

2019年9月19日

股指期货早报

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

美联储如期降息，预计股指保持韧性
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	3904.20	0.36	55124	-22746	46006	-17839
	IF1910	3901.20	0.28	18846	1171	29992	5337
	IF1912	3899.80	0.38	8540	-5311	29257	-502
	IF2003	3897.00	0.40	1108	-1728	7435	-216
	合计			83618	-28614	112690	-13220
IH	IH1909	2951.60	0.46	23928	-5469	19783	-7617
	IH1910	2949.60	0.37	8244	1399	14105	3193
	IH1912	2946.00	0.42	4081	-1534	17253	320
	IH2003	2946.00	0.34	765	-358	6905	154
	合计			37018	-5962	58046	-3950
IC	IC1909	5130.80	-0.08	49748	-18094	44459	-13533
	IC1910	5099.00	-0.14	22834	3328	39186	6031
	IC1912	5025.40	-0.05	10320	-6826	45405	745
	IC2003	4934.00	-0.09	3707	-2145	19906	471
	合计			86609	-23737	148956	-6286

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	2	2.82	5.88
	IF1910	2019-10-18	30	4.02	8.88
	IF1912	2019-12-20	93	8.42	10.28
	IF2003	2020-03-20	184	15.22	13.08
IH	IH1909	2019-09-20	2	0.01	2.76
	IH1910	2019-10-18	30	1.21	4.76
	IH1912	2019-12-20	93	5.61	8.36
	IH2003	2020-03-20	184	7.81	8.36
IC	IC1909	2019-09-20	2	10.45	10.24
	IC1910	2019-10-18	30	38.25	42.04
	IC1912	2019-12-20	93	122.25	115.64
	IC2003	2020-03-20	184	209.25	207.04

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

发改委：《市场准入负面清单（2019年版）》正在走程序报批，下一步将推动放宽市场准入试点工作，部分省份以服务业为重点。

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	-5,662	-5,923	-5,608	-177	1,094	516
IH	-1,639	-2,532	-2,996	564	660	908
IC	-10939	-12264	-12741	-561	-814	-1305
	-18,240	-20,719	-21,345	-174	940	119

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	12.17	41.90%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.49	34.70%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.69	26.40%	48.48	6.94
上证50市净率	1.22	19.50%	7.19	1.07
中证500市盈率	25.27	14.70%	92.75	16.44
中证500市净率	1.87	9.40%	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	9/18/2019	9/17/2019	变动 (BP)
银行间质押回购加权利率			
R001	2.70%	2.62%	7.7
R007	2.81%	2.72%	8.3
上海银行间同业拆放利率 (Shibor)			
隔夜	2.63%	2.57%	6.8
7天	2.65%	2.64%	1.6
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.64%	2.57%	6.9
DR007	2.66%	2.61%	5.06

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股缩量震荡, 上证指数收涨 0.25%报 2985.66 点, 深证成指涨 0.31%报 9753.31 点, 创业板指微涨 0.08%报 1679.31 点。两市成交 4872 亿元, 较前一交易日明显下降。截至周二, A股融资融券余额为 9692.53 亿元, 较前一交易日增加 7.61 亿元。外资方面, 昨日陆股通净流入 39.21 亿元。

[行情分析]

昨日市场静候美联储议息会议, 成交量略显低迷。市场小幅回暖, 两市上涨数量 1704 家, 显著多于前一交易日, 下跌数量 1716 家。板块方面, 抱团行情再次出现, 以白酒为代表的消费股大涨, 同时上证 50 和沪深 300 指数的走势强于中证 500 指数, 能源板块回调。韩国周三已经批准将日本从其贸易“白名单”国家中除名的计划, 此前日本对韩国也是类似的措施, 亚洲范围的贸易关系在恶化, 对风险偏好有一定程度的抑制。美联储连续第二次降息 25 个基点, 并下调超额准备金利率, 不过决策者对是否需要进一步宽松、对 2020 年的预测方面都存在比较大的分歧。虽然美联储整体仍然偏鹰派, 但也表示如果经济走软, 预计可能需要进一步降息, 同时也承认投资持续疲软, 并可能会受到海外因素的拖累。美联储公布利率后, 美元指数走高, 市场普遍预期美联储未来数月的宽松步伐或会放缓。

流动性方面, 央行开展 300 亿元 7 天期逆回购操作, 昨日有 300 亿元逆回购到期。资金利率继续上行, R007 上行 8.3 个 BP, 隔夜 Shibor 利率上行 6.8 个 BP, 预计短期内资金面中性偏紧。

股指期货席位持仓方面, IF 合约前 20 席位净持仓为 -5,608 手, 较前一交易日增加了 516 手; IH 合约前 20 席位净持仓为 -2,996 手, 较前一交易日增加了 908 手; IC 合约前 20 席位净持仓为 -12741 手, 较前一交易日减少了 1305 手。整体来看, 期指前 20 席位净持仓累计增加了 119 手。

[操作建议]

美联储如期降息, 不过内部分歧加大, 后续货币政策的波动性可能会比较大, 预计 A 股仍然保持韧性。操作上, 建议前期多单者继续持有。

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!**