股指策略周报0814：
远月多单布局，轻仓做多IC/IH比值

www.hongyuanqh.com

研究所　曾德谦
010 82292833
zengdeqian@swhysc.com

宏源期货
HONGYUAN FUTURES

北京市 海淀区 西直门北大街甲43号金运大厦B座6层
邮编：100044
网址： http://www.hongyuanqh.com

主要观点

- 【基本面】7月经济数据持续修复但不及预期，供给端回落且未带动需求的增长（短期利空）
- 【资金面】7月金融数据明显回落，银行超储率明显下降，资金利率连续走高后人行或有偏宽松操作，银行间利率水平继续上行可能性较低（利多）
- 【政策面】未有新的显著变化（中性）
- 【估值】7月中旬冲高回落后当前仍处于偏高水平，尤其创业板、科创类题材估值偏高；（对股指继续上行存在小幅限制）
- 【技术面】连续震荡后市场存在方向选择，三大指均已回踩30日均线附近支撑（中性利多）
- 【海外预期变化】美元贬值暂缓，失业金申请人数好于预期，美股逐步修复,欧股冲高回落（短期利空）

主要观点

- 【股市展望】股指在本周震荡偏弱后于周五小幅反抽，创业板连然较大
- 【期指走势】8月7日周报预计“8月后半段或有再度上行”、风险偏好较高者于远月合约上期多单布局判断不变，继续上行首先关注8月初小高点附近压力位，期指选择09或12合约上轻仓布局多单持有，期权牛市看涨价差策略继续持有
- 【期指基差】08合约周五进入小幅升水可做期现套利，但考虑08合约下周五到期，空间有限，仅建议轻仓短单套利
- 【跨品种策略】IC/IH比值或有小幅走高，建议于1.95附近在09合约上做多IC/IH比值
- 【风险提示】中美外交问题恶化、美元回升

宏观：经济修复放缓，供给端动力减弱

- 今日统计局发布 7 月经济数据，整体看多部门修复速度放缓，尤其供给端——工业增加值增速
  的供给端修复带动需求回升

宏源期货 HONGYUAN FUTURES

经济数据增速月度变化一览(2020-7-16更新)

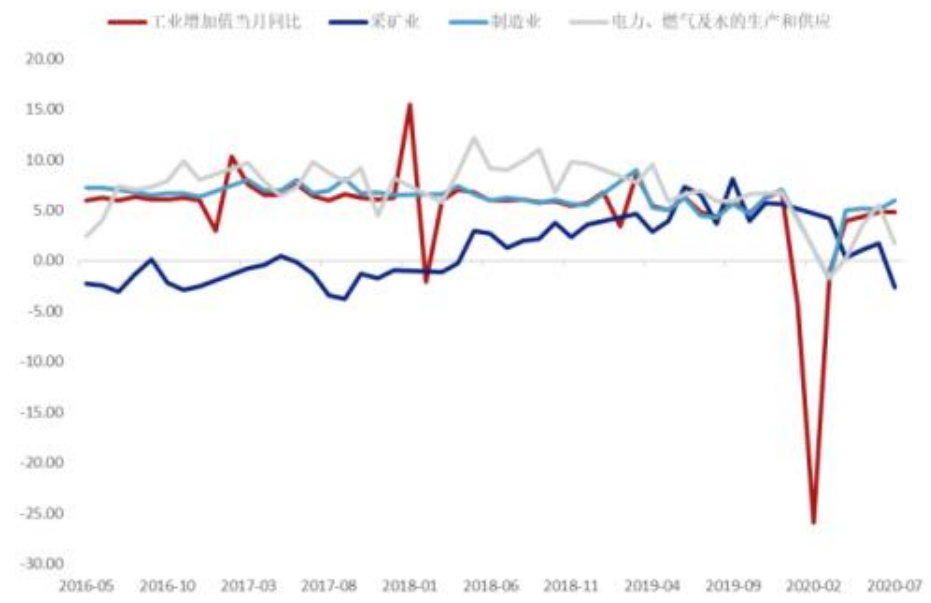
宏观指标	备注	20-07	20-06	20-05	20-04	20-03	20-02	20-01	19-12	19-11	19-10	19-09	19-08
GDP	当季同比%		3.20			-6.80			6.00			6.00	
工业增加值	当月同比%	4.80	4.80	4.40	3.90	-1.10	-25.87	-4.31	6.90	6.20	4.70	5.80	4.40
固定资产投资	累计同比%	-1.60	-3.10	-6.30	-10.30	-16.10	-24.50		5.40	5.20	5.20	5.40	5.50
民间投资	累计同比%	-5.70	-7.30	-9.60	-13.30	-18.80	-26.40		4.70	4.50	4.40	4.70	4.90
制造业投资	累计同比%	-10.20	-11.70	-14.80	-18.80	-25.20	-31.50		3.10	2.50	2.60	2.50	2.60
房地产投资	累计同比%	3.40	1.90	-0.30	-3.30	-7.70	-16.30		9.90	10.20	10.30	10.50	10.50
基建投资(不含电力	累计同比%	-1.00	-2.70	-6.30	-11.80	-19.70	-30.30		3.80	4.00	4.20	4.50	4.20
社会消费品零售	当月同比%	-1.10	-1.80	-2.80	-7.50	-15.80	-20.50		8.00	8.00	7.20	7.80	7.50
出口	当月同比%	7.20	0.50	-3.20	3.40	-6.60	-17.10		8.05	-1.27	-0.83	-3.19	-0.96
进口	当月同比%	-1.40	2.70	-16.60	-14.20	-1.10	-4.00		16.67	1.00	-6.11	-8.20	-5.50
贸易差额	亿美元	623.30	464.21	630.33	452.02	200.59	-69.15		472.48	371.76	423.08	390.78	347.16
CPI	当月同比%	2.70	2.50	2.40	3.30	4.30	5.20	5.40	4.50	4.50	3.80	3.00	2.80
PPI	当月同比%	-2.40	-3.00	-3.70	-3.10	-1.50	-0.40	0.10	-0.50	-1.40	-1.60	-1.20	-0.80
M2	当月同比%	10.70	11.10	11.10	11.10	10.10	8.80	8.40	8.70	8.20	8.40	8.40	8.20

