

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

20200531

一德期货期权部

金融衍生品分析师 陈畅

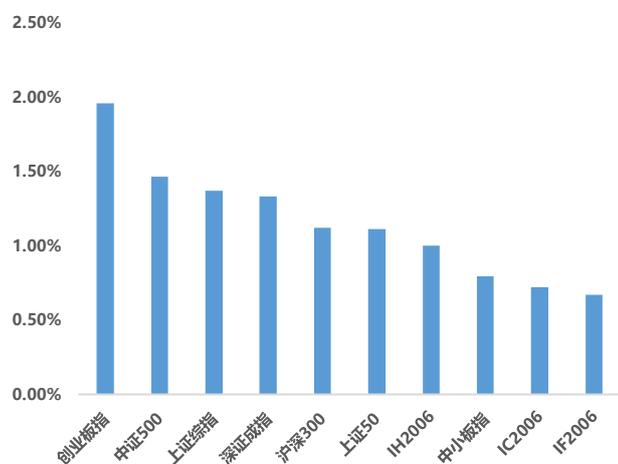
投资咨询号：Z0013351



一、一周市场回顾

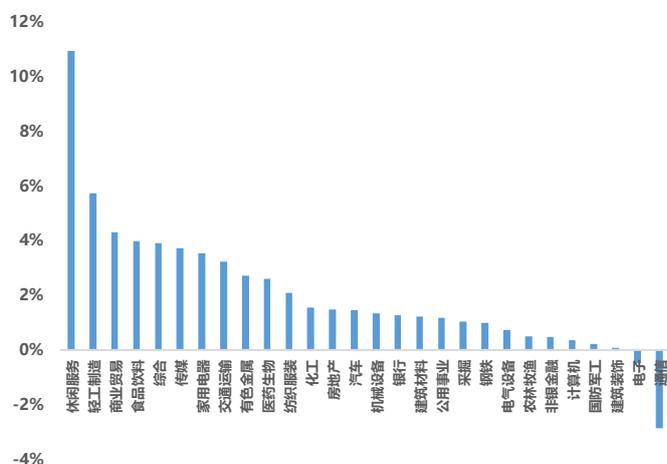
截止上周五收盘，各指数的周涨跌幅排列顺序分别为创业板指（1.96%）>上证综指（1.37%）>深证成指（1.33%）>中小板指（0.80%）；就期指各标的指数来说，周涨跌幅排列顺序分别为中证500指数（1.47%）>沪深300指数（1.12%）>上证50指数（1.11%）。从申万一级行业周涨跌情况来看，上周仅有通信（-2.86%）和电子（-0.47%）周度收跌，涨幅排名靠前的行业依次是休闲服务（10.95%）、轻工制造（5.73%）、商业贸易（4.32%）。就期指三品种当月合约来说，周涨跌幅排列顺序分别为IH2006（1%）>IC2006（0.72%）>IF2006（0.67%）。

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 152.45 亿元，前一周为 79.47 亿元。上周五 MSCI 中国指数半年度调整生效，因此北向资金尾盘异动买入。本次流入是 MSCI 被动资金流入，虽然总的纳入权重没变，但新增股票的被动资金增加额超过了删除股票被动资金的流出额，由此造成外资集合竞价大幅买入。

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
2020-05-22	1280.84	655.18	625.65	29.53
2020-05-29	1324.96	701.41	623.55	77.86

