

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

20200809

一德期货期权部

金融衍生品分析师 陈畅

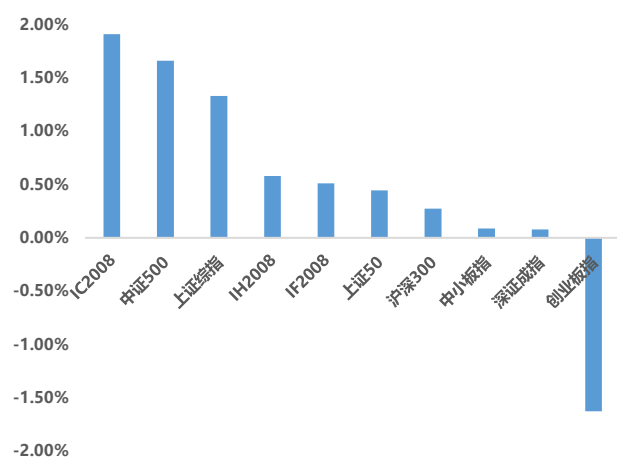
投资咨询号：Z0013351



一、一周市场回顾

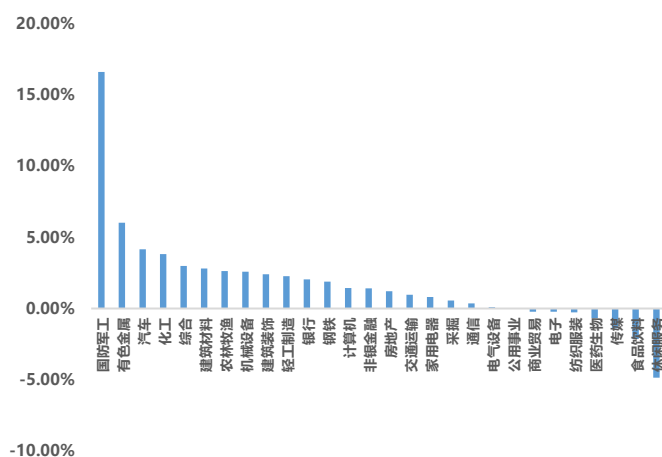
截止上周五收盘，各指数的周涨跌幅排列顺序分别为上证综指（1.33%）>中小板指（0.09%）>深证成指（0.08%）>创业板指（-1.63%）；就期指各标的指数来说，周涨跌幅排列顺序分别为中证500指数（1.66%）>上证50指数（0.44%）>沪深300指数（0.27%）。从申万一级行业周涨跌情况来看，涨幅排名靠前的行业依次是国防军工（16.60%）、有色金属（6.01%）、汽车（4.15%），跌幅排名靠前的行业依次是休闲服务（-4.85%）、食品饮料（-2.14%）、传媒（-1.39%）。就期指三品种当月合约来说，周涨跌幅排列顺序分别为IC2008（1.91%）>IH2008（0.58%）>IF2008（0.51%）。

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卖出合计约 44 亿元，前一周净卖出额为 42 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
2020-07-31	2532.61	1208.69	1323.92	-115.24
2020-08-07	2630.82	1293.03	1337.79	-44.76

