

2019年12月12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

美联储暂停降息，2020年降息概率小

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	3909.20	0.08	59544	6108	74590	1486
	IF2001	3907.60	0.10	4208	718	8968	1173
	IF2003	3907.20	0.03	6905	619	23421	1673
	IF2006	3898.00	-0.10	1599	-198	6812	266
	合计			72256	7247	113791	4598
IH	IH1912	2950.40	0.43	21211	4624	32131	208
	IH2001	2947.60	0.39	1560	482	3976	543
	IH2003	2946.80	0.43	3058	56	17620	218
	IH2006	2940.00	0.38	727	-2	3672	301
	合计			26556	5160	57399	1270
IC	IC1912	5031.60	-0.44	59973	-1825	81878	-6134
	IC2001	5006.60	-0.46	8225	529	17863	1609
	IC2003	4963.00	-0.43	11306	-1270	46171	775
	IC2006	4882.40	-0.57	6130	264	25069	723
	合计			85634	-2302	170981	-3027

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	9	-2.62	-6.45
	IF2001	2020-01-17	37	0.18	-4.85
	IF2003	2020-03-20	100	-2.62	-4.45
	IF2006	2020-06-19	191	1.98	4.75
IH	IH1912	2019-12-20	9	-0.01	-0.75
	IH2001	2020-01-17	37	1.19	2.05
	IH2003	2020-03-20	100	2.79	2.85
	IH2006	2020-06-19	191	8.19	9.65
IC	IC1912	2019-12-20	9	-1.15	-4.32
	IC2001	2020-01-17	37	21.05	20.68
	IC2003	2020-03-20	100	62.05	64.28
	IC2006	2020-06-19	191	133.25	144.88

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

财政部发布《关于进一步明确国有金融企业增资扩股股权管理有关问题的通知》。国有金融企业本级因增资导致国有股权比例变动的，须依法报同级财政部门履行相关程序；因增资导致国家不再拥有所出资金金融企业控股权的，财政部门须报同级人民政府批准。

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	-3,822	-4,166	-4,058	928	902	649
IH	-925	-3,595	-3,534	11	174	316
IC	-12832	-14443	-12141	413	326	-392
	-17,579	-22,204	-19,733	1,352	1,402	573

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	11.81	29.30%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.42	16.30%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.47	22.30%	48.48	6.94
上证50市净率	1.16	8.90%	7.19	1.07
中证500市盈率	26.31	19.80%	92.75	16.44
中证500市净率	1.81	8.20%	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	2019/12/11	2019/12/10	变动（BP）
银行间质押回购加权利率			
R001	2.13%	2.25%	-11.6
R007	2.53%	2.52%	0.7
上海银行间同业拆放利率（Shibor）			
隔夜	2.08%	2.20%	-11.7
7天	2.49%	2.45%	4.3
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.07%	2.18%	-11.5
DR007	2.37%	2.37%	-0.22

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，上证指数收盘涨 0.24% 报 2924.42 点，连升 5 日；深证成指跌 0.64%，报 9852.71 点；创业板指跌 0.91%，报 1718.26 点。两市成交额逾 4600 亿。截至周二，A 股融资融券余额为 9784.79 亿元，较前一交易日的 9759.74 亿元增加 25.05 亿元。外资方面，北向资金全天净流入 23.68 亿元，为连续 20 日净流入。

[行情分析]

昨日 A 股早盘震荡走弱，午后小幅回暖，沪指一度接近 120 日均线。板块方面，周期股偏强，此外受益于《深圳建设先行示范区行动方案（2019-2025 年）》的下发，尾盘深圳国资改革板块拉升。接下来的关注点在于中央经济工作会议和 12 月 15 日的关税问题，如果美国政府没有采取任何行动，关税就会自动生效，这是远不及市场预期的。美联储维持利率不变，并暗示在经济稳健的情况下，2020 年整年将按兵不动，在大选之年保持观望。10 年期美债收益率跌破 1.8%，美元下挫，美国股市小幅走高。这次美联储内部没有明显分歧，全体委员投票一致，是自 5 月以来首次。关于 2020 年的预测，13 位官员预期 2020 年利率保持不变，4 位预期加息一次，没有委员预测 2020 年会继续降息，背后是美联储对美国经济比较乐观的预期。

流动性方面，央行昨日不开展逆回购操作，也无逆回购到期。昨日资金利率普遍下行，R007 上行 0.7 个 BP，隔夜 Shibor 利率下行 11.7 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 -4058 手，较前一交易日增加了 649 手；IH 合约前 20 席位净持仓为 -3534 手，较前一交易日增加了 316 手；IC 合约前 20 席位净持仓为 -12141 手，较前一交易日减少了 392 手。整体来看，期指前 20 席位净持仓累计增加了 573 手。

[操作建议]

联储降息三次后暂停，90 年代也做过这样的操作，股市反应良好，因为对经济的担忧有所下降，不过对我国的货币空间影响不大，操作上，建议前期 IF1912 多单继续持有，止损点 3880，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!**