

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，上周军工主机厂设备订单景气、中俄军演等多重刺激，表现较为活跃，周五中美贸易战 2000 亿关税消息引发科技股恐慌性抛售，市场再次迎接空方力量挑战，在下跌行情中大盘股指数相对跌幅较小，预期后续跨品种基差将会再次走扩，市场面临新的方向选择点，本周整体偏空。
2. 从技术指标看，沪深 300 占比有所回落目前为 0.27，中证 500 强势股占比有所上升目前为 0.22。本周医药生物强势股占比回升至 0.11。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。沪股通本周净流出 8.5 亿，深股通资金本周净流入 0 亿。从南下资金看，内地资金全线流入。沪

港通净流入 24.5 亿，深港通净流入 4.2 亿。融资盘流入上证 50。从指数偏好上看，北上资金转而买入中证 500 与创业板 50。

4. 从解禁规模看，从解禁规模看，本周解禁规模为 328.63 亿，相对上周解禁规模有所增加，新股发行 44.2 亿。资金供给：基金发行 0 亿。央行上周净回笼 0 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。

目前看贸易战消息很大可能会促使跨期统计套利失效，从而造成跨期基差的进一步走扩。

正文

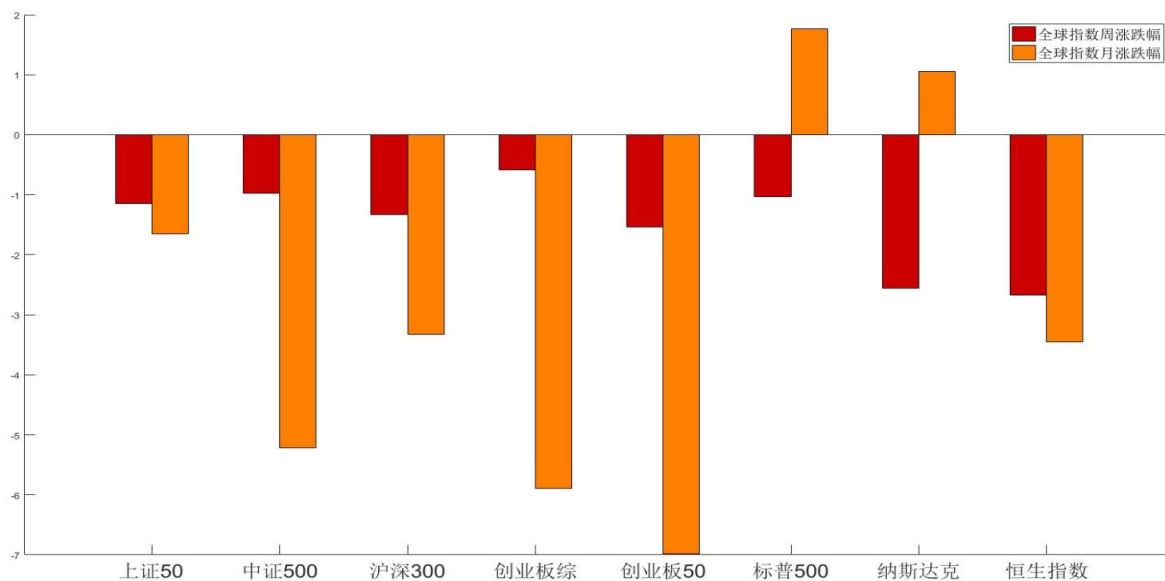
一、上周市场表现

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-1.14%、-0.97%、-1.33%、-0.59%、-1.54%、-1.03%、-2.55%、-2.67%。月度涨跌幅看，上证 50、沪深 300 分别收跌 1.65%、3.32%，中证 500、创业板综、创业板 50 分别收跌 5.21%、5.90%、6.98%，整体上小盘股弱于大盘。外盘月度看，标普 500 上涨 1.76%、纳斯达克上涨 1.06%。

行业表现方面，本周国防军工、采掘领涨，家用电器、食品饮料、有色领跌。月度涨幅看，国防军工、非银金融、银行涨幅较好，建筑装饰、家用电器、钢铁、建筑材料领跌。从上周市场的表现看，上周军工主机厂设备订单景气、中俄军演等多重刺激，表现较为活跃，周五中美贸易战 2000 亿关税消息引发科技股恐慌性抛售，市场再次迎接空方力量挑战，在下跌行情中大盘股指数相对跌幅较小，预期后续跨品种基差将会再次走扩，市场面临新的方向选择点，本周整体偏空。

