

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

20191222

一德期货期权部

金融衍生品分析师 陈畅

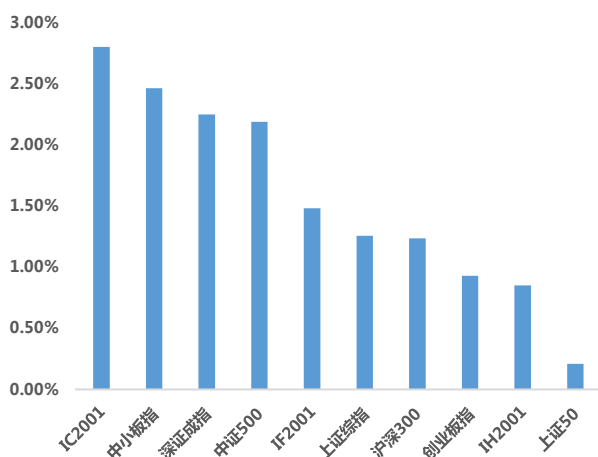
投资咨询号：Z0013351



## 一、一周市场回顾

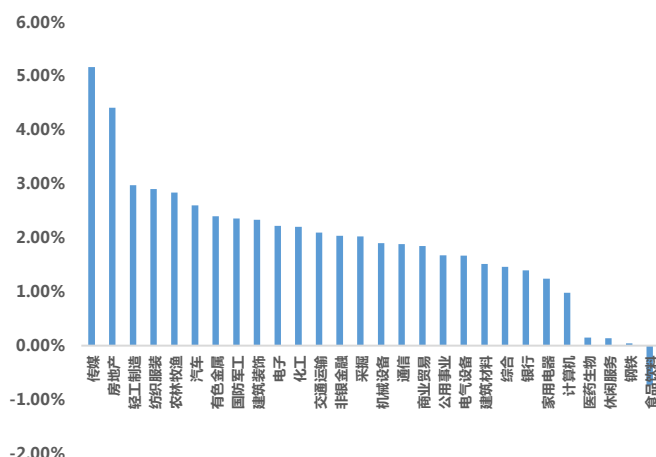
截止上周五收盘，各指数的周涨跌幅排列顺序分别为中小板指（2.46%）>深证成指（2.25%）>上证综指（1.26%）>创业板指（0.93%）；就期指各标的指数来说，周涨跌幅排列顺序分别为中证500指数（2.19%）>沪深300指数（1.24%）>上证50指数（0.21%）。从申万一级行业周涨跌情况来看，上周仅有食品饮料行业（-0.74%）周度收跌，涨幅排名靠前的行业依次是传媒（5.17%）、房地产（4.41%）、轻工制造（2.97%）。就期指三品种当月合约来说，周涨跌幅排列顺序分别为IC2001（2.80%）>IF2001（1.48%）>IH2001（0.85%）。

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 212 亿元，较前一周略微增加。

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
2019-12-13	988.3683	560.8311	427.5372	133.2939
2019-12-20	1124.8469	620.5240	504.3229	116.2011

