

2019年9月12日

股指期货早报

资本市场改革可期，多单持有

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1292号

发展研究中心股指组

联系电话：020-85598360

**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	3933.80	-0.61	80275	12391	83046	2530
	IF1910	3934.20	-0.58	6841	1951	10484	2149
	IF1912	3928.00	-0.59	9944	2829	26936	2299
	IF2003	3929.20	-0.57	1507	326	6535	289
	合计			98567	17497	127001	7267
IH	IH1909	2960.00	-0.36	27310	3442	35288	3254
	IH1910	2960.00	-0.28	2698	389	5525	1033
	IH1912	2955.80	-0.28	4064	648	14865	555
	IH2003	2955.60	-0.26	793	11	6069	265
	合计			34865	4490	61747	5107
IC	IC1909	5218.00	-0.32	77217	10203	82768	-49
	IC1910	5182.60	-0.31	9020	1415	18390	1702
	IC1912	5122.20	-0.23	14433	2601	43987	2961
	IC2003	5037.40	-0.06	4061	906	18108	963
	合计			104731	15125	163253	5577

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	9	-1.34	-3.70
	IF1910	2019-10-18	37	0.26	-4.10
	IF1912	2019-12-20	100	7.66	2.10
	IF2003	2020-03-20	191	9.07	0.90
IH	IH1909	2019-09-20	9	-1.60	-2.86
	IH1910	2019-10-18	37	0.20	-2.86
	IH1912	2019-12-20	100	6.20	1.34
	IH2003	2020-03-20	191	6.80	1.54
IC	IC1909	2019-09-20	9	8.91	-0.71
	IC1910	2019-10-18	37	45.31	34.69
	IC1912	2019-12-20	100	107.71	95.09
	IC2003	2020-03-20	191	202.91	179.89

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

国务院关税税则委员会公布第一批对美加征关税商品第一次排除清单，对第一批对美加征关税商品，第一次排除部分商品，自9月17日起实施。国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作，适时公布后续批次排除清单。

### 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	-4,531	-6,321	-5,926	-3,634	-3,105	-1,643
IH	-3,927	-4,507	-5,117	-643	-655	-676
IC	-10100	-11457	-11592	-1017	-2836	-1948
	-18,558	-22,285	-22,635	-5294	-6596	-4267

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	12.25	42.50%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.50	36.20%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.75	27.10%	48.48	6.94
上证50市净率	1.22	21.00%	7.19	1.07
中证500市盈率	25.64	15.40%	92.75	16.44
中证500市净率	1.90	9.90%	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	9/11/2019	9/10/2019	变动 (BP)
银行间质押回购加权利率			
R001	2.51%	2.60%	-9.7
R007	2.76%	2.77%	-1.2
上海银行间同业拆放利率 (Shibor)			
隔夜	2.45%	2.55%	-10.2
7天	2.65%	2.63%	1.7
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.45%	2.55%	-10.1
DR007	2.64%	2.62%	2.12

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股高开低走。上证指数收跌0.41%，报收3008.81点；深成指跌1.12%，报收9853.72点；创业板指跌1.26%，报收1703.54点。两市成交额6428亿，较上日有所缩减。截至周二，A股融资融券余额为9618.38亿元，较前一交易日增加50.83亿元。外资方面，昨日陆股通净流入24.32亿元，已连续10日净流入。

### [行情分析]

昨日A股高后，随后震荡走低。板块方面，白酒板块出现明显回调，资本市场改革预期增加，券商等金融板块拉升。中国8月M2同比增8.2%，预期8.1%；社会融资规模增量1.98万亿元，前值1.01万亿元。8月社融和货币供给微幅改善，但是因为信用传导的问题，后期信贷扩张仍然存在一定的压力。昨日易会满主席的文章再次表示要完善资本市场的制度，比如引导中长期投资资金入市、保护投资者权益等方面，也都是近期数次强调的内容。外围方面，关注今日晚间欧央行的利率决议，降息是大概率，市场更关注欧央行的态度和对经济的预期。港交所提议合并伦交所，若成功，香港国际金融中心的地位愈发巩固，对提振市场情绪也大有裨益。鹰派的美国国家安全顾问博尔顿和特朗普出现比较大的分歧，特朗普称要解聘他，若解聘属实，对全球避险情绪的缓和也有一定帮助。

流动性方面，央行开展300亿元7天期逆回购操作，昨日无逆回购到期，单日净投放300亿元。昨日资金利率整体下行，R007下行1.2个BP，隔夜Shibor利率下行10.2个BP，预计短期内资金面中性偏松。

股指期货席位持仓方面，IF合约前20席位净持仓为-5,926手，较前一交易日减少了1643手；IH合约前20席位净持仓为-5,117手，较前一交易日减少了676手；IC合约前20席位净持仓为-11592手，较前一交易日减少了1948手。整体来看，期指前20席位净持仓累计减少了4267手。

### [操作建议]

中美贸易在国庆前恶化的概率不大，而且经常存在缓和的可能性，操作上，建议股指多单持有。

---

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!**