP增速需要保持在5%-6%；另一方面，消费增速仍为负增长，因此货币政策大幅收紧是小概率事件，预计下半年经济依然需要偏宽松的货币政策环境来呵护。**【可重点关注7月下旬即将召开的中央政治局会议所释放的政策信号】**
- **关于外部环境：**美股三季度不具备系统性的下跌风险，主要基于两个方面的考虑：1) 在美国的疫情得到彻底好转前，美股流动性超级宽松的格局不会改变，进而对美股形成支撑；2) 美国大选之前，整体的外部压力也处于一个缓解的状态。

跟踪指标：密切跟踪市场成交量和北上资金的动向

前面几轮行情大涨过后，出现大幅的调整，在此过程中，均出现了（1）市场成交量在急速放量后的持续缩量；（2）也出现了北上资金的持续净流出。因而，近几个交易日上述两个指标的跟踪尤为关键。



资料来源：Wind，信达期货研发中心



资料来源：Wind，信达期货研发中心

短期扰动因素：大量限售股解禁 + 外围大国间的关系问题

- 下周（7月20日-7月24日）共有70家公司限售股陆续解禁，合计解禁量84.22亿股，按7月17日收盘价计算，解禁市值为2588.81亿元，为年内第二大解禁周。其中7月22日当天，解禁市值达1792亿元。
- 大国间的关系：近期美国对华为员工限制签证；美国干涉南海、香港问题，以及英国宣布禁用华为设备等事件均反映大国间的博弈再起波澜。

第二部分

市场流动性情况跟踪

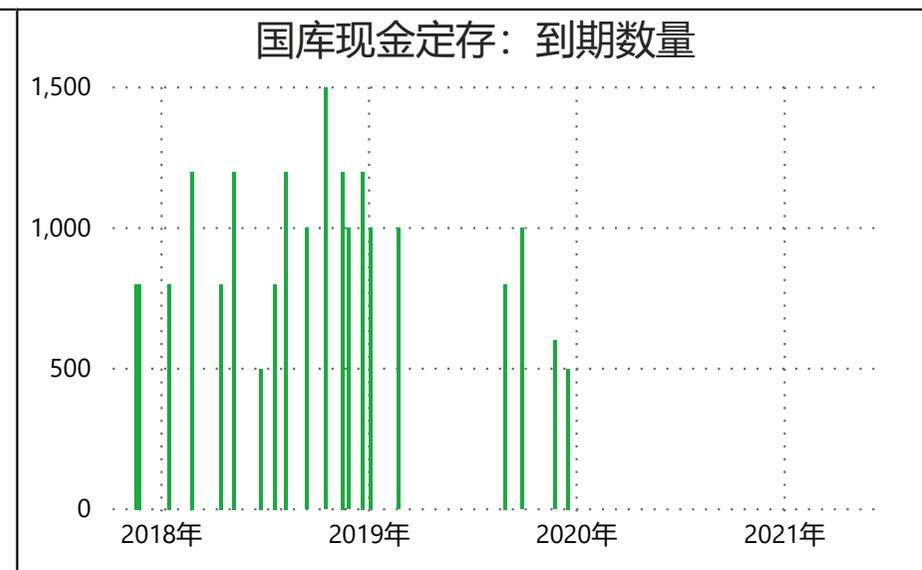
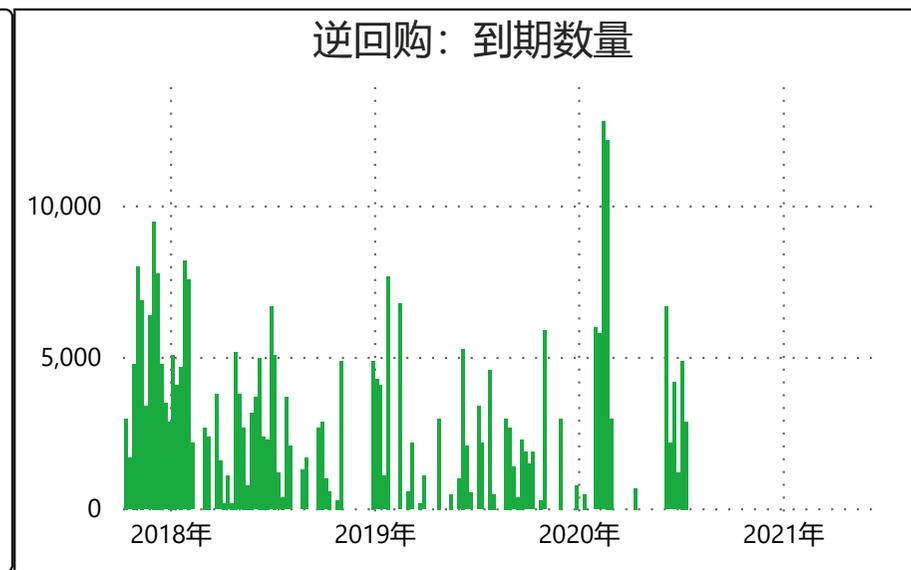
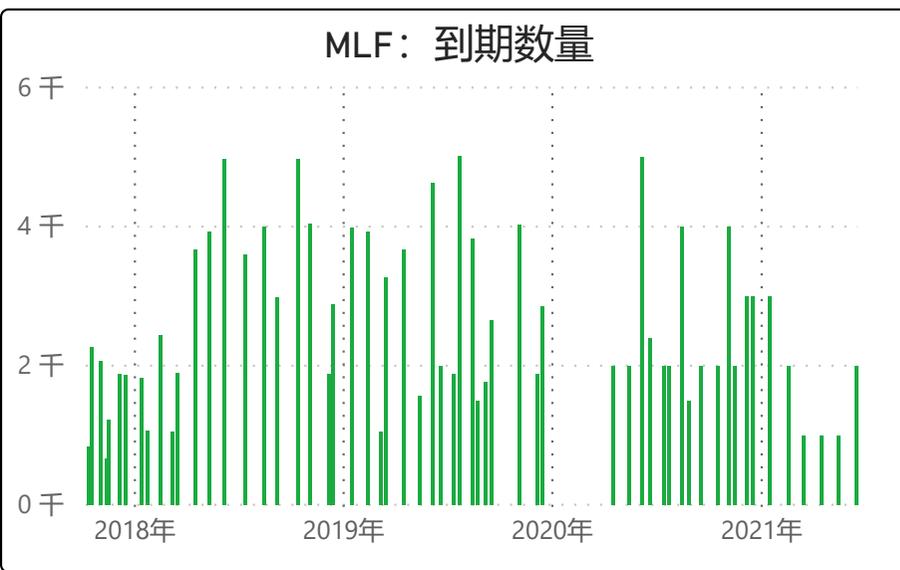
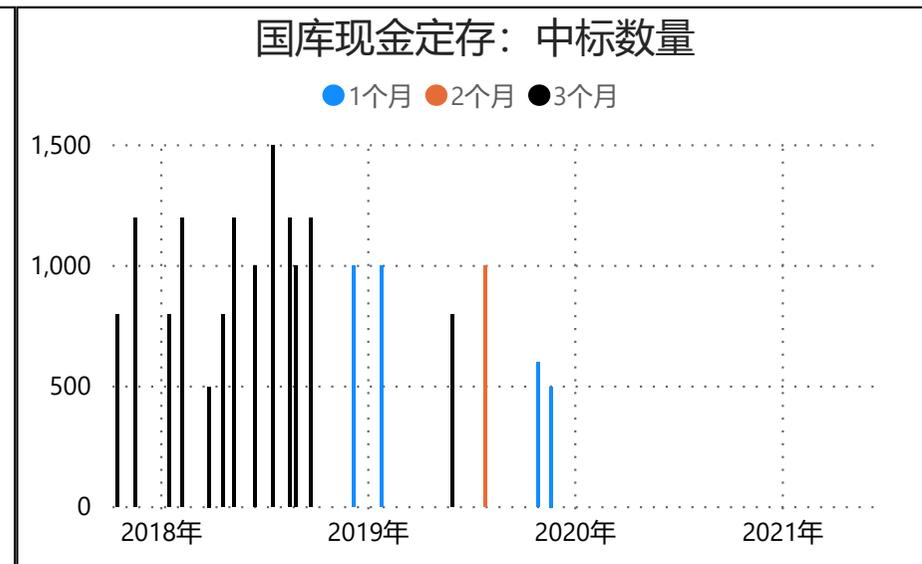
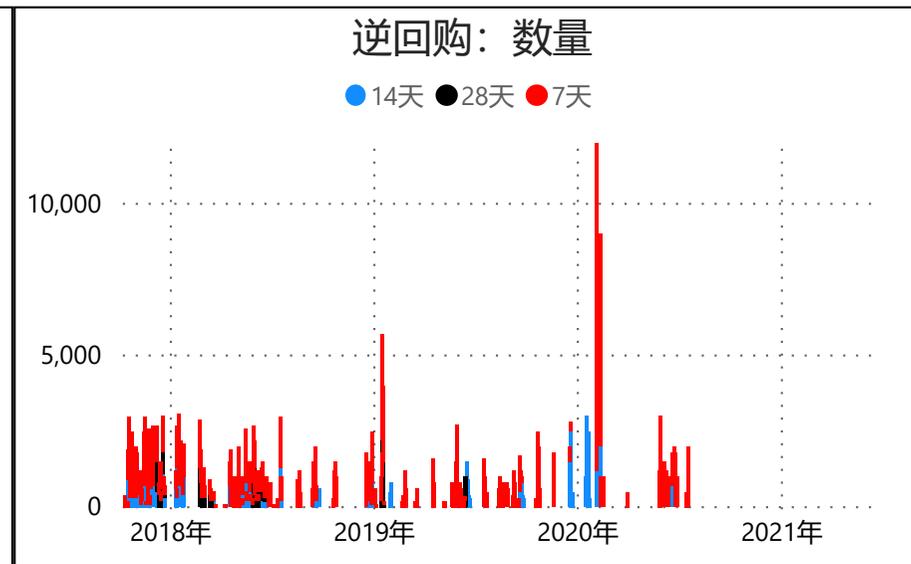
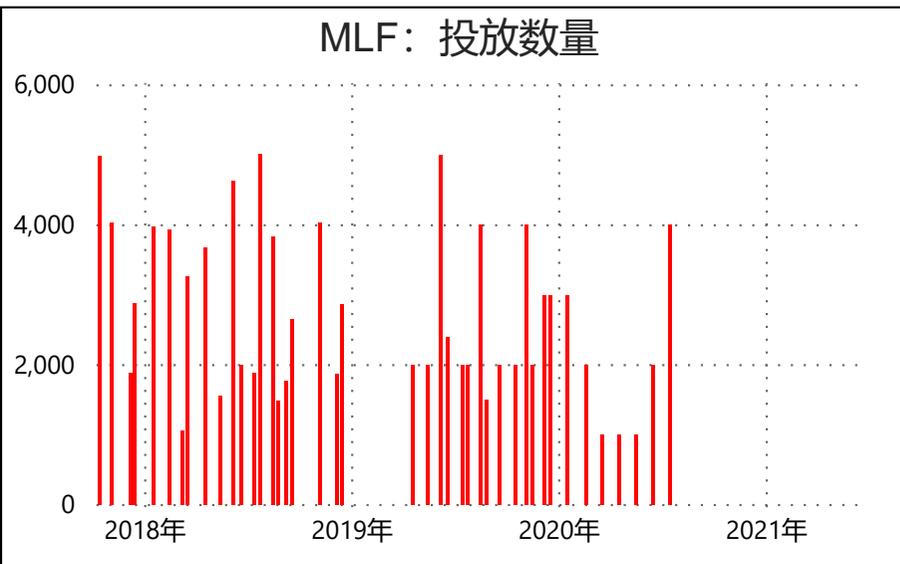
流动性观察：随着流动性扰动的因素逐渐退去，后续流动性偏紧的格局有望缓解

- 上周公开市场累计向市场投放5300亿元，创一个半月新高。央行公开市场操作方面，上周公开市场没有逆回购到期，而央行共进行3300亿元7天回购操作，4000亿元MLF操作，并有2000亿元MLF到期，上周公开市场累计向市场净投放5300亿元，创一个月半月新高。
- 下周（7月18日-26日）央行公开市场将有8277亿元资金到期。具体来看，其中7月20日、21日、23日、24日分别有500亿元、300亿元、500亿元、2000亿元逆回购到期，7月23日分别有2000亿元MLF、2977亿元TMLF到期。下周MLF和TMLF到期，或对流动性形成一定扰动，继续关注央行公开市场逆回购对冲力度。
- 货币市场利率方面，银行间质押回购利率及Shibor利率呈现小幅上行。银行间质押回购利率方面，R001加权平均利率较上周涨18.21bp；R007加权平均利率较上周上涨12.84bp；R014加权平均利率为较上周上涨16.29bp。Shibor利率方面，Shibor隔夜较上周上涨13.1bp；Shibor1周较上周上涨2.4bp；Shibor2周较上周上涨46.6bp；Shibor3月较上周上涨21.3bp。
- 随着7月税期的结束，央行重启逆回购操作，流动性偏紧的格局有望缓解。由于受抗疫特别国债发行+MLF、TMLF大量到期+7月税期高峰等多重因素的影响，7月上旬和中旬市场流动性整体趋紧，资金利率也出现一定的上行。往后看，随着税期缴款的结束，央行重启逆回购操作并对到期的MLF进行续作，我们认为前期流动性偏紧的状况将有所好转，而资金的价格也有望维持平稳。

货币政策一量

2017/10/9

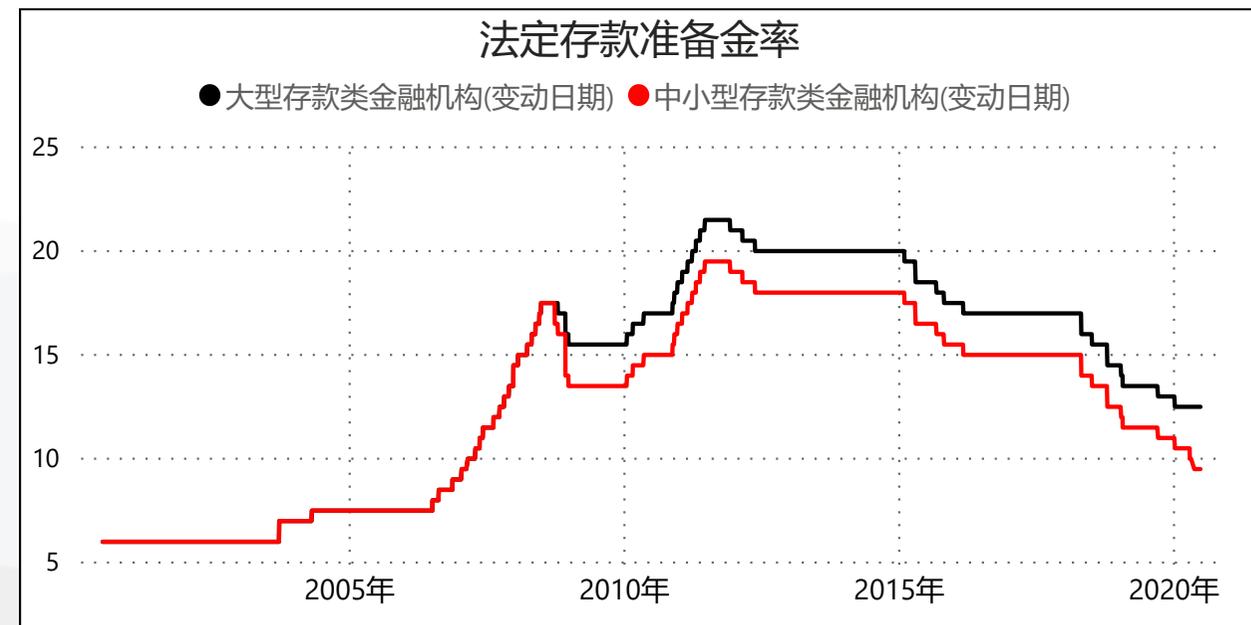
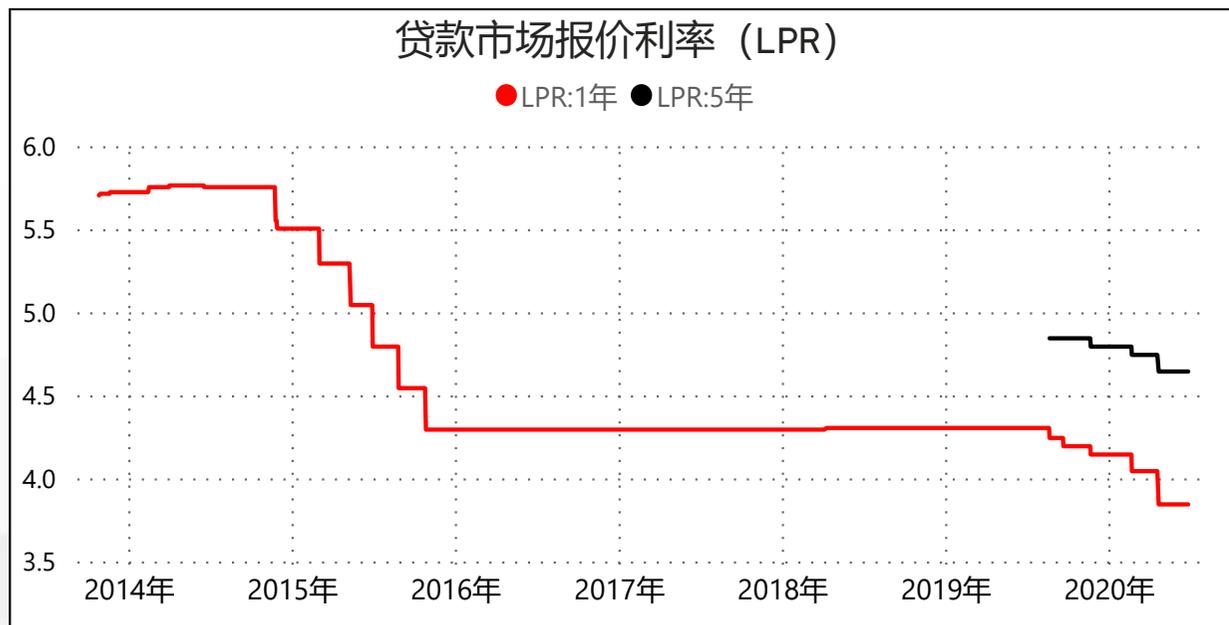
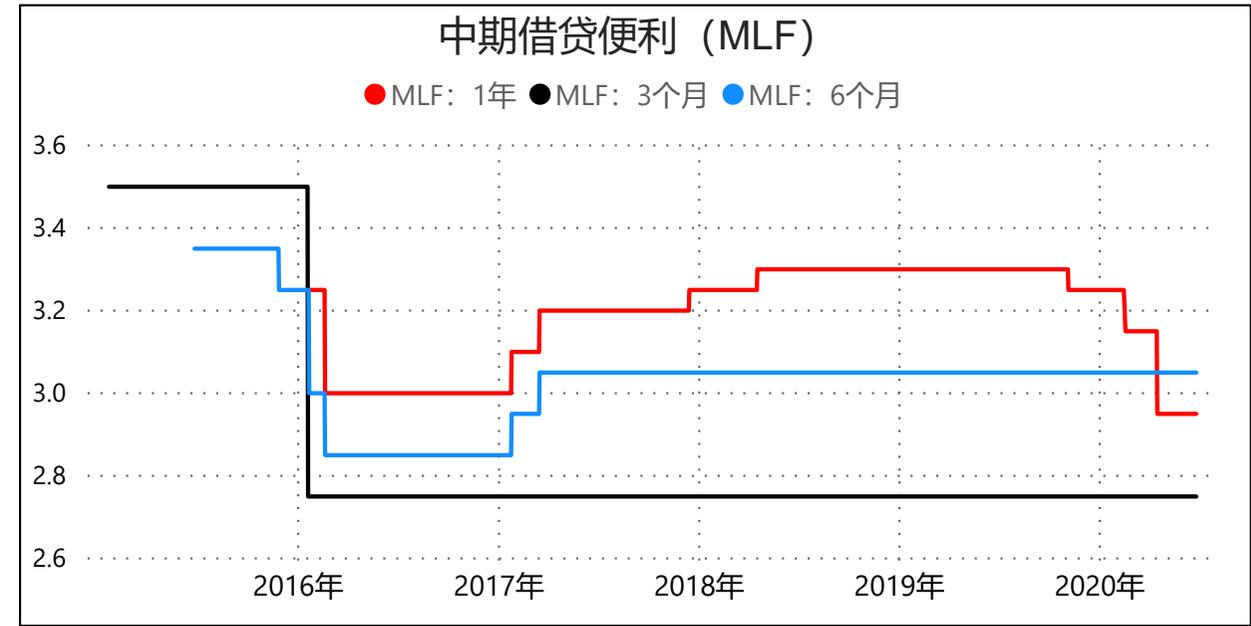
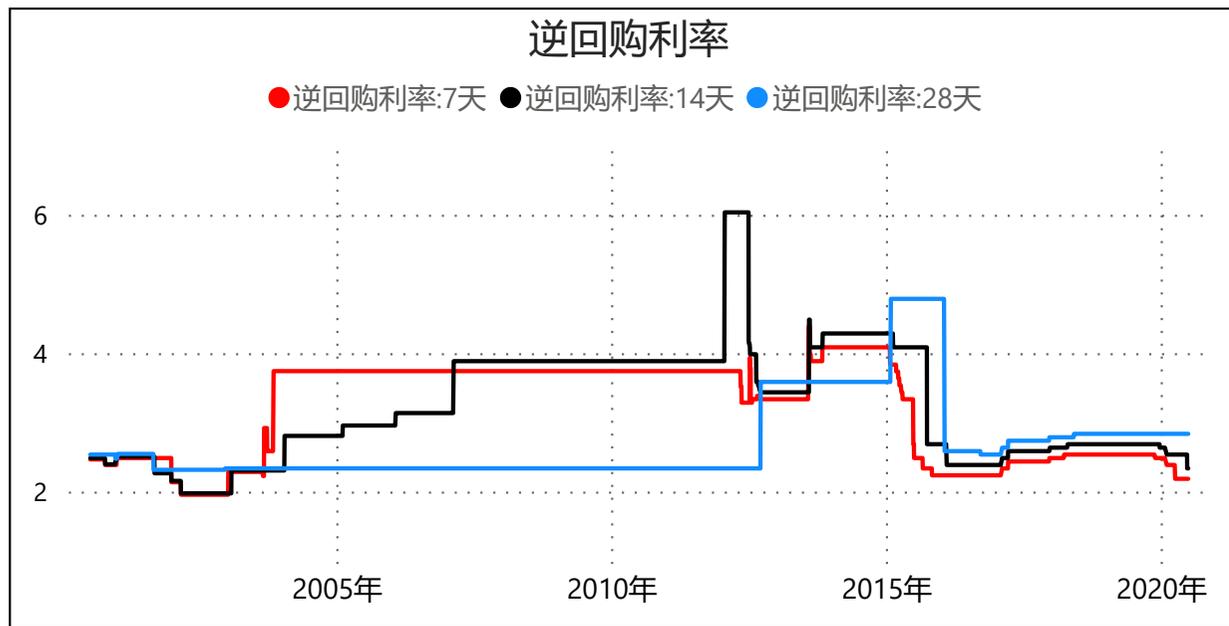
2021/6/24