1.1 主要指数表现

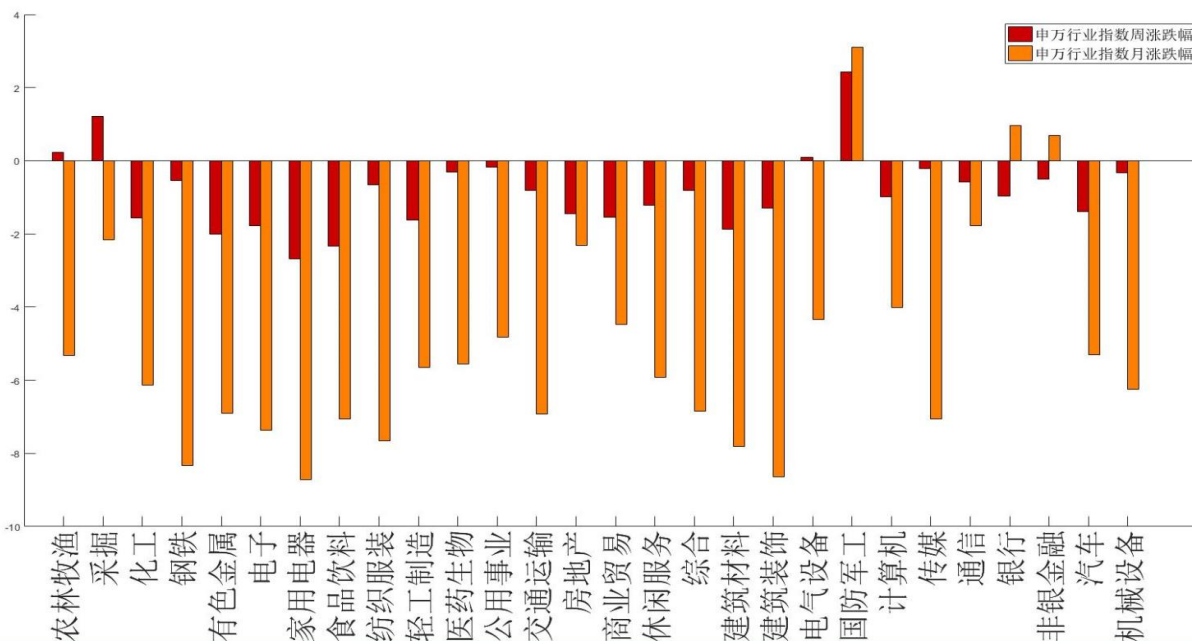
图 1：不同指数表现比较



资料来源：wind

1.2 主要行业表现

图 2：不同行业表现比较

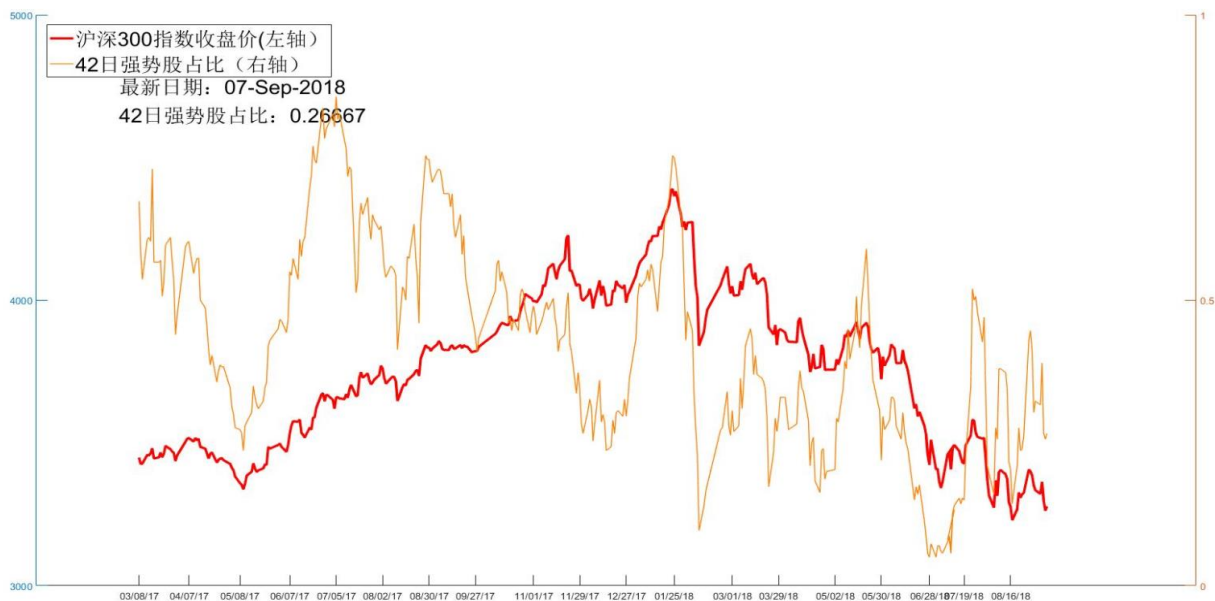


资料来源：wind

二、技术指标看风格

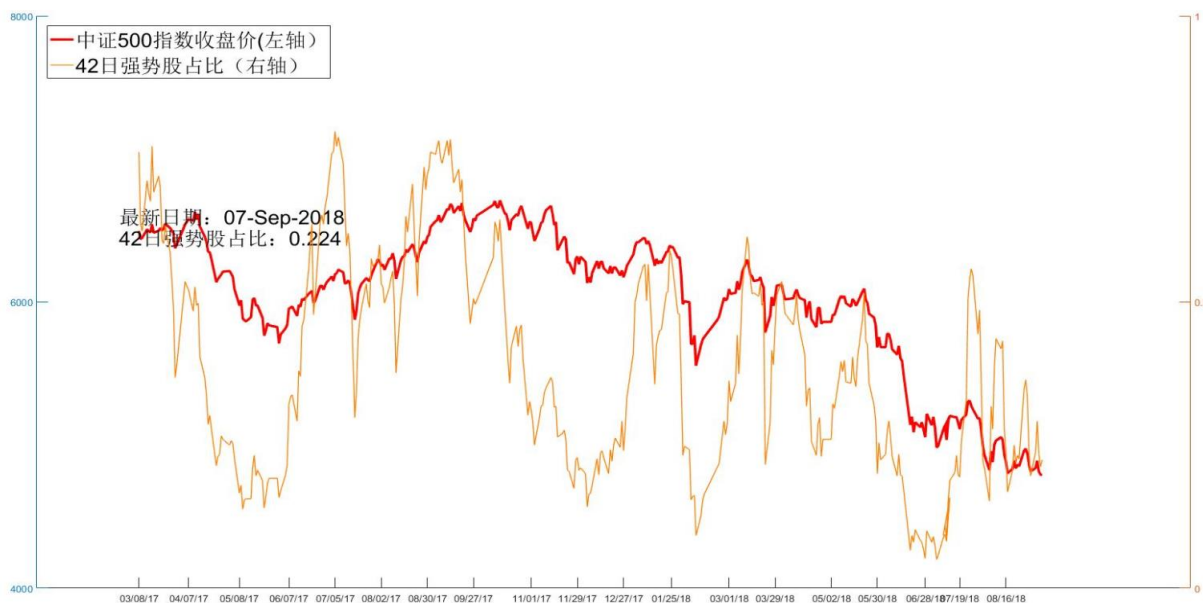
从强势股占指数比例看，沪深 300 占比有所回落目前为 0.27，中证 500 强势股占比有所上升目前为 0.22。本周医药生物强势股占比回升至 0.11。从指数的强势股占比看，各大指数目前在底部位置徘徊。

图 3：沪深 300 强势股占比



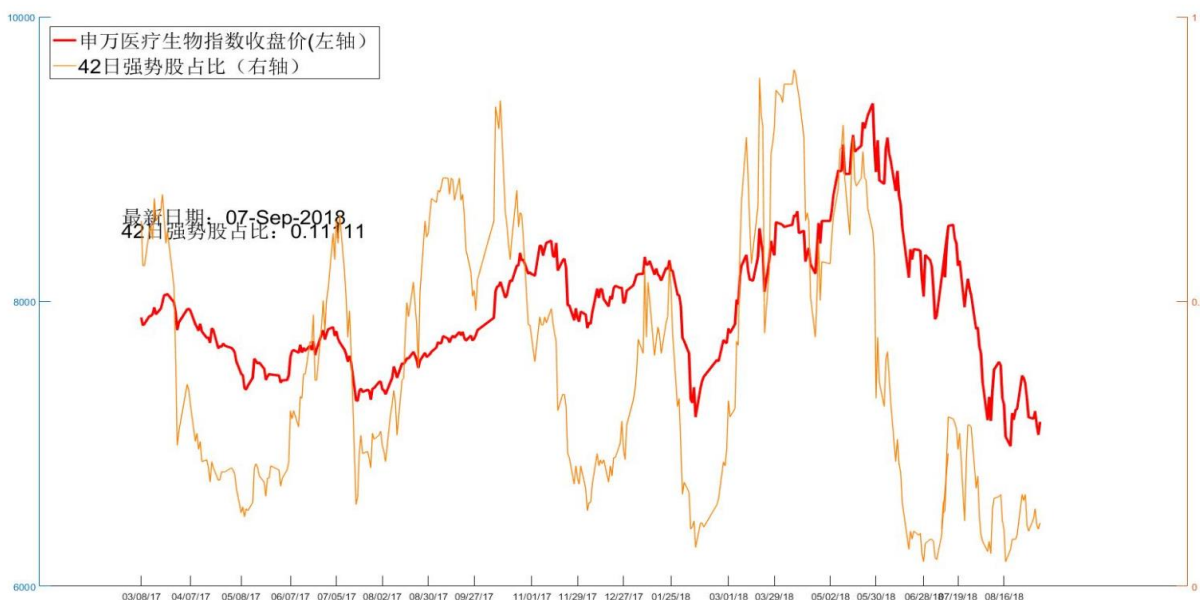
资料来源：wind

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

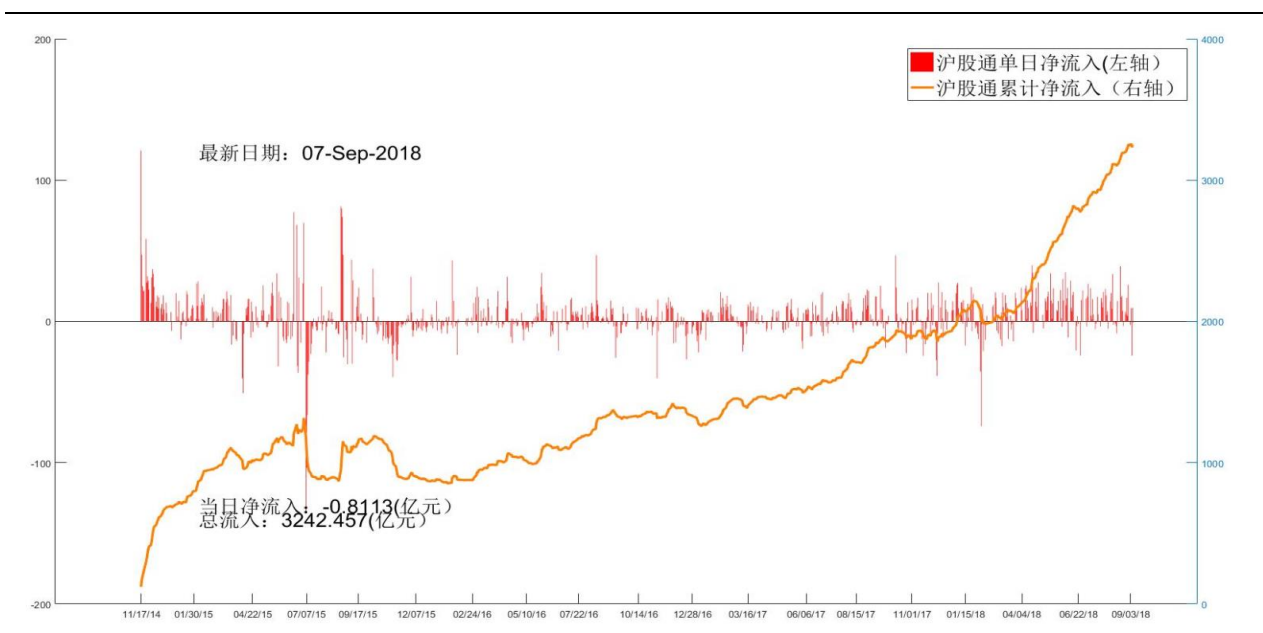
从北上资金看，沪股通本周全线流入。沪股通本周净流出 8.5 亿，深股通资金本周净流入 0 亿。

