

浙江新世纪期货金融组

姓名	谢长进（金融组组长）	沈世琪（股指研究员）
电话	0571-85153988	0571-85155132
手机	13989456616	13915979524
邮箱	xcj721@126.com	ssqwin@163.com
证书编号	Z0011302	F3043476

摘要

1. 从上周市场的表现看，短线赚钱效应极差，周四、周五涨停板数量降低到 20 只以下，说明场内人气极度萎靡，同时复星医药周四晚间爆出子公司伪造生产工艺新闻，致使医药与消费股周五再受重创，国内黑天鹅事件频发，加之网络新媒体影响力与日俱增，事件性影响对股价的冲击越来越强。而同时外汇逆周期因子的开启只刺激了周一的一根长阳，目前市场熊市特征较为明显，长阳为减仓位置，下跌可分批建仓。中长期仍然看好低估值中等成长的优质蓝筹股，短期热点全无，等待 5G 回调，另外可关注军工的事件性机会。
2. 从技术指标看，沪深 300、中证 500 强势股占比有所回落，沪深 300 目前为 0.32，中证 500 目前为 0.20。本周医药生物强势股占比回升至 0.10。从指数的强势股占比看，各大指数目前在底部位置徘徊。

3. 从北上资金看，沪股通本周全线流入。沪股通本周净流入 58.6 亿，深股通资金本周净流入 41.6 亿。从南下资金看，内地资金全线流入。沪股通净流出 41.9 亿，深港通净流入 5.2 亿。融资盘流入创业板 50。从指数偏好上看，北上资金依然逆势买入上证 50 标的与沪深 300 标的。
4. 从解禁规模看，本周解禁规模为 305 亿，相对上周解禁规模有所增加，新股发行 66.9 亿。资金供给：基金发行 0 亿。央行上周净回笼 700 亿元。从供需上看，本周资金供需偏紧张。
5. IF、IC 展期收益率仍然为负，市场较为看空 IF、IC 合约。
从跨品种统计结果看，维持上周观点，建议多 IF1812, 空 IH1812, 待比值回到 1.36-1.38 区间平仓。

正文

一、上周市场表现

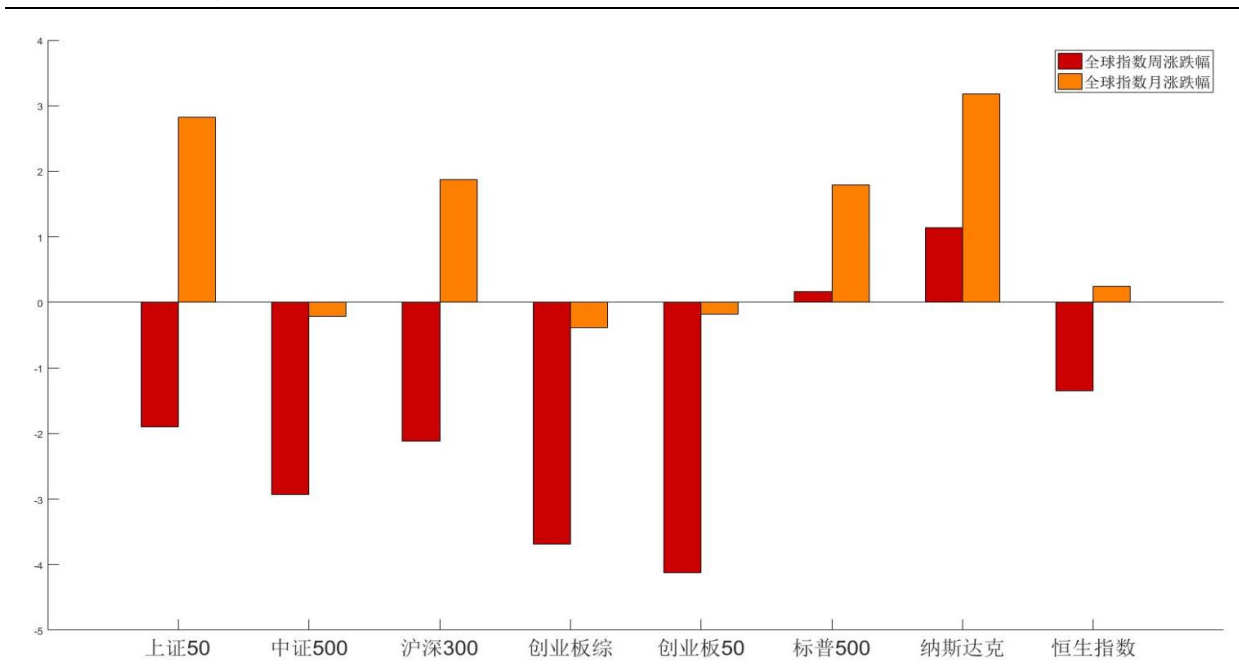
上周上证 50、中证 500、沪深 300、创业板综、创业板 50、标普 500、纳斯达克、恒生指数周涨跌幅分别为-1.90%、-2.93%、-2.12%、-3.69%、-4.12%、0.17%、1.14%、-1.35%。月度涨跌幅看，上证 50、沪深 300 分别收涨 2.82%，1.87%，创业板综跌 0.39%领跌所有指数，整体上创业板弱于主板。外盘月度看，标普 500 上涨 1.79%、纳斯达克上涨 3.12%。

行业表现方面，本周房地产、银行相对跌幅较小，食品饮料、医药生物领跌。月度涨幅看，通讯、计算机、国防军工、房地产、银行涨幅较好，纺织服装、传媒、公用事业领跌。从上周市场的表现看，短线赚钱效应极差，周四、周五涨停板数量降低到 20 只以下，说明场内人气极度萎靡，同时复星医药周四晚间爆出子公司伪造生产工艺新闻，致使医药与消费股周五再受重创，国内黑天鹅事件频发，加之网络新媒体影响力与日俱增，事件性影响对股价的冲击越来越强。而同时外汇逆周期因子的开启只刺激了周一的一根长阳，目

