

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

——敏感时期，关注大指数支撑效应

一德期货期权部

金融衍生品分析师 陈畅

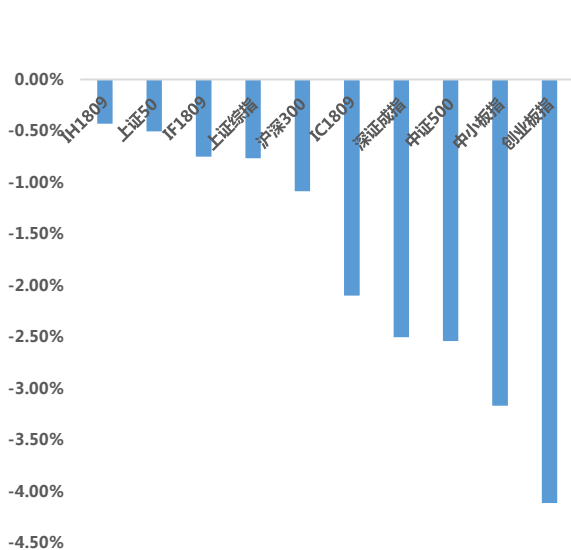
投资咨询号：Z0013351



一、一周市场回顾

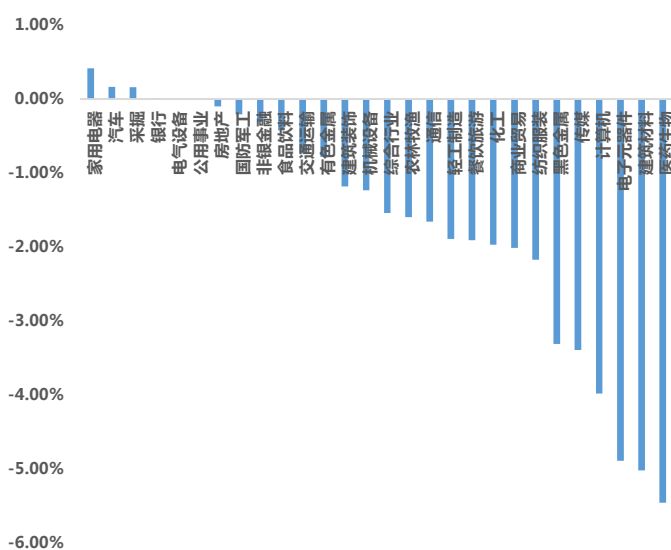
截止上周五收盘，各指数的周涨跌幅排列顺序分别为上证综指（-0.76%）>深证成指（-2.51%）>中小板指（-3.17%）>创业板指（-4.12%）；就期指各标的指数来说，周涨跌幅排列顺序分别为上证 50 指数（-0.50%）>沪深 300 指数（-1.08%）>中证 500 指数（-2.54%）。从申万一级行业上周涨跌情况来看，涨幅排名靠前的行业依次是家用电器（0.42%）、汽车（0.17%）和采掘（0.16%），跌幅排名靠前的行业依次是电子元器件（-4.89%）、建筑材料（-5.02%）和医药生物（-5.46%）。就期指三品种当月合约来说，周涨跌幅排列顺序分别为IH1809（-0.43%）>IF1809（-0.75%）>IC1809（-2.10%）。

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 38.55 亿元，高于 9 月 7 日当周的-8.55 亿元，但是低于 2018 年年初以来的均值 61.38 亿元。

表 1：沪股通成交金额统计

日期	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
2018-09-07	466.8453	229.1513	237.6940	-8.5427
2018-09-14	476.7810	248.5195	228.2615	20.2580

