

2018年07月18日

股指期货早报

发展研究中心股指组

联系电话: 020-85598360

警惕业绩爆雷拖累指数

股指期货合约行情数据

行情数据 (成交-手; 持仓-手)

品种	合约	收盘价	涨跌幅(%)	成交	Δ成交	持仓	Δ持仓
IF	IF1807	3459.00	-0.61	20444	2049	24508	-666
	IF1808	3430.20	-0.82	3274	1295	6096	1457
	IF1809	3410.80	-0.83	3367	862	16256	731
	IF1812	3393.60	-0.64	369	73	3679	112
合计				27454	4279	50539	1634
IH	IH1807	2444.80	-0.84	13758.00	2792	14389	-478
	IH1808	2441.00	-0.81	1366.00	626	2130	574
	IH1809	2436.20	-0.82	1313.00	465	5917	266
	IH1812	2435.80	-0.86	192.00	83	2236	32
合计				16629	3966	24672	394
IC	IC1807	5199.20	0.12	11888.00	1190	17985	-1904
	IC1808	5151.80	0.14	2900.00	1231	5904	1887
	IC1809	5105.00	0.08	1887.00	313	16318	623
	IC1812	4998.80	0.08	310.00	-72	4894	97
合计				16985	2662	45101	703

股指期货合约基差数据

基差数据 (-点)

品种	合约	交割日	剩余天数	前一日基差	最新基差
IF	IF1807	2018/7/20	3	16	13
	IF1808	2018/8/17	31	38	42
	IF1809	2018/9/21	66	57	61
	IF1812	2018/12/22	158	81	78
IH	IH1807	2018/7/20	3	12	4
	IH1808	2018/8/17	31	18	8
	IH1809	2018/9/21	66	21	13
	IH1812	2018/12/22	158	19	13
IC	IC1807	2018/7/20	3	13	-4
	IC1808	2018/8/17	31	58	43
	IC1809	2018/9/21	66	104	90
	IC1812	2018/12/22	158	206	196

注: 基差=现货价格-期货价格

财经要闻

国资委部署下半年重点工作: 严控债务风险, 加强债券特别是短融、超短融债券风险排查; 保持现金流充裕, 做好应对困难局面的准备

交易提示

本周为股指期货交割周, 有单者注意移仓。

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 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。未经我司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎!

股指期货合约净持仓数据

持仓数据 (手)						
品种	前5净持仓	前10净持仓	前20净持仓	前5变动	前10变动	前20变动
IF	-4,043	-4,552	-3,103	-216	40	221
IH	-1102	-1239	-996	445	513	237
IC	1629	498	-399	-500	-262	-339
	-3,516	-5,293	-4,498	-271	291	119

注：净持仓=多头持仓-空头持仓，前5净持仓变动为最近一个交易日与上一交易日之差

资金利率变动数据

期限	2018/7/17	2018/7/16	变动 (BP)
银行间质押回购加权利率			
R001	2.61%	2.58%	3.0
R007	2.87%	2.84%	3.7
上海银行间同业拆放利率 (Shibor)			
隔夜	2.59%	2.56%	3.4
7天	2.70%	2.70%	0.4
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.56%	2.54%	2.1
DR007	2.68%	2.67%	1.02

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[市场表现]

周二，上证综指下跌 0.57%报 2798.13 点，深证成指下跌 0.35%报 9285.16 点，创业板指下跌 0.29%报 1621.63 点。两市成交 3086.28 亿元，股市连续缩量阴跌。截至周一，两融余额为 8978.53 亿元，基本与上一交易日持平。外资方面，陆股通净流出资金约 5 亿。

[行情分析]

目前股市处于低位盘整阶段，整体热点乏善可陈，市场聚焦在个股的业绩之上。近期涨跌幅度较大的个股，主要都是中报业绩预告远超预期或者业绩大幅下滑的股票。中小板和创业板基本全部公布业绩预告，业绩预告已被市场“price in”，但实际业绩可能重现 17 年年报的状况，出现业绩严重下修的状况。之后两个星期将是主板业绩预告及中报的密集披露期，届时将对个股影响很大。整体上来看，业绩超预期的概率不高，但需要警惕业绩的超预期下滑，由此我们认为股指受部分成分股业绩“爆雷”而下挫的概率，大于受超预期业绩拉升的概率。

周二，央行在开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作 1500 亿元的基础上，开展了 1000 亿元逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净投放 900 亿元。值得注意的是，本次的国库现金定存利率比一个月大幅下调 103 个基点，流动性宽松的加速或已开启。受缴税高峰影响，此前两天短期资金利率显著上行，但在央行公开市场大量释放流动性之后，银行体系流动性达到紧平衡，资金利率基本与前一交易日持平。

股指期货席位持仓方面，IF 合约前 20 席位净持仓为 -3,103 手，较前一交易日增加了 221 手；IH 合约前 20 席位净持仓为 -996 手，较前一交易日增加了 237 手；IC 合约前 20 席位净持仓为 -399 手，较前一交易日减少了 339 手。整体来看，期指前 20 席位净持仓累计增加了 119 手。

[操作建议]

整体来看，中报业绩超预期的概率不高，反而需要警惕业绩的超预期下滑，由此我们认为股指受部分成分股业绩“爆雷”而下挫的概率，大于受超预期业绩拉升的概率。央行昨日大幅下调国库现金定存利率，或是央行释放的降息信号。业绩“爆雷”风险偏短期，流动性宽松利多偏中长期，操作上建议无单者观望。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**