

股指期货周报

科技股再创高潮，股指涨势如虹



广发期货APP



微信公众号

作者：陈尚宇

联系方式：chenshangyu@gf.com.cn

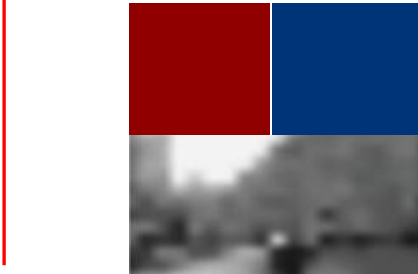
从业资格：F03115211

投资咨询资格：Z0022532

	主要观点	上周策略总结	下周策略总结
消息方面	政策面，金融监管总局拟出台《商业银行并购贷款管理办法》，助力产业转型升级，增强经济增长动能。《办法》拓宽并购贷款适用范围，进一步允许并购贷款支持满足一定条件的参股型并购交易。同时，设置差异化的展业资质要求，优化贷款条件，并强调偿债能力评估。本周A股在科技板块热潮带领下，继续强势上攻。海外方面，欧盟与美国发表联合声明，美国将对大多数欧盟输美商品征收15%的关税。欧盟承诺取消对美国产工业品的关税，并为美国海产品和农产品提供优惠市场准入。联储公布的7月会议纪要显示，7月会上，几乎全体决策者支持暂不降息，只有两人反对。纪要体现了，对通胀和就业的风险以及关税对通胀的影响，联储官员均存在分歧，不过多数还是认为，通胀上升的风险比就业下行的风险高。	当前市场宏观不确定性程度降低，A股赚钱效应积累，使得成交额攀升至2万亿元之上，但业绩期仍有一定回调风险，而期权市场波动率仍处于较低水平。我们推荐执行双买策略，同时买入9月虚三档看跌期权、看涨期权，做多波动率，锁定下跌风险并保留上行收益。	海外美联储对9月降息态度仍然影响市场流动性预期，同时财报陆续披露给过热市场降温，指数大概率进入高位震荡。股指期权隐含波动率已经提前上升，不宜再单边入场，推荐买入9月MO虚三档看跌期权，卖出12月虚四档看跌期权做日历价差，对冲短期回调风险，同时维持中长期上升趋势观点。
期货方面	期指方面，本周四大期指整体上行，IF、IH主力合约分别累计上涨4.54%、3.37%；IC、IM主力合约分别累计上涨4.38%、3.90%。从前20席位持仓变化来看，本周IF净持仓空头上升1422手、IH净持仓空头上升993手、IC净持仓空头下降553手、IM净持仓空头上升1840手。展期方面，对于空头持仓，截至本周五，IF、IH、IC和IM的最优展期合约分别为2510合约、2603合约、2510合约、2510合约。IF、IH、IC和IM的最优年化展期成本分别为0.92%、-0.31%、3.83%和4.15%。		

目录

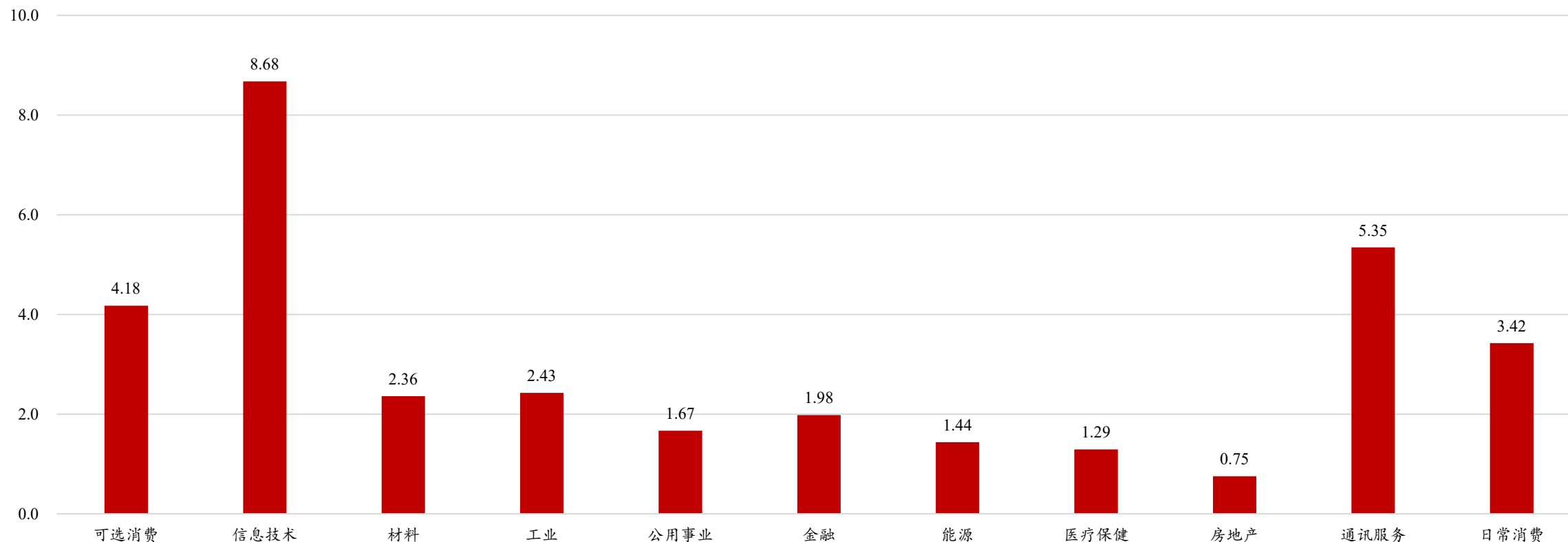
- 01 期货指标
- 02 宏观经济跟踪
- 03 流动性跟踪



一、期货指标

- 本周沪深300指数累计上涨4.18%，上证50指数上涨3.38%，中证500指数上涨3.87%，中证1000指数上涨3.45%。期指方面，本周四大期指整体上行，IF、IH主力合约分别累计上涨4.54%、3.37%；IC、IM主力合约分别累计上涨4.38%、3.90%。
- 期现价差方面，四大期指主力合约基差随盘面情绪上行，IF主力合约当前基差16点，IH主力合约期现价差当前基差13.39点，IC主力合约期现价差当前基差-12.45点，IM主力合约当前基差-14.34点。
- 跨品种比值方面，本周，中证1000/沪深300、中证500/沪深300的期货合约比值，PE比值、PB比值基本持平。
- 从前20席位持仓变化来看，本周IF净持仓空头上升1422手、IH净持仓空头上升993手、IC净持仓空头下降553手、IM净持仓空头上升1840手。
- 截至本周五，IF、IH、IC和IM的最优展期合约分别为2510合约、2603合约、2510合约、2510合约。IF、IH、IC和IM的最优年化展期成本分别为0.92%、-0.31%、3.83%和4.15%。

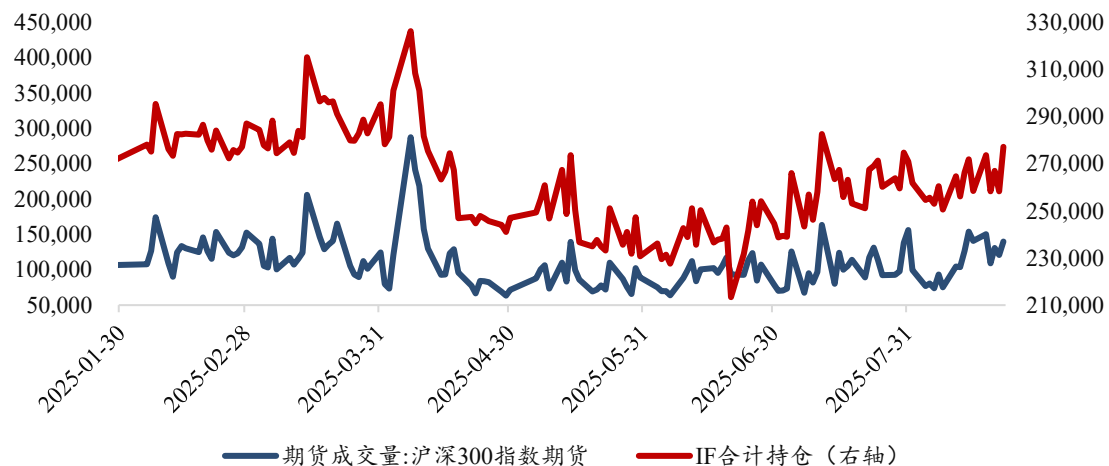
周度Wind一级行业涨跌幅(%)



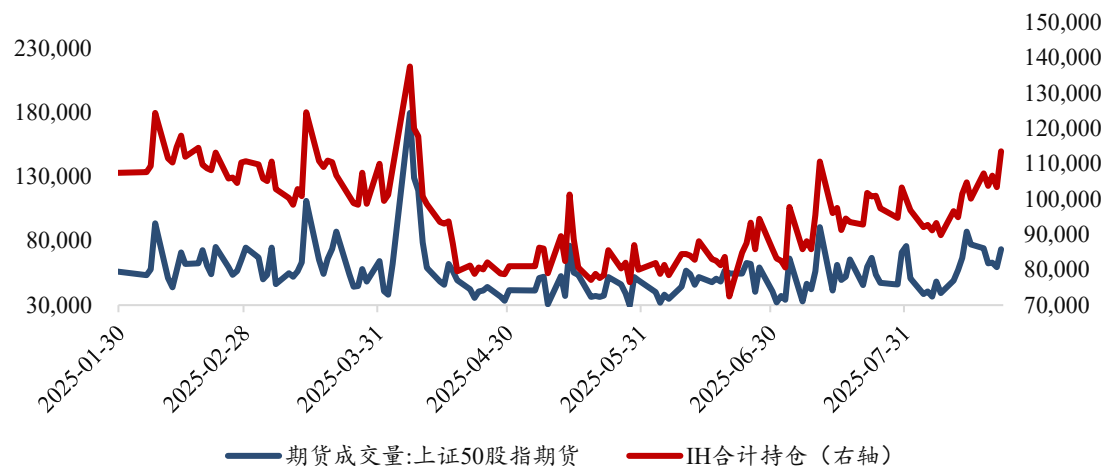
■ 本周Wind一级行业指数全部上行，科技板块表现火热，其中涨幅居前的为信息技术、通讯服务、日常消费，分别上涨8.68%、5.35%、3.42%。

