

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

20200621

一德期货期权部

金融衍生品分析师 陈畅

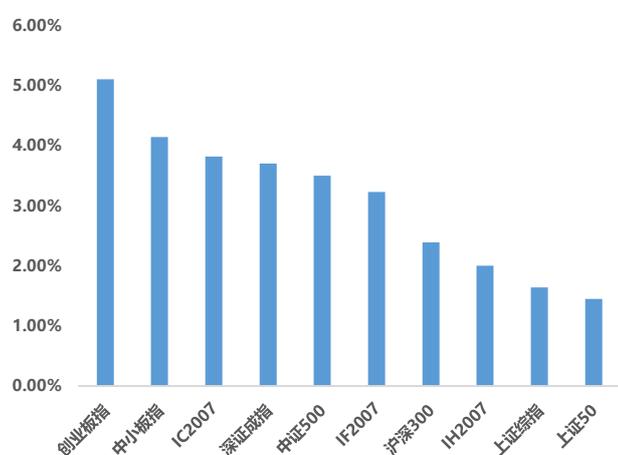
投资咨询号：Z0013351



一、一周市场回顾

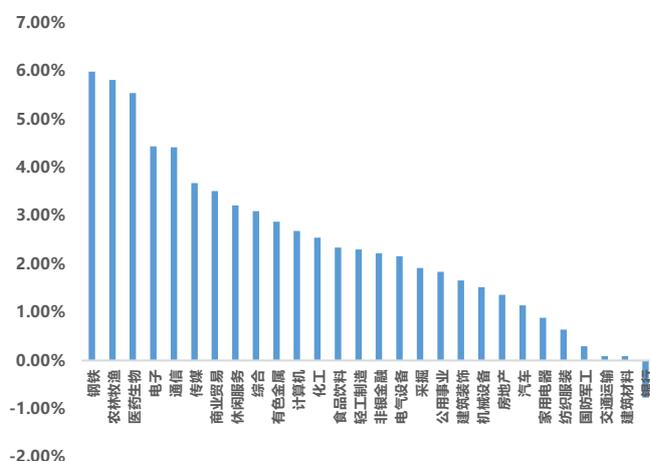
截止上周五收盘，各指数的周涨跌幅排列顺序分别为创业板指（5.11%）>中小板指（4.14%）>深证成指（3.70%）>上证综指（1.64%）；就期指各标的指数来说，周涨跌幅排列顺序分别为中证500指数（3.50%）>沪深300指数（2.39%）>上证50指数（1.45%）。从申万一级行业周涨跌情况来看，上周除银行（-0.77%）下跌外，其余行业均上涨，涨幅排名靠前的行业依次是钢铁（5.98%）、农林牧渔（5.81%）、医药生物（5.54%）。就期指三品种当月合约来说，周涨跌幅排列顺序分别为IC2007（3.82%）>IF2007（3.23%）>IH2007（2%）。

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

上周受富时罗素扩容影响，北上资金成交净买入合计约 203.69 亿元，前一周为 49.15 亿元。

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
2020-06-12	1521.67	761.72	759.94	1.78
2020-06-19	1672.57	881.94	790.63	91.30