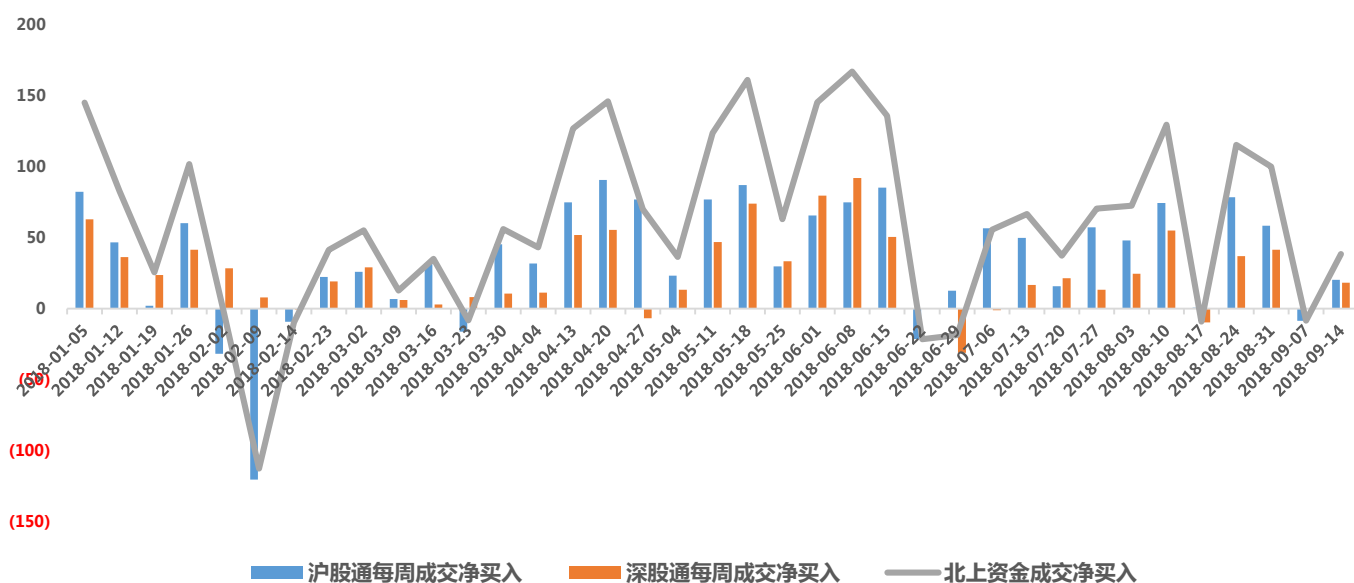
资料来源：wind，一德期权部

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
2018-09-07	391.4967	195.7459	195.7508	-0.0049
2018-09-14	365.3524	191.8235	173.5289	18.2946

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

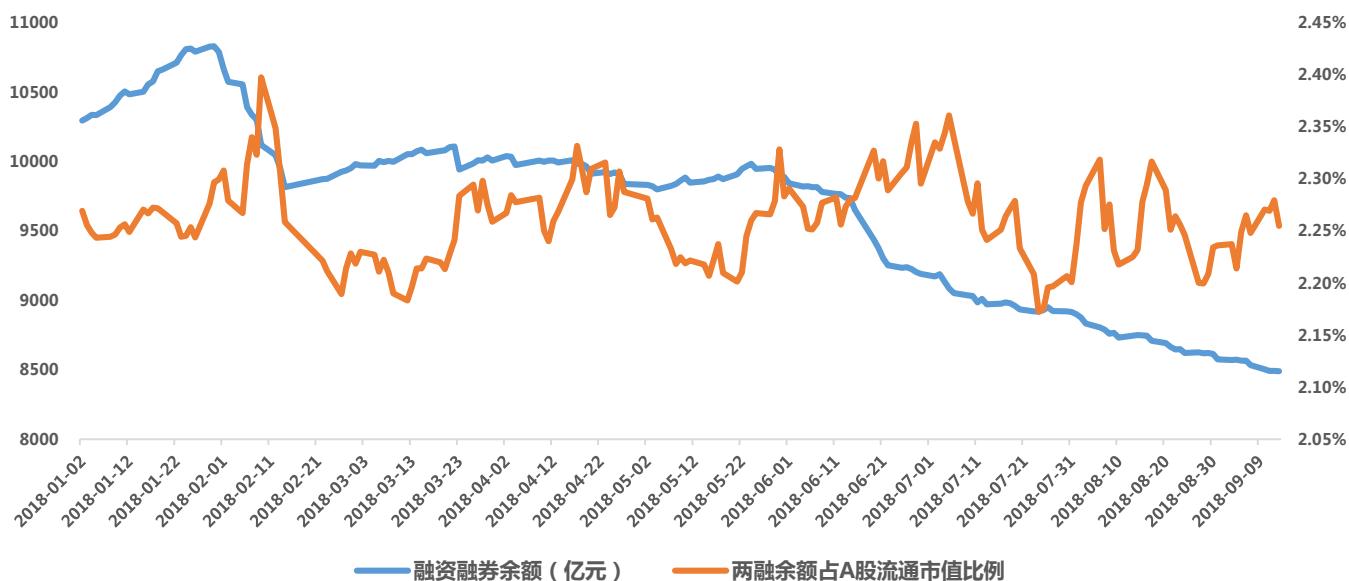
上周两融余额占 A 股流通市值比例有所升高。截止 9 月 13 日该比值达 2.26%，与 9 月 7 日相比略微上升了 0.01%。

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
2018-09-07	8534.30	379581	2.25%
2018-09-13	8492.16	376548	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（9月17日至9月21日），共有33家上市公司解禁，解禁金额达491亿左右，其中周二（9月18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）
2018-09-17	12	99065.2855	656038.3396
2018-09-18	7	369886.2493	3642879.335
2018-09-19	7	12687.1501	125267.525
2018-09-20	4	16494.1006	232766.1027
2018-09-21	3	20094.5437	255700.7384
合计	33	518227.3292	4912652.041

