

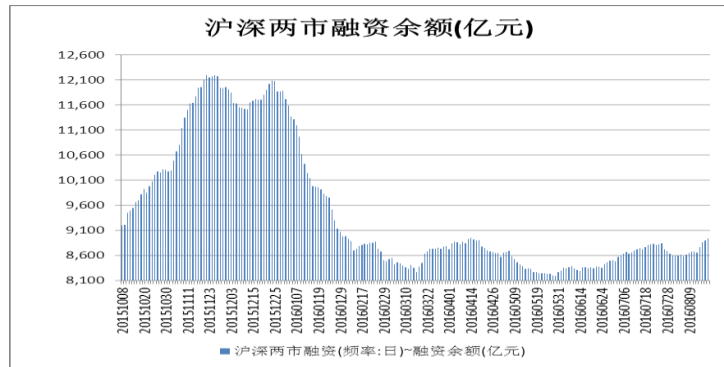


本周沪深两市融资余额呈现加速回升的态势。截止 8 月 18 日，融资余额报 8942.24 亿元，创 4 个月新高，较上周增加 261.84 亿元。

上周证券保证金净流入 161 亿元，连续三周净流入。上周新增投资者开户数 40.5 万，较前一周环比增长 33%，当周参与交易的投资者数量环比上升 2.75%，投资者交易活跃度回升。

沪股通资金连续 11 个交易日呈现净流入状态，累计净买入 124.75 亿元，本周大幅净流入 81.03 亿元。

图 1 沪深两市融资余额变化



数据来源：Wind 资讯

## (二) 政策消息

1. 周五证监会暂停分级基金的注册工作，一旦发现互联网平台未经注册、以智能投顾等名义擅自展开公募销售，将依法查处。

2. 8 月 19 日证监会核发今年第 13 批 IPO 批文，本次共 13 家企业获批，筹资总额不超过 109 亿。8 月份 IPO 筹资总额 159 亿，为今年以来次高水平，反映下半年新股发行的速度和规模都在明显增加。

3. 周五美元指数温和反弹，人民币兑美元即期汇率收跌近 200 点报 6.6500 元，本周累计下跌 0.08%。

## (三) 基本面综述

影响股指估值的基本面因素中，经济增长继续缓慢探底、货币政策中性取向未变。7月经济、金融数据全面走弱，房地产投资、销售年内拐点出现，民间投资持续下滑，经济增长中长期维持缓慢探底。CPI小幅走低，M1与M2剪刀差持续扩大，反映投资回报率下降，企业投资意愿不足，货币政策的边际效应有所下降，短期宽松或收紧的空间均不存在。但30年期国债收益率再创新低，无风险利率的显著下行将提升股指估值水平。

8月份影响风险偏好的因素多空交织。不利影响因素包括：证监会暂停分级基金注册工作，银行配资、资管产品遭遇全面去杠杆，对资金面的压力不容忽视，严监管下现货市场活跃资金入场意愿降低；下半年供给侧改革有望进入加速推进阶段，债券违约事件将会增多；新股发行提速加量，股票市场扩容压力将加大。有利因素包括：国企改革正在加速推进，下半年财政政策将加码发力。国务院已批准《深港通实施方案》，4个月内将正式启动，养老金及企业年金入市等利好接踵而至。此外，8月份澳洲、英国、新西兰联储先后降息，全球新一轮宽松或将开启，短期内将提升风险偏好，利好股指。

综上，无风险利率下降，以及深港通实施方案正式获批是驱动股指向上突破，打开新一轮反弹空间的基本面逻辑。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

在深港通推出预期的刺激下，金融、地产板块接连发力，带动股指突破前期高点，打开上升空间。周二国务院正式批准深港通实施方案，预期兑现后，股指冲高回落维持窄幅震荡。截至周五，IF加权最终以3326.8点报收，周涨幅1.69%，振幅3.97%；IH加权最终以1.45%的周涨幅报收于2241.6点，振幅4.26%；IC加权本周涨幅2.62%，报6332点，振幅3.57%。

表1 主力合约一周表现

合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	持仓量
IF1609	3259	3403.8	3259	3332.4	2.16%	39407
IH1609	2216.4	2311	2211.4	2243.8	1.56%	14505
IC1609	6165.2	6424	6165.2	6385.6	3.51%	23846

