

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

### ——两则公告引发的“蝴蝶效应”

一德期货期权部

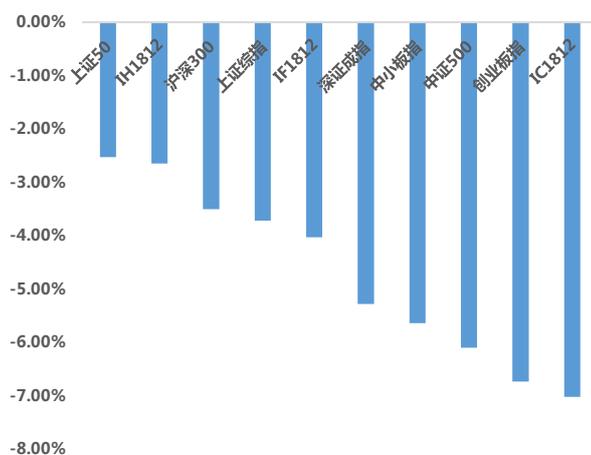
金融衍生品分析师 陈畅

投资咨询号：Z0013351

## 一、一周市场回顾

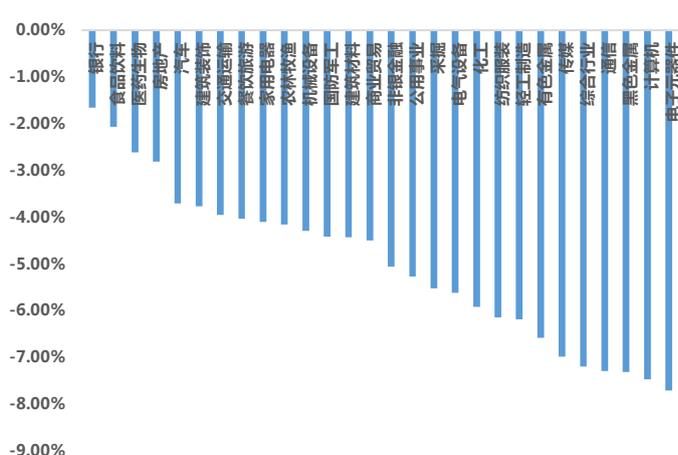
截止上周五收盘，各指数的周涨跌幅排列顺序分别为上证综指（-3.72%）>深证成指（-5.28%）>中小板指（-5.64%）>创业板指（-6.74%）；就期指各标的指数来说，周涨跌幅排列顺序分别为上证 50 指数（-2.53%）>沪深 300 指数（-3.51%）>中证 500 指数（-6.10%）。从申万一级行业上周涨跌情况来看，上周所有行业周线全部收跌，跌幅排名靠前的行业依次是钢铁（-7.31%）、计算机（-7.48%）和电子元器件（-7.71%）。就期指三品种当月合约来说，周涨跌幅排列顺序分别为 IH1812（-2.65%）>IF1812（-4.03%）>IC1812（-7.02%）。

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-21.98 亿元，远低于 11 月 16 日当周的 71.36 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
2018-11-16	567.3101	305.4686	261.8415	43.6271
2018-11-23	523.7245	254.4719	269.2526	-14.7807

