

2019年6月25日

股指期货早报

发展研究中心股指组

联系电话: 020-85598360

政策舒缓流动性困局

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	IF1907	3814.00	-0.36	73527	49251	76989	76989
	IF1908	3807.80	-0.05	379	-87690	339	-76488
	IF1909	3800.00	0.18	10213	-5513	27527	-2383
	IF1912	3789.40	0.16	1057	-1717	7785	-189
	合计			85176	-45669	112640	-2071
IH	IH1907	2926.00	-0.36	32584	19344	36610	36610
	IH1908	2918.60	-0.11	199	-34455	195	-34836
	IH1909	2917.60	0.23	4346	-1855	16245	-417
	IH1912	2921.60	0.38	696	-232	3063	141
	合计			37825	-17198	56113	1498
IC	IC1907	4974.60	-0.75	56601	36295	71748	71748
	IC1908	4932.60	-0.88	515	-83434	503	-76562
	IC1909	4893.20	0.07	8267	-7657	31806	-1720
	IC1912	4797.00	0.15	2634	-2833	18639	-336
	合计			68017	-57629	122696	-6870

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	IF1907	2019-07-19	25	5.54	27.27
	IF1908	2019-08-16	53	24.74	33.47
	IF1909	2019-09-20	88	41.34	41.27
	IF1912	2019-12-18	177	49.94	51.87
IH	IH1907	2019-07-19	25	1.97	23.52
	IH1908	2019-08-16	53	17.17	30.92
	IH1909	2019-09-20	88	30.57	31.92
	IH1912	2019-12-18	177	27.97	27.92
IC	IC1907	2019-07-19	25	9.31	49.60
	IC1908	2019-08-16	53	46.31	91.60
	IC1909	2019-09-20	88	130.51	131.00
	IC1912	2019-12-18	177	231.31	227.20

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

G20 领导人第十四次峰会将于 6 月 28 日至 29 日在日本大阪举行。

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	-4,802	-12,756	-11,472	1,196	1,296	528
IH	-4,217	-5,467	-6,041	-29	-501	-1,153
IC	-7,126	-10,051	-10,702	-103	577	656
	-16,145	-28,274	-28,215	1064	1372	31

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	12.52	35.30%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.49	24.30%	7.46	1.17
上证50市盈率	10.21	34.30%	48.48	6.94
上证50市净率	1.24	22.60%	7.19	1.07
中证500市盈率	23.65	10.00%	92.75	16.44
中证500市净率	1.85	6.70%	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	2019/6/24	2019/6/21	变动（BP）
银行间质押回购加权利率			
R001	1.07%	1.17%	-10.4
R007	2.63%	2.05%	58.5
上海银行间同业拆放利率（Shibor）			
隔夜	1.00%	1.11%	-11.2
7天	2.33%	2.42%	-9.0
银存间质押式回购加权利率			
DR001	0.99%	1.10%	-10.8
DR007	2.27%	2.28%	-0.57

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，沪深两市窄幅震荡。上证综指上涨 0.21% 报 3008.15 点；深证成指下跌 0.02%；创业板指下跌 0.61%。两市成交 4950 亿元，较前一交易日缩量明显。截至上周五，A 股两融余额为 9099.42 亿元，较前一交易日减少 11.48 亿元。外资方面，昨日陆股通净流出资金约 19 亿元。

[行情分析]

昨日，银河证券、中信建投和招商证券相继发布公告，确认获准上调短融余额上限。据万得数据显示，仅已确定余额上限的 9 家券商，待偿还短期融资券余额上限就达到了 3043 亿元。监管机构通过券商释放流动性，预计非银机构的流动性困局将得到缓解。现阶段中美经贸问题仍是现阶段的主要市场矛盾，月底的 G20 是重要节点，其中的不确定性很大，重启谈判只是将双方关系从负面转向中性，但 G20 峰会上双方也未必能达成阶段性协议，因此不宜对月末双方进展过分乐观。本周进入中美经贸关系关键节点，市场对事件会从乐观转为观望，两市成交金额、两融余额和北上资金净流入均有所回落，本周量能或会从高位回落。

流动性方面，央行周一公开市场未开展逆回购操作，无逆回购到期，当日实现零净投放。昨日资金利率涨跌互现，R007 上行 58.5 个 BP，隔夜 Shibor 利率下行 11.2 个 BP。隔夜 Shibor 跌至 1.00%，显示银行间资金处于极度宽松状态。

股指期货席位持仓方面，IF 合约前 20 席位净持仓为 -11,472 手，较前一交易日增加了 528 手；IH 合约前 20 席位净持仓为 -6,041 手，较前一交易日减少了 1153 手；IC 合约前 20 席位净持仓为 -10,702 手，较前一交易日增加了 656 手。整体来看，期指前 20 席位净持仓累计增加了 31 手。

[操作建议]

周一，沪深两市窄幅震荡。本周进入中美经贸关系关键期，市场聚焦 28 日-29 日举行的 G20 峰会，此前重启谈判的乐观情绪或被逐步消化，转为观望。操作上建议谨慎做多 IF1907，入场位 3800 点，止损位 3680 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!**