四大股指期货品种成交持仓情况

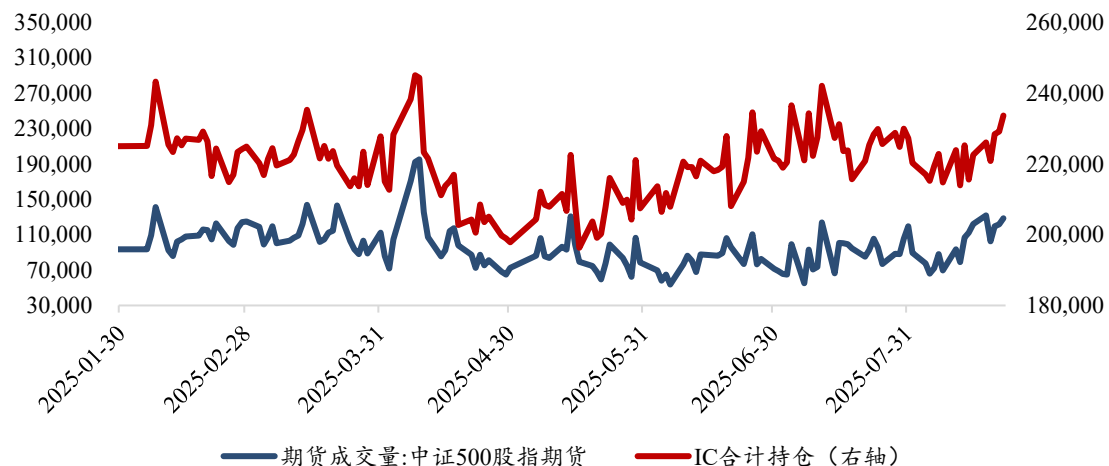
IF总成交持仓



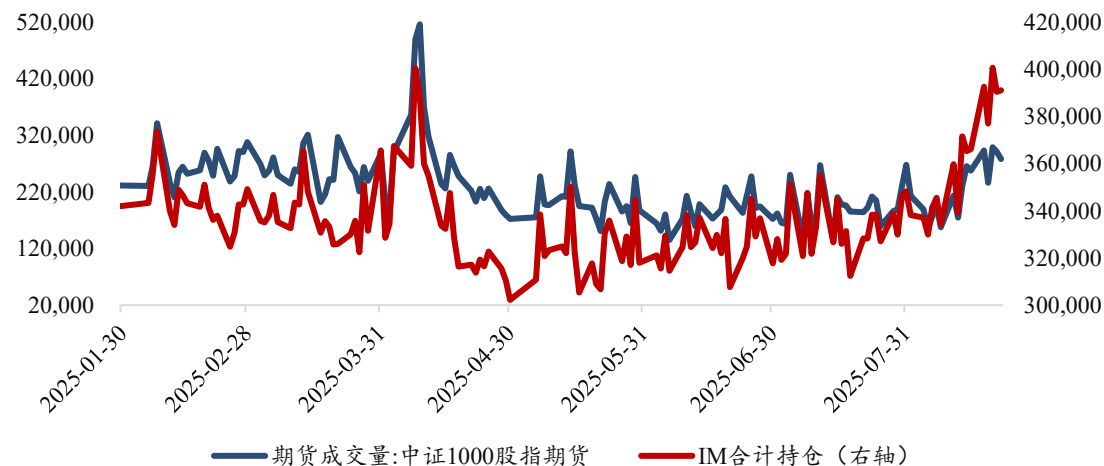
IH总成交持仓



IC总成交持仓

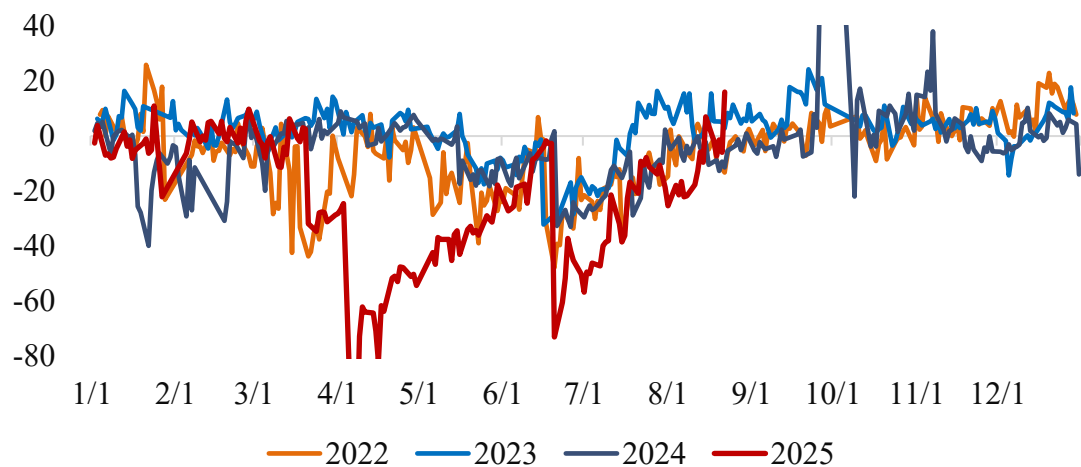


IM总成交持仓

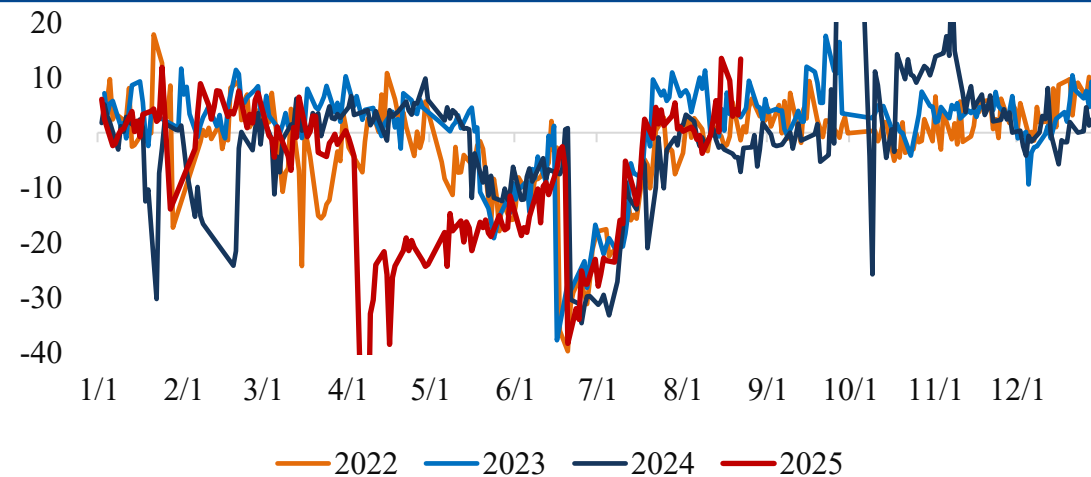


四大股指期现价差走势

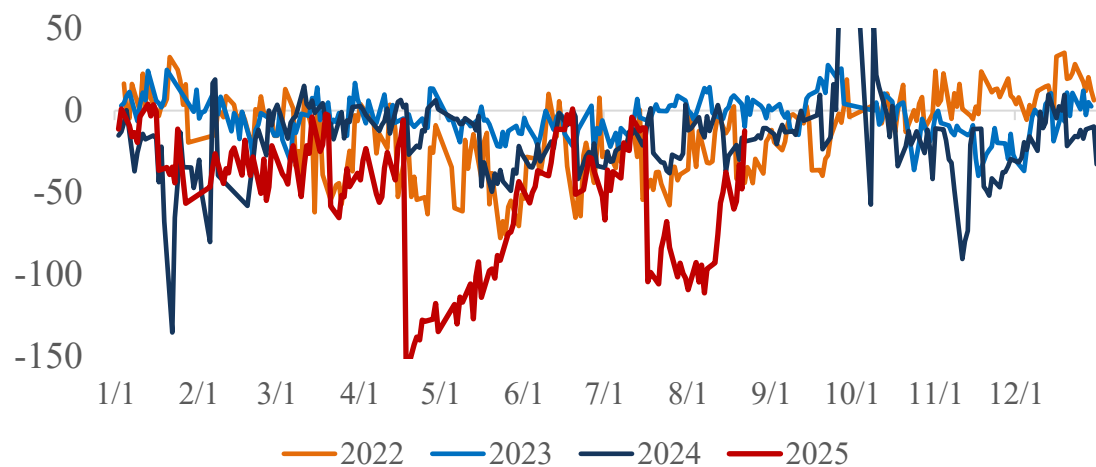
IF期现价差



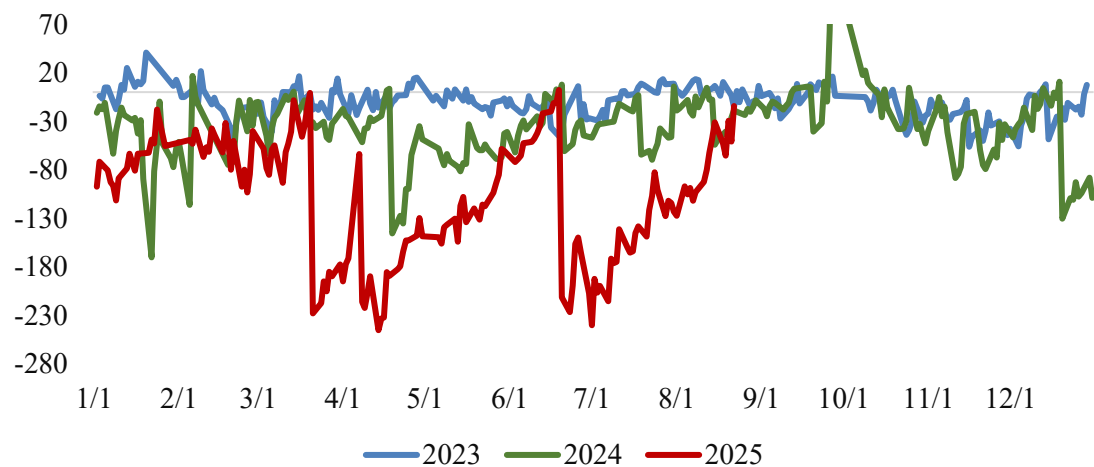
IH期现价差



IC期现价差

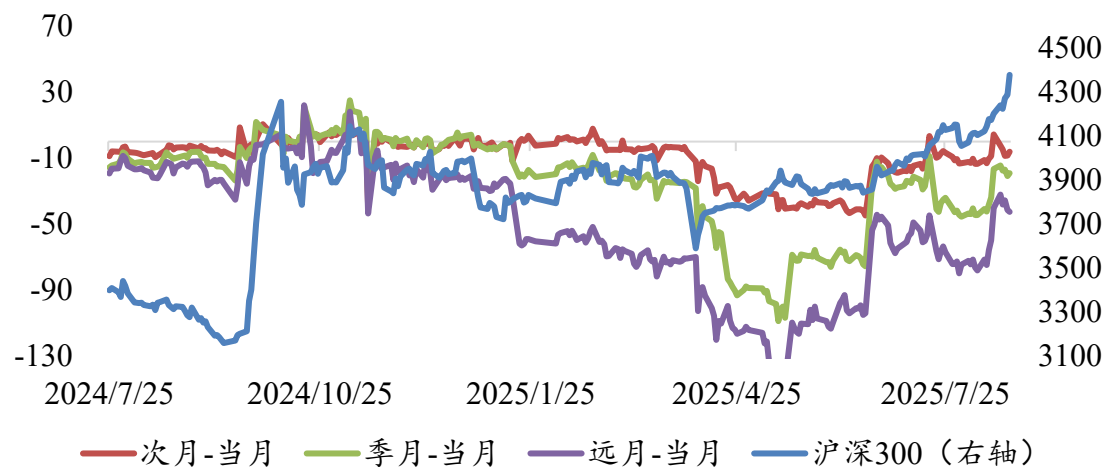


IM期现价差

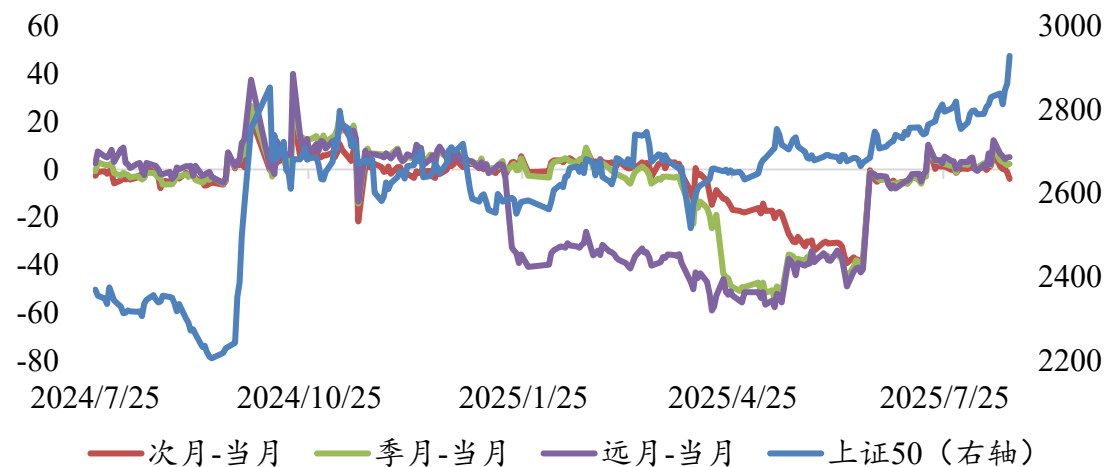


四大股指期货跨期价差走势

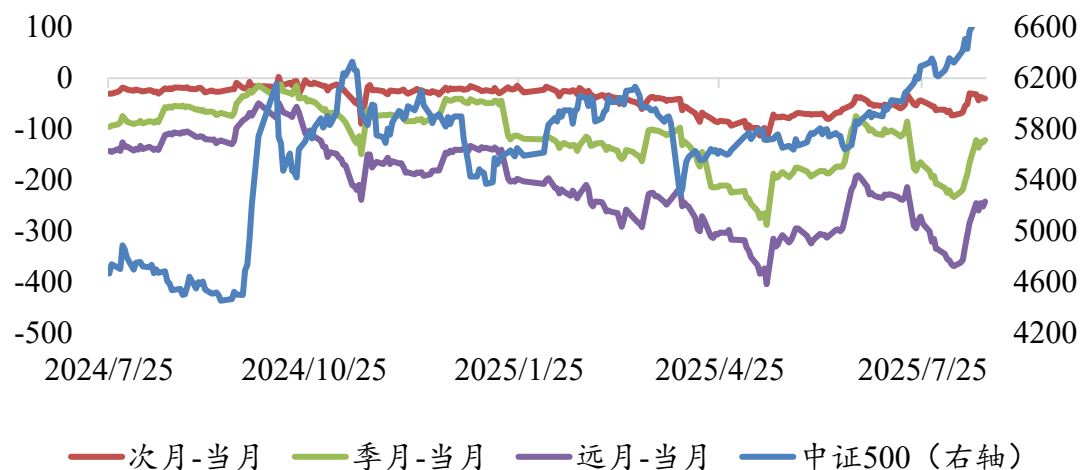
IF跨期价差



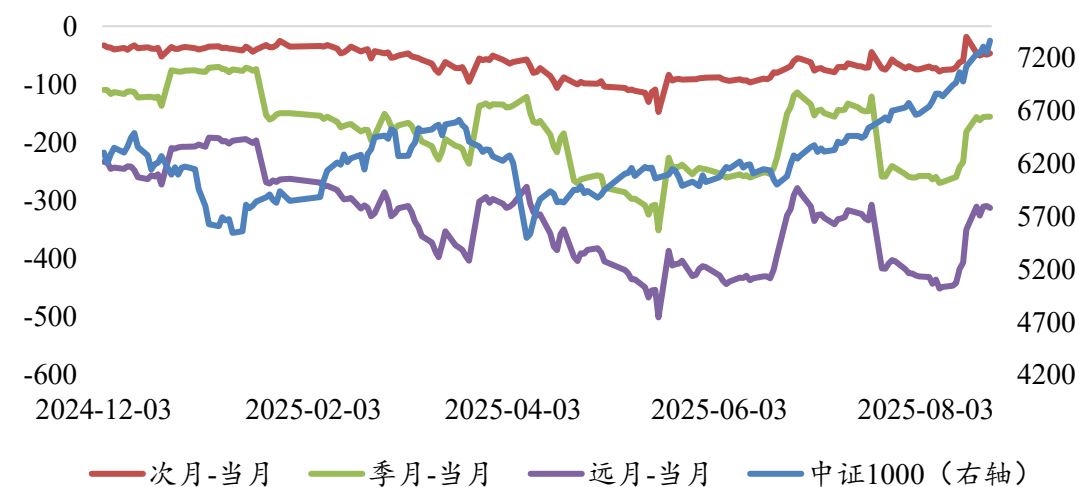
IH跨期价差



IC跨期价差

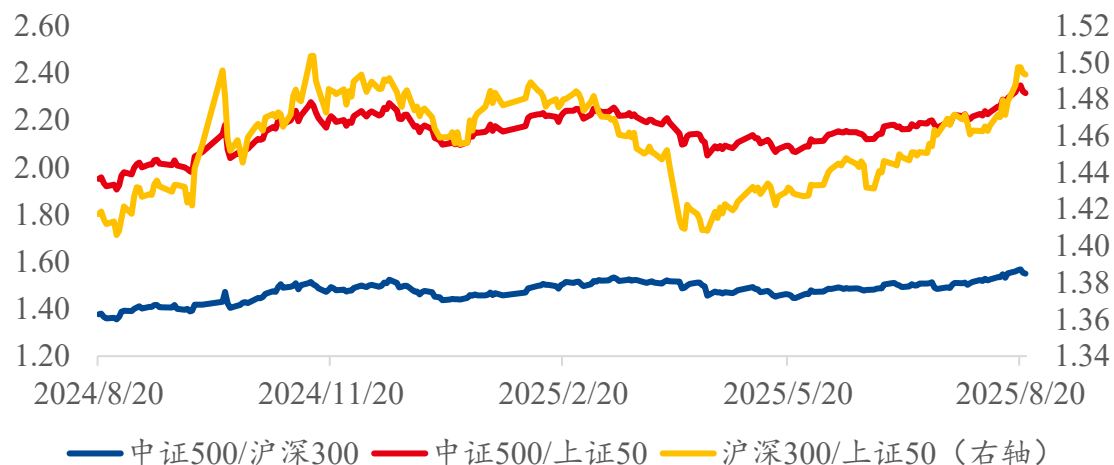


IM跨期价差



四大股指期货跨品种比值情况

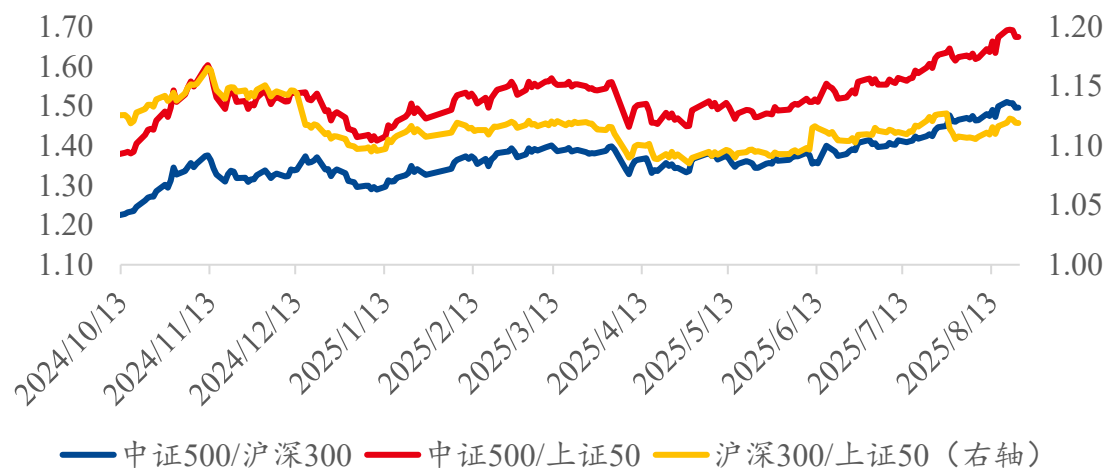
跨品种比值



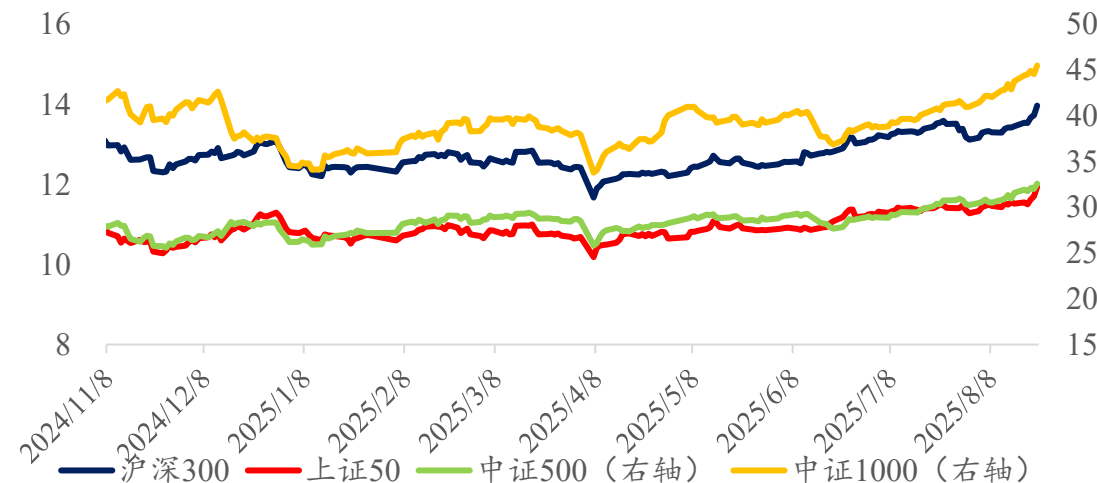
跨品种PE比值