从南下资金看，内地资金全线流入。沪港通净流入 24.5 亿，深港通净流入 4.2 亿。融资盘流入上证 50。

从指数偏好上看，北上资金转而买入中证 500 与创业板 50。

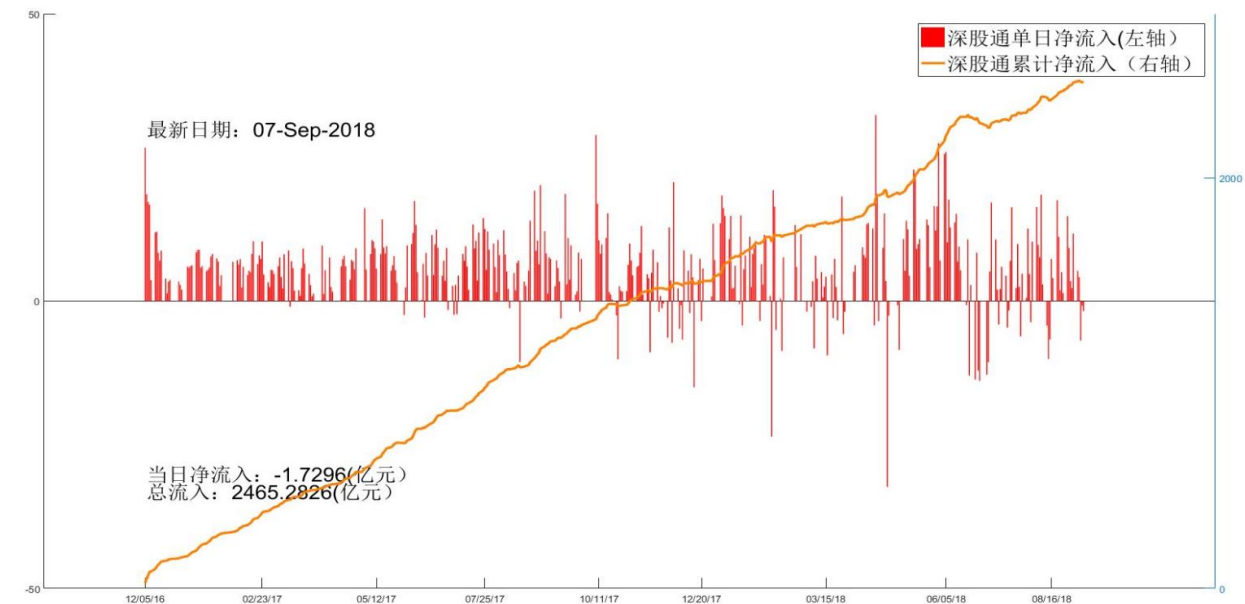
3.1 沪深通监控

图 6：沪股通监控



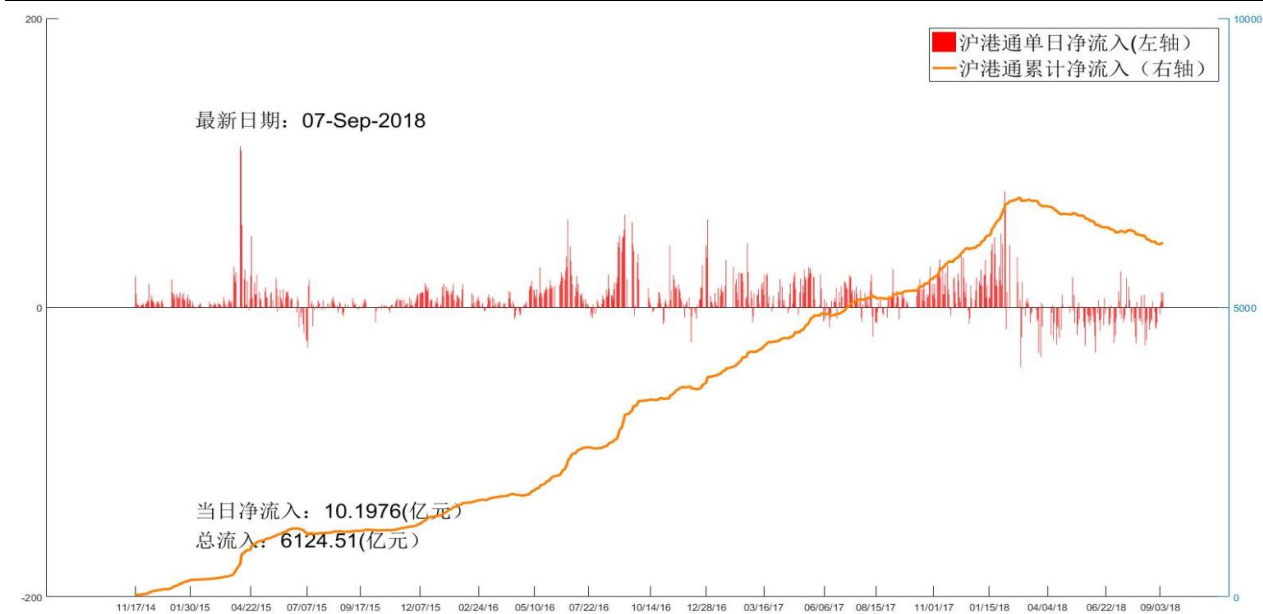
资料来源：wind

图 7：深股通监控



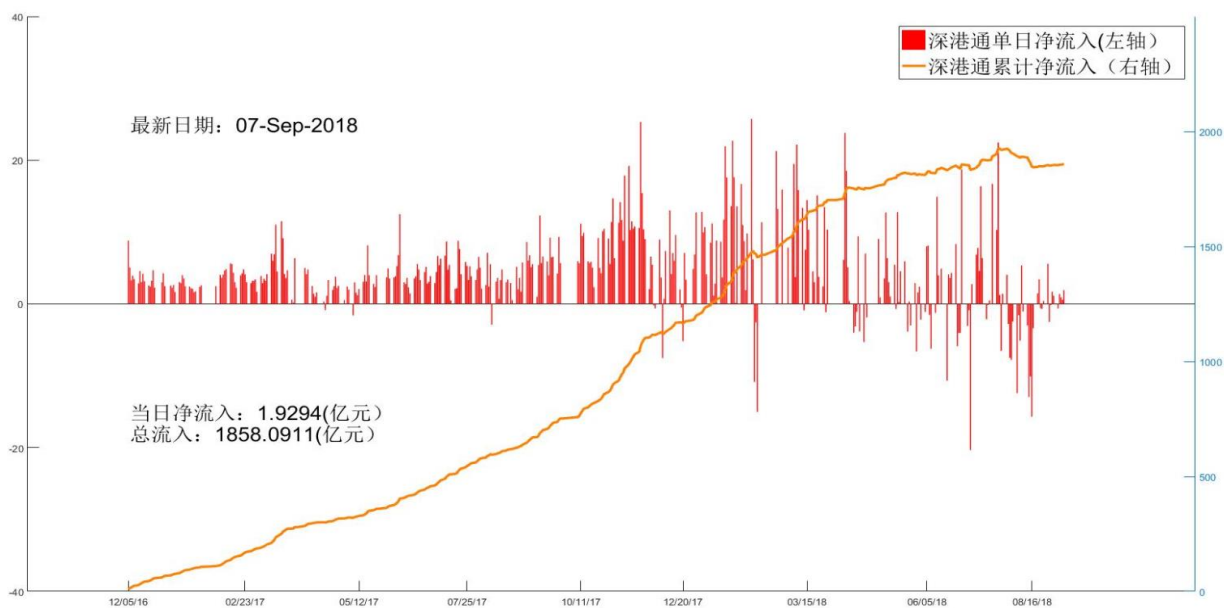
资料来源: wind

图 8：沪股通监控



资料来源: wind