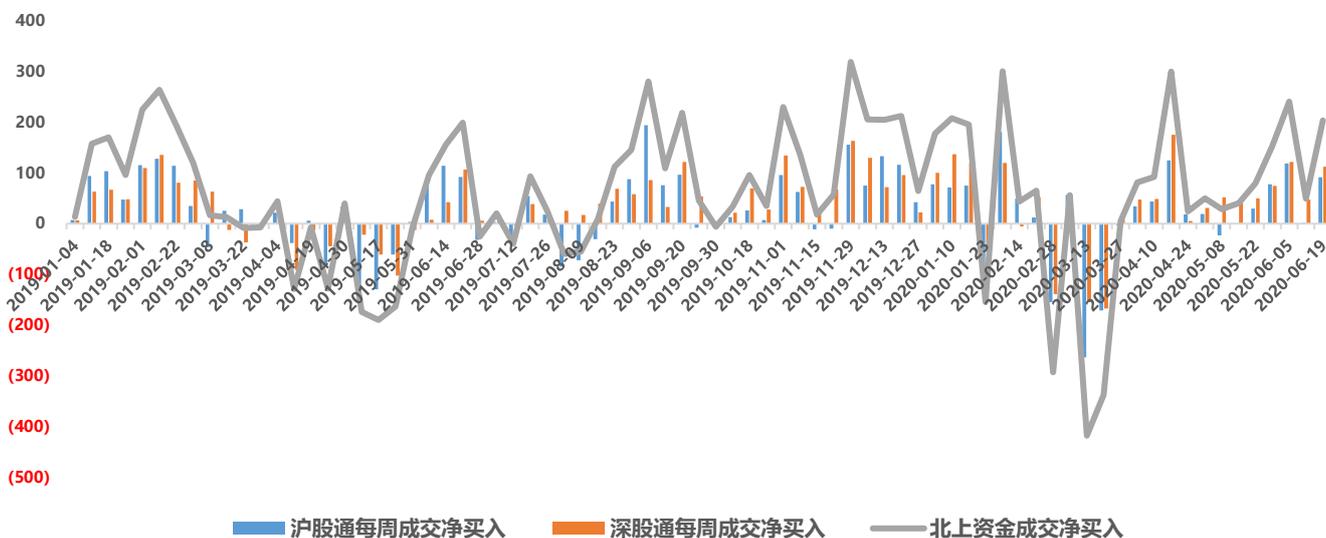
资料来源：wind，一德期权部

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
2020-06-12	2138.78	1093.08	1045.70	47.38
2020-06-19	2542.37	1327.38	1214.99	112.38

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

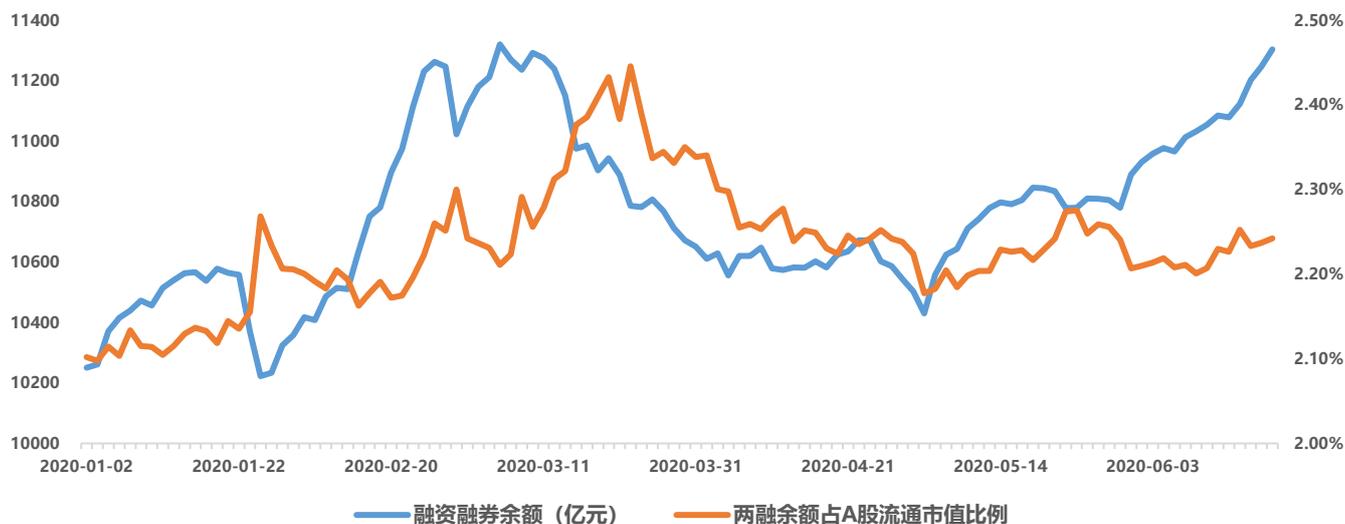
截止 6 月 18 日两融余额为 11304.92 亿元，占 A 股流通市值比例达 2.24%，与 6 月 12 日相比提高了 0.01%。

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
2020-06-12	11079.49	497578	2.23%
2020-06-18	11304.92	504143	2.24%

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22日至6月24日），共有40家上市公司解禁，解禁金额约204亿，较上周（584亿）减少。

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）
2020-06-22	25	118525.13	1505419.67
2020-06-23	9	32753.07	205526.01
2020-06-24	6	15877.97	331858.00
合计	40	167156.17	2042803.68

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19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	0.87	0.86
IH	1.57	0.73	0.91
IC	0.95	0.76	0.90