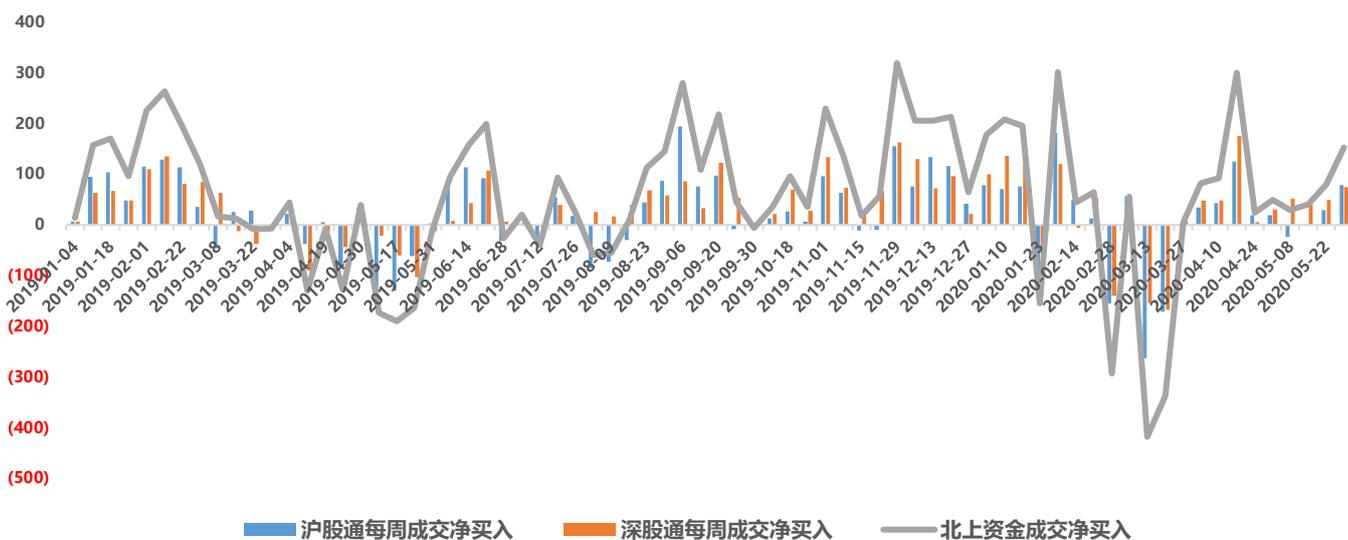
资料来源：wind，一德期权部

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
2020-05-22	1951.70	1000.82	950.88	49.94
2020-05-29	1787.56	931.07	856.49	74.58

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

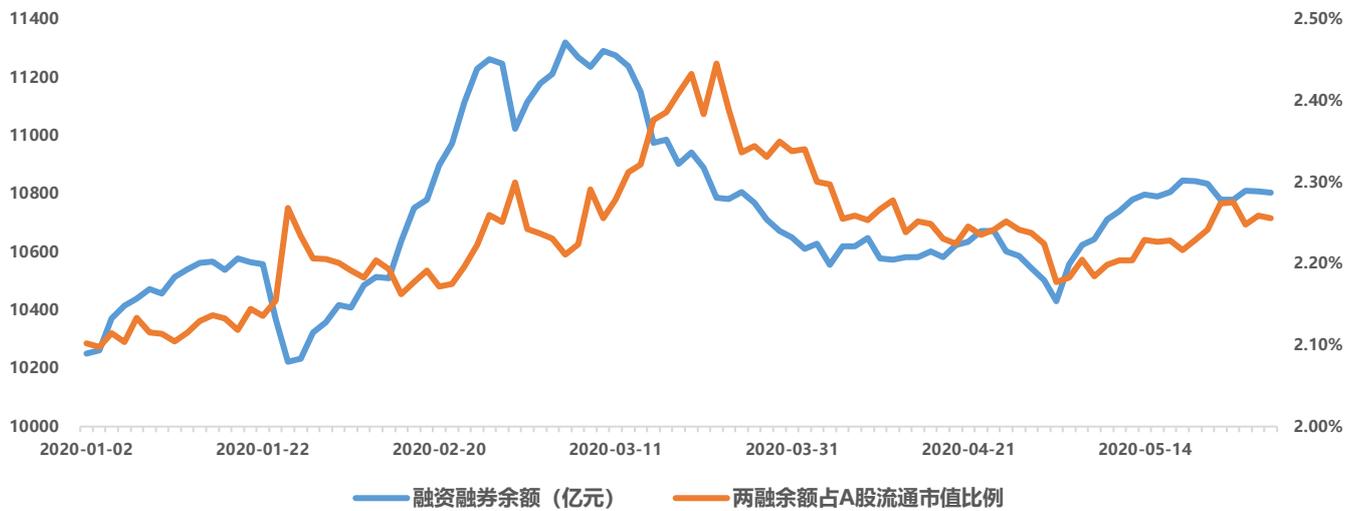
截止 5 月 28 日两融余额为 10805.37 亿元，占 A 股流通市值比例达 2.26%，与 5 月 22 日相比下降了 0.01%。

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
2020-05-22	10779.49	473960	2.27%
2020-05-28	10805.37	478975	2.26%

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1日至6月5日），共有38家上市公司解禁，解禁金额约202亿，较上周（200亿）略有增加。

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）
2020-06-01	19	86539.64	1310939.49
2020-06-02	8	96969.25	552915.18
2020-06-03	4	1254.15	13124.02
2020-06-04	2	158.44	6219.13
2020-06-05	5	17476.57	133440.53
合计	38	202398.05	2016638.36

资料来源：wind，一德期权部

三、期指市场概况

1、成交持仓

表 5：期指合约成交持仓情况（5 月 29 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	0.79	0.64	1.03
IH	0.78	0.61	0.93
IC	0.75	0.57	0.92