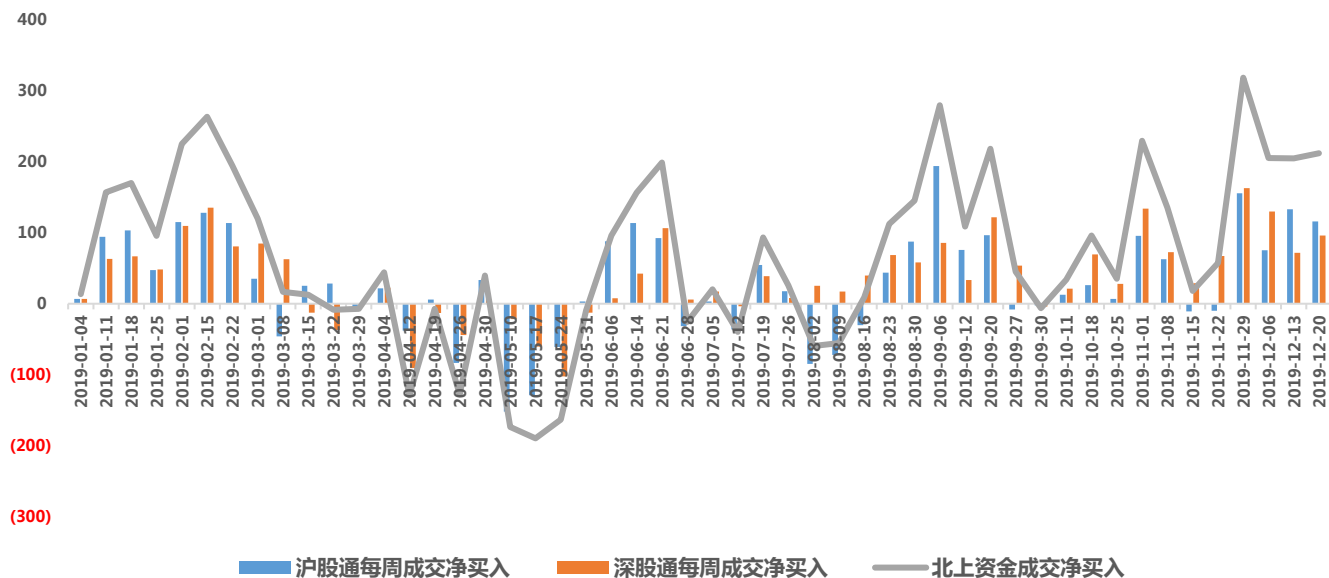
资料来源：wind，一德期权部

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
2019-12-13	1090.0648	580.9144	509.1504	71.7640
2019-12-20	1355.5786	725.8954	629.6832	96.2122

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

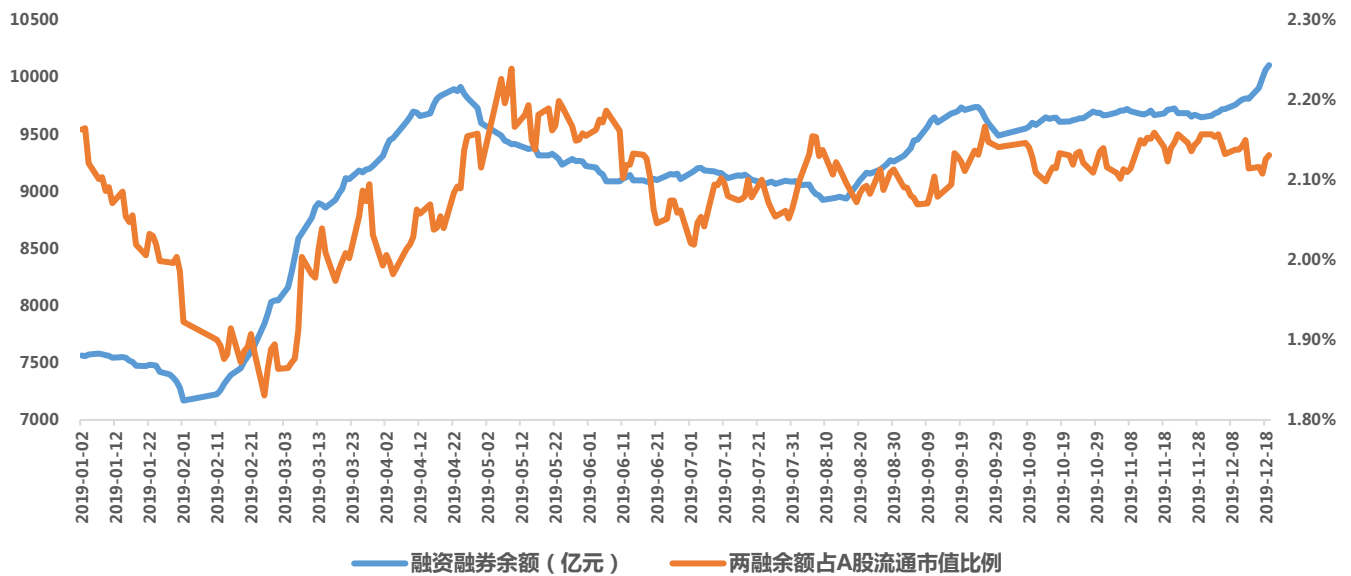
截止 12 月 19 日两融余额上升至 10106.95 亿元，占 A 股流通市值比例达 2.13%，与 11 月 1 日相比上升了 0.02%。

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
2019-12-13	9813.47	464096	2.11%
2019-12-19	10106.95	474232	2.13%

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（12月23日至12月27日），共有53家上市公司解禁，解禁金额约1353亿。解禁压力较大，请投资者关注相关个股潜在风险。

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）
2019-12-23	24	230865.41	1851341.64
2019-12-24	5	165639.27	5277294.93
2019-12-25	5	7647.44	112705.89
2019-12-26	10	199110.42	2319071.62
2019-12-27	9	293851.40	3967375.44
合计	53	897113.93	13527789.52

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（12月20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	0.89	0.81	0.884
IH	1.43	0.60	0.903
IC	0.80	0.64	0.876