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（9月14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	0.71	0.55	0.97
IH	0.99	0.78	1.26
IC	0.55	0.36	1.04

资料来源：wind，一德期权部

2、升贴水

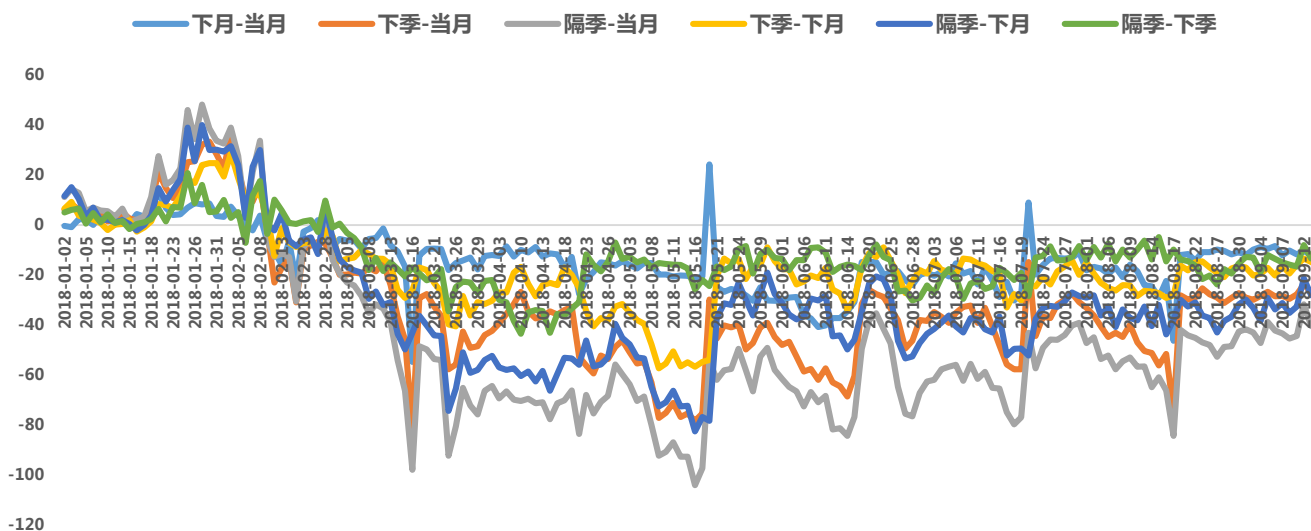
表 6：期指合约成交持仓情况（9月14日）

	基差	升贴水	换仓成本（09换10）
IF1809	-1.490	-0.05%	0.37%
IH1809	1.979	0.08%	-0.06%
IC1809	-15.680	-0.34%	0.74%