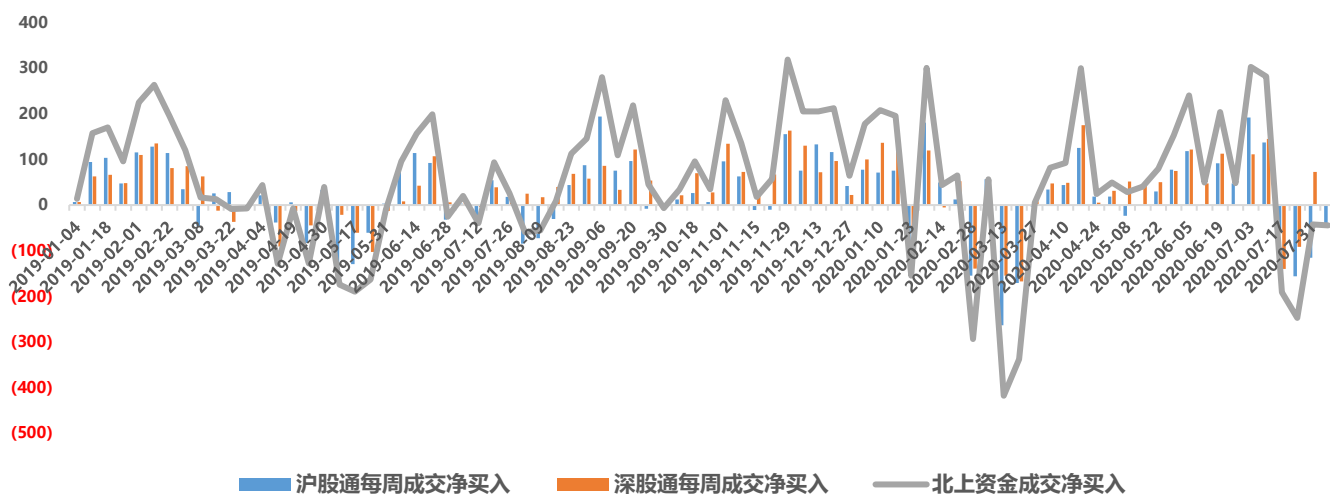
资料来源：wind，一德期权部

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
2020-07-31	3609.26	1840.97	1768.30	72.67
2020-08-07	3642.72	1821.49	1821.23	0.26