资料来源：wind，一德期权部

2、升贴水

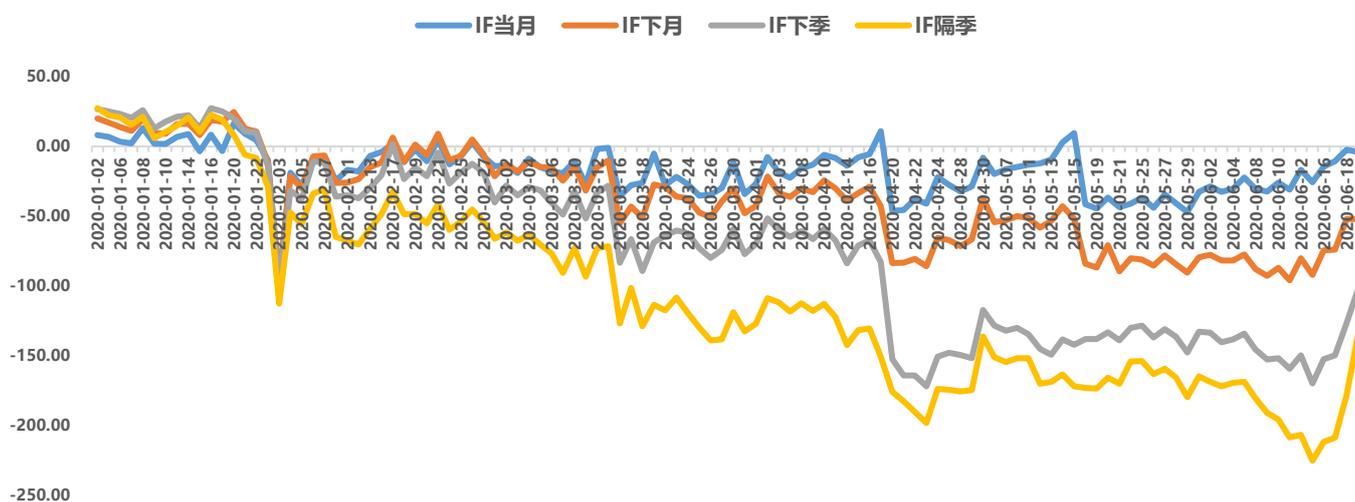
表 6: 期指合约升贴水情况 (6月19日)

	基差	升贴水	换仓成本 (07 换 08)
IF2007	-51.909	-1.27%	---
IH2007	-48.936	-1.67%	---
IC2007	-73.348	-1.27%	---

资料来源: wind, 一德期权部

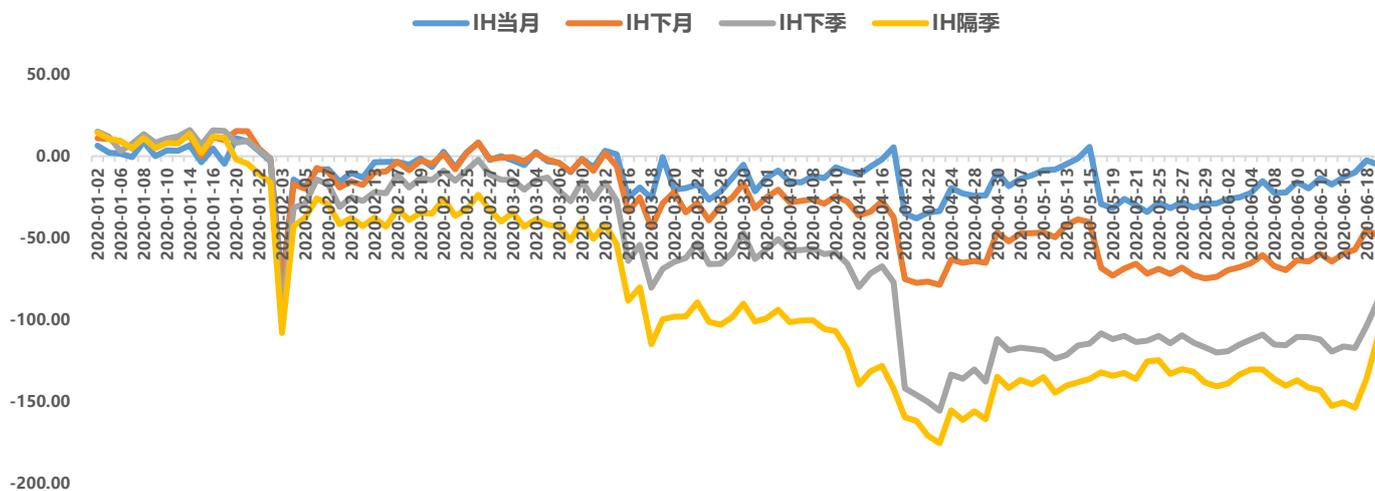
3、各合约价差

图 5: IF 各合约价差 (2020 年年初至今)



