

一诺千金 德厚载富

一德期货 研究报告

（周报）

股指期货投资策略周报

——隐忧仍存，静待时机

一德期货期权部

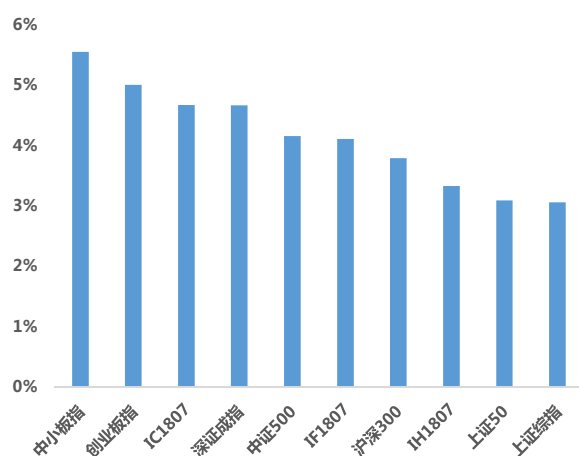
金融衍生品分析师 陈畅

投资咨询号：Z0013351

一、一周市场回顾

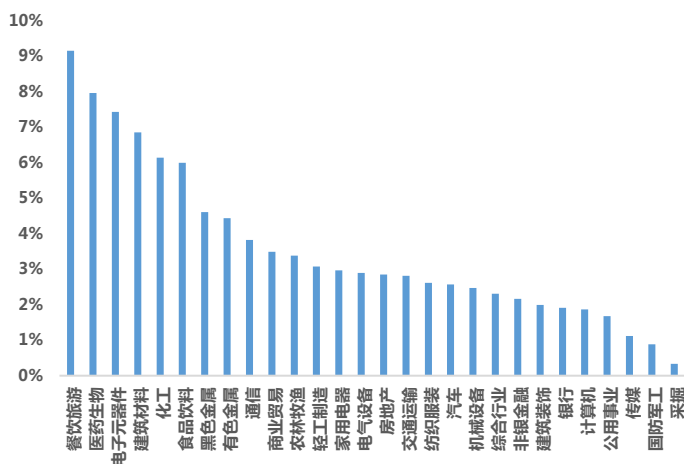
截止上周五收盘，各指数的周涨跌幅排列顺序分别为中小板指（5.55%）>创业板指（5.01%）>深证成指（4.66%）>上证综指（3.06%）；就期指各标的指数来说，周涨跌幅排列顺序分别为中证 500 指数（4.15%）>沪深 300 指数（3.79%）>上证 50 指数（3.09%）。从申万一级行业上周涨跌情况来看，所有一级行业上周均收涨，其中涨幅排名靠前的行业依次是餐饮旅游（9.16%）、医药生物（7.96%）和电子元器件（7.43%）。就期指三品种当月合约来说，周涨跌幅排列顺序分别为 IC1807（4.67%）> IF1807（4.11%）> IH1807（3.33%）。

图 1：各主要指数周涨跌幅排行榜



资料来源：wind，一德期权部

图 2：申万一级行业周涨跌幅排行榜



资料来源：wind，一德期权部

二、股票市场概览

1、陆股通

上周沪股通、深股通成交净买入合计 66.68 亿元，高于 7 月 6 日当周的 55.61 亿元，但低于 2018 年年初以来均值 61.58 亿元。

表 1：沪股通成交金额统计

	期间总成交金额	期间买入成交金额	期间卖出成交金额	成交净买入
2018-07-06	560.7648	308.7472	252.0176	56.7296
2018-07-13	486.1949	268.1038	218.0911	50.0127