资料来源：wind，一德期权部

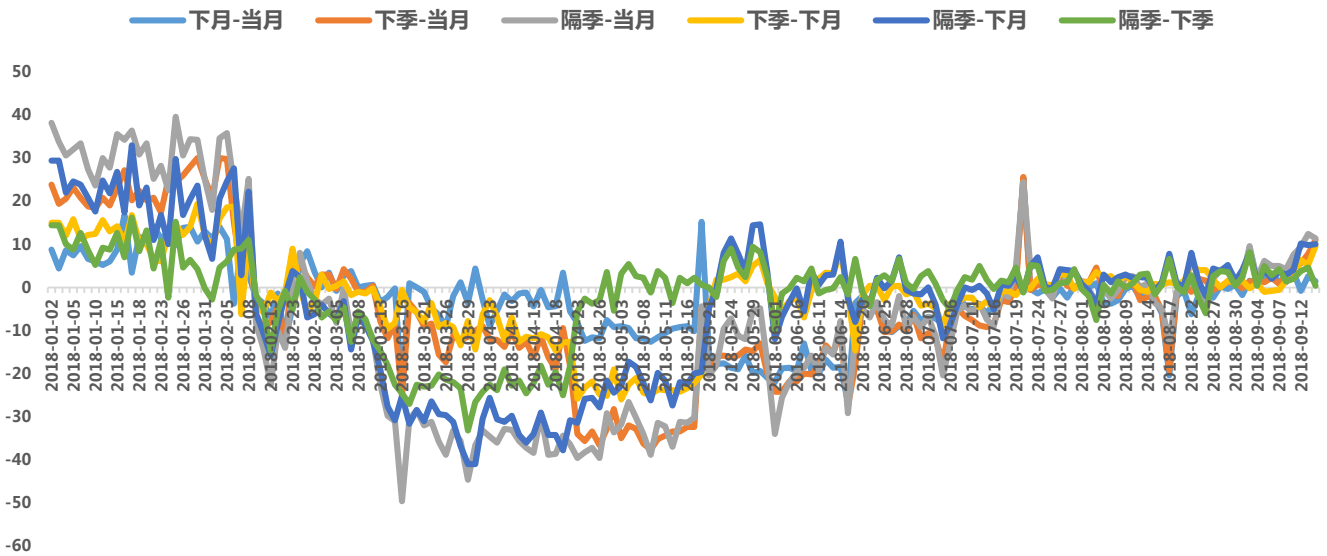
3、各合约价差

图 5：IF 各合约价差（2018 年年初至今）



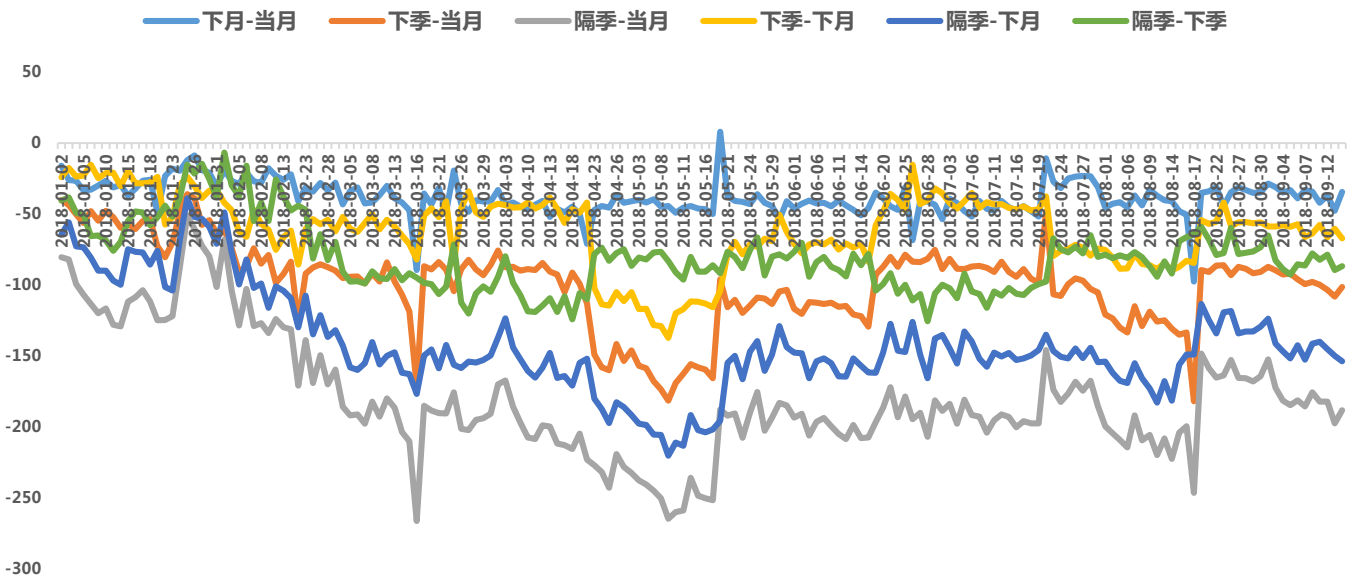
资料来源：wind，一德期权部

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、彭博社消息，特朗普指示继续对大约 2000 亿美元的中国商品征收关税。
- 2、证监会 9 月 14 日核发 IPO 批文

深交所中小板：长城证券股份有限公司，深交所创业板：无锡蠡湖增压技术股份有限公司。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 2 家企业融资总额不超过 25 亿元。

五、后市展望&投资策略

周五盘面受平安资管消息扰动一度出现下跌，随后在权重股（中国石油、贵州茅台、中国平安等）的支撑下，上证综指跌幅有限，但市场结构却极度分化：上证 50 和沪深 300 相对强势，而创业板指再创新低。当前市场情绪依然处于低谷期，容易对利空消息反应过度，在中美贸易摩擦消息反复的情况下，短期指数可能将继续震荡筑底。如果本周的盘面中出现“权重搭台（金融为主）使得大指数走横，然后超跌的前面各种题材慢慢轮动”的情况，市场就会往正向循环迈进，而上方由于筹码断档，反攻会非常迅猛，一旦出现类似 7 月 20 日后的三连阳，意味着 W 型筑底完成。如果 2638 点跌破并且放量（长阴下杀），短期市场可能出于恐慌再次出现抛压，此时就需要等待情绪宣泄过后形成新的阶段性低点。操作上：50ETF、300ETF 指数类基金的定投仓位可以继续加仓。而期指方面由于杠杆性较大，建议关注有利好情况下盘面上冲幅度和上证综指 2638 点一带承接力度，暂时以观望为主。

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。



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

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

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

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

天津滨海新区营业部 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

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301
Tel: 022-5822 0902

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

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

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: 0533-358 6709

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

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

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: 0535-216 3353/216 9678