资料来源：wind，一德期权部

#### 2、升贴水

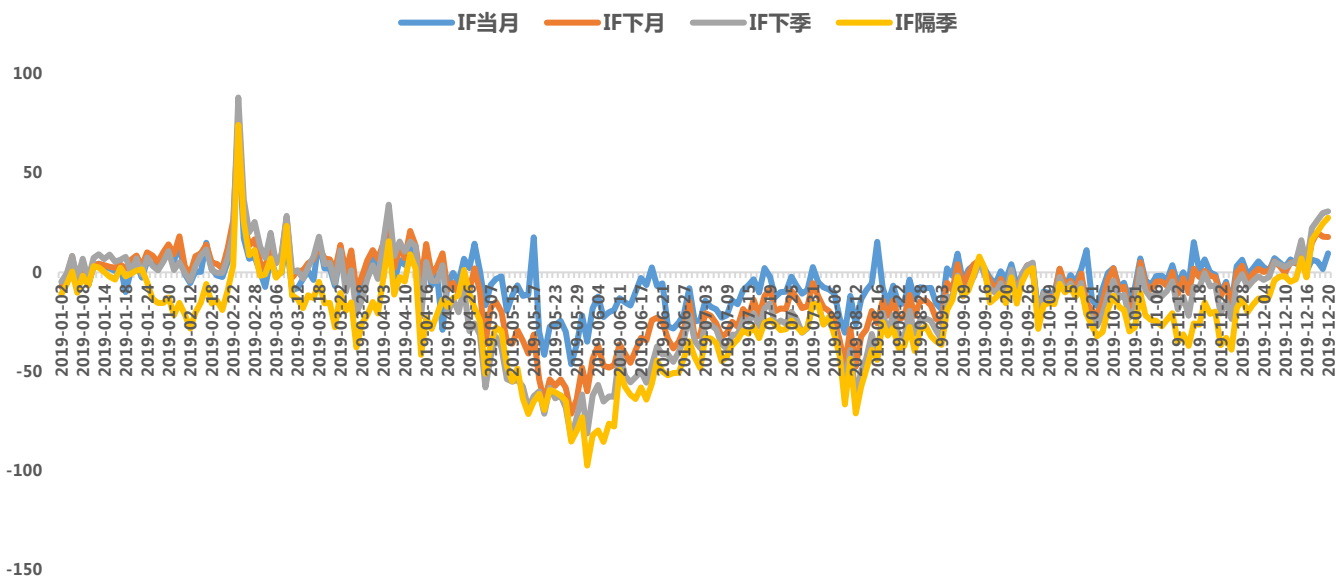
表 6：期指合约升贴水情况（12月20日）

	基差	升贴水	换仓成本（12 换 01）
IF2001	17.747	0.44%	-0.20%
IH2001	11.974	0.40%	-0.21%
IC2001	19.925	0.38%	0.09%