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）



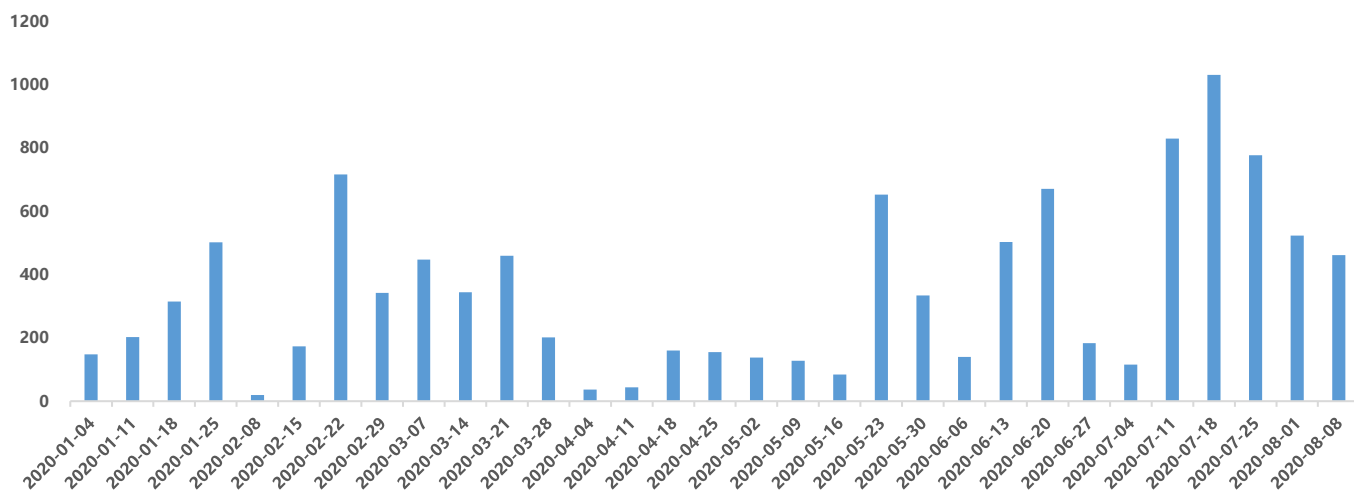
资料来源：wind，一德期权部

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、新发基金

上周新发偏股型基金份额为 461.95 亿份，前一周为 523.11 亿份。

图 4：新发偏股型基金份额（2020 年年初至今）



资料来源：wind，一德期权部

3、融资融券

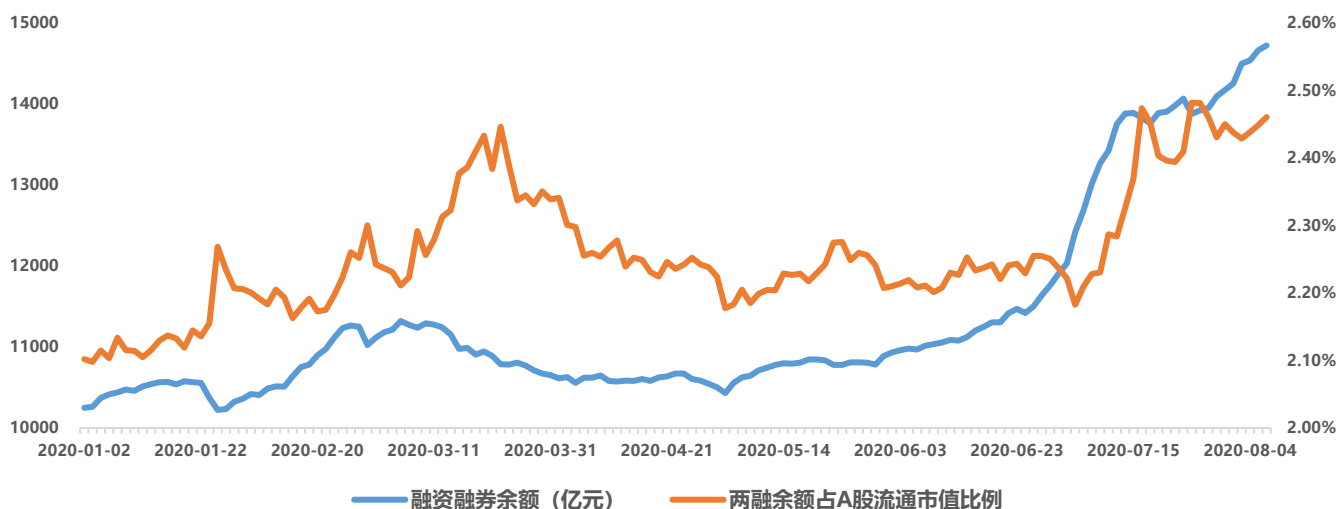
截止 8 月 6 日，两融余额为 14720.38 亿元，占 A 股流通市值比例达 2.46%，与 7 月 31 日相比上升了 0.02%。

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
2020-07-31	14248.62	584514	2.44%
2020-08-06	14720.38	598308	2.46%

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

4、限售股解禁

本周（8 月 10 日至 8 月 14 日），共有 34 家上市公司解禁，解禁金额约 572 亿，较上周（902 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）
2020-08-10	16	91814.78	2653955.92
2020-08-11	11	49576.34	1563660.38
2020-08-12	3	21904.36	1391207.36
2020-08-13	2	45968.85	65704.32
2020-08-14	2	2055.15	43078.65
合计	34	211319.48	5717606.63

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7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	1.50	1	0.93
IH	1.35	0.87	0.96
IC	1.27	0.82	0.91

