

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

### ——静待金秋

一德期货期权部

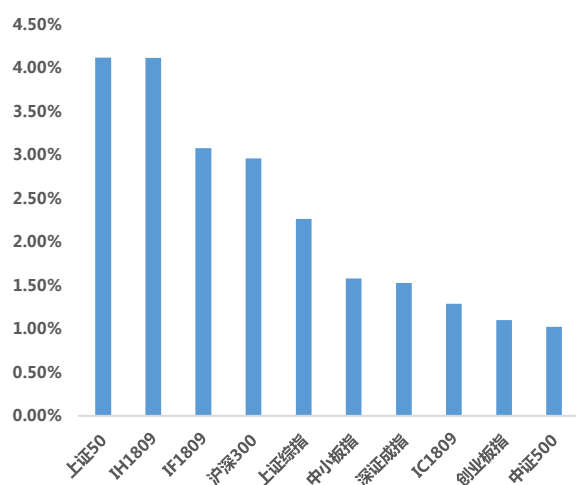
金融衍生品分析师 陈畅

投资咨询号：Z0013351

## 一、一周市场回顾

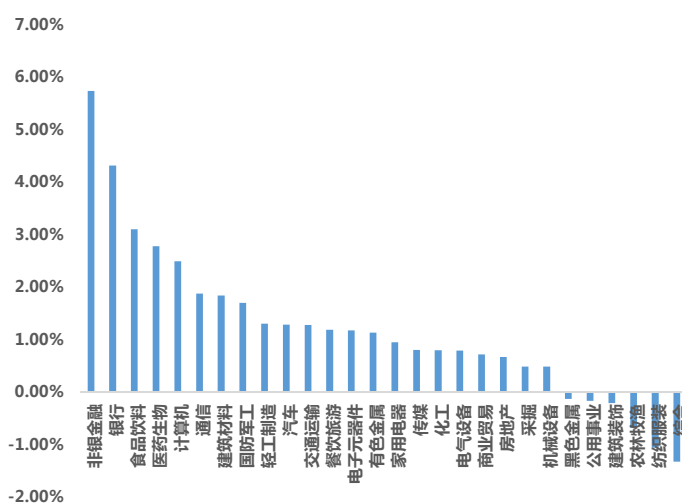
截止上周五收盘，各指数的周涨跌幅排列顺序分别为上证综指（2.27%）>中小板指（1.58%）>深证成指（1.53%）>创业板指（1.10%）；就期指各标的指数来说，周涨跌幅排列顺序分别为上证 50 指数（4.12%）>沪深 300 指数（2.96%）>中证 500 指数（1.03%）。从申万一级行业上周涨跌情况来看，涨幅排名靠前的行业依次是非银金融（5.73%）、银行（4.31%）和食品饮料（3.10%），跌幅排名靠前的行业依次是农林牧渔（-0.68%）、纺织服装（-1.06%）和综合（-1.33%）。就期指三品种当月合约来说，周涨跌幅排列顺序分别为IH1809（4.12%）>IF1809（3.08%）>IC1809（1.29%）。

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 115.57 亿元，远高于 8 月 17 日当周的-9.05 亿元，并且超过 2018 年年初以来均值 62.97 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
2018-08-17	515.7164	258.1905	257.5259	0.6646
2018-08-24	493.8218	286.1946	207.6272	78.5674

