

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

20200614

一德期货期权部

金融衍生品分析师 陈畅

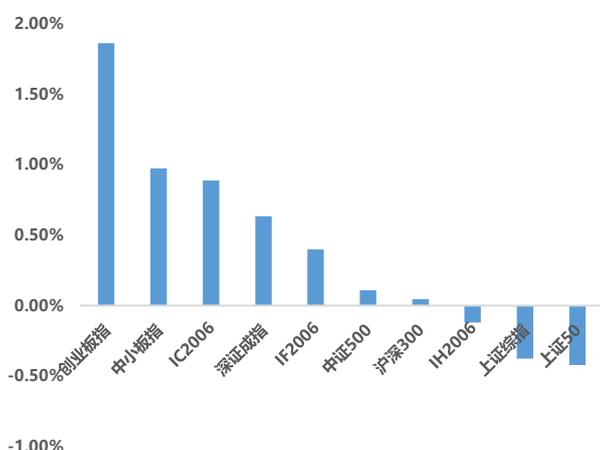
投资咨询号：Z0013351



一、一周市场回顾

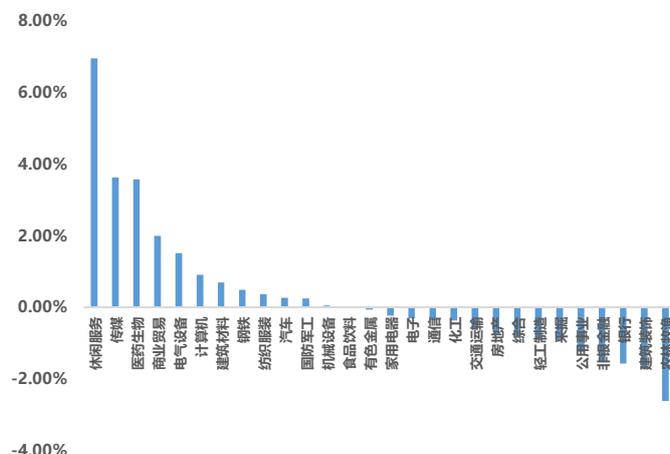
截止上周五收盘，各指数的周涨跌幅排列顺序分别为创业板指（1.86%）>中小板指（0.98%）>深证成指（0.64%）>上证综指（-0.38%）；就期指各标的指数来说，周涨跌幅排列顺序分别为中证500指数（0.11%）>沪深300指数（0.05%）>上证50指数（-0.42%）。从申万一级行业周涨跌情况来看，涨幅排名靠前的行业依次是休闲服务（6.96%）、传媒（3.63%）、医药生物（3.57%），跌幅排名靠前的行业依次是农林牧渔（-2.62%）、建筑装饰（-1.72%）、银行（-1.57%）。就期指三品种当月合约来说，周涨跌幅排列顺序分别为IC2006（0.89%）>IF2006（0.40%）>IH2006（-0.12%）。

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

上周北上资金成交净买入合计约 49.15 亿元，前一周为 240.52 亿元。周五尾盘多只个股在集合竞价过程中出现异动，出现这种现象的原因是富时罗素指数基于沪股通、深股通名单进行全球股票指数系列调整，剔除 50 只 A 股股票，该调整于 6 月 15 日开盘前生效，因此在昨日尾盘被动型资金（包括 QFII）为与指数保持一致进行了调仓。需要注意的是 MSCI 也将跟随沪股通、深股通名单进行调整，本次调整将剔除 5 只 A 股股票，该调整将于 6 月 16 日开盘前生效，因此周一尾盘依然需要注意被动型资金调仓对个股集合竞价的影响。

表 1：沪股通成交金额统计（亿元）

	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
2020-06-05	1496.57	807.58	689.00	118.58
2020-06-12	1521.67	761.72	759.94	1.78