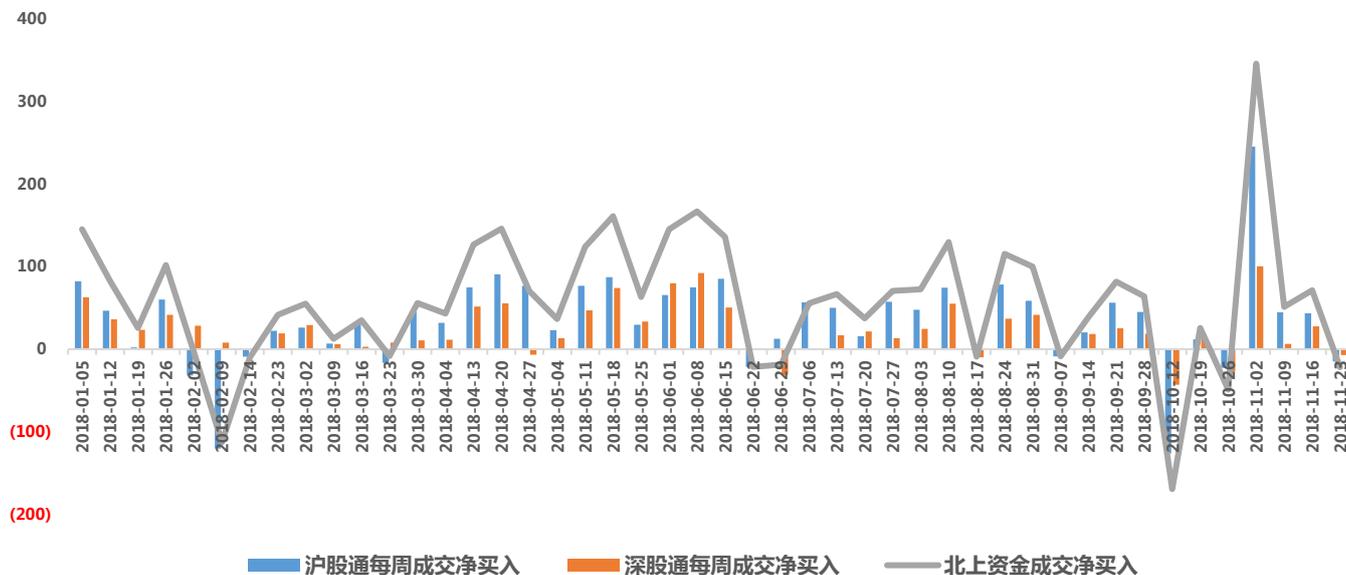
资料来源：wind，一德期权部

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
2018-11-16	479.6189	253.6777	225.9412	27.7365
2018-11-23	469.9904	231.3971	238.5933	-7.1962

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

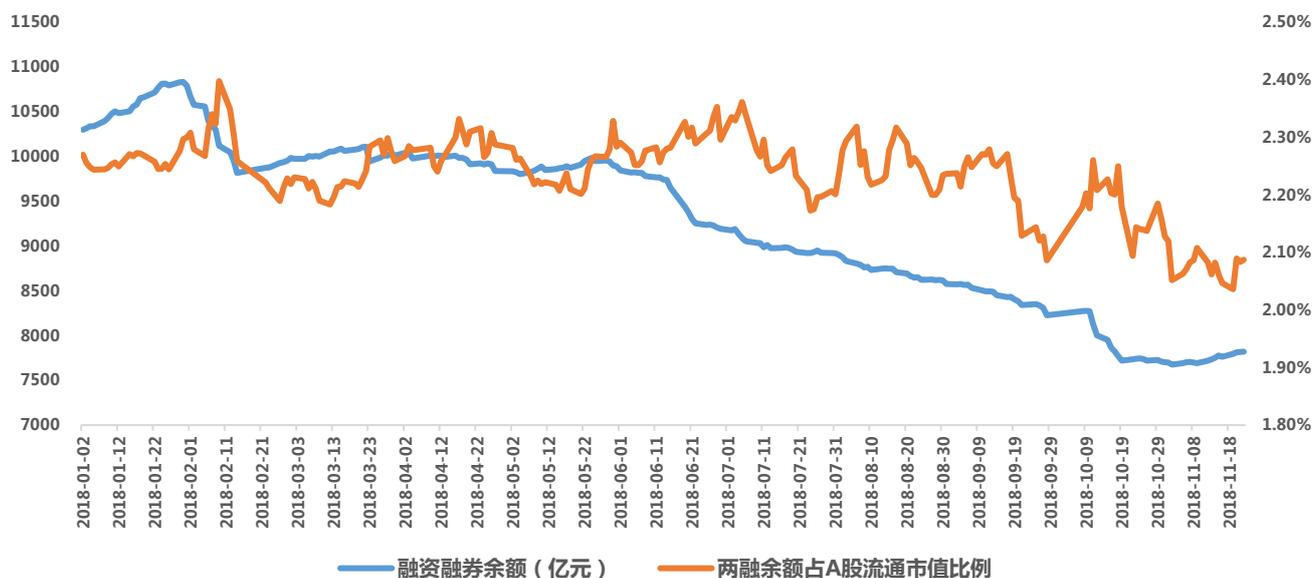
上周两融余额占 A 股流通市值比例有所升高。截止 11 月 22 日该比值达 2.09%，与 11 月 16 日相比上升了 0.04%。

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
2018-11-16	7763.13	379300	2.05%
2018-11-22	7822.04	374730	2.09%

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（11月26日至11月30日），共有34家上市公司解禁，解禁金额达124亿左右，其中周五解禁压力较大。

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）
2018-11-26	11	42633.0674	332634.8827
2018-11-27	7	32545.1789	226122.2813
2018-11-28	4	10111.3713	122343.862
2018-11-29	4	20551.0145	153054.2489
2018-11-30	8	106836.3378	410668.8708
合计	34	212676.9699	1244824.146

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（11 月 23 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	0.59	0.81
IH	0.78	0.72	1.01
IC	0.48	0.40	0.59

