



股指可能轮动

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

- 中美将签署第一阶段协议。中东局势可能仍将有波动。沪深 300、上证 50 期指显著跑赢股指，前期强势的中证 500 期指较弱。股指存在回调的可能，板块的分化和轮动也较可能出现。
- 本周上证 50 下跌 0.33%，股指期货主力合约上涨 0.43%，基差为 3.52，基差变化为 1.95，成交量变化为 55%，持仓量变化为 30%。
- 本周沪深 300 上涨 0.44%，股指期货主力合约上涨 0.78%，基差为 1.82，基差变化为-1.49，成交量变化为 43%，持仓量变化为 20%。
- 本周中证 500 上涨 1.85%，股指期货主力合约上涨 0.64%，基差为-12.23，基差变化为-10.38，成交量变化为 20%，持仓量变化为 20%。
- 上证 50ETF 期权波动率为 19.19%，变动幅度为-3.91%。持仓量为 412459800 张，变动幅度为 2.36%。

策略建议

- 1) 看多远期波动率，看多 H/A 比值。

风险提示

贸易谈判不及预期。

一、核心数据观测

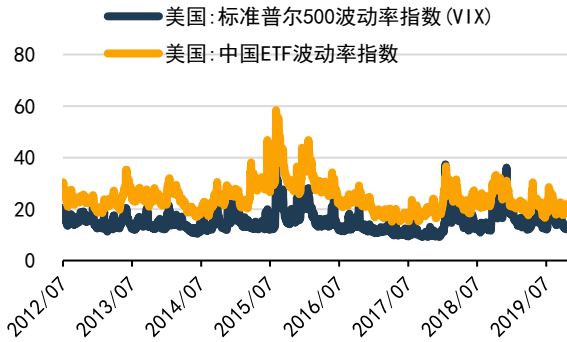
股指期货核心数据观测			更新日期: 20200113			前海期货 QIANHAI FUTURES			
底层		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	股指								
	上证指数	涨跌幅	%	0.28	2.62	-2.34	▲	-89.48%	
		PE		14.23	14.22	0.01	▲	0.06%	
		PB		1.42	1.42	0.00	▲	-0.11%	
	沪深300	涨跌幅	%	0.44	3.06	-2.62	▲	-85.62%	
		PE		13.82	13.82	0.00	▲	0.00%	
		PB		1.52	1.53	0.00	▲	-0.18%	
	恒生指数	涨跌幅	%	0.66	0.80	-0.14	▲	-18.07%	
		PE		10.41	10.35	0.06	▲	0.56%	
		PB		1.11	1.10	0.01	▲	0.56%	
	标普500	涨跌幅	%	0.94	-0.16	1.10	▲	-690.88%	
		PE		24.30	24.04	0.26	▲	1.08%	
		PB		3.58	3.54	0.04	▲	1.09%	
	债券	国债到期收益率							
		中国	中债国债到期收益率:2年	%	0.00	0.00	0.00		#DIV/0!
			中债国债到期收益率:10年	%	0.00	0.00	0.00		#DIV/0!
		Shibor	隔夜	%	1.69	1.16	0.53		0.45
			1M	%	2.61	2.84	-0.23	▲	-8.20%
		银行回购	RO07	%	2.58	2.21	0.37	▲	16.79%
		美国	美国国债到期收益率:2年	%	1.56	1.53	0.03		0.02
美国国债到期收益率:10年			%	1.83	1.80	0.03	▲	1.67%	
外汇		美国							
		美元指数	美元指数		97.38	96.89	0.49	▲	0.50%
	欧元兑美元			1.11	1.12	0.00	▲	-0.35%	
	美元兑人民币中间价			6.93	6.96	-0.04	▲	-0.50%	
宏观经济	经济指标								
	中国	GDP	%	6.00	6.20	-0.20	▲	-3.23%	
		PMI	%	50.20	50.20	0.00	■	0.00%	
		固定资产投资累计完成额同比	%	5.20	5.20	0.00	■	0.00%	
		新开工面积累计同比	%	8.63	10.00	-1.37	▲	-13.73%	
		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	%	4.50	4.50	0.00	■	0.00%	
		PPI当月同比	%	-0.50	-1.40	0.90	▲	-64.29%	
	美国	GDP	%	2.07	2.28	-0.21	▲	-9.01%	
		ISM制造业PMI	%	43799.00	43769.00	30.00	▲	0.07%	
		非农	千人	145.00	266.00	-121.00	▲	-45.49%	
		CPI	%	1.80	1.70	0.10	▲	5.88%	
		PPI	%	-1.60	-3.00	1.40	▲	-46.67%	
	货币政策	中国	M1同比	%	3.50	3.50	0.00	■	0.00%
			M2同比	%	8.20	8.20	0.00	■	0.00%
			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	%	1.19	1.19	0.00	■	0.00%
		美国	联邦基金利率	%	1.55	1.55	0.00	■	0.00%
	其它	商品							
		大宗	RJ/CRB		185.75	176.66	9.09	▲	5.15%
BDI				774.00	907.00	-133.00	▲	-14.66%	
比值		金铜比		0.25	0.26	-0.01	▲	-2.20%	
		金油比		26.31	24.86	1.45	▲	5.84%	
波动率		美国	VIX		12.56	14.02	-1.46	▲	-10.41%
衍生品		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
指标	股指期货								
	价格	IH		3071.40	3080.40	-9.00	▲	0.43%	
		IF		4165.00	4151.80	13.20	▲	0.78%	
		IC		5468.00	5378.00	90.00	▲	0.64%	
	基差	IH		3.52	1.56	1.95	▲	0.06%	
		IF		1.82	3.30	-1.49	▲	-0.04%	
		IC		-12.23	-1.85	-10.38	▲	-0.19%	
	持仓量	IH	张	30249.00	23245.00	7004.00	▲	30.13%	
		IF	张	79552.00	66326.00	13226.00	▲	19.94%	
		IC	张	78765.00	65628.00	13137.00	▲	20.02%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