数据来源：Wind 资讯

表 2 现货指数一周表现

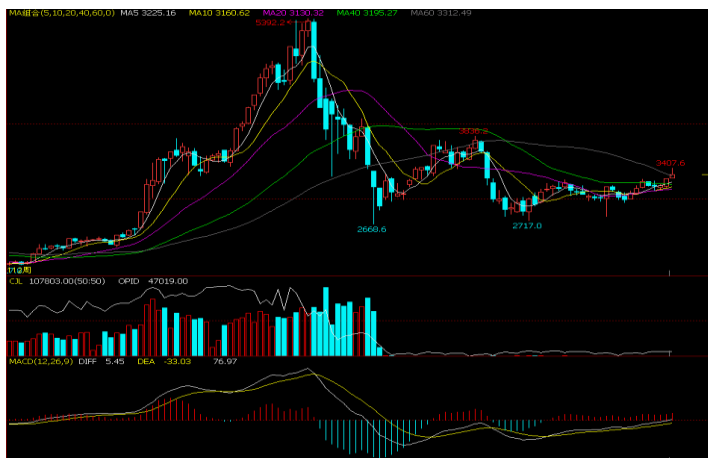
指数	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
沪深 300	3303.47	3418.69	3302.38	3365.02	2.15%
上证 50	2227.08	2310.28	2225.62	2249.34	1.21%
中证 500	6309.41	6527.2	6289.72	6499.56	3.18%

数据来源：Wind 资讯

## 2. K 线及均线分析

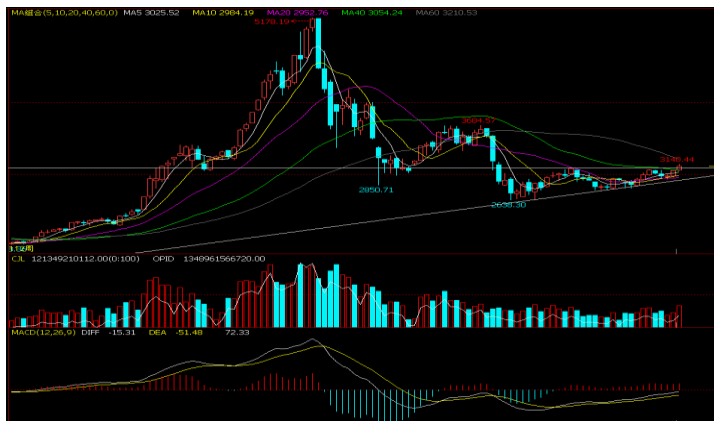
周线方面，期指突破前期高点后，本周再度收阳确认突破有效。IF、IH 加权均已站上 60 周线，5、10、20 周线多头排列，中期反弹趋势仍在延续。上证指数于周一放量突破 3069-3097 平台压力，站上 40 周线，但上方受到 60 周线的压制，对应点位上证 3190 一线。期现指数有效突破前期高点得以确认，20 周线平稳向上运行，周线级别的中期反弹趋势仍在延续，目标上看 IF 加权 3500、上证 3240。但因获利筹码有兑现要求，短期或仍有震荡。

图 3 IF 加权周 K 线图



资料来源：文华财经

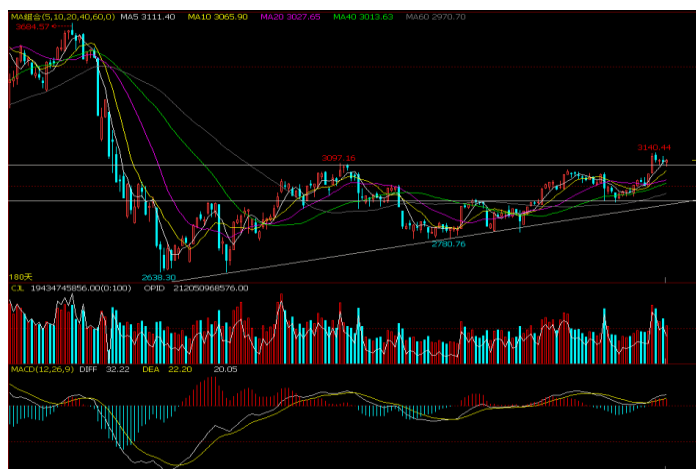
图 4 上证指数周 K 线图



资料来源：文华财经

日线方面，期指突破前高压力后小幅回落，但依然维持在支撑平台上方缩量震荡。IF 加权跌破 5 日均线，但整体维持在 3256-3268 上方震荡，此处由压力变支撑，短线震荡后仍有上攻的动能。上证指数最低探至 3082，之后触底回升收在 3100 点上方，因获利解套盘尚需消化，上证 3100 一线或仍有震荡。我们认为当前股指以“进二退一”的震荡式反弹的可能性更大，短线震荡整理后有望向上证 3150-3200 发起冲击。

图 5 上证指数日 K 线图



资料来源：文华财经

### 3. 趋势分析

从时间和空间的角度，我们认为经历三轮股灾，股指第一阶段一恐慌式下跌已经结束，大概率进入第二阶段一震荡市。趋势上来看，上证 2638 与 2780 连线形成的上升趋势未破坏，周线级别的中期反弹格局仍在延续，有效突破前高压力后意味