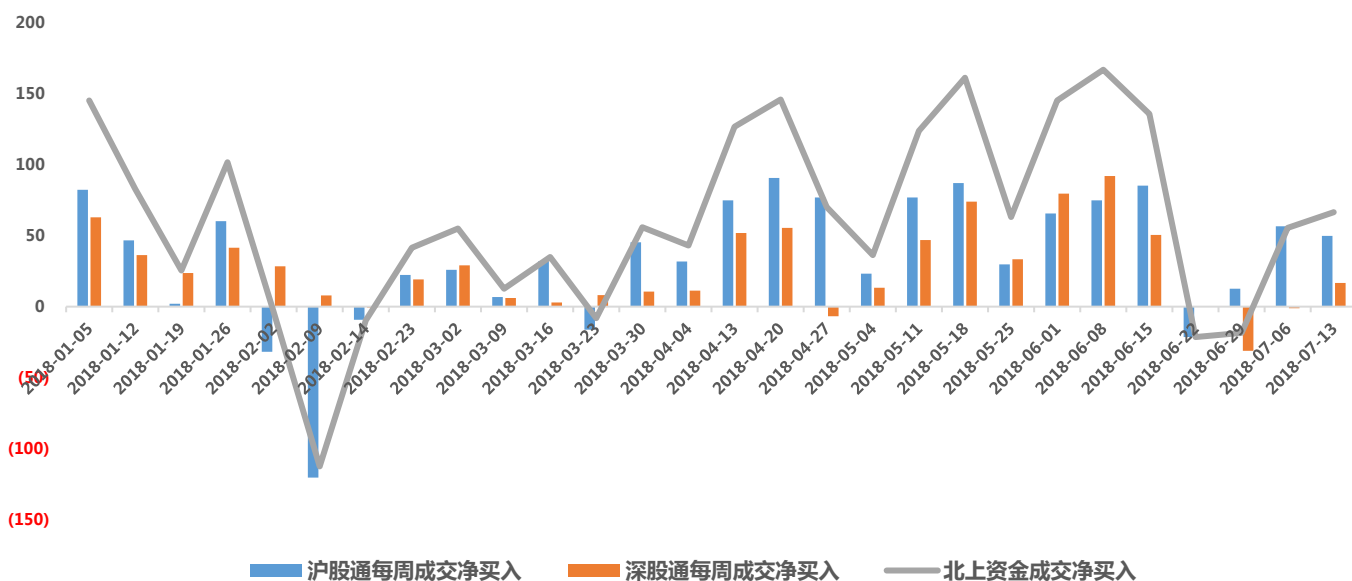
资料来源：wind，一德期权部

表 2：深股通成交金额统计

	期间总成交金额	期间买入成交金额	期间卖出成交金额	成交净买入
2018-07-06	430.5503	214.7175	215.8328	-1.1153
2018-07-13	419.9715	218.3210	201.6505	16.6705

资料来源：wind，一德期权部

图 3：陆股通每周成交净买入情况（2018 年年初至今）



资料来源：wind，一德期权部

注：本文所列数据为成交净买入额度，而非当日资金流入额。当日资金流入额=当日限额-当日余额，包含当日成交净买额及当日申报但未成交的买单金额；当日成交净买额=买入成交额-卖出成交额。