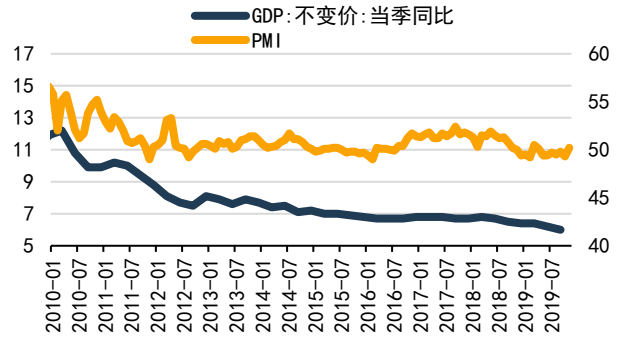
二、产业数据监测百图

股指数据监测

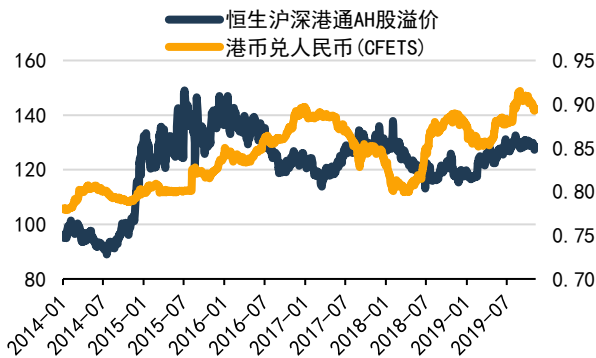
中美波动率同步走低



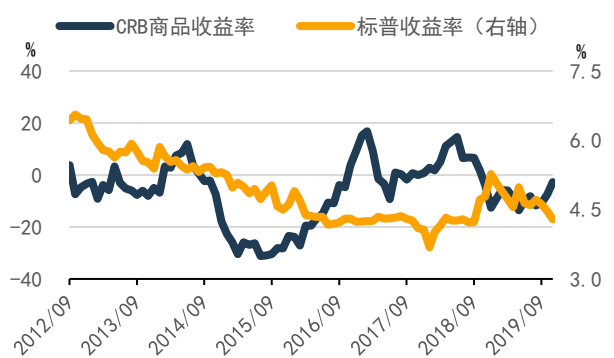
PMI 显著回升



AH 股溢价有望迅速下行



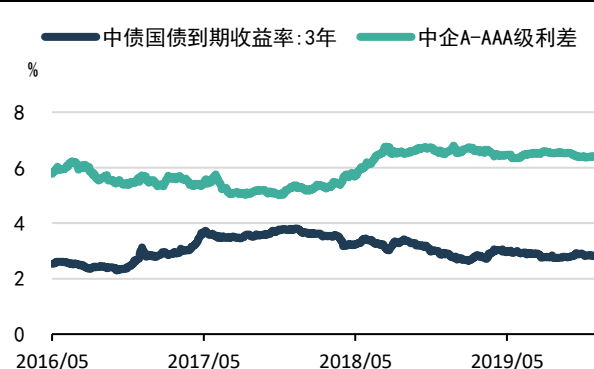
CRB 商品收益率显著超过标普收益率



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>