前市场熊市特征较为明显，长阳为减仓位置，下跌可分批建仓。中长期仍然看好低估值中等成长的优质蓝筹股，短期热点全无，等待 5G 回调，另外可关注军工的事件性机会。

1.1 主要指数表现

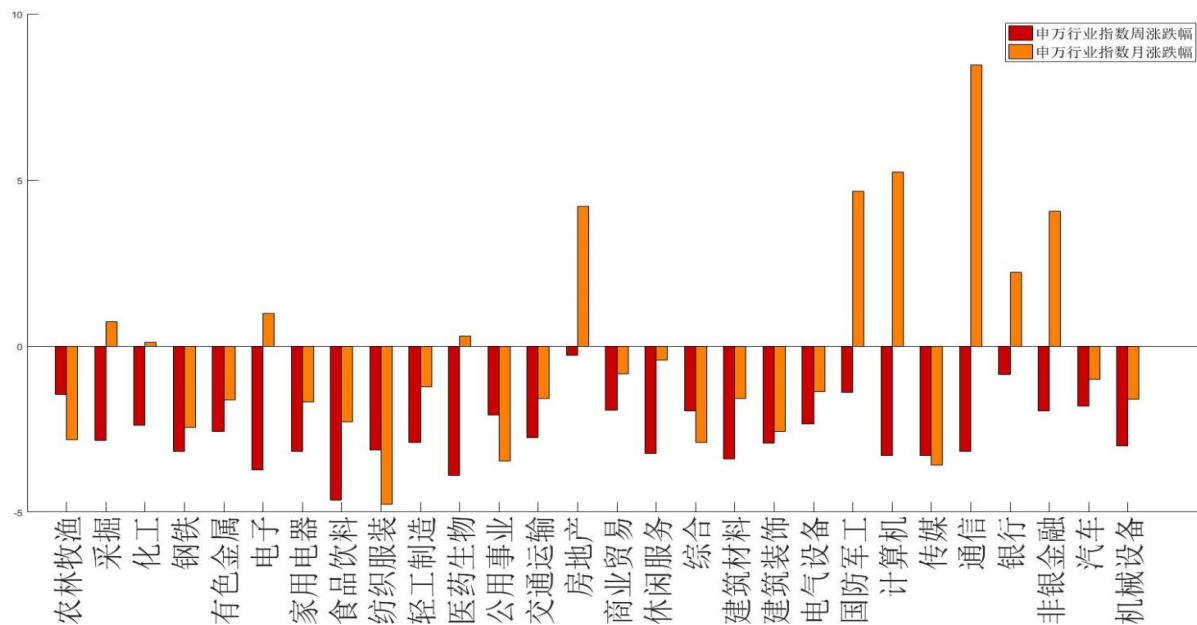
图 1：不同指数表现比较



资料来源：wind

1.2 主要行业表现

图 2：不同行业表现比较

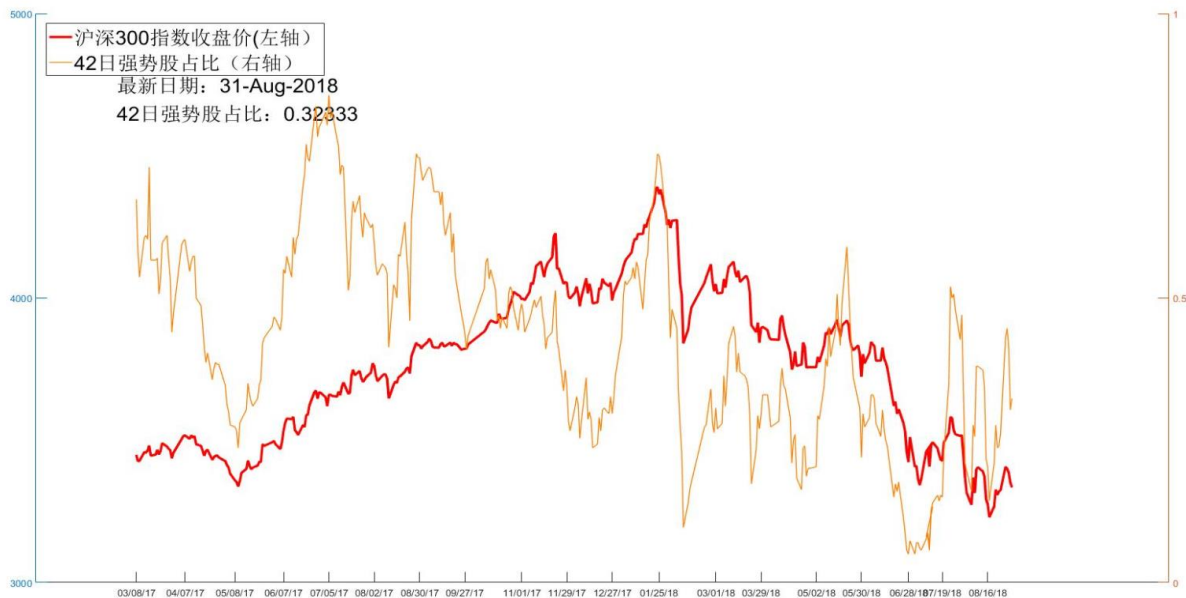


资料来源：wind

二、技术指标看风格

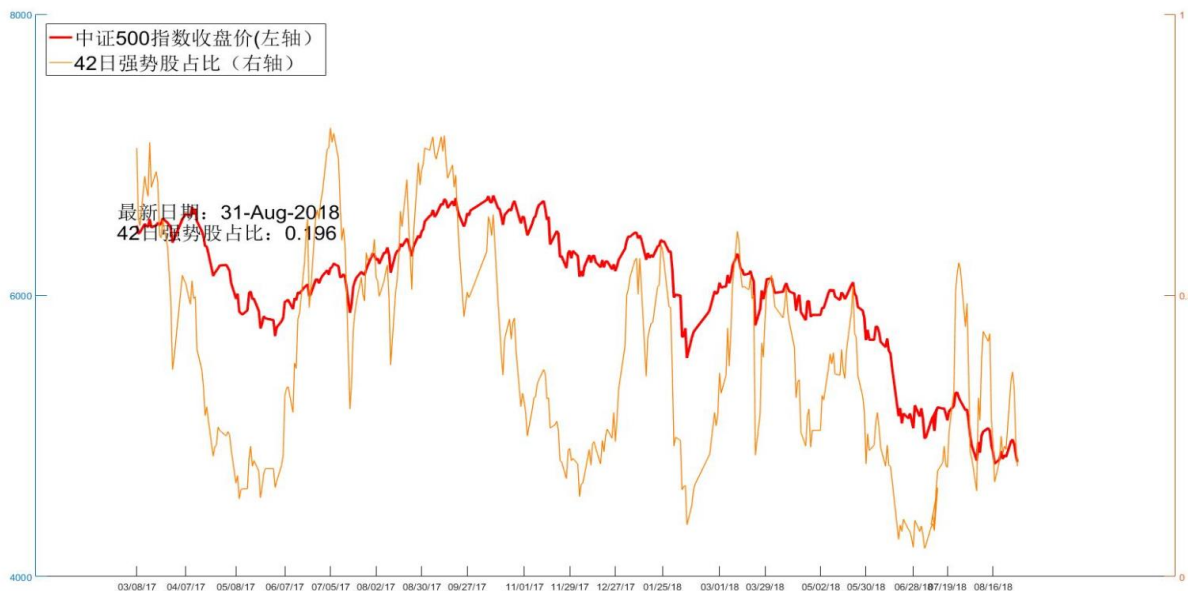
从强势股占指数比例看，沪深 300、中证 500 强势股占比有所回落，沪深 300 目前为 0.32，中证 500 目前为 0.20。本周医药生物强势股占比回升至 0.10。从指数的强势股占比看，各大指数目前在底部位置徘徊。

图 3: 沪深 300 强势股占比



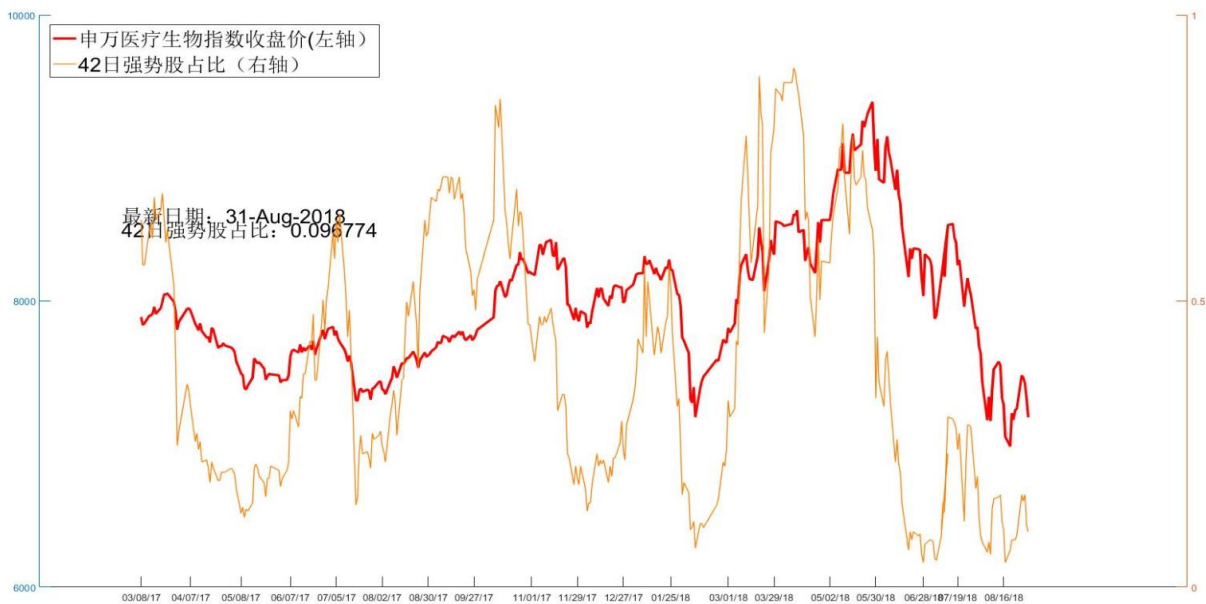
资料来源: wind

图 4: 中证 500 强势股占比



资料来源: wind

图 5：医疗生物强势股占比



资料来源：wind

三、资金流向监控

从北上资金看，沪股通本周全线流入。沪股通本周净流入 58.6 亿，深股通资金本周净流入 41.6 亿。

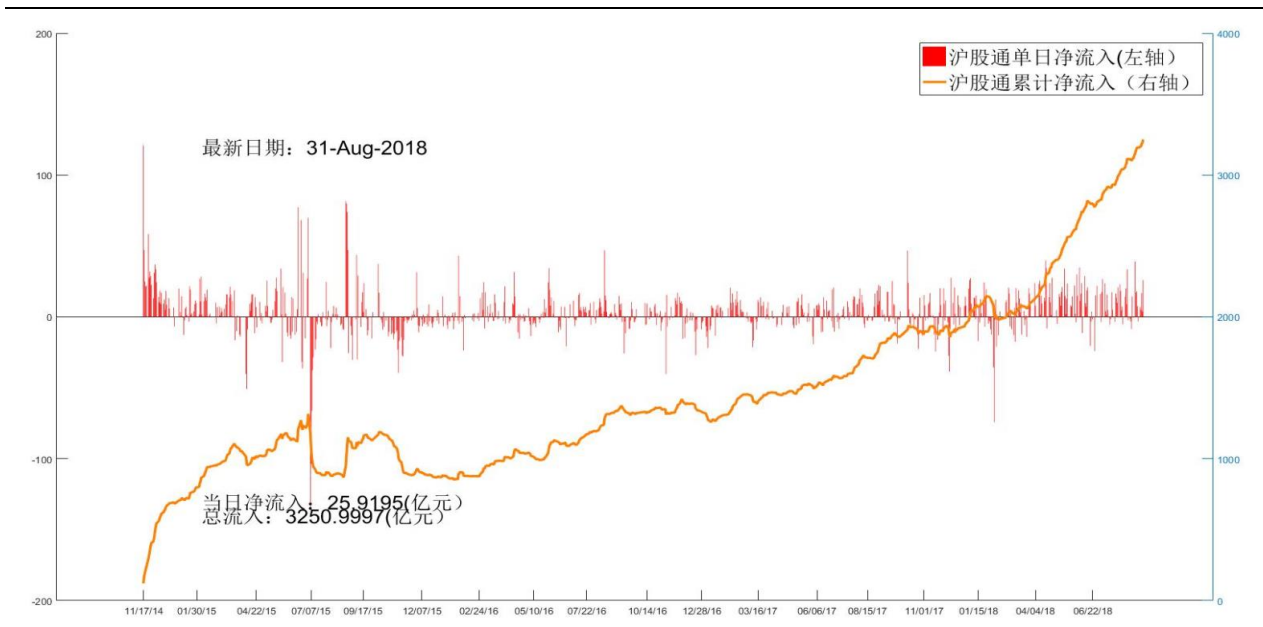
从南下资金看，内地资金全线流入。沪港通净流出 41.9 亿，深港通净流入 5.2 亿。