跨品种PB比值

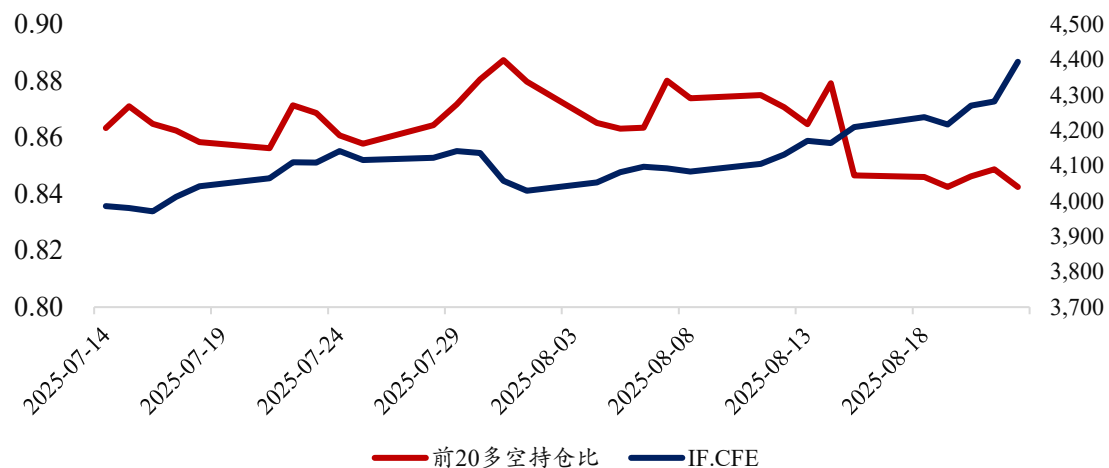


各期指PE走势

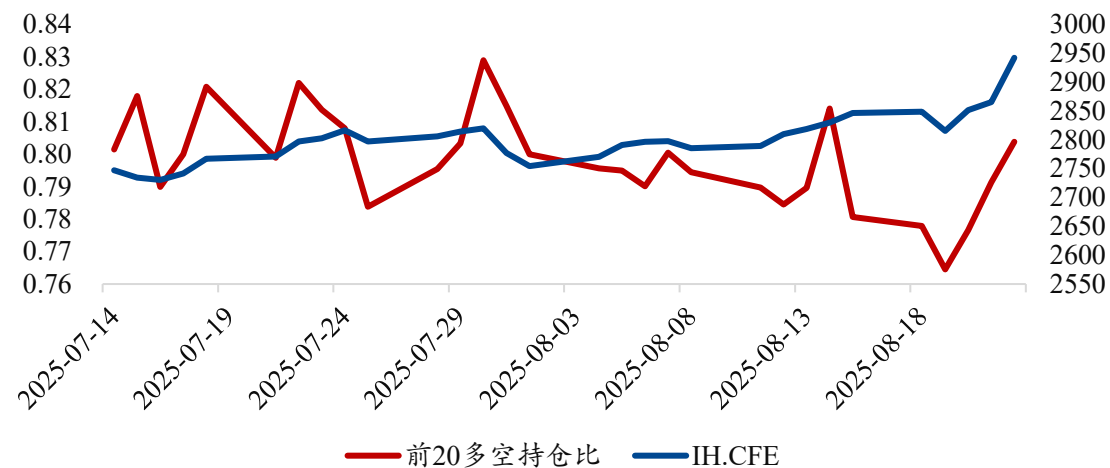


四大股指期货前二十席位持仓与主力合约走势

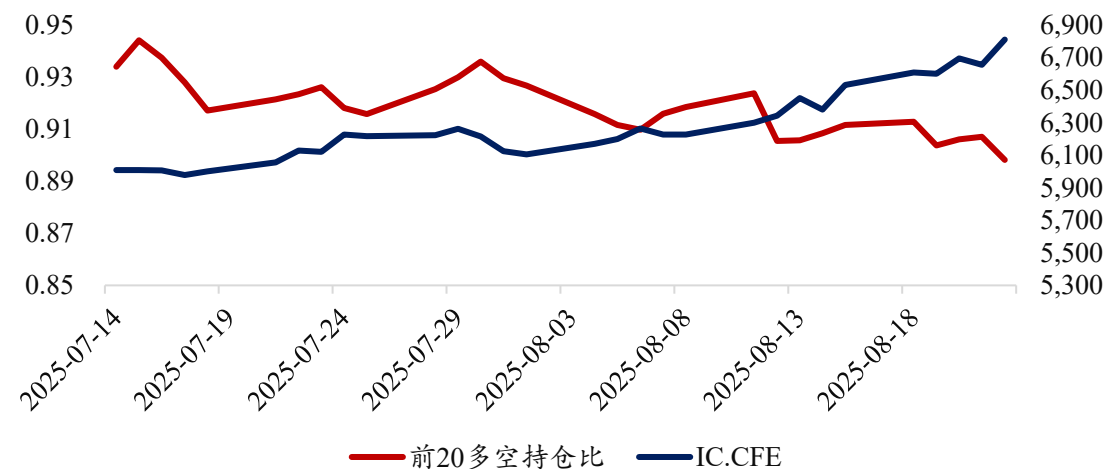
IF前20席位持仓多空比及主力走势



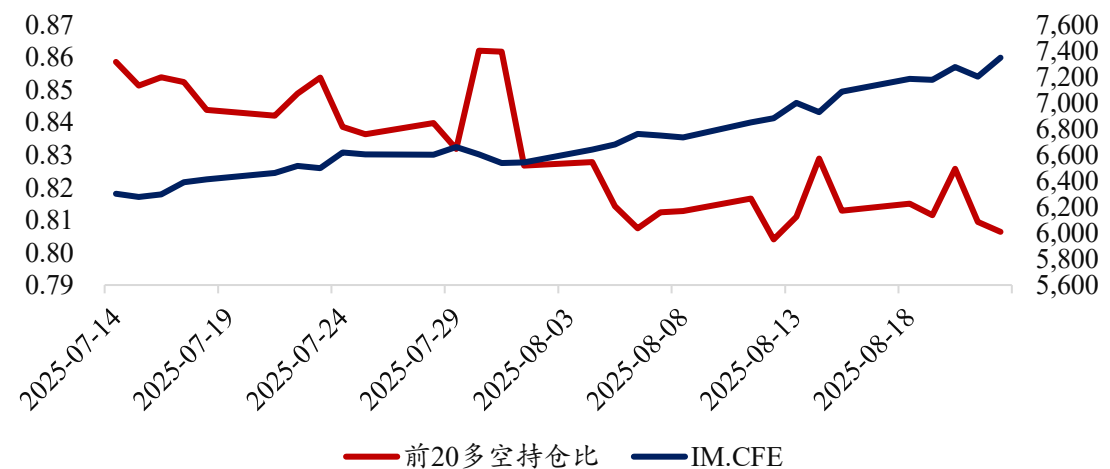
IH前20席位持仓多空比及主力走势



IC前20席位持仓多空比及主力走势

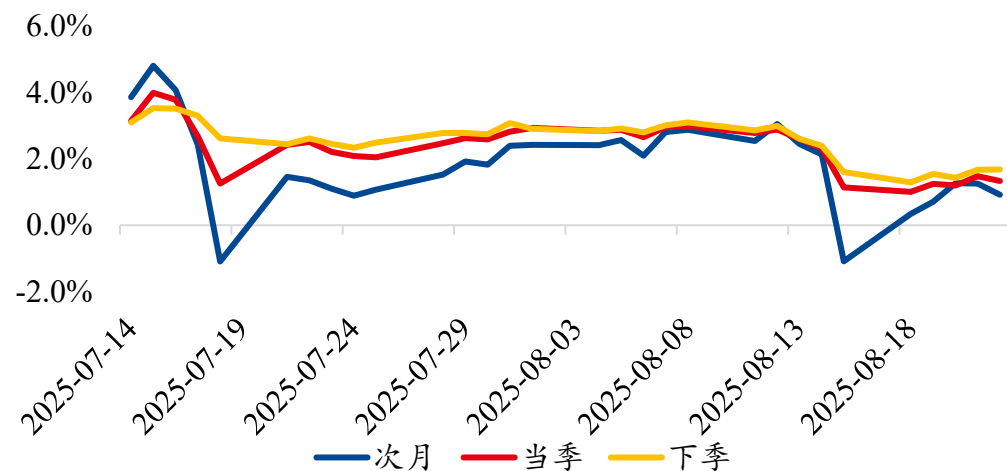


IM前20席位持仓多空比及主力走势

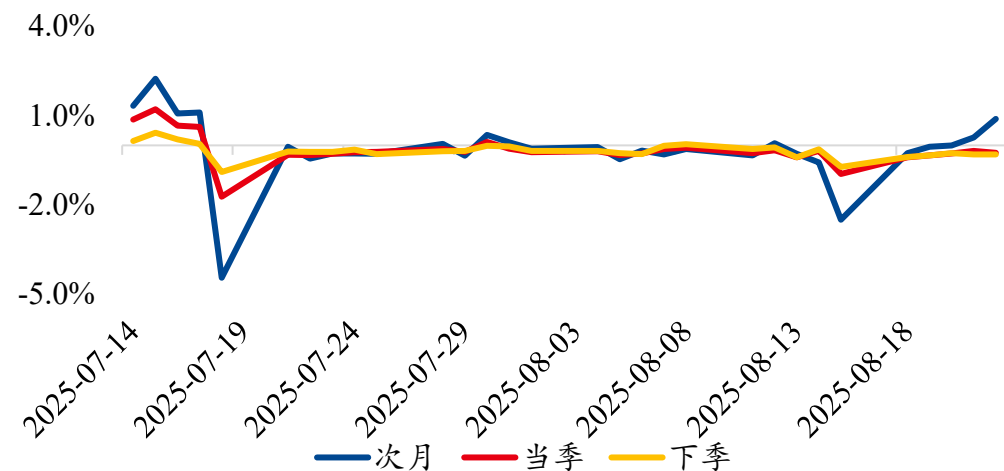


四大股指期货最优展期成本变化情况

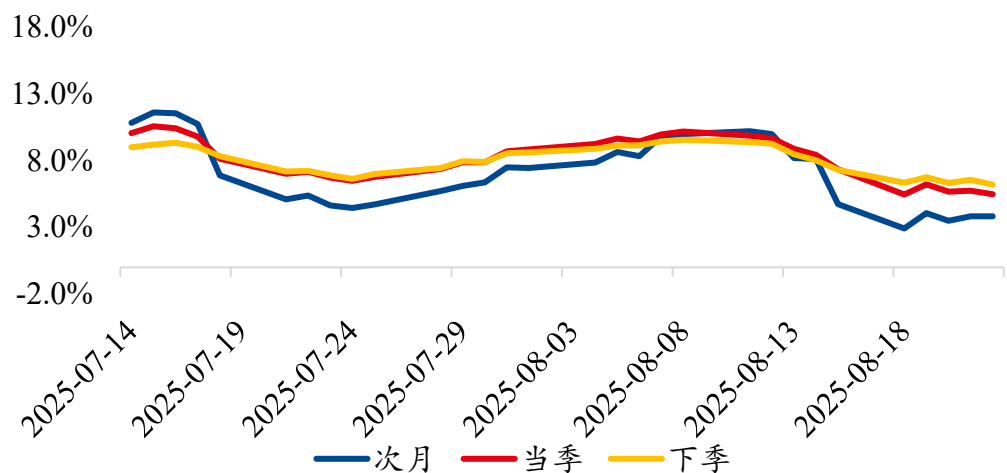
IF年化展期成本



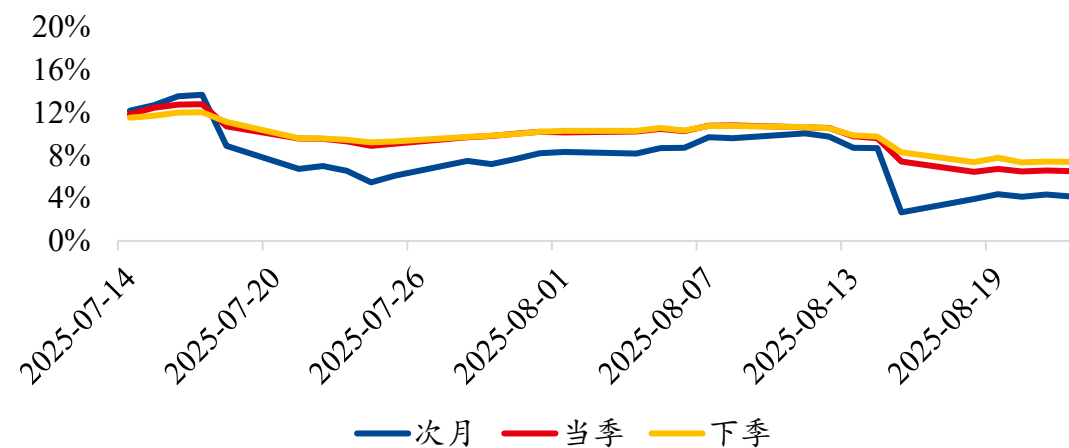
IH年化展期成本



IC年化展期成本



IM年化展期成本



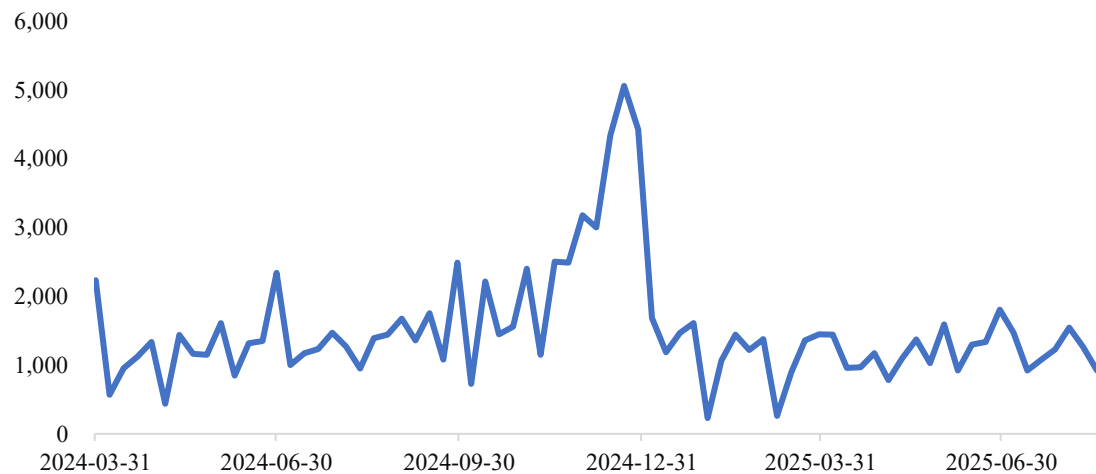


二、宏观经济跟踪

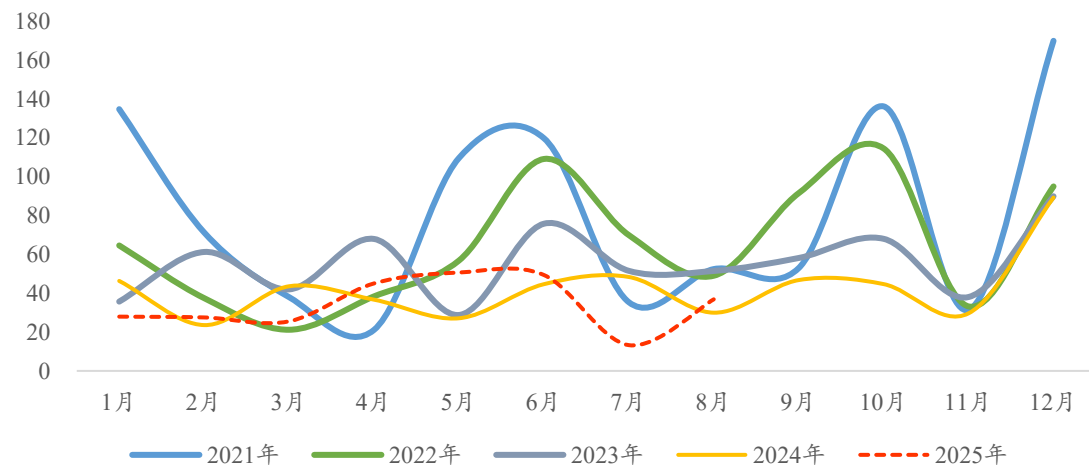
- ❑ **土地成交方面**：8月17日数据，100大中城市土地成交面积较前一周下降344.74平方米。成交价格方面，成交土地楼面均价上升651元/平方米；成交土地溢价率上升8.64%。
