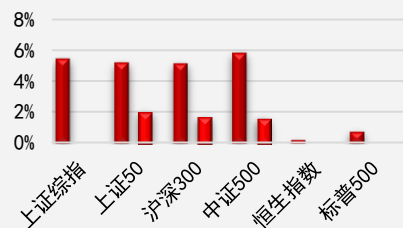


板块 股指期货

一周涨跌幅监测：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：黄笑凡

电话：021-68770092

邮箱：huangxiaofan@qhfc.net

从业资格号：F3037570

投资咨询号：Z0013258

期货分析师：张若溪

电话：021-68770091

邮箱：zhangruoxi@qhfc.net

从业资格号：F3056946

欧美股市宽幅震荡 中国股市可能率先企稳

核心观点

- 美联储3月3日出乎意料的降息让市场措手不及，也反应出联储认为新冠肺炎对于美国经济的冲击将较大。下次议息会议联储如果继续降息50个基点，那么未来传统货币政策空间已经不大。A股本周较为独立于海外市场，涨幅明显。内部表现为风格切换，周期和传统基建、金融开始发力。下周IF/IH的走势仍有可能强于IC，但从中长期看，今年的核心逻辑还是科技股为主的成长主题。中长期看，IC整体强于IF/IH。
- 本周上证50上涨5.1%，股指期货主力合约上涨1.91%，基差为4.03，基差变化为1.55，成交量变化为16%，持仓量变化为8%。
- 本周沪深300上涨5.04%，股指期货主力合约上涨1.59%，基差为17.71，基差变化为4.44，成交量变化为26%，持仓量变化为12%。
- 本周中证500上涨5.73%，股指期货主力合约上涨1.47%，基差为82.86，基差变化为25.04，成交量变化为27%，持仓量变化为8%。
- 上证50ETF期权波动率为24.75%，变动幅度为6.05%。持仓量为305402600张，变动幅度为7.19%。