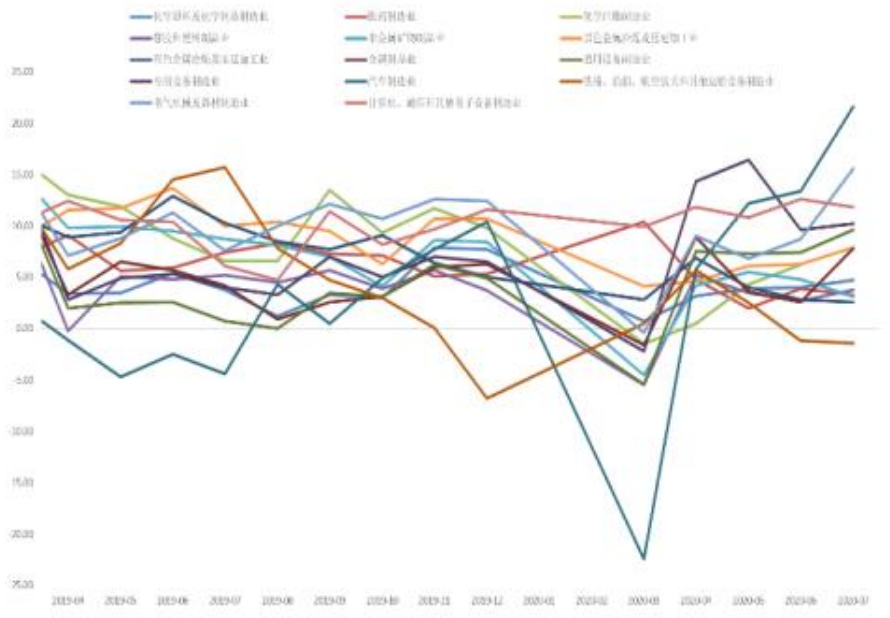
数据来源：Wind，宏源期货研究所

宏源期货 HONGYUAN FUTURES

宏观：供给端修复放缓，制造业分化

- 规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，增速与 6 月份持平
- 自 3
  生产和供应业，但 7 月数据该行业增速较前值快速回落 3.8 个百分点，是供给增速不再上升的主要原因
- 制造业的增长较稳健，主要来自中下游行业的改善，前期快速拉升的食品制造业、纺织业、医药制造业增速偏低，整体看行业分化较明显
- 工业企业在 6 月份受到价格影响利润修复的速度在 7 月再次放缓





宏观：投资依靠地产与基建强支撑

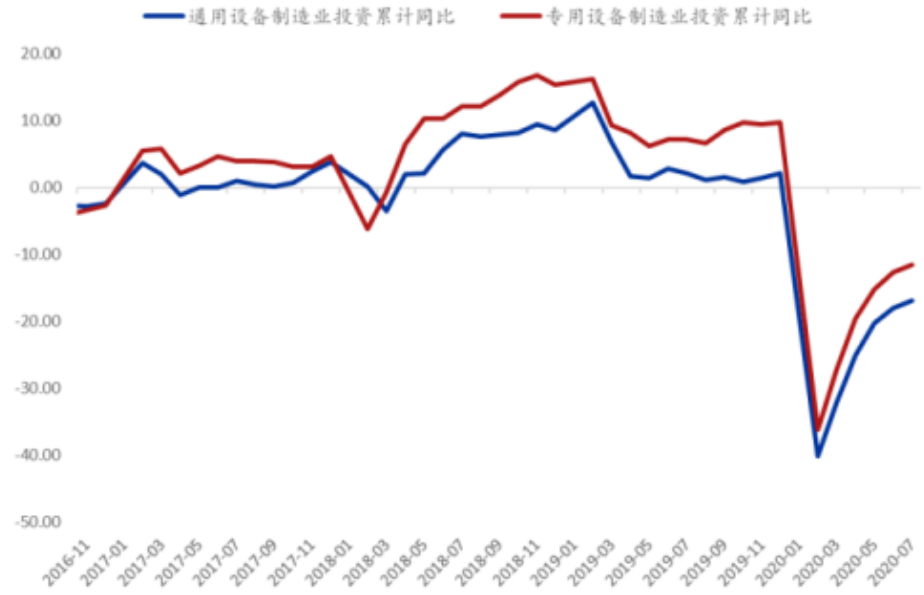
- 1—7 月份，全国房地产开发投资 75325 亿元，同比增长 3.4%， 增速比 1—6 月份提高 1.5个百分点
- 1-7 月商品房销售面积持续回升带动地产行业资金来源中的按揭贷款、定金及预收款增速持续回升，同时银行对地产企业贷款的持续支持，地产开发资金来源增速由负转正
- 销售的回升速度较 6 月份在逐步放缓、 地价环比上升， 地产企业拿地重回谨慎

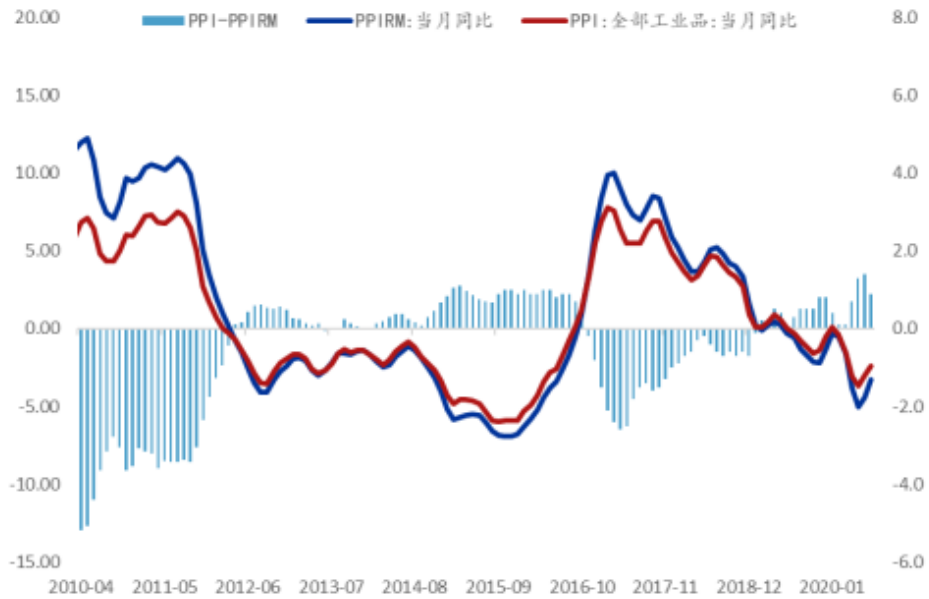




宏观：投资依靠地产与基建强支撑

- 制造业增速整体仍在缓慢修复，其中计算机、通信和其他电子设备制造业投资同比继续快速上行至 10.7%的高位，
  累计同比较前值增长 1.1个百分点至 14.7%
- 汽车制造业在 7 月销售再度反弹的背景下同样有小幅回升，但修复速度正在放缓