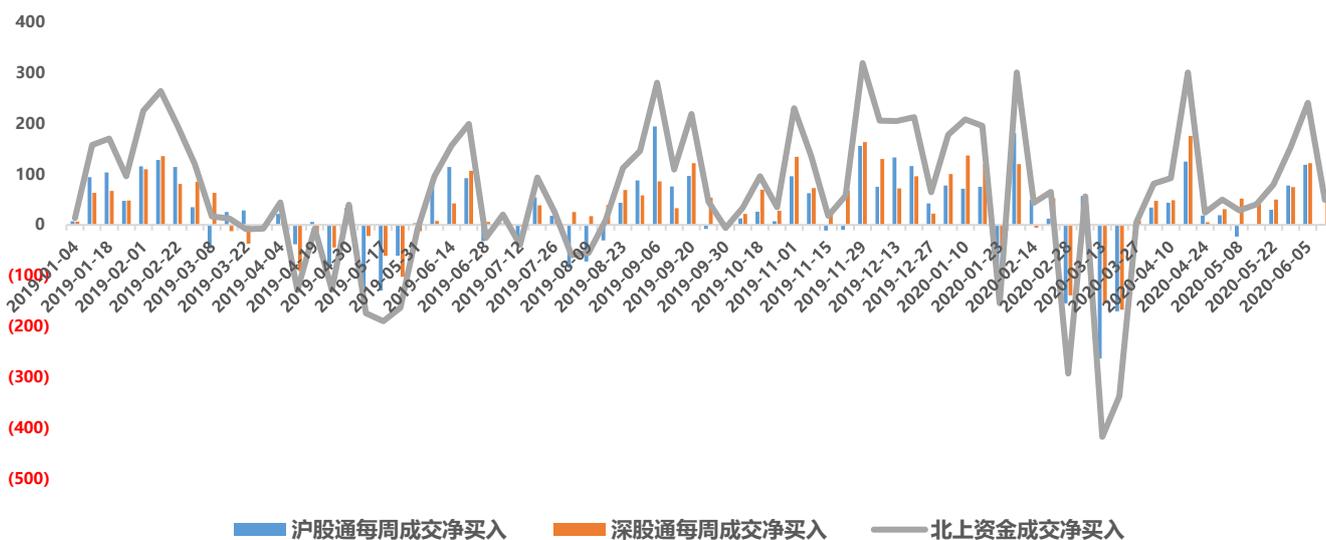
资料来源：wind，一德期权部

表 2：深股通成交金额统计（亿元）

	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
2020-06-05	2215.15	1168.54	1046.61	121.94
2020-06-12	2138.78	1093.08	1045.70	47.38

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

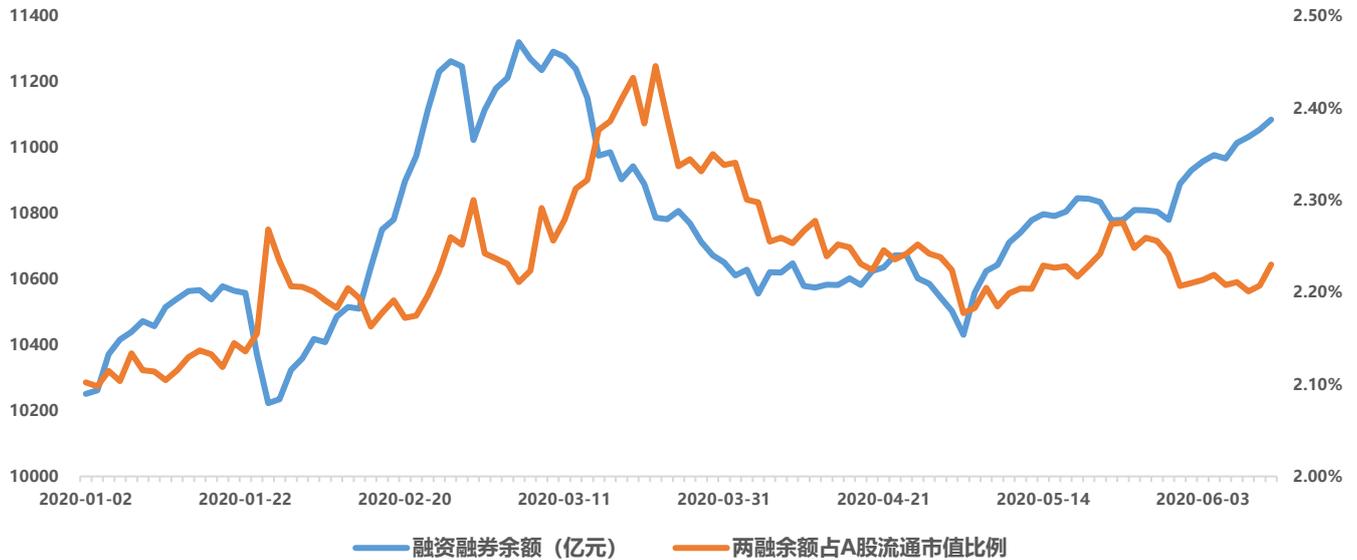
截止 6 月 11 日两融余额为 11085.42 亿元，占 A 股流通市值比例达 2.23%，与 6 月 5 日相比提高了 0.02%。