策略建议

- 1) 看多远期波动率，看多H/A比值。
- 2) 看多远期股指期货，空近多远。

风险提示

疫情引发连锁反应。

一、核心数据观测

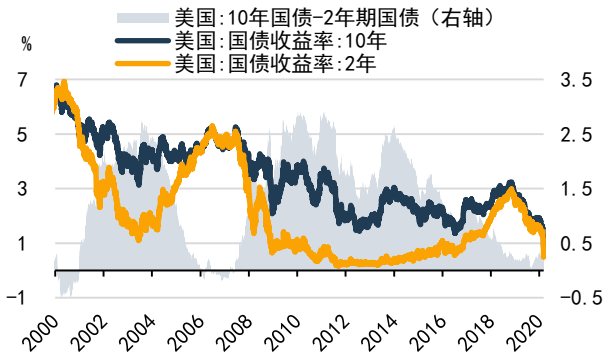
| 股指期货核心数据观测 | | | 更新日期: 20200309 | | | 前海期货 QIANHAI FUTURES | | |
|----------------|-----------|----------------|----------------|-----------|----------|-------------------------|---------|----------|
| 底层 | | 单位 | 当期值 | 前次值 | 变化 | 幅度 | | |
| 价格 | 股指 | | | | | | | |
| | 上证指数 | 涨跌幅 | % | 5.35 | -5.24 | 10.60 | ▲ | -202.12% |
| | | PE | | 13.80 | 13.14 | 0.66 | ▲ | 5.05% |
| | | PB | | 1.39 | 1.32 | 0.07 | ▲ | 5.12% |
| | 沪深300 | 涨跌幅 | % | 5.04 | -5.05 | 10.08 | ▲ | -199.79% |
| | | PE | | 13.29 | 12.71 | 0.58 | ▲ | 4.56% |
| | | PB | | 1.48 | 1.42 | 0.06 | ▲ | 4.50% |
| | 恒生指数 | 涨跌幅 | % | 0.06 | -4.32 | 4.38 | ▲ | -101.48% |
| | | PE | | 9.65 | 9.54 | 0.11 | ▲ | 1.11% |
| | | PB | | 1.01 | 1.01 | 0.00 | ▲ | 0.33% |
| | 标普500 | 涨跌幅 | % | 0.61 | -11.49 | 12.11 | ▲ | -105.35% |
| | | PE | | 20.50 | 20.42 | 0.08 | ▲ | 0.38% |
| | | PB | | 3.23 | 3.21 | 0.03 | ▲ | 0.82% |
| | 债券 | | | | | | | |
| | 国债到期收益率 | 中债国债到期收益率: 2年 | % | 2.14 | 2.23 | -0.09 | ▲ | -4.11% |
| | | 中债国债到期收益率: 10年 | % | 2.63 | 2.74 | -0.10 | ▲ | -3.73% |
| | Shibor | 隔夜 | % | 1.36 | 1.71 | -0.35 | ▲ | -0.21 |
| | | 1M | % | 2.13 | 2.27 | -0.14 | ▲ | -6.34% |
| | 银行回购 | R007 | % | 2.06 | 2.29 | -0.23 | ▲ | -10.18% |
| | 美国 | 美国国债到期收益率: 2年 | % | 0.49 | 0.86 | -0.37 | ▲ | -0.43 |
| 美国国债到期收益率: 10年 | | % | 0.74 | 1.13 | -0.39 | ▲ | -34.51% | |
| 外汇 | | | | | | | | |
| 美国 | 美元指数 | | 96.11 | 98.13 | -2.02 | ▲ | -2.06% | |
| | 欧元兑美元 | | 1.13 | 1.10 | 0.03 | ▲ | 2.34% | |
| | 美元兑人民币中间价 | | 6.93 | 7.01 | -0.08 | ▲ | -1.15% | |
| 宏观经济 | 经济指标 | | | | | | | |
| | 中国 | GDP | % | 6.00 | 6.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | | PMI | % | 35.70 | 50.00 | -14.30 | ▲ | -28.60% |
| | | 固定资产投资累计完成额同比 | % | 5.40 | 5.20 | 0.20 | ▲ | 3.85% |
| | | 新开工面积累计同比 | % | 8.51 | 8.63 | -0.12 | ▲ | -1.40% |
| | | 社会消费品零售总额当月同比 | % | 7.20 | 8.70 | -1.50 | ▲ | -17.24% |
| | | CPI当月同比 | % | 5.40 | 4.50 | 0.90 | ▲ | 20.00% |
| | | PPI当月同比 | % | 0.10 | -0.50 | 0.60 | ▲ | -120.00% |
| | 美国 | GDP | % | 2.32 | 2.07 | 0.25 | ▲ | 12.03% |
| | | ISM制造业PMI | % | 50.10 | 50.90 | -0.80 | ▲ | -1.57% |
| | | 非农 | 千人 | 273.00 | 225.00 | 48.00 | ▲ | 21.33% |
| | | CPI | % | 2.30 | 2.10 | 0.20 | ▲ | 9.52% |
| | | PPI | % | -0.90 | -1.60 | 0.70 | ▲ | -43.75% |
| | 货币政策 | | | | | | | |
| | 中国 | M1同比 | % | 0.00 | 4.40 | -4.40 | ▲ | -100.00% |
| | | M2同比 | % | 8.40 | 8.70 | -0.30 | ▲ | -3.45% |
| | | 1年期存款利率 | % | 1.50 | 1.50 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | | 社会融资规模累计同比 | % | 1.08 | 1.14 | -0.05 | ▲ | -4.76% |
| | 美国 | 联邦基金利率 | % | 1.09 | 1.58 | -0.49 | ▲ | -31.01% |
| | 其它 | 商品 | | | | | | |
| 大宗 | | RJ/CRB | | 159.55 | 170.27 | -10.72 | ▲ | -6.30% |
| | | BDI | | 617.00 | 535.00 | 82.00 | ▲ | 15.33% |
| 比值 | | 金铜比 | | 0.30 | 0.29 | 0.01 | ▲ | 4.67% |
| | | 金油比 | | 40.79 | 35.97 | 4.82 | ▲ | 13.40% |
| 波动率 | | | | | | | | |
| 美国 | | VIX | | 41.94 | 40.11 | 1.83 | ▲ | 4.56% |
| 衍生品 | | | 单位 | 当期值 | 前次值 | 变化 | 幅度 | |
| 指标 | 股指期货 | | | | | | | |
| | 价格 | IH | | 2960.80 | 2821.00 | 139.80 | ▲ | 1.91% |
| | | IF | | 4120.80 | 3925.80 | 195.00 | ▲ | 1.59% |
| | | IC | | 5681.00 | 5383.00 | 298.00 | ▲ | 1.47% |
| | 基差 | IH | | 4.03 | 2.49 | 1.55 | ▲ | 0.05% |
| | | IF | | 17.71 | 13.27 | 4.44 | ▲ | 0.11% |
| | | IC | | 82.86 | 57.82 | 25.04 | ▲ | 0.45% |
| | 持仓量 | IH | 张 | 44431.00 | 41110.00 | 3321.00 | ▲ | 8.08% |
| | | IF | 张 | 99296.00 | 88637.00 | 10659.00 | ▲ | 12.03% |
| IC | | 张 | 119924.00 | 111369.00 | 8555.00 | ▲ | 7.68% | |