宏观：投资依靠地产与基建强支撑

- 1-7 月基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降 1.0%，降幅比1—6 月份收窄 1.7 个百分点

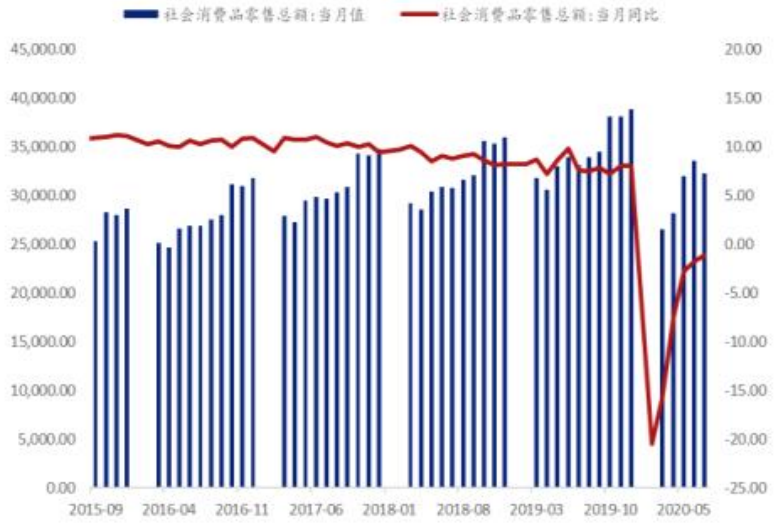
- 基建投资增速仍在稳健修复，主要在于融资改善和发改委项目审批加快的影响

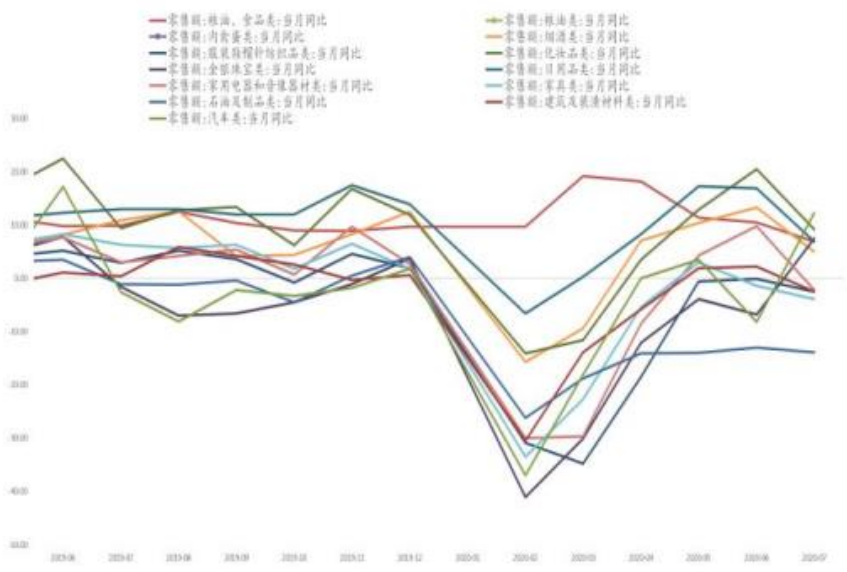
- 截止 7 月底累计发行地方债 3.76 万亿元亿元，较去年同期增长 10.76%，其中新增专项债 2.27 万亿元，完成全年计划的 60.4%

- 此前财政部引发《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》要求，力争 10 月底前专项债券发行完毕，则 8-9 月仍将出现地方债发债高峰，为基建投资提供持续的资金来源

宏观：消费修复放缓

- 7 月份，社会消费品零售总额 32203 亿元，同比下降 1.1%（扣除价格因素实际下降 2.7%，以下除特殊说明外均为名义增长），降幅比上月收窄0.7个百分点
- 自 6 月份开始的消费分化延续，限额以上消费中仅汽车类、金银珠宝类消费同比增速上升 20.5 和 14.3个百分点至 12.3%和 7.5%，其余各行业不同程度回落
- 这一回落符合此前我们在 6 月份数据解读中的判断——消费意愿的回升已结束，后市在居民收入增速放缓、缺乏 6 月份电商促销刺激的背景下，消费增速修复仍将继续放缓

