2019 年 3 月 15 日 股指期货早报

发展研究中心股指组
联系电话：020-85598360

进入基本面修正阶段

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	IF1903	3699.00	-0.71	50213	-27438	22050	-20820
	IF1904	3703.00	-0.76	47730	18265	48611	18023
	IF1906	3701.00	-0.68	14594	-245	26451	427
	IF1909	3687.00	-0.73	2159	111	11347	397
合计				114696	-9307	108459	-1973
IH	IH1903	2728.40	-0.12	26633	-13423	14122	-10427
	IH1904	2737.20	-0.15	23388	7904	22295	7229
	IH1906	2742.40	-0.04	6466	-790	11466	157
	IH1909	2734.40	-0.04	1693	-178	5371	423
合计				58180	-6487	53254	-2618
IC	IC1903	5289.60	-2.15	40109	-22752	16994	-16839
	IC1904	5277.00	-2.15	39861	11381	47020	14691
	IC1906	5250.40	-1.98	12357	-2815	26703	463
	IC1909	5217.00	-2.02	3048	634	6537	350
合计				95375	-13552	97254	-1335

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

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	IF1903	2019-03-15	1	3.39	-0.51
	IF1904	2019-04-19	36	-0.81	-4.51
	IF1906	2019-06-21	99	3.19	-2.51
	IF1909	2019-09-20	190	17.99	11.49
IH	IH1903	2019-03-15	1	-2.64	0.73
	IH1904	2019-04-19	36	-11.44	-8.07
	IH1906	2019-06-21	99	-11.04	-13.27
	IH1909	2019-09-20	190	-6.64	-5.27
IC	IC1903	2019-03-15	1	21.26	8.90
	IC1904	2019-04-19	36	34.46	21.50
	IC1906	2019-06-21	99	66.86	48.10
	IC1909	2019-09-20	190	100.86	81.50

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心
注：基差=现货价格-期货价格

财经要闻

央行召开 2019 年第二次集中学习会，提出既要着力化解重点领域的“灰犀牛”风险，也要着力防范金融市场异常波动风险。

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	-7,636	-12,296	-11,546	-626	-1,020	-676
IH	-510	-1259	-1,439	133	-33	-159
IC	3118	1449	-786	-867	-744	-231
	-5,028	-12,106	-13,771	-1360	-1797	-1066

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

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	12.20	32.90%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.47	21.70%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.78	25.80%	48.48	6.94
上证50市净率	1.22	17.80%	7.19	1.07
中证500市盈率	23.54	9.80%	92.75	16.44
中证500市净率	1.96	8.10%	5.89	1.44

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

表5：货币市场资金利率

期限	2019/3/14	2019/3/13	变动（BP）
银行间质押回购加权利率			
R001	2.37%	2.12%	25.0
R007	2.53%	2.48%	5.7
上海银行间同业拆放利率（Shibor）			
隔夜	2.31%	2.08%	23.1
7天	2.60%	2.49%	10.5
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.32%	2.08%	24.3
DR007	2.58%	2.43%	14.91

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

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	25709.94	7.05	0.03%
	纳斯达克指数	7630.91	-12.50	-0.16%
	标普500指数	2808.48	-2.44	-0.09%
外汇指数	美元指数	96.7571	0.2882	0.30%
	在岸人民币	6.7170	0.0078	0.12%
	离岸人民币	6.7219	0.0205	0.31%
重要指数	VIX	13.5000	0.09	0.67%

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

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]

周四，沪深两市单边下行，创业板大幅下挫。上证综指下跌 1.2%报 2990.69 点，深证成指下跌 1.82%报 9417.93 点，创业板指下跌 2.58%报 1650.19 点，两市成交 8125 亿元。截至周三，A 股两融余额为 8899.06 亿元，较前一交易日增加 36.82 亿元。外资方面，陆股通净流入约 23 亿元。

[行情分析]

周四，统计局公布 2019 年 1-2 月经济数据，基本面未有改善迹象。中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增长 5.3%，较 2018 年 12 月回落 0.4%。1-2 月固定资产投资同比增长 6.1%，比 2018 年全年提高 0.2%，固定资产投资主要是由于基建和房地产投资反弹。基建投资反弹符合预期，预计未来基建投资继续反弹，但不会超预期。房地产投资反弹超过预期，但需要留意销售面积同比大幅下滑，房地产投资或不可持续。整体来看，2019 年开年生产依旧疲弱，投资和消费基本稳定，整体上经济下行趋势不变，基本面并未出现改善迹象，或使股市进入基本面预期修正阶段。

流动性方面，周四央行公告称，受税期等因素影响，银行体系流动性总量有所下降但仍处于合理充裕水平，3 月 14 日不开展逆回购操作。昨日资金利率全线回升，R007 和隔夜 Shibor 利率分别上行 25.0 和 23.1 个 BP。

股指期货席位持仓方面，IF 合约前 20 席位净持仓为-11,546 手，较前一交易日减少了 676 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 1066 手。

[操作建议]

昨日，沪深两市弱势调整，创业板大幅下挫。昨日公布的经济数据显示，2019 年开年生产依旧疲弱，投资和消费基本稳定，整体上经济下行趋势不变。技术面上，上证综指和深证成指接连跌破五日和十日均线。股市热度下降，两市成交大幅缩量，换手率回落。股指或进入基本面预期修正和技术面调整阶段，操作上建议多单减持或暂时离场。

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！**