

2019年6月20日

股指期货早报

发展研究中心股指组

联系电话: 020-85598360

## 美联储降息概率提升

**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	IF1906	3718.40	1.64	87232	-1620	48874	-14041
	IF1907	3691.80	1.69	38463	21022	41148	16106
	IF1909	3669.00	1.73	16331	5661	26803	526
	IF1912	3659.80	1.71	2342	1339	7157	536
	合计			144368	26402	123982	3127
IH	IH1906	2844.20	1.73	32358	1545	24533	-4431
	IH1907	2821.20	1.83	12671	5630	16119	4681
	IH1909	2805.00	1.72	6285	2411	15276	711
	IH1912	2803.00	1.73	807	448	2684	217
	合计			52121	10034	58612	1178
IC	IC1906	4855.00	1.48	68263	277	42957	-13464
	IC1907	4785.00	1.89	37859	19722	41236	14550
	IC1909	4663.00	2.12	12000	2981	30803	-58
	IC1912	4544.00	1.96	4431	2397	17302	1395
	合计			122553	25377	132298	2423

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	IF1906	2019-06-21	2	6.42	-2.46
	IF1907	2019-07-19	30	34.22	24.14
	IF1909	2019-09-20	93	55.62	46.94
	IF1912	2019-12-18	182	64.22	56.14
IH	IH1906	2019-06-21	2	8.05	-1.46
	IH1907	2019-07-19	30	32.45	21.54
	IH1909	2019-09-20	93	47.05	37.74
	IH1912	2019-12-18	182	49.05	39.74
IC	IC1906	2019-06-21	2	6.35	3.92
	IC1907	2019-07-19	30	92.15	73.92
	IC1909	2019-09-20	93	222.15	195.92
	IC1912	2019-12-18	182	336.75	314.92

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

《住房租赁条例》有望年内推出, 住建部将加强三方面调控: 促进房地产市场平稳健康发展; 完善住房市场体系和保障体系; 以解决新市民住房为重点, 加快培育和发展租赁市场。

### 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。投资者据此操作, 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	-7,655	-12,078	-12,034	-2,131	-1,309	-2,052
IH	-4,940	-5,401	-5,353	454	431	573
IC	-5,641	-10,303	-10,842	1,391	448	-1,059
	-18,236	-27,782	-28,229	-286	-430	-2538

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	12.14	32.90%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.45	18.50%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.92	28.90%	48.48	6.94
上证50市净率	1.21	16.60%	7.19	1.07
中证500市盈率	22.90	9.00%	92.75	16.44
中证500市净率	1.79	5.10%	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	2019/6/19	2019/6/18	变动（BP）
银行间质押回购加权利率			
R001	1.50%	1.65%	-15.2
R007	2.30%	2.41%	-10.6
上海银行间同业拆放利率（Shibor）			
隔夜	1.45%	1.60%	-15.4
7天	2.39%	2.40%	-1.3
银存间质押式回购加权利率			
DR001	1.42%	1.58%	-15.8
DR007	2.22%	2.25%	-3.63

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。投资者据此操作，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,A股高开低走。上证综指上涨0.96%;深证成指上涨1.38%;创业板指上涨0.98%;两市成交额突破5000亿元,创一周新高。截至周二,A股两融余额为9086.50亿元,较前一交易日减少12.51亿元。外资方面,昨日陆股通净流入资金约49亿元。

### [行情分析]

美联储议息会议后,会议纪要显示经济的不确定性和低通胀令美联储密切关注,美联储降息概率进一步提升。据CME美联储观察数据,美联储7月降息的概率100%。日前欧央行行长德拉吉释放鸽派信号,表示如果前景没有改善,需要额外的刺激措施。历史上,美联储正式降息前的一段时间,美股表现普遍较好,在之前两轮美国降息周期前夕,A股均有所上涨。央行将于下周三在香港发行离岸央票,叠加贸易问题缓和,人民币汇率有望进一步反弹。此外,A股将于本周五盘后纳入富时罗素指数,助推外资加速流入。

流动性方面,周三央行公开市场开展400亿元逆回购操作和2400亿元MLF操作,昨日有150亿元逆回购到期和2000亿元MLF到期,当日实现净投放650亿元。央行在对到期的MLF等量续做的基础上,对中小银行开展增量操作。昨日资金利率普遍下行,R007下行10.6个BP,隔夜Shibor利率下行15.4个BP。

股指期货席位持仓方面,IF合约前20席位净持仓为-2,052手,较前一交易日减少了2052手;IH合约前20席位净持仓为573手,较前一交易日增加了573手;IC合约前20席位净持仓为-1,059手,较前一交易日减少了1059手。整体来看,期指前20席位净持仓累计减少了2538手。

### [操作建议]

中美重启谈判对市场情绪带来积极影响,昨日两市成交金额有所提升,继续观察量能能否维持。美联储暗示降息概率提升,全球流动性环境转松利多股指。操作上建议试多IF1907,入场位3660-3680点,止损位3600点。

---

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。投资者据此操作,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!**