- ❑ **房地产开发投资**，1-7月固定资产投资同比增长放缓至1.6%，1-7月房地产开发投资同比下降12.0%，房屋施工面积累计下降9.2%，房屋新开工面积累计下降19.4%，房屋竣工面积累计下降16.5%。8月17日数据，30大中城市商品房成交面积较前一周下降1.71万平方米。**住宅价格方面**，7月，70个大中城市房屋销售价格指数同比降幅收窄至-3.4%，其中一线城市修复更快，同比下降1.1%，较上月收窄0.3%。
- ❑ **消费高频数据**，7月居民消费价格指数（CPI）环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%，同比持平；PPI环比下降0.2%，环比降幅比上月收窄0.2个百分点，同比下降3.6%。7月社会消费品零售总额同比增长3.7%，环比弱于6月。价格看，8月15日菜篮子产品批发价格200指数较上周上升1.04点，8月21日CRB现货指数较上周下降4.07点，8月22日猪肉平均批发价每公斤较上周上升0.2元/每公斤。
- ❑ **7月份，我国制造业49.3%，比上月下降0.4个百分点，制造业景气水平二季度以来收缩。生产指数高于临界点。汽车生产及消费方面**，全钢胎和半钢胎开工率分别较上周上升1.67%、1.06%。7月中汽协汽车销量较上月下降31.11万辆，同比上升14.66%，环比下降10.71%；7月乘用车销量较上月下降25.91万辆，同比增加6.4%，环比下降12.43%。
- ❑ **对外贸易**：7月出口（美元计价）同比增长7.2%，进口上升4.1%，贸易顺差982.4亿美元，对美贸易差额237.38亿美元。本周，CCFI综合指数下降18.47；BDI指数上升43.8。