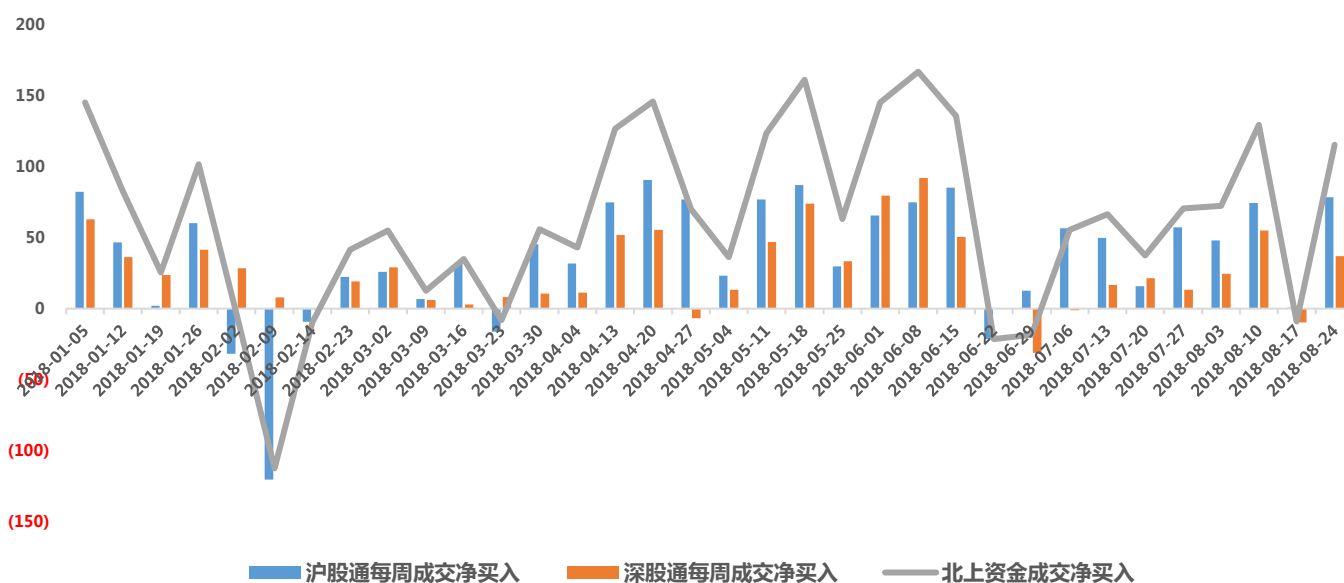
资料来源：wind，一德期权部

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
2018-08-17	411.7024	200.9920	210.7104	-9.7184
2018-08-24	381.1384	209.0711	172.0673	37.0038

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

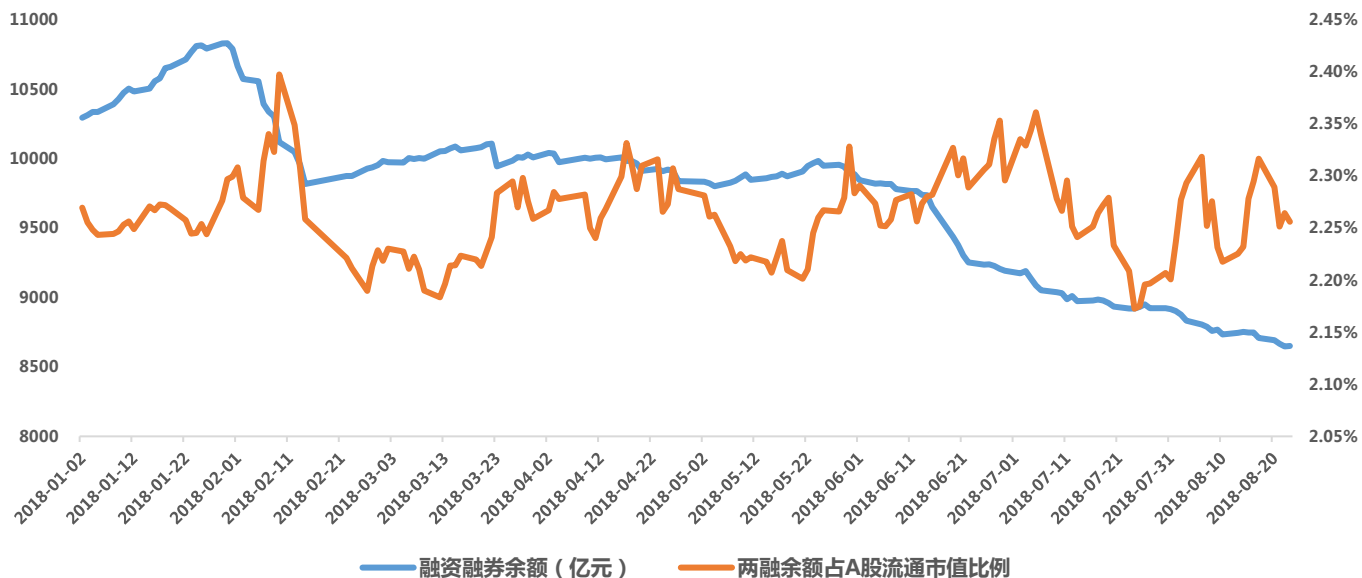
上周两融余额占 A 股流通市值比例不断降低。截止 8 月 23 日该比值达 2.26%，与 8 月 17 日相比下降了 0.06%。