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
2020-06-05	10966.68	496666	2.21%
2020-06-11	11085.42	497090	2.23%

资料来源：wind，一德期权部

图 4：融资融券余额统计（2020 年年初至今）



资料来源：wind，一德期权部

3、限售股解禁

本周（6月15日至6月19日），共有41家上市公司解禁，解禁金额约629亿，较上周（493亿）有所增加。

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）
2020-06-15	19	168747.14	1301002.14
2020-06-16	9	51705.27	1193176.14
2020-06-17	3	4124.05	54167.33
2020-06-18	4	15561.60	2538068.44
2020-06-19	6	44774.22	1205470.77
合计	41	284912.29	6291884.82

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（6 月 12 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	1.10	0.76	1.03
IH	0.86	0.64	0.94
IC	1.12	0.75	0.94

资料来源：wind，一德期权部

2、升贴水

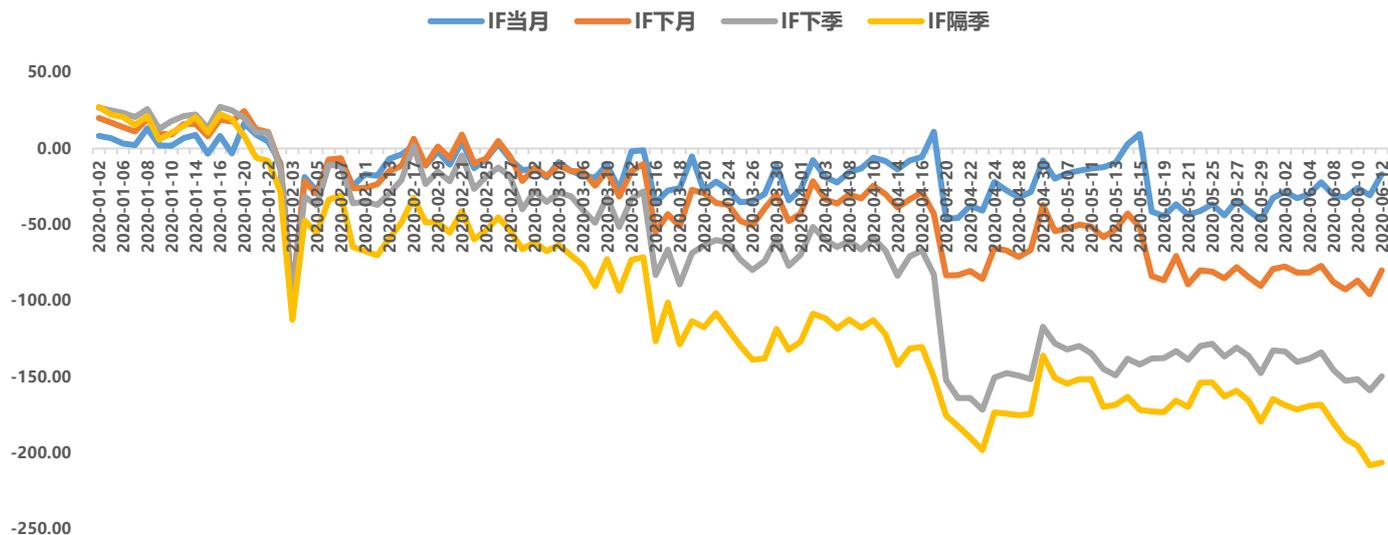
表 6：期指合约升贴水情况（6 月 12 日）

	基差	升贴水	换仓成本（06 换 07）
IF2006	-16.883	-0.42%	1.58%
IH2006	-13.516	-0.47%	1.60%
IC2006	-13.287	-0.24%	1.41%

