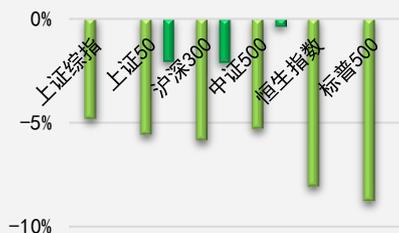


恐慌蔓延 A股可能率先企稳

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

核心观点

- 美股本周大幅下跌 8.79%，周五出现重大反弹。美股大幅下跌主要是由于疫情在海外迅速传播发展，恐慌情绪引发链式反应。周四美国国内出现流动性挤压，联储注入短期流动性。周五，继澳大利亚股市之后，美股强劲反弹。长期看，美国下跌还是恐慌导火索引发美股的自身问题的调整，本质是全球对通缩风险的担忧反应。短期因为美国对疫情的防控力度加大，止跌是大概率事件，维持震荡走势判断。
- 我国股指在节后开盘因疫情影响的恐慌情绪基本释放完毕，上周大幅下跌，但仍远远跑赢其他市场，独立性有所显现。A股走势独立性一方面是本身在低位，叠加疫情最先得控制还有全球横向比较，政策的刺激空间加上力度都大，所以还会维持强势。下周 IF/IH 的走势可能和 IC 持平，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 下跌 5.6%，股指期货主力合约下跌 2.06%，基差为-1.23，基差变化为-11.06，成交量变化为-18%，持仓量变化为 1%。
- 本周沪深 300 下跌 5.87%，股指期货主力合约下跌 2.1%，基差为 1.11，基差变化为-18.22，成交量变化为-19%，持仓量变化为 3%。
- 本周中证 500 下跌 5.32%，股指期货主力合约下跌 0.39%，基差为 10.2，基差变化为-47.22，成交量变化为-14%，持仓量变化为 6%。
- 上证 50ETF 期权波动率为 36.98%，变动幅度为 23.31%。持仓量为 343245500 张，变动幅度为 9.92%。

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。

一、核心数据观测

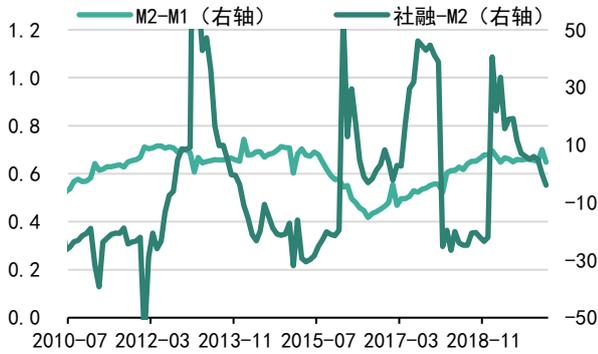
股指期货核心数据观测			更新日期: 20200316			前海期货 QIANHAI FUTURES		
底层		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
价格	股指							
	上证指数	涨跌幅	%	-4.85	5.35	-10.20	▲	-190.53%
		PE		13.16	13.80	-0.64	▲	-4.66%
		PB		1.32	1.39	-0.07	▲	-4.89%
	沪深300	涨跌幅	%	-5.88	5.04	-10.91	▲	-216.67%
		PE		12.60	13.29	-0.69	▲	-5.17%
		PB		1.40	1.48	-0.08	▲	-5.49%
	恒生指数	涨跌幅	%	-8.08	0.06	-8.15	▲	-12718.92%
		PE		8.94	9.65	-0.71	▲	-7.33%
		PB		0.93	1.01	-0.08	▲	-8.01%
	标普500	涨跌幅	%	-8.79	0.61	-9.41	▲	-1531.15%
		PE		18.72	20.50	-1.77	▲	-8.64%
		PB		2.92	3.23	-0.32	▲	-9.78%
	债券							
	国债到期收益率	中债国债到期收益率: 2年	%	2.17	2.07	0.10	▲	4.82%
		中债国债到期收益率: 10年	%	2.67	2.52	0.15	▲	5.83%
	Shibor	隔夜	%	1.66	1.36	0.30	▲	0.22
		1M	%	2.13	2.13	0.00	▲	0.19%
	银行回购	R007	%	2.09	2.07	0.02	▲	0.80%
	美国	美国国债到期收益率: 2年	%	0.49	0.49	0.00	▲	0.00
美国国债到期收益率: 10年		%	0.94	0.74	0.20	▲	27.03%	
外汇								
美国	美元指数		98.49	96.11	2.38	▲	2.47%	
	欧元兑美元		1.11	1.13	-0.02	▲	-1.60%	
	美元兑人民币中间价		7.00	6.95	0.05	▲	0.75%	
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	%	5.20	5.40	-0.20	▲	-3.70%
	美国	PPI当月同比	%	-0.40	0.10	-0.50	▲	-500.00%
		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%
	中国	CPI	%	2.50	2.30	0.20	▲	8.70%
		PPI	%	0.20	-0.90	1.10	▲	-122.22%
	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	%	1.10	1.09	0.01	▲	0.92%
	其它	商品						
大宗		RJ/CRB		159.55	170.27	-10.72	▲	-6.30%
		BDI		631.00	617.00	14.00	▲	2.27%
比值		金铜比		0.29	0.29	0.00	▲	-1.25%
		金油比		49.86	36.16	13.71	▲	37.91%
波动率								
美国		VIX		57.83	41.94	15.89	▲	37.89%
衍生品			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	股指期货							
	价格	IH		2800.00	2960.80	-160.80	▲	-2.06%
		IF		3894.20	4120.80	-226.60	▲	-2.10%
		IC		5447.00	5681.00	-234.00	▲	-0.39%
	基差	IH		-1.23	9.83	-11.06	▲	-0.39%
		IF		1.11	19.33	-18.22	▲	-0.46%
		IC		10.20	57.42	-47.22	▲	-0.86%
	持仓量	IH	张	45262.00	44688.00	574.00	▲	1.28%
		IF	张	96783.00	94142.00	2641.00	▲	2.81%
IC		张	111299.00	104696.00	6603.00	▲	6.31%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

