

2019年3月26日

股指期货早报

发展研究中心股指组

联系电话: 020-85598360

美利率倒挂扰动 A 股

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	3740.80	-2.46	81930	-3067	67820	-574
	IF1905	3743.20	-2.46	2818	1324	2839	1142
	IF1906	3733.00	-2.69	15924	1001	27628	-180
	IF1909	3723.60	-2.38	3284	767	12424	151
	合计			103956	25	110711	539
IH	IH1904	2717.20	-2.92	36500	1768	31299	674
	IH1905	2723.20	-2.84	864	333	1193	246
	IH1906	2711.00	-3.27	7026	1929	11914	-86
	IH1909	2713.20	-2.89	2015	571	6256	234
	合计			46405	4601	50662	1068
IC	IC1904	5518.60	-1.35	60231	-1440	61383	1961
	IC1905	5499.20	-1.44	1609	164	2460	467
	IC1906	5462.80	-1.53	12626	234	27464	224
	IC1909	5412.00	-1.44	2613	413	7517	238
	合计			77079	-629	98824	2890

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	25	-9.60	2.03
	IF1905	2019-05-17	53	-13.80	-0.37
	IF1906	2019-06-21	88	-11.00	9.83
	IF1909	2019-09-20	179	10.40	19.23
IH	IH1904	2019-04-19	25	-8.61	0.98
	IH1905	2019-05-17	53	-9.61	-5.02
	IH1906	2019-06-21	88	-11.61	7.18
	IH1909	2019-09-20	179	-2.61	4.98
IC	IC1904	2019-04-19	25	10.94	31.07
	IC1905	2019-05-17	53	29.34	50.47
	IC1906	2019-06-21	88	55.14	86.87
	IC1909	2019-09-20	179	113.34	137.67

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

财政部: 1-2月, 国有企业利润总额4520.5亿元, 同比增长10%; 国有企业营业总收入87052.7亿元, 同比增长6.3%; 2月末, 国有企业资产负债率64.4%, 降低0.3个百分点; 重点行业中, 石油、有色等行业利润增长。

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	-7,098	-11,016	-9,899	1,753	1,304	829
IH	-510	-1,259	-1,439	133	-33	-159
IC	3,118	1,449	-786	-867	-744	-231
	-4,490	-10,826	-12,124	1,019	527	439

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	12.27	33.20%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.48	22.60%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.68	24.70%	48.48	6.94
上证50市净率	1.21	16.50%	7.19	1.07
中证500市盈率	24.64	11.60%	92.75	16.44
中证500市净率	2.05	10.50%	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	2019/3/25	2019/3/22	变动（BP）
银行间质押回购加权利率			
R001	2.59%	2.67%	-8.2
R007	3.37%	2.78%	59.0
上海银行间同业拆放利率（Shibor）			
隔夜	2.54%	2.62%	-8.5
7天	2.67%	2.66%	0.4
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.54%	2.62%	-7.9
DR007	2.72%	2.66%	6.65

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]

周一，A股大幅低开后继续走低。上证综指下跌1.97%报3043.03点；深证成指下跌1.8%报9701.7点；创业板指下跌1.48%报1668.84点，两市成交8194亿。截至上周五，A股两融余额为9108.15亿元，较前一交易日减少8.15亿元。外资方面，陆股通净流出约107亿，创历史次高。

[行情分析]

昨日A股大跌，主要是受上周五美股大跌的负面影响。上周五，美股大幅下跌，主要源于美债长短端收益率倒挂引发市场对于美国经济衰退的担忧。由于美股波动率上升，VIX波动率指数站上15以上，美股波动对海外股市的影响将再度放大。A股和美股的联动有一定的规律，隔夜美股和A股开盘涨跌幅相关性较高，2018年两者相关系数达到0.77，两者同涨同跌的概率也高达70.21%。虽然美债收益率倒挂引发市场担忧，但收益率倒挂对股市的直接影响需要传导时间，并且，美联储刚刚宣布暂停加息，加息周期结束后美股中期表现普遍良好，因此美股近期不一定会发生大幅下跌。

流动性方面，周一央行公开市场未开展逆回购操作，有600亿元逆回购到期，当日实现净回笼600亿元。昨日资金利率涨跌互现，R007上涨59.0个BP和隔夜Shibor利率下降8.5个BP。临近季末，银行系统资金需求有所提升，跨季资金利率有短暂上行的压力。

股指期货席位持仓方面，IF合约前20席位净持仓为-9,899手，较前一交易日增加了829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439手。

[操作建议]

周一，A股大幅低开后继续走低。上周五，美股大幅下跌，主要源于美债长短端收益率倒挂引发市场对于美国经济衰退的担忧。VIX波动率指数站上15以上，美股波动对海外股市的影响将再度放大，需警惕来自美股的风险。短期股指有向下调整压力，可关注多IC空IH机会。

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!**