

2019年4月23日

股指期货早报

发展研究中心股指组

联系电话: 020-85598360

短期震荡, 看好中期行情

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	Δ成交	持仓	Δ持仓
IF	IF1905	4020.20	-1.75	101759	84962	68375	#N/A
	IF1906	4017.00	-2.29	28559	-53003	37958	-27781
	IF1909	4005.00	-2.45	5282	-20110	16204	-22706
	IF1912	4008.20	-2.00	224	-4635	202	-15748
	合计			135824	7214	122739	#N/A
IH	IH1905	2980.40	-1.43	46831	36144	31464	#N/A
	IH1906	2968.60	-2.32	13215	-26018	20445	-11561
	IH1909	2966.40	-2.05	3688	-8503	8023	-12352
	IH1912	2973.00	-1.53	219	-2358	209	-7161
	合计			63953	-735	60141	#N/A
IC	IC1905	5677.00	-1.78	58295	42817	49248	#N/A
	IC1906	5633.60	-1.97	14709	-35575	32790	-14999
	IC1909	5579.00	-2.21	2818	-11806	10866	-23909
	IC1912	5522.00	-2.22	375	-2537	365	-10436
	合计			76197	-7101	93269	#N/A

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	IF1905	2019-05-17	25	29.01	5.41
	IF1906	2019-06-21	60	-9.59	8.61
	IF1909	2019-09-20	151	-3.59	20.61
	IF1912	2019-12-18	240	13.81	17.41
IH	IH1905	2019-05-17	25	18.43	-9.91
	IH1906	2019-06-21	60	-8.17	1.89
	IH1909	2019-09-20	151	4.43	4.09
	IH1912	2019-12-18	240	15.83	-2.51
IC	IC1905	2019-05-17	25	28.98	46.04
	IC1906	2019-06-21	60	34.38	89.44
	IC1909	2019-09-20	151	76.98	144.04
	IC1912	2019-12-18	240	134.18	201.04

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!

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

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	-4,059	-10,220	-10,081	633	519	575
IH	-510	-1259	-1,439	133	-33	-159
IC	3118	1449	-786	-867	-744	-231
	-1,451	-10,030	-12,306	-101	-258	185

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	13.19	42.00%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.56	31.90%	7.46	1.17
上证50市盈率	10.48	37.90%	48.48	6.94
上证50市净率	1.28	26.70%	7.19	1.07
中证500市盈率	26.04	14.30%	92.75	16.44
中证500市净率	2.11	12.30%	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	2019/4/22	2019/4/19	变动 (BP)
银行间质押回购加权利率			
R001	2.60%	2.69%	-9.2
R007	2.67%	2.76%	-8.2
上海银行间同业拆放利率 (Shibor)			
隔夜	2.56%	2.66%	-10.4
7天	2.65%	2.69%	-3.8
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.56%	2.65%	-9.1
DR007	2.65%	2.69%	-3.42

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]

昨日沪指小幅高开后震荡下行，两市成交量扩大。指数方面，上证综指下跌 1.7%，收报于 3215.04 点，沪深 300 指数下跌 2.31%，收报于 4052.61 点，上证 50 指数下跌 2.36%，收报于 2970.49 点，中证 500 指数下跌 1.5%，收报于 5723.04 点，创业板指下跌 1.075%，收报于 1697.51 点。行业方面，昨日市场仅农林牧渔和石油石化板块上涨，其余板块中跌幅前五的行业依次是家电、房地产、建材、煤炭和银行。

[行情分析]

资金面上，本周公开市场有 3000 亿元逆回购到期，周一央行暂无公开市场操作，股市流动性方面，两融余额继续保持上行，最新数据为 9852.52 亿元，陆股通因假期原因暂无交易数据。本周 A 股市场面临 1800 亿元左右的解禁，或给资金带来一定扰动。周末中金所再次对股指期货解绑，其中对日开开仓限制的放松超出市场预期，但周一 A 股跌幅明显，反应也超出市场预期。不过从盘面上来看，昨日权重领跌，但跌停个股数目并不多，且资金暂无明显踩踏现象，也说明市场情绪仍较为平稳。短期来看，在业绩公布窗口，投资者对基本面和盈利的关注点会超出对消息面的博弈，加上 A 股年初以来持续上行，估值脱离底部区域后，短期市场对政策和估值的博弈减弱，因此短期 A 股仍会震荡调整，但我们依然看好中期行情，操作上建议前期多单可继续持有，关注沪指 20 日均线的支撑。

股指期货席位持仓方面，IF 合约前 20 席位净持仓为-7583 手，较前一交易日增加了-648 手；IH 合约前 20 席位净持仓为-1439 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-153 手。

[操作建议]

短期市场对政策和估值的博弈减弱，因此短期 A 股仍会震荡调整，但我们依然看好中期行情，操作上建议前期多单可继续持有，关注沪指 20 日均线的支撑。

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!**