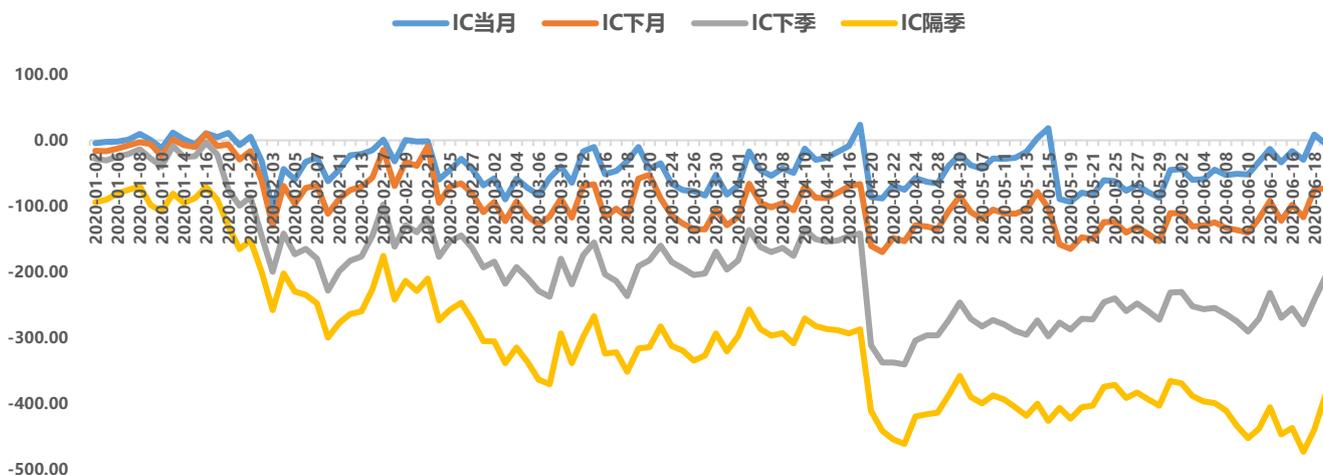
资料来源: wind, 一德期权部

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

上周五市场上涨, 截止收盘上证综指上涨 0.96%, 两市成交量略微放大至 7789 亿。市场结构方面, 上证 50 上涨 1.28%, 创业板指上涨 2.36%、创年内新高。期指方面, IF2007 上涨 1.54% (基差-51.91 点, 较上一交易日缩小 0.07 点), IH2007 上涨 1.30% (基差-48.94 点, 较上一交易日缩小 4.18 点), IC2007 上涨 1.17% (基差-73.35 点, 较上一交易日缩小 1.45 点)。北上资金方面, 沪股通成交净买入 98.87 亿元, 深股通成交净买入 83.46 亿元。

消息面: 上交所发布通知, 修订上证综指编制方案, 发布科创板 50 成分股指数。上证综指修订后, 纳入科创板、CDR 相关股票纳入, 有望逐步改变沪指的行业结构, 更好的反映市场运行, 提升上证综指的先进性和代表性。可以肯定的是, 下个月发布科创板 50 指数后, 将很快出现一批科创板 50 指数基金, 为科创板带来新的增量资金, 这也有利于科创板在第一次解禁潮中表现稳定。

上周五在富时罗素扩容影响下, 北上资金大幅流入推动市场上涨, 创业板指创出年内新高。尽管指数层面表现尚可, 但是个股方面差强人意。本周四将迎来端午节假期, 我们认为市场延续上周反弹节奏的概率较小, 震荡甚至出现调整的概率较大。首先从国内形势来看, 上周四陆家嘴论坛传递出来的信号显示, 货币政策方面整体维持宽松的基调不变, 但是这种政策取向在股票市场已经被充分消化, 并不会对资产价格形成明显的增量利好。也就是说, 国内的流动性大概率依然不会比二月份更加宽松的情况, 这使得市场整体估值持续性修复的动力不足。其次从外资角度来看, 自五月中下旬以来, 伴随着美股的持续反弹, 北上资金持续流入, 成为推动 A 股震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。但是随着上周富时罗素扩容的结束, 我们认为短期北上资金的流向存在很大不确定性。如果美股因为疫情防控、经济下行等因素出现下跌, 北向资金能否持续流入需观察。因此操作上,

建议投资者暂时观望,关注北上资金流向、国内外疫情防控进展和地缘政治变化。激进者可逢分时拉升布局空单,注意风控。

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