

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

### ——司晨将至

一德期货期权部

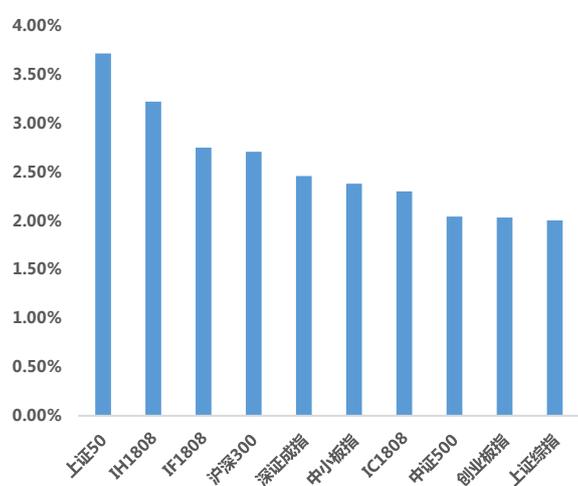
金融衍生品分析师 陈畅

投资咨询号：Z0013351

## 一、一周市场回顾

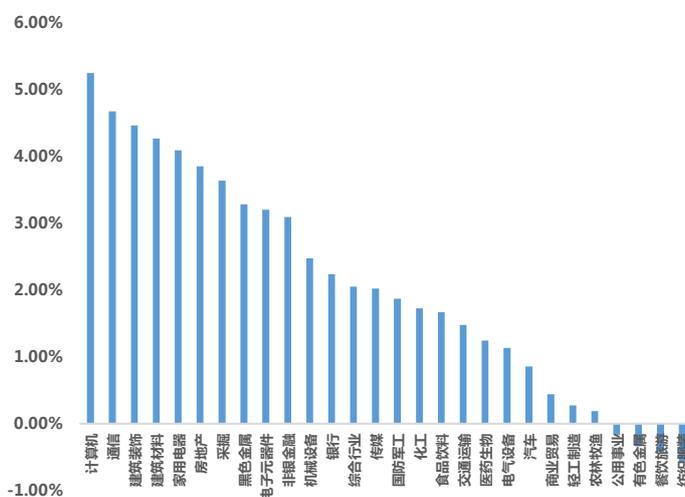
截止上周五收盘，各指数的周涨跌幅排列顺序分别为深证成指（2.46%）>中小板指（2.38%）>创业板指（2.03%）>上证综指（2%）；就期指各标的指数来说，周涨跌幅排列顺序分别为上证 50 指数（3.72%）>沪深 300 指数（2.71%）>中证 500 指数（2.04%）。从申万一级行业上周涨跌情况来看，涨幅排名靠前的行业依次是计算机（5.24%）、通信（4.67%）和建筑装饰（4.46%），跌幅排名靠前的行业依次是有色金属（-0.34%）、餐饮旅游（-0.42%）和纺织服装（-0.57%）。就期指三品种当月合约来说，周涨跌幅排列顺序分别为 IH1808（3.22%）>IF1808（2.75%）>IC1808（2.30%）。

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 129.75 亿元，远高于 8 月 3 日当周的 72.56 亿元，并且是 2018 年年初以来均值 63.58 亿元的二倍。

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
2018-08-03	585.5490	316.7825	268.7665	48.0160
2018-08-10	601.0956	337.8430	263.2526	74.5904