货币政策一价

2000/7/4

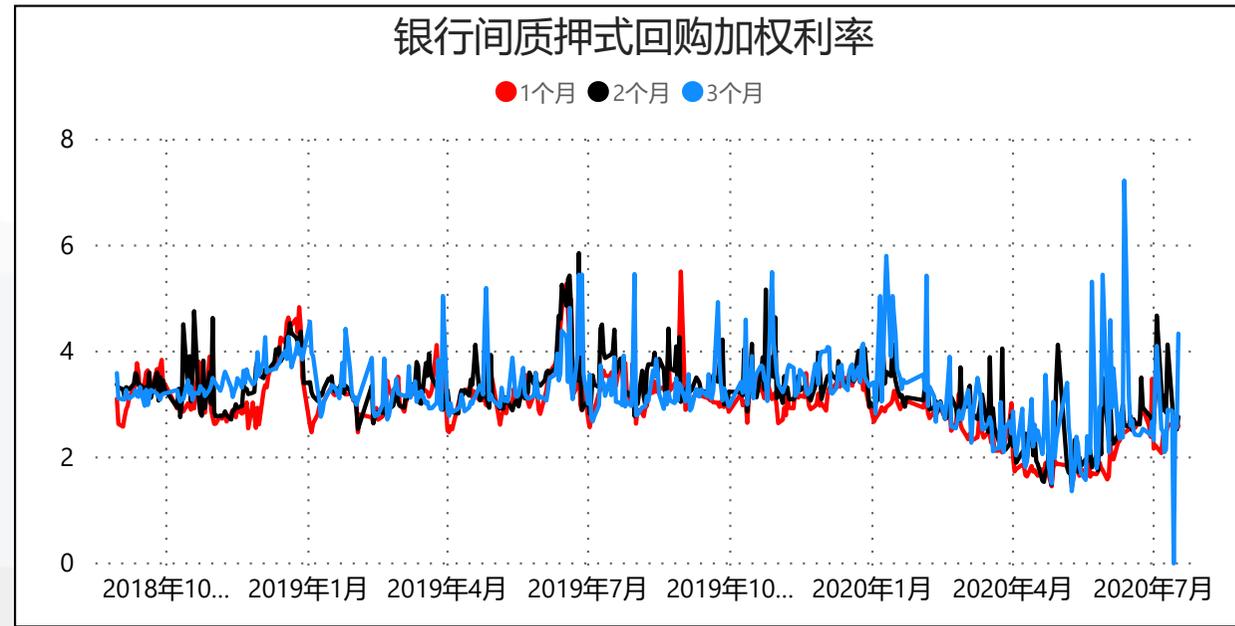
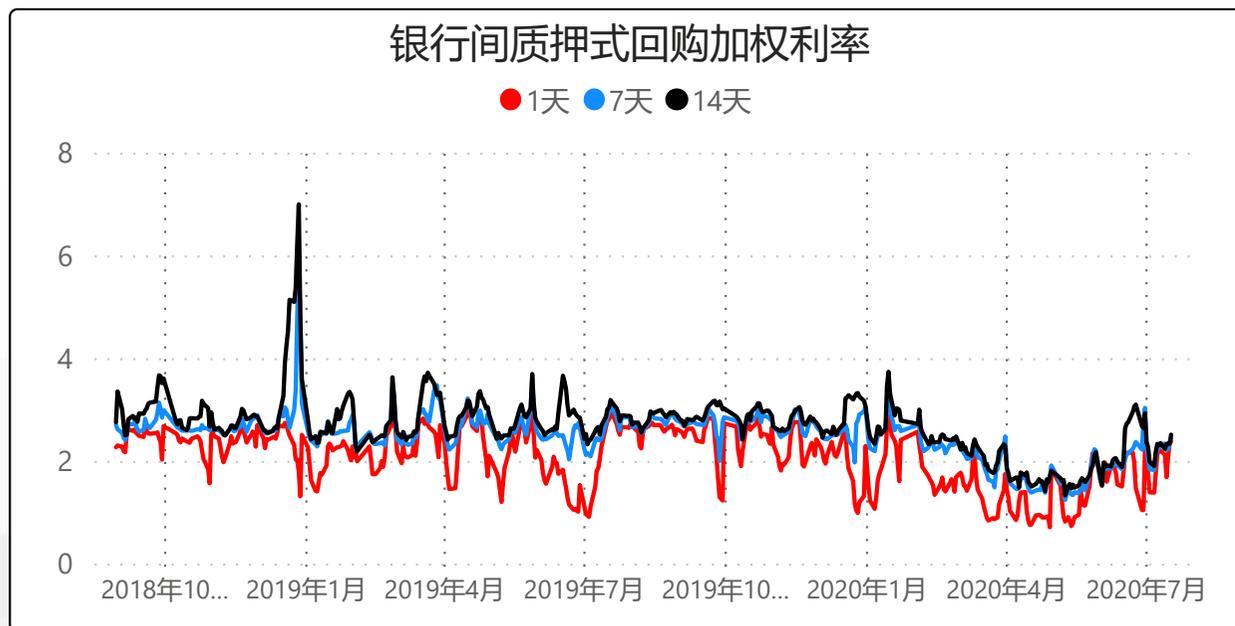
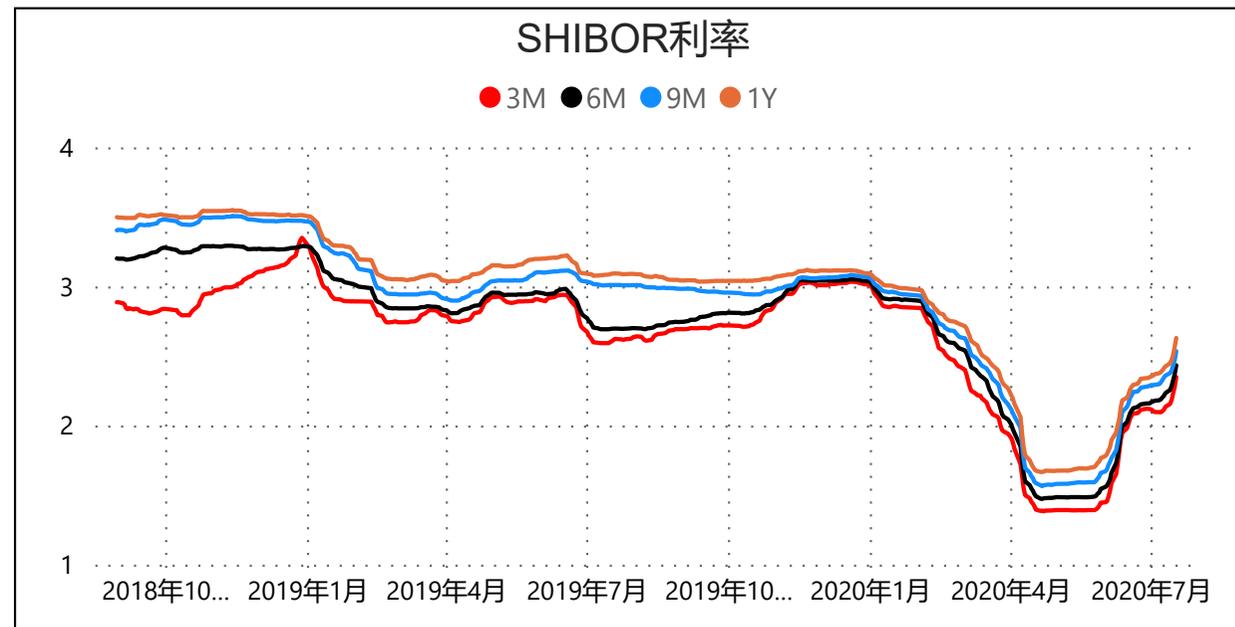
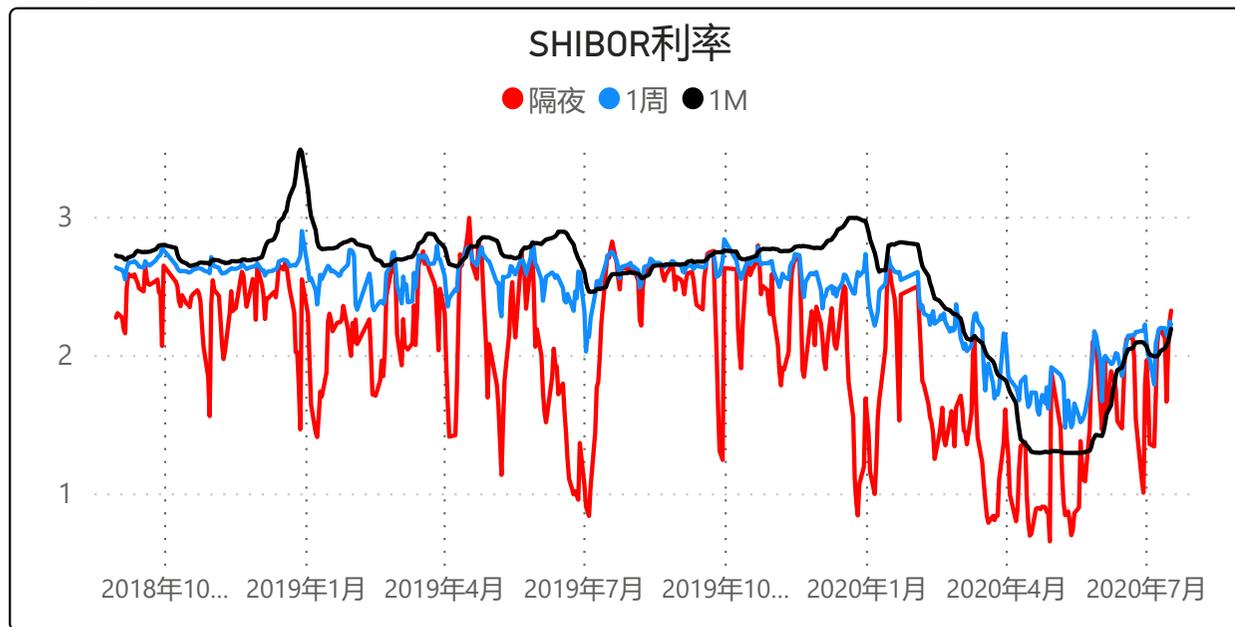
2020/6/25



货币市场流动性

2018/8/30

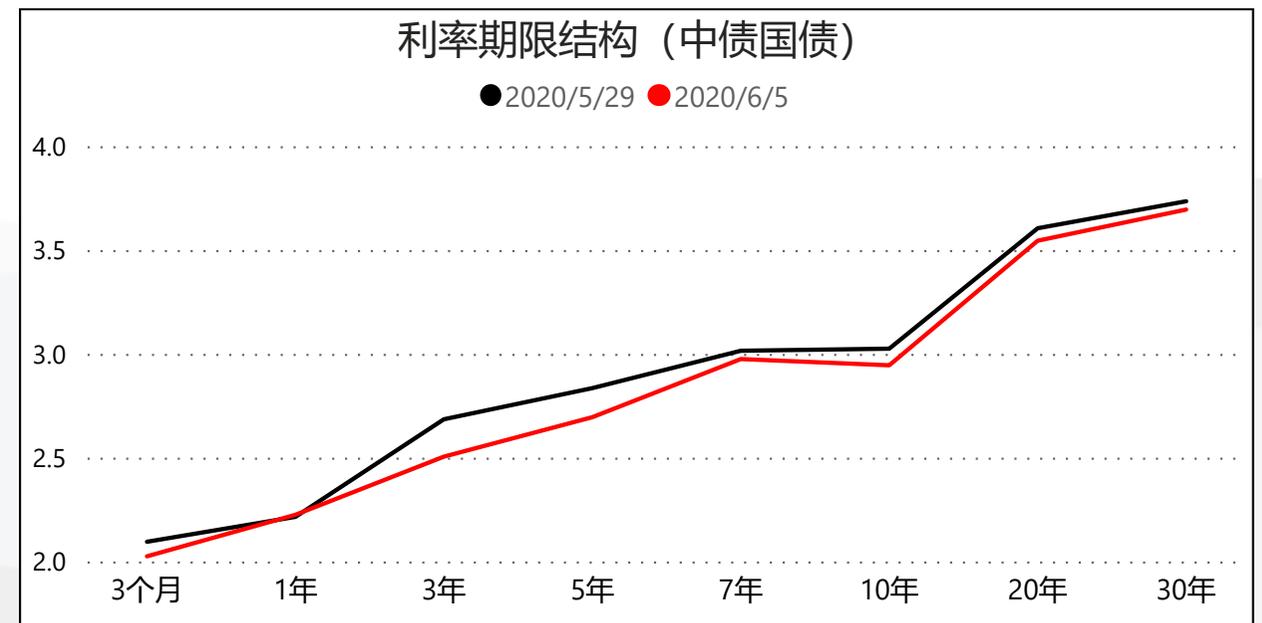
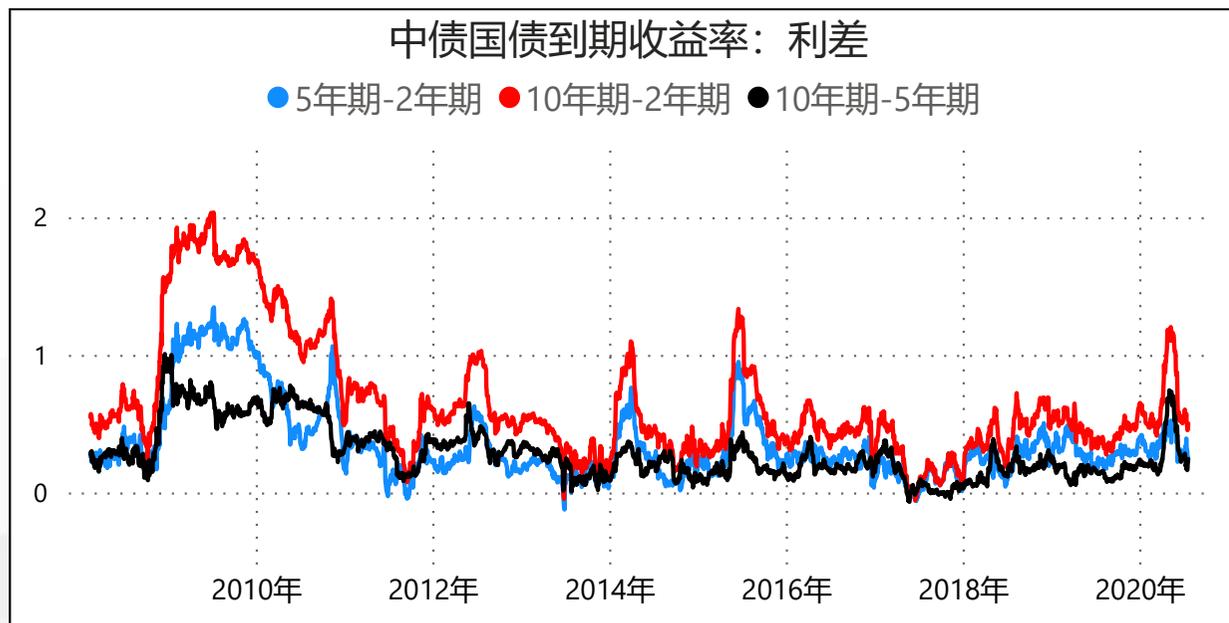
2020/7/17



债市流动性

2008/2/6

2020/7/17



非银流动性

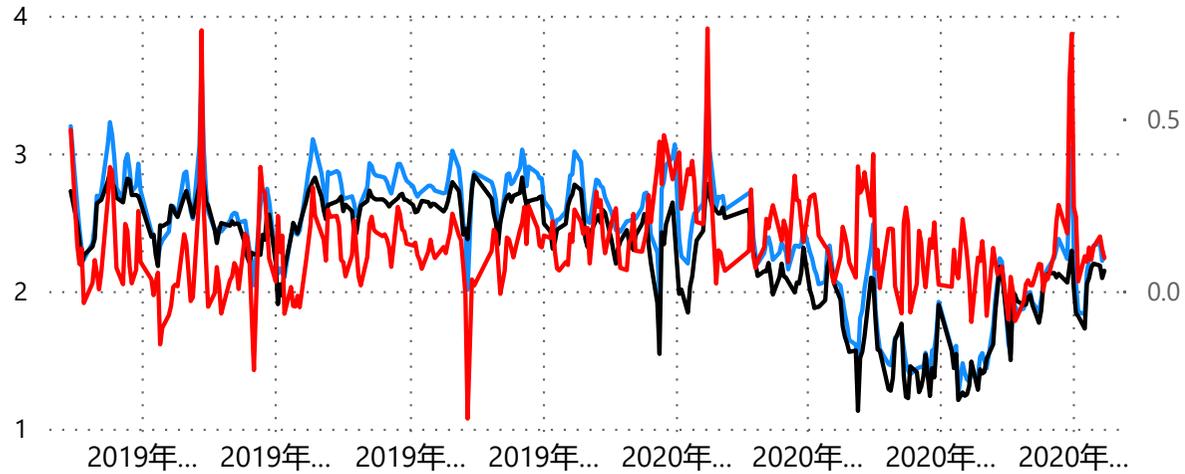
2019/3/29

2020/7/17



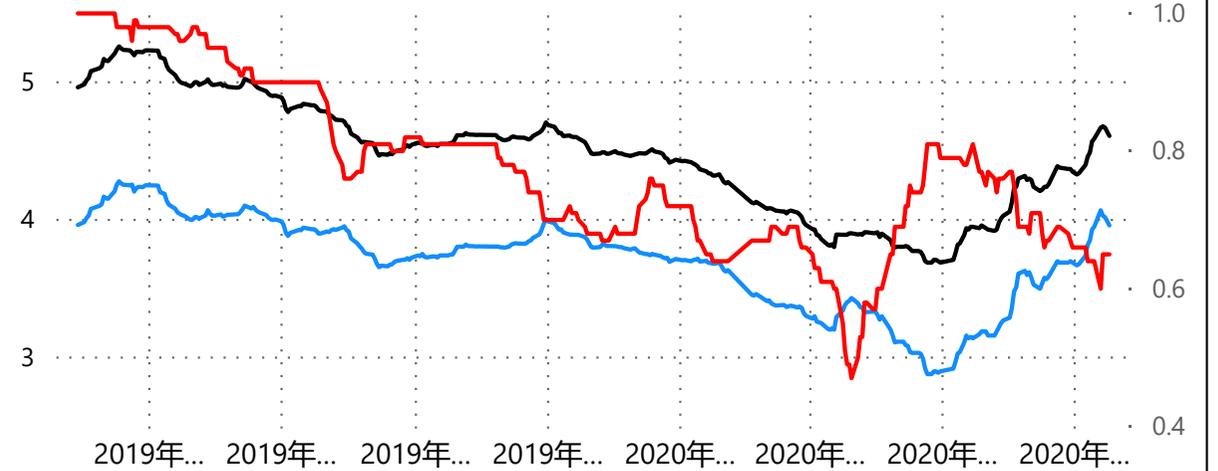
非银体系流动性

● 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



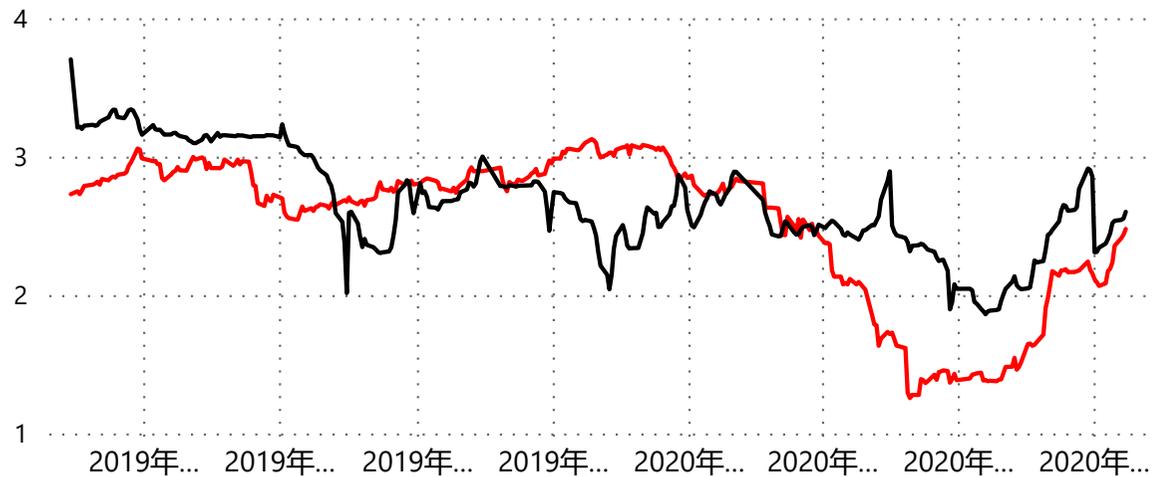
信用利差

● 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：市场情绪进入退潮期，两市赚钱效应大幅下滑

- **A股市场在连续大涨后于上周进入退潮期，各大指数出现显著调整，大小盘指数全线收跌。**具体来看，上证指数累计下跌5%，止步周线四连阳；深证成指、创业板指累计跌逾4%，结束7周连续上涨的势头。就风格表现而言，中信金融风格和中信成长风格成为市场杀跌的主力，两大风格均跌逾5%，而消费风格和稳定风格上周相对抗跌。
- **行业板块的表现由普涨到普跌，大金融板块和科技成长板块大幅杀跌。**从申万一级行业板块的表现看，前1周申万28个一级行业板块呈现全面普涨态势，而上周申万28个一级行业跌多涨少，仅建筑建材和农林牧渔两个板块录得上涨，而前期表现强势的周期资源、银行、证券、保险及TMT等板块的跌幅均在5%以上，可见市场杀跌之厉害。
- **市场成交额仍维持在万亿以上的成交水平，但需要关注后续是否能够维持。**自从7月2日两市成交额突破万亿以来，A股市场已连续12个交易日成交额破万亿，连续8个交易日突破1.5 万亿元。但值得注意的是，火热的交易量也开始出现降温，上周五两市交易额约1.12 万亿元，这是此轮大涨行情启动以来，两市成交额首次降至1.5 万亿之下。
- **受短期因素和市场情绪的影响，北上资金终止过去连续16周单周持续净流入态势。**伴随着市场调整，北上资金的流向也出现一定程度的变化，7月14日至16日，北向资金净流出金额依次为173.84亿元、27.06亿元、69.20亿元，这是3月23日沪指反弹以来，北向资金首次出现连续三日净流出。上周北上资金累计净流出191.17亿元，也相应终结了3月23日以来连续16周单周持续净流入的态势。

