

研发中心股指策略周报：

个股分化严重且量能低迷，股指弱势震荡格局难突破

研究发展中心宏观小组

2020年12月20日

目录

CONTENTS

01

股指核心交易逻辑

02

市场流动性跟踪

03

股指周度市场回顾

04

经济数据&财经事件预告

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：**上周市场主要表现为震荡上行的反弹走势，上证指数前三个交易日出现缩量震荡开始止跌，但周五午后出现跳水。而创业板指本周连续出现反弹，市场重心不断上移，但市场量能依旧较为低迷。综合来看，指数的周度表现分别为：上证指数涨1.43%，沪深300涨2.26%，中证500涨1.33%，深证成指涨2.21%，创业板指涨3.46%，上证50涨2.34%。

● **A股仍具备上涨的基本面。**从经济复苏角度来看，我国经济的内生动力正在逐步修复，5月以来，国内经济持续复苏。11月份社融增速低于10月，但近期央行在银行间市场有所投放，7天质押利率也有所下行，货币端流动性已较三季度出现边际改善，只是在信用违约出现后和化解风险的过程中，信用出现局部收缩的现象。11月PMI数据也显示制造业供需全面向好，企业库存指标改善，经济活力增强带来M1增速回升。因此尽管社融温和回落，但经济复苏持续，企业盈利仍处上行通道，基本面将继续成为A股未来阶段的重要驱动因素。另外，RCEP正式签署，将为中国以及全球经济复苏和未来增长续添动能，并对跨境贸易、国内优势制造业、中游原材料等相关行业形成直接利好。

● **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

● 本周交易日接近年底，机构投资者对市场的投资热情有所冷却，进一步导致市场热点散乱，板块轮动且无主线。综合来看，持续的经济复苏为指数提供基本面支撑，但近期市场成交量低迷，市场难以形成合力，指数短期或将维持弱势震荡格局，建议投资者根据两市量能变化逢低布局。

目录

CONTENTS

01

股指核心交易逻辑

上周A股市场的复盘

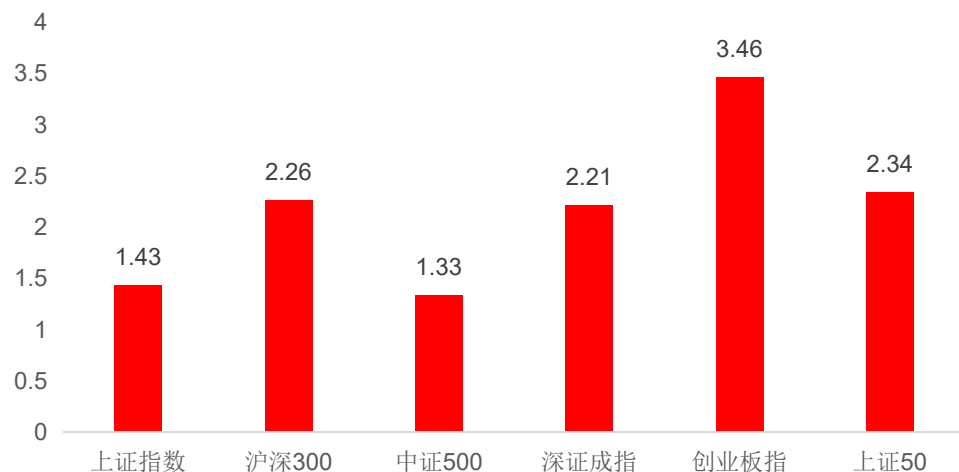
上周A股处于十二月份的第三周交易日，从交易上来说，它主要又如下几个特点：

（一）上周周市场明显弱势

上周市场大部分指数上涨，市场赚钱效应却较为低迷。其中，上证指数涨1.43%，沪深300涨2.26%，中证500涨1.33%，深证成指涨2.21%，创业板指涨3.46%，上证50涨2.34%。

从指数的表现情况可以看出，大盘股表现稍优于小盘股，但创业板指本周表现相对较强。

指数一周表现



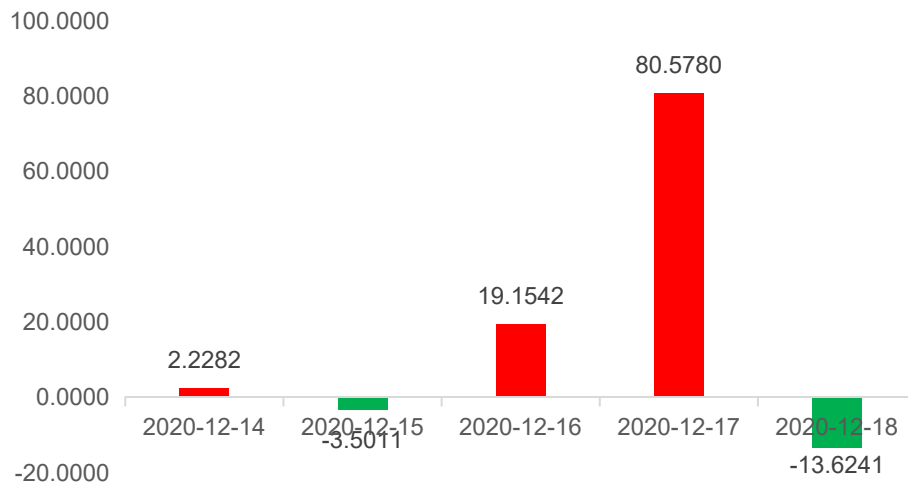
上周A股市场的复盘

（二）北上资金维持净流入状态

从上周市场资金的流动情况来看，北上资金总体维持净流入的状态，且周度北上资金累计净流入84.84亿元。

上周北上资金2个交易日呈现净流出状态，其余均呈现净流入。周一市场小幅上涨，两市净流入2.23亿元。周二北上资金小幅净流出3.5亿元；而周三上证指数收获十字星，但北上资金总体净流入19亿元，而周四在市场的大幅上涨下，北上资金大幅净流入。而周五在市场的弱势整理下，北上资金又恢复净流出状态。

本周北上资金流入情况（亿元）



上周A股市场的复盘

(三) 行业涨跌情况

上周市场主要呈现上涨现象。从申万28个以及行业板块的表现来看，上周行业出现仅8个板块下跌。上涨的板块有有色金属、电气设备、医药生物，涨幅分别为7.05%，0.75%，6.59%；跌幅最大的板块分别为纺织服装、通信、电子元器件，跌幅分别为1.9%，1.19%，0.84%。