2、融资融券

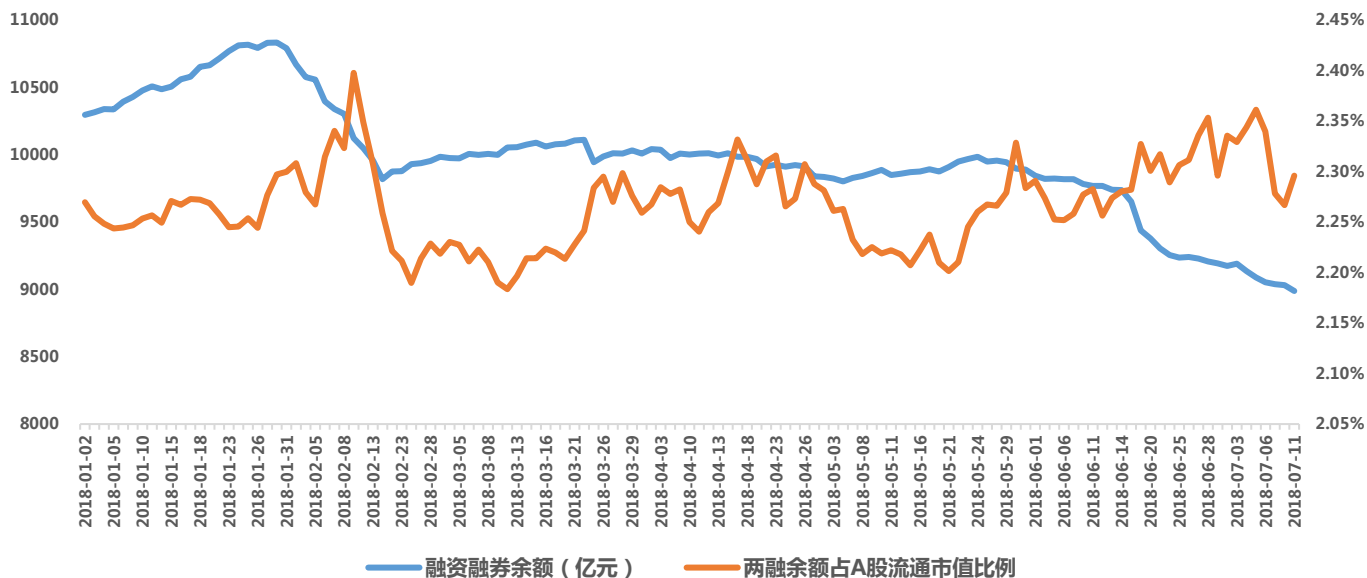
上周两融余额占 A 股流通市值比例与五月末相比维持在较低水平。截止 7 月 11 日该比值达 2.30%，较 7 月 6 日下降了 0.04%。

表 3：融资融券余额统计

	两融余额	A 股流通市值	两融余额占 A 股流通市值比例
2018-07-06	9053.53	386933	2.34%
2018-07-11	8988.57	391481	2.30%

资料来源：wind，一德期权部

图 4：融资融券余额统计（2018 年年初至今）



资料来源：wind，一德期权部

3、限售股解禁

本周（7月16日至7月20日），共有34家上市公司解禁，解禁金额达478亿左右，其中周一（7月16日）解禁压力较大。

表 4：限售股解禁情况

解禁日期	解禁公司数	解禁股份数（万股）	解禁金额（万元）
2018-07-16	10	107617.7409	2935068.251
2018-07-17	11	42297.6669	593093.5638
2018-07-18	8	17207.9306	270443.6982
2018-07-19	3	24626.8435	694761.3458
2018-07-20	2	35828.3554	281942.6267
总计	34	227578.5373	4775309.485

资料来源：wind，一德期权部

三、期指市场概览

1、成交持仓

表 5：期指合约成交持仓情况（7 月 13 日）

	主力合约成交持仓比	总成交持仓比	前 20 名持仓多空单比
IF	0.73	0.47	1.19
IH	0.94	0.69	1.16
IC	0.54	0.32	0.90