融资盘流入创业板 50。

从指数偏好上看，北上资金依然逆势买入上证 50 标的与沪深 300 标的。

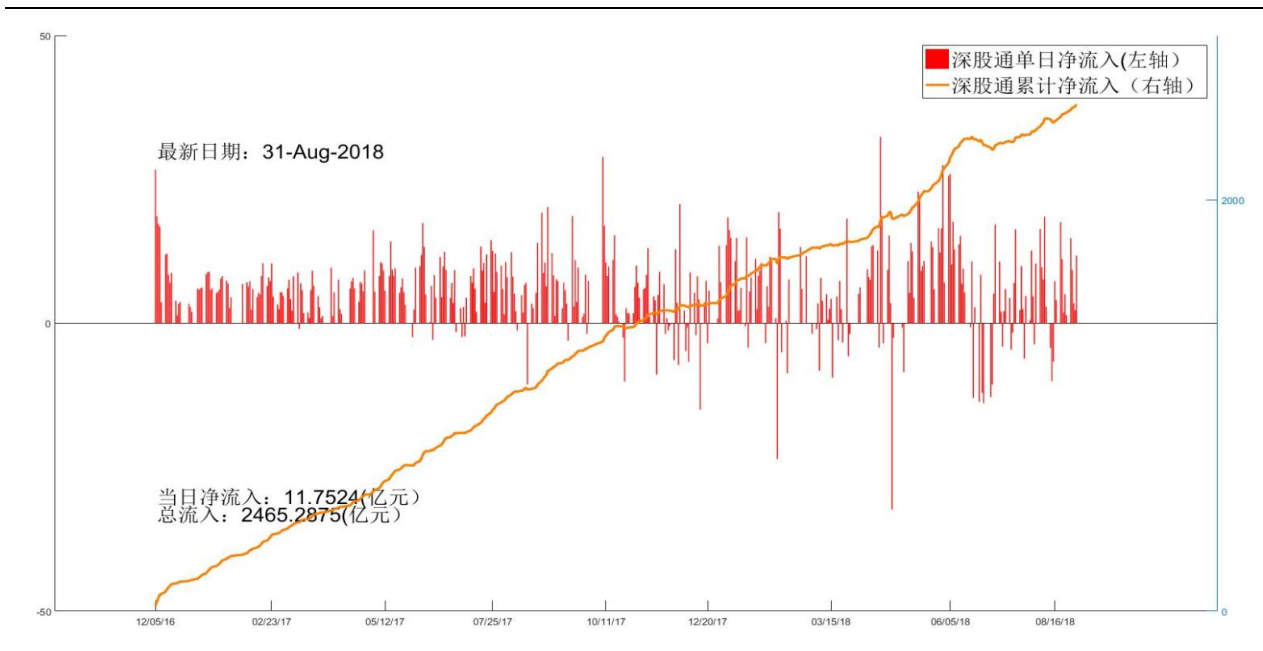
3.1 沪深通监控

图 6：沪股通监控



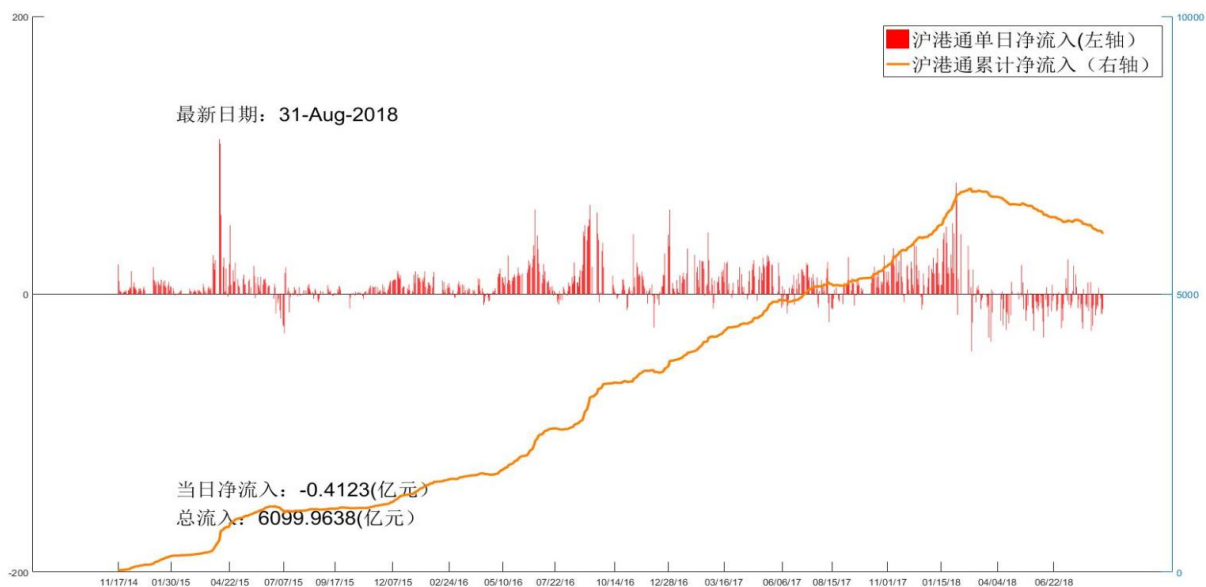
资料来源：wind

图 7：深股通监控



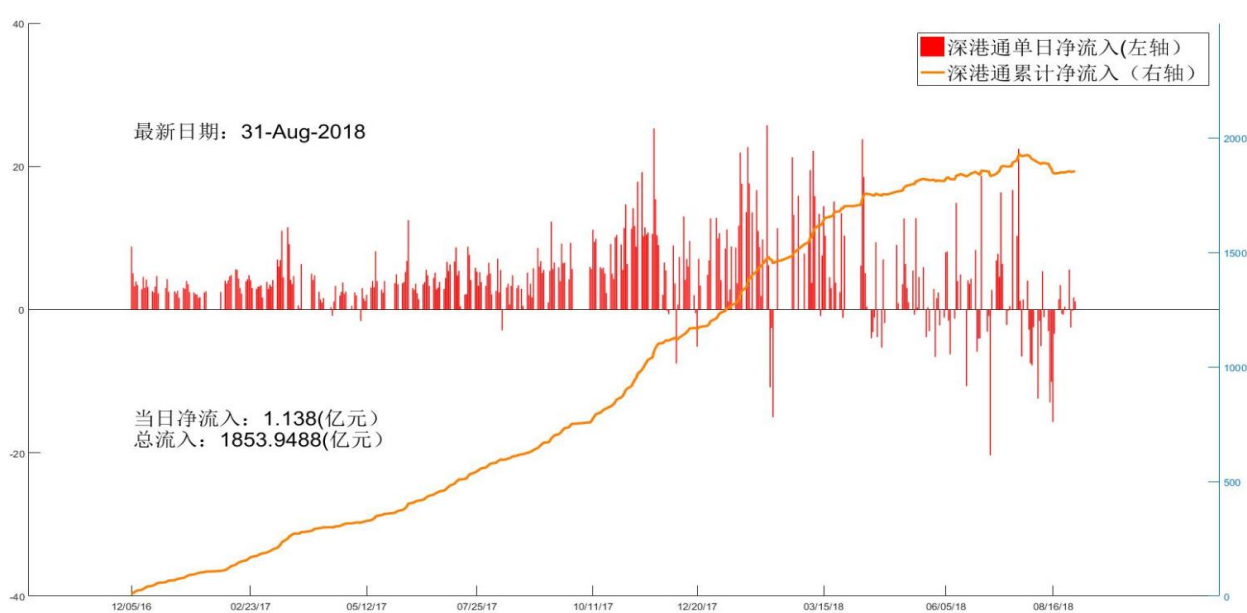
资料来源：wind

图 8：沪港通监控



资料来源: wind

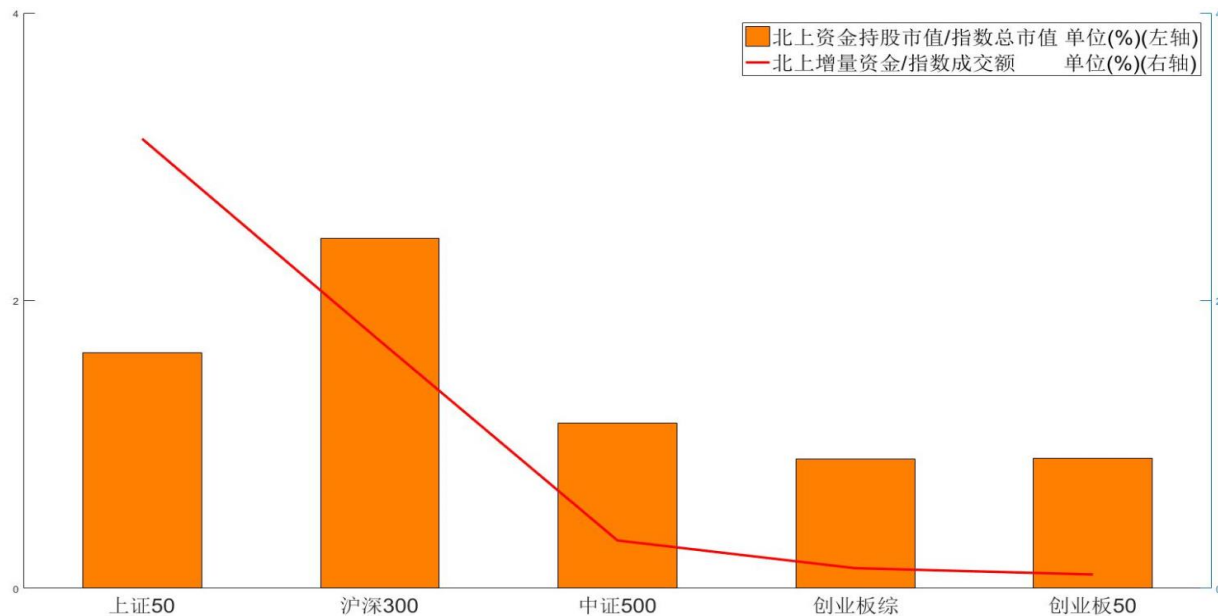