行业	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
有色金属	7.05	-4.46	1.60	29.05
电气设备	6.59	0.75	8.80	76.64
医药生物	4.25	-2.14	7.98	48.97
食品饮料	3.89	1.19	11.22	74.36
休闲服务	3.76	1.06	5.98	69.06
汽车	2.94	-4.42	-2.26	43.17
家用电器	2.24	-5.23	-0.87	24.57
黑色金属	2.07	-0.87	0.88	6.47
化工	1.86	-2.63	0.45	32.16
采掘	1.61	-1.49	0.29	0.24
公用事业	1.30	-3.59	-2.05	0.11
建筑材料	1.14	-3.80	-2.38	23.08
轻工制造	1.04	-4.28	-0.71	17.54
非银金融	1.02	-6.32	-3.64	3.96
交通运输	0.87	-5.42	-3.00	-1.45
国防军工	0.67	-4.44	-2.92	38.19
农林牧渔	0.55	-4.21	-0.99	14.97
机械设备	0.43	-2.98	-0.02	26.61
综合行业	0.36	-2.08	0.04	11.24
传媒	0.27	-6.01	-3.09	9.99
银行	-0.24	-4.69	-4.05	-4.39
房地产	-0.34	-4.75	-5.69	-9.46
计算机	-0.38	-4.20	-2.14	8.83
商业贸易	-0.42	-5.05	-5.07	2.72
建筑装饰	-0.51	-3.89	-4.48	-4.69
电子元器件	-0.84	-3.42	-2.16	31.87
通信	-1.19	-5.30	-5.85	-7.54
纺织服装	-1.90	-2.84	-4.17	-5.87

周末重大咨询

●发改委、商务部发布《外商投资安全审查办法》，2021年1月18日起施行。对于“证券领域外商投资安全审查规定何时出台”，发改委称，外国投资者通过证券交易所或者国务院批准的其他证券交易场所购买境内企业股票，影响或者可能影响国家安全的，其适用具体办法由国务院证券监督管理机构会同外商投资安全审查工作机制办公室制定。相关工作正在推进中。

●全国发展和改革工作会议召开，着力稳定宏观经济运行，加力推进关键核心技术攻关，推动数字经济发展。实施国有企业改革三年行动方案，推动国有经济布局优化和结构调整，优化民营企业发展环境，弘扬企业家精神。深化重点领域价格改革，完善价格形成机制。聚焦“一老一小”、住房保障等人民群众普遍关心的问题，提出更有针对性的解决措施。

●国务院联防联控机制举行重点人群新冠病毒疫苗接种工作发布会。会上透露，目前已完成100多万剂次新冠疫苗紧急接种，未有严重不良反应。疫苗按照药监部门批准上市后，可以立即组织大规模生产。我国新冠疫苗接种分“两步走”：第一步将对进口冷链、生鲜市场、医疗疾控等重点人群开展接种；第二步将对符合条件群众实现应接尽接。

●证监会副主席方星海在第16届中国（深圳）国际期货大会发表讲话时表示，期货行业盼望已久的期货法即将进入一读，要全力做好配合，争取早日出台。新设期货交易所工作进入尾声，商品指数公司即将开业。将加快推出组合保证金，优化持仓信息披露机制，建立交易所间结算风险隔离机制，降低市场交易成本；加快推进信达期货成品油、花生、30年国债期货期权等品种上市工作，研究推出碳排放权期货，助力2030年实现碳达峰和2060年实现碳中和。

短期扰动因素：限售股解禁+信用债的后续进展+市场流动性+缺乏热点

- **限售股解禁：**Wind数据统计显示，下周（12月21日-12月25日）共有48家公司限售股陆续解禁，合计解禁量41.12亿股，按12月18日收盘价计算，解禁市值为694.12亿元，较本周解禁市值1446.66亿元下降52.02%。从解禁市值来看，12月21日是解禁高峰期，24家公司解禁市值合计409.17亿元，占下周解禁规模58.95%。按12月18日收盘价计算，解禁市值居前三位的是：招商公路（98.66亿元）、闻泰科技（81.27亿元）、中新集团（67.6亿元）。
- **信用债的后续进展：**11月10日，“20永煤SCP003”构成实质性违约。这也引发信用债市场危机。另外在“评级公司因为永煤的事情被调查，导致不少评级公司处于谨慎考虑，都酝酿下调一些发债主体的评级，一家银行业金融机构高管直言，这是近期不少发债主体信用评级被下调或受到关注的原因。而近期信用债风险暴露，监管层也表示要落实好统筹发展和安全的要求，切实维护金融稳定，坚决守住不发生系统性风险的底线。因此仍需关注信用债事件的后续演变以及对A股市场的扰动情况。
- **市场流动性：**11月底央行发布《2020年第三季度中国货币政策执行报告》，表示今年以来央行已推出涉及9万亿元货币资金的货币政策应对措施。而后续的货币政策要更加灵活适度、精准导向。再加上此前易纲表示，2021年GDP增速回升后，要尽可能长时间实施正常货币政策。因此，流动性会适当收缩。
- **市场热点缺乏：**目前市场处于业绩空窗期，市场热点容易散乱，且可持续性不强，缺乏明显的交易主线，因此也会对指数的后续演绎形成一定影响。

目录

CONTENTS

02

市场流动性跟踪

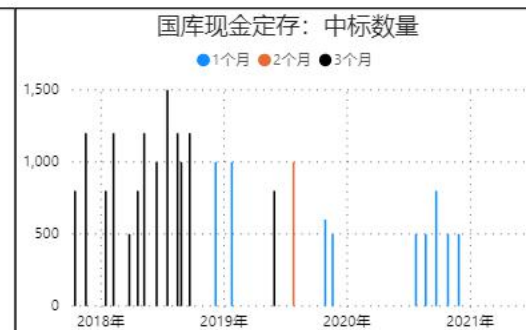
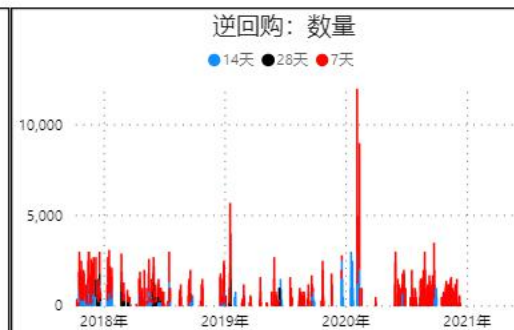
流动性观察：稳健货币政策将更加灵活适度、精准导向