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
2018-08-17	8710.08	375924	2.32%
2018-08-23	8651.12	383436	2.26%

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（8月27日至8月31日），共有35家上市公司解禁，解禁金额达246亿左右，其中周一（8月27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）
2018-08-27	17	156157.4243	1080289.88
2018-08-28	5	64736.2158	911128.3139
2018-08-29	6	12397.8923	171371.5096
2018-08-30	4	29623.6625	172853.0254
2018-08-31	3	5844.5379	120737.1347
总计	35	268759.7328	2456379.863

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（8 月 24 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	0.66	0.60	0.97
IH	0.93	0.82	0.99
IC	0.41	0.33	1.37

资料来源：wind，一德期权部

#### 2、升贴水

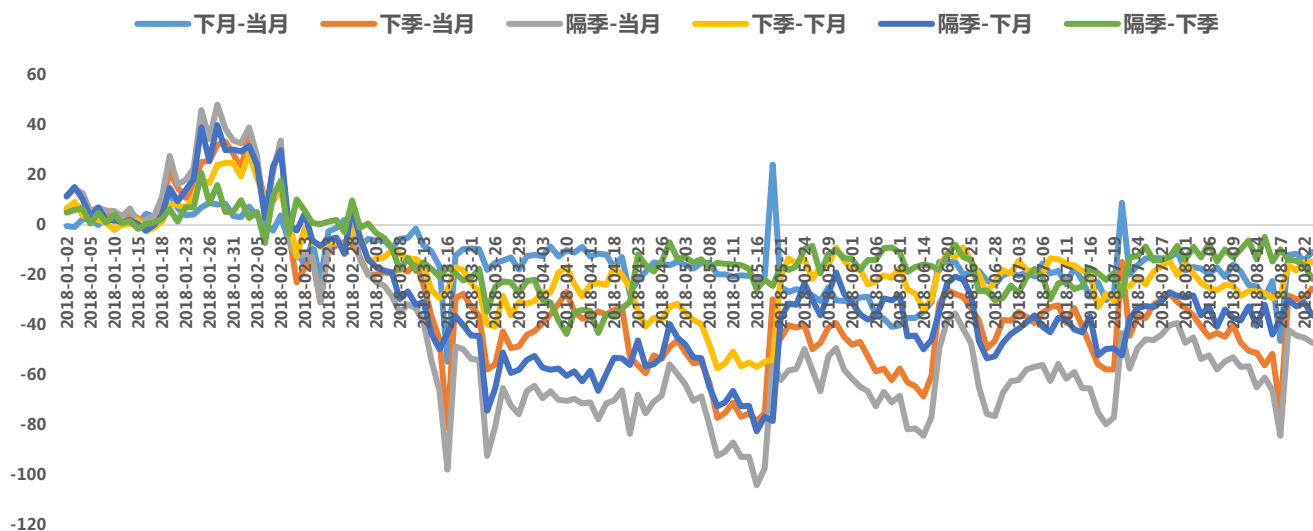
表 6：期指合约成交持仓情况（8 月 24 日）

	基差	升贴水	换仓成本（09 换 10）
IF1809	-15.535	-0.47%	0.32%
IH1809	2.601	0.11%	0.10%
IC1809	-42.889	-0.88%	0.71%