图 9：深港通监控



资料来源: wind

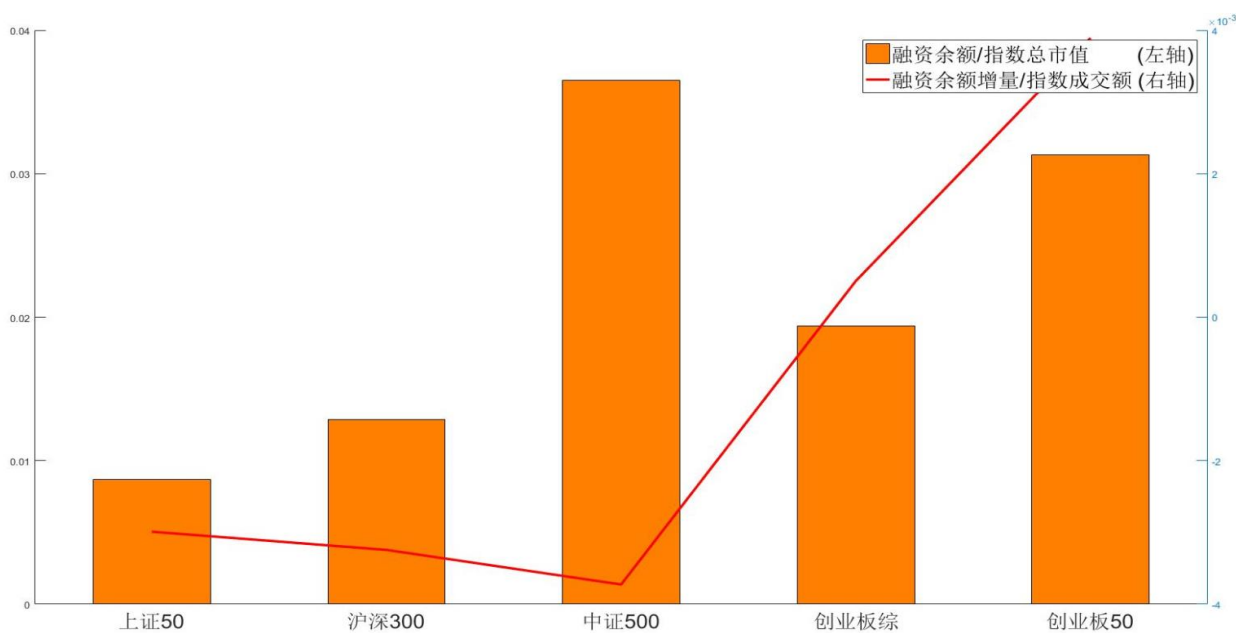
3.2 指数资金偏好监控

图 10: 北上资金指数分布与增量



资料来源: wind

图 11: 融资余额指数分布与增量



资料来源: wind

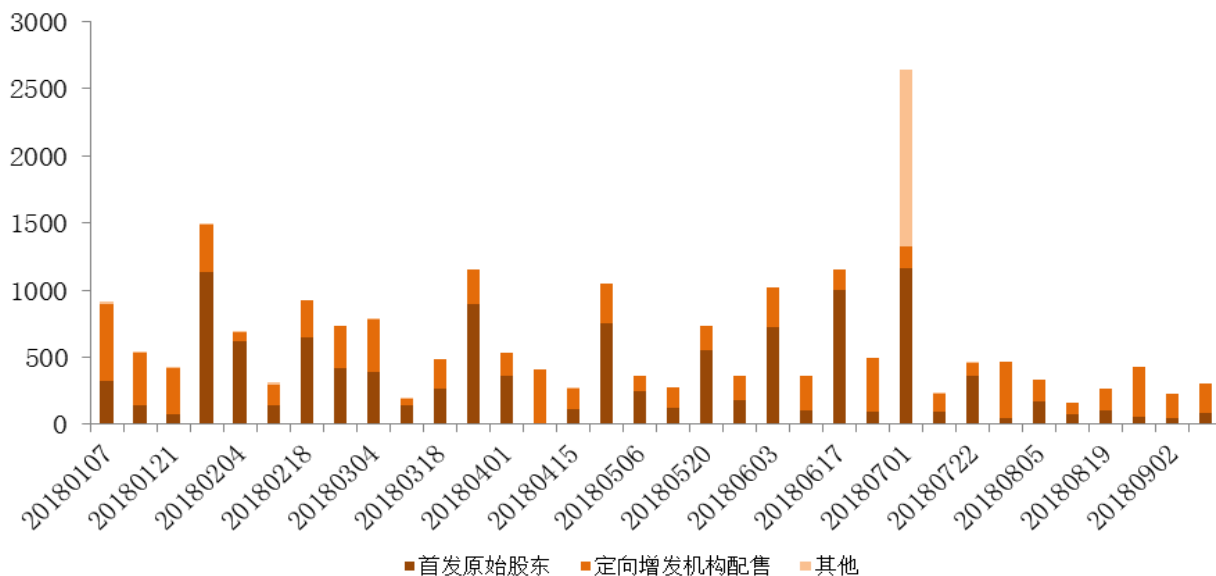
四、场内资金供需

资金需求：从解禁规模看，本周解禁规模为 305 亿，相对上周解禁规模有所增加，新股发行 66.9 亿。
资金供给：基金发行 0 亿。央行上周净回笼 700 亿元。