资料来源：wind，一德期权部

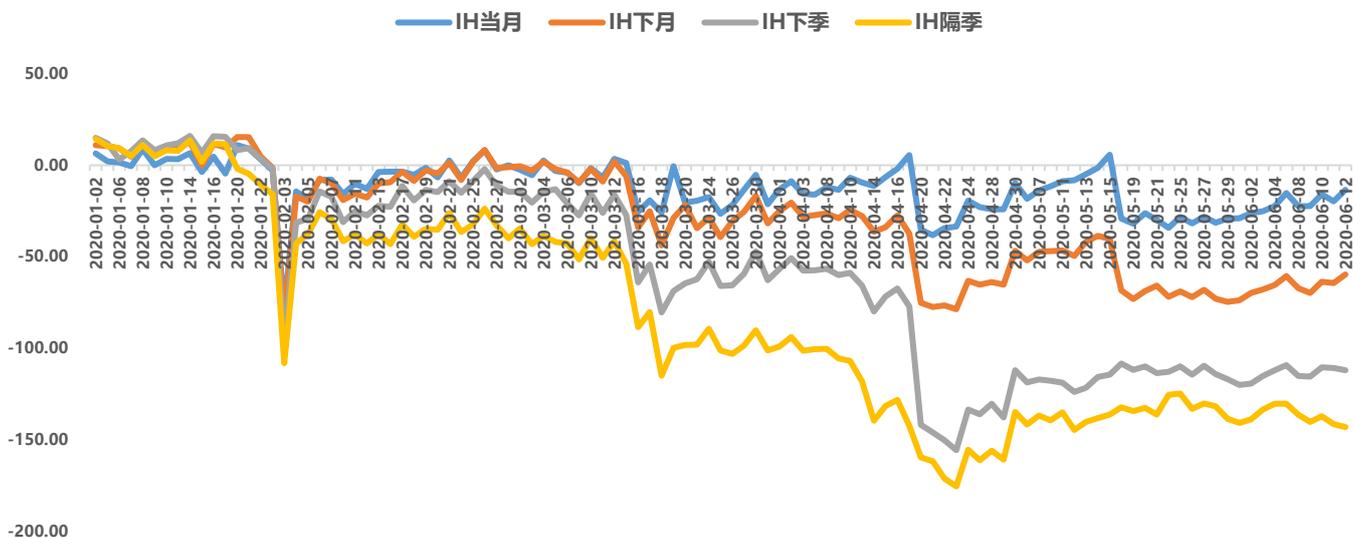
3、各合约价差

图 5：IF 各合约价差（2020 年年初至今）



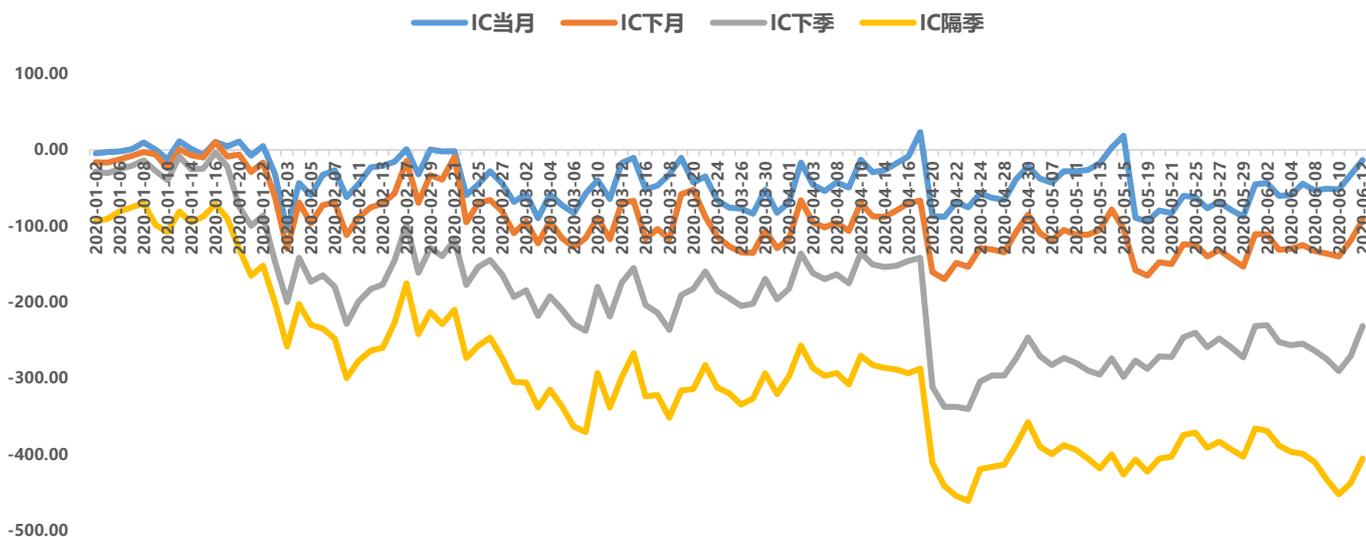
资料来源：wind，一德期权部

图 6：IH 各合约价差（2020 年年初至今）



资料来源：wind，一德期权部

图 7：IC 各合约价差（2020 年年初至今）



资料来源：wind，一德期权部

四、后市展望&投资策略

上周五市场低开高走，截止收盘上证综指下跌 0.04%，两市成交量略微缩小至 6992 亿。市场结构方面，上证 50 上涨 0.26%，创业板指上涨 0.51%。期指方面，IF2006 上涨 0.66%（基差-16.88 点，较上一交易日缩小 14 点），IH2006 上涨 0.55%（基差-13.52 点，较上一交易日缩小 6.19 点），IC2006 上涨 0.64%（基差-13.29 点，较上一交易日缩小 19.21 点）。北上资金方面，沪股通成交净卖出 7.32 亿元，深股通成交净卖出 1.63 亿元。周五尾盘多只个股在集合竞价过程中出现异动，出现这种现象的原因是富时罗素指数基于沪股通、深股通名单进行全球股

票指数系列调整,剔除 50 只 A 股股票,该调整于 6 月 15 日开盘前生效,因此在昨日尾盘被动型基金(包括 QFII)为与指数保持一致进行了调仓。需要注意的是 MSCI 也将跟随沪股通、深股通名单进行调整,本次调整将剔除 5 只 A 股股票,该调整将于 6 月 16 日开盘前生效,因此周一尾盘依然需要注意被动型基金调仓对个股集合竞价的影响。