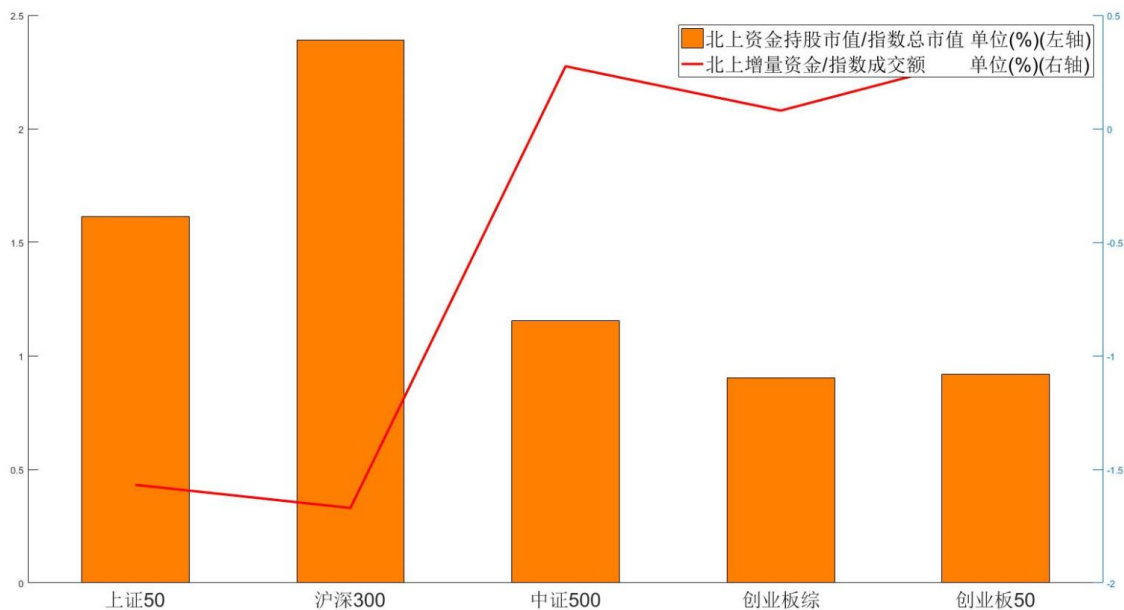
图 9：深港通监控



资料来源：wind

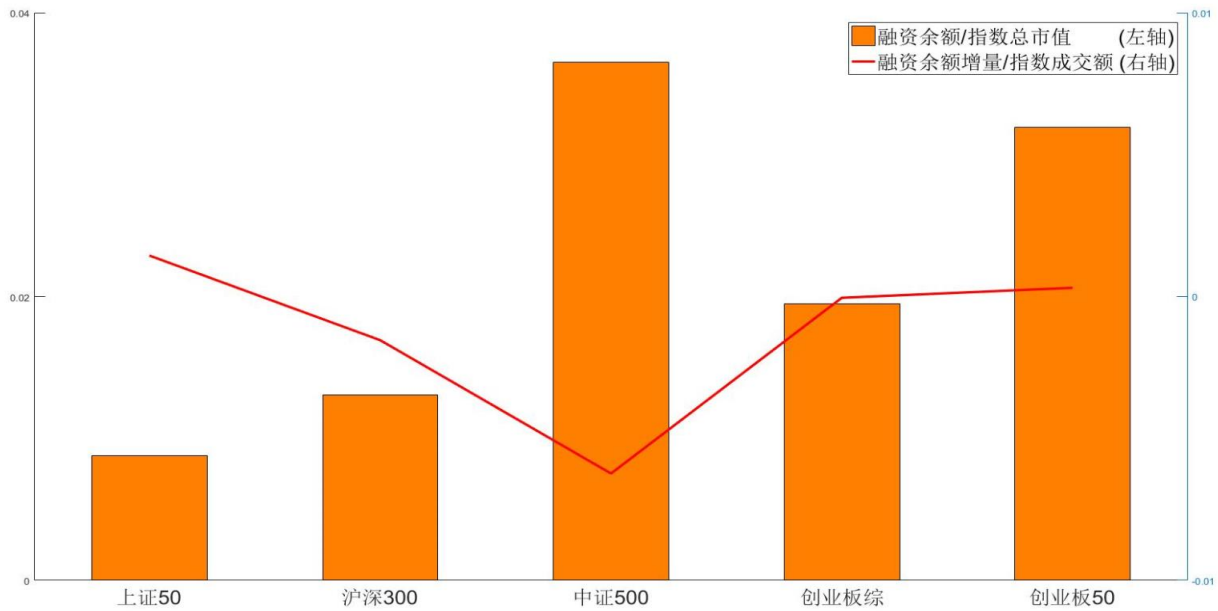
3.2 指数资金偏好监控

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

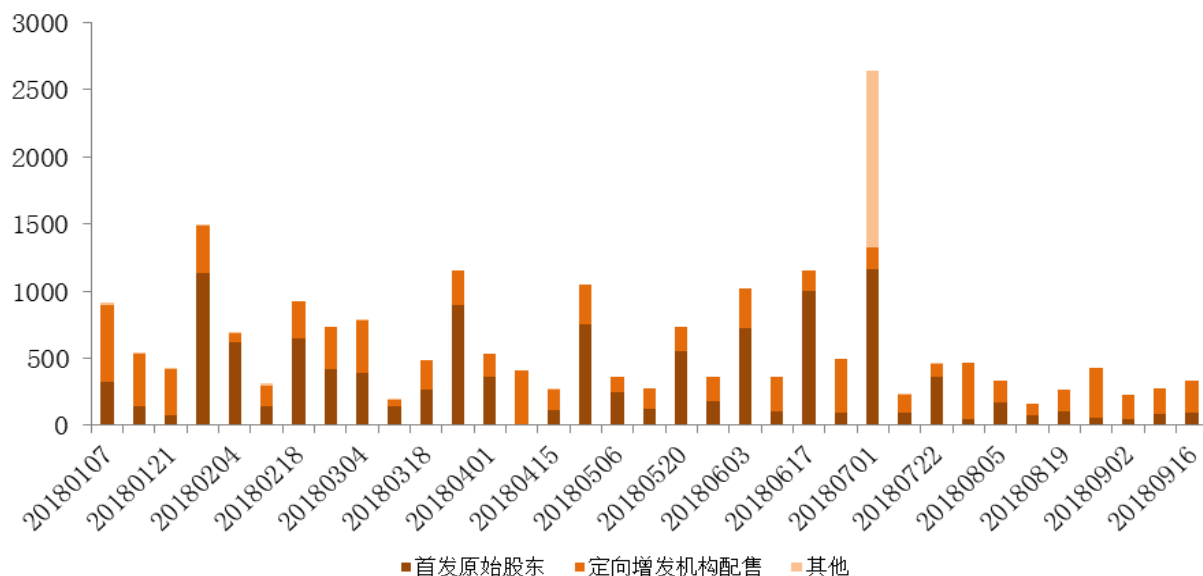
四、场内资金供需

资金需求: 从解禁规模看, 本周解禁规模为 328.63 亿, 相对上周解禁规模有所增加, 新股发行 44.2 亿。**资金供给:** 基金发行 0 亿。央行上周净回笼 0 亿元。