从供需上看，本周资金供需偏紧张。

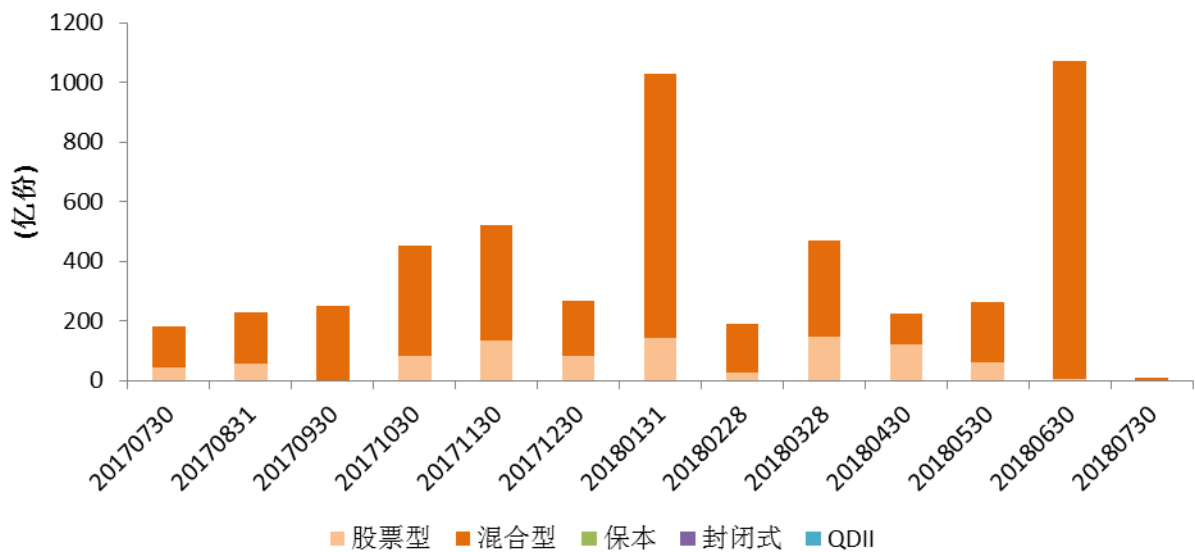
4.1 解禁与发行

图 12：解禁规模统计



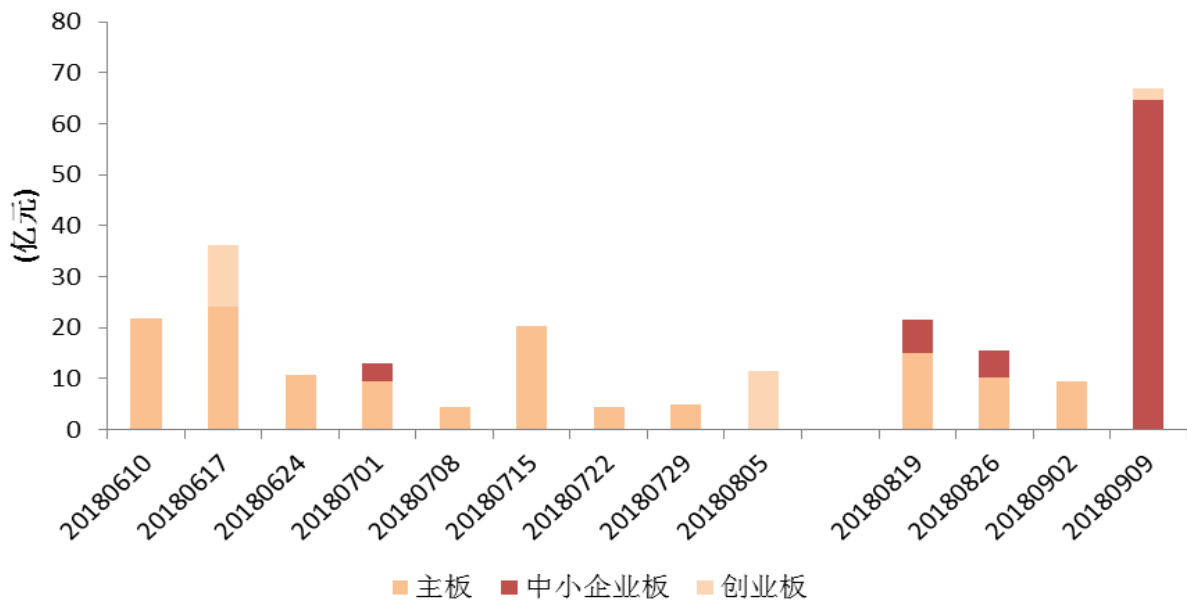
资料来源：wind

图 13: 基金发行统计



资料来源: wind

图 14: 新股发行统计



资料来源: wind

4.2 央行公开操作

图 15: 央行本周操作

发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(天)
逆回购到期	2018-08-27	1,200.00	2.5500	0.00	7
逆回购到期	2018-08-28	500.00	2.5500	0.00	7
国库现金定存	2018-08-27	1,000.00	3.8000	10.00	91
净投放		-1,700.00			
净投放(含国库现金)		-700.00			

资料来源: wind

五、指数估值监控

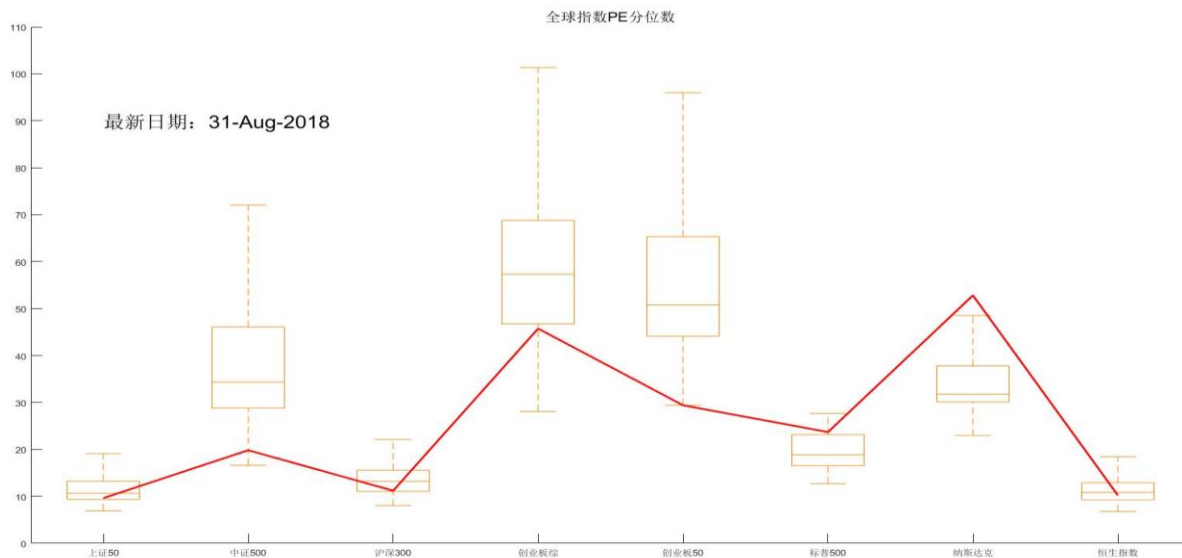
上证 50、中证 500、沪深 300、创业板综、创业板 50、标普 500、纳斯达克、恒生指数目前的 PE 估值为 9.61、19.8、11.2、45.7、29.4、23.7、52.8、10.2，从绝对估值上看，上证 50、沪深 300、恒生指数仍然低估。从相对估值看，中证 500、创业板 50 位于 25 分位数以下，相对低估，纳斯达克 PE 达到 52.8，严重高估。

从国债利率与主要指数 PE 倒数比例看，上证指数目前仍然位于 2.231，相对投资价值高，国债利率上升至 3.58% 的水平。

从盈利预期上看，8 月底随着半年报全部出炉，分析师大幅修正了指数预期，从结果看创业板综、创业板 50、中证 500 向下分别修正了 4.02%、2.12%、1.83%。