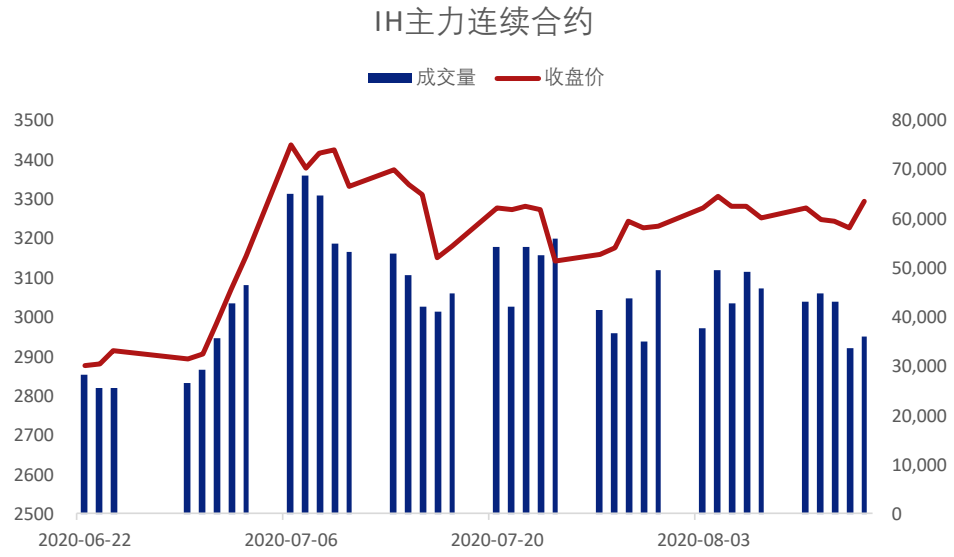




股指及股指期货走势

- 本周期指周初受到消息面的多重冲击以及资金边际收紧影响持续回落，周五小幅反弹
- 成交均有小幅回落







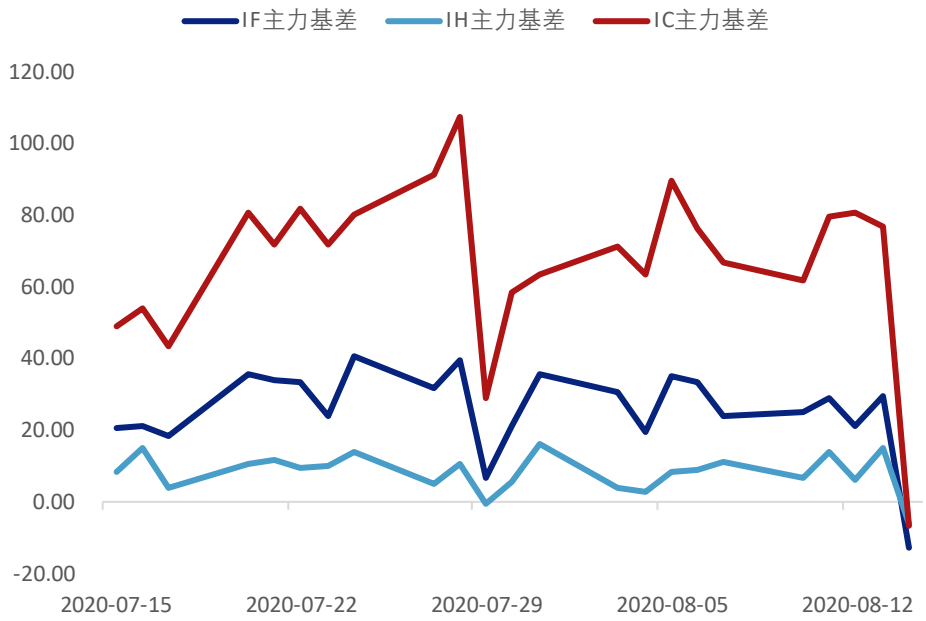
股市板块轮动

- 本周前半段食品饮料、农业、地产、交运、电子有小幅带动，但后半周市场缺乏主线

日期	2020-08-14	2020-08-13	2020-08-12	2020-08-11	2020-08-10	2020-08-07	2020-08-06
石油石化(中信)	0.1233	0.3524	-0.3175	-0.7225	0.7064	-1.1475	-0.1843
煤炭(中信)	0.3327	1.1661	0.1147	-1.0384	0.5727	-1.6482	-0.4645
有色金属(中信)	0.4610	-0.6246	-2.1935	-2.9272	-2.8194	-1.4735	2.2974
电力及公用事业(中信)	0.7814	0.7749	0.2333	-1.0903	1.0685	-1.0053	-0.5240
钢铁(中信)	-0.0228	1.2959	-0.3268	-1.7413	0.8615	-1.3171	0.8799
基础化工(中信)	0.7406	0.7989	-1.2277	-1.9495	-0.1157	-0.4830	-0.0141
建筑(中信)	0.6208	-0.0010	0.5512	-2.1177	2.7440	-0.7278	0.5961
建材(中信)	0.7378	0.1909	-1.9988	-2.3015	0.2669	0.0302	0.0083
轻工制造(中信)	1.0825	0.9431	-1.4472	-2.2244	1.8831	-0.7057	-0.2282
机械(中信)	0.8519	0.4387	-1.4869	-1.2506	0.8557	-0.7632	0.2061
电力设备及新能源(中信)	0.9862	0.8911	-1.4891	-1.8975	0.7870	-0.6398	-1.1137
国防军工(中信)	3.1139	0.5548	-5.3347	-1.1434	-1.8223	2.6436	4.1351
汽车(中信)	0.7801	0.6081	-0.7222	-0.6178	0.7412	-0.7077	0.6170
商贸零售(中信)	0.2587	1.2117	-1.1028	-1.7551	-0.1692	-1.1089	-0.8858
消费者服务(中信)	0.9828	-0.2617	-3.0668	0.1058	-1.1710	1.0661	-1.1615
家电(中信)	2.0163	0.2326	-1.3343	-1.3045	1.2312	0.1970	-1.2494
纺织服装(中信)	0.3873	0.9205	0.2388	-1.6536	1.1890	-1.0752	-0.7608
医药(中信)	0.6199	-1.2919	-3.0568	-1.6513	-0.0996	-1.3673	-2.0400
食品饮料(中信)	2.0760	0.2084	-1.5570	0.5286	0.1776	-0.8755	-1.9378
农林牧渔(中信)	-0.2405	2.5323	-0.5023	0.4370	-0.1395	-1.0909	-1.9903
银行(中信)	1.4100	-0.5351	0.5876	0.2664	0.9002	-0.9082	0.8029
非银行金融(中信)	1.9083	-0.0866	0.0254	-2.3235	1.4537	-2.2260	2.1849
房地产(中信)	1.5577	-0.0657	0.9551	-0.8666	2.1792	-1.1308	0.2556
交通运输(中信)	0.6891	0.2491	0.8354	-0.6506	0.9666	-0.6757	-0.2436
电子(中信)	1.4420	-0.3749	0.8281	-1.7440	-0.4191	-2.5934	0.0742
通信(中信)	1.2707	0.0328	0.1673	-1.6342	-0.3520	-1.9455	-0.4873
计算机(中信)	1.9203	-0.0748	-1.5323	-3.2569	0.1427	-2.6338	0.6381
传媒(中信)	1.2712	0.4709	-0.4571	-2.0461	1.1346	-1.5018	-2.0341
综合(中信)	0.7848	0.6339	-0.1929	-1.9550	0.9735	-1.4694	-0.1683