从供需上看, 本周资金供需偏紧张。

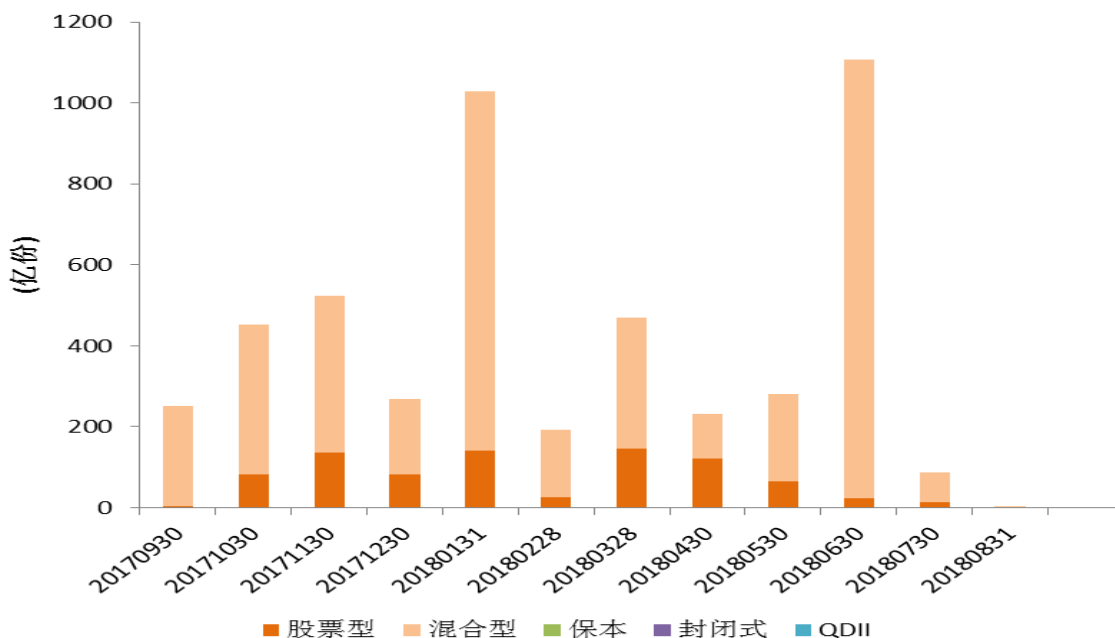
4.1 解禁与发行

图 12：解禁规模统计



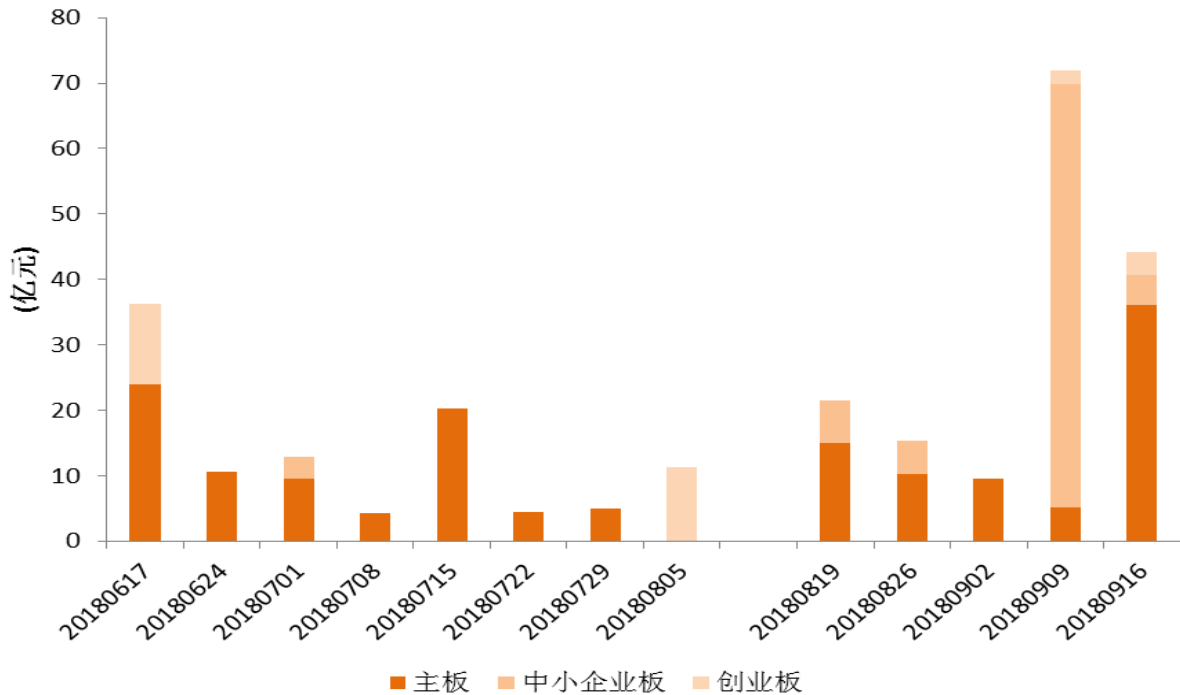
资料来源：wind

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)
MLF(投放)	2018-09-07	1,765.00	3.3000	0.00	365
MLF(回笼)	2018-09-07	1,215.00	3.2000		
MLF(回笼)	2018-09-07	2,980.00	3.2000	0.00	365
净投放		0.00			
净投放(含国库现金)		0.00			

资料来源: wind

五、指数估值监控

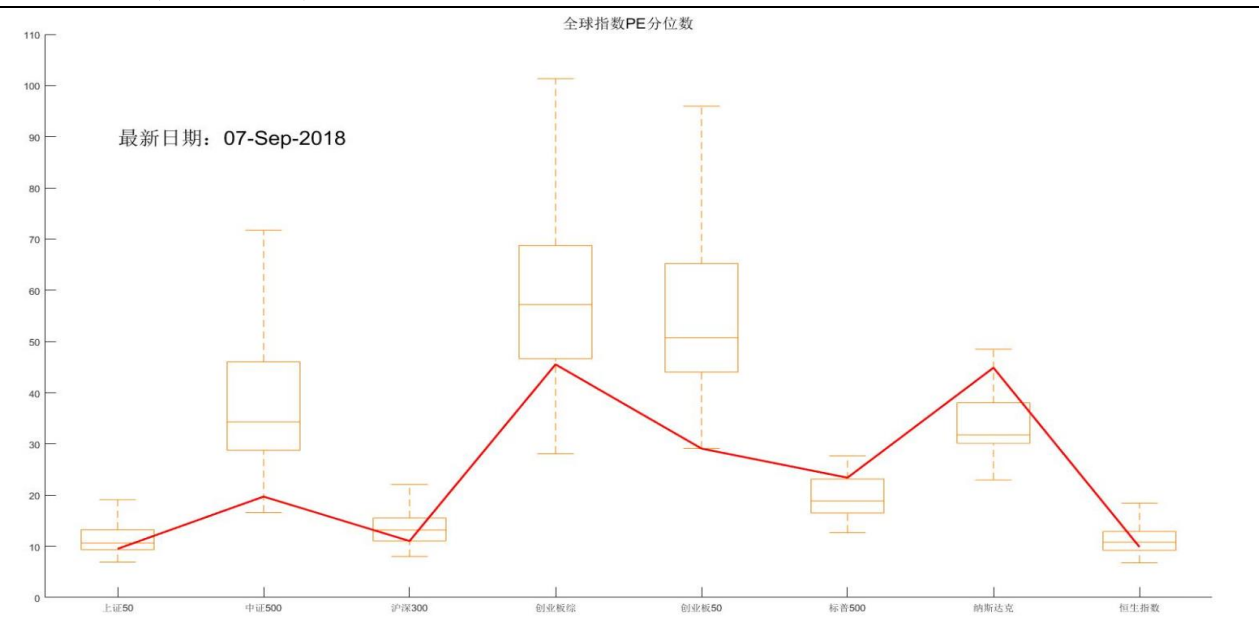
上证 50、中证 500、沪深 300、创业板综、创业板 50、标普 500、纳斯达克、恒生指数目前的 PE 估值为 9.5、19.7、11.0、45.5、29.1、23.4、44.9、9.9，从绝对估值上看，上证 50、沪深 300、恒生指数仍然低估。从相对估值看，中证 500、创业板 50 位于 25 分位数以下，相对低估，纳斯达克 PE 达到 44.9，严重高估。

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 2.3，相对投资价值高，国债利率上升至 3.63%的水平。