资料来源：wind，一德期权部

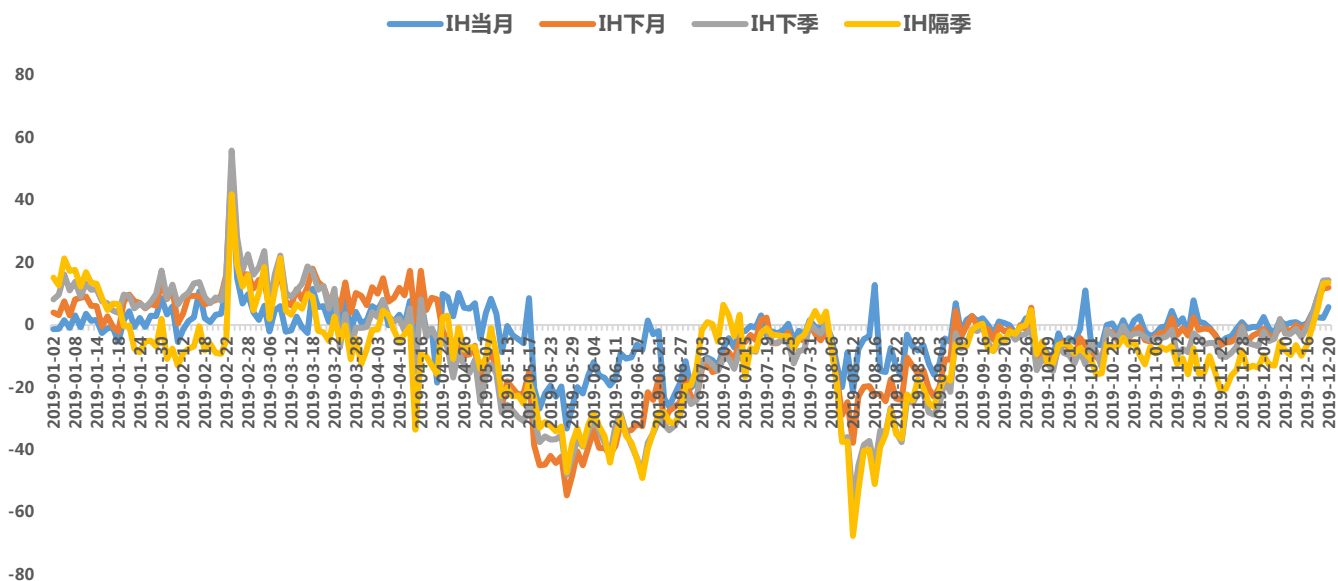
#### 3、各合约价差

图 5：IF 各合约价差（2019 年年初至今）



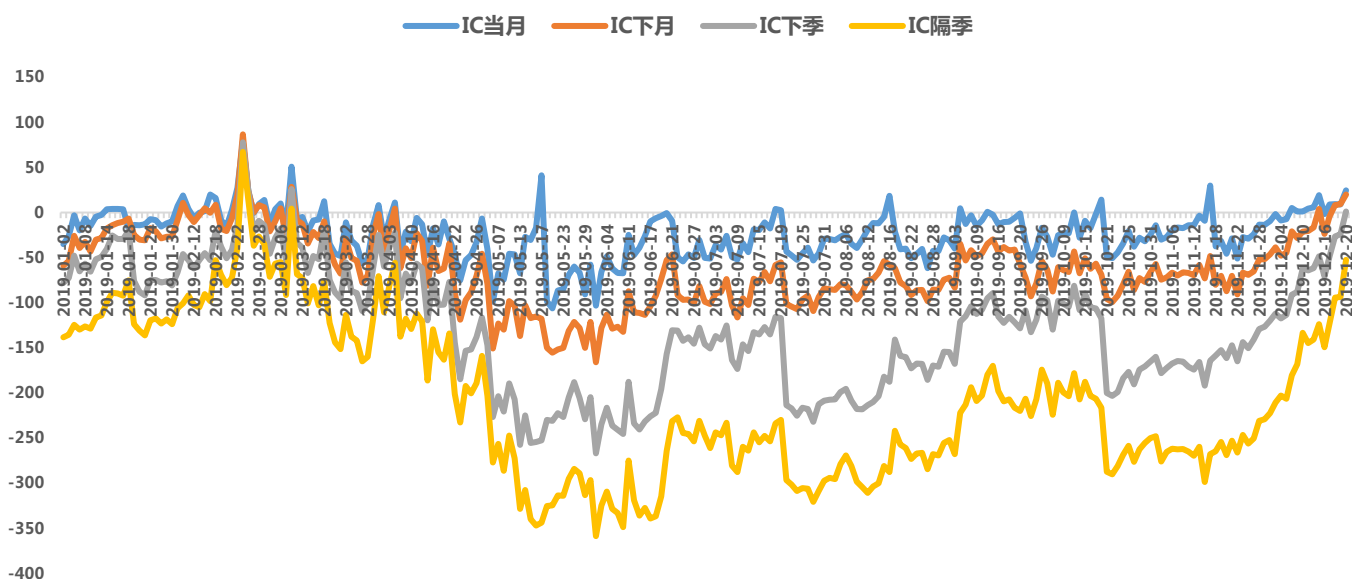
资料来源：wind，一德期权部

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

上周五市场震荡下跌, 截止收盘上证综指下跌 0.40%, 考验 5 日均线 and 3000 点支撑, 两市成交额缩小至 5706 亿。市场结构方面, 上证 50 下跌 0.17%, 创业板指下跌 1.05%。期指方面, IF2001 下跌 0.25% (基差 17.75), IH2001 下跌 0.24% (基差 11.97), IC2001 下跌 0.86% (基差 19.92)。北上资金方面, 沪股通净流入 34.64 亿元, 深股通净流入 22.16 亿元。在经过上周二的放量大涨后, 上证综指连续三个交易日缩量震荡。目前来看, 市场的

震荡调整较为正常，毕竟当前上证综指处于下半年箱体的高点附近，需要震荡消化该区域抛压。上周五晚间证监会核发 3 家 IPO，其中京沪高铁赫然在列。如果按照募资 500 亿计算，那么京沪高铁有望成为近九年以来最大 IPO。这反映出在当前市场回暖的背景下，IPO 扩容速度依然保持较快水平。操作上，我们认为市场在震荡调整后继续上涨的可能性较大，建议投资者逢回调布局多单。由于 2018 年年报低基数的扰动，预计上市公司业绩增速会在 2019 年年报出现较为明显的反弹。而中小指数在资产减值压力逐渐弱化、并购重组政策大幅放宽等因素的影响下，其 2019 年年报业绩增速反弹会相对更大（创业板年报预披截止期为 2020 年 1 月 31 日）。因此建议投资者关注当前阶段的多 IC 空 IH 跨品种套利。

提示：若报告发出后海外市场 and 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