- **央行公开市场方面**，12月19日至12月25日当周央行公开市场有600亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期200亿元、100亿元、100亿元、100亿元、100亿元；此外下周五（12月25日）还有500亿元国库现金定存到期。
- **货币市场利率方面**，**银行间质押回购利率及Shibor利率主要呈上行**。R001加权平均利率为1.7833%，较上周涨27.12个基点；R007加权平均利率为2.2906%，较上周跌4.85个基点；R014加权平均利率为3.0529%，较上周涨65.13个基点；R1M加权平均利率为3.2759%，较上周涨9.77个基点。shibor隔夜为1.723%，较上周涨29.2个基点；shibor1周为2.148%，较上周跌3个基点；shibor2周为2.267%，较上周涨28.9个基点；shibor3月为2.855%，较上周跌16.1个基点。
- 对于下一阶段的货币政策走势，人民银行货币政策司司长孙国峰在11月6日国务院新闻办公室举行的国务院政策例行吹风会上表示，稳健的货币政策将更加灵活适度、精准导向，根据形势变化和市场需求及时调节政策力度、节奏和重点，一方面特殊时期出台的政策将适时适度调整，另一方面对于需要长期支持的领域进一步加大政策支持力度。
- **央行最新数据出炉：M1创34个月新高**：11月份人民币贷款增加1.43万亿元，同比多增456亿元，环比增幅超过1倍。值得注意的是，11月狭义货币供应量M1增速攀升至10%，创下34个月新高。M2货币供应也超预期，同比增长10.7%，预期10.5%，前值10.5%。
- 11月份人民币贷款增加1.43万亿元，同比多增456亿元，环比增幅超过1倍；当月社融增量2.13万亿元，比上年同期多1406亿元。相比于10月新增信贷社融的季节性回落，11月新增信贷社融规模如期反弹，不过不少分析表示，总体看，11月信贷社融增长整体温和，反映出信用扩张有寻顶迹象，12月新增信贷、社融规模将略有下降。临近年末，市场资金需求较为旺盛，预计央行将继续通过加大逆回购和MLF操作力度，维护流动性合理充裕，满足跨年资金需求。

货币政策一量

2017/10/9

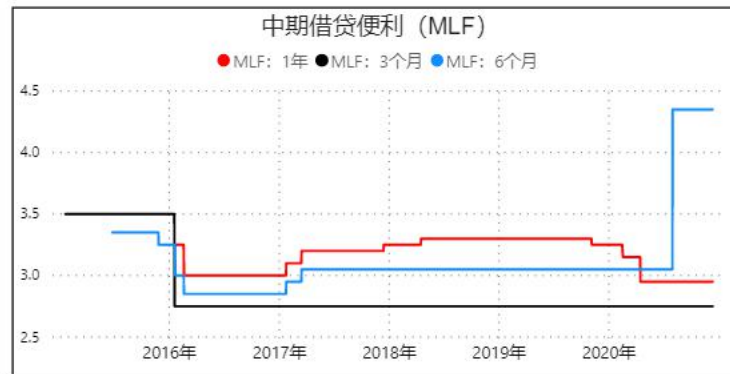
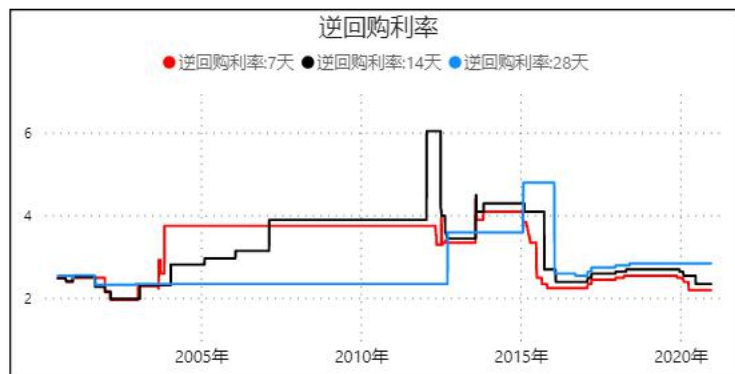
2021/6/24



货币政策—价

2000/7/4

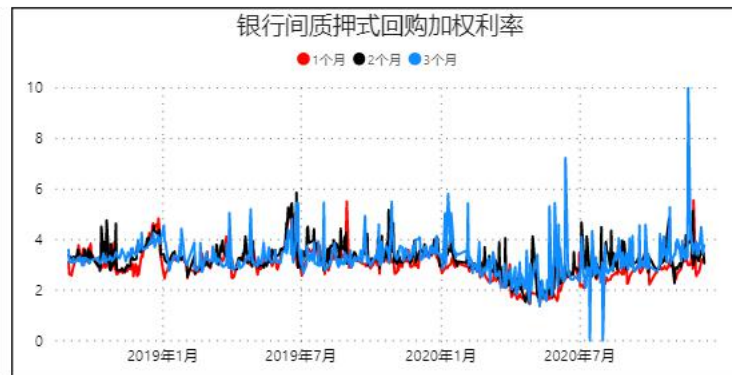
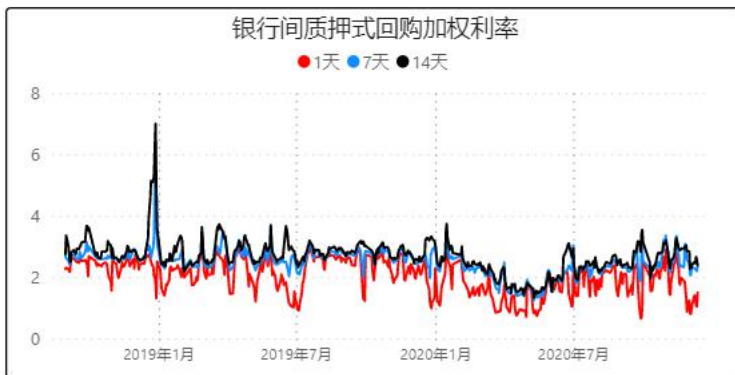
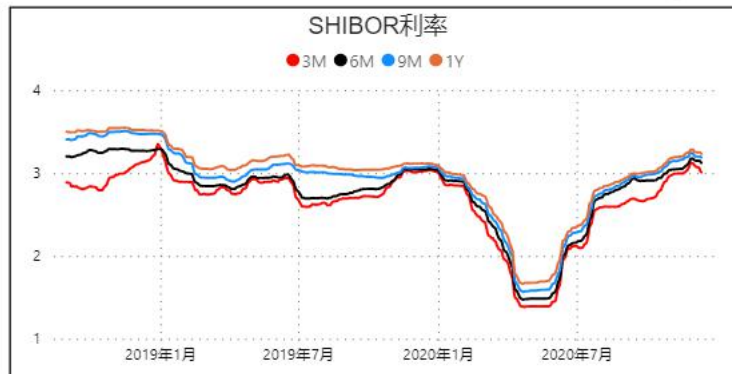
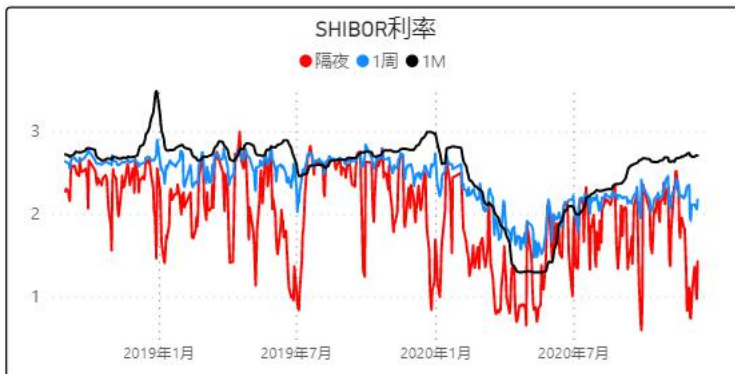
2020/12/11