从盈利预期上看，市场整体依然悲观，创业板综、创业板 50 向下分别修正了 1.08%、1.53%。

5.1 全球指数估值

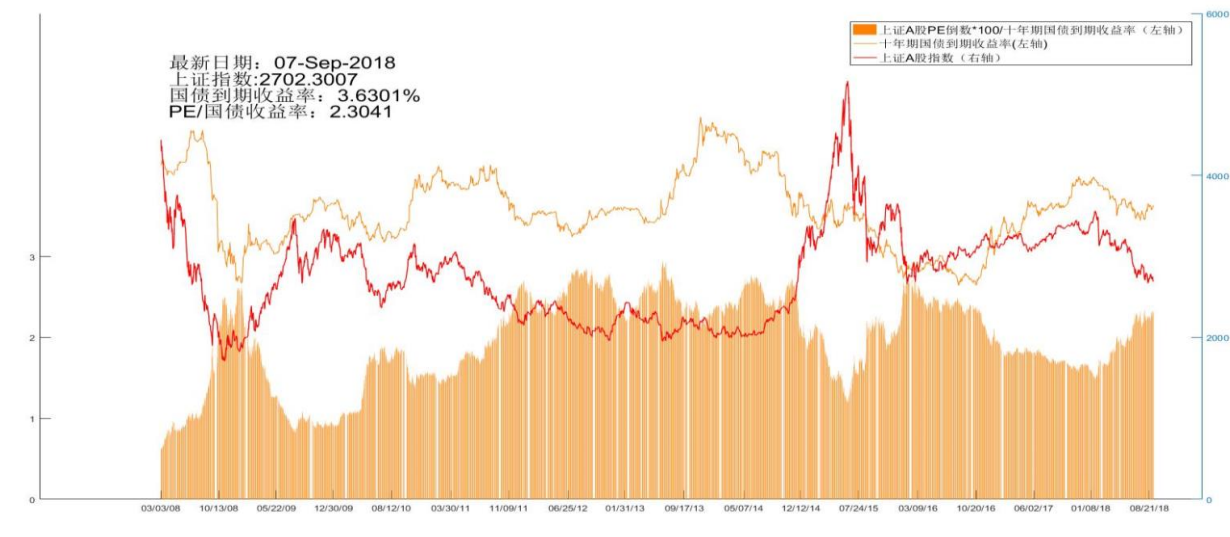
图 16：指数 PE 分位数统计



资料来源：wind

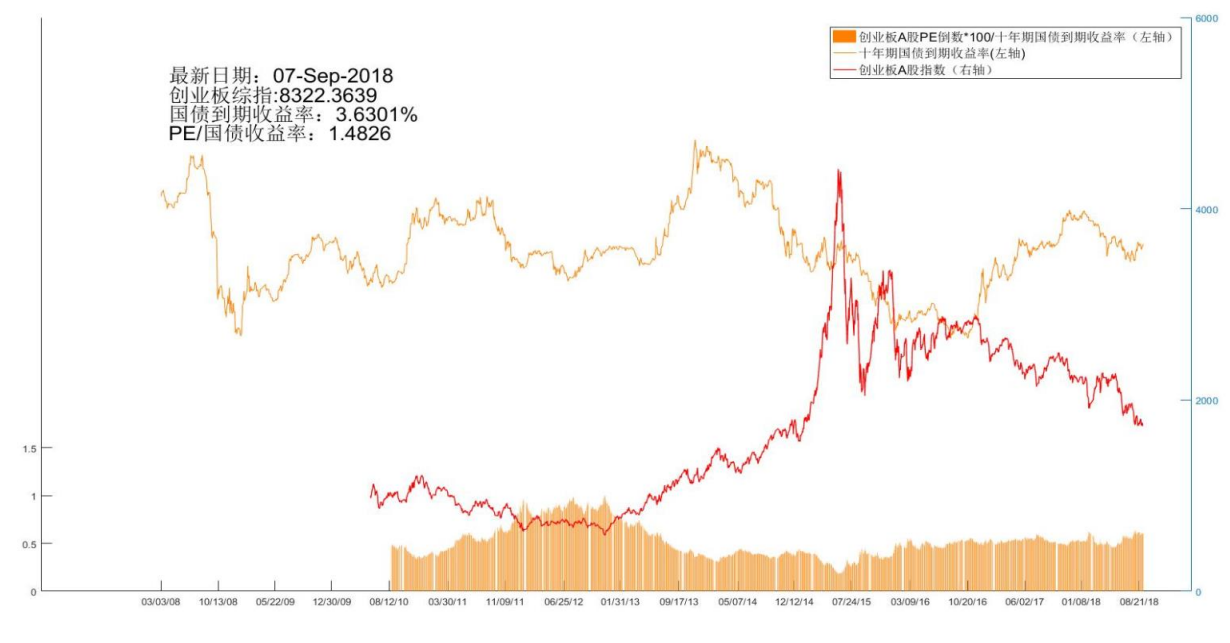
5.2 国债利率与指数价值

图 17: 上证指数 PE 倒数与国债利率



资料来源: wind

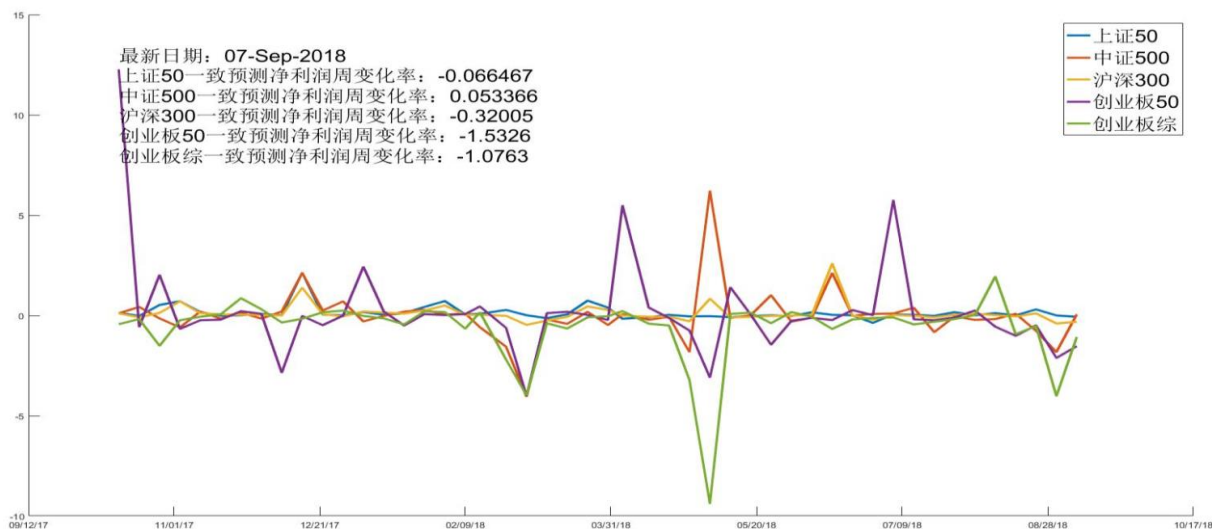
图 18: 创业板综指 PE 倒数与国债利率



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

