

2019年7月16日

股指期货早报

发展研究中心股指组

联系电话: 020-85598360

## 数据带动短线反弹

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 | 3817.80 | 0.37   | 113914 | 19527 | 75567  | 2087  |
|                   | IF1908 | 3802.00 | 0.24   | 11467  | 6702  | 13195  | 6192  |
|                   | IF1909 | 3799.20 | 0.32   | 19024  | 5564  | 31838  | 2422  |
|                   | IF1912 | 3793.20 | 0.29   | 2508   | 921   | 9351   | 278   |
|                   | 合计     |         |        | 146913 | 32714 | 129951 | 10979 |
| IH                | IH1907 | 2900.60 | -0.11  | 44400  | 9696  | 36257  | 1338  |
|                   | IH1908 | 2897.20 | -0.07  | 4393   | 2853  | 5342   | 2647  |
|                   | IH1909 | 2889.40 | -0.24  | 8007   | 1977  | 18303  | 200   |
|                   | IH1912 | 2886.00 | -0.75  | 2988   | 2369  | 5201   | 77    |
|                   | 合计     |         |        | 59788  | 16895 | 65103  | 4262  |
| IC                | IC1907 | 4906.00 | 1.40   | 86145  | 21524 | 69727  | 4981  |
|                   | IC1908 | 4848.40 | 1.42   | 11736  | 6967  | 15740  | 6696  |
|                   | IC1909 | 4790.00 | 1.35   | 16547  | 7076  | 37593  | 4546  |
|                   | IC1912 | 4670.40 | 1.23   | 6040   | 3098  | 24573  | 1497  |
|                   | 合计     |         |        | 120468 | 38665 | 147633 | 17720 |

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 | 4    | 8.93   | 6.39   |
|           | IF1908 | 2019-08-16 | 32   | 18.53  | 22.19  |
|           | IF1909 | 2019-09-20 | 67   | 23.73  | 24.99  |
|           | IF1912 | 2019-12-20 | 158  | 29.33  | 30.99  |
| IH        | IH1907 | 2019-07-19 | 4    | 1.93   | 2.01   |
|           | IH1908 | 2019-08-16 | 32   | 4.53   | 5.41   |
|           | IH1909 | 2019-09-20 | 67   | 8.13   | 13.21  |
|           | IH1912 | 2019-12-20 | 158  | -3.27  | 16.61  |
| IC        | IC1907 | 2019-07-19 | 4    | 18.57  | 19.32  |
|           | IC1908 | 2019-08-16 | 32   | 73.37  | 76.92  |
|           | IC1909 | 2019-09-20 | 67   | 132.57 | 135.32 |
|           | IC1912 | 2019-12-20 | 158  | 243.77 | 254.92 |

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

中国今年上半年国内生产总值450933亿元,按可比价格计算,同比增长6.3%。

## 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      | -5,684 | -9,581 | -7,312 | -2,810 | -1,430 | 176   |
| IH      | -510   | -1,259 | -1,439 | 133    | -33    | -159  |
| IC      | 3,118  | 1,449  | -786   | -867   | -744   | -231  |
|         | -3,076 | -9,391 | -9,537 | -3,544 | -2,207 | -214  |

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 | 12.36 | 34.20% | 51.12 | 8.01  |
| 沪深300市净率 | 1.49  | 24.00% | 7.46  | 1.17  |
| 上证50市盈率  | 9.97  | 29.80% | 48.48 | 6.94  |
| 上证50市净率  | 1.23  | 21.30% | 7.19  | 1.07  |
| 中证500市盈率 | 23.13 | 9.60%  | 92.75 | 16.44 |
| 中证500市净率 | 1.81  | 5.80%  | 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                  | 2019/7/15 | 2019/7/12 | 变动（BP） |
|---------------------|-----------|-----------|--------|
| 银行间质押回购加权利率         |           |           |        |
| R001                | 2.68%     | 2.29%     | 39.4   |
| R007                | 2.76%     | 2.45%     | 30.9   |
| 上海银行间同业拆放利率（Shibor） |           |           |        |
| 隔夜                  | 2.62%     | 2.24%     | 38.3   |
| 7天                  | 2.67%     | 2.56%     | 11.0   |
| 银存间质押式回购加权利率        |           |           |        |
| DR001               | 2.62%     | 2.24%     | 37.9   |
| DR007               | 2.66%     | 2.49%     | 17.08  |

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股开盘大幅下挫后，强势反弹收红。上证综指上涨0.40%报2942.19点，深证成指上涨1.04%，创业板指上涨1.94%报1547.47点，两市成交4224亿元。截至上周五，A股两融余额为9116.55亿元，较前一交易日减少23.18亿元。外资方面，昨日陆股通净流出资金约14亿元。

### [行情分析]

周一低开后初段快速下挫，一是由于部分白马蓝筹股在周末公布的业绩预告不及预期，如贵州茅台、大族激光等，二是由于市场对昨天稍后时间公布的经济数据有担忧，但对于经济数据的预期很快被扭转。第二季度GDP同比增长6.2%，比第一季度放缓0.2个百分点。6月社会消费品零售总额同比增9.8%，预期8.5%，前值8.6%。6月规模以上工业增加值同比增6.3%，预期5.2%，前值5%。上半年固定资产投资，同比增长5.8%，预期5.5%，1-5月增速为5.6%。总体上看，GDP继续放缓符合预期，但消费、工业增加值以及投资数据均超出市场预期。数据上的利好可以从期债走势得到印证，昨日十年期国债开盘后大幅走高，但在工业增加值等数据公布之后直线下挫，说明公布的数据偏强。但短期的数据回暖不代表宏观经济的全面复苏，消费的超预期很大程度是因为汽车降价去库存导致，而工业增加值也与高频数据和制造业PMI背离。

流动性方面，央行公告，从5月15日开始，对服务县域的农村商业银行实行较低存款准备金率，分三次实施到位。周一为实施该政策的第三次存款准备金率调整，释放长期资金约1000亿元。在对当日到期的1885亿元MLF等量续做的基础上，对中小银行开展增量操作，总操作量2000亿元，当日不开展逆回购操作。昨日资金利率全线上行，R007上行30.9个BP，隔夜Shibor利率上行38.3个BP。

股指期货席位持仓方面，IF合约前20席位净持仓为-7,312手，较前一交易日增加了176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席位净持仓累计减少了214手。

### [操作建议]

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!**

昨日公布的部分宏观经济数据超预期，带动市场短暂走强，但部分数据的反弹可能是昙花一现，目前宏观经济复苏预期仍不强，不能支撑A股趋势性上涨。A股依旧处于震荡区间内，但本周波动率或有所放大，操作上建议暂时观望。

---

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!**