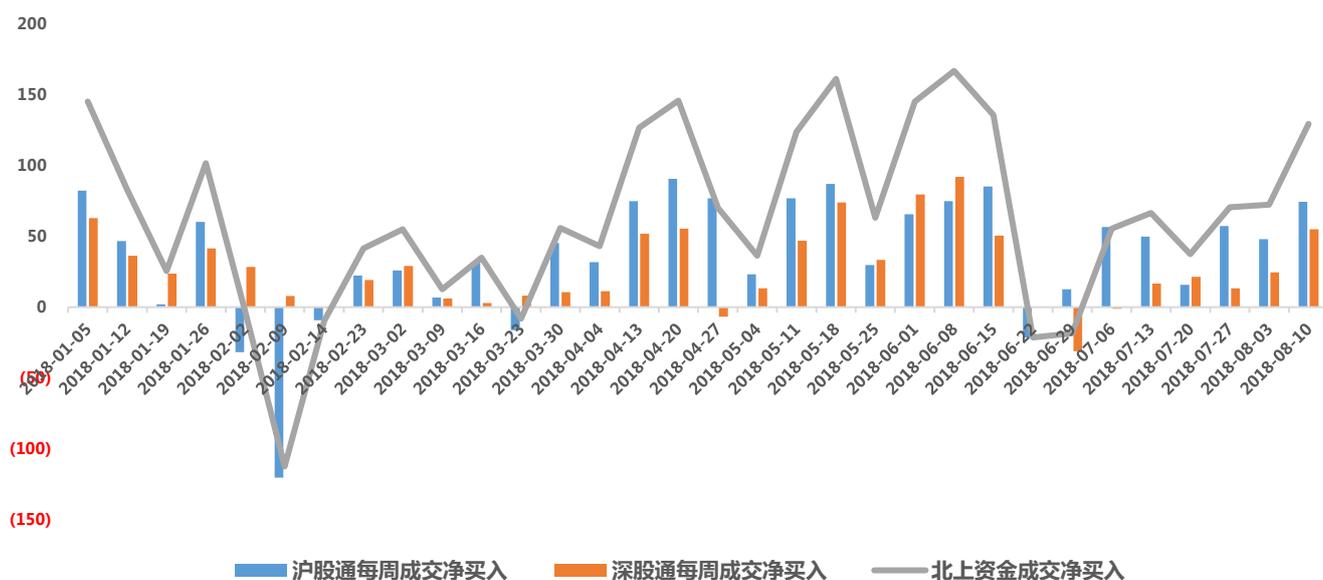
资料来源：wind，一德期权部

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
<b>2018-08-03</b>	495.1315	259.8359	235.2956	24.5403
<b>2018-08-10</b>	479.6721	267.4154	212.2567	55.1587

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

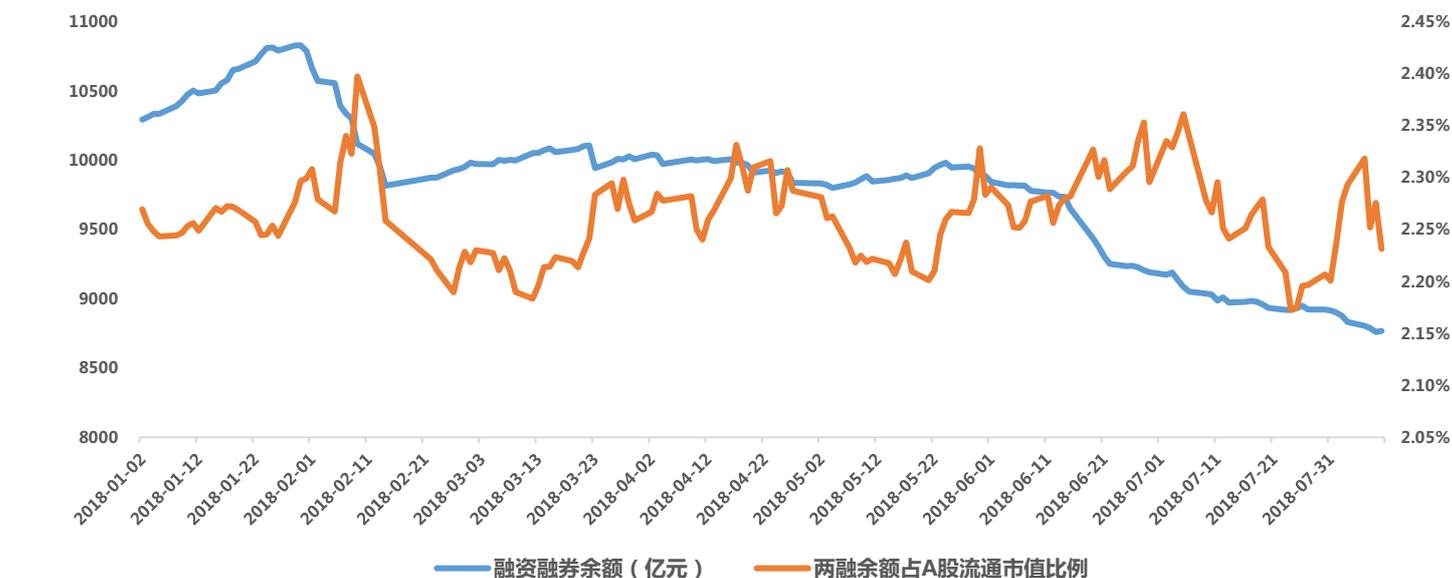
上周两融余额占 A 股流通市值比例不断降低。截止 8 月 9 日该比值达 2.23%，较 8 月 3 日下降了 0.06%。