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 |
|-----------|-------|-------|---------|---------|
| 富时100指数 | 3.20 | -1.01 | 1.95 | -16.60 |
| 韩国综合指数 | 2.37 | -0.10 | 4.40 | 0.16 |
| 道琼斯工业平均指数 | 2.29 | 0.96 | 3.33 | -6.54 |
| 法国CAC40指数 | 1.99 | -0.73 | 2.70 | -15.20 |
| 日经225指数 | 1.82 | -0.07 | 1.83 | -4.06 |
| 标准普尔500指数 | 1.25 | 1.76 | 4.01 | -0.19 |
| 纳斯达克综合指数 | -1.08 | 4.01 | 4.42 | 17.06 |
| 恒生指数 | -2.48 | 1.40 | 2.71 | -11.00 |
| 创业板指数 | -4.18 | 12.83 | 9.20 | 48.07 |
| 沪深300指数 | -4.39 | 7.55 | 9.14 | 10.94 |
| 上证50指数 | -4.95 | 6.10 | 8.29 | 4.00 |
| 中证500指数 | -4.97 | 10.33 | 8.19 | 20.44 |
| 上证综合指数 | -5.00 | 7.31 | 7.69 | 5.38 |

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 |
|-------|-------|-------|-------|---------|
| 建筑材料 | 3.08 | 5.36 | 15.16 | 23.47 |
| 农林牧渔 | 1.05 | 7.71 | 10.37 | 29.11 |
| 公用事业 | -0.40 | 5.11 | 7.91 | 1.89 |
| 轻工制造 | -1.08 | 7.84 | 10.35 | 12.77 |
| 家用电器 | -1.31 | 2.89 | 4.90 | 3.19 |
| 化工 | -1.58 | 8.95 | 10.63 | 13.77 |
| 医药生物 | -1.65 | 8.45 | 6.24 | 49.03 |
| 国防军工 | -1.98 | 18.73 | 19.12 | 26.01 |
| 食品饮料 | -2.05 | 9.19 | 12.23 | 38.35 |
| 机械设备 | -2.93 | 7.06 | 7.57 | 13.00 |
| 建筑装饰 | -3.05 | 6.12 | 8.10 | -0.22 |
| 电气设备 | -3.19 | 11.09 | 9.94 | 30.94 |
| 综合行业 | -3.79 | 12.65 | 11.36 | 19.84 |
| 汽车 | -3.96 | 8.29 | 9.51 | 9.78 |
| 休闲服务 | -3.99 | 10.58 | 21.39 | 57.88 |
| 交通运输 | -4.97 | 7.24 | 6.37 | -4.42 |
| 纺织服装 | -5.01 | 6.94 | 4.04 | -2.14 |
| 黑色金属 | -5.12 | 6.53 | 4.26 | -6.21 |
| 采掘 | -5.18 | 5.63 | 8.10 | -12.02 |
| 有色金属 | -5.25 | 12.72 | 11.81 | 7.51 |
| 银行 | -5.51 | 2.89 | 4.11 | -10.44 |
| 传媒 | -6.54 | 10.54 | 5.46 | 23.69 |
| 房地产 | -7.16 | 6.57 | 8.10 | -1.87 |
| 通信 | -8.12 | 8.59 | 3.34 | 10.85 |
| 非银金融 | -8.18 | 9.73 | 15.21 | 1.74 |
| 电子元器件 | -8.53 | 12.65 | 5.26 | 31.03 |
| 商业贸易 | -8.55 | 16.43 | 11.04 | 28.26 |
| 计算机 | -9.16 | 13.40 | 4.93 | 27.75 |

中信风格表现

2016/6/11

2020/7/17



| 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 |
|------|-------|-------|---------|---------|
| 消费 | -2.30 | 8.14 | 8.59 | 31.78 |
| 成长 | -5.33 | 12.31 | 8.09 | 30.49 |
| 周期 | -3.20 | 7.65 | 8.47 | 7.88 |
| 金融 | -6.31 | 6.80 | 10.70 | -1.76 |
| 稳定 | -2.49 | 4.71 | 5.55 | -2.59 |



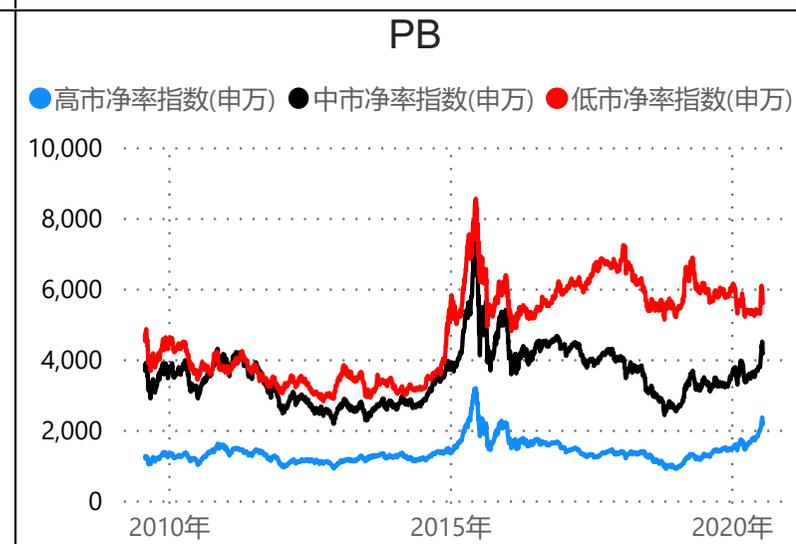
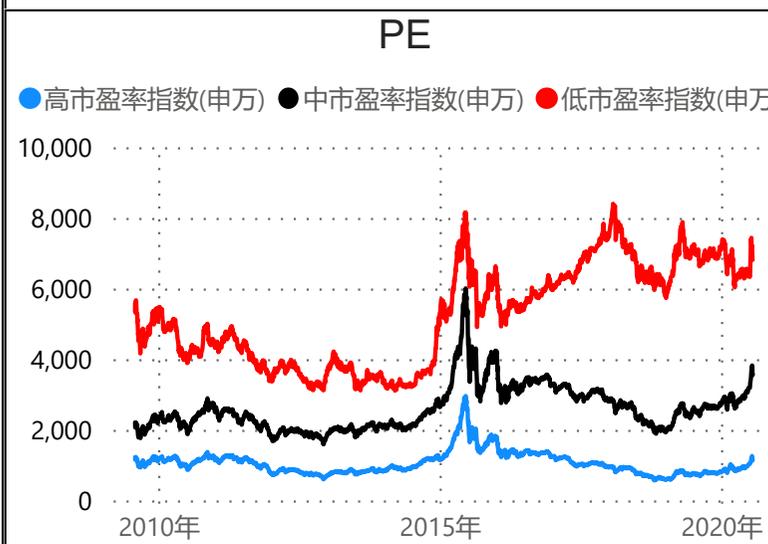
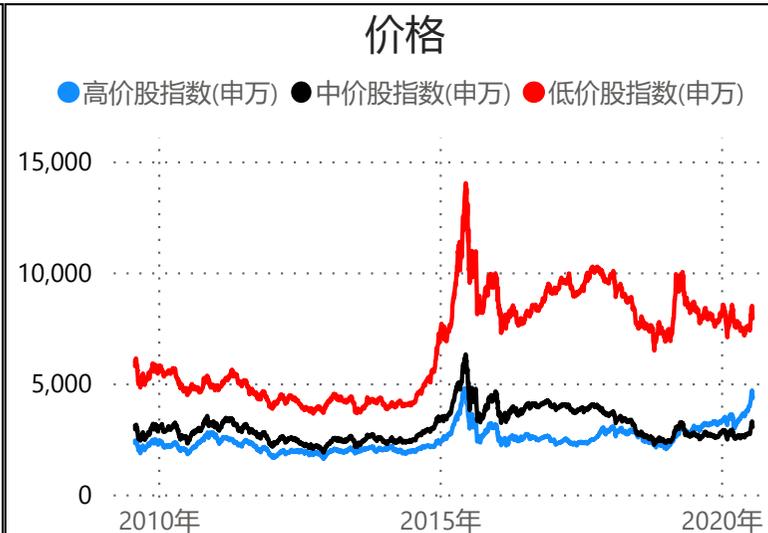
申万风格指数表现

2009/7/28

2020/7/17



| 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 | -3.50 | 9.45 | 8.56 | 32.20 |
| 2 | 价格 | 中价股 | -4.16 | 9.97 | 10.43 | 7.92 |
| 3 | 价格 | 低价股 | -4.07 | 6.89 | 6.77 | -3.31 |
| 4 | 业绩 | 绩优股 | -2.09 | 8.43 | 9.82 | 24.56 |
| 5 | 业绩 | 微利股 | -6.78 | 14.09 | 11.58 | 4.50 |
| 6 | 业绩 | 亏损股 | -3.74 | 9.86 | 9.31 | 10.62 |
| 7 | PE | 高市盈率 | -6.75 | 13.27 | 7.22 | 38.50 |
| 8 | PE | 中市盈率 | -2.88 | 9.20 | 10.05 | 27.98 |
| 9 | PE | 低市盈率 | -4.95 | 4.65 | 7.12 | -6.30 |
| 10 | PB | 高市净率 | -3.78 | 11.32 | 8.39 | 47.18 |
| 11 | PB | 中市净率 | -3.91 | 8.39 | 8.58 | 16.65 |
| 12 | PB | 低市净率 | -5.36 | 4.78 | 5.38 | -7.15 |

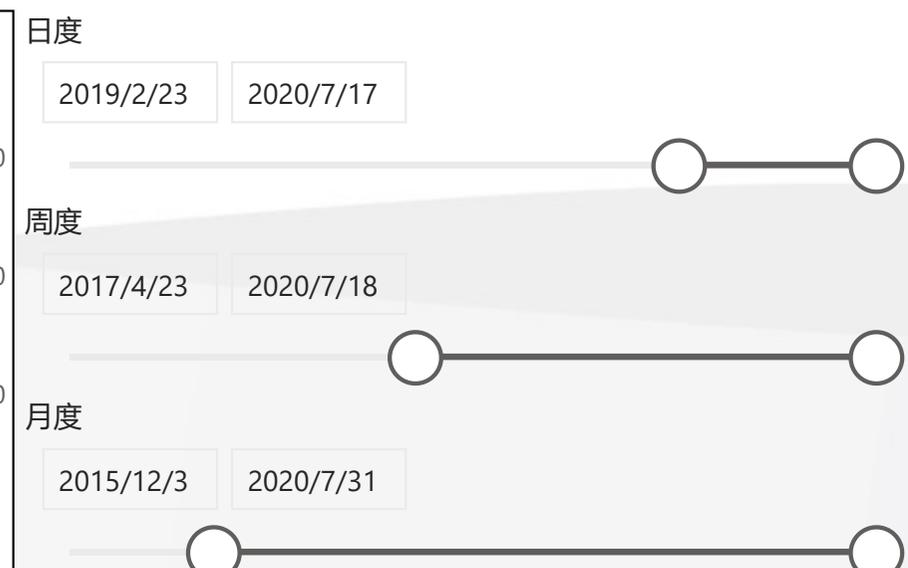
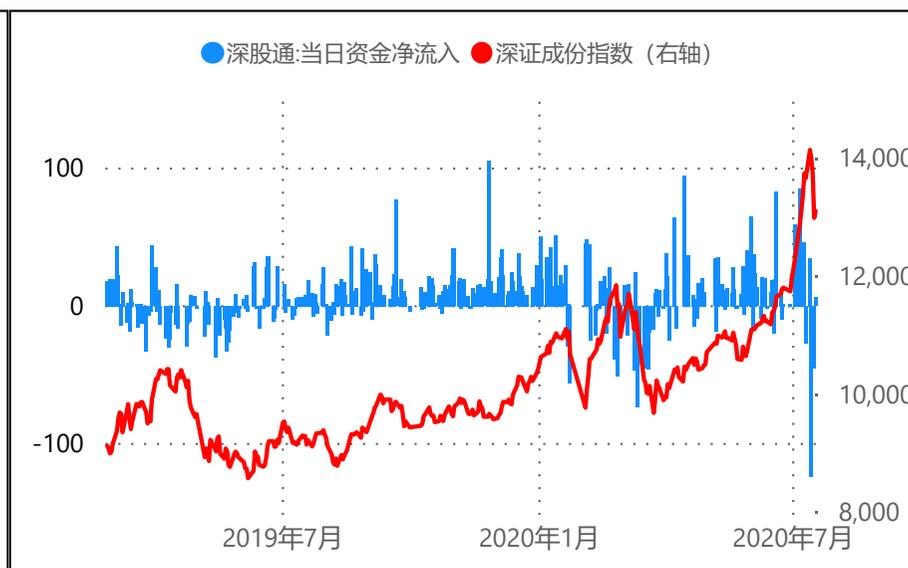
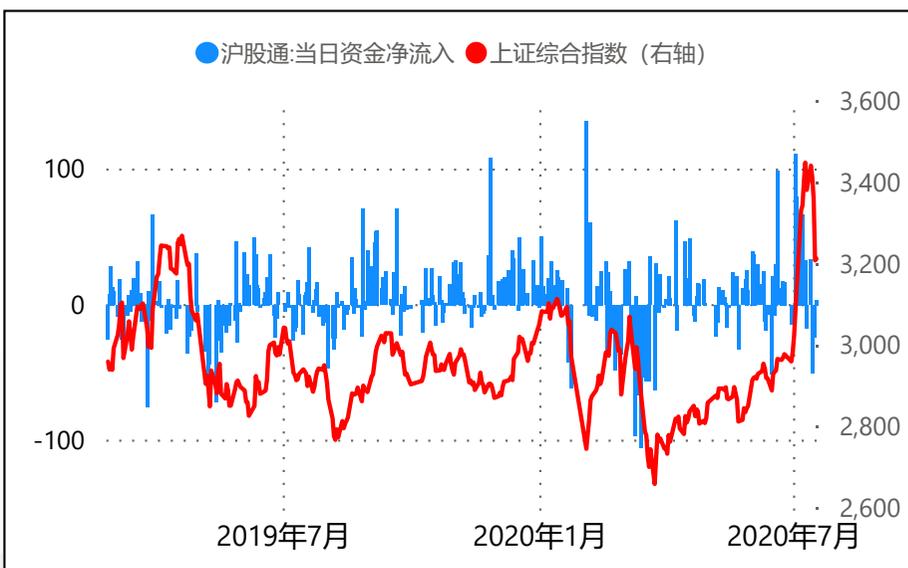
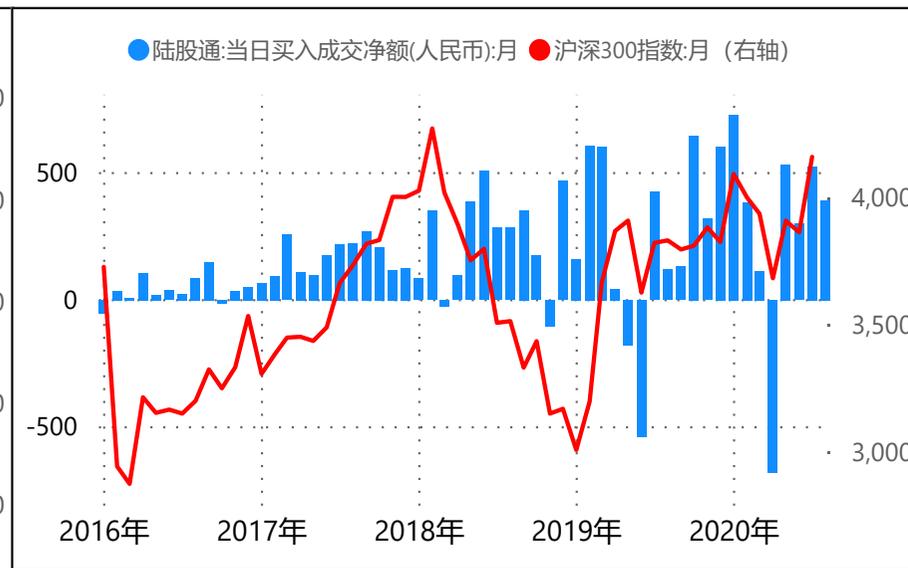
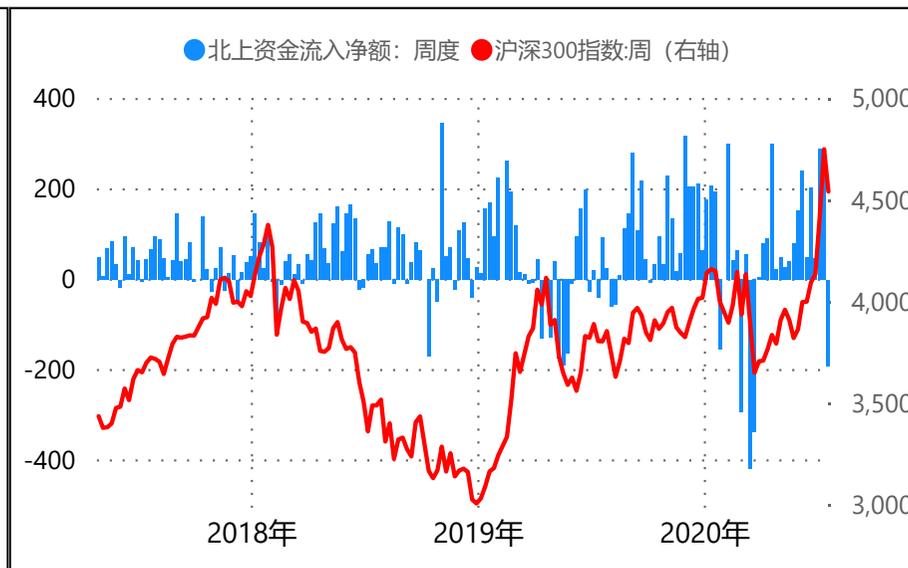
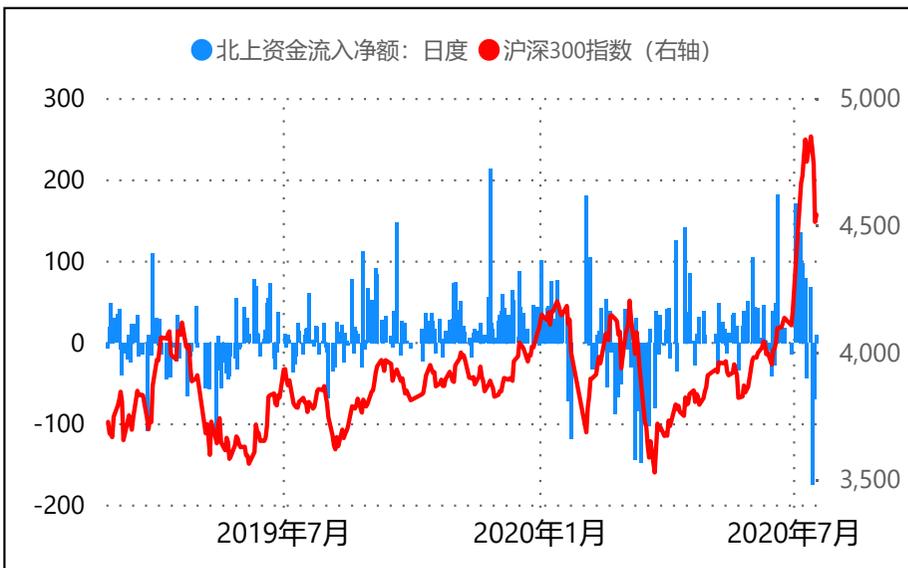