5.1 全球指数估值

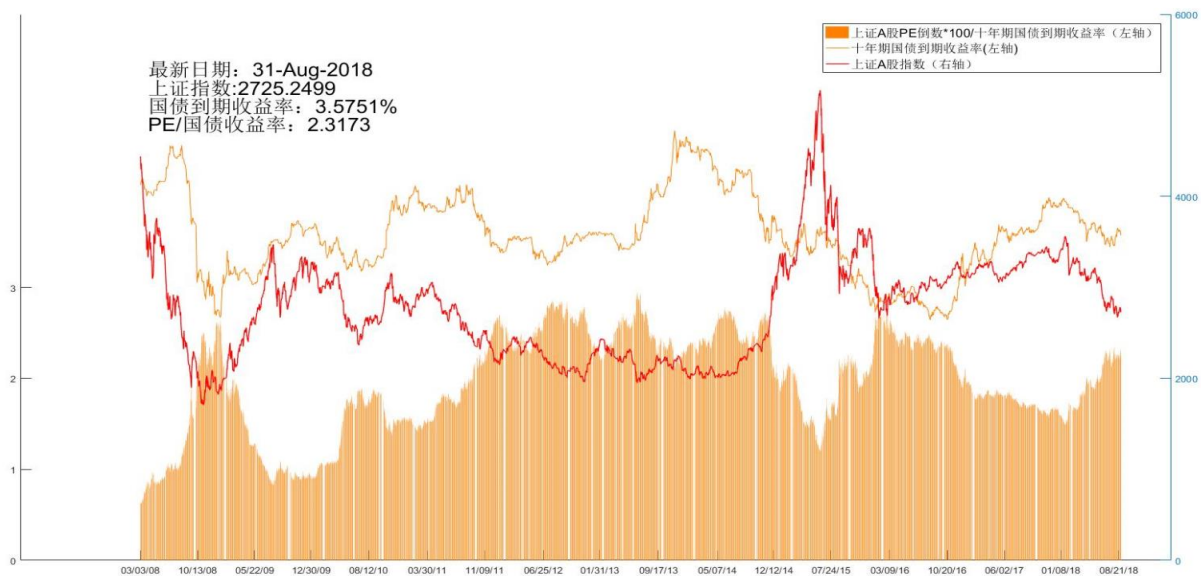
图 16: 指数 PE 分位数统计



资料来源: wind

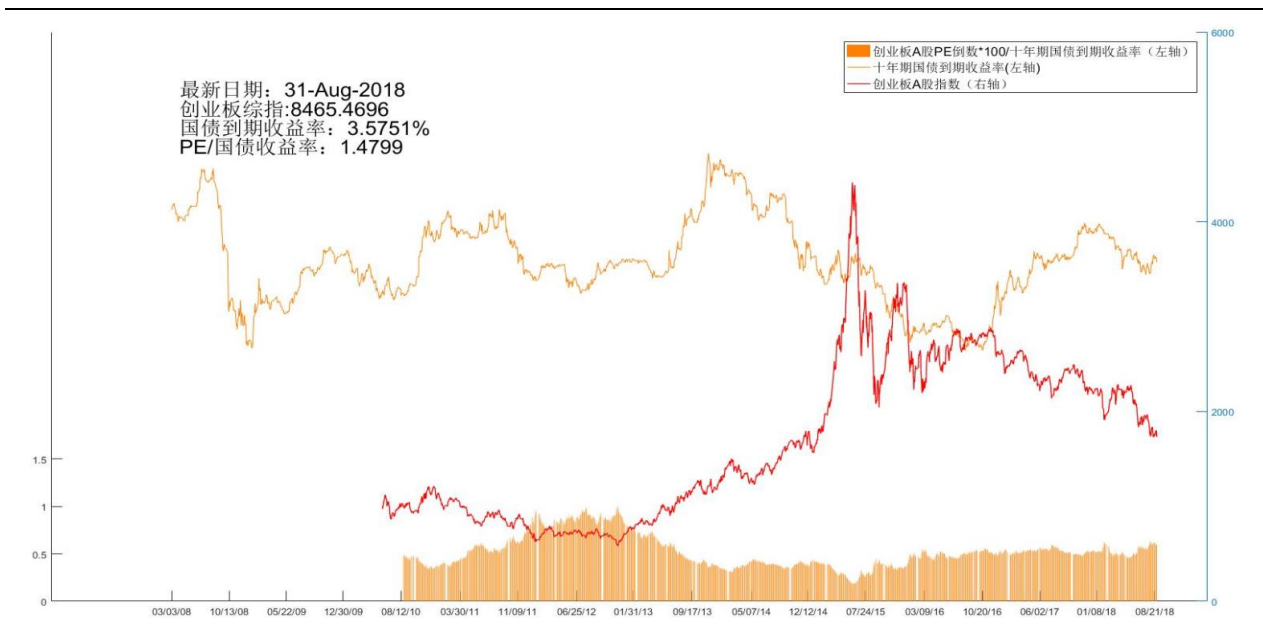
5.2 国债利率与指数价值

图 17: 上证指数 PE 倒数与国债利率



资料来源: wind

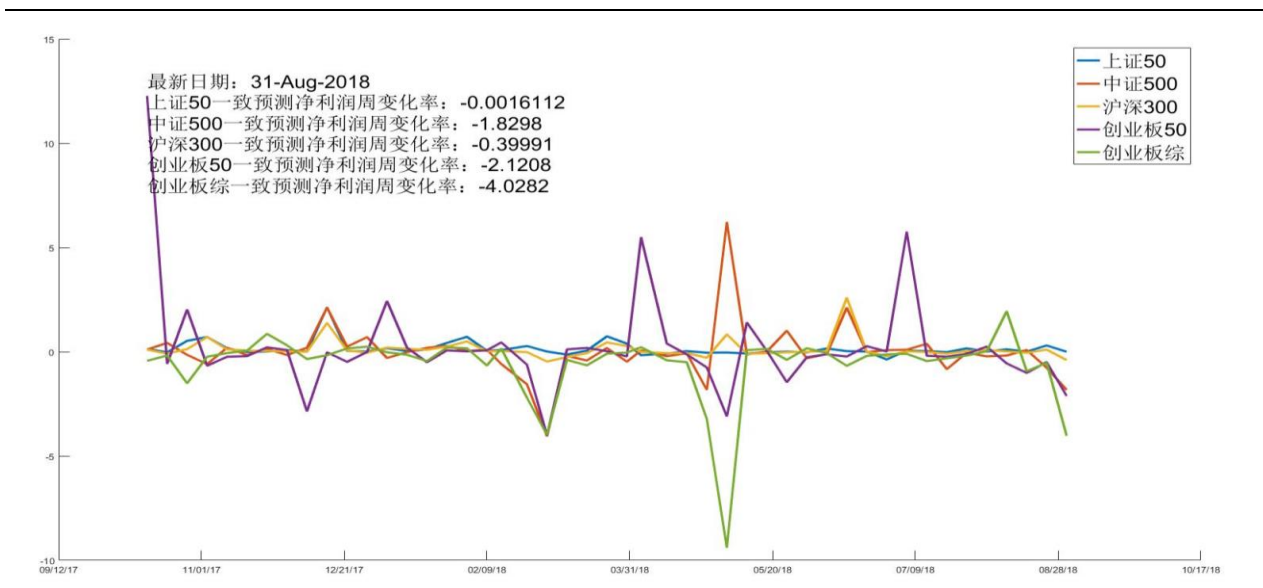
图 18: 创业板综指 PE 倒数与国债利率



资料来源: wind

5.3 主要指数盈利预测

图 19: 主要指数净利润周变化率



资料来源: wind

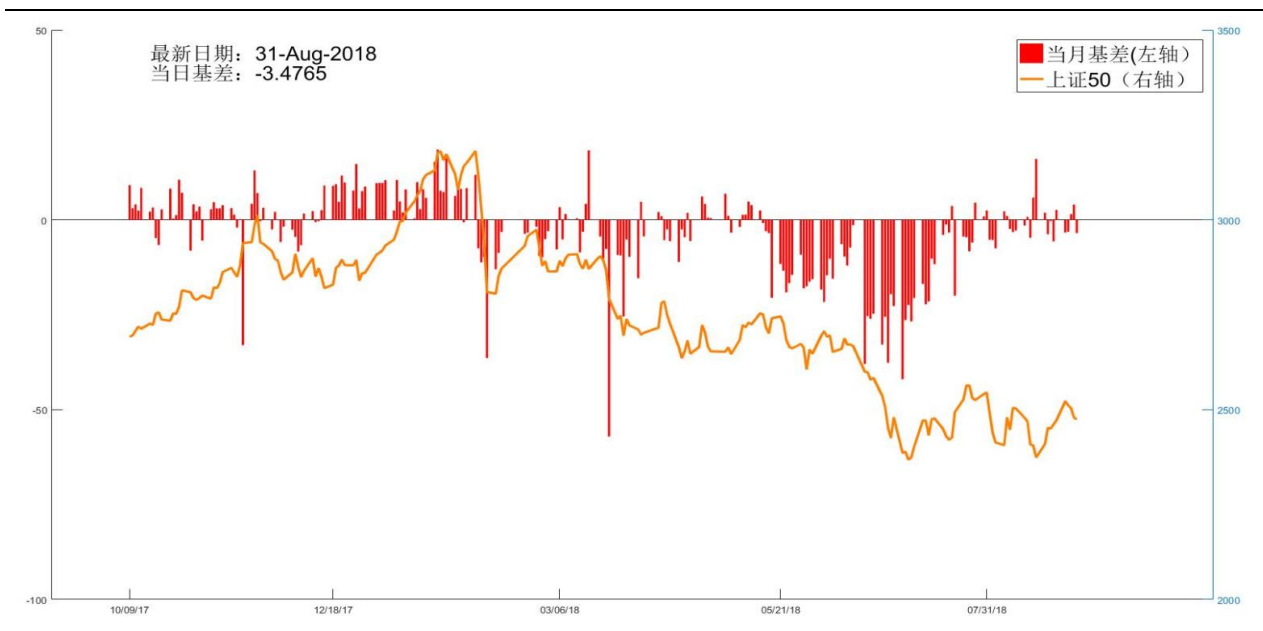
六、基差与套利监控

IF、IC 展期收益率仍然为负，市场较为看空 IF、IC 合约。