资料来源：wind，一德期权部

2、升贴水

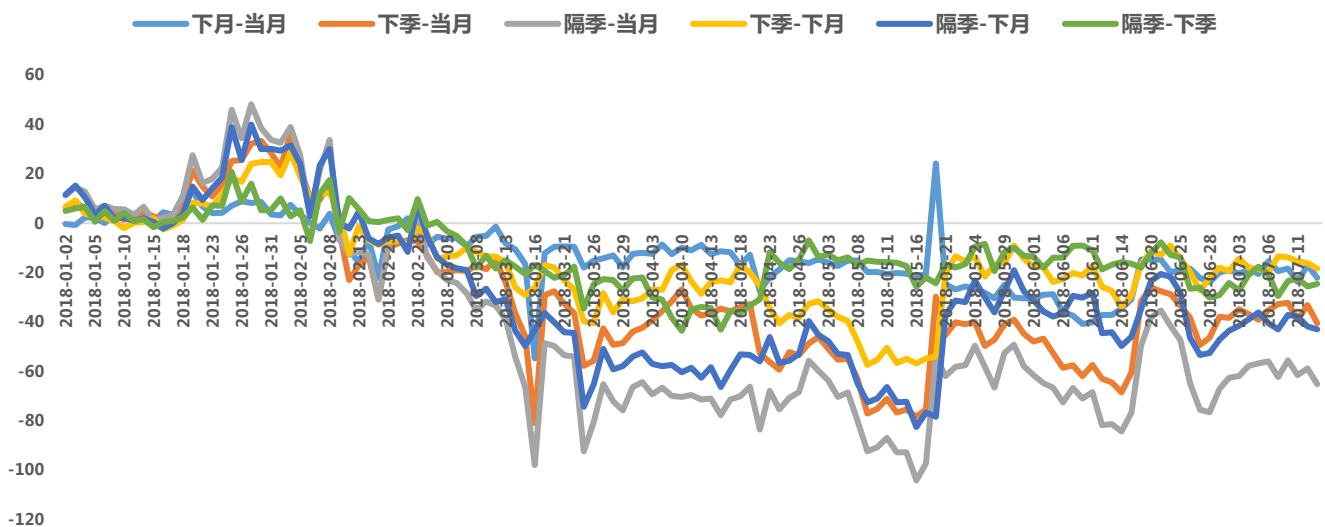
表 6：期指合约成交持仓情况（7 月 13 日）

	基差	升贴水	换仓成本（07 换 08）
IF1807	-16.090	-0.46%	0.64%
IH1807	-11.664	-0.47%	0.24%
IC1807	-13.185	-0.25%	0.87%

