

2019年10月16日

股指期货早报

中美谈判缺乏细节，等待回调后的做多窗口

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	IF1910	3934.80	-0.29	49238	-28755	53087	-10744
	IF1911	3932.00	-0.38	9638	224	14249	3911
	IF1912	3930.60	-0.39	8528	-7080	33171	-1064
	IF2003	3928.60	-0.42	1270	-1135	8736	-246
	合计			68674	-36746	109243	-8143
IH	IH1910	3011.20	0.09	22742	-10985	23443	-4741
	IH1911	3007.80	-0.03	4671	485	6620	1468
	IH1912	3005.80	0.04	4389	-3181	20256	-163
	IH2003	3009.00	0.03	1100	-500	8924	119
	合计			32902	-14181	59243	-3317
IC	IC1910	5051.80	-1.13	55043	-18645	54563	-9754
	IC1911	5010.20	-1.21	12885	1582	19705	4517
	IC1912	4971.40	-1.17	11571	-6705	52889	-588
	IC2003	4873.40	-1.20	3432	-1558	25586	-66
	合计			82931	-25326	152743	-5891

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	IF1910	2019-10-18	3	8.04	1.45
	IF1911	2019-11-15	31	6.44	4.25
	IF1912	2019-12-20	66	9.44	5.65
	IF2003	2020-03-20	157	10.04	7.65
IH	IH1910	2019-10-18	3	6.53	4.22
	IH1911	2019-11-15	31	5.33	7.62
	IH1912	2019-12-20	66	8.93	9.62
	IH2003	2020-03-20	157	5.93	6.42
IC	IC1910	2019-10-18	3	28.13	9.20
	IC1911	2019-11-15	31	67.33	50.80
	IC1912	2019-12-20	66	108.13	89.60
	IC2003	2020-03-20	157	207.13	187.60

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9月M2同比增8.4%，预期和前值均为8.2%。9月新增人民币贷款1.69万亿元，预期增1.42万亿元，前值增1.21万亿元。9月份社会融资规模增量为2.27万亿元，预期1.8万亿元，前值1.98万亿元，9月起将“交易所企业ABS”纳入社融“企业债券”指标。

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	594	-3,019	-3,901	333	615	182
IH	-1,770	-3,210	-3,190	-538	-440	234
IC	-12970	-15949	-13263	-1623	-1952	-835
	-14,146	-22,178	-20,354	-1828	-1777	-419

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	12.28	42.70%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.50	36.70%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.89	29.40%	48.48	6.94
上证50市净率	1.24	24.80%	7.19	1.07
中证500市盈率	24.98	14.60%	92.75	16.44
中证500市净率	1.85	9.00%	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	10/15/2019	10/14/2019	变动 (BP)
银行间质押回购加权利率			
R001	2.76%	2.61%	15.1
R007	2.85%	2.71%	13.7
上海银行间同业拆放利率 (Shibor)			
隔夜	2.70%	2.56%	14.8
7天	2.68%	2.65%	3.3
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.71%	2.56%	14.5
DR007	2.69%	2.65%	4.09

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]

周二，A股低开，随后震荡走低，上证指数失守3000点，收跌0.56%，报2991.05点，止步五连升；深成指跌1.17%；创业板指跌1.10%。两市成交额4591亿元，较前一交易日缩小近800亿。截至周一，A股融资融券余额为9650.85亿元，较前一交易日的9581.54亿元增加69.31亿元。北向资金逆势净流入36.72亿元，为连续4日净流入。

[行情分析]

昨日A股回调，9月CPI同比增长3%，超出市场预期，也创2013年11月以来最大涨幅，主要因为猪肉价格超预期增长，9月环比继续上涨19.7%，贡献CPI上涨约0.65个百分点。猪价短期内仍存在压力，而且沙特阿美考虑11月上市，上市前炒高油价以提升估值的动力较大，四季度整体的通胀水平恐难下调。9月份的社融增量和新增贷款数据均超预期，此前央行的全面降准和定向降准等逆周期调节策略见成效，但中长期贷款也可能是因提振基建投资而增加，尚不能确认银行放贷的风险偏好回升的趋势，信用端很可能仍然受实体经济下行的压力。中美第一阶段的谈判缺乏更多关于关税的细节，中美之间的表态有一定的矛盾之处，中国外交部确认中美达成实质性的经贸第一阶段协议，但据彭博透露中国希望美国取消关税才可能购买多达500亿美元的农业商品。整体来看，市场对此仍存有疑虑，整体谨慎乐观。

流动性方面，昨日央行不开展逆回购操作，亦无逆回购到期。昨日资金利率普遍上行，R007上行13.7个BP，隔夜Shibor利率上行14.8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-3,901手，较前一交易日增加了182手；IH合约前20席位净持仓为-3,190手，较前一交易日增加了234手；IC合约前20席位净持仓为-13263手，较前一交易日减少了835手。整体来看，期指前20席位净持仓累计减少了419手。

[操作建议]

10月至今的走势类似于9月上旬，9月上旬市场上涨来自对货币宽松的预期，10月至今的上涨来自对中美关系改善的预期，但目前的官宣缺乏更多的细节，12月的关税、实体清单、华为等问题尚未解决，关系改善的根基略显薄弱。技术面，上证短期内或补上2980

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!**

点位的缺口，操作上，建议继续等待回调后的做多窗口。

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!**