

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

20190901

一德期货期权部

金融衍生品分析师 陈畅

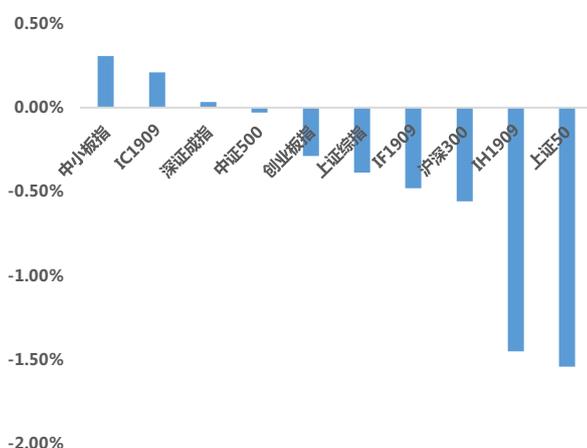
投资咨询号：Z0013351



一、一周市场回顾

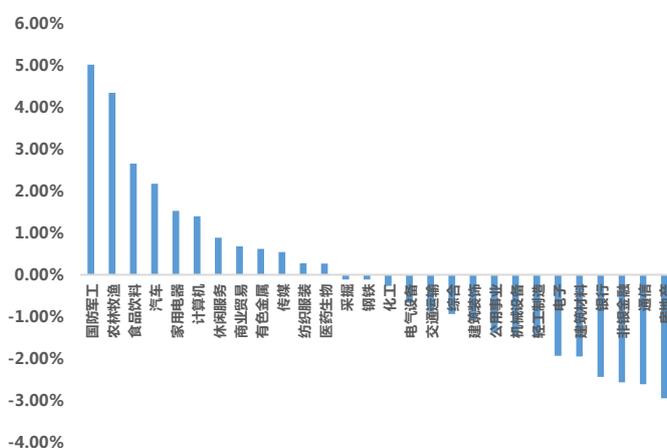
截止上周五收盘，各指数的周涨跌幅排列顺序分别为中小板指（0.31%）>深证成指（0.03%）>创业板指（-0.29%）>上证综指（-0.39%）；就期指各标的指数来说，周涨跌幅排列顺序分别为中证 500 指数（-0.03%）>沪深 300 指数（-0.56%）>上证 50 指数（-1.54%）。从申万一级行业周涨跌情况来看，涨幅排名靠前的行业依次是国防军工（5.02%）、农林牧渔（4.35%）和食品饮料（2.65%），跌幅排名靠前的行业依次是房地产（-2.95%）、通信（-2.62%）、非银金融（-2.57%）。就期指三品种当月合约来说，周涨跌幅排列顺序分别为 IC1909（0.21%）>IF1909（-0.48%）>IH1909（-1.45%）。

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 145.6 亿元，主要原因是受 8 月 27 日 MSCI 扩容影响。当日尾盘集合竞价前两分钟，北上资金净流入超过 100 亿，mark to close 现象如期再次发生。但集合竞价最后一分钟主动性资金将筹码卖给被动型资金的现象也再次重现，导致尾盘成交额大幅增加，各指数在最后一分钟分时均出现下滑，其中上证 50 和沪深 300 影响较为明显。

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
2019-08-23	920.7110	482.2734	438.4376	43.8358
2019-08-30	1332.6727	710.0975	622.5752	87.5223