资料来源：wind，一德期权部

#### 2、升贴水

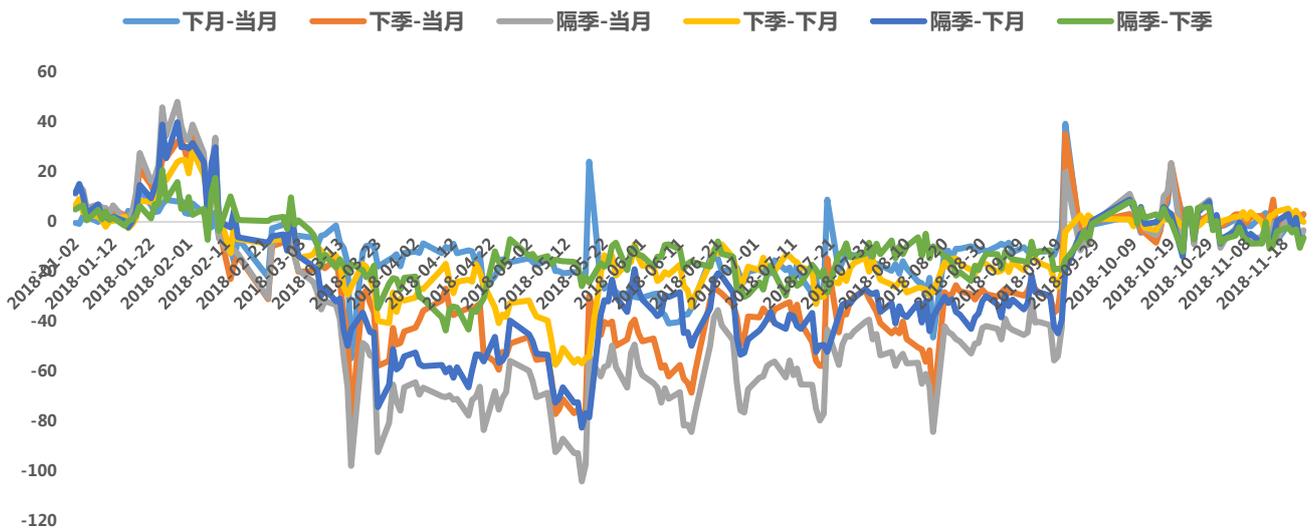
表 6：期指合约成交持仓情况（11 月 23 日）

	基差	升贴水	换仓成本（12 换 01）
IF1812	-7.275	-0.23%	-0.10%
IH1812	5.797	0.24%	-0.21%
IC1812	-46.564	-1.06%	0.45%

