

2019年10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

**存量博弈，建议控制仓位**
**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	3863.80	0.84	64277	4044	66027	-875
	IF1911	3861.60	0.83	2249	386	3302	780
	IF1912	3861.00	0.81	10675	2218	31738	1081
	IF2003	3858.60	0.85	1301	311	8053	496
	合计			78502	6959	109120	1482
IH	IH1910	2930.60	0.56	24115	-1574	28210	-1935
	IH1911	2926.80	0.53	562	-188	1167	55
	IH1912	2926.00	0.54	4253	365	18479	290
	IH2003	2928.60	0.55	1004	194	8443	212
	合计			29934	-1203	56299	-1378
IC	IC1910	5023.20	1.32	65907	1239	72777	-4061
	IC1911	4980.40	1.28	3411	127	6376	862
	IC1912	4941.60	1.25	13802	1387	50080	-60
	IC2003	4842.60	1.22	3723	-65	25229	174
	合计			86843	2688	154462	-3085

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	8	10.44	10.84
	IF1911	2019-11-15	36	12.24	13.04
	IF1912	2019-12-20	71	13.24	13.64
	IF2003	2020-03-20	162	15.44	16.04
IH	IH1910	2019-10-18	8	9.38	10.20
	IH1911	2019-11-15	36	9.38	14.00
	IH1912	2019-12-20	71	12.18	14.80
	IH2003	2020-03-20	162	12.38	12.20
IC	IC1910	2019-10-18	8	23.15	23.16
	IC1911	2019-11-15	36	63.95	65.96
	IC1912	2019-12-20	71	100.95	104.76
	IC2003	2020-03-20	162	199.35	203.76

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

深圳特区报报道，10月8日至9日，中国证监会党委书记、主席易会满在深圳调研时表示，证监会将进一步提高政治站位，聚焦先行示范区建设需求，整体谋划、突出重点，分步实施、抓住节点，全力推进深圳资本市场改革发展，尽快取得阶段性成效，切实提升资本市场服务实体经济的质量和效率。

### 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	-1,616	-3,652	-3,508	1,057	114	-261
IH	-360	-1,001	-1,780	-405	320	88
IC	-12576	-14028	-11696	-869	-411	773
	-14,552	-18,681	-16,984	-217	23	600

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	12.07	41.10%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.47	32.70%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.65	25.70%	48.48	6.94
上证50市净率	1.21	18.90%	7.19	1.07
中证500市盈率	24.87	14.30%	92.75	16.44
中证500市净率	1.85	8.50%	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	10/10/2019	10/9/2019	变动 (BP)
银行间质押回购加权利率			
R001	2.07%	2.24%	-17.6
R007	2.67%	2.75%	-7.9
上海银行间同业拆放利率 (Shibor)			
隔夜	2.02%	2.20%	-18.6
7天	2.60%	2.63%	-3.2
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.00%	2.19%	-18.7
DR007	2.50%	2.57%	-6.75

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]

周四，A股低开高走，上证指数报2947.71点，涨0.78%；深成指报9638.10点，涨1.38%；创业板指报1666.97点，涨2.75%。两市成交额4206亿元，较上一交易日放大超500亿。截至周三，A股融资融券余额为9569.17亿元，较前一交易日的增加18.02亿元。外资方面，北向资金尾盘回流明显，全天小幅净流入1.36亿元。

## [行情分析]

A股连涨3日，三季报陆续披露，业绩预增板块颇受追捧。MSCI表示在今年11月份的半年度评估中，将把符合条件的上海科创板股票纳入MSCI全球可投资市场指数(GIMI)，科创板昨日仅1只下跌，32只上涨，不过目前来看，若要被MSCI纳入，首先要进入沪深港通的名单中，目前科创板还未有股票被纳入，所以主要还是以影响情绪为主。据财新报告，易主席近日赴深圳调研，科创板注册制试点可能率先复制和推广到深交所的创业板，不过目前尚未有明确时间节点，昨日创业板指大涨2.75%。昨日中美再传利好，彭博称原定下周开始的关税上调或将暂缓执行，而且特朗普表示美中两国很有可能达成贸易协议，定调午后A股的上扬，市场本周的走势仍然聚焦于中美两国的谈判结果。

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。资金利率连日下行，R007下行7.9个BP，隔夜Shibor利率下行18.6个BP，预计短期内资金面偏松。

股指期货席位持仓方面，IF合约前20席位净持仓为-3,508手，较前一交易日减少了261手；IH合约前20席位净持仓为-1,780手，较前一交易日增加了88手；IC合约前20席位净持仓为-11696手，较前一交易日增加了773手。整体来看，期指前20席位净持仓累计增加了600手。

## [操作建议]

节后股指震荡攀升，但成交量还没能够恢复到节前的水平，存量博弈的特征比较明显，制约市场进一步向上扩展反弹空间，后市需关注成交量情况。9月和第三季度的各项宏观经济数据将于下周陆续公布，届时基本面更加明朗。操作上，建议控制仓位，等候谈判结果正式落地和数据的公布。

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。投资者据此操作，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!**