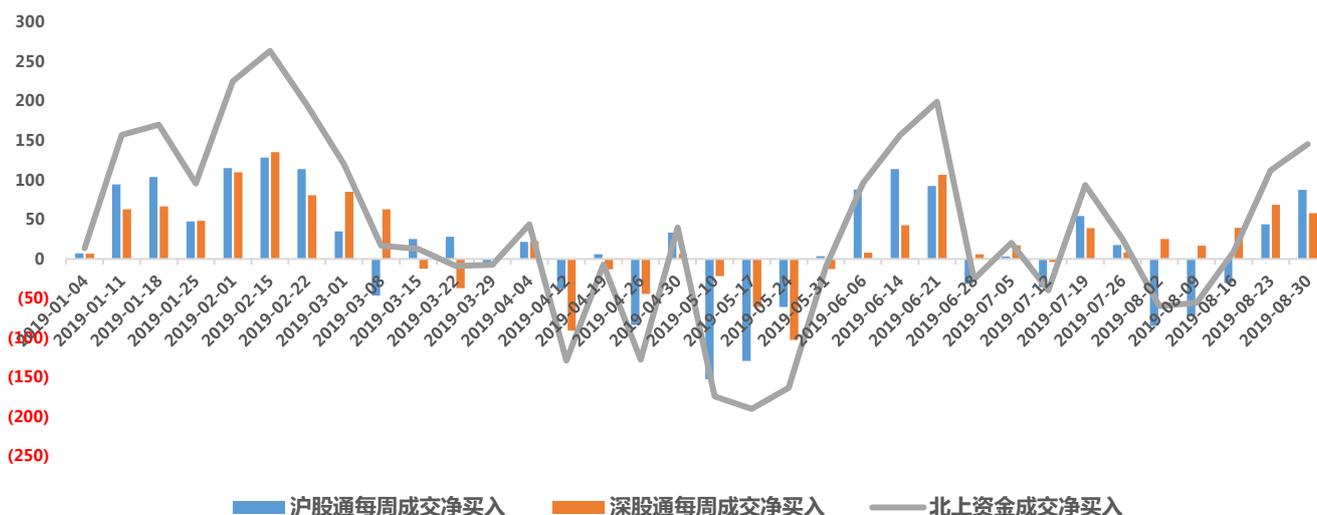
资料来源：wind，一德期权部

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
2019-08-23	991.0061	529.8291	461.1770	68.6521
2019-08-30	1186.8993	622.4963	564.4030	58.0933

资料来源：wind，一德期权部

图 3：陆股通每周成交净买入情况（2019 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

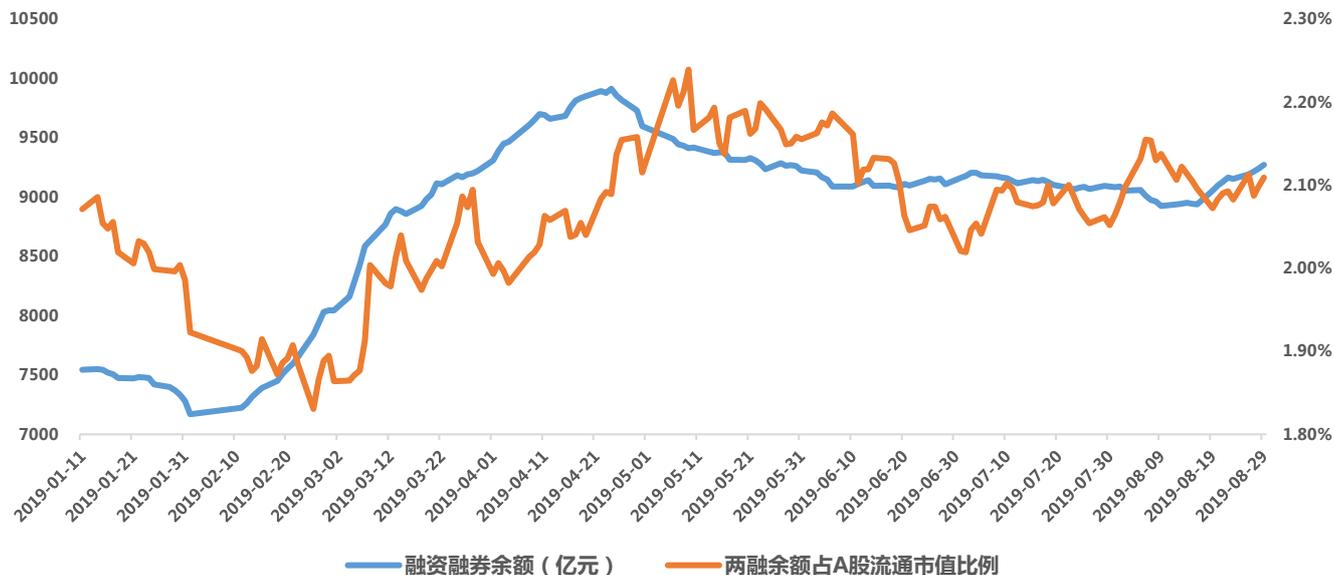
从 8 月 20 日起，沪深两市正式实施两融新规。新规主要包含：第一，取消了最低维持担保比例不得低于 130% 的统一限制；第二，完善维持担保比例计算公式，客户还可用证券公司认可的其他证券等资产作为补充担保物；第三，标的范围上融资融券标的股票数量由 950 只扩大至 1600 只，增加 650 只。自新规实施后，融资融券余额不断上升。截止 8 月 29 日两融余额占 A 股流通市值比例达 2.11%，与 8 月 23 日相比增加了 0.03%。

