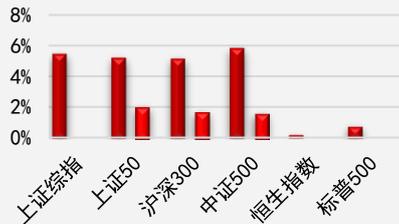


板块 股指期货

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.com.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.com.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

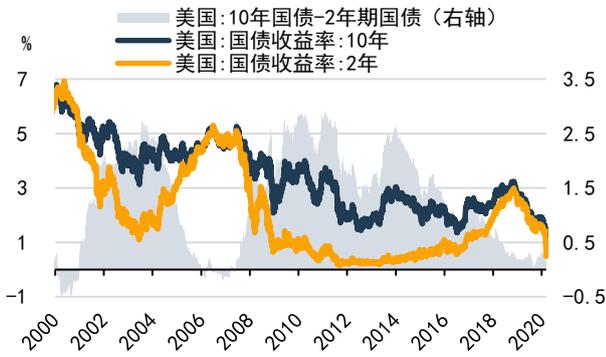
股指期货核心数据观测			更新日期: 20200309			前海期货 QIANHAI FUTURES		
底层		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
价格	股指							
	上证指数	涨跌幅	%	5.35	-5.24	10.60	▲	-202.12%
		PE		13.80	13.14	0.66	▲	5.05%
		PB		1.39	1.32	0.07	▲	5.12%
	沪深300	涨跌幅	%	5.04	-5.05	10.08	▲	-199.79%
		PE		13.29	12.71	0.58	▲	4.56%
		PB		1.48	1.42	0.06	▲	4.50%
	恒生指数	涨跌幅	%	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

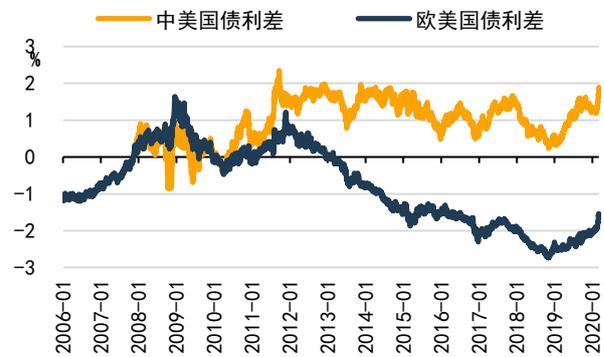
二、产业数据监测百图

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



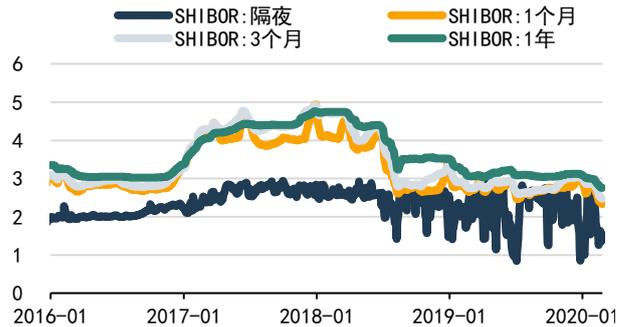
中美欧美国债利差显著上升



AH 股溢价有望迅速下行



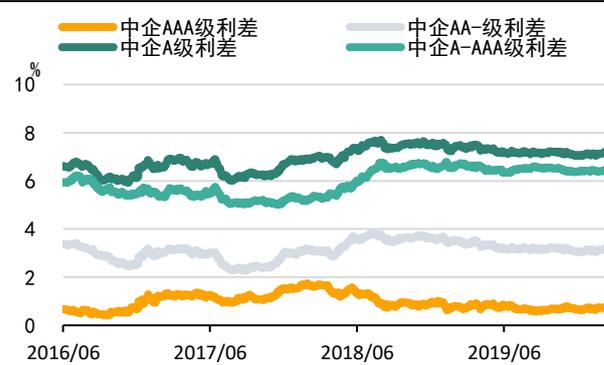
流动性宽松是本轮股市上行主要原因



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>