地产：土地成交连续下降、溢价率及楼面均价有所回升

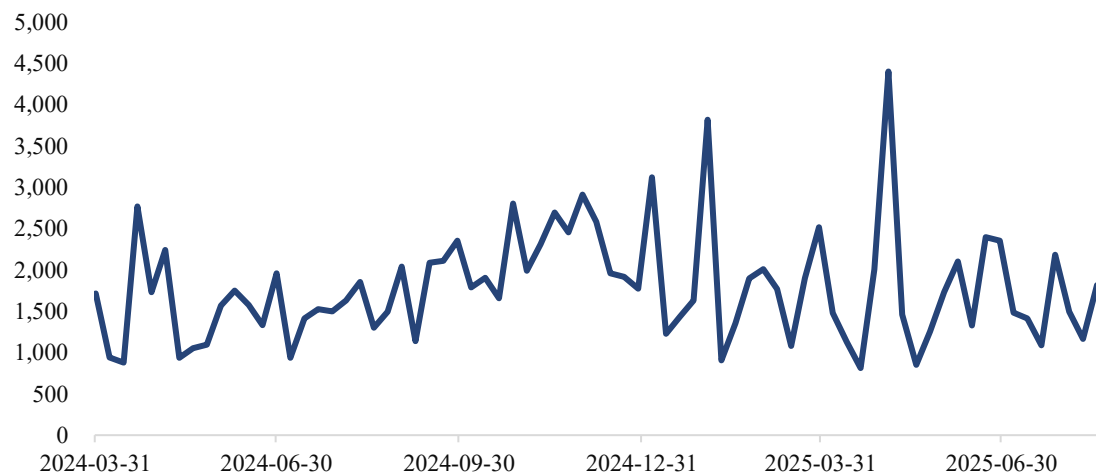
100大中城市土地成交面积（万平方米）



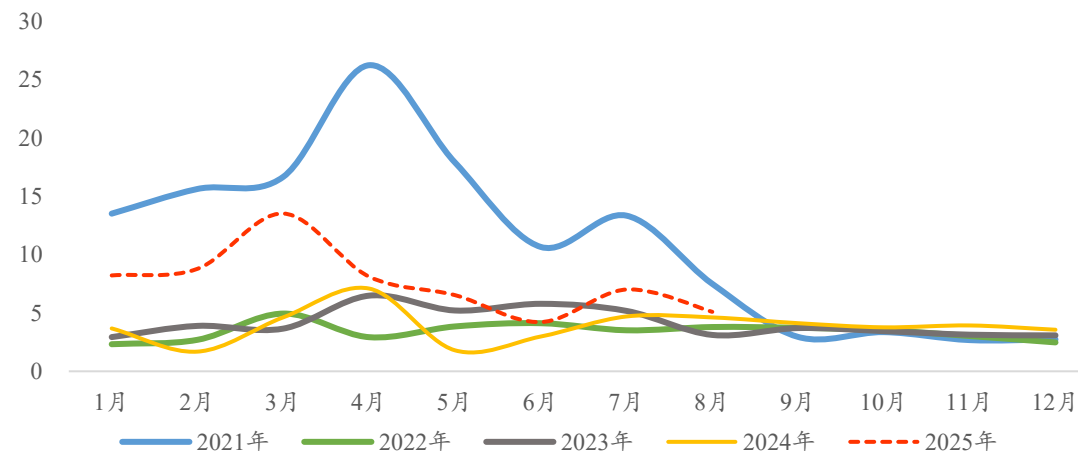
土地成交面积：一线城市（万平方米）



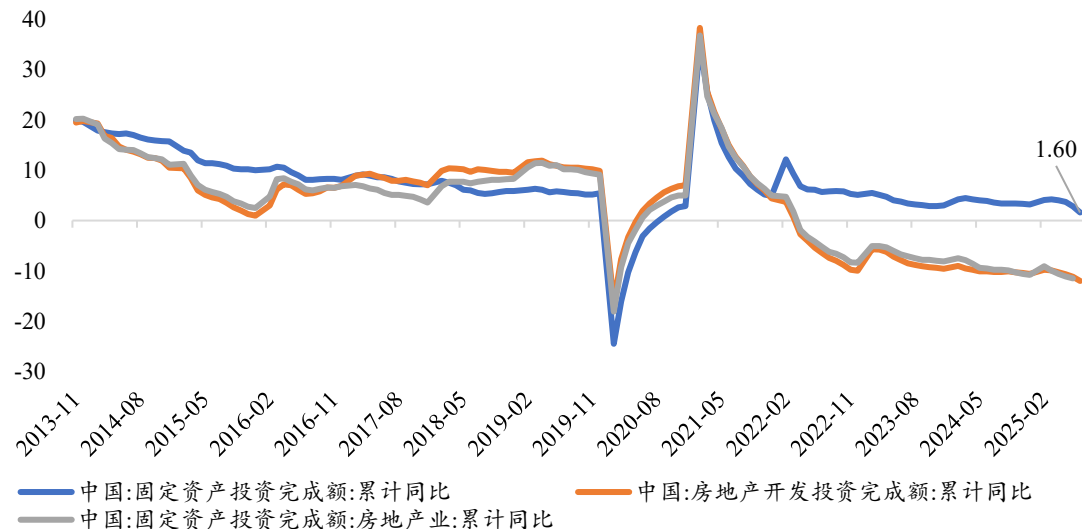
100大中城市成交土地楼面均价（元/平方米）



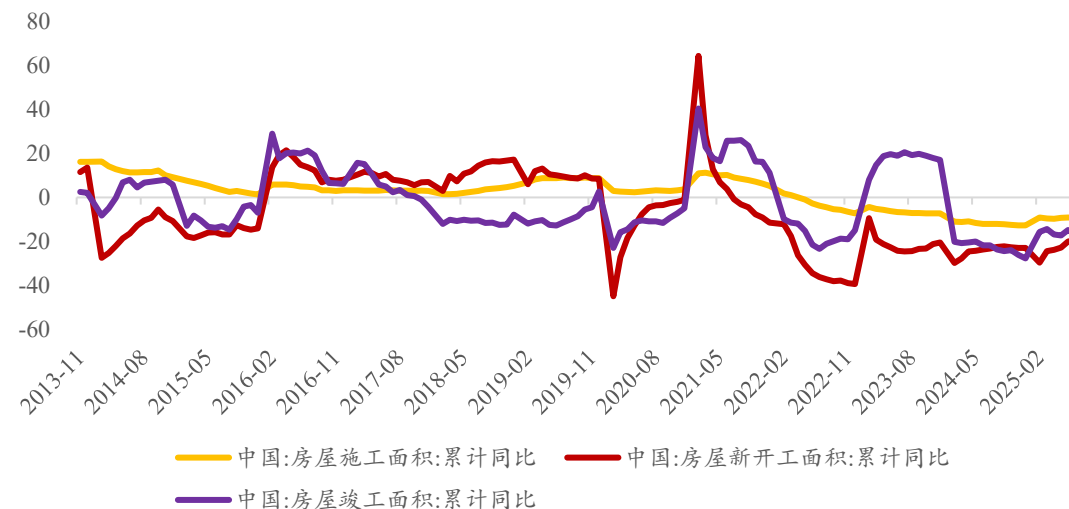
100大中城市成交土地溢价率（%）



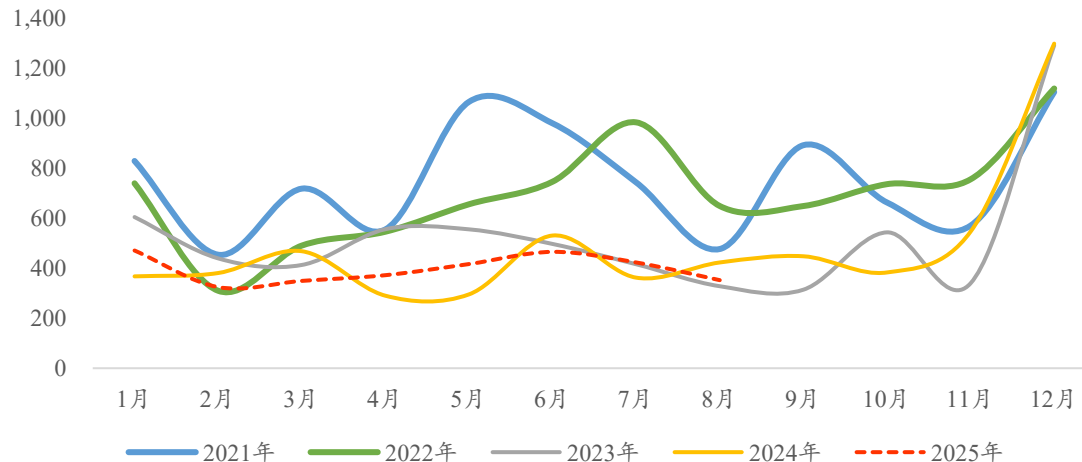
固定资产投资累计同比增速 (%)



房地产开发各分项累计同比 (万平方米)



30大中城市商品房成交面积 (万平方米)

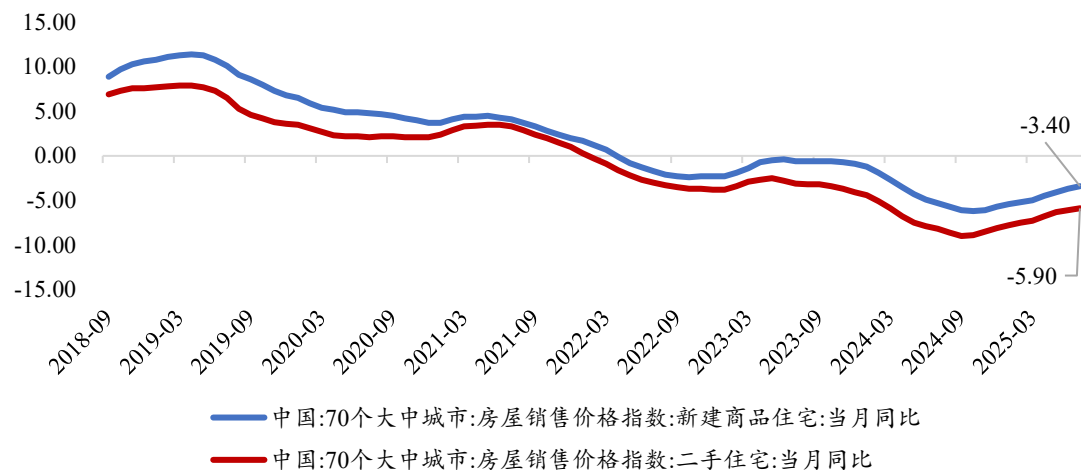


1-7月固定资产投资同比增长放缓至1.6%，1-7月房地产开发投资同比下降12.0%，新建商品房销售面积同比下降4.0%，其中住宅销售面积下降4.1%，新建商品房销售额下降6.5%。

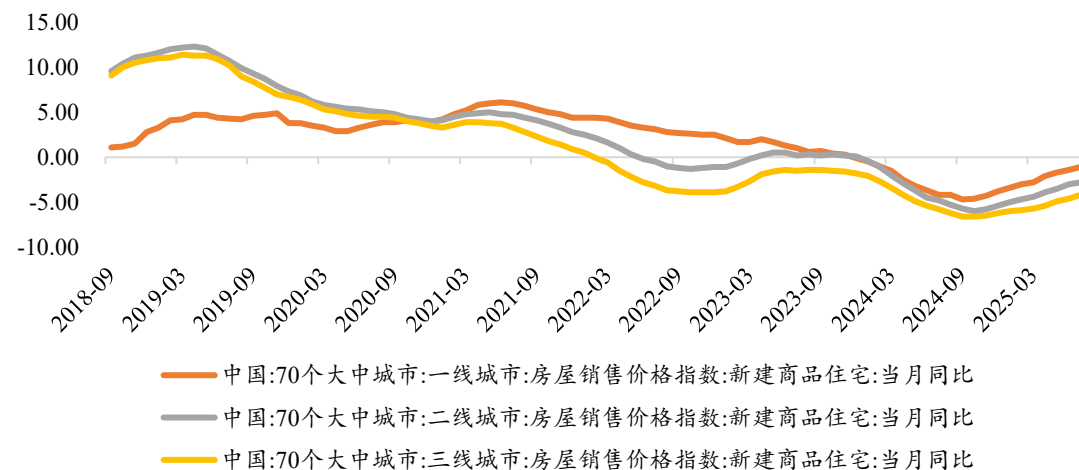
8月17日数据，30大中城市商品房成交面积较前一周下降1.71万平方米。

地产：二手房市场弱势，房价整体收窄降幅

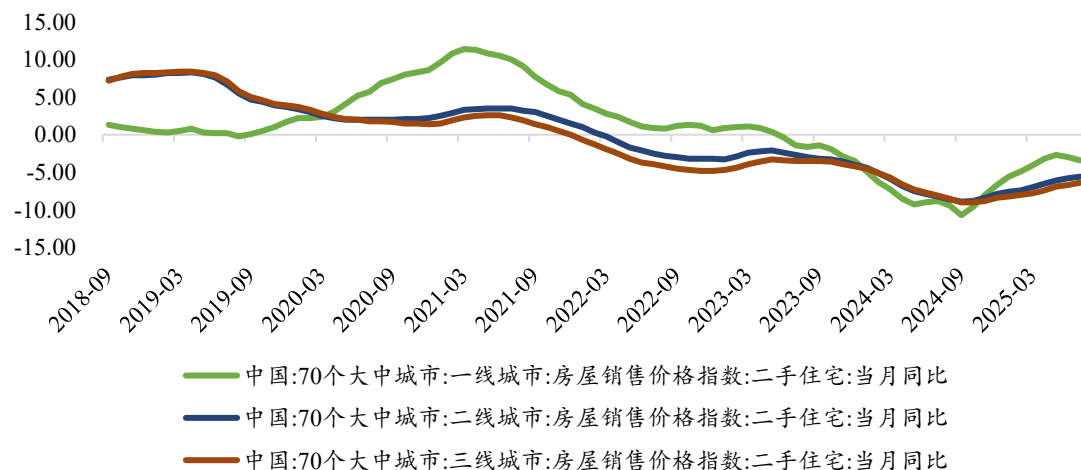
70大中城市新房、二手房价格指数同比 (%)



70大中城市各线新房价格指数同比 (%)



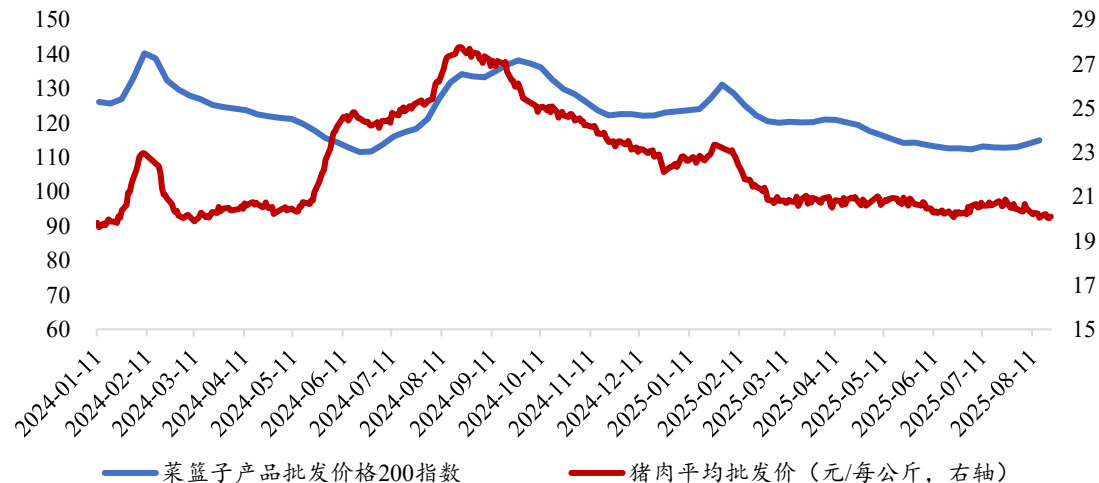
70大中城市各线二手住宅价格指数同比 (%)



7月份，70大中城市新房同比继续收窄降幅。但二手房一线城市成交同比降幅有所扩大。横向对比来看，修复趋势仍是新房优于二手房，一线城市优于二三线城市。

消费：7月CPI环比转涨，价格指数升温

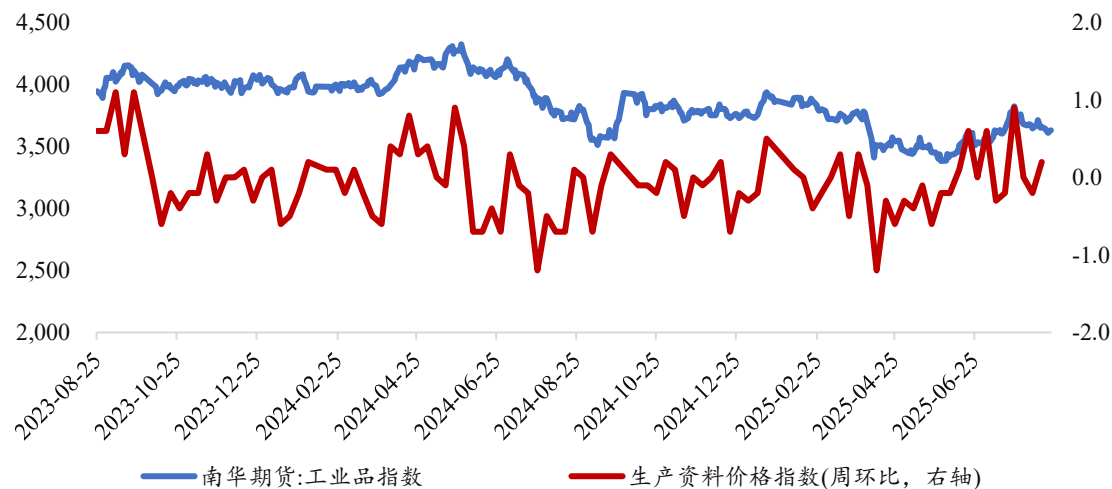
CPI领先高频指数 (%)