货币市场流动性

2018/8/30

2020/12/11



债市流动性

2008/2/6

2020/12/11

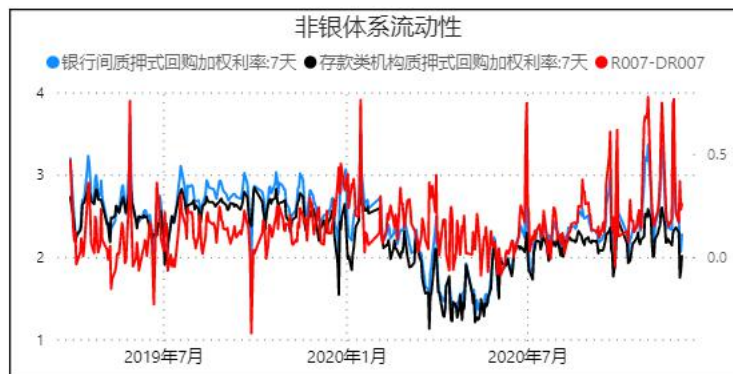


非银流动性

2019/3/29

2020/12/11

信达期货
CINDA FUTURES



目录

CONTENTS

03

股指周度市场回顾

一周股指运行梳理：市场指数有所企稳

●市场主要呈现普涨现象。上周市场大部分指数走势有所企稳，多数呈现周度上涨，市场赚钱效应却较为低迷，个股延续分化。就指数来看，上证指数涨1.43%，沪深300涨2.26%，中证500涨1.33%，深证成指涨2.21%，创业板指涨3.46%，上证50涨2.34%。从指数的表现情况可以看出，大盘股表现稍优于小盘股，但创业板指本周表现相对较强。

● **上周行业普涨。**从申万28个以及行业板块的表现来看，上周行业出现仅8个板块下跌。上涨的板块有有色金属、电气设备、医药生物，涨幅分别为7.05%，0.75%，6.59%，4.25%；跌幅最大的板块分别为纺织服装、通信、电子元器件，跌幅分别为1.9%，1.19%，0.84%。

● **市场成交额维持在较低位。**周一至周五两市成交额分别为7097.59、7095.79、7009.7、7917、7712亿元。具体来看，上证成交16591亿元，环比减少1.38%；深证20242亿元，环比减少4.7%。

● **北上资金整体净流入状态。**从上周市场资金的流动情况来看，北上资金总体维持净流入的状态，且周度北上资金累计净流入84.84亿元。上周北上资金2个交易日呈现净流出状态，其余均呈现净流入。周一市场小幅上涨，两市净流入2.23亿元。周二北上资金小幅净流出3.5亿元；而周三上证指数收获十字星，但北上资金总体净流入19亿元，而周四在市场的的大幅上涨下，北上资金大幅净流入。而周五在市场的弱势整理下，北上资金又恢复净流出状态。

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	3.46	-1.58	5.66	54.65
纳斯达克综合指数	3.05	-0.69	4.57	42.16
上证50指数	2.34	-3.21	1.11	4.52
沪深300指数	2.26	-3.48	0.80	22.05
上证综合指数	1.43	-2.83	0.09	11.30
中证500指数	1.33	-3.95	-0.46	19.44
标准普尔500指数	1.25	-0.96	2.42	4.81
道琼斯工业平均指数	0.44	-0.57	1.82	5.75
日经225指数	0.42	-0.37	1.25	13.13
法国CAC40指数	0.37	-1.81	0.17	-7.53
韩国综合指数	0.08	1.41	6.98	26.14
恒生指数	-0.03	-1.23	0.60	-6.00
富时100指数	-0.27	-0.05	4.20	-13.43

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
有色金属	7.05	-4.46	1.60	29.05
电气设备	6.59	0.75	8.80	76.64
医药生物	4.25	-2.14	7.98	48.97
食品饮料	3.89	1.19	11.22	74.36
休闲服务	3.76	1.06	5.98	69.06
汽车	2.94	-4.42	-2.26	43.17
家用电器	2.24	-5.23	-0.87	24.57
黑色金属	2.07	-0.87	0.88	6.47
化工	1.86	-2.63	0.45	32.16
采掘	1.61	-1.49	0.29	0.24
公用事业	1.30	-3.59	-2.05	0.11
建筑材料	1.14	-3.80	-2.38	23.08
轻工制造	1.04	-4.28	-0.71	17.54
非银金融	1.02	-6.32	-3.64	3.96
交通运输	0.87	-5.42	-3.00	-1.45
国防军工	0.67	-4.44	-2.92	38.29
农林牧渔	0.55	-4.21	-0.99	14.97
机械设备	0.43	-2.98	-0.02	26.61
综合行业	0.36	-2.08	0.04	11.24
传媒	0.27	-6.01	-3.09	9.99
银行	-0.24	-4.69	-4.05	-4.39
房地产	-0.34	-4.75	-5.69	-9.46
计算机	-0.38	-4.20	-2.14	8.83
商业贸易	-0.42	-5.05	-5.07	2.72
建筑装饰	-0.51	-3.89	-4.48	-4.69
电子元器件	-0.84	-3.42	-2.16	31.87
通信	-1.19	-5.30	-5.85	-7.54
纺织服装	-1.90	-2.84	-4.17	-5.87