从跨品种统计结果看，维持上周观点，建议多 IF1812,空 IH1812,待比值回到 1.36-1.38 区间平仓。

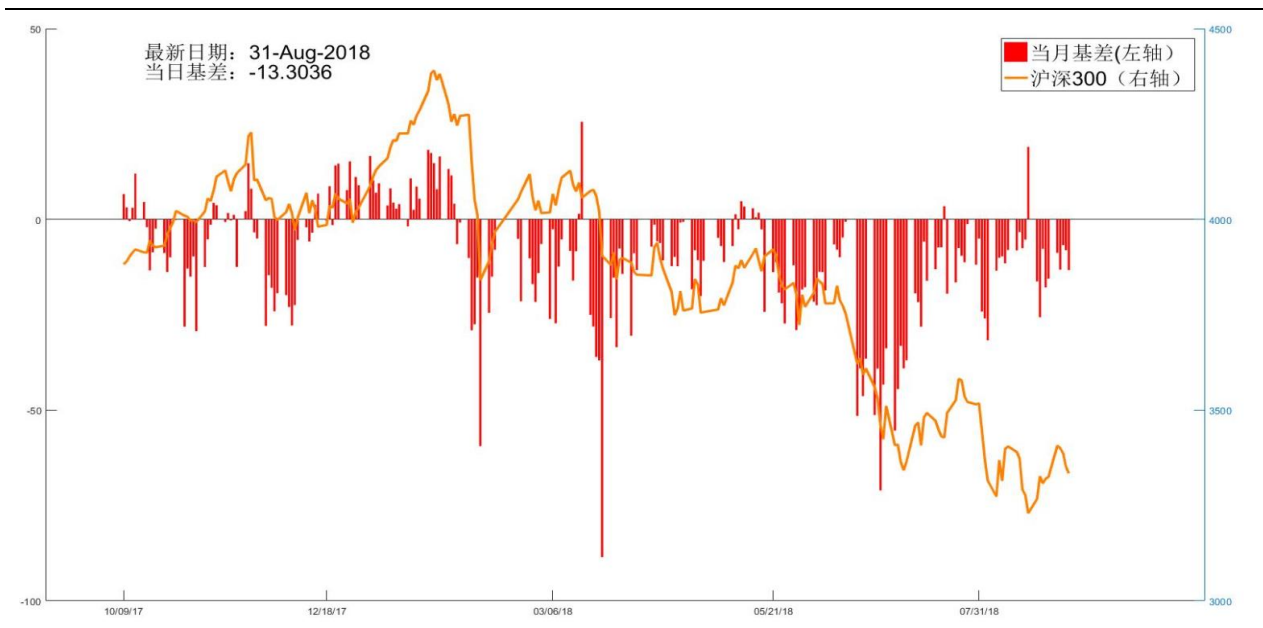
6.1 现货与基差

图 20: IH 现货与基差



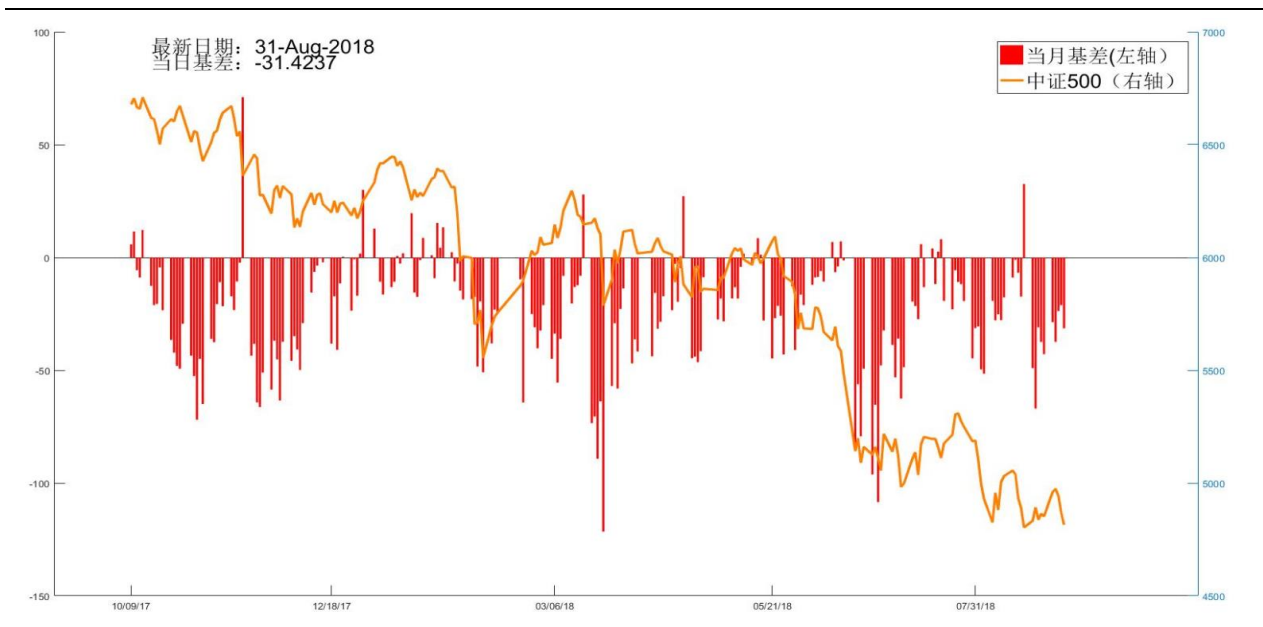
资料来源: wind

图 21: IF 现货与基差



资料来源: wind

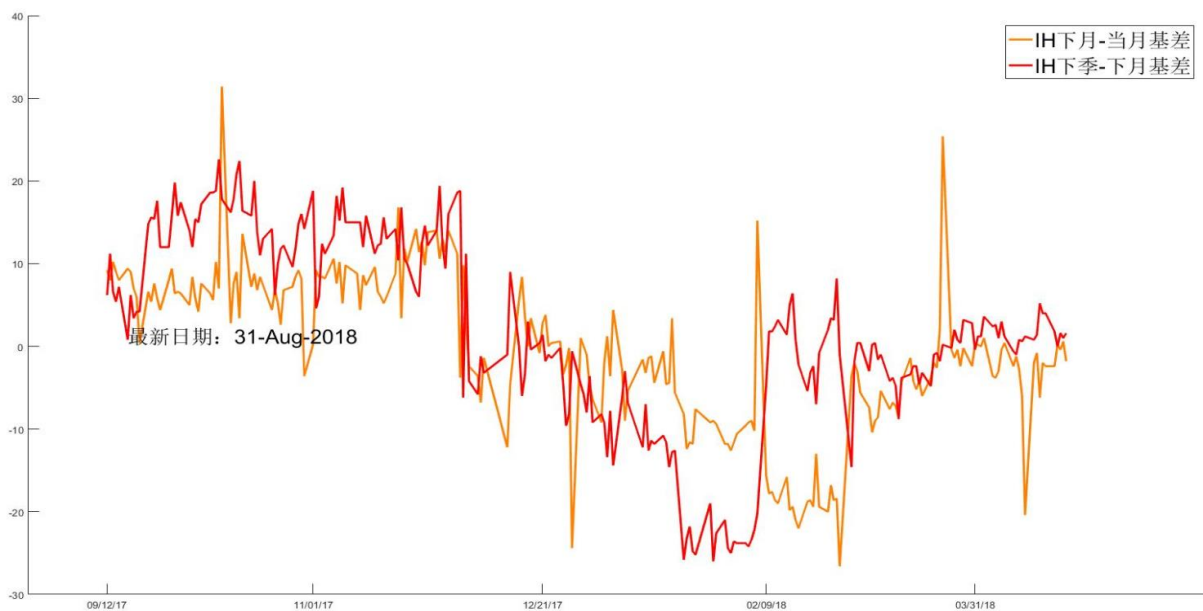
图 22: IC 现货与基差



资料来源: wind

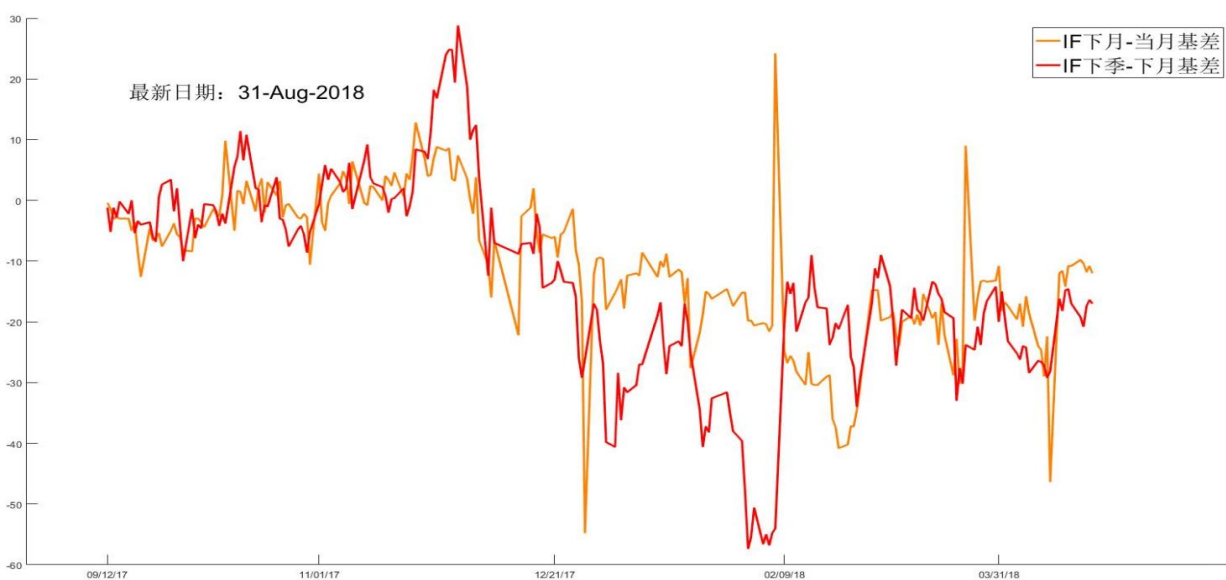
6.2 跨期套利

图 23: IH 跨期套利



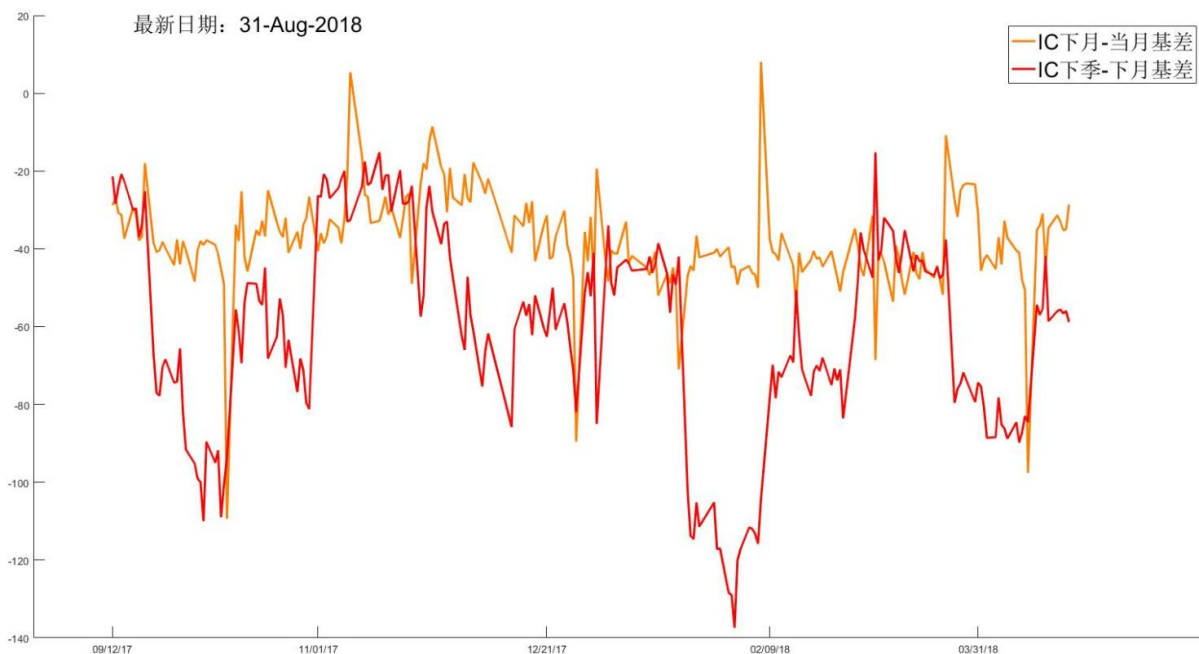