周五晚间,证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则。就制度本身来说,注册制的推行意味着后续股票供给量的增加,在需求资金量相对稳定的背景下,其对市场的微观流动性和估值都有一定的影响。由于该制度最终会导致优胜劣汰,这意味着相对于大市值的行业龙头而言,小市值股票所受影响更大。从交易角度来看,在现行制度下,创业板准入门槛比科创板低,在规则基本相同的情况下,创业板资金的参与度会更高,科创板的高估值面临修复。其次对于创业板而言,个股风险变大,打板的活跃性将降低,成交量较小的个股吸引力将会再次降低(港股化),相对于个股,创业板 ETF 的性价比提升,投资者可能会更倾向于指数化投资。第三对于整个市场来说,未来随着上市企业的逐渐增多,市场风格会越来越趋向于向大市值的行业龙头去集中,成交量大、市值大的头部公司将更受青睐(机构化),同样集中头部公司的指数也会随之受益。

上周五市场受周四晚间美股暴跌影响出现低开,随后一路上扬。北上资金全天大部分时间维持流入状态(尤其是开盘),午后两点之后开始逐渐转向流出。如果从指数分时图来看,上周四周五两天市场波动幅度较前期明显增加,但是从收盘价来看,指数依然在窄幅波动。自 5 月中下旬以来,伴随着美股的持续反弹,北上资金持续流入,成为推动 A 股振荡上行的重要推动力。近期从指数和北上资金的分时图来看,两者相关性非常高,说明从资金面角度来看,现阶段北上资金的流向对市场有着至关重要的影响。如果后续美股因为疫情防控、经济下行等因素出现下跌,北向资金能否持续流入需观察。在当前政策面没有超预期利好支撑市场的情况下,指数的走势很容易随着消息面的状况进行游走,近期北京出现多例本土确诊病例,如果病例短期快速扩散,一定程度上容易引发市场的担忧情绪。因此操作上,建议投资者暂时观望,关注北上资金流向和国内外疫情防控进展。

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