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
2019-08-23	9156.19	439596	2.08%
2019-08-29	9273.00	439620	2.11%

资料来源：wind，一德期权部

图 4：融资融券余额统计（2019 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2日至9月6日），共有30家上市公司解禁，解禁金额约441亿。

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）
2019-09-02	9	244336.25	3284383.19
2019-09-03	7	16777.60	245755.76
2019-09-04	5	19765.21	88279.05
2019-09-05	3	138395.28	690362.51
2019-09-06	6	12269.50	99659.77
合计	30	431543.83	4408440.28

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30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	0.98	0.85	0.96

IH	0.72	0.59	0.92
IC	0.77	0.60	0.91

资料来源：wind，一德期权部

2、升贴水

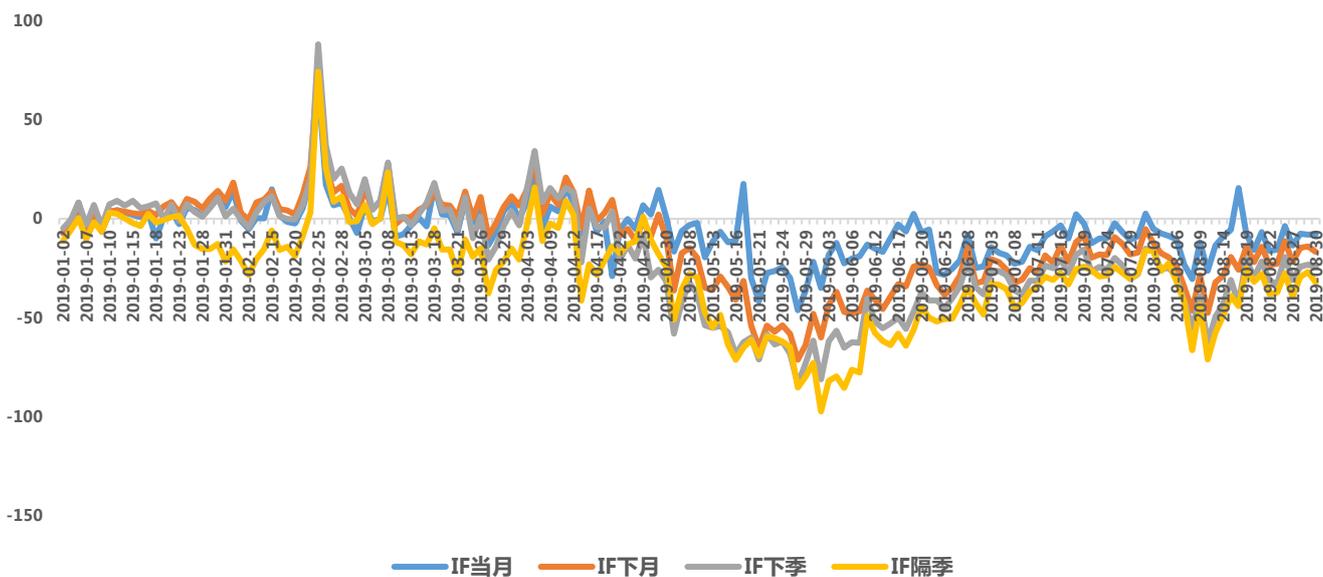
表 6：期指合约升贴水情况（8月30日）

	基差	升贴水	持仓成本（09换10）
IF1909	-7.786	-0.20%	0.24%
IH1909	-12.401	-0.43%	0.28%
IC1909	-27.494	-0.56%	0.96%