行业资金流向

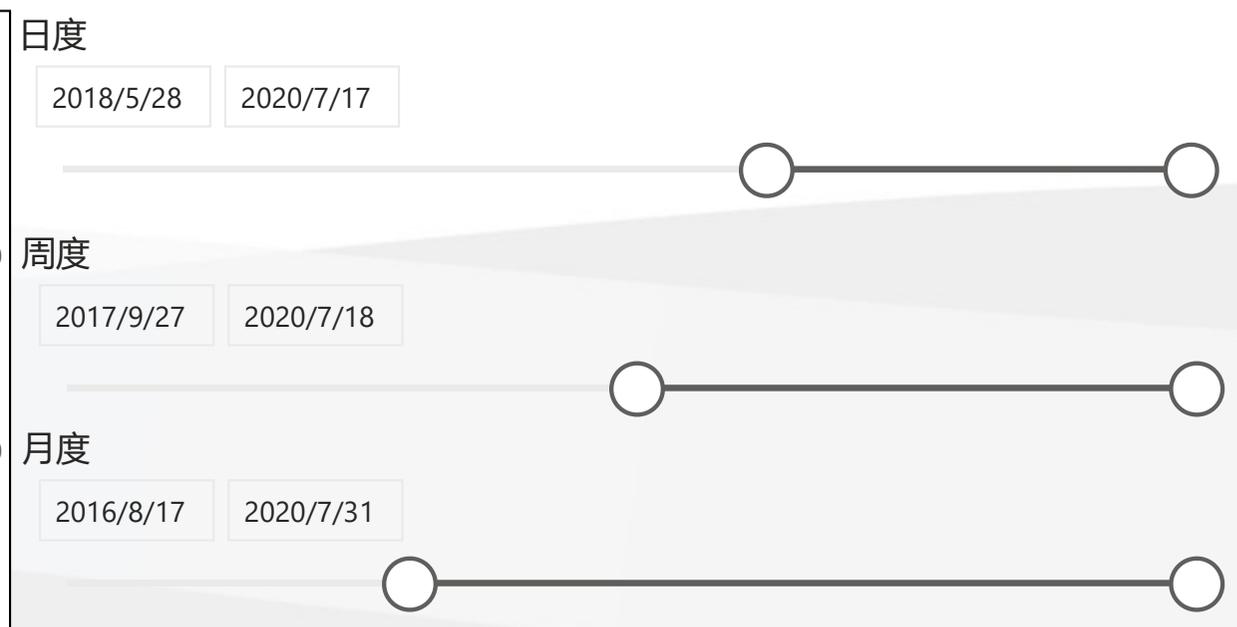
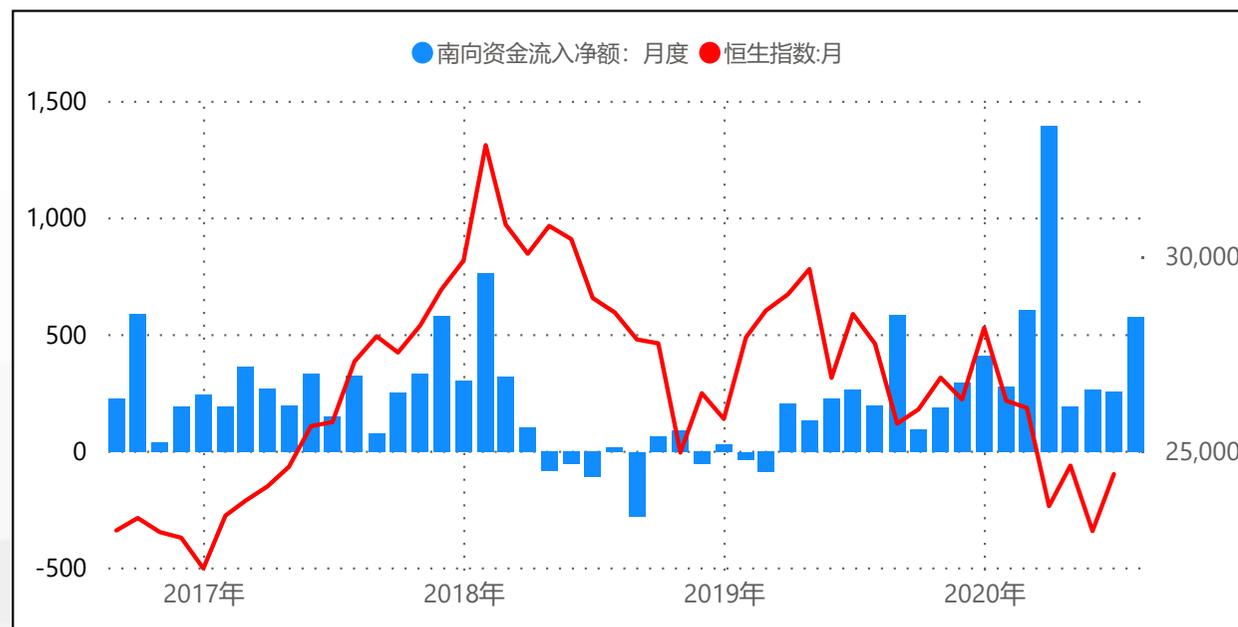
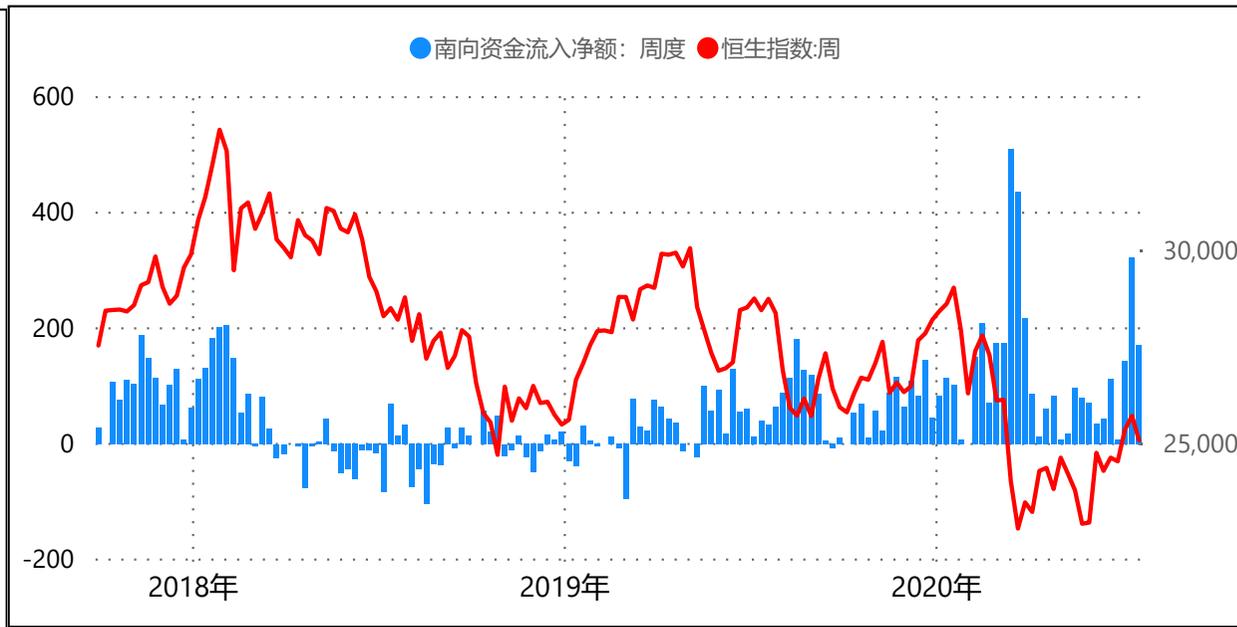
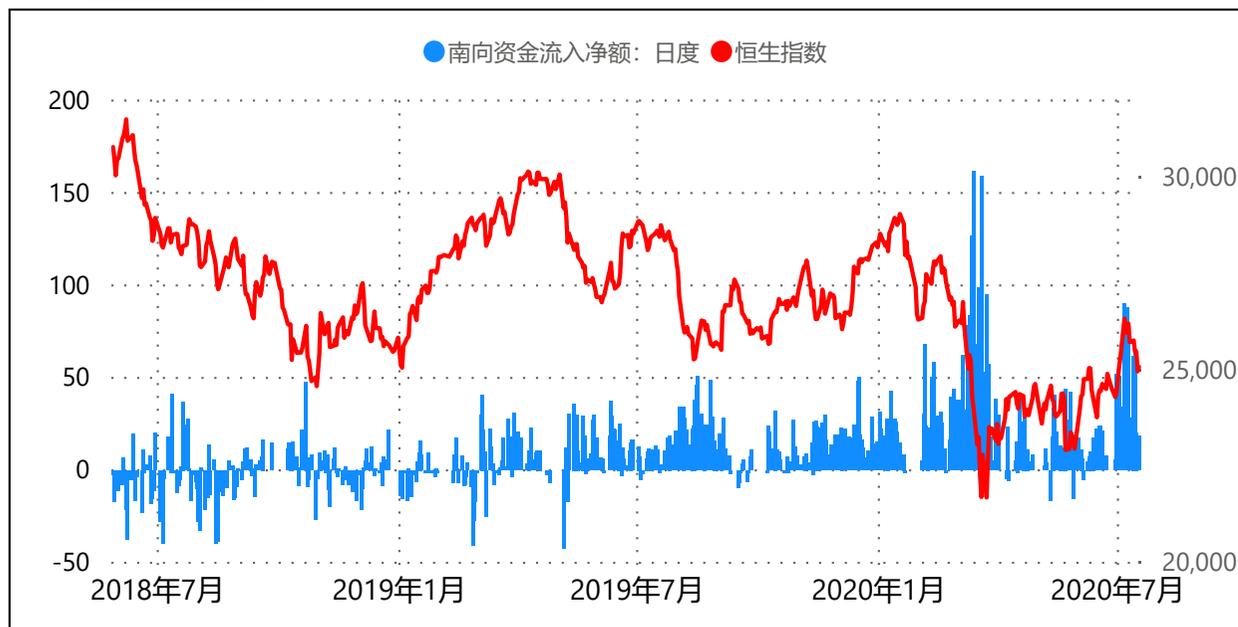
| 行业 | 本周 | 上周 | 近4周 | 年初至今 |
|-----------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| 采掘 | -334,873.18 | -232,845.09 | -609,001.40 | -19,227,405.35 |
| 传媒 | -2,061,736.68 | -1,418,231.48 | -5,746,475.57 | -17,983,241.09 |
| 电气设备 | -1,359,302.20 | -647,591.64 | -2,584,765.09 | -14,956,678.94 |
| 电子 | -7,344,188.09 | -3,122,848.45 | -11,718,766.87 | -53,013,189.58 |
| 房地产 | -1,323,734.79 | -961,394.37 | -2,323,162.94 | -7,992,425.81 |
| 纺织服装 | -248,139.88 | -152,916.90 | -658,238.52 | -4,430,531.48 |
| 非银金融 | -4,911,419.71 | -3,677,420.16 | -6,329,020.19 | -23,278,747.40 |
| 钢铁 | -215,091.50 | -174,622.71 | -752,055.47 | -2,297,608.38 |
| 公用事业 | -492,526.19 | -209,622.21 | -964,957.31 | -4,694,523.76 |
| 国防军工 | -714,543.84 | -203,875.26 | -1,458,365.76 | -6,899,206.06 |
| 化工 | -2,054,844.70 | -810,231.11 | -4,158,423.30 | -22,292,066.08 |
| 机械设备 | -1,388,716.44 | -864,496.22 | -2,892,839.92 | -14,924,769.17 |
| 计算机 | -4,141,259.36 | -1,144,737.56 | -6,970,051.93 | -31,437,778.62 |
| 家用电器 | -483,844.88 | -496,674.06 | -1,321,481.28 | -5,712,635.80 |
| 建筑材料 | -276,162.00 | -461,376.82 | -1,033,930.44 | -4,365,475.75 |
| 建筑装饰 | -582,827.60 | -261,169.31 | -832,724.05 | -4,585,118.77 |
| 交通运输 | -831,539.46 | -186,577.57 | -1,293,824.74 | -5,952,732.64 |
| 农林牧渔 | -1,043,596.44 | -670,470.01 | -2,227,147.15 | -11,673,428.52 |
| 汽车 | -1,160,397.45 | -372,052.39 | -1,860,489.09 | -9,979,536.96 |
| 轻工制造 | -414,364.74 | -372,803.01 | -1,053,950.14 | -3,969,831.58 |
| 商业贸易 | -994,556.70 | -317,717.94 | -1,727,622.60 | -4,978,080.07 |
| 食品饮料 | -1,289,265.82 | -861,527.14 | -2,757,666.87 | -8,790,538.65 |
| 通信 | -1,665,263.62 | -452,815.52 | -2,714,695.97 | -16,403,857.39 |
| 休闲服务 | -145,816.13 | -151,450.09 | -400,066.67 | -967,758.31 |
| 医药生物 | -3,962,867.74 | -1,754,144.06 | -10,806,919.07 | -40,356,783.28 |
| 银行 | -1,414,645.94 | -1,343,177.74 | -2,449,969.78 | -7,347,459.79 |
| 有色金属 | -1,449,634.83 | -365,548.72 | -2,273,487.63 | -13,324,636.73 |
| 综合 | -282,183.66 | -86,784.79 | -382,568.44 | -2,809,268.83 |
| 总计 | -42,587,343.56 | -21,775,122.33 | -80,302,668.20 | -364,645,314.79 |



北上资金流向



南向资金流向



AH股溢价

2012/9/8

2020/7/17



风险溢价

2007/3/5

2020/7/17



股息债息比

2014/6/3

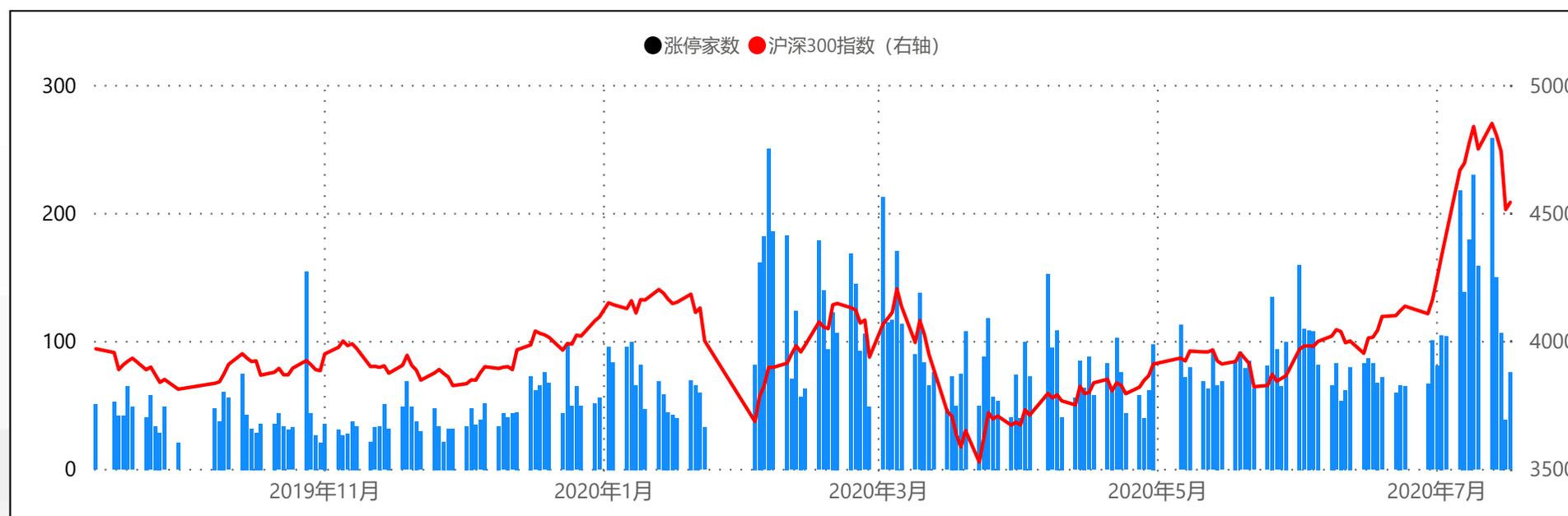
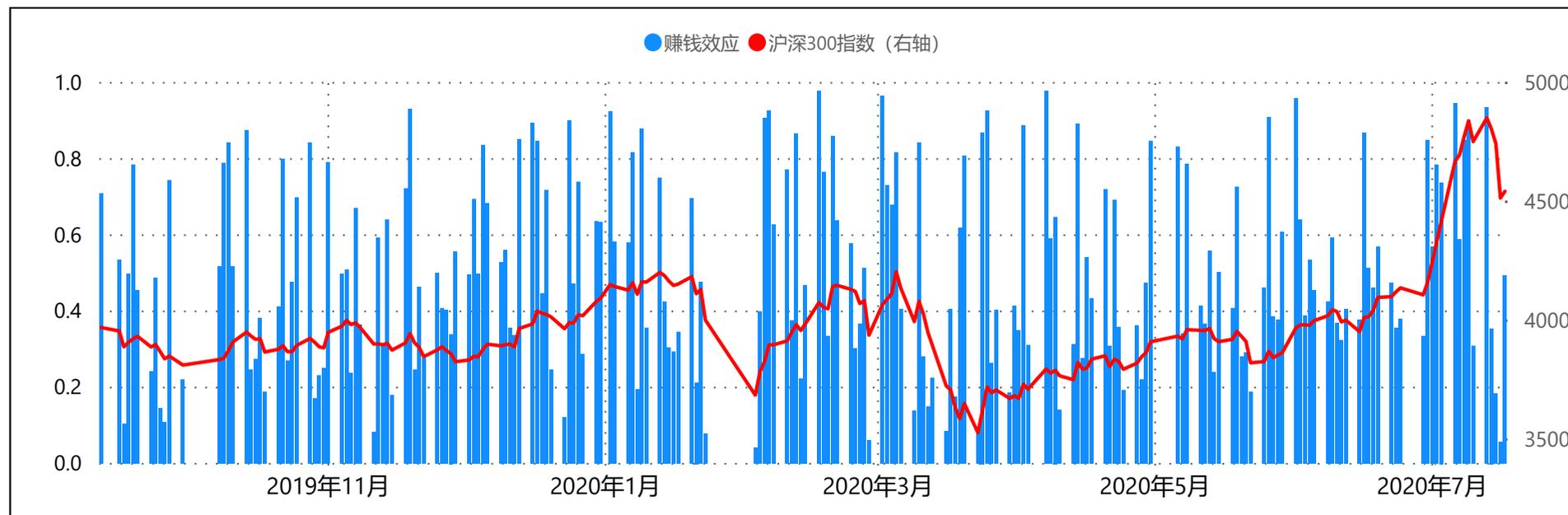
2020/7/17