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
2018-08-03	8834.01	385153	2.29%
2018-08-09	8769.12	392960	2.23%

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13日至8月17日），共有31家上市公司解禁，解禁金额达294亿左右，其中周一（8月13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)
2018-08-13	12	187004.216	1203306.065
2018-08-14	8	72185.9959	689940.0289
2018-08-15	4	6876.2563	155763.2241
2018-08-16	2	118417.76	448176.0014
2018-08-17	5	22089.359	443284.5642
总计	31	406573.5872	2940469.883

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 10 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	0.91	0.54	1.19
IH	1.21	0.83	0.63
IC	0.63	0.31	1.02

资料来源：wind，一德期权部

#### 2、升贴水

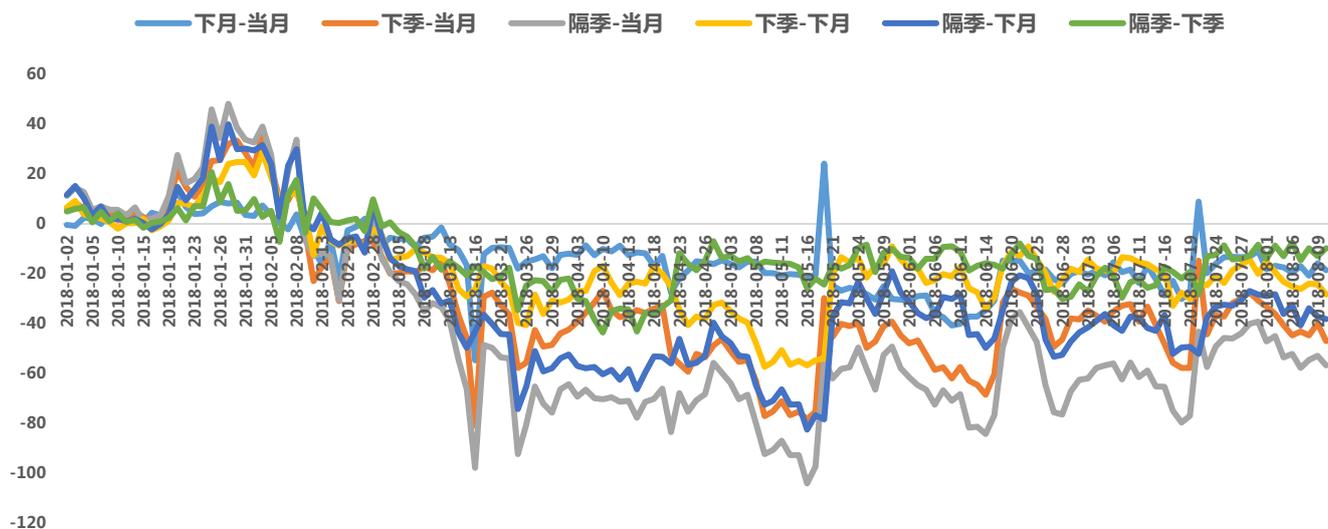
表 6：期指合约成交持仓情况（8 月 10 日）

	基差	升贴水	换仓成本（08 换 09）
IF1808	-8.019	-0.24%	0.55%
IH1808	-2.806	-0.11%	-0.02%
IC1808	-17.715	-0.35%	0.74%