资料来源：wind，一德期权部

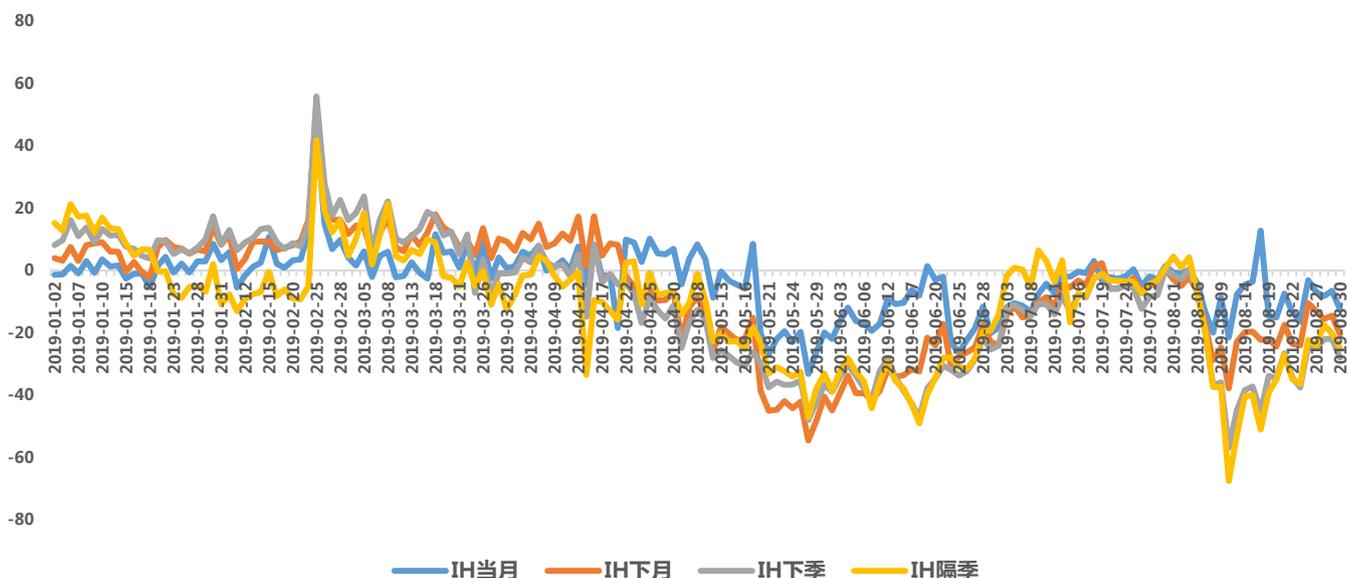
3、各合约价差

图 5：IF 各合约价差（2019 年年初至今）



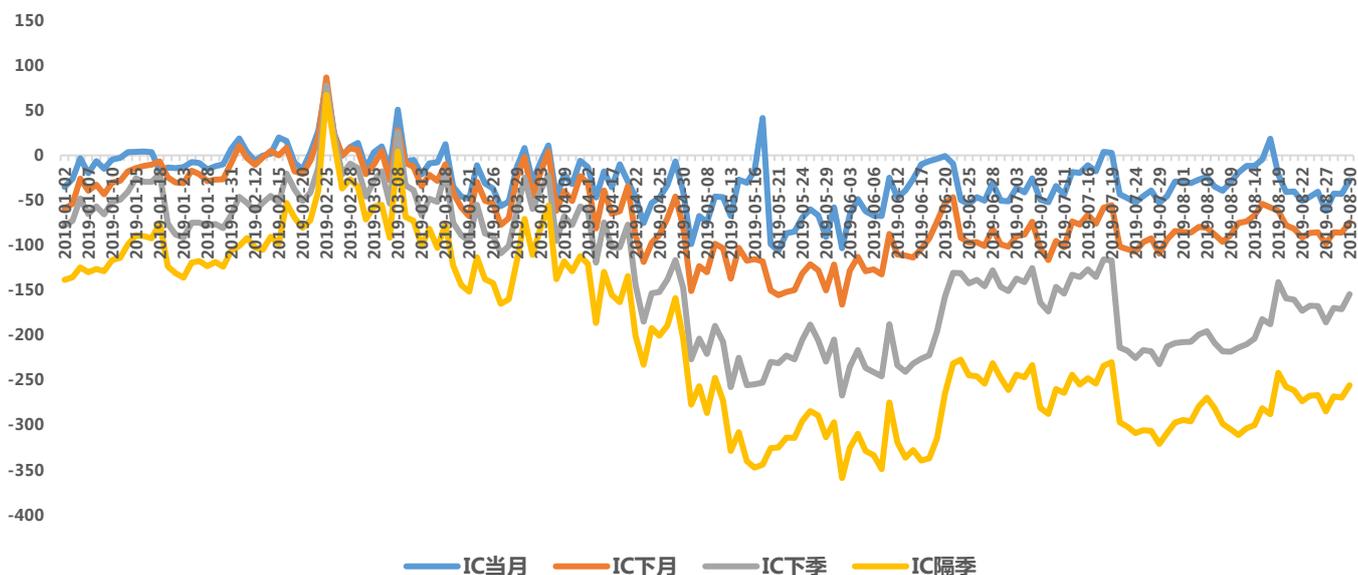
资料来源：wind，一德期权部

图 6：IH 各合约价差（2019 年年初至今）



资料来源：wind，一德期权部

图 7：IC 各合约价差（2019 年年初至今）



资料来源：wind，一德期权部

四、后市展望&投资策略

上周五市场在消息面和美股影响下高开，随后一路回落。截止收盘上证综指下跌 0.16%，两市成交额放大至 5548 亿。市场结构方面，上证 50 上涨 0.59%，创业板指下跌 0.61%。期指方面，IF1909 上涨 0.37%（基差-7.79，较周四略微缩小 0.2 点），IH1909 上涨 0.54%（基差-12.40，较周四扩大 5.95 点），IC1909 下跌 0.68%（基差-27.49，较周四缩小 15.49 点）。北上资金方面，沪股通净流入 42.85 亿元，深股通净流入 28.25 亿。周五在消息面有利好

的情况下高开低走，虽然指数表现尚可，但个股赚钱效应较差，绝大个股跌幅在 1%-3% 之间，且收盘有 22 只个股跌停。在北上资金大举流入的背景下，以白酒为代表的食品饮料行业表现突出。说明若非北上净流入增持指数权重，则市场表现会更差。周末消息面：1、美方确认对 3000 亿美元关税税率由原定的 10% 提高至 15%，分两批实施（2019 年 9 月 1 日和 12 月 15 日）；并对 2500 亿美元关税税率从 25% 提高到 30% 征求公众意见，于 2019 年 10 月 1 日生效。2、8 月中国官方制造业 PMI 环比下降 0.2% 至 49.5%，不及 49.6% 的市场预期。操作上，短期暂时看不到继续推动指数上攻的利好信号，建议期指三品种逢分时拉升布局空单，做好风控。跨品种套利方面，上周四多 IC 空 IH 平仓止损，进行反手多 IH 空 IC。

提示：若报告发出后海外市场和消息面出现不确定性，具体策略可能会发生改变，请投资者及时关注“一德早知道”。

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

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元
Tel: 022-6622 5869

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

天津解放北路营业部 300042

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层（802-804）
Tel: 022-2330 3538

郑州营业部 450008

河南省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

辽宁省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2702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

杭州营业部 310000

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室
Tel: 0571-8799 6673