资料来源：wind，一德期权部

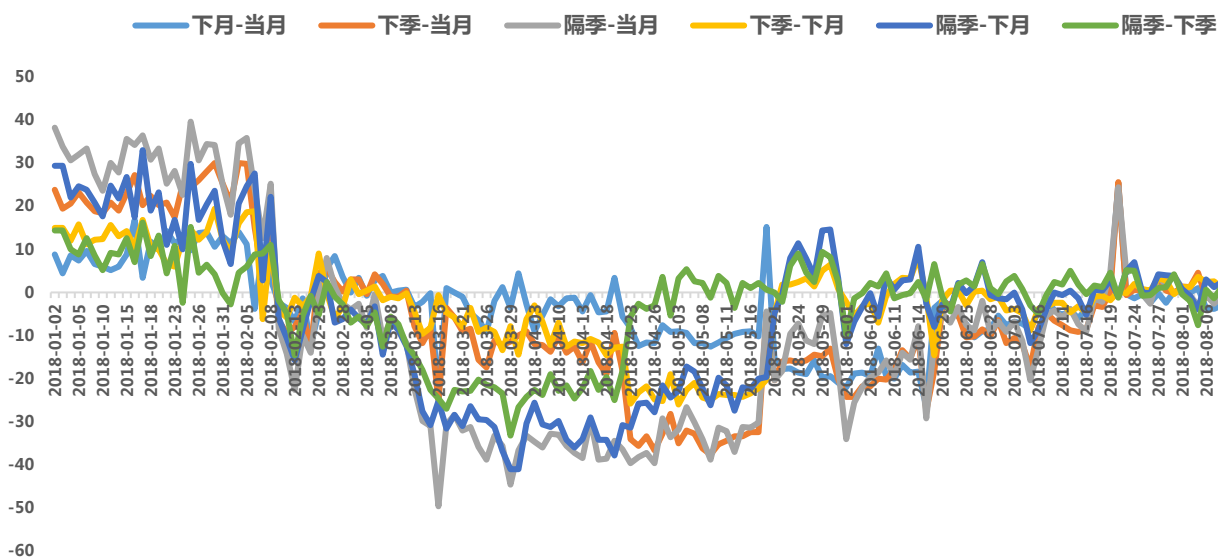
#### 3、各合约价差

图 5：IF 各合约价差（2018 年年初至今）



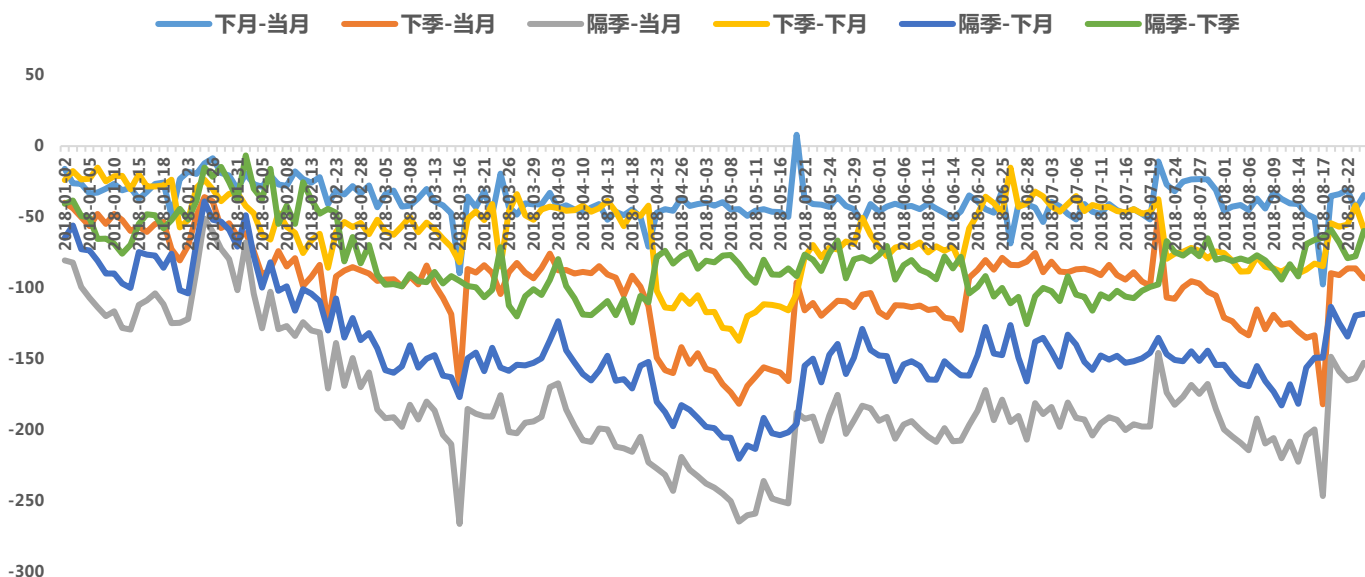
资料来源：wind，一德期权部

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、证监会正式发布《外商投资期货公司管理办法》

《办法》主要涉及以下内容：一是明确适用范围。外商投资期货公司界定为单一或有关联关系的多个境外股东直接持有或间接控制公司 5% 以上股权的期货公司。二是细化境外股东条件。境外股东应当具有良好的国际声誉和经营业绩，近 3 年业务规模、收入、利润居于国际前列，近 3 年长期信用均保持在高水平。三是规范间接持