市场赚钱效应

2019/9/12

2020/7/17



绝对估值

2008/11/24

2008/11/24 2020/7/17



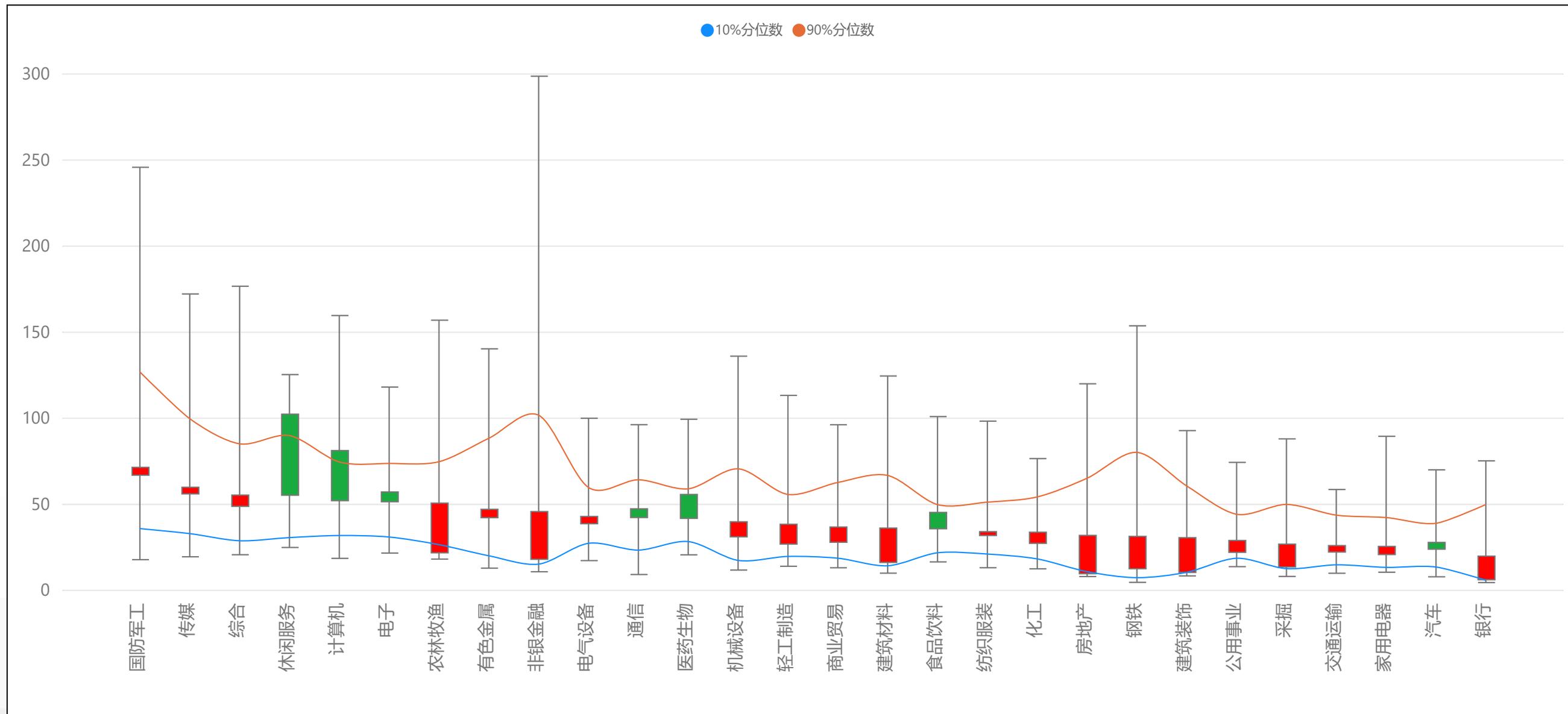
相对估值

2008/11/24

2020/7/17



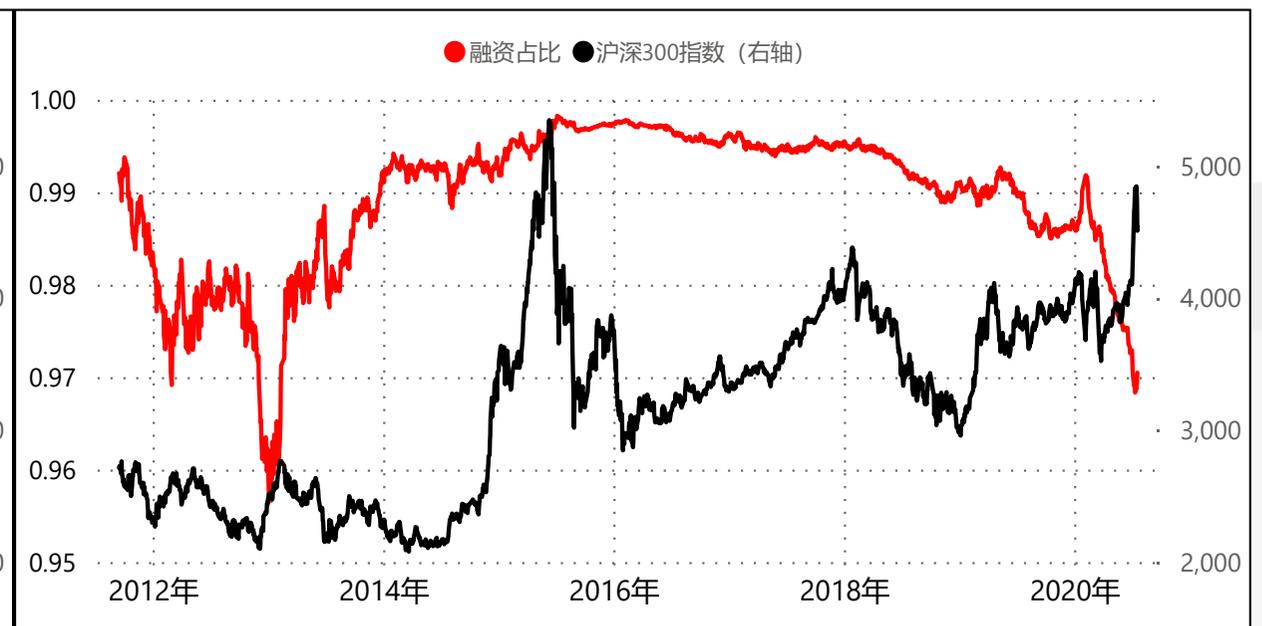
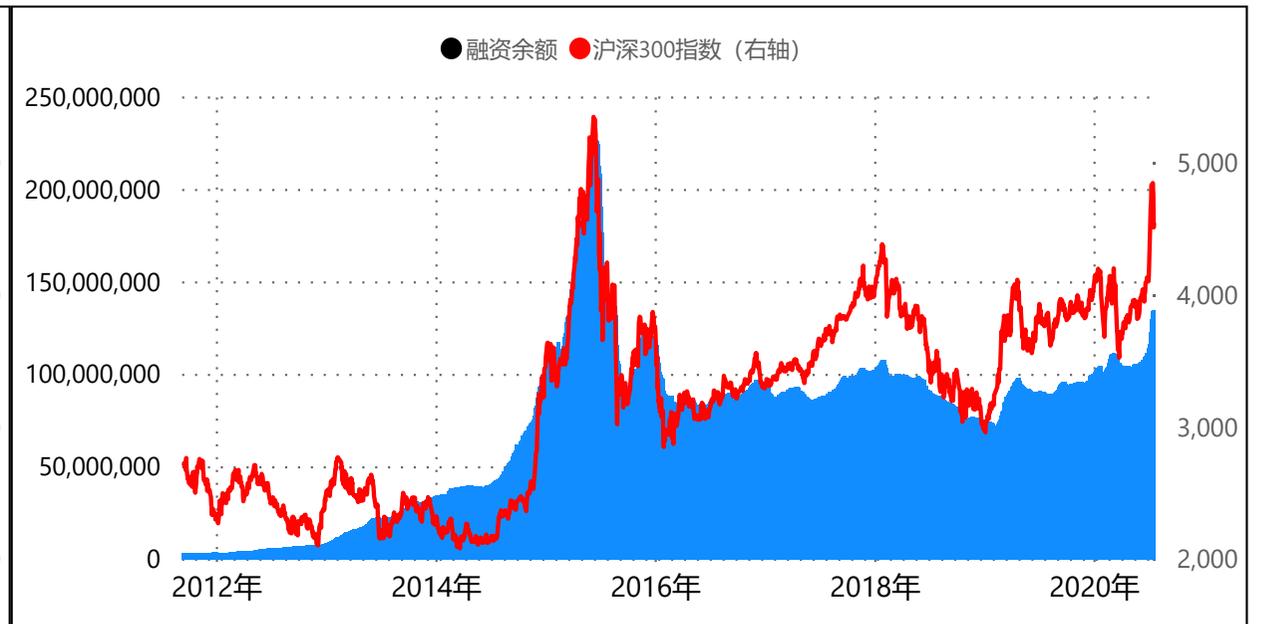
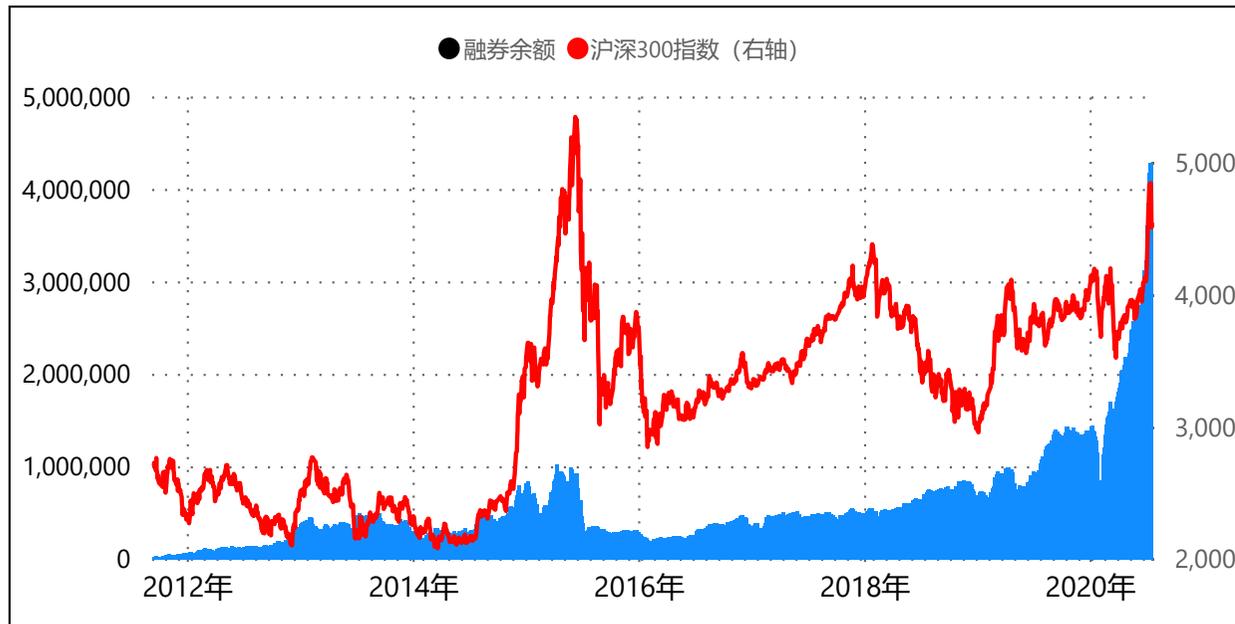
申万28个一级行业板块估值



融资融券

2011/9/13

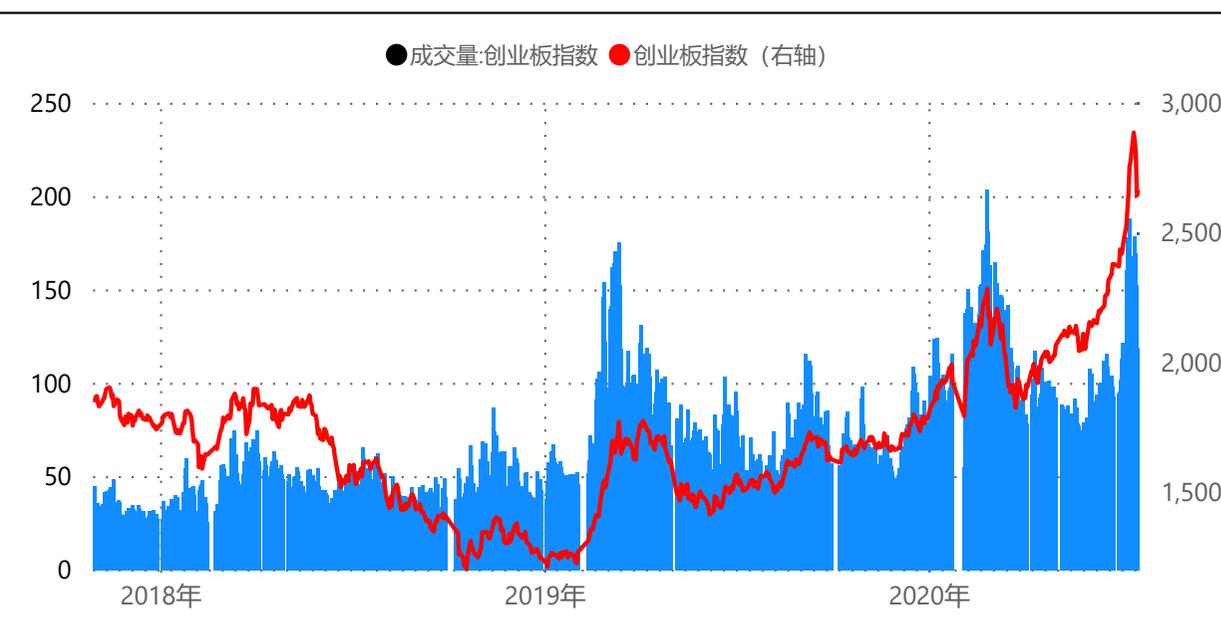
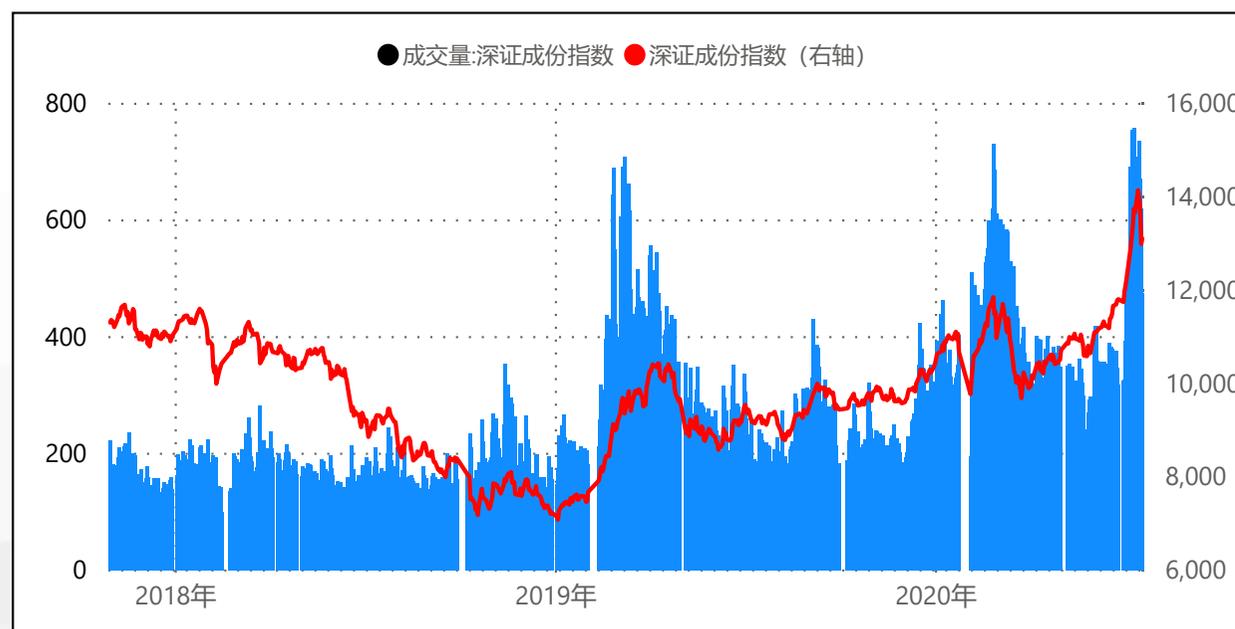
2020/7/17



成交量指标

2017/10/29

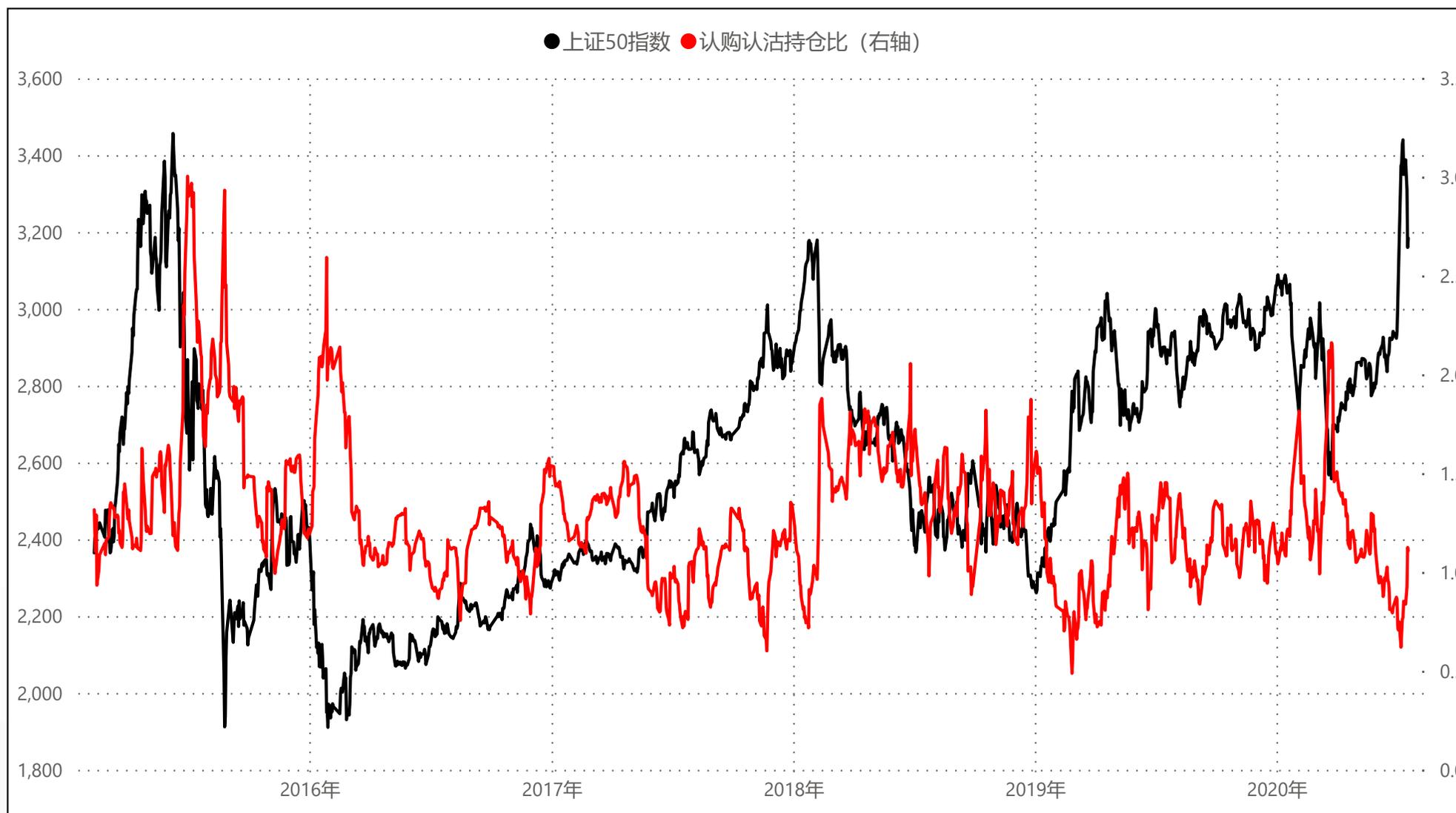
2020/7/17



50ETF期权认购认沽持仓比

2015/2/9

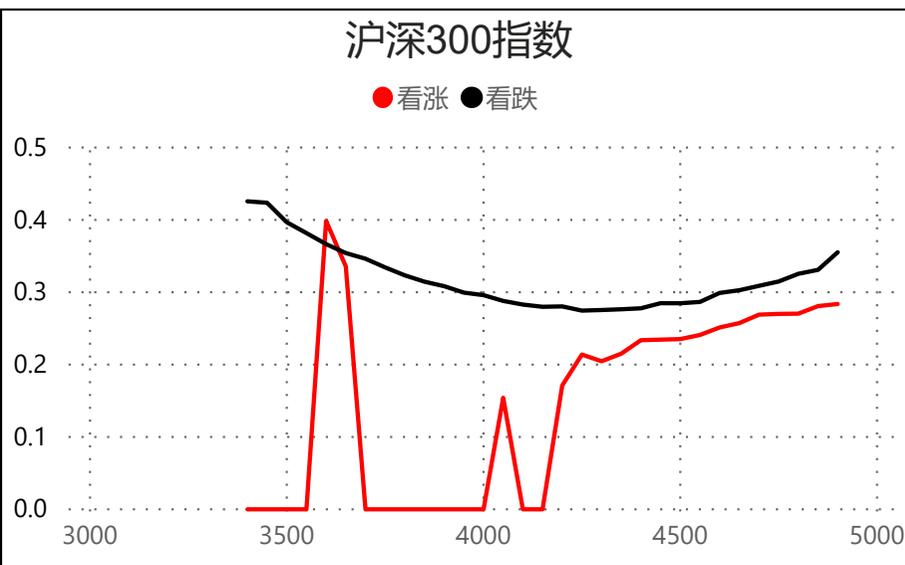
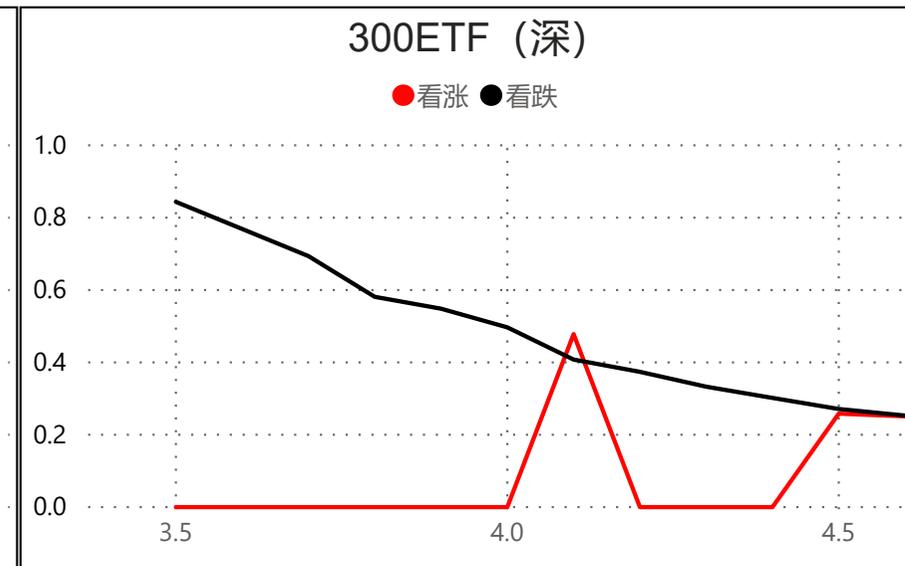
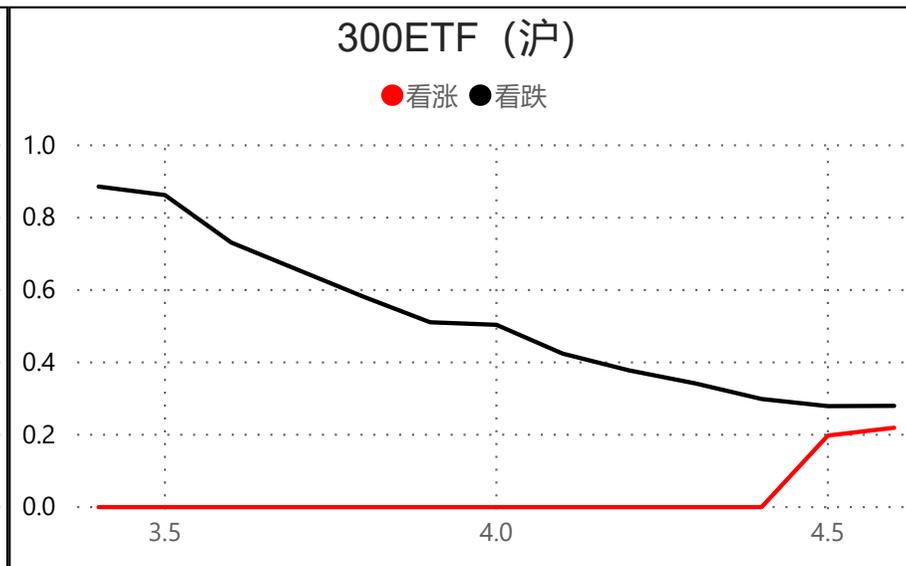
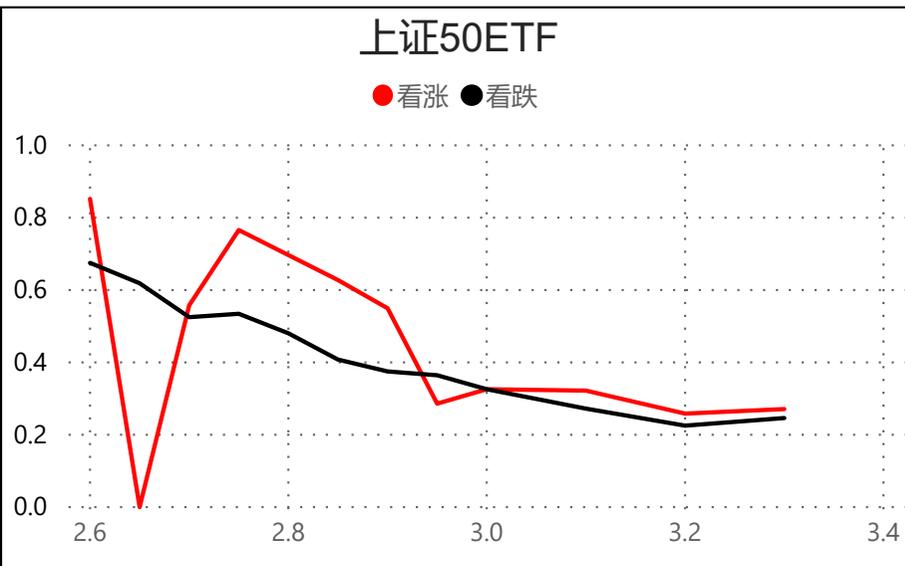
2020/7/17