数据来源: wind 资讯, 前海期货

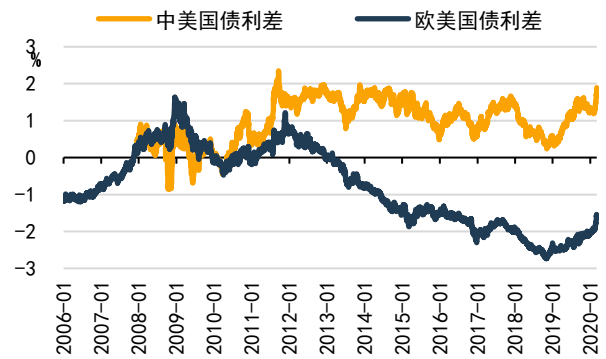
二、产业数据监测百图

股指数据监测

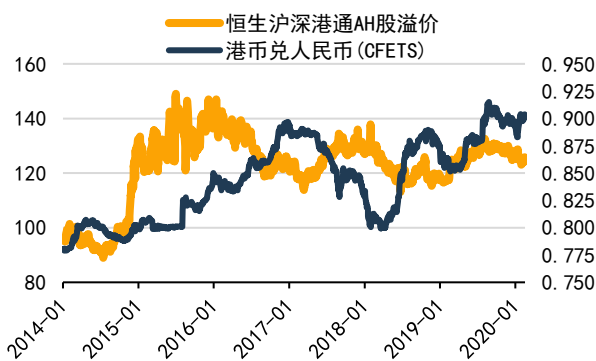
美国国债收益率本周巨幅下跌，部分曲线接近倒挂



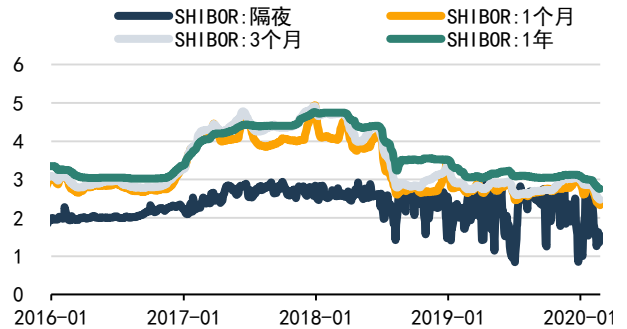
中美欧美国债利差显著上升



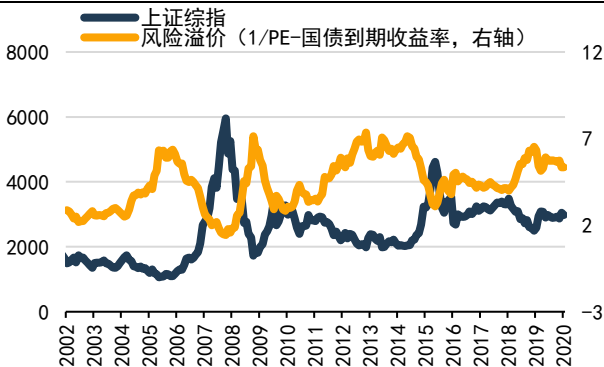
AH 股溢价有望迅速下行



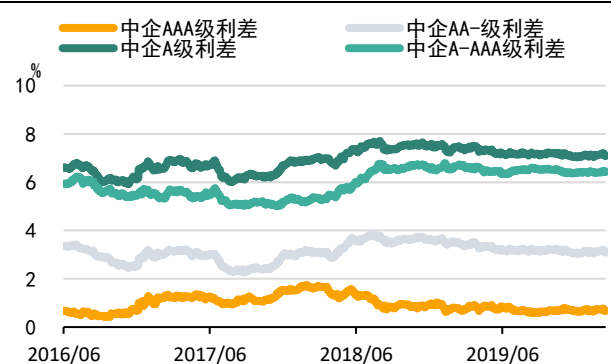
流动性宽松是本轮股市上行主要原因



风险溢价处在较高水平，同时资金价格不太可能快速下降



信用利差下降较缓



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>