资料来源：wind，一德期权部

2、升贴水

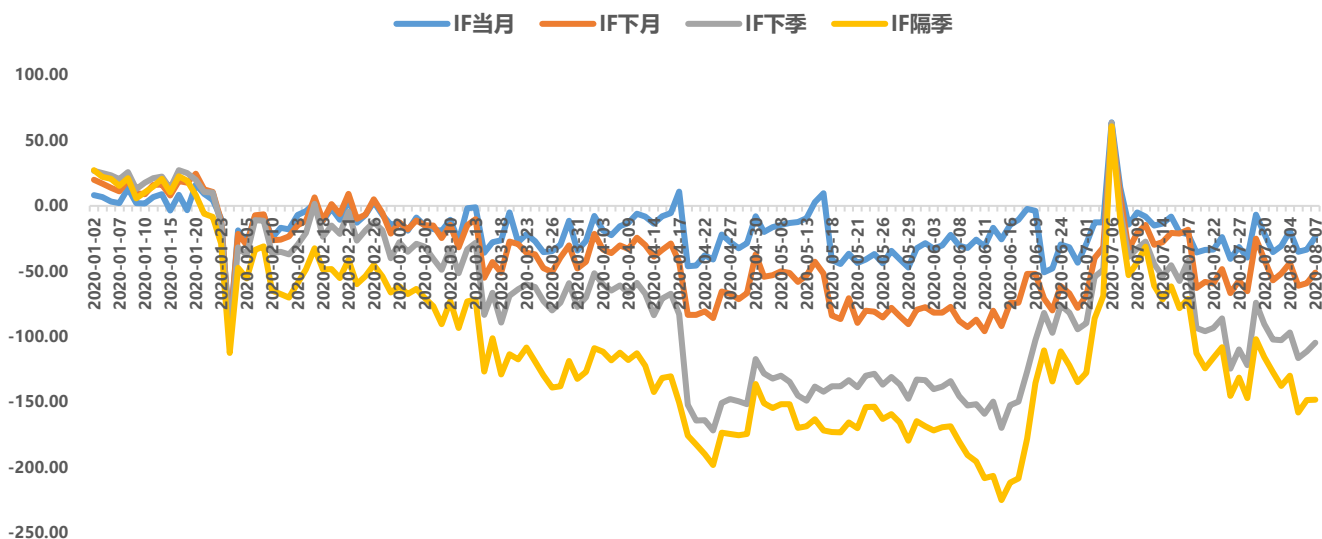
表 6：期指合约升贴水情况（8月7日）

	基差	升贴水	换仓成本（08 换 09）
IF2008	-23.926	-0.51%	0.57%
IH2008	-10.746	-0.33%	0.25%
IC2008	-66.682	-1.00%	1.26%