着新一轮的反弹空间打开，短线震荡调整后有望继续上行，目标 IF 加权 3500、上证 3240。

图 6 IF 加权日 K 线图



资料来源：文华财经

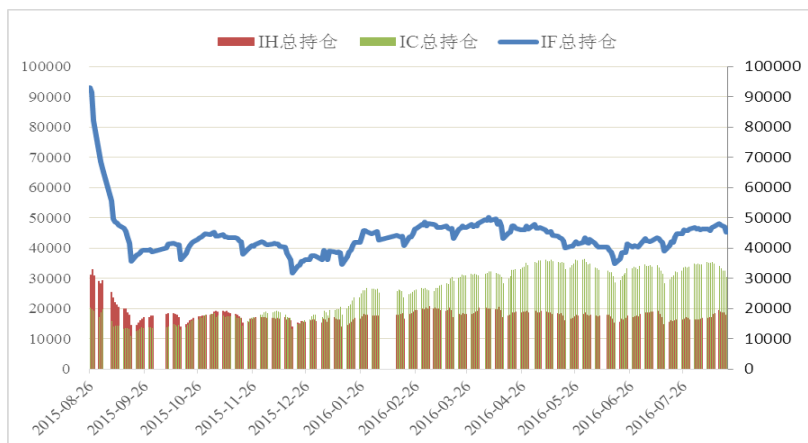
#### 4. 仓量分析

截止周五，IF、IH 合约总持仓均较上周小幅增加，IC 合约持仓则小幅减少。具体数据显示，期指 IF 合约总持仓较上周小幅增加 1 手至 47019 手，成交大幅增加 36964 手至 10.8 万手；IH 合约总持仓报 18573 手，小幅增加 243 手，成交增加 17937 手至 42132 手；IC 合约总持仓减少 3115 手至 31759 手，成交增加 12045 手至 82419 手。

会员持仓情况：截止周五，IF 前五大主力总净空持仓增加 257 手；IH 前五大主力总净空持仓减少 23 手，IC 前五大主力总净空持仓减少 263 手。国泰君安 IF 总净空持仓增加 346 手，中信 IC 总净空持仓减少 163 手。从会员持仓情况来看，主力持仓相互矛盾，传递信号不明确。

图 7 三大期指总持仓变动





数据来源：Wind 资讯

### 三、观点与建议

#### 1. 趋势展望

中期展望：半年周期而言，股指处于熊市的第二阶段—震荡市。月度周期而言，周线级别的中期反弹格局仍在延续，下一个时间窗口在9月中旬。基本面的有利驱动逻辑在于：第一，30年期国债收益率再创新低，无风险利率的下行将提升股指估值水平，及对高股息蓝筹股的需求。第二，经济下行压力大，财政宽松有望继续发力。第三，深港通实施方案已获国务院批准，4个月内将正式启动，养老金及企业年金入市进程也在有条不紊的进行。不利因素也不容忽视：第一，证监会暂停分级基金注册工作，银行配资、资管产品遭遇全面去杠杆，对资金面的压力不容小觑，严监管下现货市场活跃资金入场意愿降低；第二，新股发行提速加量，股市扩容压力加大。

短期展望：IF 加权突破前期高点后小幅回落，维持在3256-3268平台上方震荡，因获利解套盘尚需消化，短期震荡在所难免。上证指数周五探底回升收在3100点上方，整体维持在3100点上下震荡，成交显著缩量。股指周线级别的中期反弹格局未破坏，进二退一的震荡式反弹可能性更大，本周有望冲击上证3150-3200，回踩10日线可逢低回补多单。但股指总体进入五浪阶段，冲新高需收缩防线。

#### 2. 操作建议

中期反弹格局仍在延续，短线或仍有震荡，回踩 IF 加权 10 日线 3300、上证 3078，可逢低回补多单。但冲击新高需减持多单锁定利润。

### 3. 止损止盈设置

以上证 2638 与 2780 连线为多单止损位。

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 徐州营业部

全国客服热线：400-111-1855

业务电话：0516-83831113

研究所电话：0516-83831185

传真：0516-83831100

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号

新纪元期货大厦

### 北京东四十条营业部

业务电话：010-84263809

传真：010-84261675

邮编：100027

地址：北京市东城区东四十条68号

平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

业务电话：025-84787996

传真：025-84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 广州营业部

业务电话：020-87750826

传真：020-87750825

邮编：510080

地址：广东省广州市越秀区东风东路

### 苏州营业部

业务电话：0512-69560998

传真：0512-69560997

邮编：215002

地址：苏州干将西路399号601室

### 常州营业部

业务电话：0519-88059976

传真：0519-88051000

邮编：213121

地址：江苏省常州市武进区延政中路



703大院29号8层803

16号世贸中心B栋2008-2009

**杭州营业部**

业务电话：0571-85817186

传真：0571-85817280

邮编：310004

地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

**上海东方路营业部**

业务电话：021-61017395

传真：021-61017336

邮编：200120

地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

**重庆营业部**

业务电话：023-67917658

传真：023-67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号1幢8-2号

**成都高新营业部**

业务电话：028-68850968-826

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

**南通营业部**

电话：0513-55880598

传真：0513-55880517

邮编：226000

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

**成都分公司**

电话：028-68850966

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号