期指主力升贴水

- 三大指主力合约贴水幅度（股指-股指期货价差）于本周前半段小幅震荡，但周五股市反抽背景下有明显收窄，2008升水

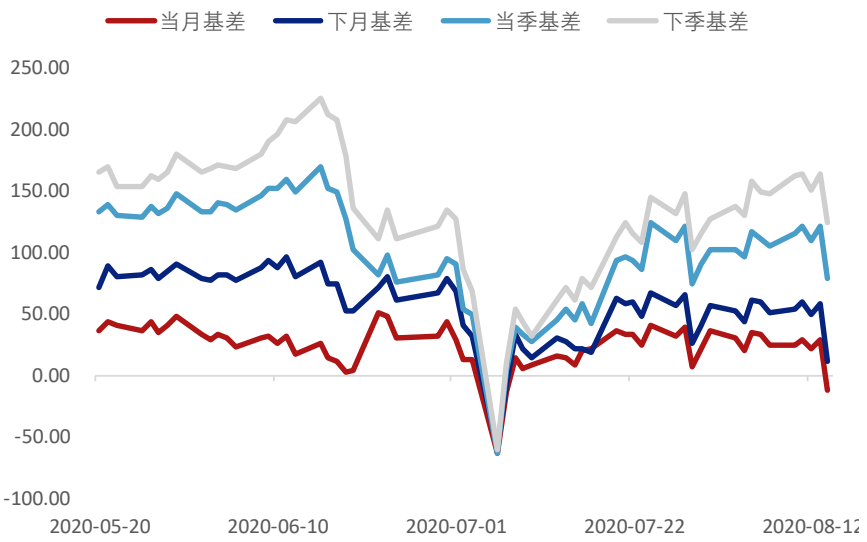


宏源期货 HONGYUAN FUTURES

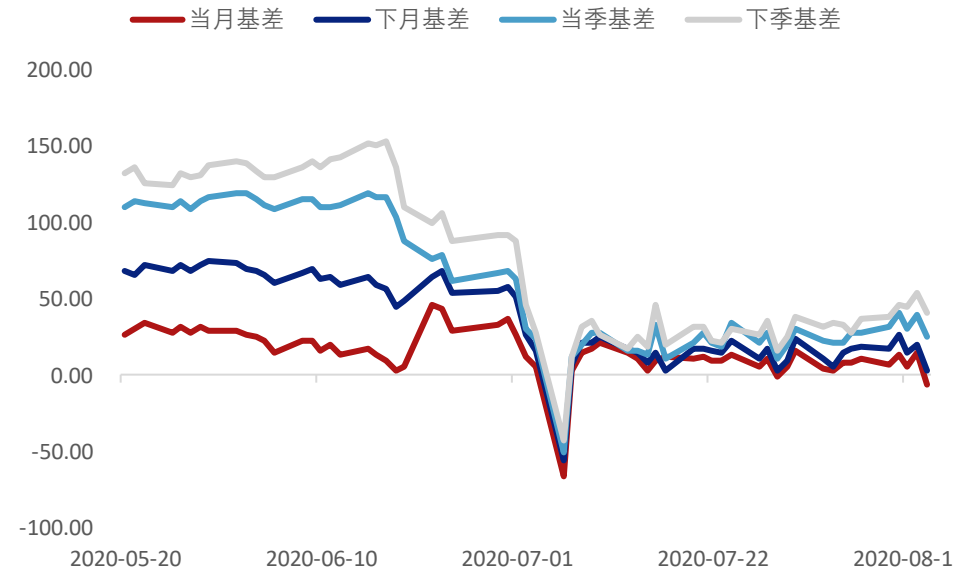
期指升贴水

- 7月以来远月贴水幅度处于较高水平，周五有小幅回落但仍然偏高
- 若单边多单入场，仍可考虑12月合约布局

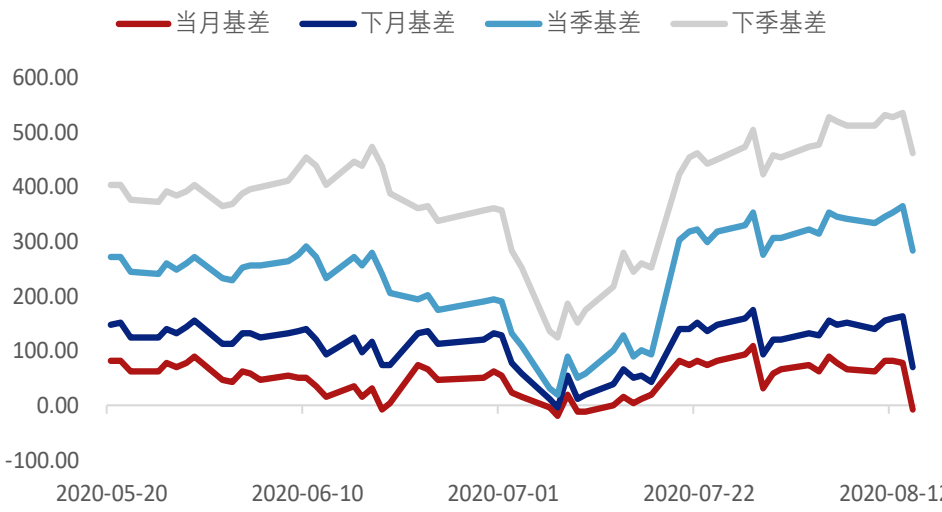
IF各合约基差水平（股指-股指期货）



IH各合约基差水平（股指-股指期货）

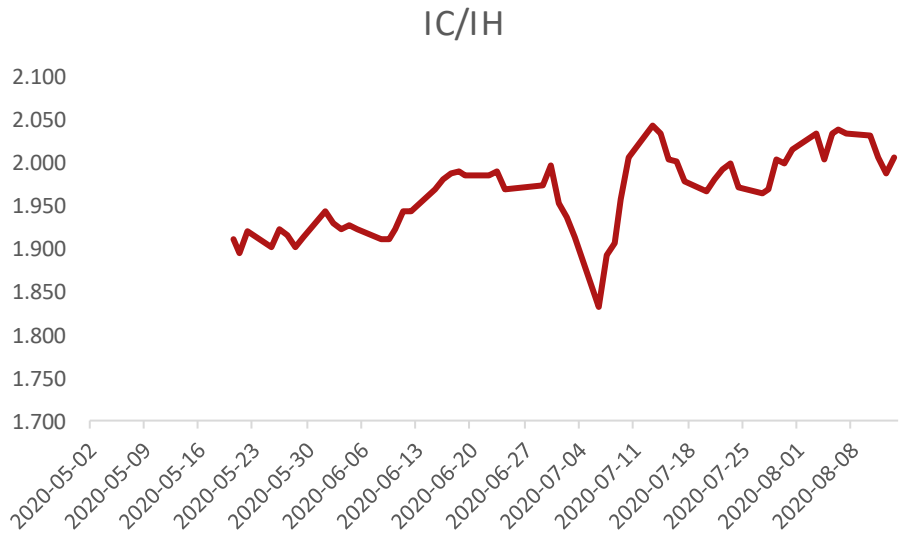