申万风格指数表现

2009/7/28

2020/12/18



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	3.78	-1.06	5.86	48.33
2	价格	中价股	-0.01	-4.31	-3.09	5.61
3	价格	低价股	0.10	-5.07	-2.32	5.80
4	业绩	绩优股	3.15	0.24	8.27	39.55
5	业绩	微利股	0.76	-4.20	-2.63	8.23
6	业绩	亏损股	0.02	-4.53	-2.92	11.69
7	PE	高市盈率	3.07	-1.02	4.92	38.52
8	PE	中市盈率	2.95	-2.41	2.64	52.25
9	PE	低市盈率	0.55	-4.82	-3.51	-0.05
10	PB	高市净率	3.77	-0.27	8.28	57.48
11	PB	中市净率	0.89	-4.02	-1.85	9.79
12	PB	低市净率	0.61	-3.92	-3.36	-5.06

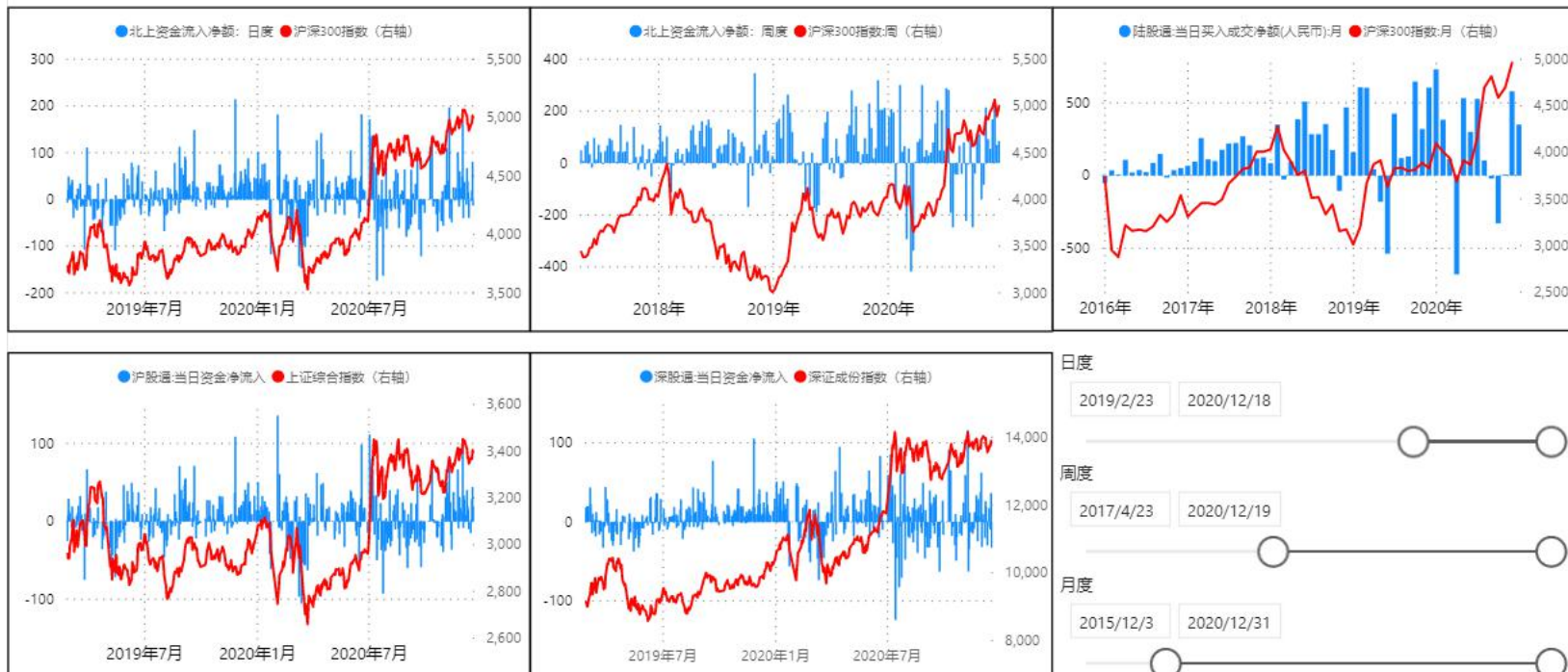


行业资金流向

行业	本周	上周	近4周	年初至今
采掘	-203,530.72	-235,022.62	-778,482.68	-21,609,214.85
传媒	-335,826.88	-644,442.04	-1,531,576.19	-29,405,607.43
电气设备	56,583.63	-620,912.64	-1,986,231.32	-30,863,752.51
电子	-1,988,211.17	-2,635,703.06	-6,491,361.73	-89,371,038.50
房地产	-137,224.41	-300,671.68	-866,361.93	-12,716,172.92
纺织服装	-93,324.20	-82,468.58	-376,552.18	-6,436,763.99
非银金融	-888,500.13	-2,971,422.36	-3,917,784.23	-46,036,274.22
钢铁	-73,347.50	-101,837.57	-617,486.94	-3,872,209.49
公用事业	-62,934.53	-305,566.16	-698,003.32	-10,324,635.21
国防军工	-221,413.23	-617,434.64	-1,302,123.08	-17,307,680.72
化工	-533,773.07	-1,040,400.04	-3,874,108.54	-40,329,540.38
机械设备	-421,373.44	-701,382.88	-2,295,591.79	-28,294,797.41
计算机	-819,648.05	-1,390,151.02	-3,646,560.16	-56,440,011.85
家用电器	39,108.47	-588,920.87	-1,002,606.32	-8,341,826.99
建筑材料	-208,024.13	-304,265.43	-1,059,863.30	-9,186,938.06
建筑装饰	-105,467.84	-360,629.70	-728,110.69	-8,723,260.08
交通运输	-50,931.62	-473,344.31	-964,788.56	-11,562,151.40
农林牧渔	-454,584.36	-737,605.28	-1,571,085.83	-21,966,324.85
汽车	-150,042.85	-1,313,257.05	-3,952,309.38	-21,235,527.27
轻工制造	-98,567.19	-336,358.09	-875,411.78	-7,394,767.79
商业贸易	-80,495.83	-281,257.99	-615,186.63	-8,578,967.45
食品饮料	-524,893.32	-693,896.77	-2,535,271.00	-17,347,637.56
通信	-301,075.18	-567,813.31	-1,606,364.41	-25,127,636.80
休闲服务	-47,226.95	-84,458.98	-210,261.02	-2,346,049.01
医药生物	-162,293.30	-1,343,090.76	-2,956,439.34	-74,238,742.93
银行	-383,732.99	-725,898.26	-597,155.97	-9,367,110.31
有色金属	376,649.32	-1,095,373.78	-2,062,665.16	-23,294,176.94
综合	-54,841.06	-49,849.36	-188,146.51	-4,014,646.93
总计	-7,928,942.47	-20,603,435.23	-49,307,890.01	-645,533,463.86