商品指数



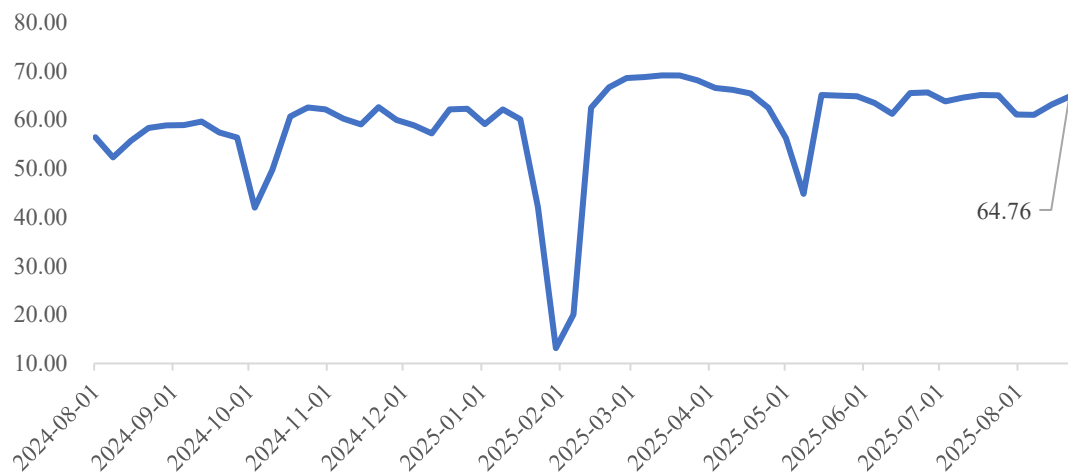
工业品及生产资料指数



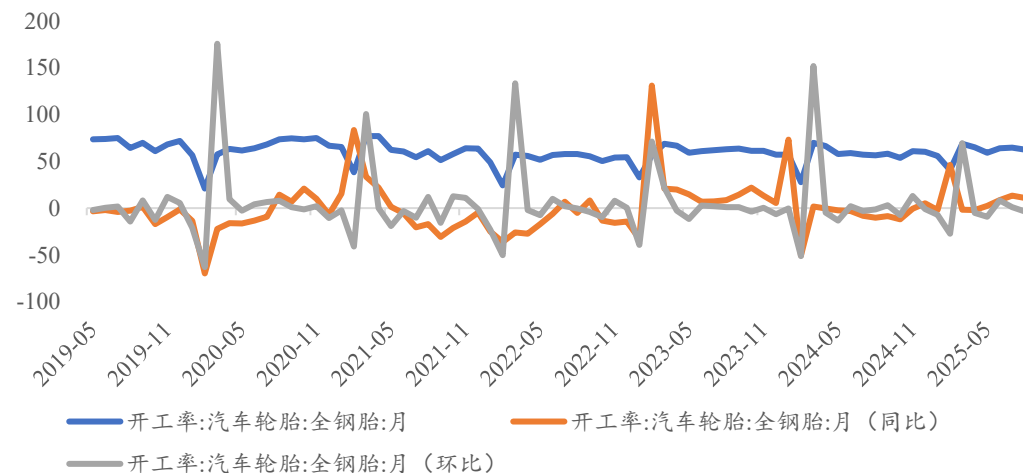
7月，居民消费价格指数（CPI）环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%，同比持平；PPI环比下降0.2%，环比降幅比上月收窄0.2个百分点，同比下降3.6%。高频数据分析，8月15日菜篮子产品批发价格200指数较上周上升1.04点，8月21日CRB现货指数较上周下降4.07点，8月22日猪肉平均批发价每公斤较上周上升0.2元/每公斤。

汽车生产：全钢胎、半钢胎开工率均有上升

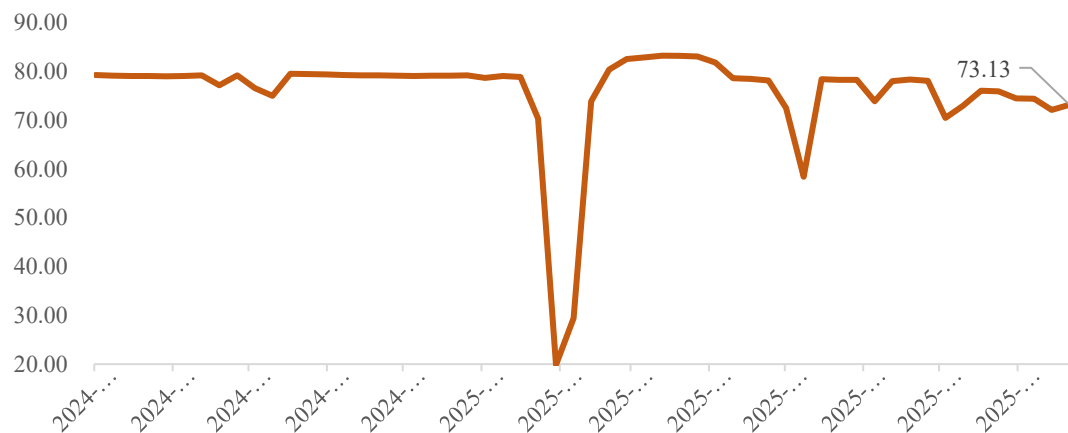
全钢胎开工率周变化 (%)



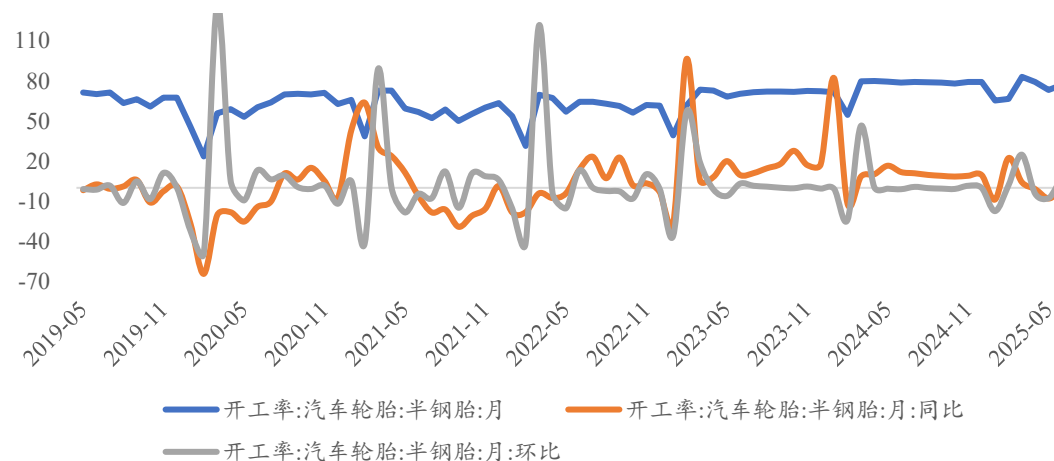
全钢胎开工率月度变化 (%)



半钢胎开工率周变化 (%)

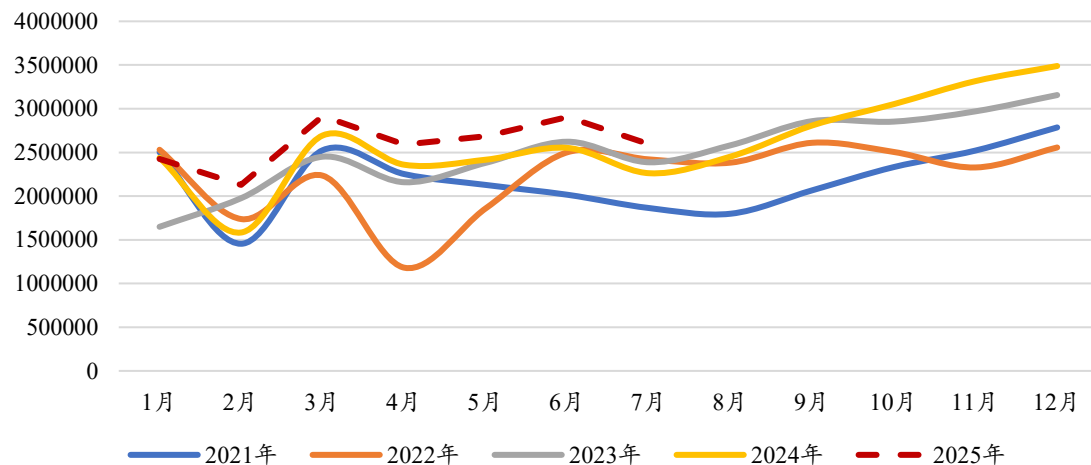


半钢胎开工率月度变化 (%)

