

2019年12月11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

12月关税计划或延期

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	IF1912	3903.00	0.13	53436	-8045	73104	-6380
	IF2001	3900.20	0.09	3490	-65	7795	735
	IF2003	3903.00	0.13	6286	-1645	21748	100
	IF2006	3898.40	0.19	1797	125	6546	710
	合计			65009	-9630	109193	-4835
IH	IH1912	2937.00	0.15	16587	-3742	31923	-3138
	IH2001	2935.80	0.20	1078	-303	3433	277
	IH2003	2934.20	0.09	3002	-906	17402	326
	IH2006	2928.80	0.18	729	-274	3371	-120
	合计			21396	-5225	56129	-2655
IC	IC1912	5050.20	0.62	61798	596	88012	-4633
	IC2001	5028.00	0.77	7696	2272	16254	2989
	IC2003	4987.00	1.15	12576	678	45396	2305
	IC2006	4915.80	1.34	5866	88	24346	1511
	合计			87936	3634	174008	2172

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	10	-4.95	-2.62
	IF2001	2020-01-17	38	-2.95	0.18
	IF2003	2020-03-20	101	-3.95	-2.62
	IF2006	2020-06-19	192	2.05	1.98
IH	IH1912	2019-12-20	10	-1.56	-0.01
	IH2001	2020-01-17	38	0.84	1.19
	IH2003	2020-03-20	101	-1.96	2.79
	IH2006	2020-06-19	192	5.44	8.19
IC	IC1912	2019-12-20	10	-1.00	-1.15
	IC2001	2020-01-17	38	28.40	21.05
	IC2003	2020-03-20	101	88.00	62.05
	IC2006	2020-06-19	192	168.00	133.25

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11月M2同比增长8.2%，预期8.4%，前值8.4%。11月新增人民币贷款13900亿元，预期12562.5亿元，前值6613亿元。11月社会融资规模增量为1.75万亿元，比上年同期多1505亿元。

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	-4,750	-5,068	-4,707	795	502	86
IH	-936	-3,769	-3,850	159	-460	268
IC	-13245	-14769	-11749	-39	4	-410
	-18,931	-23,606	-20,306	915	46	-56

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	11.78	37.30%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.42	25.80%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.43	21.20%	48.48	6.94
上证50市净率	1.16	7.90%	7.19	1.07
中证500市盈率	26.39	20.40%	92.75	16.44
中证500市净率	1.82	8.70%	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	12/10/2019	12/9/2019	变动 (BP)
银行间质押回购加权利率			
R001	2.25%	2.39%	-14.2
R007	2.52%	2.52%	0.3
上海银行间同业拆放利率 (Shibor)			
隔夜	2.20%	2.35%	-14.7
7天	2.45%	2.51%	-5.6
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.18%	2.32%	-14.1
DR007	2.37%	2.45%	-7.86

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,上证指数收涨 0.1%报 2917.32 点,日线 7 连阳;深证成指涨 0.4%报 9915.87 点;创业板指涨 0.75%报 1734.02 点,收盘价为 4 月 9 日以来新高;两市成交 4666 亿元,截至周一, A 股融资融券余额为 9759.74 亿元,较前一交易日的 9723.45 亿元增加 36.29 亿元。外资方面,北向资金全天净流入 29.54 亿元,连续 19 日净流入,创近两年以来最长净买入纪录。

[行情分析]

昨日三大股指低开,维持弱势震荡,接近午盘时开始反弹直至收盘。昨日统计局公布,11 月 CPI 同比上涨 4.5%,高于预期 4.3%,其中猪肉价格上涨 110.2%,影响 CPI 上涨约 2.64 个百分点。更高频的数据可以看到,上周(12 月 2-8 日)猪肉价格比前一周上涨 4.5%,但比 11 月的数据还是有所下降,“猪通胀”和货币政策的纠结或许或贯穿 2020 年上半年,市场对此“纠结”已经有所定价,短期内对股指的影响或比较小。11 月的社融和新增人民币贷款小幅高于预期,前期央行宽信用的政策略有成效,但居民的中长期贷款反弹至 4689 亿的较高水平,显示房地产的政策略有放松。外围方面,据彭博,中美贸易谈判代表计划推迟 12 月加征关税的计划,市场预期达成第一阶段临时性协议的预期相对较多。

流动性方面,央行昨日不开展逆回购操作,也无逆回购到期。资金利率下行, R007 上行 0.3 个 BP,隔夜 Shibor 利率下行 14.7 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-4,707 手,较前一交易日增加了 86 手;IH 合约前 20 席位净持仓为-3,850 手,较前一交易日增加了 268 手;IC 合约前 20 席位净持仓为-11749 手,较前一交易日减少了 410 手。整体来看,期指前 20 席位净持仓累计减少了 56 手。

[操作建议]

沪指上方继续受到 120 均线的压制,但下方空间也不大,近日外资连续 19 日流入,支撑股指底部区域,短期的风险点主要在于 12 月 15 日是否会加关税,目前来看延期的可能性比较大。操作上,建议前期 IF1912 多单继续持有,止损点 3870,无单者观望。

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!**