北上资金流向



AH股溢价

2012/9/8

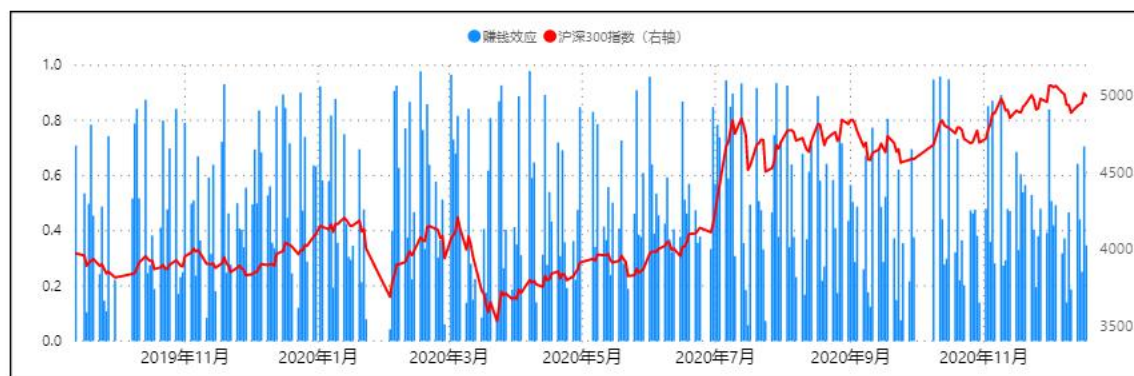
2020/12/18



市场赚钱效应

2019/9/12

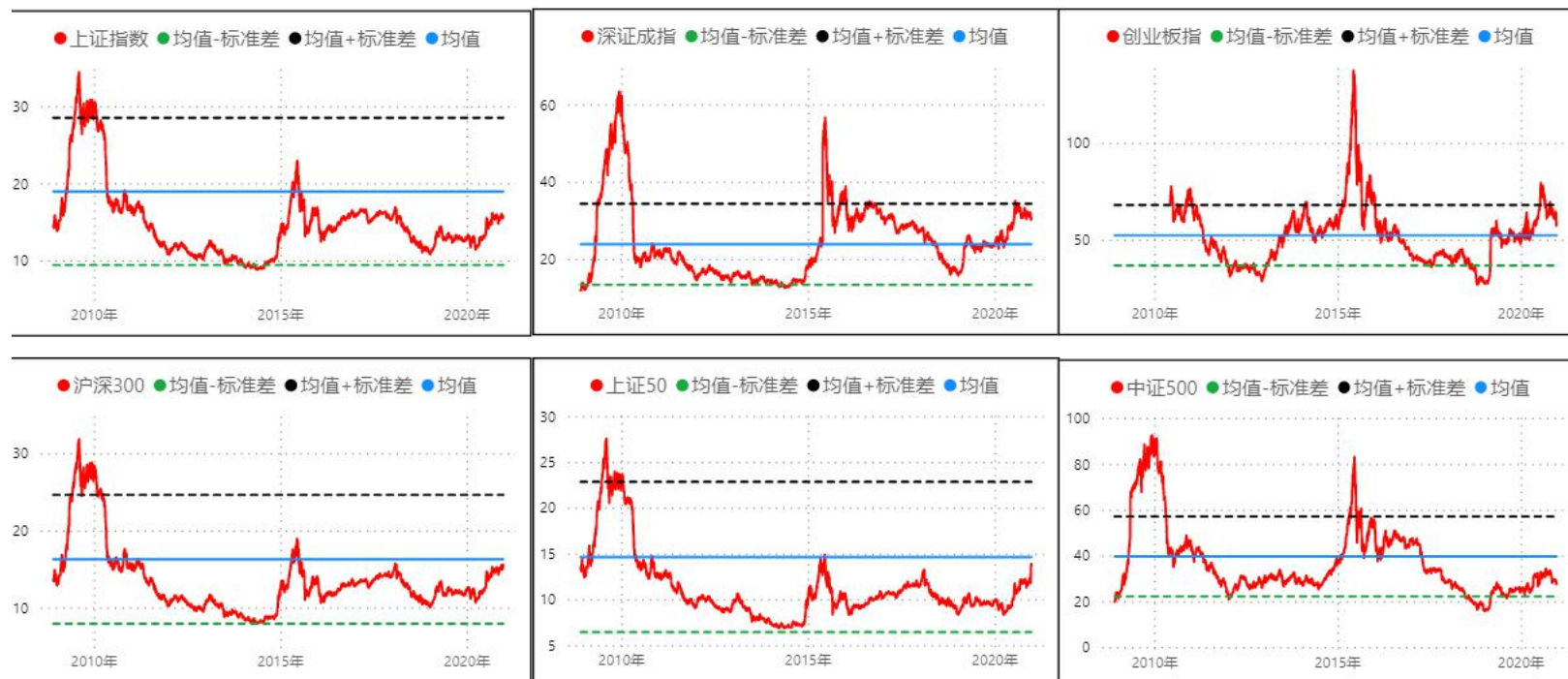
2020/12/18



绝对估值

2008/11/24

2020/12/18



融资融券

2011/9/13

2020/12/18



成交量指标

2017/10/29

2020/12/18



50ETF期权认购认沽持仓比

2015/2/9

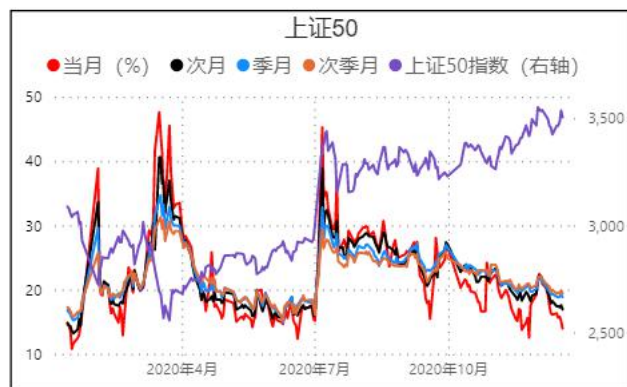
2020/12/18



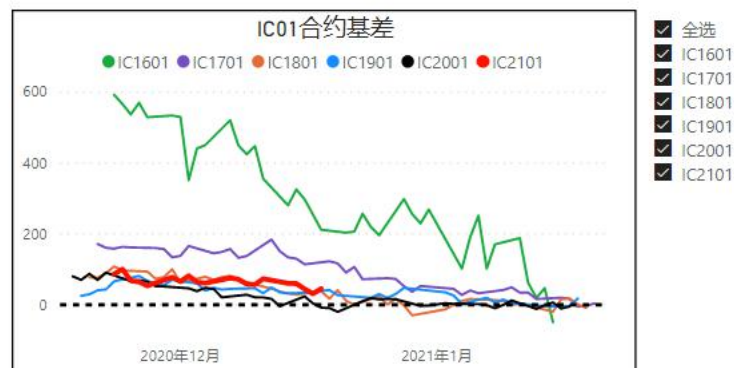
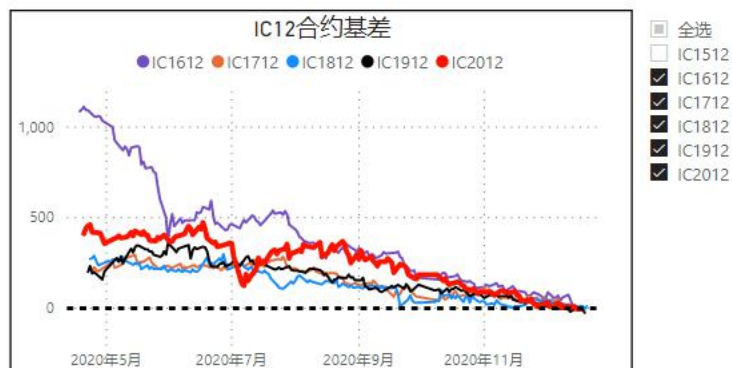
期权隐含波动率

2020/1/13

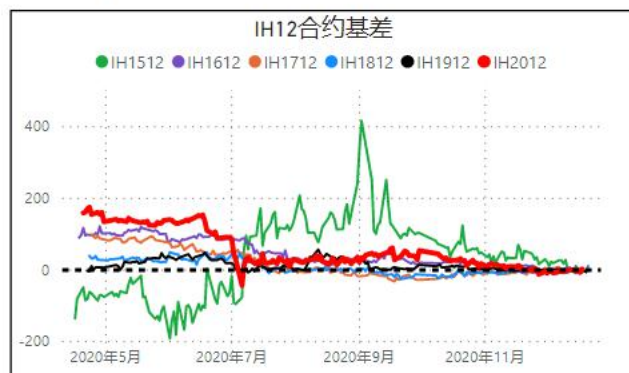
2020/12/18



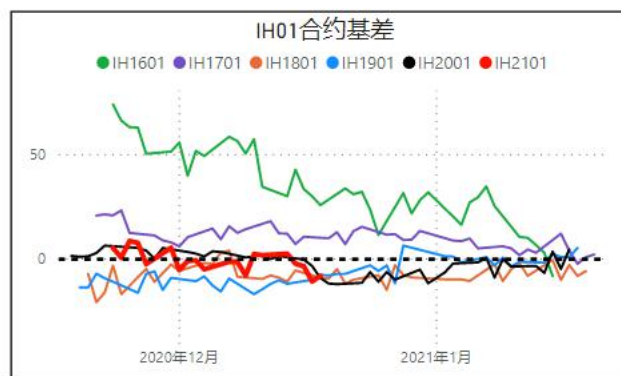