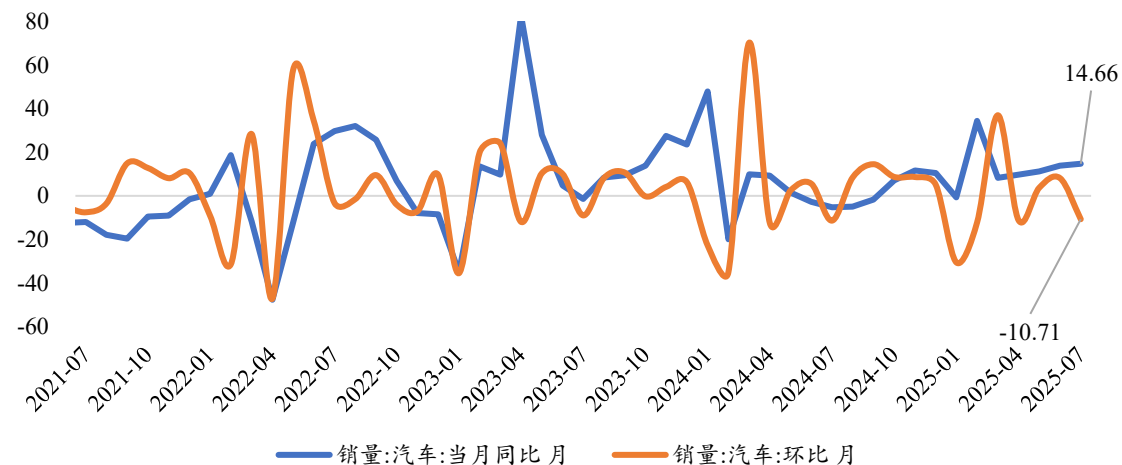


汽车销量：7月销售相比前月下滑

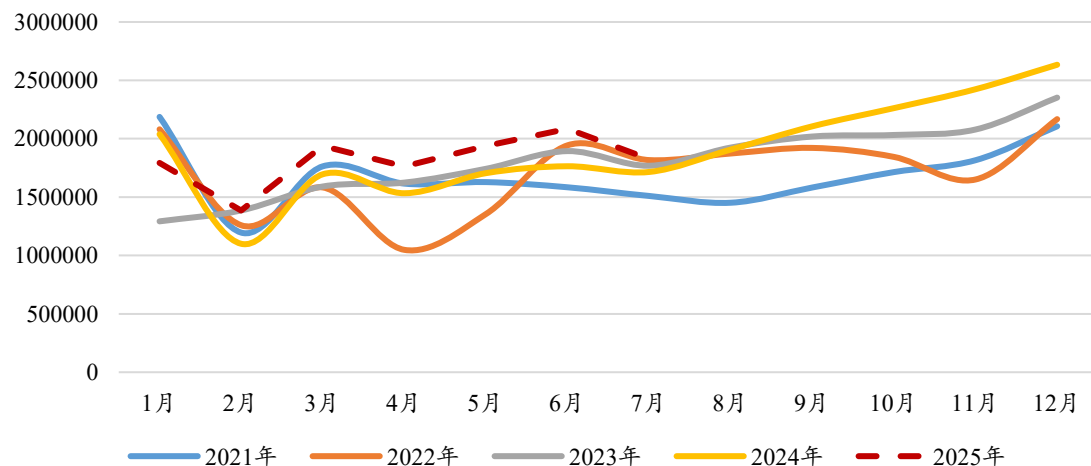
中汽协汽车销量（辆）



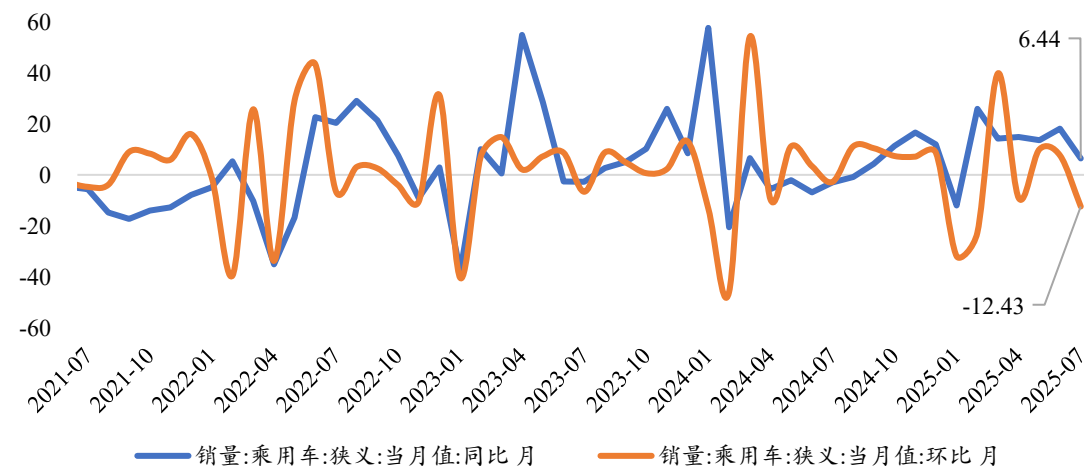
中汽协汽车销量变化（%）



乘联会汽车销量（辆）

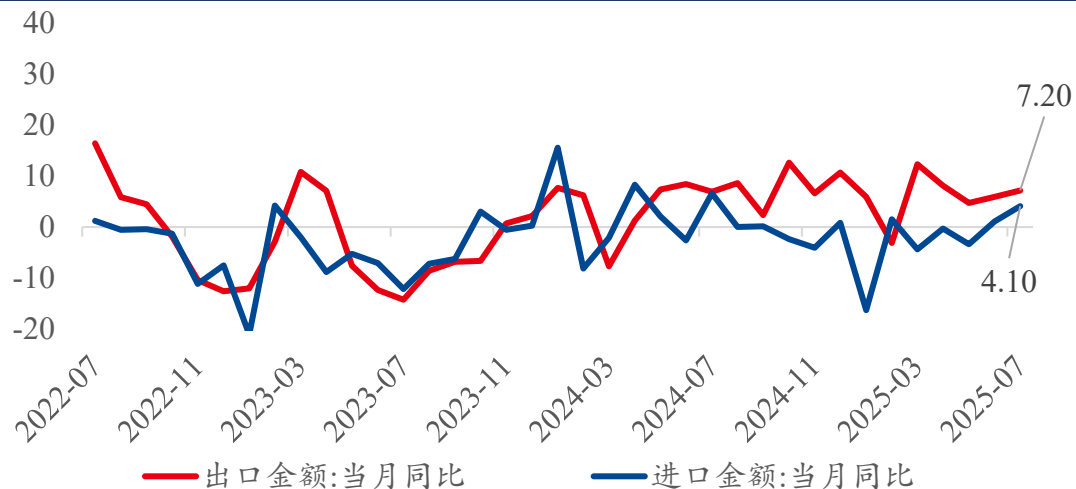


乘联会汽车销量变化（%）

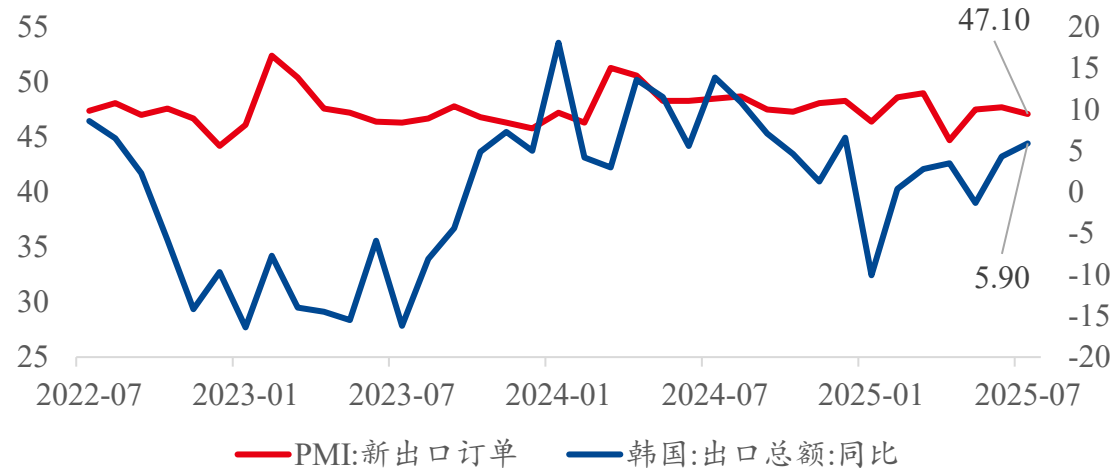


对外贸易：中美关税缓冲期延长，7月出口高增

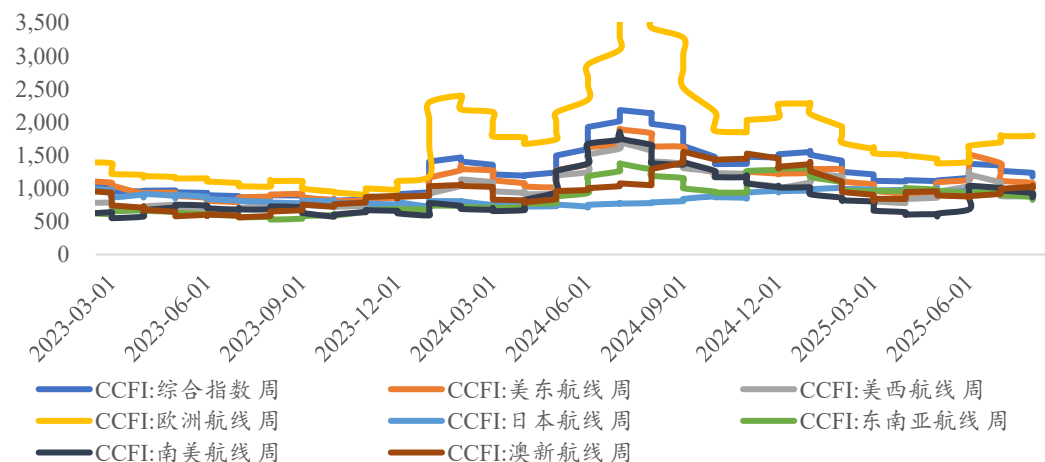
中国进出口数据：当月同比（以美元计价）



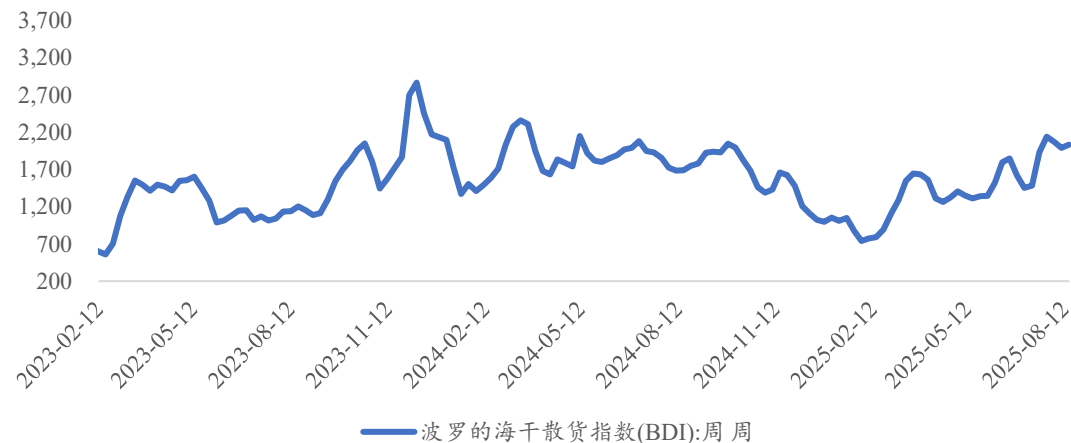
PMI新出口订单和韩国出口



中国出口集装箱运价指数（基期=1000）



波罗的海干散货指数



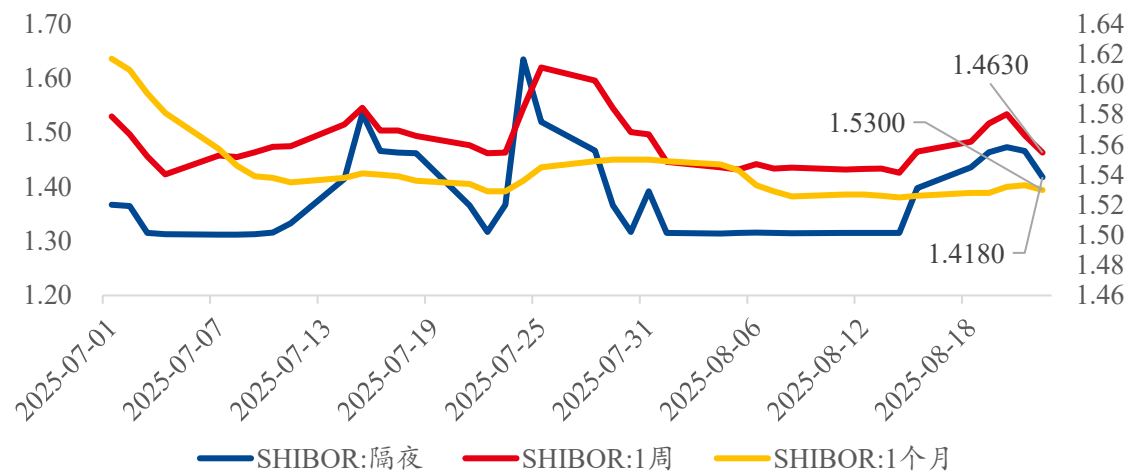


三、流动性跟踪

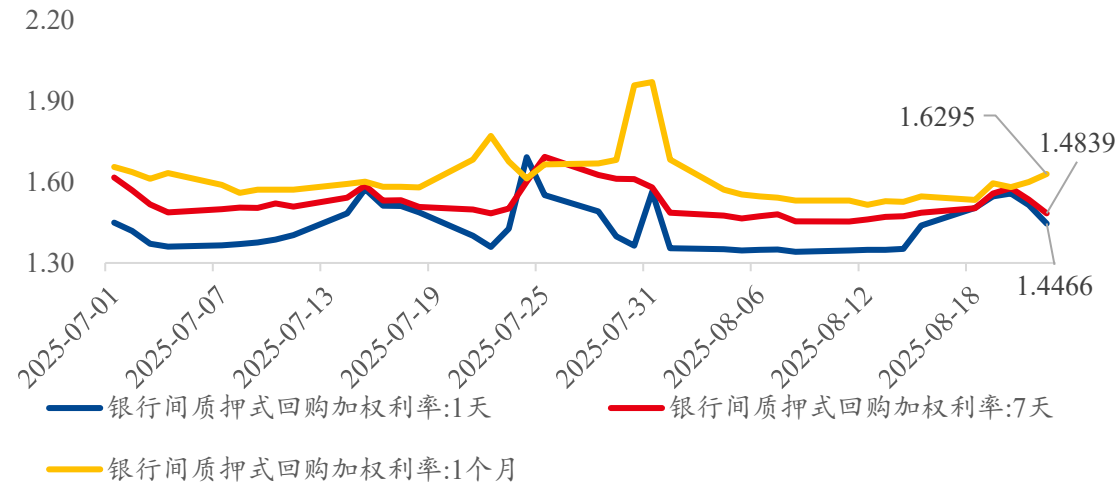
- 8月22日，SHIBOR隔夜利率为1.42%，环比上周基本持平；DR007加权平均利率为1.48%，环比上周基本持平。
- 贷款市场报价利率不变，（LPR）1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。
- 本周央行开展了20770亿元逆回购操作，因有7118亿元逆回购到期，全周净投放13652亿元。
- 本周，A股资金累计净主动卖出1448.98亿元，沪深两市A股日均成交额跃升至2.55万亿元，融资余额、融券余额上升，股票型ETF基金净流出6.72亿元。

