

2019年1月16日

股指期货早报

发展研究中心股指组

联系电话: 020-85598360

## 政策面释放积极信号

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	3130.00	1.97	51966	12870	40186	-359
	IF1902	3130.80	1.97	7325	4343	8212	3783
	IF1903	3137.00	2.08	12870	4982	27861	3218
	IF1906	3125.80	1.96	1757	1024	8610	690
合计				<b>73918</b>	<b>23219</b>	<b>84869</b>	<b>7332</b>
IH	IH1901	2375.80	1.82	23494.00	6091	19798	1129
	IH1902	2378.00	1.67	2841.00	1721	3003	1503
	IH1903	2386.00	1.77	3915	1617	7390	992
	IH1906	2387.00	1.79	622	333	3356	240
合计				<b>30872</b>	<b>9762</b>	<b>33547</b>	<b>3864</b>
IC	IC1901	4351.40	1.54	31618.00	8245	29918	-1129
	IC1902	4333.20	1.67	5551.00	2050	8411	2499
	IC1903	4322.00	1.92	8063.00	2639	33249	2721
	IC1906	4258.20	1.97	1263.00	451	7921	638
合计				<b>46495</b>	<b>13385</b>	<b>79499</b>	<b>4729</b>

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	3	-3	-2
	IF1902	2019-02-15	31	-4	-3
	IF1903	2019-03-15	59	-7	-9
	IF1906	2019-06-21	157	0	2
IH	IH1901	2019-01-18	3	-2	3
	IH1902	2019-02-15	31	-6	0
	IH1903	2019-03-15	59	-11	-8
	IH1906	2019-06-21	157	-13	-9
IC	IC1901	2019-01-18	3	-4	-4
	IC1902	2019-02-15	31	18	14
	IC1903	2019-03-15	59	40	25
	IC1906	2019-06-21	157	99	89

注: 基差=现货价格-期货价格

## 财经要闻

## 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!**

**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	-2,093	-4,040	-2,711	-326	-367	888
IH	-510	-1,259	-1,439	133	-33	-159
IC	3118	1449	-786	-867	-744	-231
	<b>515</b>	<b>-3,850</b>	<b>-4,936</b>	<b>-1060</b>	<b>-1144</b>	<b>498</b>

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	10.25	13.60%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.26	2.40%	7.46	1.17
上证50市盈率	8.54	10.30%	48.48	6.94
上证50市净率	1.08	0.10%	7.19	1.07
中证500市盈率	16.44	0.00%	92.75	16.44
中证500市净率	1.57	0.60%	5.89	1.44

**表5：货币市场资金利率**

期限	2019/1/15	2019/1/14	变动（BP）
银行间质押回购加权利率			
R001	2.31%	1.93%	38.1
R007	2.79%	2.62%	17.2
上海银行间同业拆放利率（Shibor）			
隔夜	2.25%	1.88%	36.7
7天	2.65%	2.63%	2.3
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.24%	1.87%	36.8
DR007	2.65%	2.54%	10.17

**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	24065.59	155.75	0.65%
	纳斯达克指数	7023.83	117.91	1.71%
	标普500指数	2610.30	27.69	1.07%
外汇指数	美元指数	95.9573	0.3600	0.38%
	在岸人民币	6.7544	-0.0034	-0.05%
	离岸人民币	#N/A	#N/A	#N/A
重要指数	VIX	18.6000	-0.47	-2.46%

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]

周二，两市单边上涨，量能放大。上证综指收盘涨 1.36%报 2570.34 点；深证成指涨 1.86%；创业板指涨 1.63%；上证 50 指数涨 2%，两市成交 3196 亿元。

### [行情分析]

昨日国新办召开新闻发布会，三部委负责人进行讲话。减税方面，财政部称“2019 年在 2018 年减税降费的基础上还要有更大规模的减税和更为明显的降费”。投资方面，发改委表示“围绕“建设、改造”两个关键词加大投资力度”。其中我们最为关注的降息问题，央行副行长朱鹤新表示“当前市场对降息比较关注”，“总体看，货币政策在实体经济的作用越来越发挥出来，在这个过程中，应该让已有的政策进一步发挥作用，并在此基础上做动态评估”。从三部委讲话内容来看，无论是财政政策还是货币政策，未来进一步释放利好的可能性很大，对股市有积极影响。

流动性方面，周二央行公开市场开展 800 亿元 7 天期、1000 亿元 28 天期逆回购操作。今日有 3900 亿 MLF 到期，无逆回购到期，当日实现净投放 1800 亿元。

股指期货席位持仓方面，IF 合约前 20 席位净持仓为-5,712 手，较前一交易日增加了 515 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 席位净持仓累计增加了 125 手。

### [操作建议]

昨日国新办新闻发布会对降息、减税、投资等问题表态，政策面释放出较为积极的信号。积极的政策有利于提升投资者风险偏好，但近期宏观基本面有超预期下滑的趋势，因此市场走势取决于两者的相对强度，预期近期股市偏多，但由于近期业绩披露期存在一定的风险，操作上仍然维持相对谨慎的态度。