资料来源：wind，一德期权部

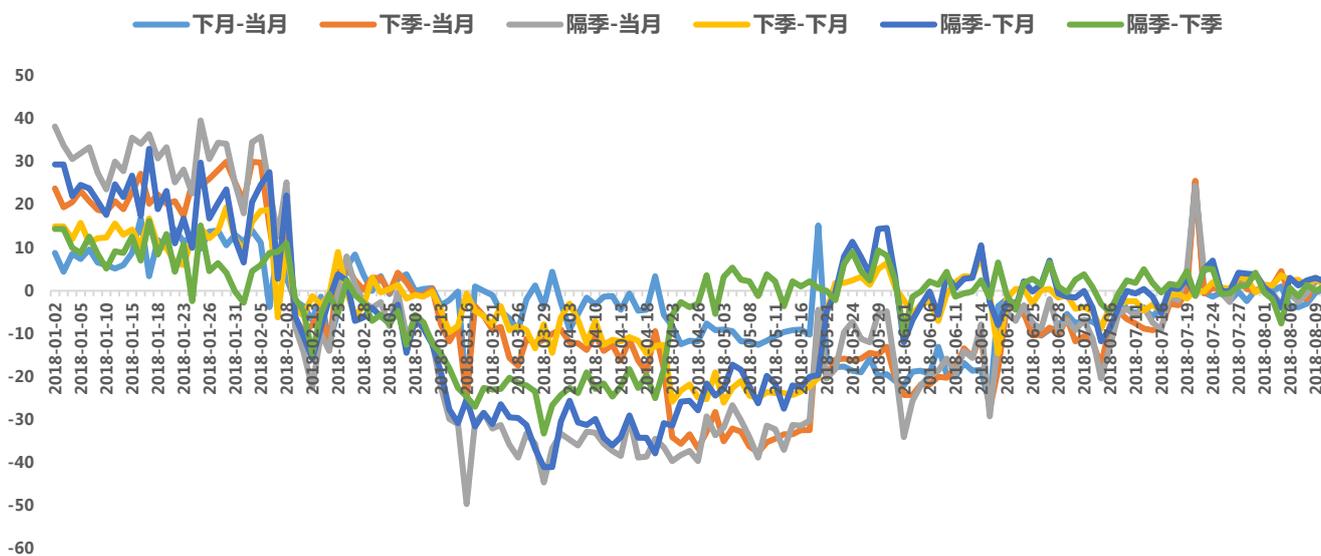
#### 3、各合约价差

图 5：IF 各合约价差（2018 年年初至今）



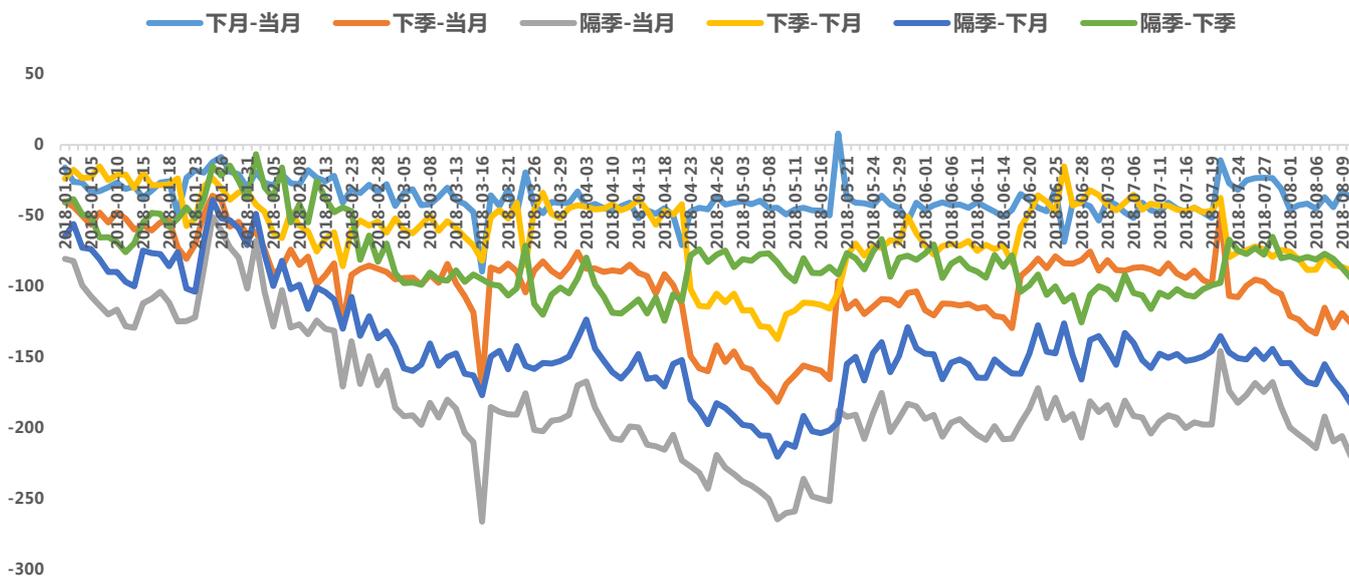
资料来源：wind，一德期权部

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、央行发布第二季度货币政策执行报告

报告指出: 下一阶段, 紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务, 创新和完善金融宏观调控, 保持政策的连续性和稳定性, 提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。稳健的货币政策要保持中性、松紧适度, 把好货币供给总闸门, 保持流动性合理充裕, 根据形势变化预调微调, 注重稳定和引导预期, 优化融资结

构和信贷结构，疏通货币信贷政策传导机制，通过机制创新，提高金融服务实体经济的能力和意愿，为供给侧结构性改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境。健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革，主动有序扩大金融对外开放，增强金融业发展活力和韧性。坚定做好结构性去杠杆工作，把握好力度和节奏，打好防范化解金融风险攻坚战，守住不发生系统性金融风险底线。