资料来源：wind，一德期权部

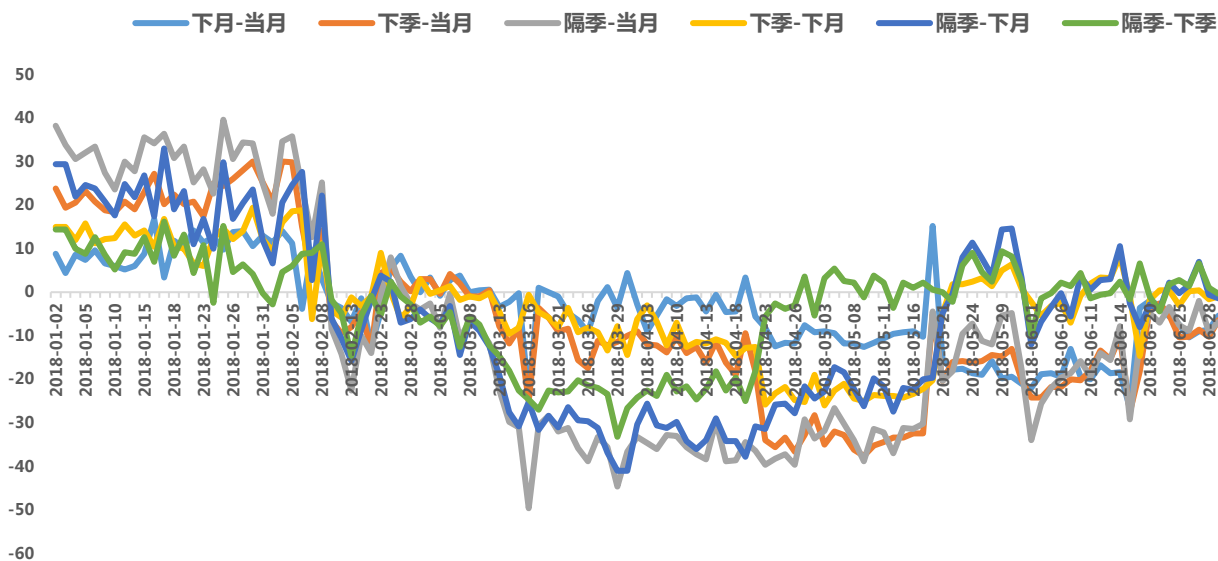
3、各合约价差

图 5：IF 各合约价差（2018 年年初至今）



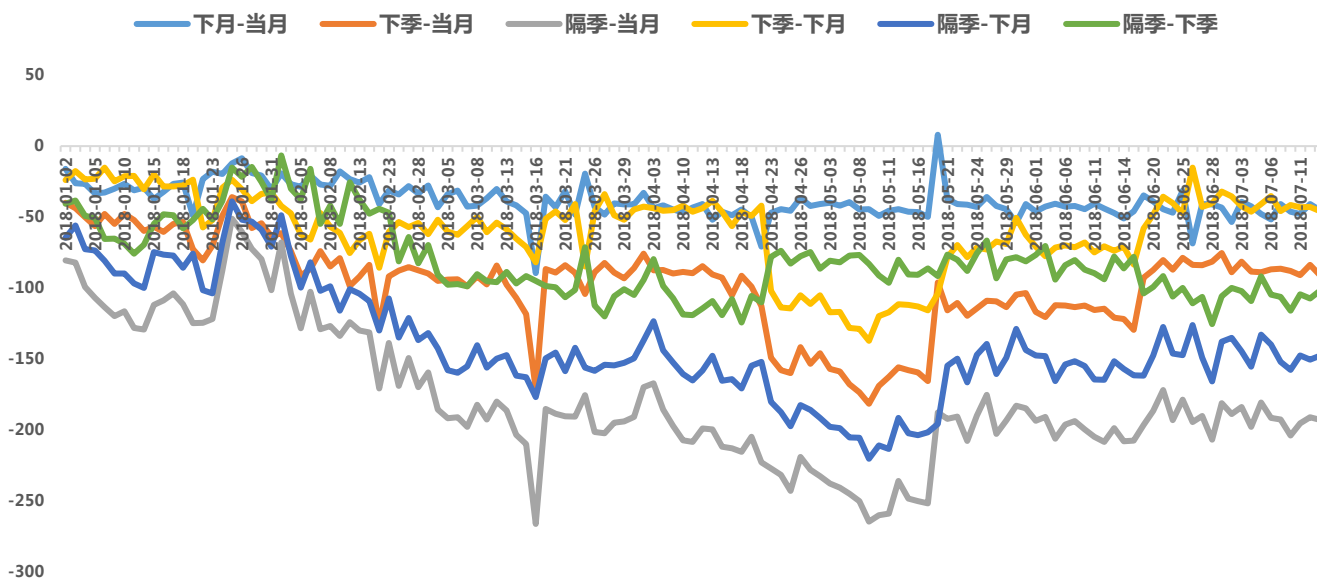
资料来源：wind，一德期权部

图 6: IH 各合约价差 (2018 年年初至今)



资料来源: wind, 一德期权部

图 7: IC 各合约价差 (2018 年年初至今)



资料来源: wind, 一德期权部

四、消息面回顾

1、财联社 7 月 13 日讯, 知情人士称, 全球最大主权财富基金之一的中国投资有限责任公司 (CIC), 希望能够参与中国国内股票市场和债券市场。中投已经为申请投资国内资本市场做了相关准备工作, 但目前尚不清楚中投是否已提交申请或当局是否会批准。

2、财联社 7 月 13 日讯, 中国央行印发非银行支付机构开展大额交易报告工作有关要求: 以客户为单位, 当

日单笔或者累计交易额人民币 5 万元以上、外币等值 1 万美元以上的现金收支需报告。

3、美东时间 7 月 13 日，财新报道，美国商务部发布公告称，中兴已缴纳 14 亿美元罚款的最后款项，商务部解除对其的禁售令。中兴将可重新向美国公司购买关键零部件，恢复运营。

