

2019年10月10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

静候中美谈判结果

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	3832.80	-0.05	60233	35	66902	-1061
	IF1911	3831.00	-0.08	1863	492	2522	858
	IF1912	3830.00	-0.07	8457	-1207	30657	4
	IF2003	3827.80	-0.04	990	-209	7557	-156
	合计			71543	-889	107638	-355
IH	IH1910	2913.60	-0.26	25689	136	30145	288
	IH1911	2913.60	-0.16	750	425	1112	433
	IH1912	2910.80	-0.21	3888	142	18189	122
	IH2003	2910.60	-0.27	810	-159	8231	115
	合计			31137	544	57677	958
IC	IC1910	4959.80	0.78	64668	5904	76838	2914
	IC1911	4919.00	0.74	3284	1563	5514	1584
	IC1912	4882.00	0.70	12415	684	50140	938
	IC2003	4783.60	0.55	3788	-46	25055	407
	合计			84155	8105	157547	5843

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	9	9.68	10.44
	IF1911	2019-11-15	37	10.88	12.24
	IF1912	2019-12-20	72	10.48	13.24
	IF2003	2020-03-20	163	16.48	15.44
IH	IH1910	2019-10-18	9	6.35	9.38
	IH1911	2019-11-15	37	9.55	9.38
	IH1912	2019-12-20	72	10.75	12.18
	IH2003	2020-03-20	163	5.35	12.38
IC	IC1910	2019-10-18	9	25.16	23.15
	IC1911	2019-11-15	37	60.76	63.95
	IC1912	2019-12-20	72	97.96	100.95
	IC2003	2020-03-20	163	188.76	199.35

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

国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》：一是保持增值税“五五分享”比例稳定；二是调整完善增值税留抵退税分担机制；三是后移消费税征收环节并稳步下划地方，将部分在生产（进口）环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收。

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	-2,673	-3,766	-3,247	32	-535	-323
IH	45	-1,321	-1,868	96	120	210
IC	-11707	-13617	-12469	-482	-663	-745
	-14,335	-18,704	-17,584	-354	-1078	-858

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	11.99	31.70%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.47	21.20%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.61	24.90%	48.48	6.94
上证50市净率	1.21	18.00%	7.19	1.07
中证500市盈率	24.55	13.80%	92.75	16.44
中证500市净率	1.82	7.50%	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	2019/10/9	2019/10/8	变动（BP）
银行间质押回购加权利率			
R001	2.24%	2.69%	-44.3
R007	2.75%	2.80%	-5.0
上海银行间同业拆放利率（Shibor）			
隔夜	2.20%	2.63%	-42.5
7天	2.63%	2.69%	-6.1
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.19%	2.63%	-44.1
DR007	2.57%	2.68%	-11.16

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股低开高走，上证指数收涨0.39%，报2924.86点；深成指报9506.56点，涨0.34%；创指报1622.42点，涨0.36%。两市成交额3658亿元，较上一交易日小幅缩小。截至周二，A股融资融券余额为9551.15亿元，较前一交易日增加62.01亿元。外资方面，北向资金全天净流出22.16亿元。

[行情分析]

昨日地产和银行等权重板块表现依据亮眼，但是中美磋商在即，市场仍偏谨慎，成交量也不高。盘后政策利好再现，国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》，增值税保持中央与地方“五五”共享比例不变，而且要后移消费税征收环节并且稳步下划地方，整体来看旨在增加地方财政分成比例，对地方的财政压力有所缓解，减轻地方对土地出让金依赖度过高的隐患，鼓励地方发展更多的实体经济。据路透，中国计划对美国情报部门和人权组织雇用或赞助的美国国民收紧签证限制，中美之间相互施加压力的趋势愈发明显。

流动性方面，央行昨日不开展逆回购操作，昨日有200亿元逆回购到期，净回笼200亿元。昨日资金利率整体下行，R007下行5.0个BP，隔夜Shibor利率下行42.5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-3,247手，较前一交易日减少了323手；IH合约前20席位净持仓为-1,868手，较前一交易日增加了210手；IC合约前20席位净持仓为-12469手，较前一交易日减少了745手。整体来看，期指前20席位净持仓累计减少了858手。分品种来看，IC前20席位净持仓下降，但总持仓增加，显示空头压力增大。

[操作建议]

中美经贸高级别磋商即将举行，不确定性比较大，技术面来看120日均线仍对上证综指形成明显的压力。操作上，昨日早盘进场IF1910的投资者可适当止盈，止盈点位3830-3850，接下来静候中美磋商结果和下周的各项经济数据。

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!**