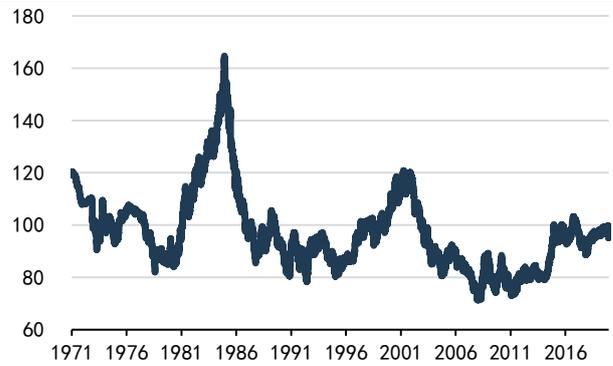
二、产业数据监测百图

股指数据监测

M1 降速明显, M1-M2 回落



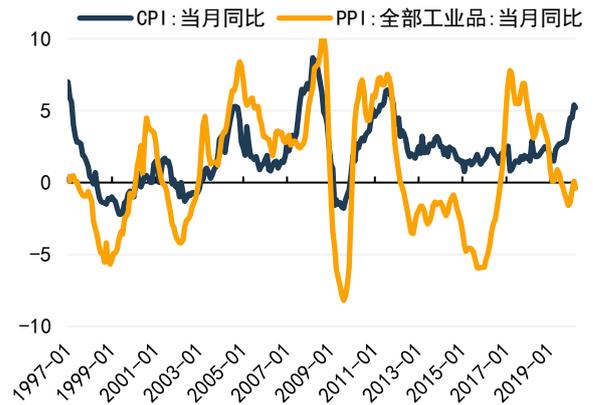
美元指数可能已经接近本轮顶部



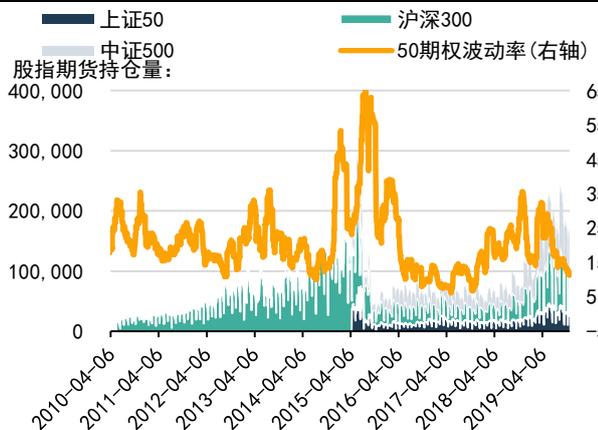
信用利差降幅减慢, 资金价格加速下行



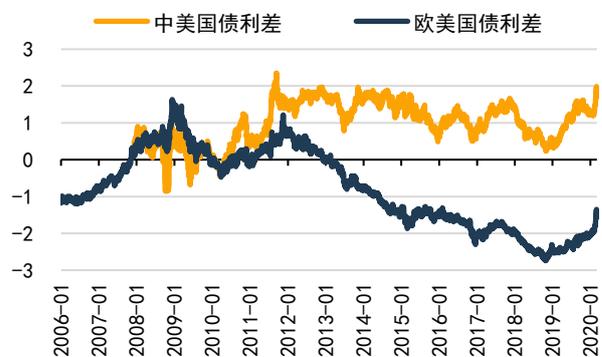
CPI 环比转负



50 期权波动率较低



中美利差接近历史新高



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>