资料来源：wind，一德期权部

2、升贴水

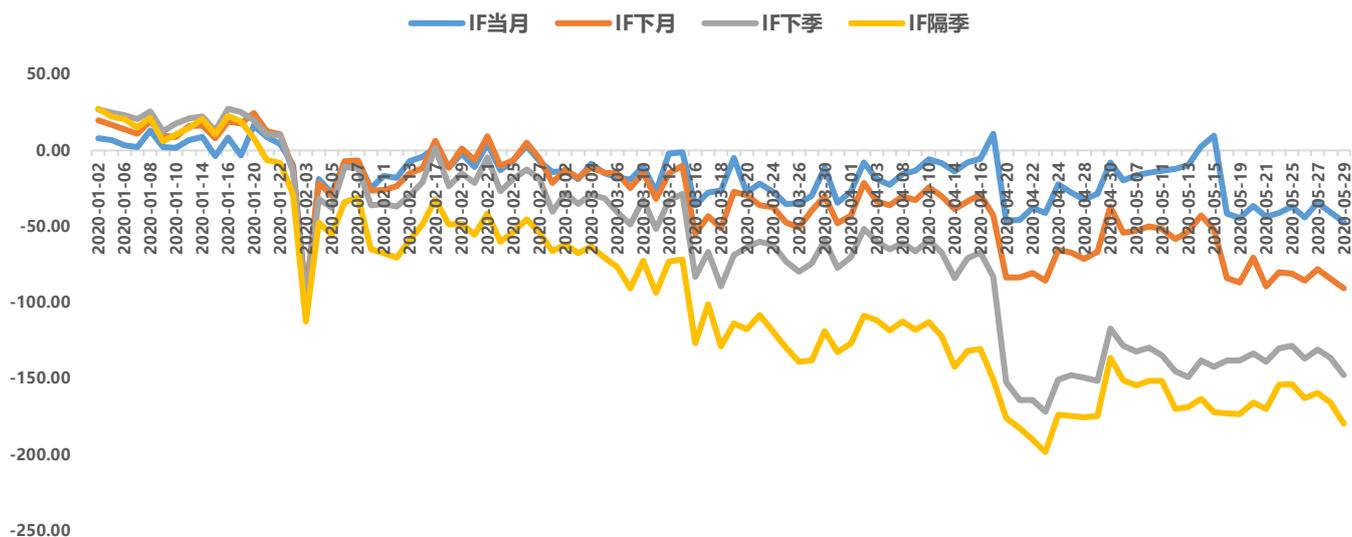
表 6：期指合约升贴水情况（5 月 29 日）

	基差	升贴水	换仓成本（06 换 07）
IF2006	-47.023	-1.22%	1.12%
IH2006	-29.064	-1.04%	1.62%
IC2006	-87.540	-1.62%	1.22%