股。要求境外投资者通过投资关系、协议或其他安排，实际控制期货公司 5% 以上股权的，应当转为直接持股，但对通过中国境内证券公司间接持有期货公司股权及中国证监会规定的其他情形予以豁免。四是明确高级管理人员履职规定。外商投资期货公司的高级管理人员须在中国境内实地履职。五是对文本语言和信息系统部署提出要求。

#### 2、外汇交易中心公告称人民币兑美元中间价报价行重启“逆周期因子”

8 月 24 日，中国外汇交易中心公告表示，近期受美元指数走强和贸易摩擦等因素影响，外汇市场出现了一些顺周期行为。基于自身对市场情况的判断，8 月份以来人民币对美元汇率中间价报价行陆续主动调整了“逆周期系数”，以适度对冲贬值方向的顺周期情绪。受此影响，离岸人民币汇率大涨至 6.80 附近。

#### 3、港元兑美元频繁触及弱方兑换保证水平

香港万得通讯社 8 月 24 日报道，港元兑美元再度触及弱方兑换保证水平 7.85。近期港元兑美元频繁触及弱方兑换保证水平，香港金管局今日凌晨五点买入 17.66 亿港元捍卫联系汇率制度。自 4 月 12 日起，香港金管局已经 23 次入市维持汇率，其中本月入市 5 次，累计买进约 888 亿港元。

#### 4、证监会 8 月 24 日核发 IPO 批文

深交所中小板：鹏鼎控股（深圳）股份有限公司，深交所创业板：江西金力永磁科技股份有限公司。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。上述两家企业筹资总额不超过 40 亿元。

### 五、后市展望&投资策略

从指数走势来看，上周在以银行、保险为代表的金融股带动下，大指数（上证 50 和沪深 300）的表现格外突出。除此之外盘面中有两点也比较引人瞩目：1、目前沪深两市成交额已经连续 9 个交易日位于 3000 亿以下，8 月 22 日和 24 日成交额更是不足 2400 亿。相比 2015 年牛市，成交额已经下降了 90%。2、指数分时多次出现 90 度拉升，随后缓慢回落。这说明市场中有场外大资金在分批入市建仓，但场内存量资金的情绪却已经降至冰点。

从上周五和周末消息面来看，中美贸易谈判和人民币汇率“逆周期因子”较为重要。首先对于中美贸易谈判，消息面上有两则新闻：1、8 月 23 日中方宣布对美约 160 亿美元商品加征 25% 关税，2、8 月 22 日至 23 日的副部级磋商并未达成一致性成果。我们认为中美贸易摩擦对当前 A 股的负面冲击边际上已经弱化，从周四盘面就可见一斑，在周四午间休市时加征关税消息正式发布，午后开盘市场却在上证 50 带动下出现直线大幅拉升。在十一月份美国中期选举尘埃落定之前，贸易争端方面只要有边际改善就是利好。其次对于“逆周期因子”，我们比较认同陈同辉老师的观点：“逆周期因子”的启用，意味着央行实质性的采取“稳汇率”行动。如果国内经济不能稳住，不能让信用派生机制恢复正常，“逆周期因子”的稳汇率政策只能稳一时，不久之后依然会进入以消耗外汇储备模式的稳汇率。

就市场而言，我们认为反弹时间窗口已经非常临近，但是由于短期内市场情绪依旧处于冰点，策略上需分情况对待：如果周一市场在汇率影响下出现放量上涨，并且在放量的过程中是稳步推升，那么前期压抑很久的情绪会快速得以修复，盘面的弹性也会快速出现。但是如果放量的过程中无法维持稳步推升，指数方面可能重回震荡。如果大指数企稳，则弹性端主要集中于小指数。因此操作上，50ETF、300ETF、创业板ETF指数类基金可大规模减仓。而期指方面由于杠杆性，建议逢回调分批布局多单，仓位暂时不要过重，注意风控。



## 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