基差 (IC)



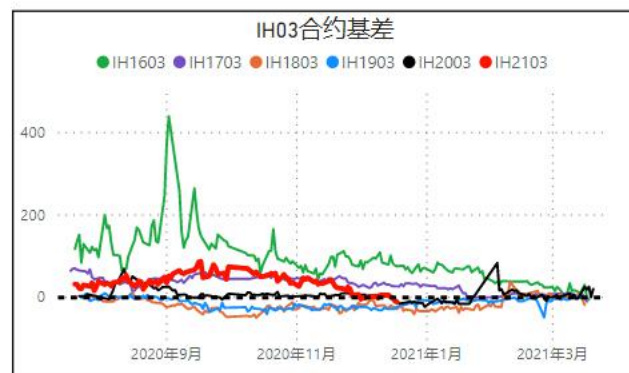
基差 (IH)



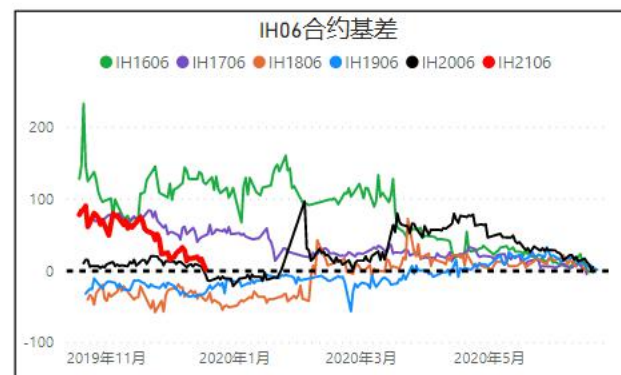
- ☒ 全选
- ☒ IH1512
- ☒ IH1612
- ☒ IH1712
- ☒ IH1812
- ☒ IH1912
- ☒ IH2012



- ☒ 全选
- ☒ IH1601
- ☒ IH1701
- ☒ IH1801
- ☒ IH1901
- ☒ IH2001
- ☒ IH2101



- ☒ 全选
- ☒ IH1603
- ☒ IH1703
- ☒ IH1803
- ☒ IH1903
- ☒ IH2003
- ☒ IH2103

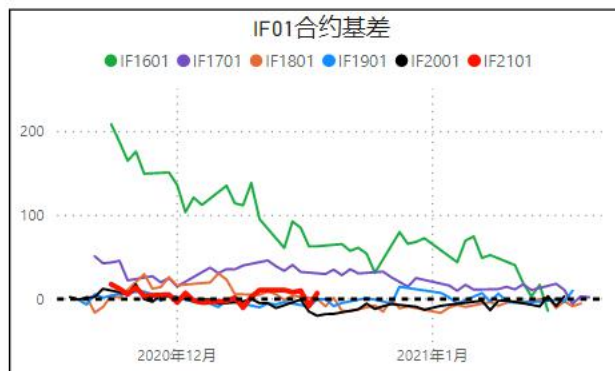


- ☐ 全选
- ☐ IH1506
- ☒ IH1606
- ☒ IH1706
- ☒ IH1806
- ☒ IH1906
- ☒ IH2006
- ☒ IH2106

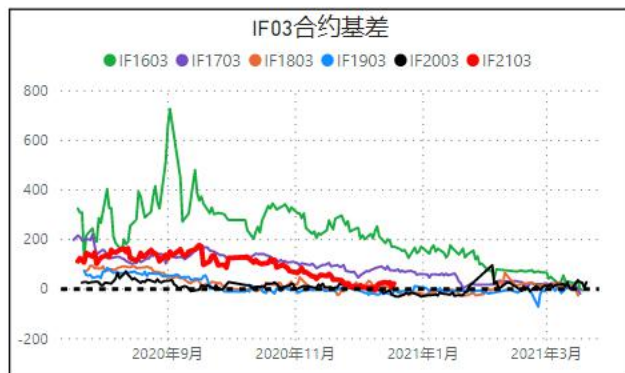
基差 (IF)



