

2019年3月21日

股指期货早报

发展研究中心股指组

联系电话: 020-85598360

美联储偏鸽利多股指

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	IF1904	3836.00	-0.45	72405	-14636	64882	-2472
	IF1905	3841.00	-0.43	1096	129	1161	272
	IF1906	3838.00	-0.40	12939	-4257	28056	-421
	IF1909	3818.40	-0.41	2075	-759	11921	-152
	合计			88515	-19523	106020	-2773
IH	IH1904	2812.60	-0.64	32857	-4222	30018	-1002
	IH1905	2820.60	-0.77	628	64	740	206
	IH1906	2818.20	-0.65	5554	-616	12150	-118
	IH1909	2805.00	-0.77	1743	-119	5786	-217
	合计			40782	-4893	48694	-1131
IC	IC1904	5487.40	0.17	52490	-7128	56481	-1070
	IC1905	5480.80	0.06	763	305	781	344
	IC1906	5447.40	0.10	9763	-2357	26456	-156
	IC1909	5399.80	0.05	2076	-214	6783	187
	合计			65092	-9394	90501	-695

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	IF1904	2019-04-19	30	-16.45	-2.04
	IF1905	2019-05-17	58	-13.25	-7.04
	IF1906	2019-06-21	93	-18.05	-4.04
	IF1909	2019-09-20	184	4.75	15.56
IH	IH1904	2019-04-19	30	-11.62	-5.70
	IH1905	2019-05-17	58	-18.02	-13.70
	IH1906	2019-06-21	93	-17.22	-11.30
	IH1909	2019-09-20	184	-9.02	1.90
IC	IC1904	2019-04-19	30	-12.62	34.78
	IC1905	2019-05-17	58	9.98	41.38
	IC1906	2019-06-21	93	18.58	74.78
	IC1909	2019-09-20	184	76.18	122.38

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

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	-8,959	-12,168	-12,119	227	1,084	-112
IH	-510	-1259	-1,439	133	-33	-159
IC	3118	1449	-786	-867	-744	-231
	-6,351	-11,978	-14,344	-507	307	-502

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	12.59	35.20%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.52	27.30%	7.46	1.17
上证50市盈率	10.01	29.40%	48.48	6.94
上证50市净率	1.25	22.30%	7.19	1.07
中证500市盈率	24.46	11.40%	92.75	16.44
中证500市净率	2.04	10.20%	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	2019/3/20	2019/3/19	变动（BP）
银行间质押回购加权利率			
R001	2.78%	2.74%	3.7
R007	2.92%	2.94%	-1.9
上海银行间同业拆放利率（Shibor）			
隔夜	2.71%	2.67%	4.8
7天	2.71%	2.73%	-1.8
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.71%	2.67%	4.2
DR007	2.72%	2.75%	-3.27

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]

周三，上证综指下探后跌幅收窄。上证综指下跌 0.01% 报 3090.64 点，深证成指下跌 0.4% 报 9800.60，创业板指下跌 1.23% 报 1687.9 点，两市成交 7800 亿元，与前一交易日基本持平。截至周二，A 股两融余额为 8981.96 亿元，较前一交易日增加 54.9 亿元。外资方面，陆股通净流出约 1 亿元。

[行情分析]

美国时间周三，美联储议息会议决定保持 2.25%-2.50% 的联邦基金利率不变。美联储拟从今年 5 月起，将缩表规模从目前的 300 亿美元降至 150 亿，缩表规模减半，并至 9 月末停止缩表。多数美联储官员预计今年全年不加息，今年此前市场的主要论调是 6 月或 9 月加息一次，去年主流预测为加息两次，因此本次美联储议息会议超预期偏鸽。资产价格影响方面，会议消息一出，美股跌幅收窄，美元指数跳水，人民币汇率跳涨，美债收益率下行。对于国内股市来说，影响主要经两途径传导。一是全球流动性超预期宽松，全球权益市场的资金来源都将更为充裕，对于配置 A 股的海外资金也不例外。二是美联储停止加息，为中国央行降息进一步创造条件，但我国是否降息还是主要看国内经济运行情况。总体来看，美联储超预期转鸽利多包括 A 股在内的全球股市。

流动性方面，周三央行公开市场未开展逆回购操作，无逆回购到期，当日实现零投放。昨日资金利率保持平稳，R007 下降 1.9 个 BP 和隔夜 Shibor 利率上涨 4.8 个 BP。

股指期货席位持仓方面，IF 合约前 20 席位净持仓为 -12,119 手，较前一交易日减少了 112 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 502 手。

[操作建议]

周三，上证综指下探后跌幅收窄。美联储议息会议决定利率不变，并由于从 5 月起将缩表规模减半，且多数联储官员预计今年全年不加息。美联储超预期偏鸽，全球流动性将转向，A 股海外资金将更为充裕，且中国央行降息空间进一步打开，对于 A 股而言均是利

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!**

好，操作上建议多单持有，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!**