

2019年1月11日

股指期货早报

发展研究中心股指组

联系电话：020-85598360

股市交易情绪料回落

表1: 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	△成交	持仓	△持仓
IF	IF1901	3075.60	-0.40	50060	-8420	47159	-4023
	IF1902	3076.40	-0.31	2792	286	2999	634
	IF1903	3080.00	-0.37	8862	-3471	22154	-729
	IF1906	3075.80	-0.27	1229	-561	7714	27
	合计			62943	-12166	80026	-4091
IH	IH1901	2335.40	-0.19	21044.00	-6232	21167	-2526
	IH1902	2341.00	-0.29	548.00	-109	883	143
	IH1903	2345.20	-0.21	2643	-966	6103	-271
	IH1906	2348.80	-0.26	323	-227	2992	-31
	合计			24558	-7534	31145	-2685
IC	IC1901	4277.40	-0.29	27192.00	-5967	36835	-2440
	IC1902	4251.60	-0.23	1647.00	98	2808	744
	IC1903	4230.00	-0.36	5179.00	-1182	27731	631
	IC1906	4165.60	-0.35	945.00	-296	6775	45
	合计			34963	-7347	74149	-1020

表2: 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	IF1901	2019-01-18	8	6	-3
	IF1902	2019-02-15	36	6	-4
	IF1903	2019-03-15	64	4	-7
	IF1906	2019-06-21	162	6	-3
IH	IH1901	2019-01-18	8	1	-4
	IH1902	2019-02-15	36	-9	-9
	IH1903	2019-03-15	64	-9	-13
	IH1906	2019-06-21	162	-12	-17
IC	IC1901	2019-01-18	8	15	4
	IC1902	2019-02-15	36	43	30
	IC1903	2019-03-15	64	66	52
	IC1906	2019-06-21	162	129	116

注: 基差=现货价格-期货价格

财经要闻

中国2018年12月CPI同比增1.9%，预期2.1%，前值2.2%；12月PPI同比增0.9%，创2016年9月以来新低，预期1.6%，前值2.7%。

交易提示

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!**

表3：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	-1,953	-3,050	-2,459	421	164	227
IH	-510	-1,259	-1,439	133	-33	-159
IC	3,118	1,449	-786	-867	-744	-231
	655	-2,860	-4,684	-313	-613	-163

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

表4：股指估值统计

	最新值	百分位数	最大值	最小值
沪深300市盈率	10.37	14.70%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.27	3.40%	7.46	1.17
上证50市盈率	8.58	10.70%	48.48	6.94
上证50市净率	1.08	0.50%	7.19	1.06
中证500市盈率	16.65	0.40%	92.75	16.00
中证500市净率	1.59	1.20%	5.89	1.44

表5：货币市场资金利率

期限	2019/1/10	2019/1/9	变动（BP）
银行间质押回购加权利率			
R001	1.78%	1.60%	17.9
R007	2.55%	2.39%	15.6
上海银行间同业拆放利率（Shibor）			
隔夜	1.74%	1.57%	17.6
7天	2.59%	2.48%	11.2
银存间质押式回购加权利率			
DR001	1.73%	1.56%	17.3
DR007	2.48%	2.39%	9.67

表6：隔夜美国市场表现

品种	标的资产	收盘价	涨跌	涨跌幅
美国股市	道琼斯工业指数	24001.92	122.80	0.51%
	纳斯达克指数	6986.07	28.99	0.42%
	标普500指数	2596.64	11.68	0.45%
外汇指数	美元指数	0.0000	0.0000	0.00%
	在岸人民币	6.7825	-0.0505	-0.74%
	离岸人民币	0.0000	0.0000	0.00%
重要指数	VIX	19.5000	-0.48	-2.40%

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。投资者据此操作，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]

周四，A股全天呈震荡走势，量能有所缩减。上证综指下跌0.36%报2535.10点，深证成指下跌0.26%，创业板指下跌0.28%，两市成交3134亿元，较上日大幅缩减，但仍处于近期的较高水平。截至周三，A股两融余额为7567.27亿元，较前一交易日减少9.29亿元。外资方面，沪深股通昨日净流入约16亿元。

[行情分析]

统计局昨日公布2018年12月物价数据，CPI、PPI双双低于预期。12月CPI同比增速1.9%，低于预期2.1%和前值2.2%。市场预期今年CPI或有上行趋势，主要看猪价受非洲猪瘟影响几何。12月CPI回落至2%以下，通胀压力较小，减小央行进一步压降标准利率的约束。PPI方面，12月PPI同比增0.9%，大幅低于预期的1.6%和前值2.7%，创2016年9月以来新低。PPI的快速回落，一方面印证国内需求疲弱，并有加速恶化趋势。另一方面，PPI回落继续传导至上市公司企业端，上市公司年报业绩或差于预期，需提防年报披露期业绩超预期恶化的负面影响。

流动性方面，周四央行未开展逆回购操作，有700亿元逆回购到期，当日净回笼700亿元。由于央行连续暂停逆回购，昨日资金利率继续回升，R001和隔夜Shibor利率分别上行17.9个bp和17.6个bp。

股指期货席位持仓方面，IF合约前20席位净持仓为-2,459手，较前一交易日增加了227手；IH合约前20席位净持仓为-1,439手，较前一交易日减少了159手；IC合约前20席位净持仓为-786手，较前一交易日减少了231手。整体来看，期指前20席位净持仓累计减少了163手。

[操作建议]

PPI的快速回落，一方面印证国内需求疲弱，并有加速恶化趋势。另一方面，PPI回落继续传导至上市公司企业端，上市公司年报业绩或差于预期，需提防年报披露期业绩超预期恶化的负面影响。昨日A股量能已有所回落，市场活跃度或继续减弱，反弹难以持续。操作上建议保持观望。

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!**