

2019年11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

OMO 利率下调，货币宽松超预期

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	IF1912	3908.80	0.41	71902	54264	92948	92948
	IF2001	3905.60	0.58	342	-71370	322	-92903
	IF2003	3900.20	0.65	4219	-167	12403	139
	IF2006	3881.60	0.60	742	174	3098	183
合计				77205	-17099	108771	367
IH	IH1912	2982.00	0.64	27677	19202	41555	41555
	IH2001	2979.40	0.59	145	-25019	141	-41787
	IH2003	2976.80	0.70	2158	-137	12739	-179
	IH2006	2965.40	0.52	704	377	1898	238
合计				30684	-5577	56333	-173
IC	IC1912	4855.00	-0.90	67501	47190	111626	111626
	IC2001	4812.20	-0.33	753	-72333	727	-112638
	IC2003	4734.00	0.49	7747	-737	31647	-131
	IC2006	4627.80	0.39	2790	389	13668	1145
合计				78791	-25491	157668	2

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	IF1912	2019-12-20	32	8.28	0.27
	IF2001	2020-01-17	60	14.88	3.47
	IF2003	2020-03-20	123	21.08	11.47
	IF2006	2020-06-19	214	30.08	18.67
IH	IH1912	2019-12-20	32	6.51	0.03
	IH2001	2020-01-17	60	11.71	2.03
	IH2003	2020-03-20	123	13.51	1.43
	IH2006	2020-06-19	214	15.51	6.03
IC	IC1912	2019-12-20	32	44.19	34.25
	IC2001	2020-01-17	60	92.19	79.65
	IC2003	2020-03-20	123	198.99	183.65
	IC2006	2020-06-19	214	281.19	268.65

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

国务院领导人主持召开南水北调后续工程工作会议, 研究部署后续工程和水利建设等工作。

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	34,222	30,192	30,456	2,760	1,533	1,711
IH	-1,092	-3,283	-3,944	-180	-391	-104
IC	-14572	-17789	-12443	136	564	852
	18,558	9,120	14,069	2716	1706	2459

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	11.83	29.40%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.42	16.40%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.54	23.10%	48.48	6.94
上证50市净率	1.17	10.30%	7.19	1.07
中证500市盈率	25.59	16.30%	92.75	16.44
中证500市净率	1.77	5.40%	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	2019/11/18	2019/11/15	变动（BP）
银行间质押回购加权利率			
R001	2.77%	2.78%	-0.8
R007	2.95%	3.02%	-7.6
上海银行间同业拆放利率（Shibor）			
隔夜	2.71%	2.69%	1.4
7天	2.73%	2.74%	-0.9
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.70%	2.71%	-0.7
DR007	2.74%	2.78%	-3.93

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，沪深两市小幅低开，公开市场利率下调后股指上攻。上证指数涨 0.62% 报 2909.2 点，深证成指涨 0.7% 报 9715.27 点，创业板指涨 0.46% 报 1682.49 点，两市成交 3642 亿元，缩量明显。截至上周五，A 股融资融券余额为 9669.40 亿元，较前一交易日减少 38.20 亿元。外资方面，昨日陆股通净入约 15 亿元。

[行情分析]

周一央行开展 1800 亿元的 7 天逆回购操作，中标利率较前次下调 5BP，为 4 年来首次下调逆回购利率。受次影响，昨日股指应声拉涨，国债期货昨日大涨，资产价格反映 OMO 利率下调的超预期。MLF、OMO 利率相继下调，我们认为这是央行发出的一种信号，如同央行货币政策报告中的表述，下一阶段的货币政策将加强逆周期调节力度，那么货币政策大概率维持稳健偏宽松的方向进行。往前看，周三公布的 LPR 大概率下调 5BP，这已经在市场预计范围内。央行将稳经济的重要性放在首位，但不代表通胀压力可以忽略，因此即便货币政策维持温和宽松的节奏，但至少在 2019 年内“降息”的空间也是比较有限的。

流动性方面，央行公开市场开展 1800 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率下调至 2.50%，上次为 2.55%；当日无逆回购到期，因此净投放 1800 亿元。昨日资金利率涨跌互现，R007 下行 7.6 个 BP，隔夜 Shibor 上行 1.4 个 BP。

股指期货席位持仓方面，IF 合约前 5 席位净持仓为 34,222 手，较前一交易日增加了 2760 手；IH 合约前 5 席位净持仓为 -1,092 手，较前一交易日减少了 180 手；IC 合约前 5 席位净持仓为 -14572 手，较前一交易日增加了 136 手。整体来看，期指前 5 席位净持仓累计增加了 2716 手。

[操作建议]

在连日的调整后，沪指的估值再次进入到 9 月底 10 月初的短期底部区域。上周 MLF 利率下调，周一 OMO 利率下调，超出市场预期。虽然目前的通胀是货币政策宽松路上比较大的阻碍，但目前经济下行压力比较明显，大概率也会维持稳健略偏松的方向。建议轻仓试多 IF1912，入场点位 3870-3890，止损点位 3840-3850。

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!**