资料来源: wind

图 23: IF 跨期套利



资料来源: wind

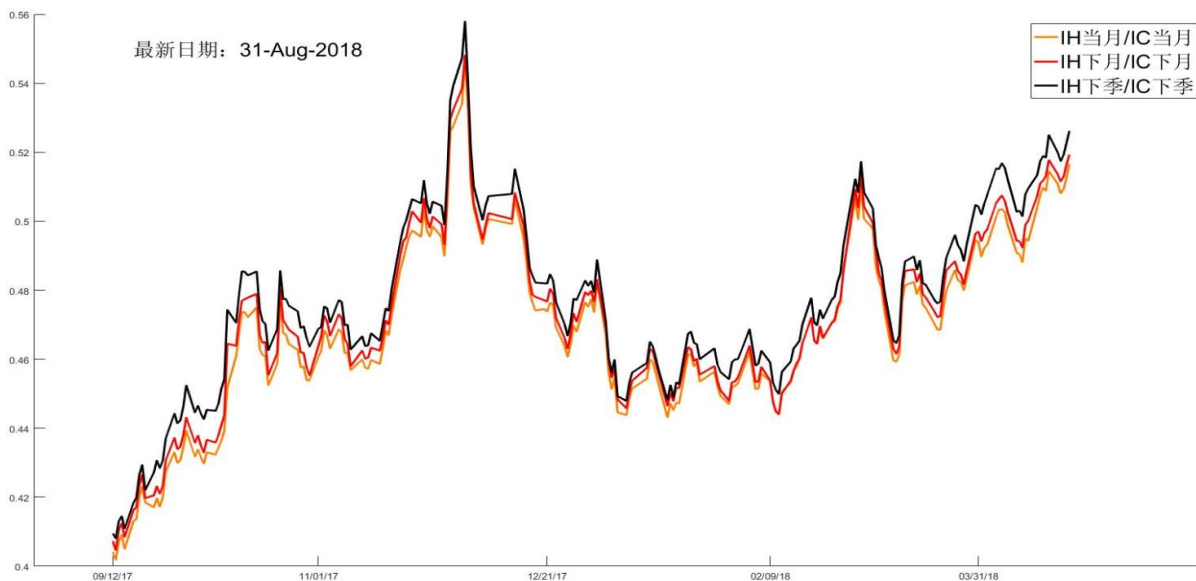
图 24: IC 跨期套利



资料来源: wind

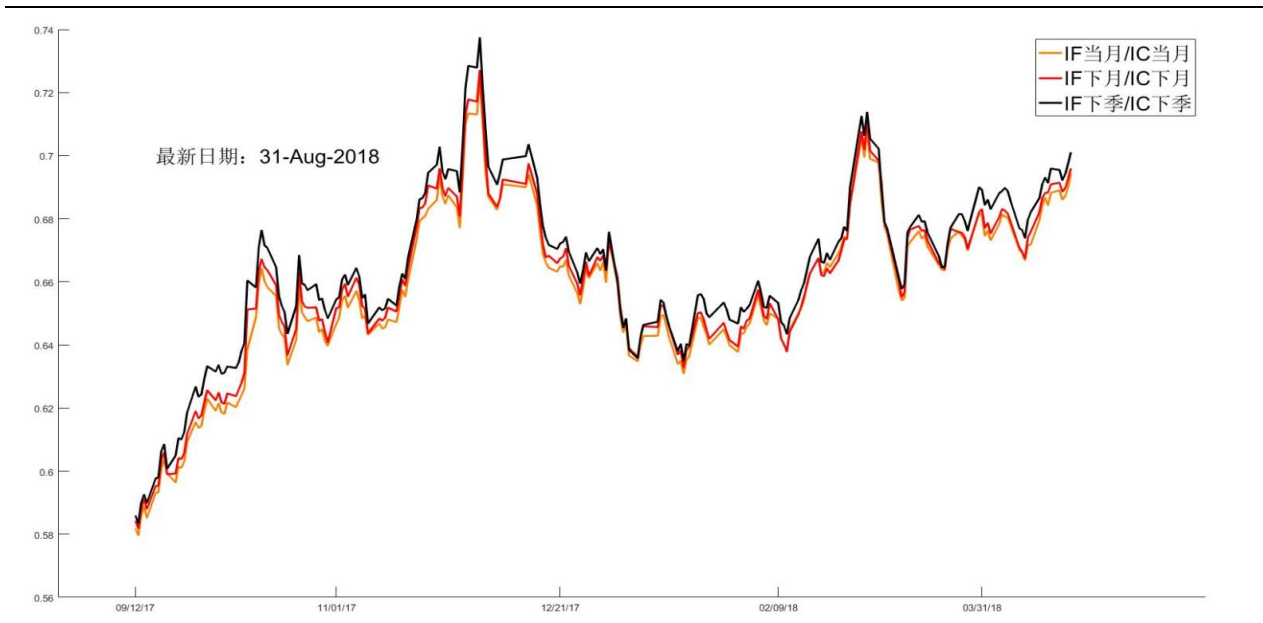
6.3 跨品种套利

图 25: IH-IC 跨品种套利



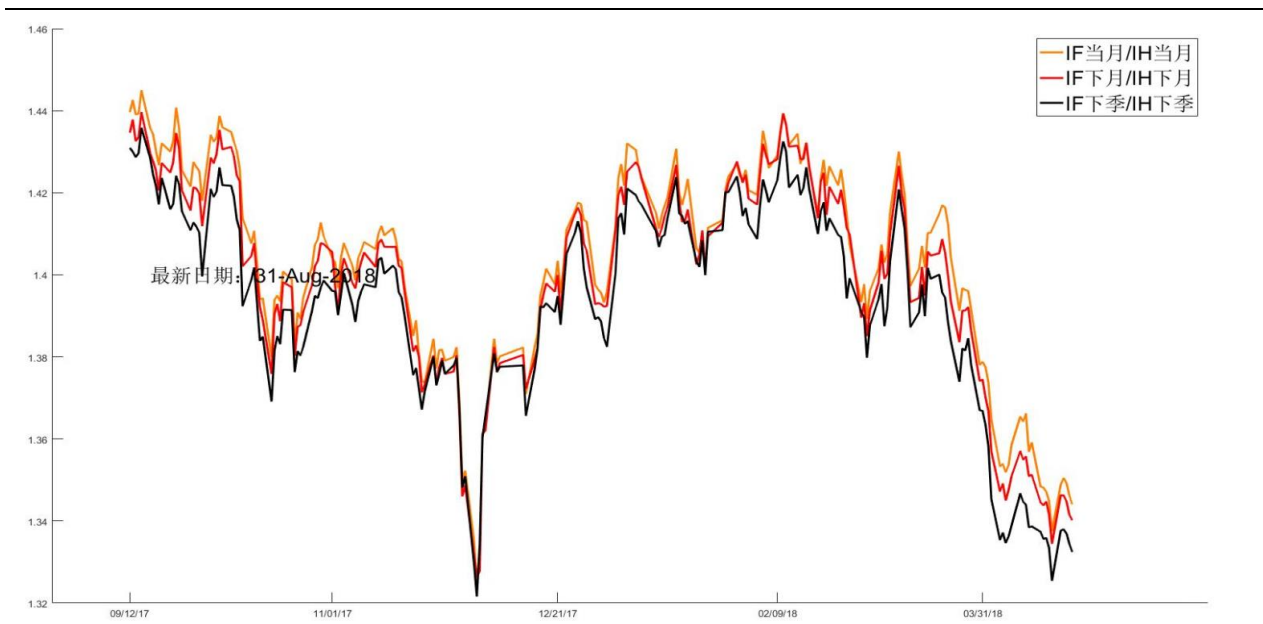
资料来源: wind

图 26: IF-IC 跨品种套利



资料来源: wind

图 27: IF-IH 跨品种套利



资料来源: wind

免责声明：本报告中的信息均来源于可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。