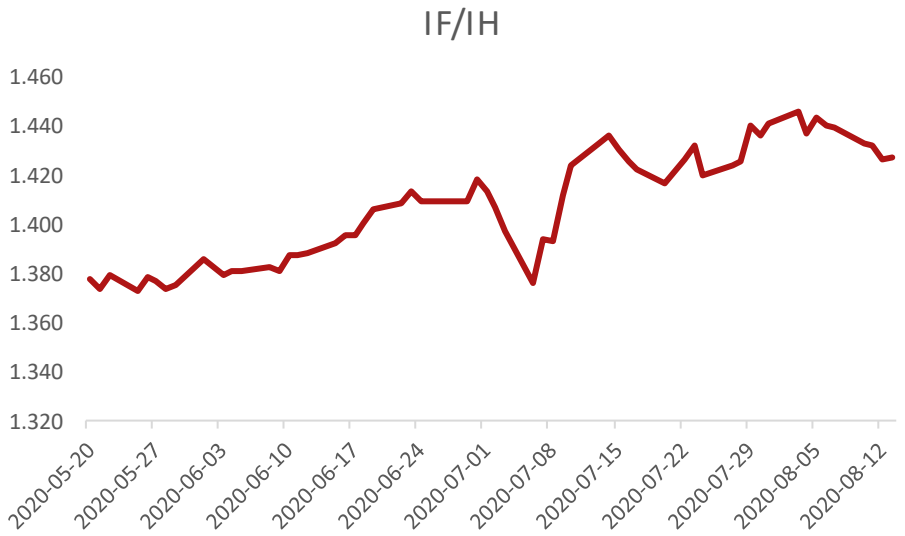
IC各合约基差水平（股指-股指期货）



期指跨品种比值

- 跨品种比值中，IC/IH比值周中短暂回落后再度上行，2008合约上上行至2.012附近
- 考虑到创业板指连续下跌后的反弹或拉动IC表现偏强，后市推荐于2009合约上于1.95附近做多IC/IH比值（1:1比例买IC空IH）

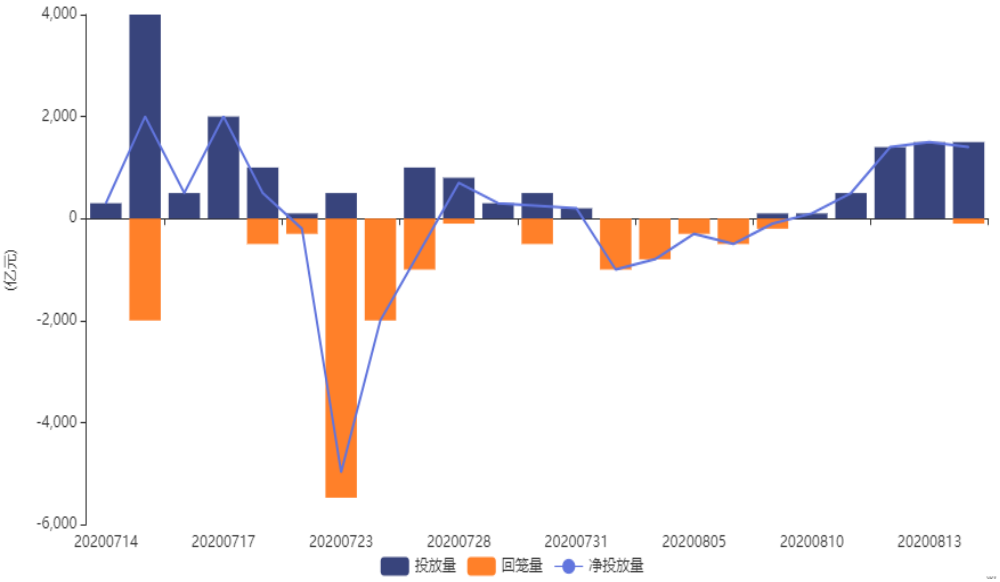


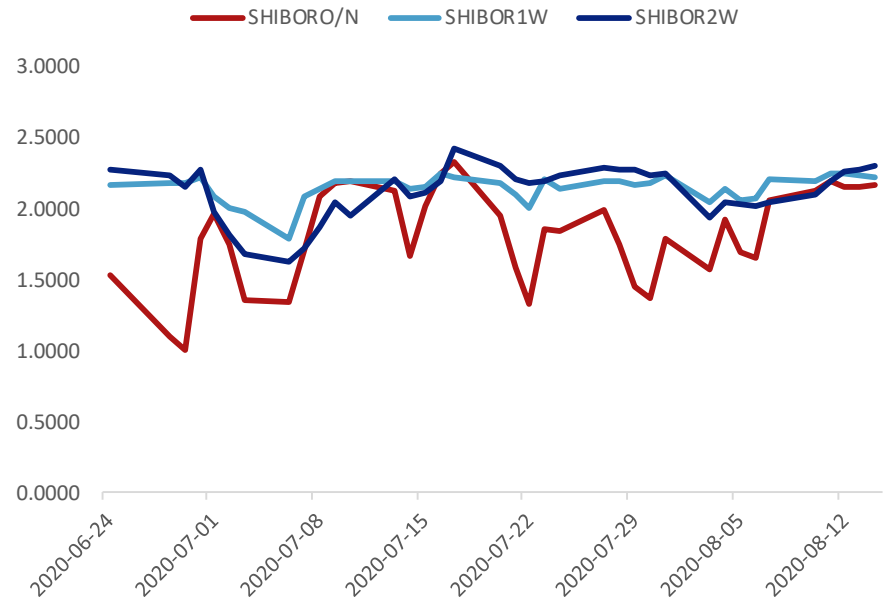


宏源期货 HONGYUAN FUTURES

资金面变化

- 自上周六至本周五，人行公开市场投放逆回购5000亿元，到期100亿元，净投放4900亿元
- 资本市场资金面边际收紧，借贷利率与无风险利率（国债收益率）均有小幅走高

