

2019年6月27日

股指期货早报

发展研究中心股指组

联系电话: 020-85598360

## 理性对待贸易消息

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	3769.00	-0.02	72469	-38368	77573	-9569
	IF1908	3759.40	-0.06	274	-198	501	-11
	IF1909	3754.20	-0.02	8844	-6293	27542	-2323
	IF1912	3743.80	-0.14	1047	-587	7749	-207
	合计			82634	-45446	113365	-12110
IH	IH1907	2881.20	-0.17	28342	-17792	36569	-5035
	IH1908	2877.20	-0.20	301	-96	481	53
	IH1909	2871.20	-0.28	4832	-2565	16106	-1308
	IH1912	2872.00	-0.40	412	-766	3139	-78
	合计			33887	-21219	56295	-6368
IC	IC1907	4916.20	0.15	58065	-20131	68854	-6827
	IC1908	4866.20	0.09	405	-322	719	-25
	IC1909	4824.20	-0.04	7642	-4145	30671	-1743
	IC1912	4717.00	-0.14	2497	-871	18857	237
	合计			68609	-25469	119101	-8358

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	23	28.31	25.33
	IF1908	2019-08-16	51	38.31	34.93
	IF1909	2019-09-20	86	45.11	40.13
	IF1912	2019-12-20	177	50.71	50.53
IH	IH1907	2019-07-19	23	26.12	22.29
	IH1908	2019-08-16	51	27.52	26.29
	IH1909	2019-09-20	86	33.72	32.29
	IH1912	2019-12-20	177	31.12	31.49
IC	IC1907	2019-07-19	23	54.19	46.39
	IC1908	2019-08-16	51	96.79	96.39
	IC1909	2019-09-20	86	142.19	138.39
	IC1912	2019-12-20	177	244.39	245.59

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

国务院常务会议确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施, 决定开展深化民营和小微企业金融服务综合改革试点。

## 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	-5,387	-13,802	-13,094	-93	278	936
IH	-4,319	-6,189	-6,451	-481	-471	-112
IC	-6,822	-10,774	-10,887	190	-31	277
	-16,528	-30,765	-30,432	-384	-224	1101

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	12.37	34.30%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.47	22.10%	7.46	1.17
上证50市盈率	10.08	31.90%	48.48	6.94
上证50市净率	1.22	20.00%	7.19	1.07
中证500市盈率	23.37	9.70%	92.75	16.44
中证500市净率	1.83	6.20%	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	2019/6/26	2019/6/25	变动（BP）
银行间质押回购加权利率			
R001	1.05%	1.09%	-3.9
R007	2.67%	2.71%	-4.1
上海银行间同业拆放利率（Shibor）			
隔夜	0.99%	1.02%	-3.2
7天	2.42%	2.47%	-4.9
银存间质押式回购加权利率			
DR001	0.96%	1.01%	-4.4
DR007	2.38%	2.42%	-3.66

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，沪深两市窄幅震荡，创业板小幅反弹。上证综指下跌 0.19% 报 2976.28 点；深证成指上涨 0.05%；创业板指上涨 0.41%。两市成交 3917 亿元，较前一交易日明显下降。截至周二，A 股两融余额为 9154.11 亿元，较前一交易日增加 14.27 亿元。外资方面，昨日陆股通净流出资金约 12 亿元。

### [行情分析]

由于 G20 峰会临近，市场观望情绪提升，量能回落至 4000 亿元以下，北上资金连续三日净流出。昨夜据外媒报道，美国财长姆努钦表示美中贸易协议已完成 90%，受此消息提振，欧股盘中拉涨，A50 夜盘一度跳涨逾 1%。但值得注意的是，市场对此消息很快回归理性，英、法、德股市随后全线回落，全天基本收平，A50 涨幅也有所收窄，夜盘收盘仅仅涨 0.3%。国务院总理李克强 6 月 26 日主持召开国务院常务会议，确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施。随着海外各国流动性逐步宽松，我国利率下行窗口也逐渐打开，货币政策灵活度有所增加，而之前一直采取定向降准的措施，对于实体经济融资并未有太好的效果，因此结合国常会风向，降息可能会成为后续的政策选择。

流动性方面，央行周三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。昨日资金利率小幅回落，R007 下行 4.1 个 BP，隔夜 Shibor 利率下行 3.2 个 BP。

股指期货席位持仓方面，IF 合约前 20 席位净持仓为 -13,094 手，较前一交易日增加了 936 手；IH 合约前 20 席位净持仓为 -6,451 手，较前一交易日减少了 112 手；IC 合约前 20 席位净持仓为 -10,887 手，较前一交易日增加了 277 手。整体来看，期指前 20 席位净持仓累计增加了 1101 手。

### [操作建议]

周三，沪深两市窄幅震荡，量能大幅回落至 4000 亿以下，外资连续三日净流出，各方资金面显示 G20 临近，观望情绪渐浓。昨日受美中贸易消息提振，海外股市一度拉升，但涨幅很快收窄，显示海外投资者对于此消息持保留态度。操作上建议多单继续持有，无单者保持观望。

---

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!**