## 2、央行发布关于外汇风险准备金相关问题的政策问答

《关于调整外汇风险准备金政策的通知》的业务范围包括：（1）境内金融机构开展的代客远期售汇业务；（2）境外金融机构在境外与其客户开展的前述同类业务产生的在境内银行间外汇市场平盘的头寸；（3）人民币购售业务中的远期业务。另外，代客远期售汇业务展期无需交存外汇风险准备金。代客远期售汇差额交割应交存外汇风险准备金，并按照银行与客户签约名义本金的全额作为应交存外汇风险准备金的基准计算和交存外汇风险准备金。

## 3、银保监会：利用当前流动性充裕有利条件，加大信贷投放

中国银保监会 8 月 11 日发布消息称，近期银保监会指导银行保险机构准确把握促进经济增长与防控风险的关系，正确理解监管政策意图，充分利用当前流动性充裕、融资成本稳中有降的有利条件，加大信贷投放力度，扩大对实体经济融资支持。

## 4、银保监会：加强监管引领 打通货币政策传导机制 提高金融服务实体经济水平

文中指出：指导银行保险机构准确把握促进经济增长与防控风险的关系，正确理解监管政策意图，充分利用当前流动性充裕、融资成本稳中有降的有利条件，加大信贷投放力度，扩大对实体经济融资支持。近期贷款投放明显加快。据初步统计，7 月新增人民币贷款 1.45 万亿元，同比多增 6237 亿元。指导银行按照市场化原则，保障在建项目融资需求，加大对基础设施领域补短板的金融支持。7 月新增基础设施行业贷款 1724 亿元，较 6 月多增 469 亿元。同时，信托贷款、委托贷款等表外融资变化也趋于平缓。

## 5、证监会 8 月 10 日核发 IPO 批文

上交所主板：长沙银行股份有限公司、浙江捷昌线性驱动科技股份有限公司，深交所中小板：成都天奥电子股份有限公司。上述企业及其承销商将与沪深交易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 42 亿元。

## 五、后市展望&投资策略

上周市场的波动是比较大的，从上证综指的角度来看，除却上周五外，其他四个交易日上证综指的涨跌幅都超过 1%，而且呈现反复反包的态势。

7 月 29 日的周报《改变趋势不仅需要外力，还需要时间》中我们提出：“当前市场的问题在于内部结构尚未调整完毕，消费和医药作为二季度机构重仓超配的个股，只有抱团彻底瓦解才能催生新的持续

性热点。政策底已经出现，市场底还需等待，短期需要警惕创业板。”站在当前时点回顾过去两周的行情，虽然中美贸易摩擦的再度加剧超出我们的预期，但是在一系列因素的共同作用下，市场结构已经按照我们所预期的发生了调整：1、创业板指 8 月 2 日第一次跌破 6 月 22 日低点 1506 点，随后两个交易日迭创新低，8 月 6 日跌至 1434 点后止跌反弹。2、次新股指数 8 月 9 日创年初以来新低。3、抱团股方面，医药股恒瑞医药 6 月 7 日至 8 月 6 日跌幅已经完全覆盖 5 月的最后一波主升浪，白酒股顺鑫农业重庆啤酒等强势股也出现了补跌。4、上周二大涨后，周三立刻大跌，其中创业板指几乎反包周二阳线，这使得市场情绪到达临界点。因此从上周四开始，我们的观点开始转向乐观。周四和周五早评中提出：“我们认为市场正在形成阶段性底部区域，目前来看，上证 50 2400 点一线、沪深 300 3260 点一线、中证 500 4800 点一线可作为箱体底部锚点”。

从周末消息面来看，土耳其汇率崩盘引发欧美股市大幅下跌成为投资者普遍关注的焦点。我们认为，从宏观角度来看，目前这一事件对于 A 股的影响不及贸易摩擦和紧信用。现阶段的利空恰好是检验市场底部是否有效的“试金石”：如果周一上证综指顶住压力继续上涨，则未来反弹行情可期；反之则意味着市场大概率重回震荡。因此策略上维持周四、周五观点：1、50ETF 和 300ETF 基金可建仓。2、期指方面，前期空单逐渐止盈，激进者可逢盘中回调分批轻仓布局多单（以 IC 为主），周四早盘回调时所开多单可在安全边际内继续持有。由于当前不确定因素依然较多，注意控制好仓位，关注盘面和消息面变动，一旦有变立刻止损。

## 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