期权隐含波动率

2020/1/13

2020/7/17



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 |
|----|---------|-------|-------|---------|---------|
| 1 | 沪深300指数 | -4.39 | 7.55 | 9.14 | 10.94 |
| 3 | IF次月 | -4.65 | 8.44 | 10.89 | 10.03 |
| 8 | IH次月 | -4.68 | 6.70 | 10.36 | 3.43 |
| 9 | IH当季 | -4.89 | 6.75 | 10.54 | 3.08 |
| 4 | IF当季 | -4.92 | 8.74 | 10.70 | 9.30 |
| 6 | 上证50指数 | -4.95 | 6.10 | 8.29 | 4.00 |
| 11 | 中证500指数 | -4.97 | 10.33 | 8.19 | 20.44 |
| 2 | IF当月 | -4.99 | 8.21 | 9.83 | 10.18 |
| 10 | IH下季 | -5.00 | 7.04 | 11.12 | 2.85 |
| 7 | IH当月 | -5.09 | 6.39 | 9.25 | 3.38 |
| 5 | IF下季 | -5.19 | 9.12 | 11.03 | 8.68 |
| 13 | IC次月 | -5.26 | 11.48 | 9.97 | 20.03 |
| 14 | IC当季 | -5.46 | 11.76 | 10.34 | 19.47 |
| 12 | IC当月 | -5.53 | 11.13 | 9.04 | 20.07 |
| 15 | IC下季 | -6.19 | 12.41 | 10.85 | 17.98 |

品种相对强弱

2015/4/16

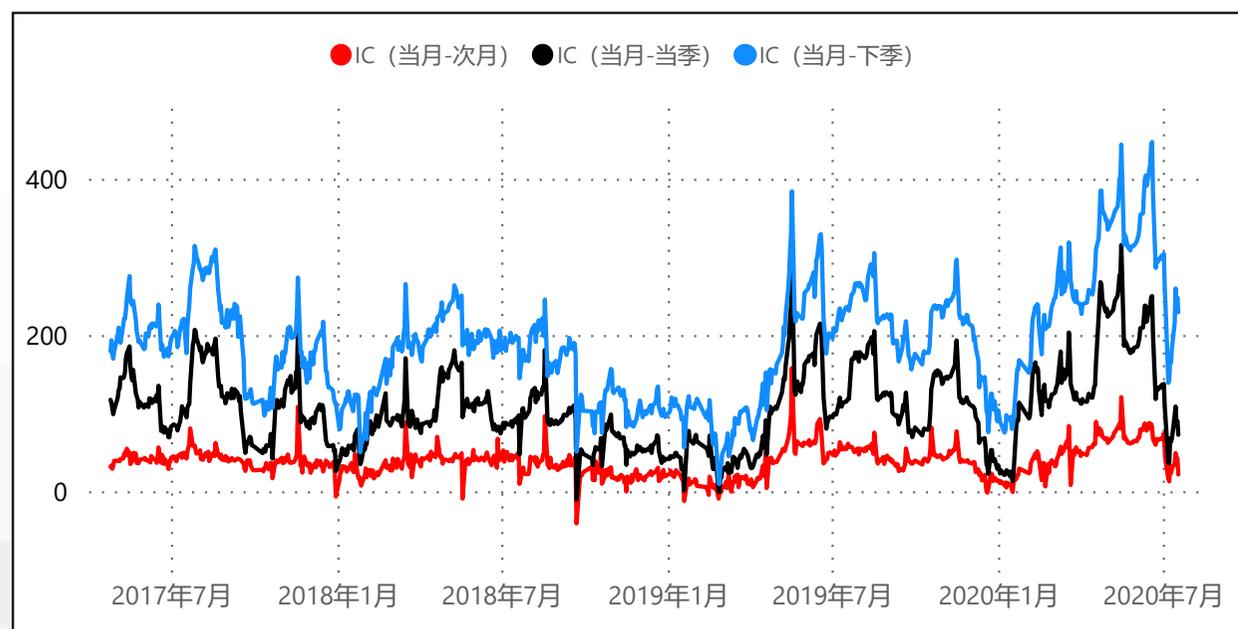
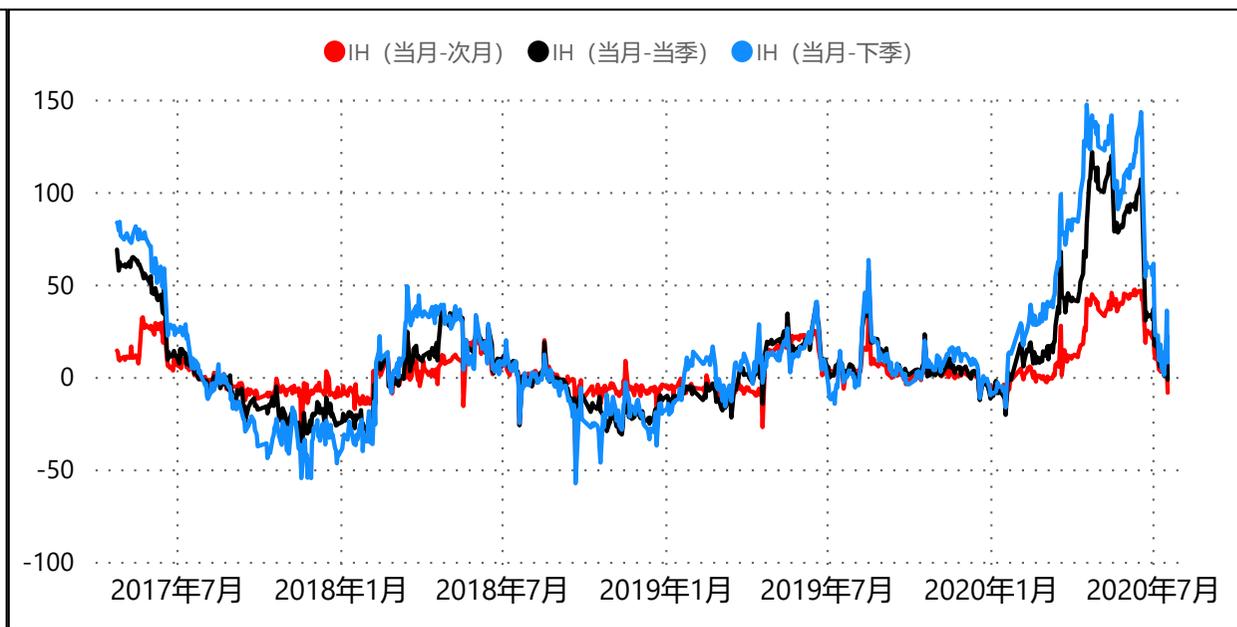
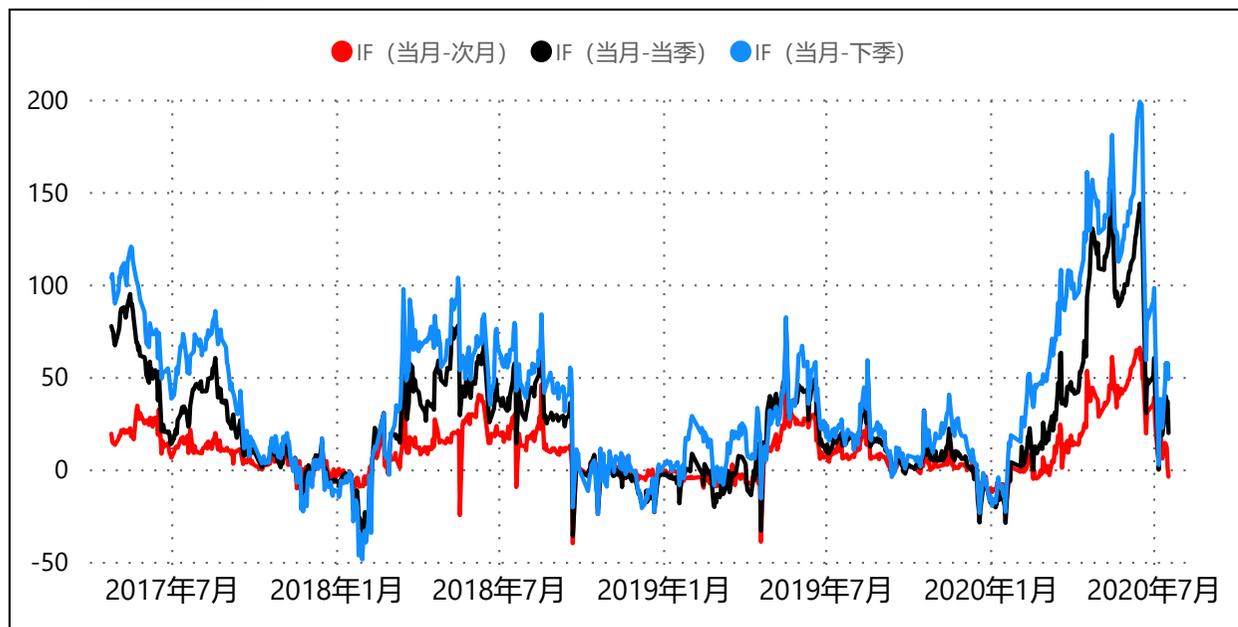
2020/7/17



合约月间价差

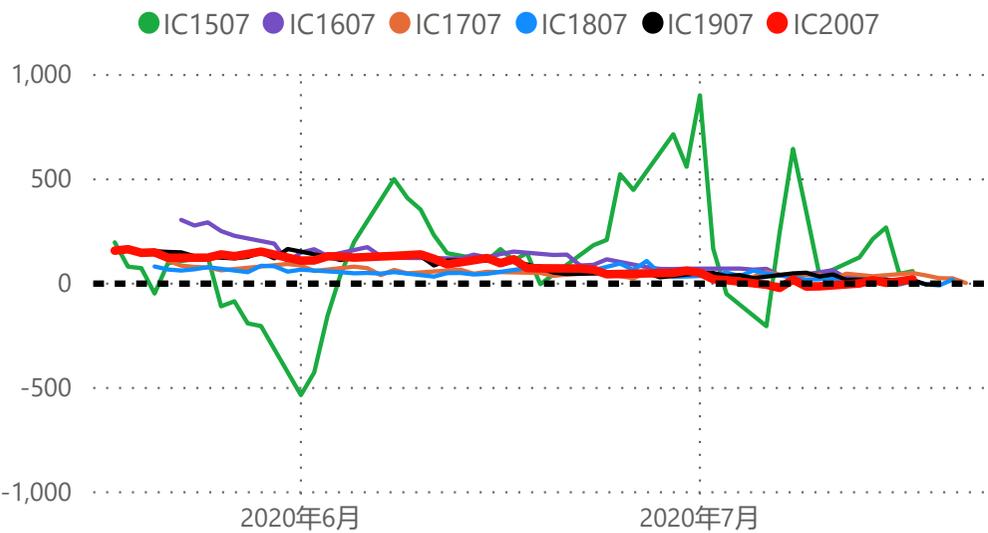
2017/4/22

2020/7/17



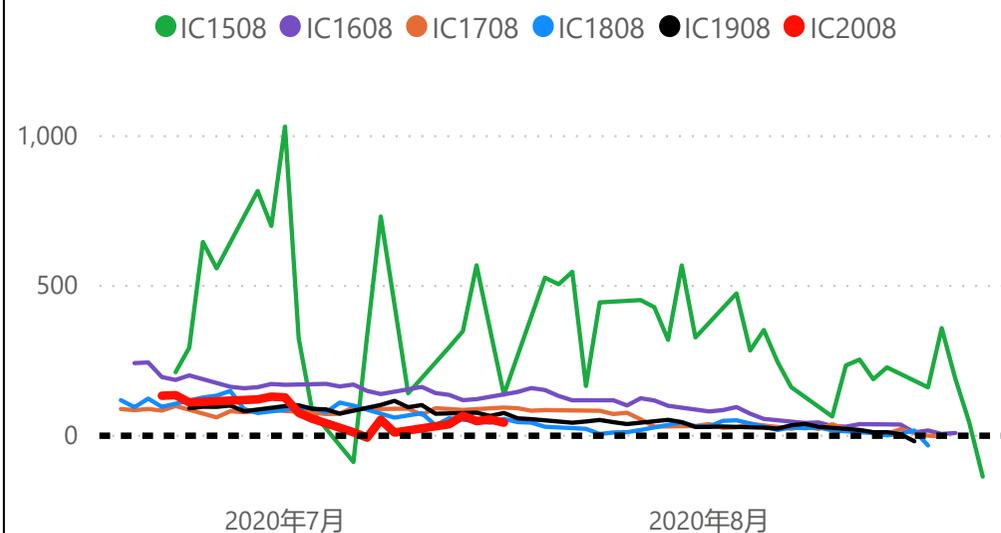
基差 (IC)

IC07合约基差



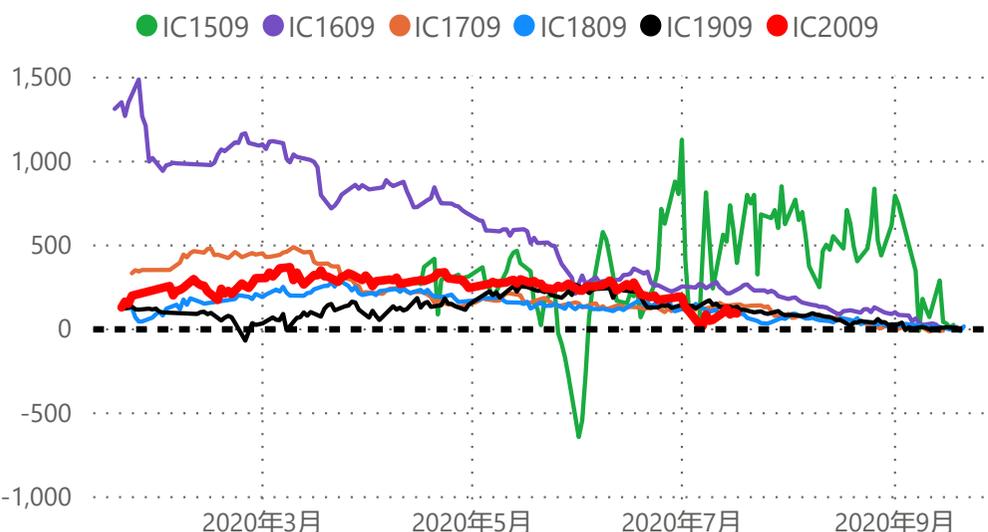
- 全选
- IC1507
- IC1607
- IC1707
- IC1807
- IC1907
- IC2007

IC08合约基差



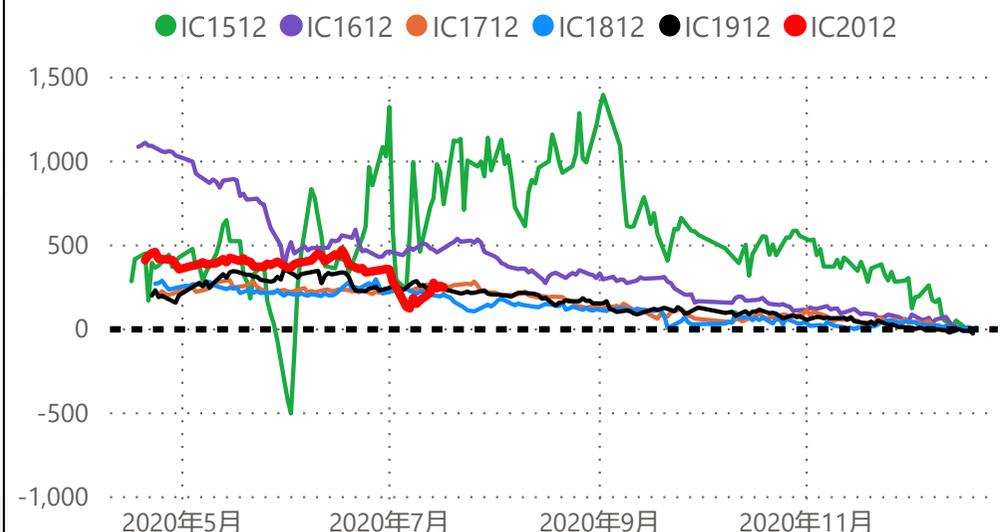
- 全选
- IC1508
- IC1608
- IC1708
- IC1808
- IC1908
- IC2008

IC09合约基差



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

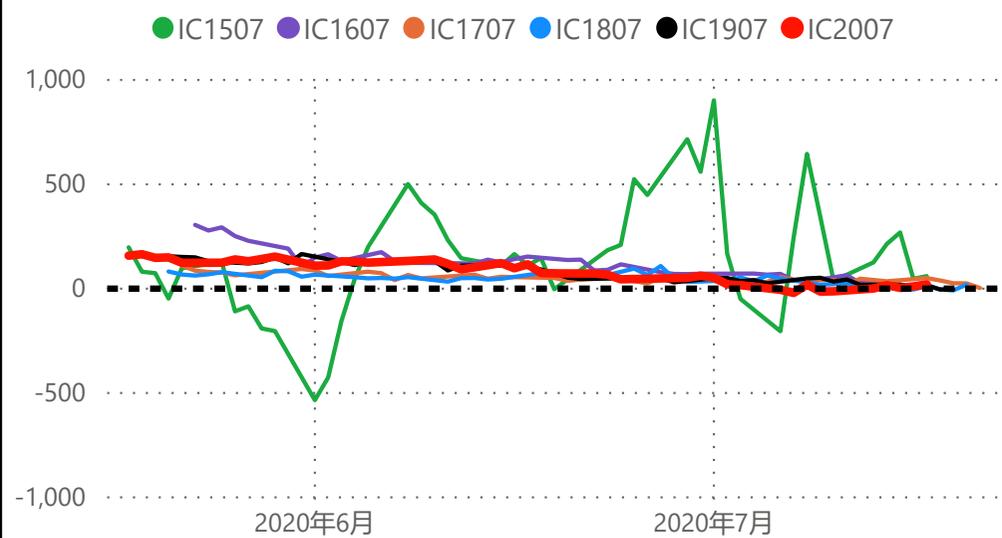
IC12合约基差



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

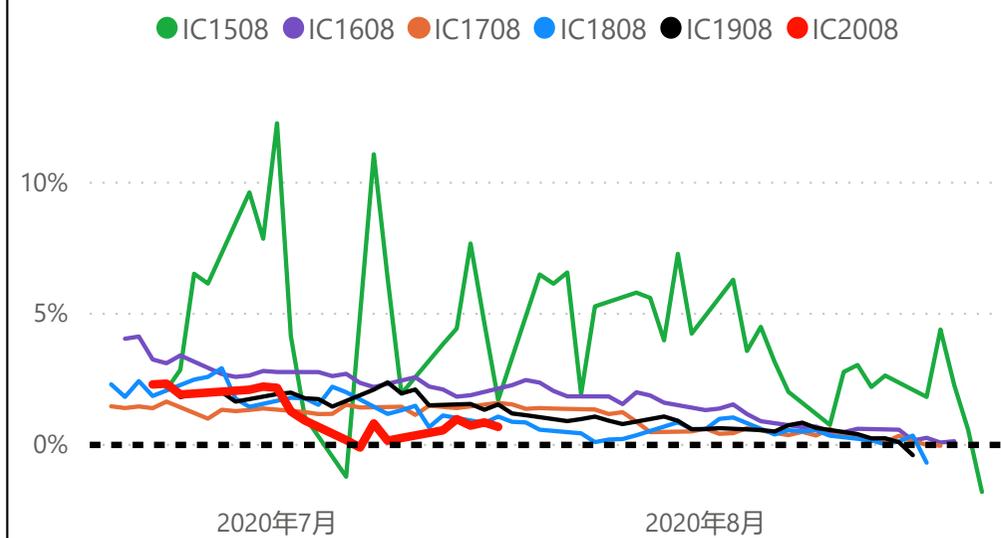
基差率 (IC)

IC07合约基差率



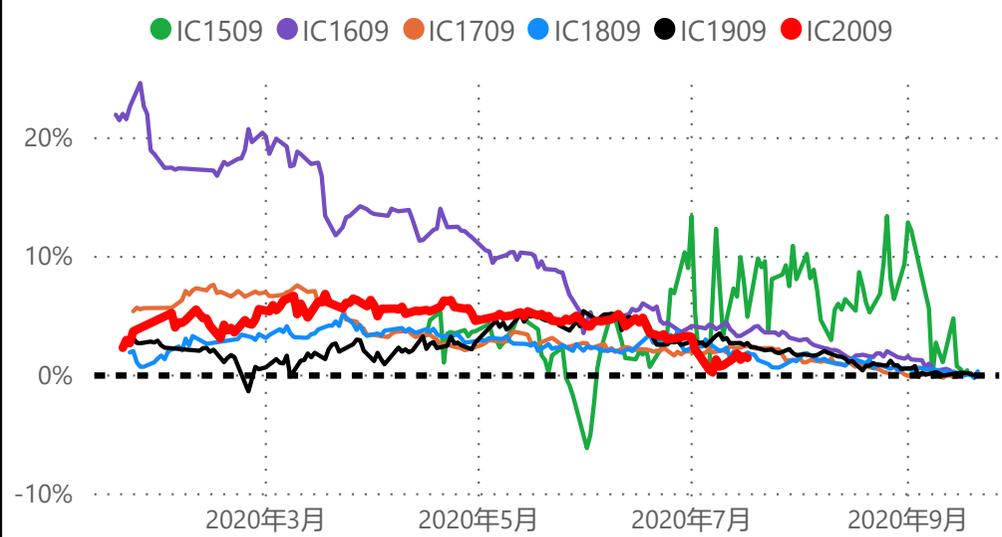
- 全选
- IC1507
- IC1607
- IC1707
- IC1807
- IC1907
- IC2007

