

2019年8月22日

股指期货早报

发展研究中心股指组

联系电话: 020-85598360

市场情绪回落

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	IF1909	3775.00	-0.01	56892	-14125	88461	-2888
	IF1910	3767.60	-0.02	416	-171	838	-16
	IF1912	3760.20	-0.03	3596	-2462	16381	-271
	IF2003	3753.80	-0.09	287	-230	3289	-9
	合计			61191	-16988	108969	-3184
IH	IH1909	2861.80	-0.02	19803	-6846	37929	-1149
	IH1910	2851.80	-0.04	139	-38	295	12
	IH1912	2842.60	-0.01	2067	-367	10223	-335
	IH2003	2842.20	-0.02	679	260	2715	368
	合计			22688	-6991	51162	-1104
IC	IC1909	4842.80	0.14	50454	-13604	97155	248
	IC1910	4801.00	0.04	1123	-1090	2458	168
	IC1912	4722.40	0.06	6618	-4281	29036	-562
	IC2003	4621.40	-0.07	1403	-539	10986	210
	合计			59598	-19514	139635	64

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	IF1909	2019-09-20	30	15.73	6.76
	IF1910	2019-10-18	58	21.93	14.16
	IF1912	2019-12-20	121	29.73	21.56
	IF2003	2020-03-20	212	31.93	27.96
IH	IH1909	2019-09-20	30	15.05	7.42
	IH1910	2019-10-18	58	24.45	17.42
	IH1912	2019-12-20	121	34.45	26.62
	IH2003	2020-03-20	212	35.05	27.02
IC	IC1909	2019-09-20	30	40.81	39.92
	IC1910	2019-10-18	58	77.61	81.72
	IC1912	2019-12-20	121	158.81	160.32
	IC2003	2020-03-20	212	257.21	261.32

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

全国人大常委会法工委: 国务院正在抓紧制定外商投资法的实施条例。

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	394	-5,007	-5,230	809	387	-602
IH	292	-2,266	-2,439	-428	-730	-44
IC	-12052	-10454	-9718	-635	-818	-602
	-11,366	-17,727	-17,387	-254	-1161	-1248

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	12.02	31.90%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.46	19.60%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.63	24.70%	48.48	6.94
上证50市净率	1.20	16.20%	7.19	1.07
中证500市盈率	23.06	10.20%	92.75	16.44
中证500市净率	1.78	5.60%	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	2019/8/21	2019/8/20	变动（BP）
银行间质押回购加权利率			
R001	2.63%	2.69%	-6.2
R007	2.80%	2.83%	-3.0
上海银行间同业拆放利率（Shibor）			
隔夜	2.58%	2.64%	-5.9
7天	2.65%	2.66%	-1.1
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.58%	2.64%	-5.6
DR007	2.65%	2.66%	-1.66

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，A股继续窄幅整理，上证指数收盘涨0.01%报2880.33点，录得5连阳；深证成指微跌0.06%，报9322.75点；创业板指跌0.11%，报1609.83点。两市成交4545亿元，较上日略有缩减。截至周二，A股融资融券余额为9098.55亿元，较前一交易日增加43.78亿元。外资方面，昨日陆股通净流入19.99亿元，本周三天净流入已经超85亿元。

[行情分析]

昨日A股延续横盘震荡行情，深圳和上海的地域概念板块继续走高，但板块内部出现分化，部分个股开始回调。光伏板块出口大增叠加估值修复，板块大涨。德国发行30年期零息债券，但市场需求低迷，目标发行规模20亿欧元，仅发行了8.24亿欧元。30年的德债收益率曲线已经跌至0以下，欧元区对未来几年通胀率和经济增长预期都偏低。美联储会议纪要显示，7月降息被视为防范性举措而且是周期中的调整，防范通胀过低，以及预防贸易战的不确定性导致企业投资进一步下滑，美股收涨，美债下跌。会议纪要公布后，联邦基金期货市场仍预期年内还将降息近65个基点。市场仍然是经济增长和流动性宽松的博弈格局。8月24日有一笔MLF到期，预计下周一央行将进行MLF续做，若MLF利率下调，则本轮“降息”逻辑延续，否则“降息”逻辑暂告一段落。

流动性方面，央行开展600亿元7天期逆回购操作，今日1000亿元逆回购到期，净回笼400亿元。公开市场连续三日净回笼，但无碍银行间流动性转松，资金利率全面下行，R007下行3个BP，隔夜Shibor利率下行5.9个BP，预计短期内资金面压力较小。

股指期货席位持仓方面，IF合约前20席位净持仓为-5,230手，较前一交易日减少了602手；IH合约前20席位净持仓为-2,439手，较前一交易日减少了44手；IC合约前20席位净持仓为-9718手，较前一交易日减少了602手。整体来看，期指前20席位净持仓累计减少了1248手。

[操作建议]

昨日A股继周一大涨后连续第二天横盘，量能显示市场情绪有所回落，做好回调防御准备。操作上，建议多单继续持有，继续逢低试多IC1909，入场位4840-4860点，止损位

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!**

4750点。此外，继续关注多IC空IH的套利机会。

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!**