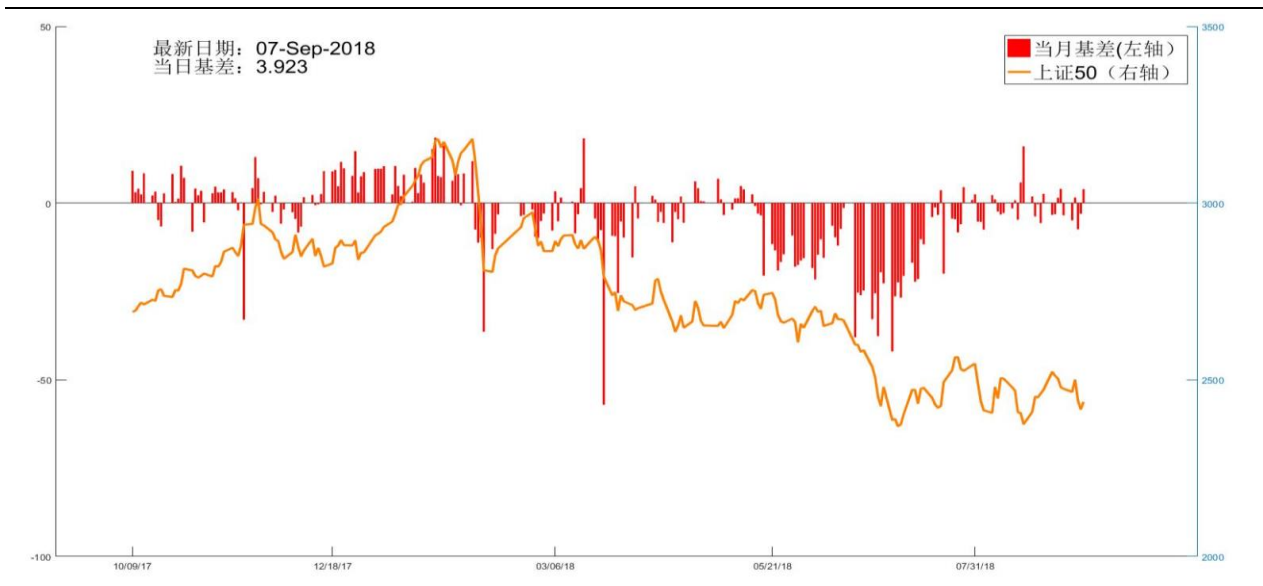
六、基差与套利监控

IF、IC 展期收益率仍然为负，市场较为看空 IF、IC 合约。

目前看贸易战消息很大可能会促使跨期统计套利失效，从而造成跨期基差的进一步走扩。

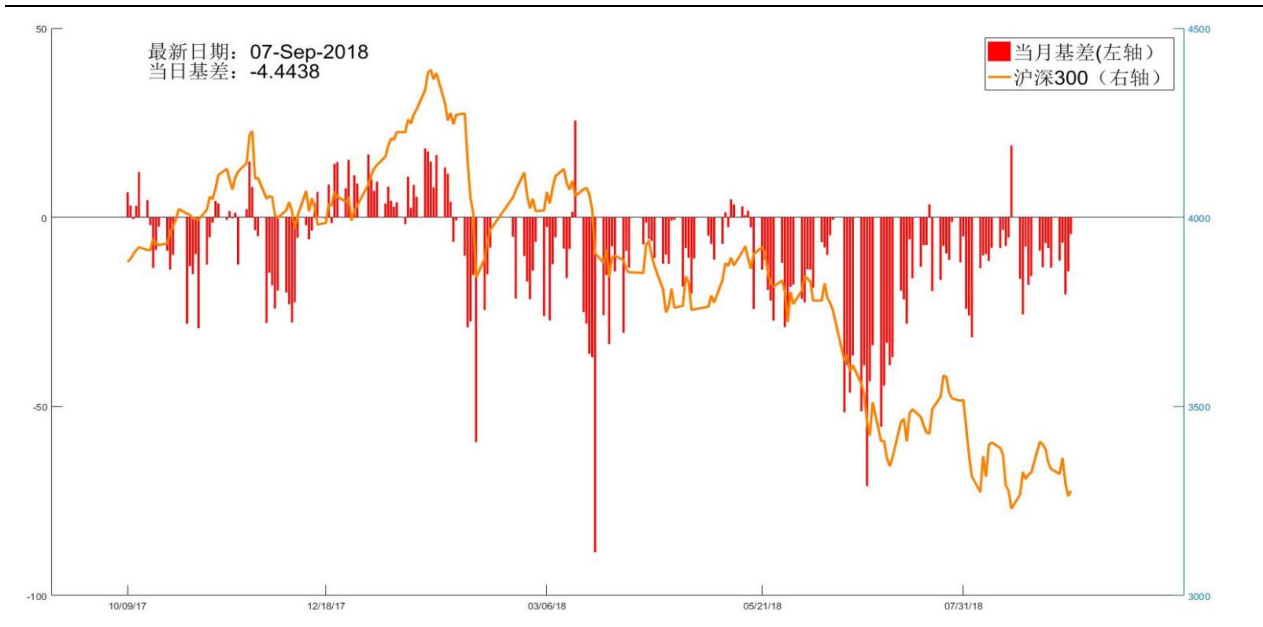
6.1 现货与基差

图 20: IH 现货与基差



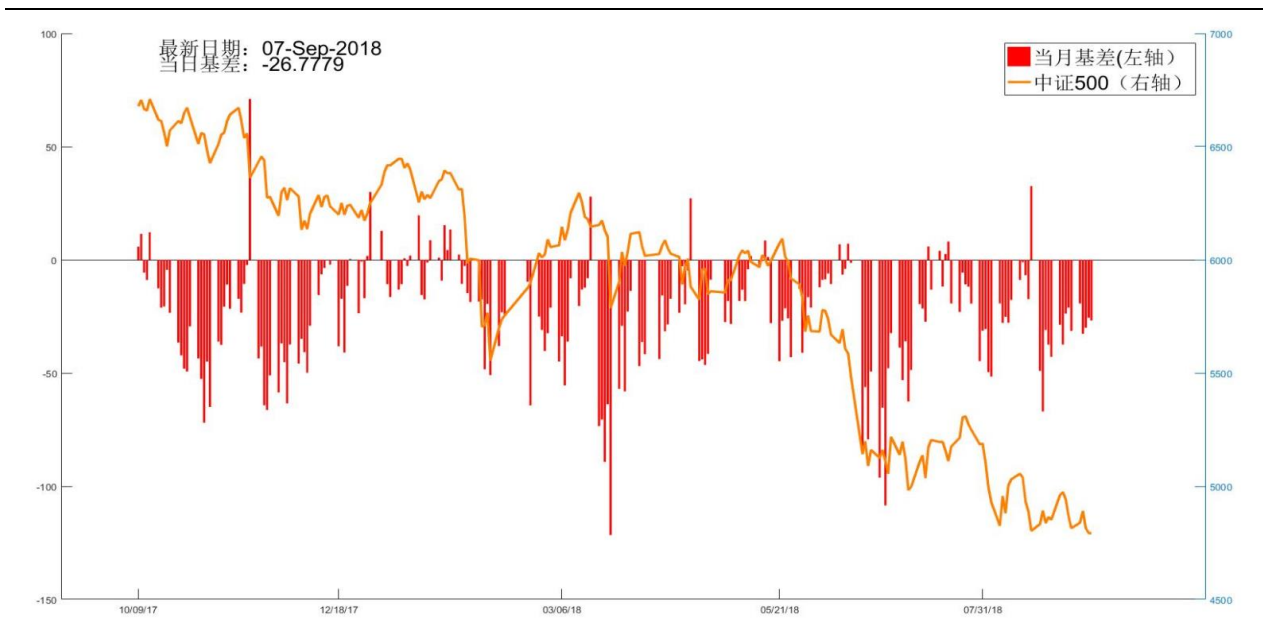
资料来源: wind

图 21: IF 现货与基差



资料来源: wind

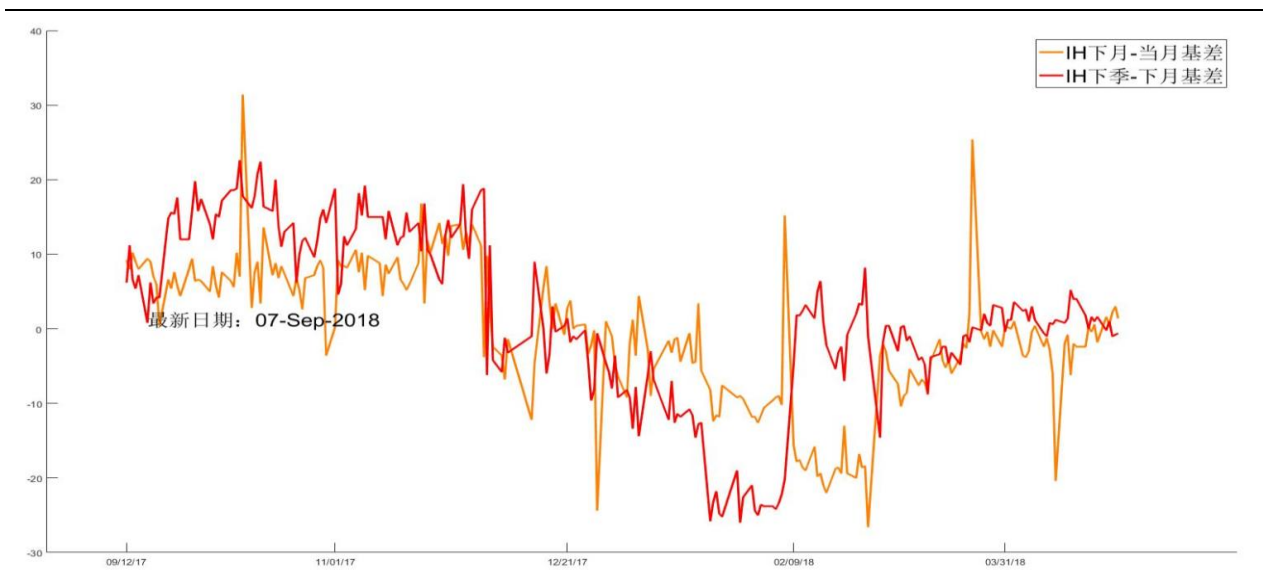
图 22: IC 现货与基差



资料来源: wind

6.2 跨期套利