政策利率不变，市场资金利率平稳

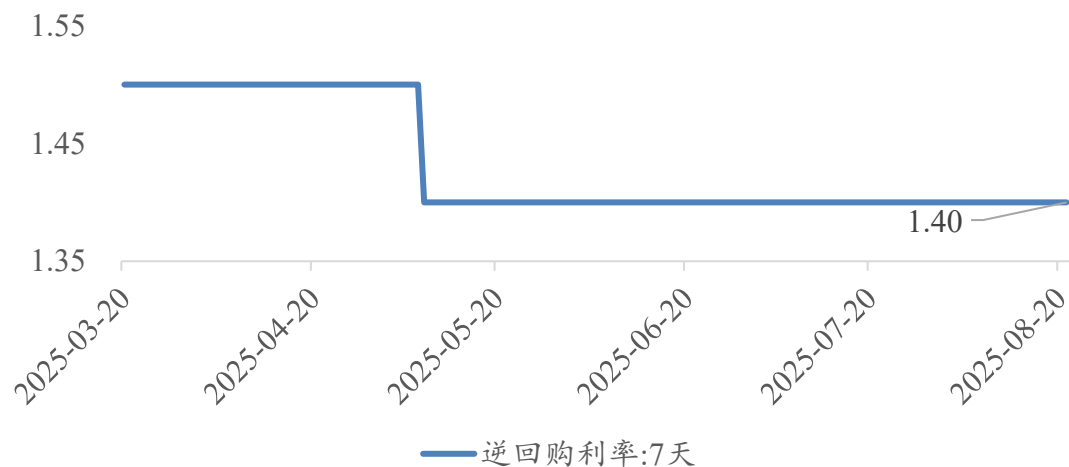
SHIBOR



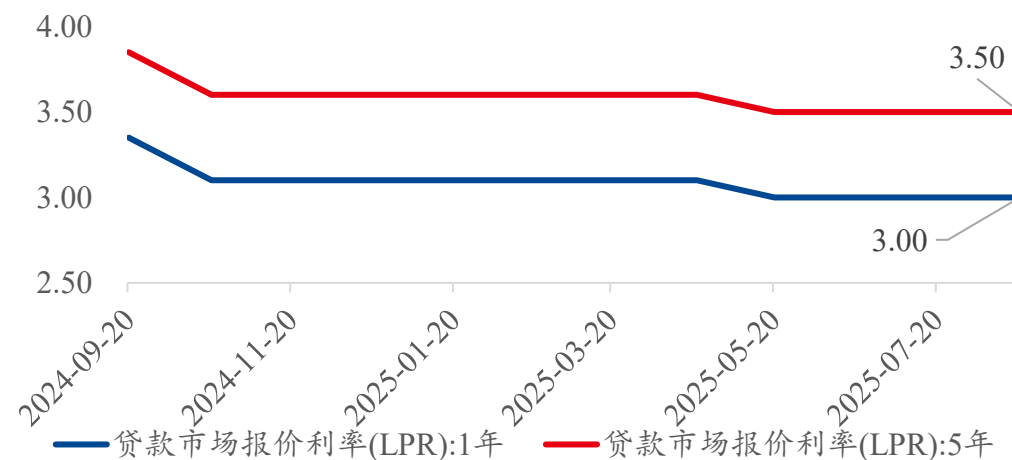
银行间质押式回购利率



逆回购利率

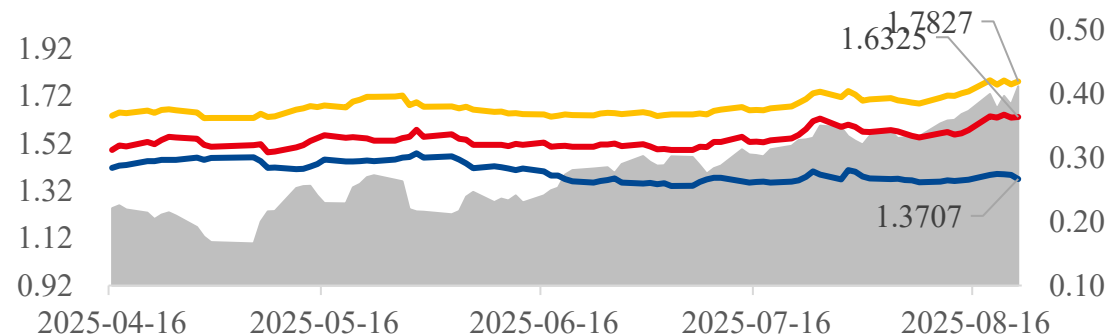


LPR



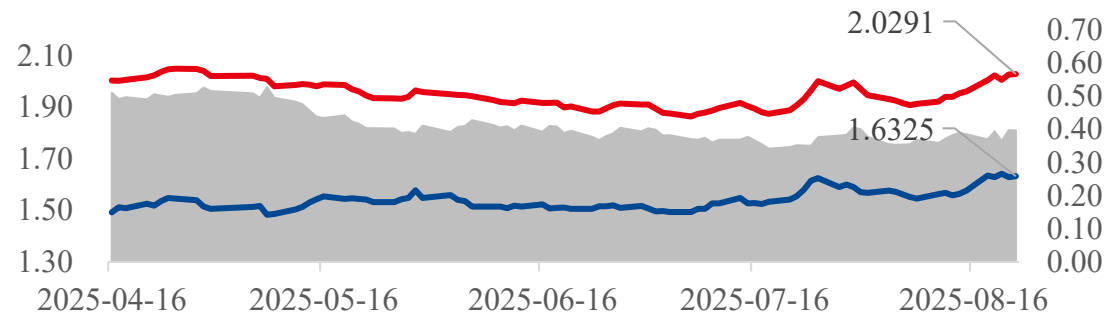
货币市场操作：央行本周公开市场净投放13652亿元

国债收益率



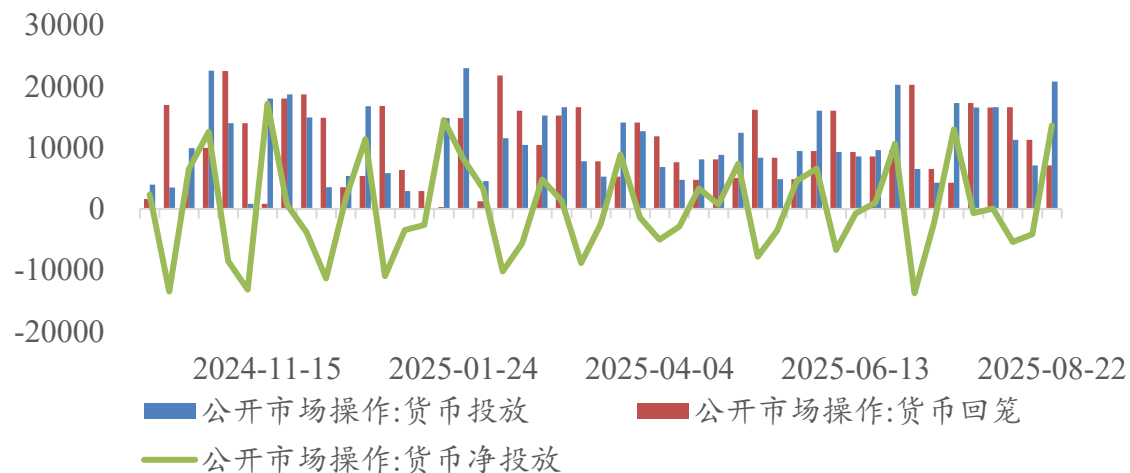
■ 国债到期收益率:10年-国债到期收益率:1年 — 国债到期收益率:1年
— 国债到期收益率:5年 — 国债到期收益率:10年

企业债收益率

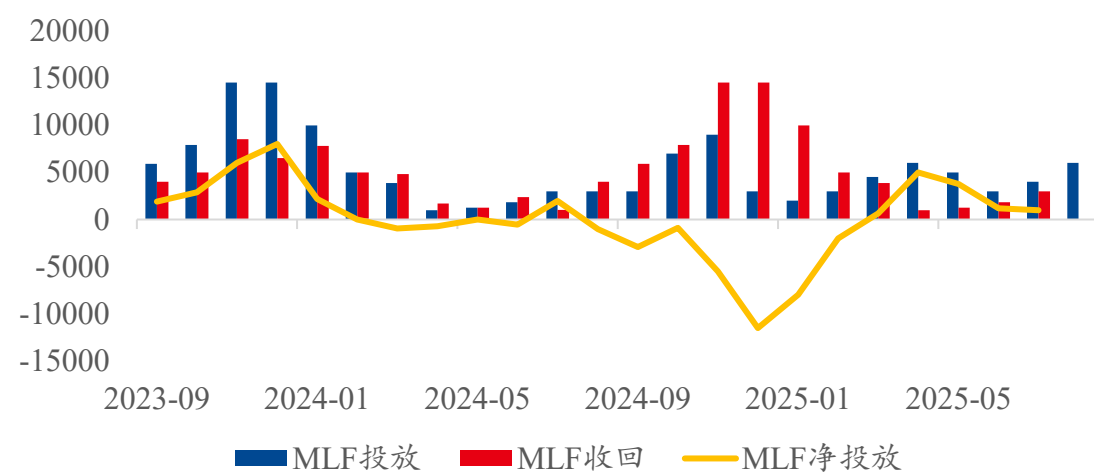


■ 企业债到期收益率(AAA):5年-国债到期收益率:5年
— 国债到期收益率:5年
— 企业债到期收益率(AAA):5年

公开市场操作：周度（亿元）

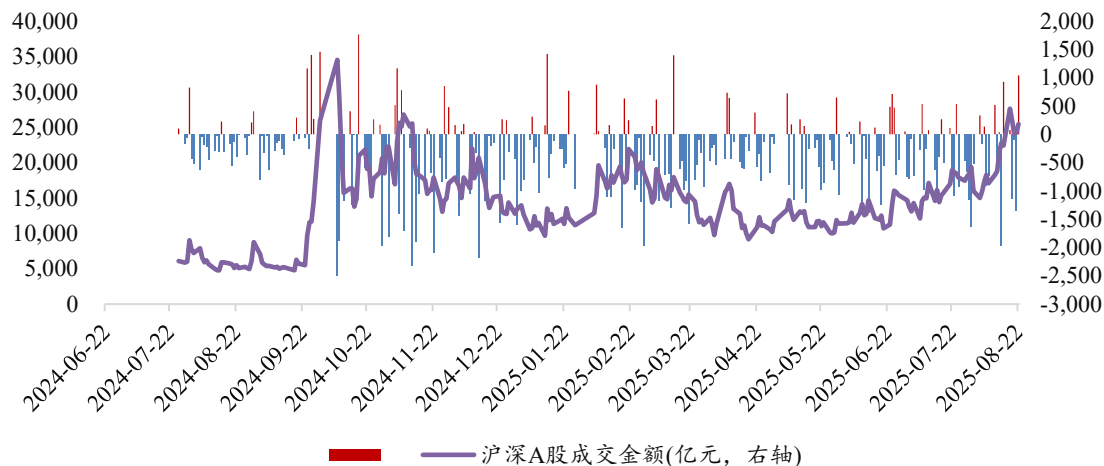


MLF投放：月度（亿元）

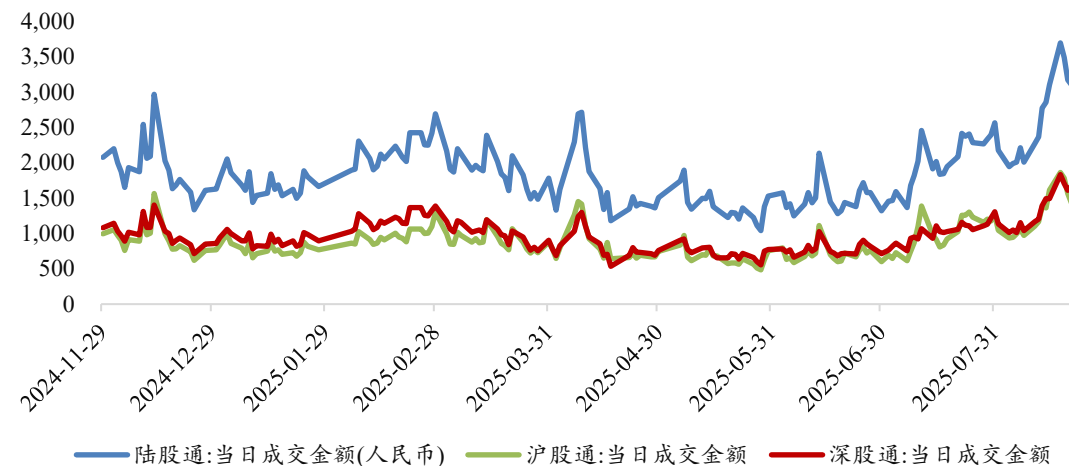


A股市场资金流动：市场继续冲量，两融大幅上升

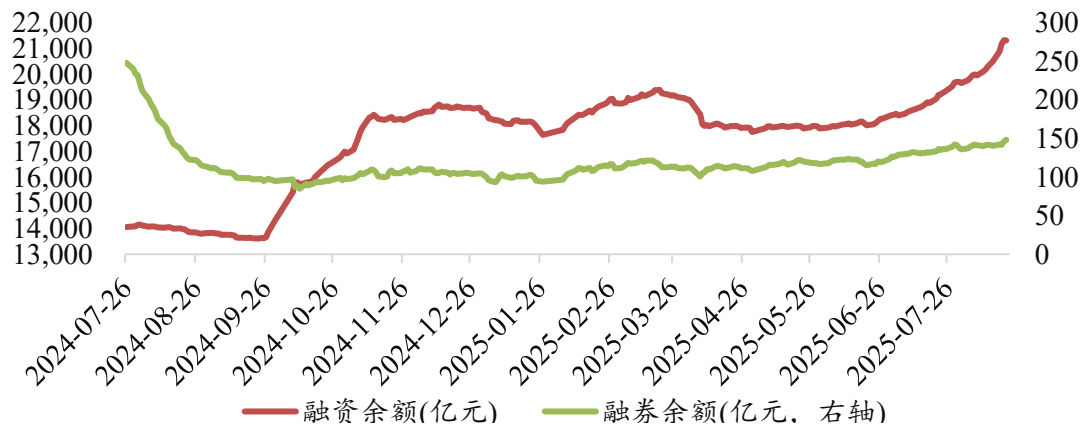
A股成交及资金净主动买入额（亿元）



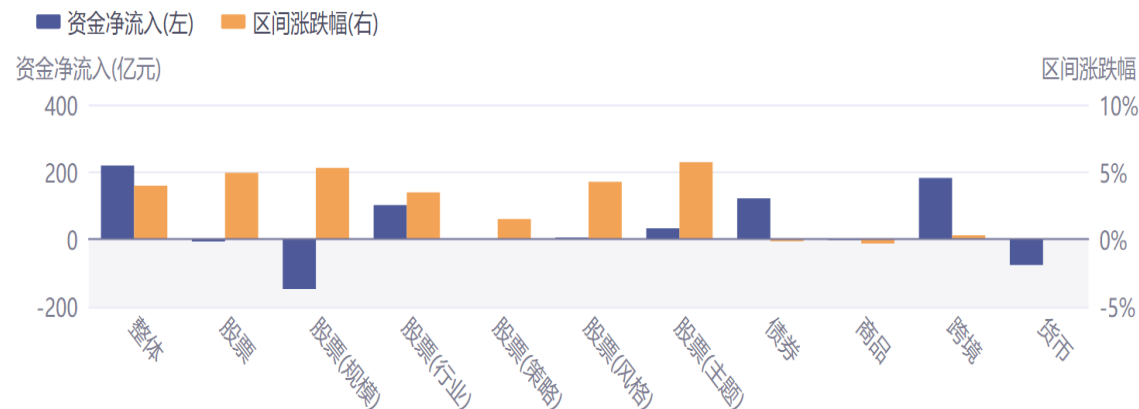
北向资金每日成交金额（亿元）



两融余额走势（亿元）



股票型ETF基金规模走势（亿元）



□ 本周，A股资金累计净主动卖出1448.98亿元，沪深两市A股日均成交额跃升至2.55万亿元，融资余额、融券余额上升，股票型ETF基金净流出6.72亿元。

免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

数据来源：Wind、文华财经、LBMA、彭博、SMM、iFind 广发期货研究所

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

陈尚宇：投资咨询编号-Z0022532

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听

Thanks