资料来源：wind，一德期权部

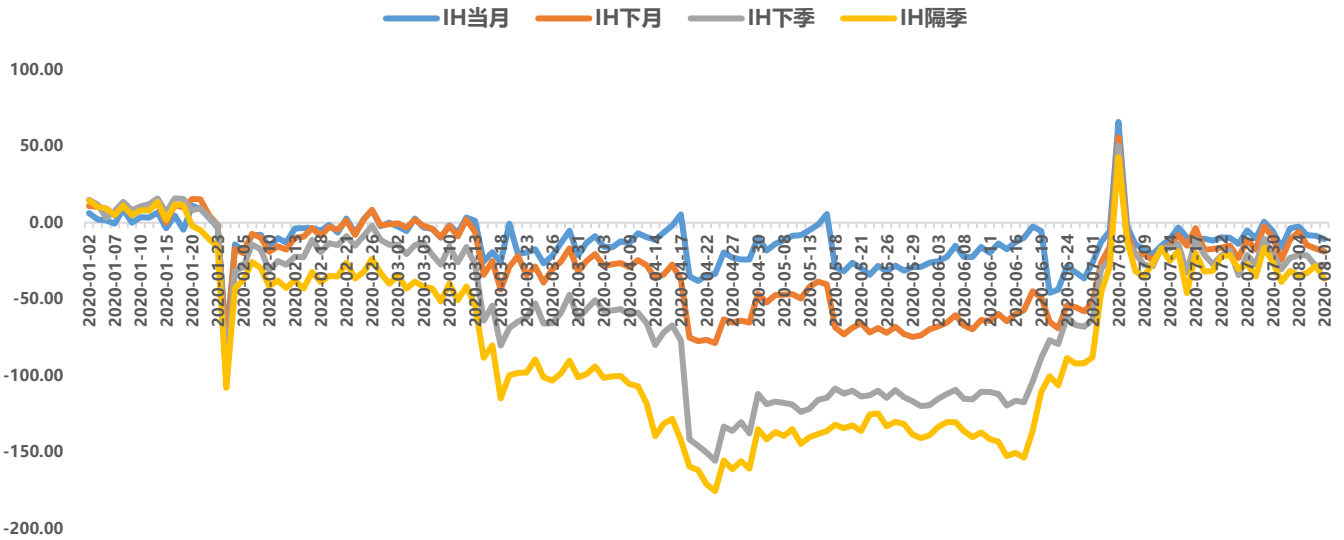
3、各合约价差

图 5：IF 各合约价差（2020 年年初至今）



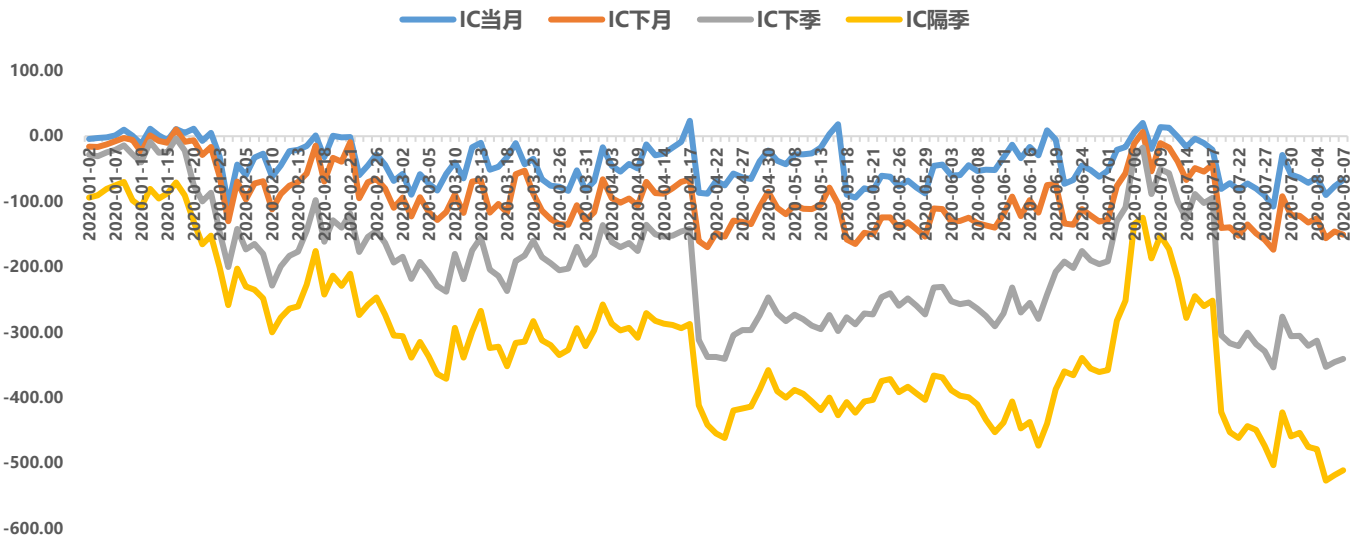
资料来源：wind，一德期权部

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

上周五市场下跌，截止收盘上证综指下跌 0.96%，两市成交量略微缩小至 12622 亿。市场结构方面，上证 50 下跌 0.86%，创业板指下跌 2.29%。期指方面，IF2008 下跌 0.70%（基差-23.93 点，较上一交易日缩小 9.43 点），IH2008 下跌 0.56%（基差-10.75 点，较上一交易日扩大 2.15 点），IC2008 下跌 0.92%（基差-66.68 点，较上一交易日缩小 9.82 点）。北上资金方面，沪股通成交净卖出 25.28 亿元，深股通成交净买入 6.66 亿元。消息面：周五盘中传出消息，特朗普颁布行政命令，宣布将在 45 天后禁止任何美国个人及企业与 TikTok 母公司字节跳动进行

任何交易，以及与腾讯进行与微信有关的任何交易。受此影响，周五盘中腾讯暴跌，A股市场情绪亦受影响。目前各大指数中，中证1000和创业板50已经创出新高，而上证综指在3174点至3391点之间持续进行箱体震荡。考虑到短期外围市场不确定性仍存（主要是海外疫情和中美关系）、增量资金入场的持续性不强，预计市场可能还将面临一段时间的整固，新一轮上行行情还需要等待转机，因此单边操作上暂时以区间思路对待。跨品种方面，从估值角度来看，当前消费、医药、科技等板块中不少股票的估值已经处于历史高位，虽然它们有业绩和政策方向的支撑，但短期其性价比相对降低，需要一定的时间逐步消化估值泡沫。其次从基本面角度来看，顺周期蓝筹板块估值相对较低、安全边际高，并且受益于经济改善预期。由于三季度很可能是今年基建的一个峰值，那么估值分位较低的建筑类乃至消费建材类的公司，在三季度出现逆袭的可能性变大。当下医药的调整和金融地产的间歇上涨仅仅是开端，我们认为未来一段时间，市场风格会继续由高位的消费医药科技逐渐向低位的周期蓝筹切换，只是切换需要时间。由于八月中下旬创业板将面临注册制集中上市和涨跌幅变为20%等改革，加上创业板指的估值处于历史高位，预计创业板改革可能会对市场的资金面构成考验，因此创业板指和中证1000能否在短期内迅速突破前高成为关键，跨品种套利方面暂时观望。

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