资料来源：wind，一德期权部

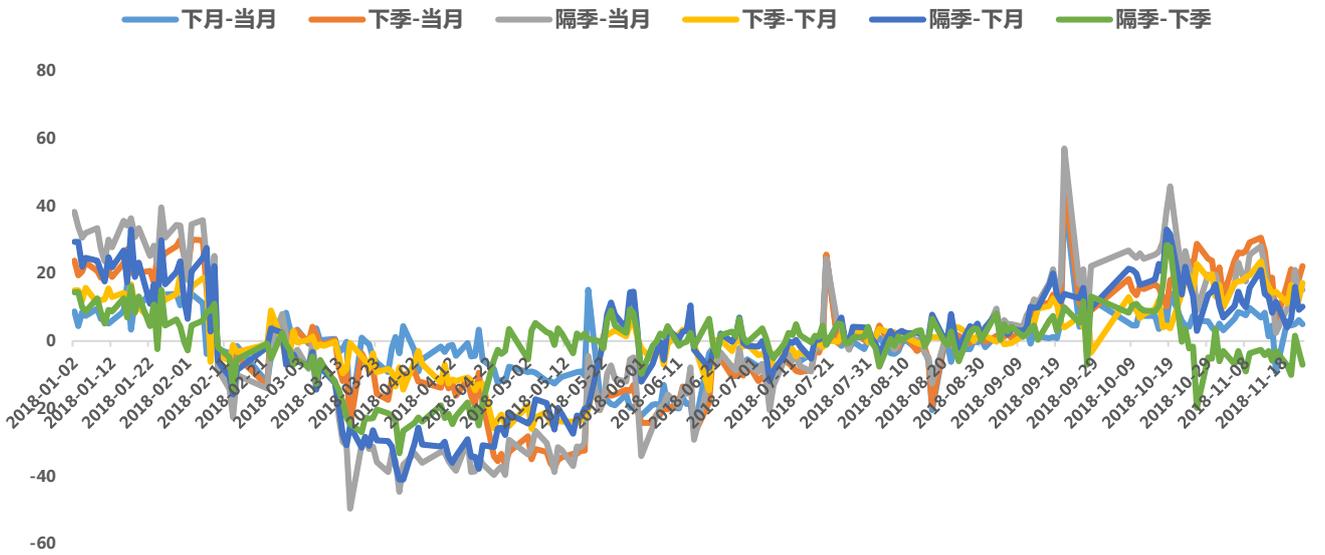
#### 3、各合约价差

图 5：IF 各合约价差（2018 年年初至今）



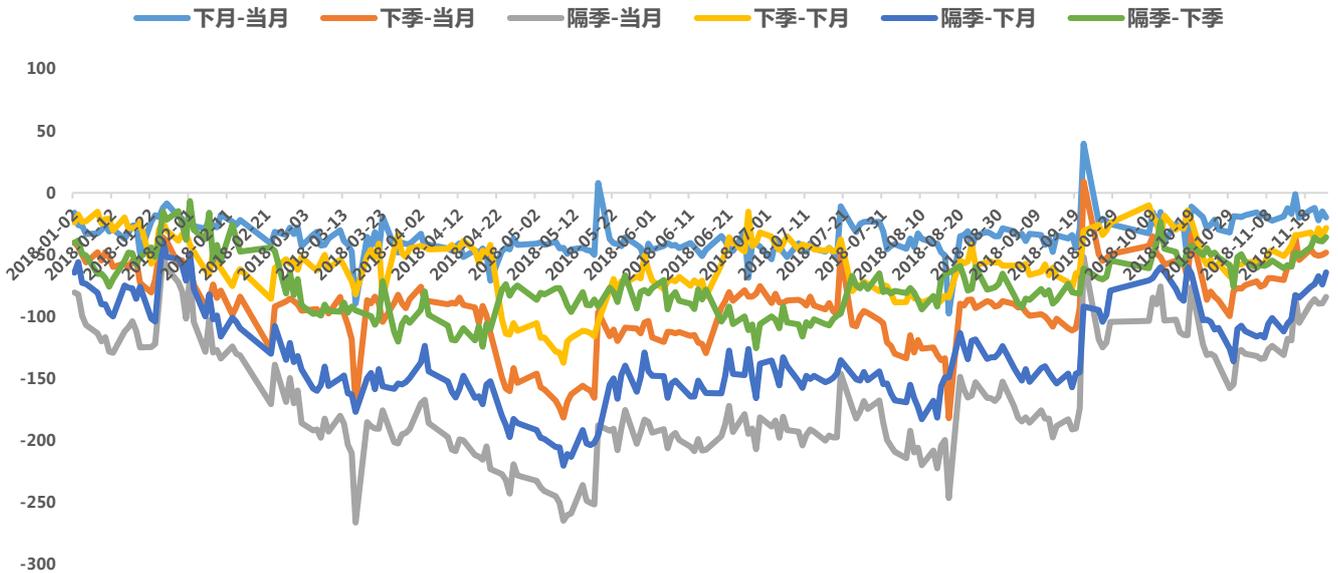
资料来源：wind，一德期权部

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、沪深交易所就回购细则公开征求意见。征求意见稿中有一点值得注意：上市公司为维护公司价值及股东权益所必需进行的股份回购，在持有半年并履行必要的决策程序后，可通过集中竞价交易方式卖出。

2、证监会 11 月 23 日核发 IPO 批文

上海华培动力科技股份有限公司，江苏爱朋医疗科技股份有限公司。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。

## 五、后市展望&投资策略

周五市场可以说是由创投炒作的破灭引发的扑街，十一月以来市场的主要弹性集中在创投概念，而作为创投概念龙头之一的市北高新周四晚间发布公告转让全资孙公司钧创 100%的股权，另一个热点光洋股份周四晚间也发布公告，称持股 8.63%的股东计划未来 6 个月内减持不超过公司总股本的 5.71%。由于大多数机构尚在结账期，不会有明显的买入行为。而早盘集合竞价市北高新和光洋股份就封死跌停，使得市场悲观情绪迅速扩散，题材股优先被大幅抛售，随后波及到权重板块。而指数的走弱又进一步加剧了个股的弱势，尾盘大量个股补跌，使得市场的跌幅均值一下就到了 5%。

我们认为，在行情弱势时大指数的支撑作用尤为重要。如果大指数能够稳住，后续就存在一定向上的空间，反之亦然。上证 50 作为 7 月份以来唯一没有破位的指数，毋庸置疑是其他指数的锚点。目前上证 50 开始接近前期的箱体下沿，7 月以来的历史走势显示，50 离箱体下沿越近，反身赔率越大。因此当前阶段我们建议投资者进行多 IH 空 IC 的操作，如果 50 破位，建议指数方面全面翻空；如果 50 没有破位，则意味着市场依然维持区间震荡，可以短多。宏观方面，G20 峰会将于本月月末召开，关注中美贸易磋商和人民币汇率，若人民币汇率破 7，A 股市场必然承压。

## 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