4、沪深交易所消息，自 2018 年 7 月 16 日起，恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数、恒生综合小型股指数的成份股中属于外国公司股票、合订证券、不同投票权架构公司股票的，暂不纳入沪港通和深港通下的港股通股票范围，其他股票调入调出正常进行。而小米 7 月 9 日赴港上市，实行同股不同权架构，因此，小米暂无法纳入港股通范围。

5、证监会 7 月 13 日核发 IPO 批文

上交所主板：安徽长城军工股份有限公司、上海汇得科技股份有限公司。上述企业及其承销商将分别与上交所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。上述企业筹资总额不超过 11 亿元。

五、后市展望&投资策略

上周市场非常明显的呈现出“权重搭台、个股唱戏”的局面，上证 50 的企稳为中小创提供了发挥弹性的空间。值得一提的是，周五除上证综指外，其它主要指数均收涨，而导致上证综指收跌的主要原因是受第一大权重工商银行、第五大权重中国银行除权所致。从板块表现来看，业绩确定性极强的消费医药和确定性极不强的次新股同时大涨，意味颇深。

从周末消息面来看，中投参与 A 股投资、中兴通讯解禁和七月年中经济工作会议是主要的焦点。从二季度至今，制约市场走强的因素在于贸易摩擦和去杠杆，正是由于宏观层面的不确定性导致机构整体净值水面以下加仓能力不足，造成流动性趋紧、没有增量入场。由于在 5 月 21 日至 7 月 6 日上证综指“七连阴”的过程中，许多机构产品出现了大幅回撤，从而导致市场在消息面作用下呈现两个极端：一旦风险事件爆发、市场情绪趋紧，机构出于风控压力会大幅减仓，反之又对市场造成压力。而在风险事件尘埃落定、市场情绪缓和的情况下，机构出于回本需求会大量买入。因此在过去一段事件，无论是反弹和回调都表现为快且急，反映到指数方面即表现为反复反包、无明显趋势性机会。

中美贸易摩擦曾在 3 月 23 日、5 月 30 日、6 月 19 日和 7 月 11 日给上证综指留下四个跳空缺口，目前 7 月 11 日的跳空已被补齐，一定程度上说明这一事件对于 A 股的短期冲击正在逐渐减弱。而去杠杆方面，P2P 平台的爆雷、信用债大跌、信用利差维持高位，情绪依然偏向谨慎。在此背景下，年中经济工作会议所要传达的政策导向就成为重中之重。

虽然上周市场大幅反弹，但是由于个股涨幅大多维持在 3% 以内、更多表现出超跌反弹；而低风险资金抱团消费医药、高风险资金抱团次新的局面和五月即为类似。周五盘后公布的金融数据中 M2 低于预期，说明在去杠杆、严监管的大背景下，整体融资环境依然较紧，信用派生能力弱化，对 A 股影响

略微偏空。周一将公布宏观经济数据，是否超出预期也将对市场造成影响。在宏观不确定性仍存，盘面抱团现象尚未瓦解之前，我们暂时没有看到明显的阶段性做多机会。当前市场受消息面和情绪影响较大，建议投资者密切关注消息面变化，在大指数企稳背景下可短线轻仓逢低试多（以 IC 品种为主），但若盘中大指数（IH）大幅回调立刻止损。

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel：010-8831 2088

一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel：021-6257 3180

一德期货有限公司 天津营业部 300021
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平
创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
Tel：022-2813 9206

一德期货有限公司 滨海新区营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel：022-5982 0932

一德期货有限公司 郑州营业部 450008
郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel：0371-6561 2079

一德期货有限公司 大连营业部 116023
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期
货大厦2303、2310号房间
Tel：0411-8480 6701

一德期货有限公司 淄博营业部 255000
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
Tel：0533-3586 709

一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel：0574-8795 1915

一德期货有限公司 唐山营业部 063000
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel：0315-578 5511

一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室
Tel：0535-2163353/2169678