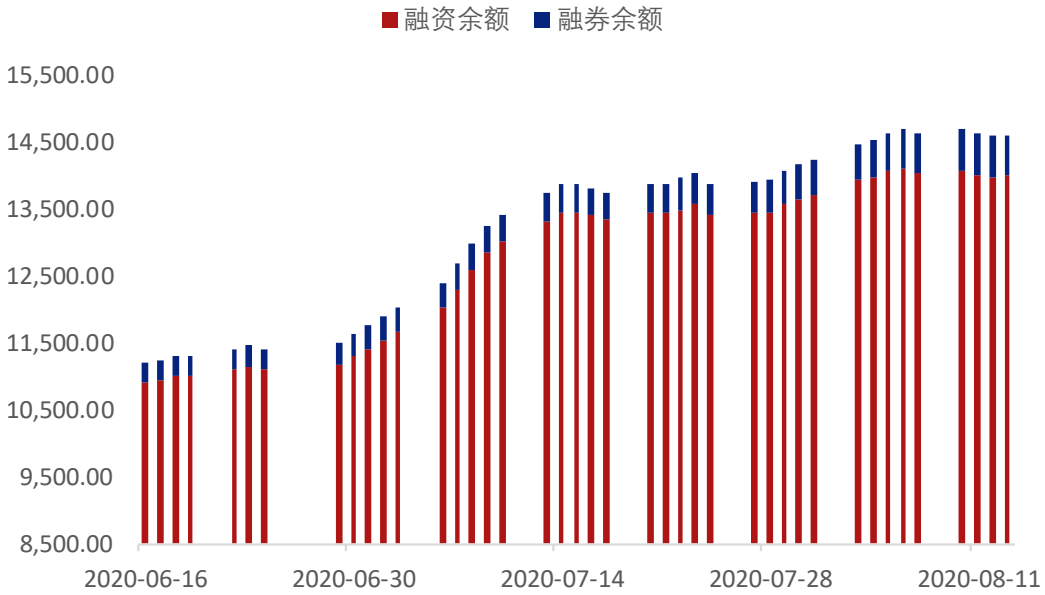


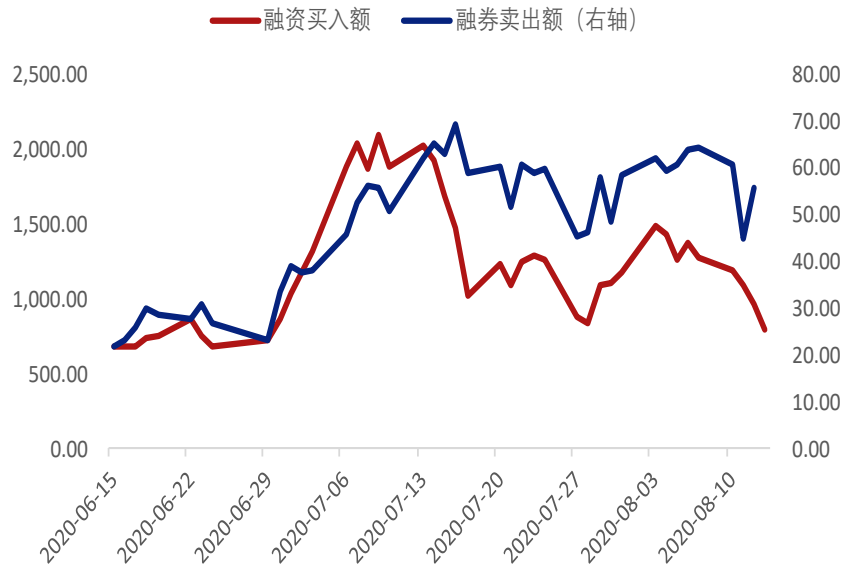


宏源期货 HONGYUAN FUTURES

资金面变化

- 截至本周四，两融数据小幅回落，与上一周末比，融资余额减少30.37亿元至14005.96亿元，融券余额增长22.08亿元至
元

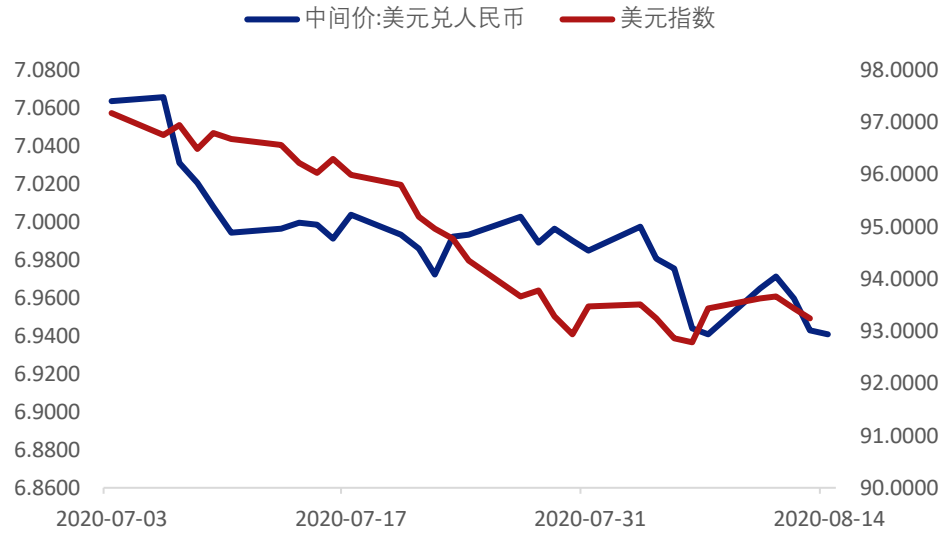


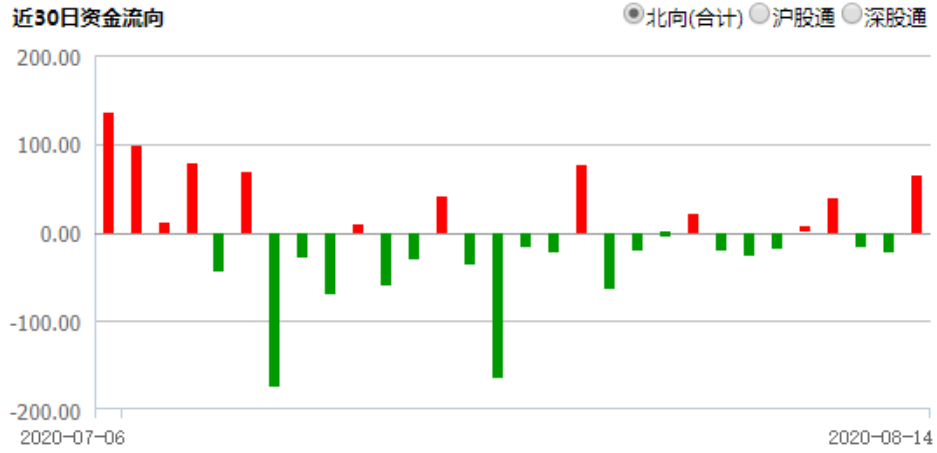


宏源期货
HONGYUAN FUTURES

资金面变化

- 周初人民币小幅贬值后再度转升，中间价升至6.9405，美元指数宽幅震荡，当前在93.31附近徘徊
- 美元连续两周处于箱体震荡，前期快速贬值现止跌迹象
- 港资小幅波动，周五北上净流入64.30亿元。





宏源期货 HONGYUAN FUTURES

资金面变化

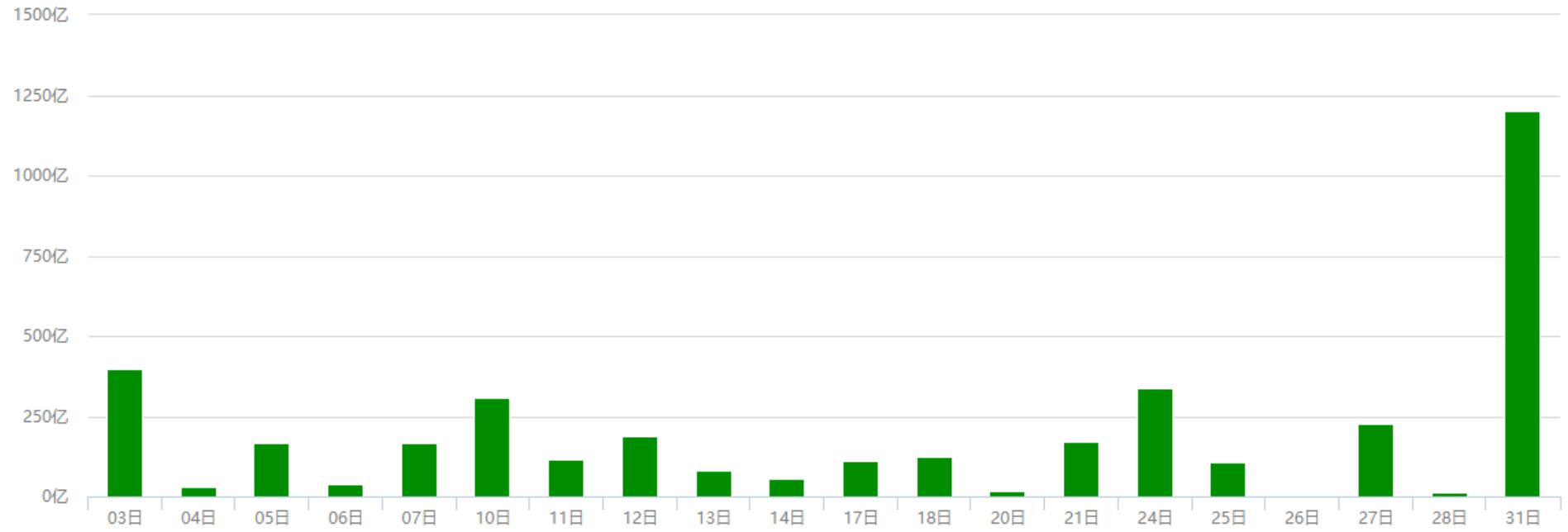
- 相比前一周，下周IPO速度略有放缓

代码	简称	2020-08-14 星期五	2020-08-17 星期一	2020-08-18 星期二	2020-08-19 星期三	2020-08-20 星期四
002993.SZ	N奥海		上市			
605088.SH	N冠盛		上市			
688229.SH	N博睿		上市			
688335.SH	N复洁		上市			
688055.SH	N龙腾		上市			
605008.SH	长鸿高科	中签结果,申购缴款				
300876.SZ	蒙泰高新	中签结果,申购缴款				
300872.SZ	天阳科技	中签结果,申购缴款				
300873.SZ	海晨股份	中签结果,申购缴款				