IC08合约基差率



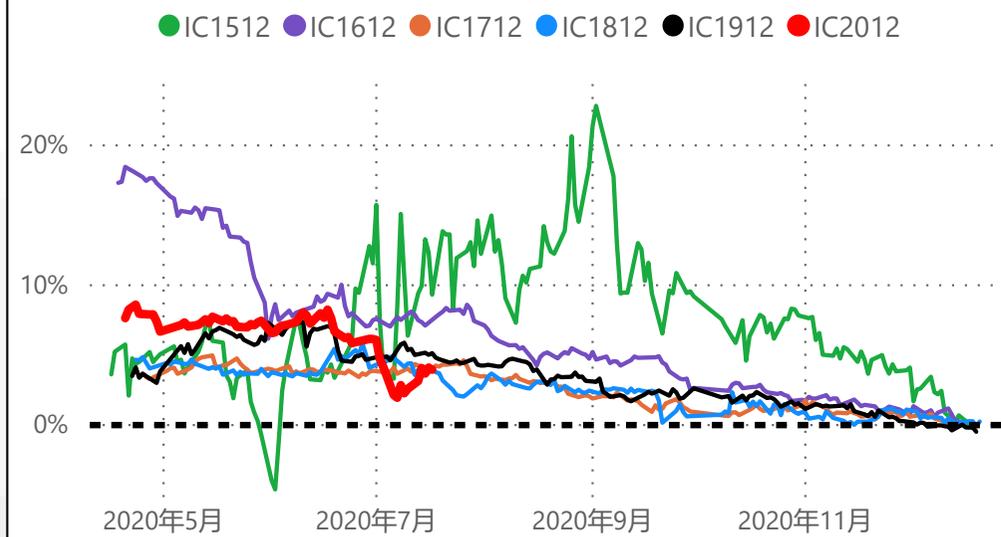
- 全选
- IC1508
- IC1608
- IC1708
- IC1808
- IC1908
- IC2008

IC09合约基差率



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

IC12合约基差率

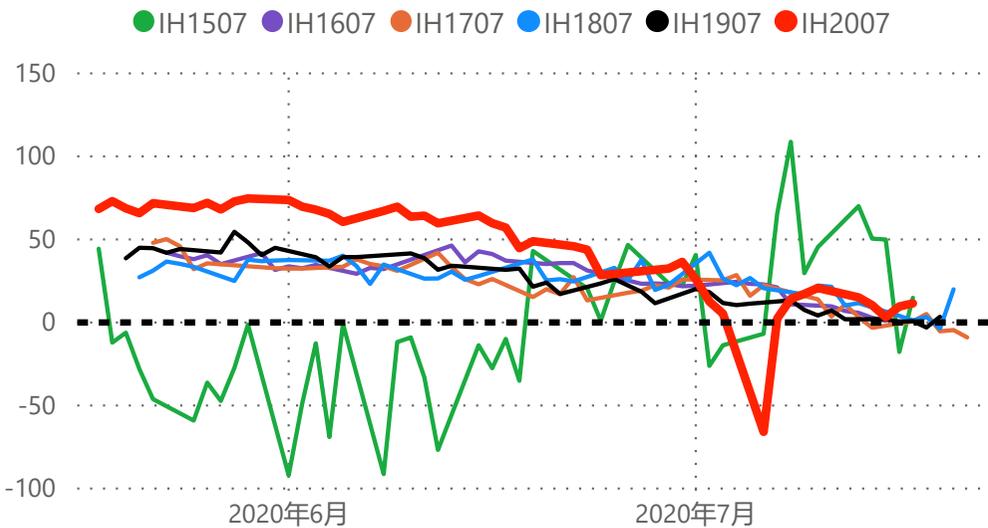


- 全选
- IC1512
- IC1612
- IC1712
- IC1812
- IC1912
- IC2012

基差 (IH)

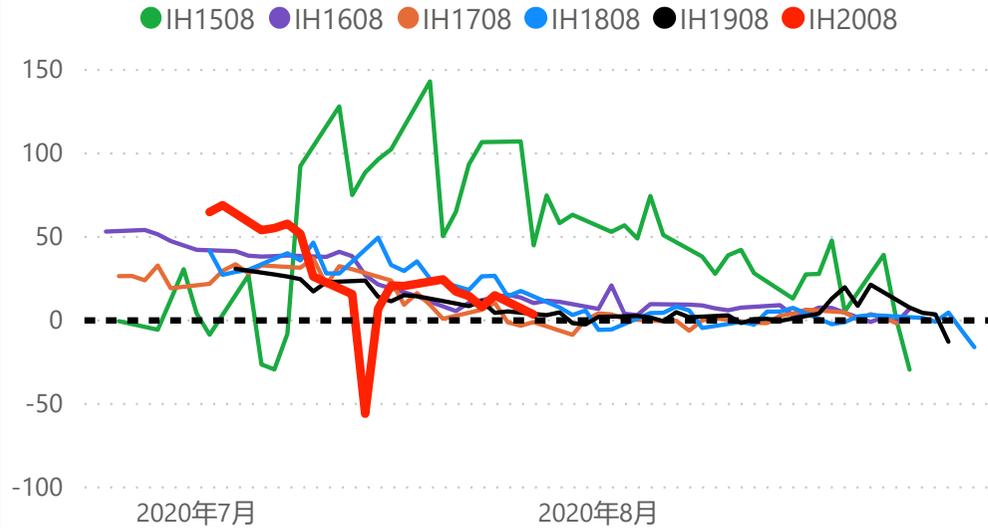


IH07合约基差



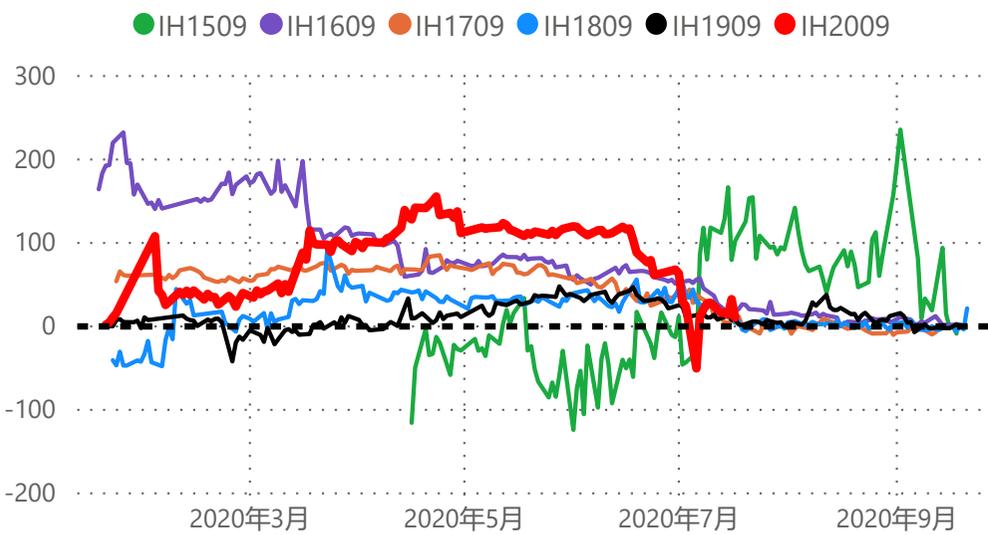
- 全选
- IH1507
- IH1607
- IH1707
- IH1807
- IH1907
- IH2007

IH08合约基差



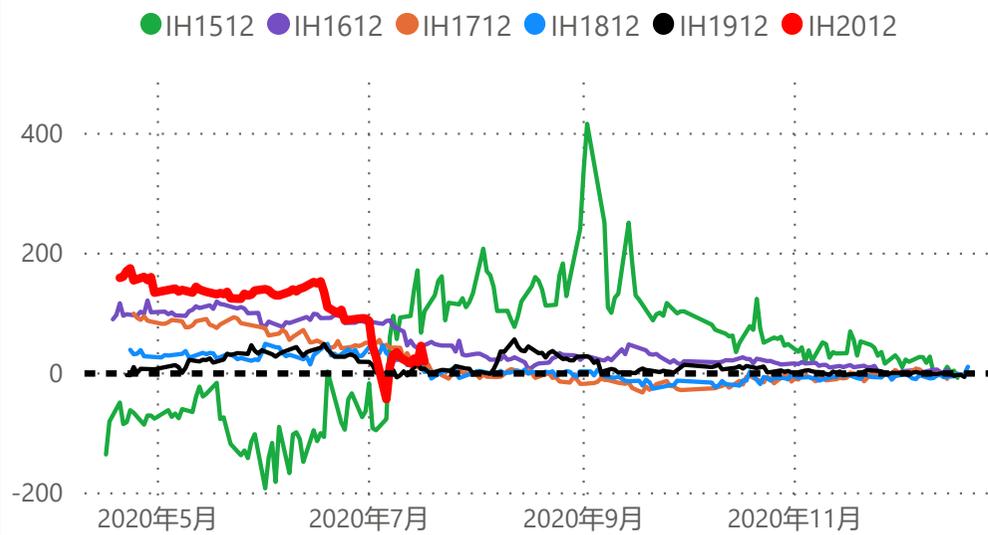
- 全选
- IH1508
- IH1608
- IH1708
- IH1808
- IH1908
- IH2008

IH09合约基差



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

IH12合约基差



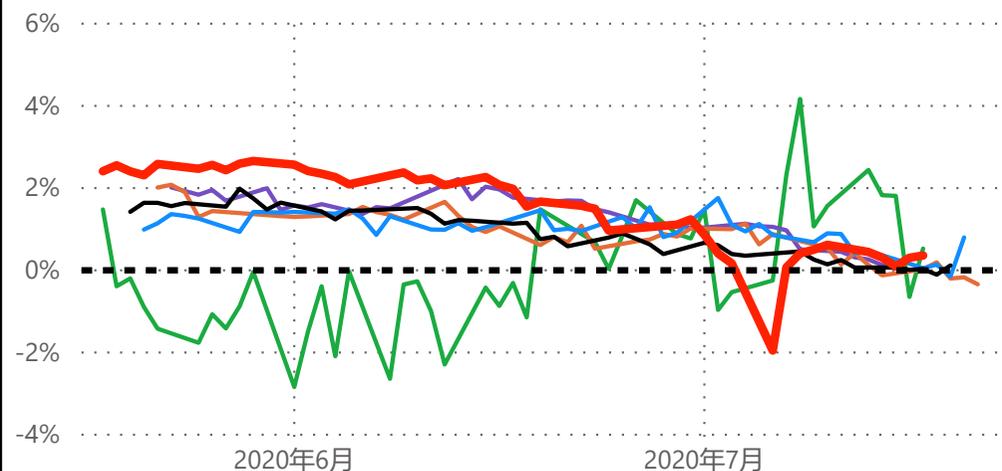
- 全选
- IC1512
- IC1612
- IC1712
- IC1812
- IC1912
- IC2012

基差率 (IH)



IH07合约基差率

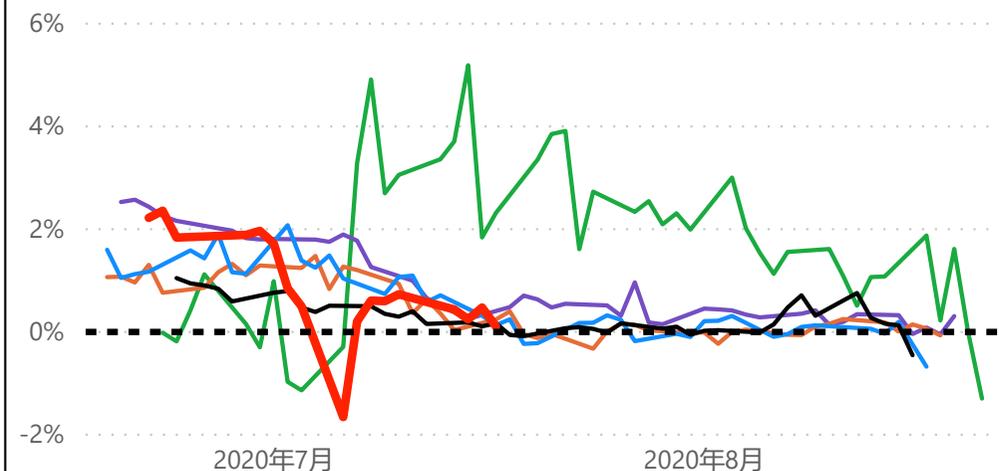
IH1507 IH1607 IH1707 IH1807 IH1907 IH2007



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

IH08合约基差率

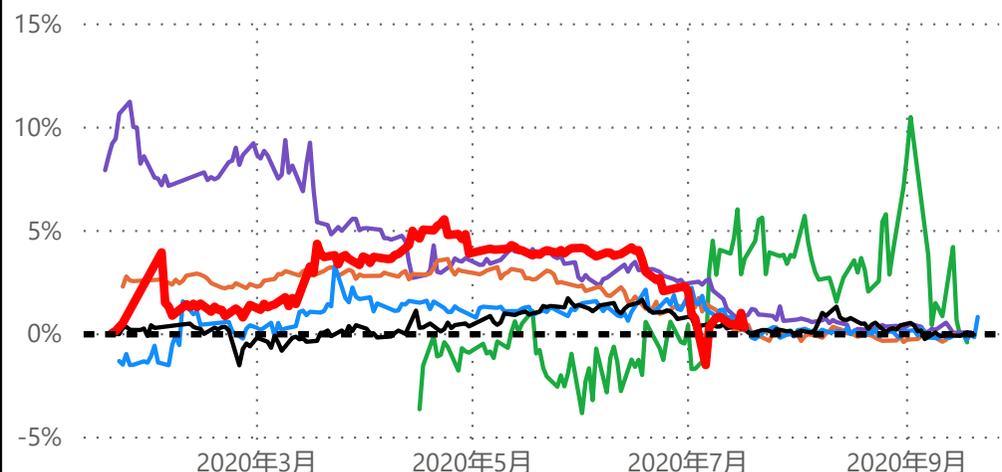
IH1508 IH1608 IH1708 IH1808 IH1908 IH2008



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

IH09合约基差率

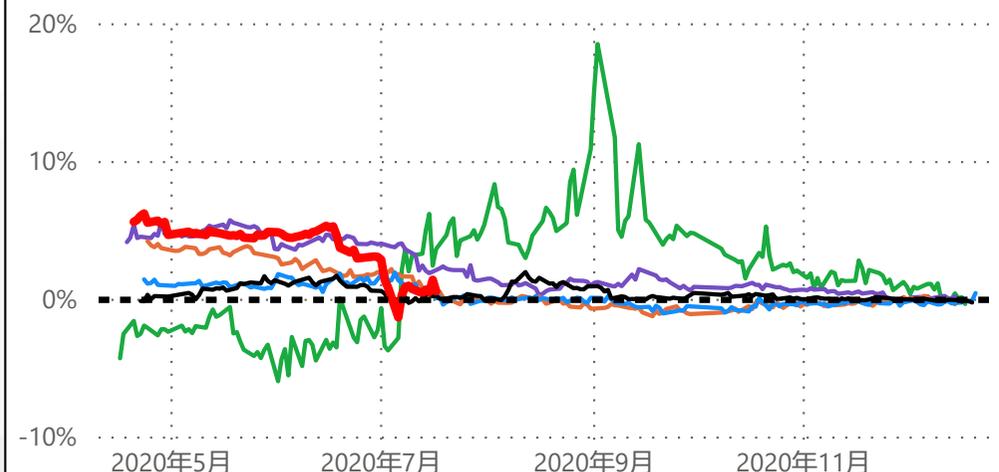
IH1509 IH1609 IH1709 IH1809 IH1909 IH2009



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

IH12合约基差率

IH1512 IH1612 IH1712 IH1812 IH1912 IH2012



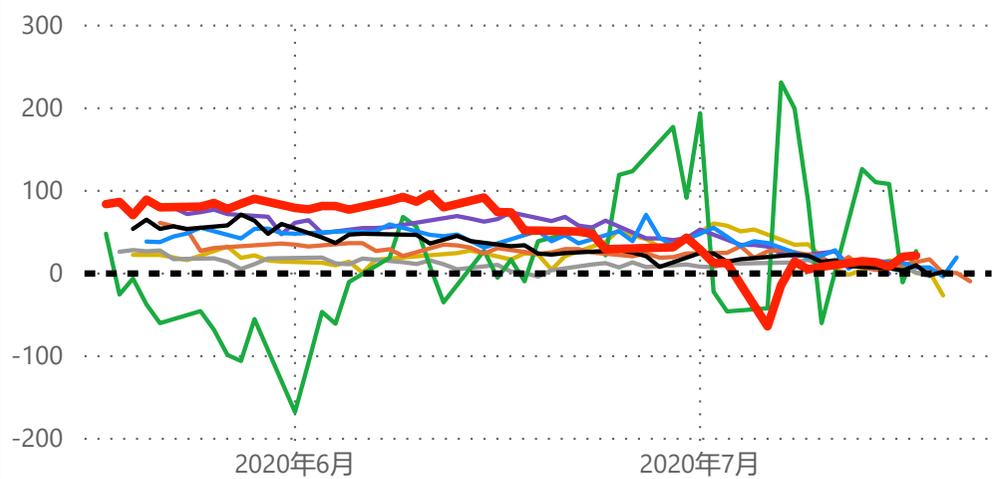
- 全选
- IC1512
- IC1612
- IC1712
- IC1812
- IC1912
- IC2012

基差 (IF)



IF07合约基差

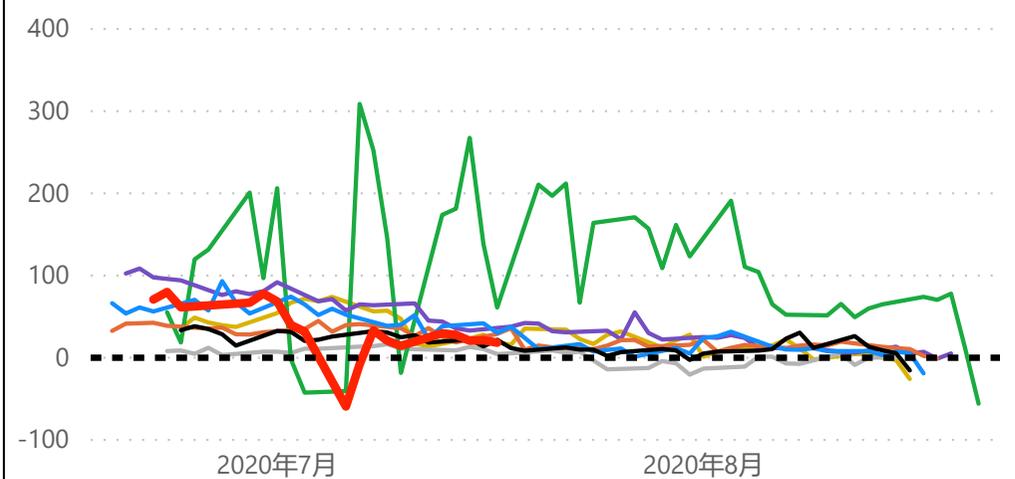
IF1307 IF1407 IF1507 IF1607 IF1707 IF1807 IF1907 IF2007



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

IF08合约基差

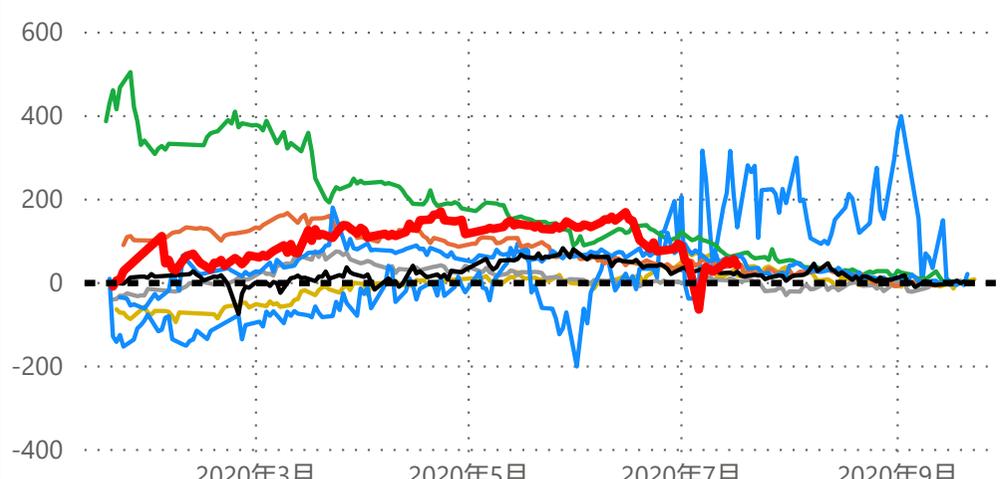
IF1308 IF1408 IF1508 IF1608 IF1708 IF1808 IF1908 IF2008



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

IF09合约基差

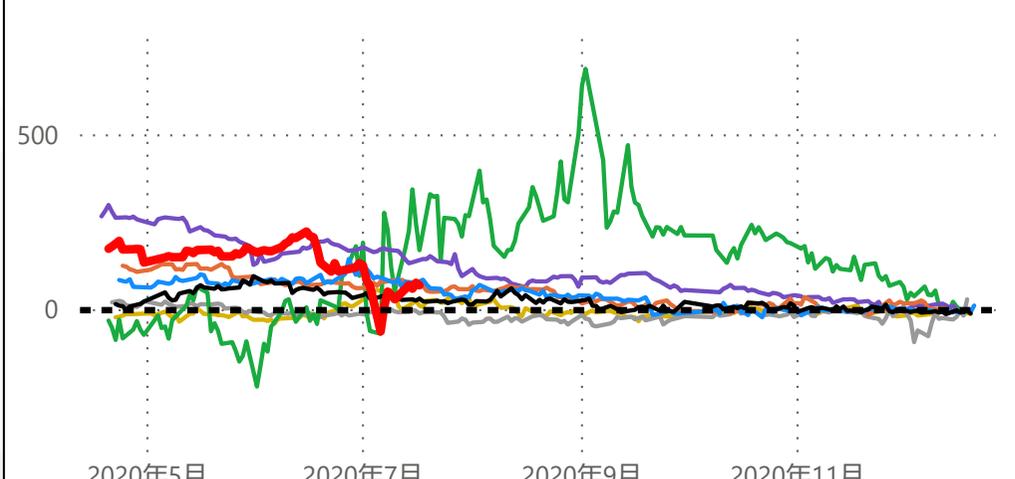
IF1309 IF1409 IF1509 IF1609 IF1709 IF1809 IF1909 IF2009