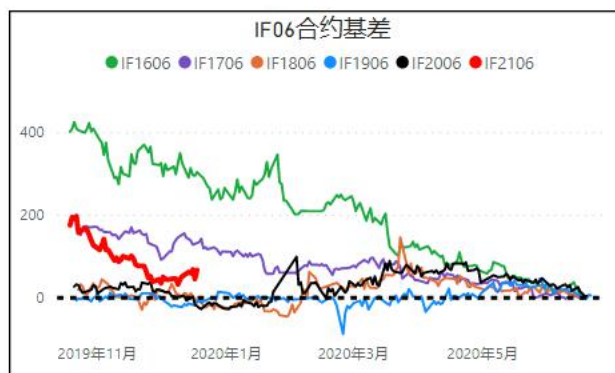
- ☐ 全选
- ☐ IF1012
- ☐ IF1112
- ☐ IF1212
- ☐ IF1312
- ☐ IF1412
- ☐ IF1512
- ☒ IF1612
- ☒ IF1712
- ☒ IF1812
- ☒ IF1912
- ☒ IF2012



- ☐ 全选
- ☐ IF1101
- ☐ IF1201
- ☐ IF1301
- ☐ IF1401
- ☐ IF1501
- ☒ IF1601
- ☒ IF1701
- ☒ IF1801
- ☒ IF1901
- ☒ IF2001
- ☒ IF2101



- ☐ 全选
- ☐ IF1103
- ☐ IF1203
- ☐ IF1303
- ☐ IF1403
- ☐ IF1503
- ☒ IF1603
- ☒ IF1703
- ☒ IF1803
- ☒ IF1903
- ☒ IF2003
- ☒ IF2103



- ☐ 全选
- ☐ IF1006
- ☐ IF1106
- ☐ IF1206
- ☐ IF1306
- ☐ IF1406
- ☐ IF1506
- ☒ IF1606
- ☒ IF1706
- ☒ IF1806
- ☒ IF1906
- ☒ IF2006
- ☒ IF2106

历史波动率

2017/7/27

2020/12/18



50ETF20日历史波动率



沪深300指数20日历史波动率



沪300ETF20日历史波动率



深300ETF20日历史波动率



全部A股归母净利润&营业收入增速

2005/3/31

2020/9/30



主板营业收入增速

2005/3/31

2020/9/30



主板归母净利润

2006/7/13

2020/9/30



三大指数归母净利润&营业收入增速

2010/2/13

2020/9/30



目录

CONTENTS

04

经济数据&财经事件
预告

下周经济数据&财经事件预告：11月社会用电量数据公布

➤ 宏观经济数据公布

- 12月20日（17：00）：11月全社会用电量
- 12月25日（17：00）：11月外汇市场即期交易额
- 12月25日（17：00）：第三季度国际投资净头寸
- 重点财经事件：关注美联储议息、新股申购
- 《新时代的中国能源发展》白皮书将发布。12月21日15时，国务院新闻办公室将发布《新时代的中国能源发展》白皮书，并举行新闻发布会。
- 铁矿石期货合约手续费将调整。根据大商所《关于调整铁矿石期货相关合约手续费标准的通知》，自12月22日交易时(即12月21日夜盘交易小节时)起，铁矿石期货交易手续费标准调整为成交金额的万分之一。其中，铁矿石期货2101合约、2105合约和2109合约的日内交易手续费标准调整为成交金额的万分之四。
- 新股申购：下周两市将有9只新股发行，其中沪市主板有2只，科创板有2只，中小板有2只，创业板有3只。12月21日发行的是三旺通信；12月22日发行的是奥普特、中瓷电子、西大门、火星人；12月23日发行的是祖名股份、新亚电子；12月25日发行的是博俊科技、江天化学；这9只新股累计发行数量共计约2.45亿股。

股指周度策略报告一览

- 20201213 临近年底交投情绪平淡，股指延续震荡整理 <http://www.cindaqh.com/a/20201214-36917.html>
- 20201206 指数反复冲击区间高点，但不改震荡格局<http://www.cindaqh.com/a/20201206-36706.html>
- 20201127 复苏主线提振市场，关注年末翘尾行情<http://www.cindaqh.com/a/20201130-36545.html>
- 20201122 信用债暴雷，A股流动性将如何演绎？ <http://www.cindaqh.com/a/20201116-36200.html>
- 20201108 靴子即将落地，市场风险偏好有望提升 <http://www.cindaqh.com/a/20201109-36004.html>
- 20201101 欧美疫情持续反复，北上资金拐点尚未到来 <http://www.cindaqh.com/a/20201102-35852.html>
- 20201025 短期市场缺乏持续热点，震荡局势尚未突破 <http://www.cindaqh.com/a/20201025-35693.html>
- 20201018 市场量能持续收缩，资金追高意愿不强 <http://www.cindaqh.com/a/20201018-35554.html>
- 20201011 市场扰动依旧存在，盈利修复成指数走高支撑 <http://www.cindaqh.com/a/20201012-35435.html>
- 20200927 假期效应逐步凸显，市场交投氛围持续走低<http://www.cindaqh.com/a/20200928-35274.html>
- 20200920 券商保险股反弹，市场情绪大幅提振<http://www.cindaqh.com/a/20200921-35125.html>
- 20200913 短期大幅杀跌行情趋于结束，后市将进入震荡蓄势阶段 <http://www.cindaqh.com/a/20200914-34989.html>
- 20200906 市场韧性提高，但进一步冲高还需等待<http://www.cindaqh.com/a/20200907-34842.html>
- 20200830 调整空间有限，指数有望向上突破 <http://www.cindaqh.com/a/20200831-34710.html>
- 20200823 创业板注册制推进下，各大指数短期或有提振 <http://www.cindaqh.com/a/20200824-34557.html>
- 20200816 关注创业板注册制，市场风险偏好或将改变 <http://www.cindaqh.com/a/20200817-34415.html>

【报告联系人】

◆————— 研究，我们只提供最专业的！ —————◆

联系人：吕 洁

投资咨询编号：Z0002739

从业证编码：F0269991

邮箱：lvjie@cindasc.com

◆————— 欢迎公私募机构、产业及其他机构等咨询交流 —————◆

公众号：



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、财政状况或需要。

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

【全国分支机构】

分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	中国（上海）自由贸易试验区民生路 118 号 2201A	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636