605123.SH	派克新材	中签率	中签结果,申购缴款			
605255.SH	天普股份	中签率	中签结果,申购缴款			
300877.SZ	金春股份	中签率	中签结果,申购缴款			
300878.SZ	维康药业	中签率	中签结果,申购缴款			
688356.SH	键凯科技	中签率	中签结果,申购缴款			
688215.SH	瑞晟智能			申购	中签率	中签结果,申购缴款
688289.SH	圣湘生物			申购	中签率	中签结果,申购缴款
688408.SH	中信博			申购	中签率	中签结果,申购缴款
002996.SZ	顺博合金				申购	中签率
688017.SH	绿的谐波	询价			申购	中签率
688513.SH	苑东生物	询价			申购	中签率
688569.SH	铁科轨道	询价			申购	中签率
603155.SH	新亚强	询价				申购
688550.SH	瑞联新材		询价			申购
300879.SZ	大叶股份		询价			
605006.SH	山东玻纤		询价	询价		
688056.SH	莱伯泰科			询价		
300880.SZ	迦南智能			询价		
300881.SZ	盛德鑫泰	招股		询价		
688378.SH	奥来德	招股			询价	

宏源 HONGYUA

资金面变化

- 本周限售解禁规模整体偏低
- 下周解禁规模421.3亿元



宏源期货 HONGYUAN FUTURES

THANK YOU !

研究中心　曾德谦

010-82292833

zengdeqian@swhysc.com

宏源期货
HONGYUAN FUTURES

北京市 海淀区 西直门北大街甲43号金运大厦B座6层
邮编：100044
网址： http://www.hongyuanqh.com