资料来源：wind，一德期权部

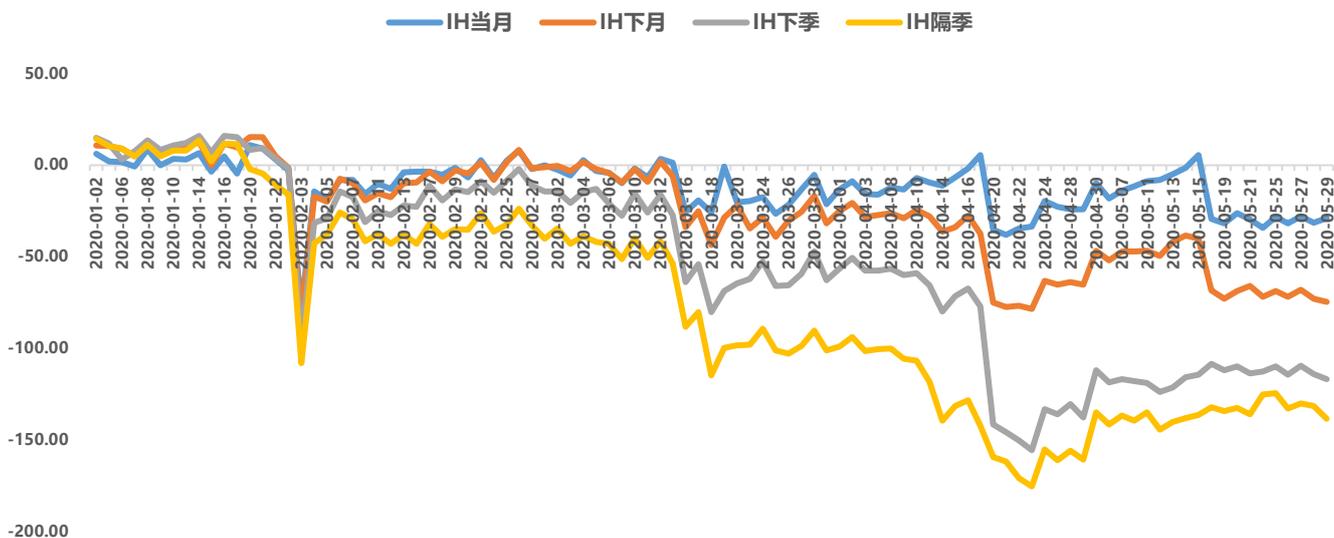
3、各合约价差

图 5：IF 各合约价差（2020 年年初至今）



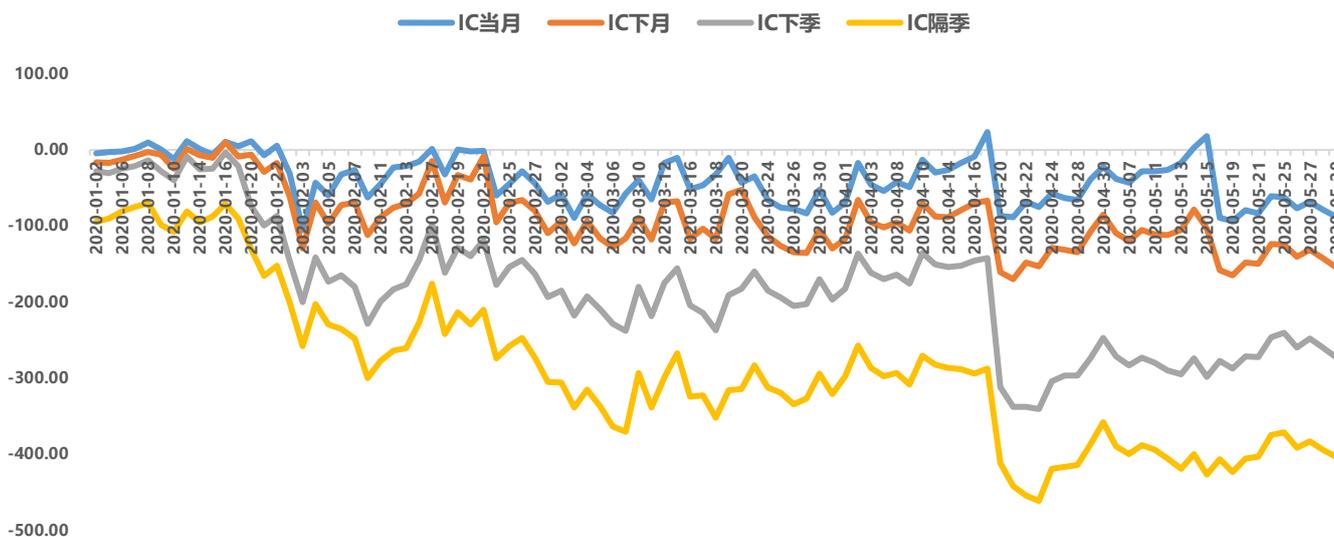
资料来源：wind，一德期权部

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

上周五市场低开后震荡上扬, 截止收盘上证综指上涨 0.22%, 两市成交量略微缩小至 5723 亿。市场结构方面, 上证 50 下跌 0.11%, 创业板指上涨 1.54%。期指方面, IF2006 上涨 0.15% (基差-47.02 点, 较上一交易日扩大 6.19 点), IH2006 下跌 0.06% (基差-29.06 点, 较上一交易日缩小 2.4 点), IC2006 上涨 0.88% (基差-87.54 点, 较上一交易日扩大 8.97 点)。北上资金方面, 沪股通成交净买入 10.82 亿元, 深股通成交净买入 40.26 亿元。上周五尾盘北上资金异动, 原因在于当天 MSCI 中国指数半年度调整生效导致被动型资金流入, 虽然总的纳入权重

没变，但新增股票的被动资金增加额超过了删除股票被动资金的流出额，造成外资集合竞价大幅买入。近期中美关系成为市场普遍关注的焦点，从上周五晚特朗普的讲话及随后美股和离岸人民币的走势来看，其宣布的措施是略低于市场预期的。但需要注意的是，这并不意味着完全利空出尽，后续依然需要持续关注中美关系的演化。从行情来看，整个五月 A 股市场持续震荡，走势非常纠结，没有趋势性的行情。从基本面角度来看，虽然上周五讲话低于预期有利于市场恐慌情绪的缓和，但是我们依然认为目前的宏观背景不支持市场出现大幅持续性的反弹，最多也是小幅震荡上扬，上证综指 2900 点一线的压力不容忽视。操作上，预计周一 A 股和港股市场可能会高开反弹，重点关注港股走势及反弹持续性。建议上周五以来逢分时大幅拉升布局的空单锁仓或者平仓一半，关注市场反弹力度。若反弹力度较大或者有超预期利好出现，则空单全部平仓。跨品种套利方面继续空仓观望。

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