图 23: IH 跨期套利



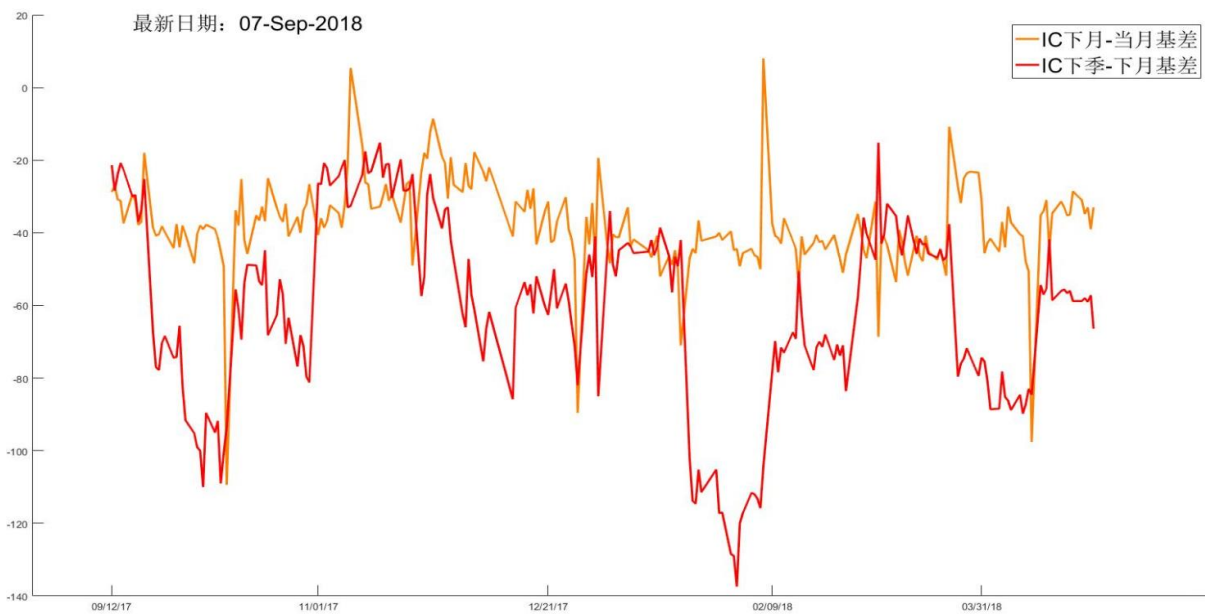
资料来源: wind

图 23: IF 跨期套利



资料来源: wind

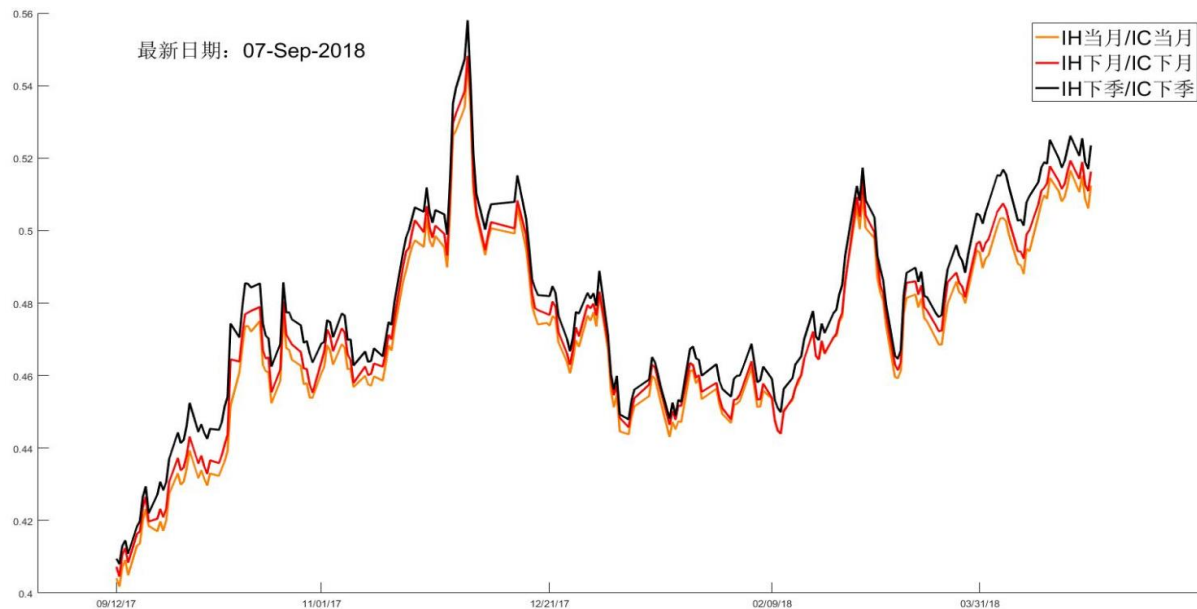
图 24: IC 跨期套利



资料来源: wind

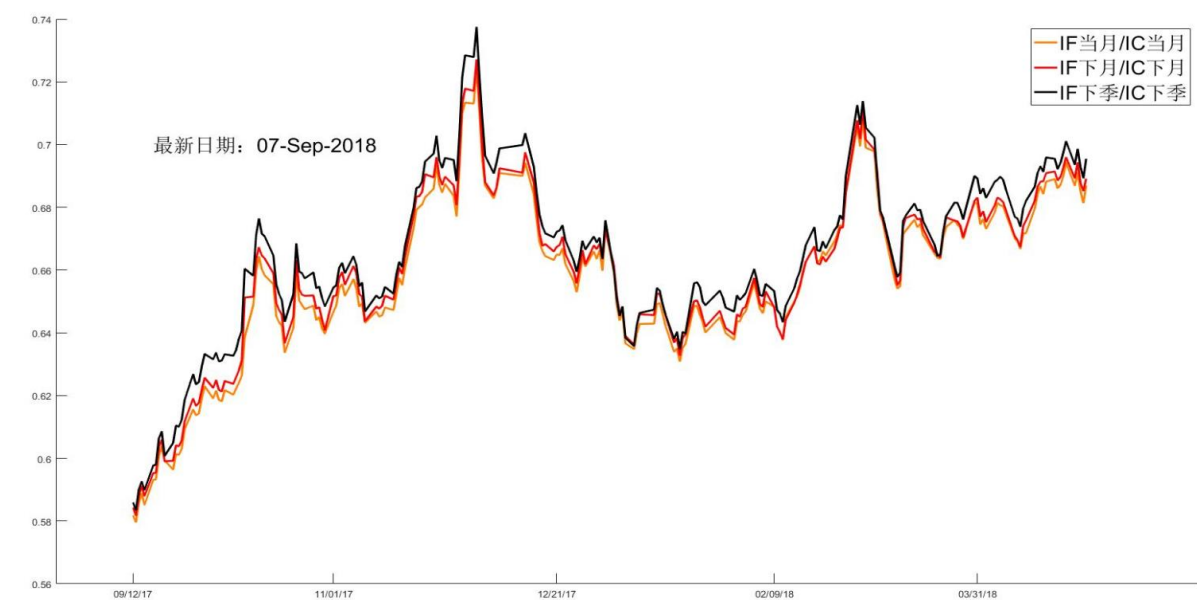
6.3 跨品种套利

图 25: IH-IC 跨品种套利



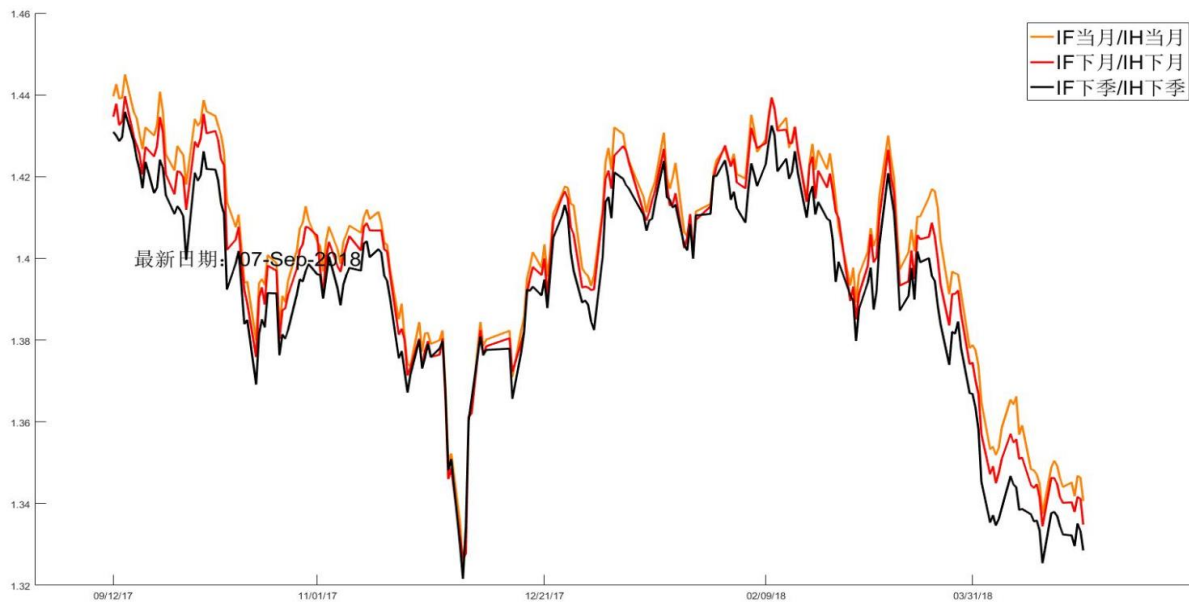
资料来源: wind

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。