- 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



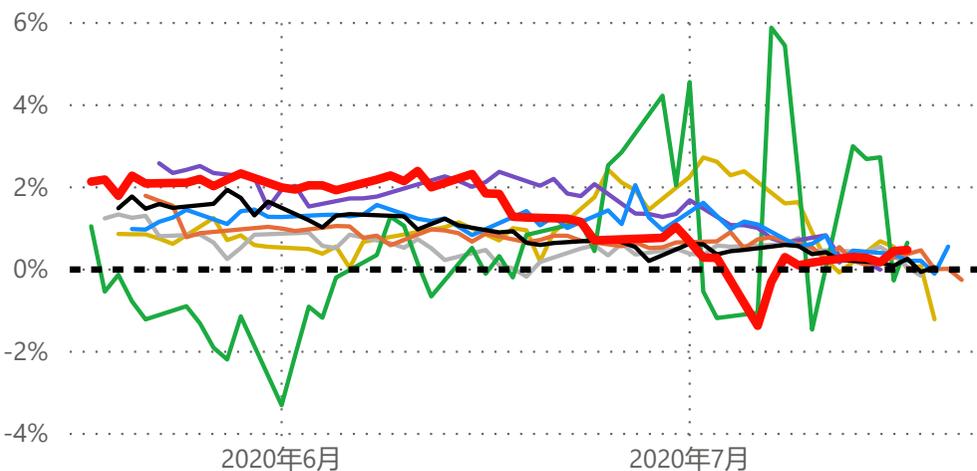
- 全选
- IF1012
- IF1112
- IF1212
- IF1312
- IF1412
- IF1512
- IF1612
- IF1712
- IF1812
- IF1912
- IF2012

基差率 (IF)



IF07合约基差率

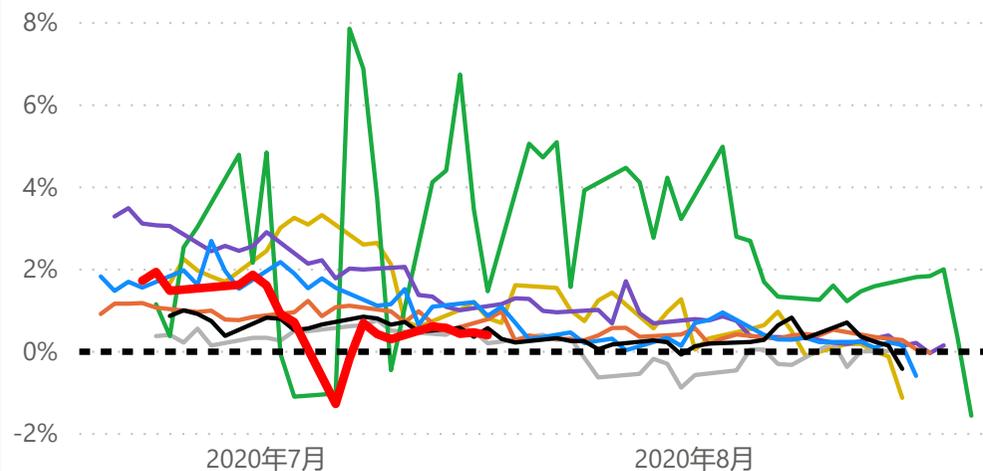
IF1307
 IF1407
 IF1507
 IF1607
 IF1707
 IF1807
 IF1907
 IF2007



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

IF08合约基差率

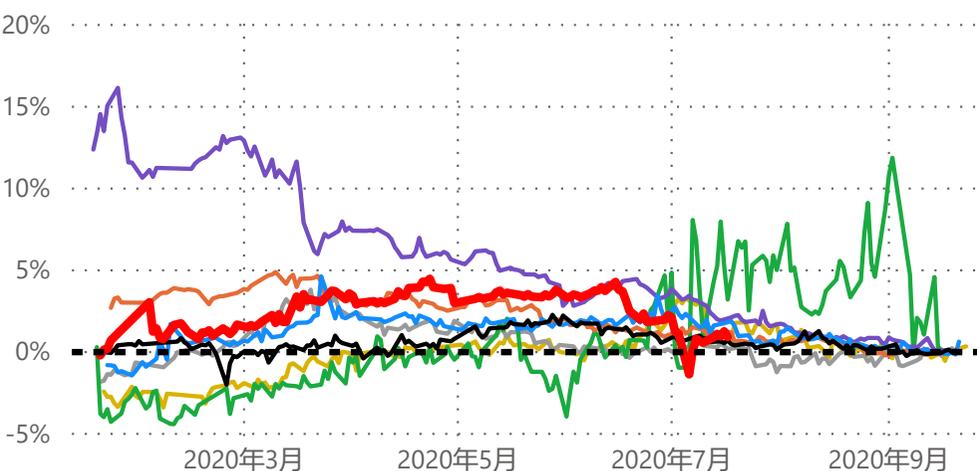
IF1308
 IF1408
 IF1508
 IF1608
 IF1708
 IF1808
 IF1908
 IF2008



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

IF09合约基差率

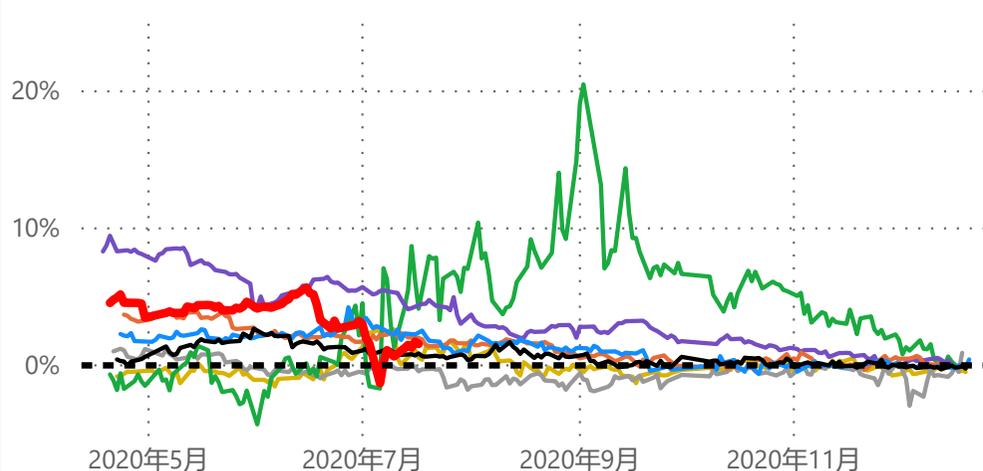
IF1309
 IF1409
 IF1509
 IF1609
 IF1709
 IF1809
 IF1909
 IF2009



- 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

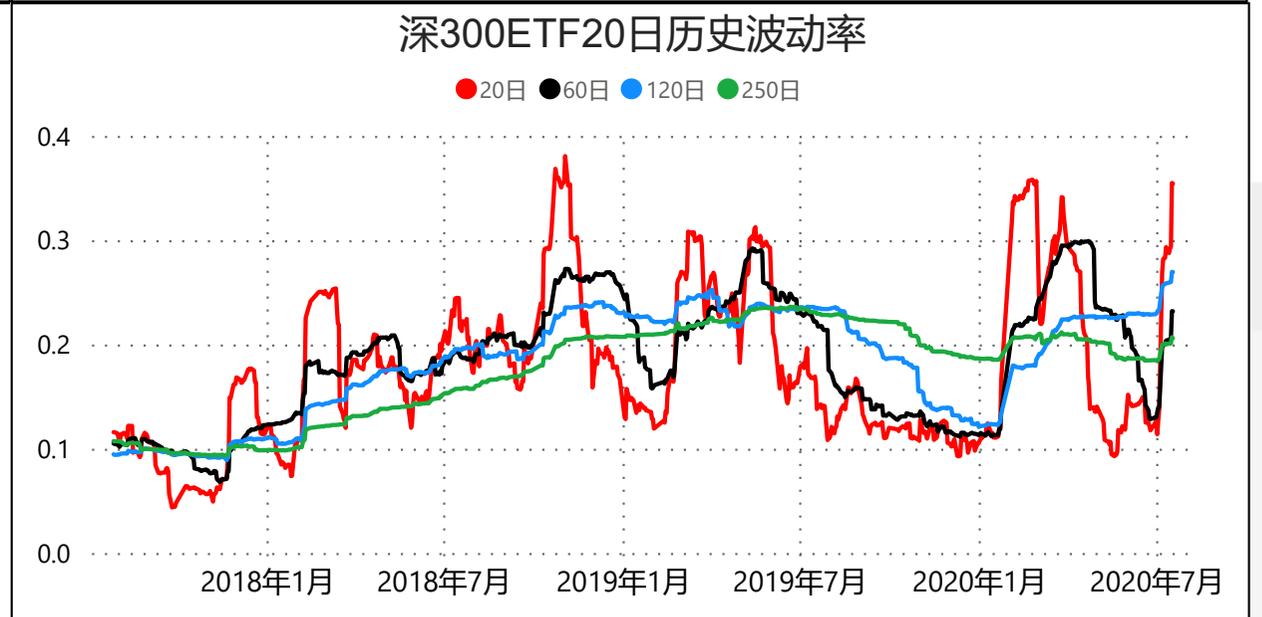
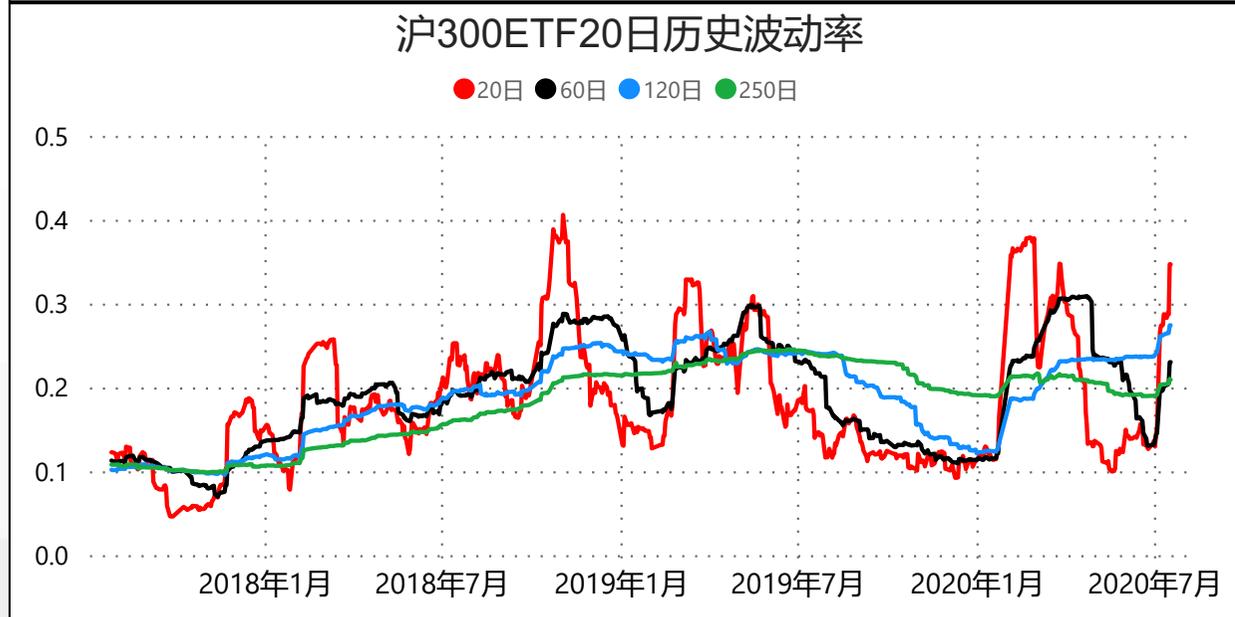
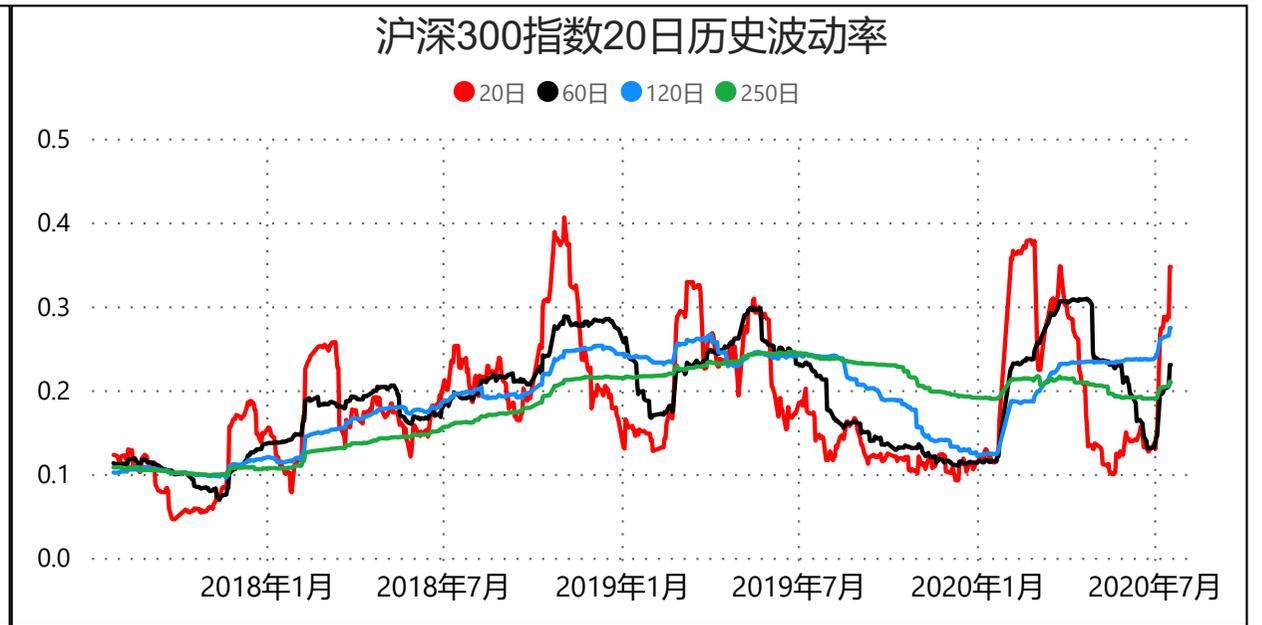
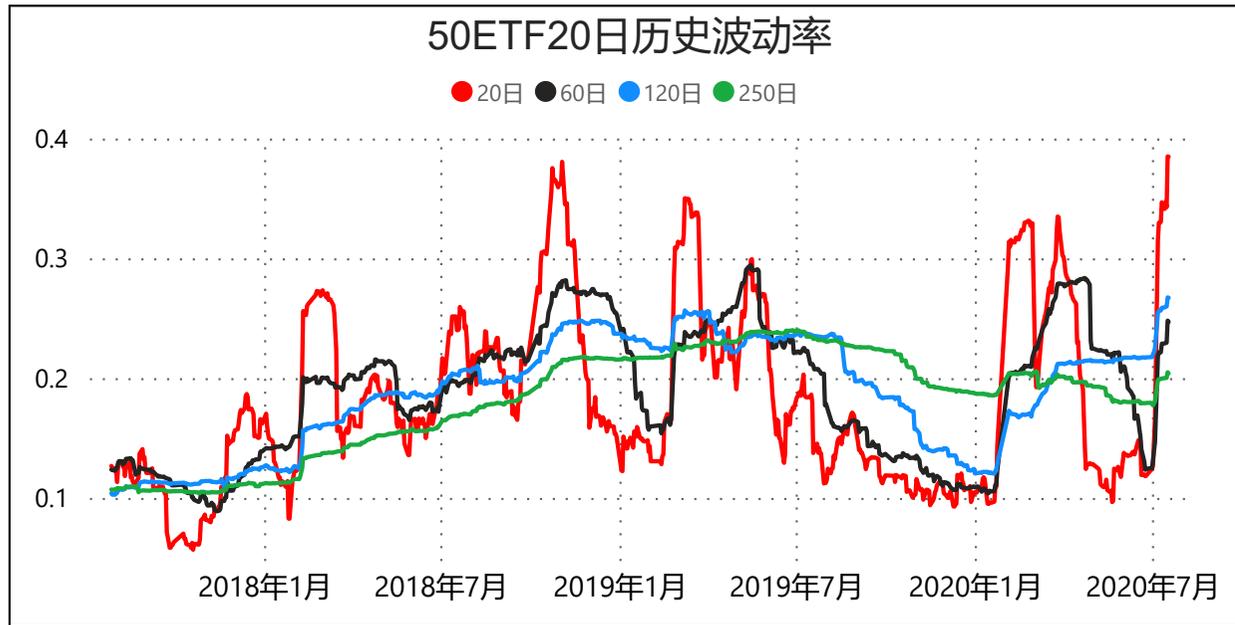


- 全选
- IF1012
- IF1112
- IF1212
- IF1312
- IF1412
- IF1512
- IF1612
- IF1712
- IF1812
- IF1912
- IF2012

历史波动率

2017/7/27

2020/7/17



第四部分

7月20日- 7月26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6月工业企业利润数据公布

➤ 宏观经济数据公布

- 7月20日（17：00）：6月全社会用电量累计同比
- 7月27日（09：30）：6月份工业企业利润数据

➤ 重点财经事件：关注上证指数编制方案的调整

- 7月22日：上交所和中证指数公司决定自7月22日起修订上证综合指数的编制方案
- 7月22日： 上交所和中证指数公司将于7月22日收盘后发布上证科创板50成份指数历史行情，7月23日正式发布实时行情。

股指周度策略报告一览

- 20200712 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 <http://www.cindaqh.com/a/20200712-33691.html>
- 20200705 盘面频显行情走牛的迹象，指数上方的空间已打开 <http://www.cindaqh.com/a/20200705-33557.html>
- 20200621 资本市场改革红利向纵深演绎，指数重心继续上移 <http://www.cindaqh.com/a/20200621-33334.html>
- 20200614 制度改革红利为市场提供中期向上的驱动，但短期市场仍有扰动 <http://www.cindaqh.com/a/20200614-33199.html>
- 20200607 内外资分歧下，把握市场低吸的机会 <http://www.cindaqh.com/a/20200608-33098.html>
- 20200524 外部风险集中释放，把握长期多头再上车的机会 <http://www.cindaqh.com/a/20200524-32806.html>
- 20200517 全球扰动因素增多，操作思路仍以回调做多为主 <http://www.cindaqh.com/a/20200517-32682.html>
- 20200510 期指多单继续持有，关注经济修复力度 <http://www.cindaqh.com/a/20200510-32543.html>
- 20200426 海外不确定性较大，节前注意避险 <http://www.cindaqh.com/a/20200426-32217.html>
- 20200419 “政策强”持续强化，期指下方支撑强 <http://www.cindaqh.com/a/20200419-32076.html>
- 20200413 A股延续底部震荡，推荐卖权增强收益 <http://www.cindaqh.com/a/20200413-31817.html>
- 20200406 政策宽松节奏加快，A股夯实底部 <http://www.cindaqh.com/a/20200406-31617.html>

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。

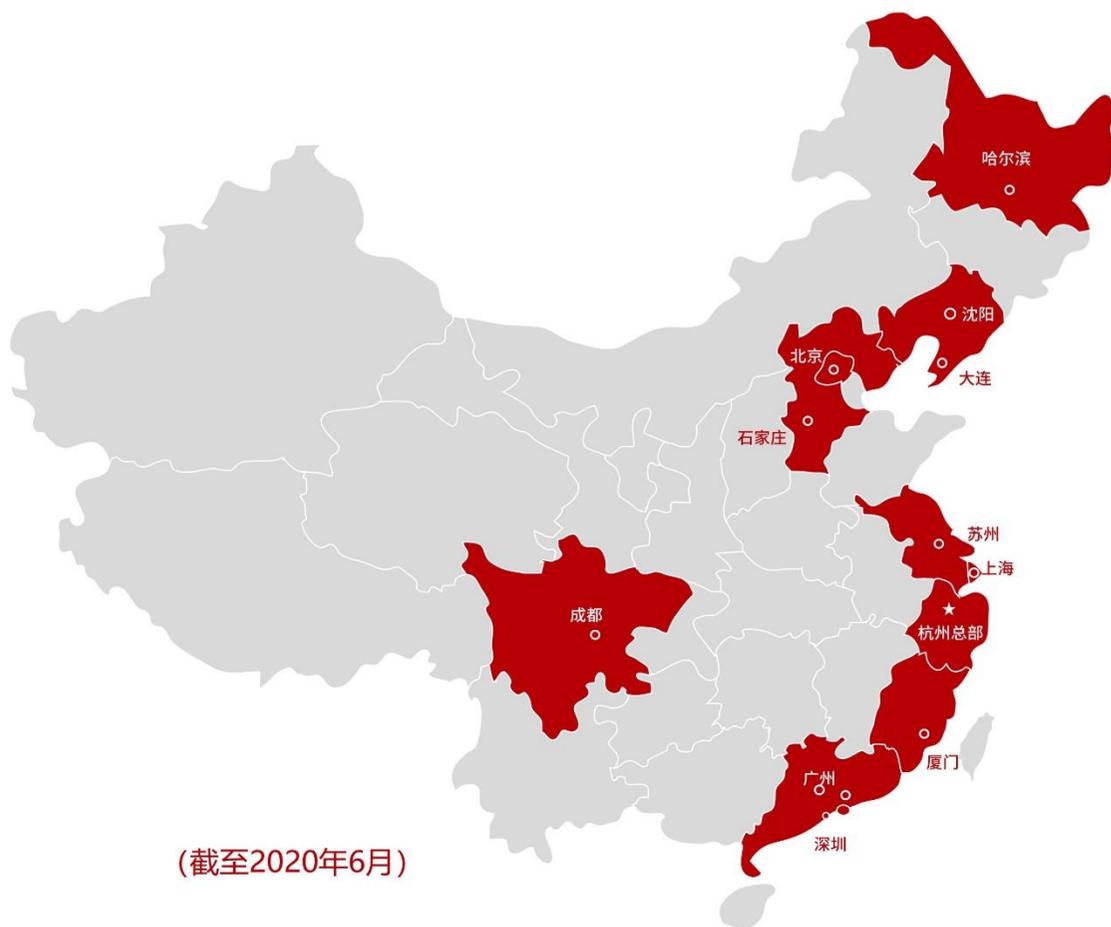
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

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