

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

## 欧美疫情迅速发展 A股跟随寻底

### 核心观点

- 美股标普 500 本周继续大幅下跌 14.98%，新冠病毒在欧美迅速传播是美股大幅下跌的直接原因。更深层的原因是经过十年牛市，美国公司杠杆率较高。本周美国流动性继续吃紧，美元指数破百，TED 利差超过 1%。2 个月内，标普 500 已经跌去近 30%，未来数周随着确诊人数趋缓，可能有所反弹。但长期看，美股估值仍然偏高。
- 由于海外疫情发展，A 股上周大幅下跌。下周 A 股仍将受制于海外市场，风险偏好可能继续降低。未来一段时间，逆周期的新旧基建仍将是主要经济抓手。本周股指期货跌幅显著低于股指。下周 IF/IH 的走势可能和 IC 持平，中长期看，IC 整体强于 IF/IH。
- 本周上证 50 下跌 6.08%，股指期货主力合约下跌 2.32%，基差为 21.82，基差变化为-3.61，成交量变化为-9%，持仓量变化为-4%。
- 本周沪深 300 下跌 6.21%，股指期货主力合约下跌 1.84%，基差为 29.22，基差变化为-6.62，成交量变化为-8%，持仓量变化为-13%。
- 本周中证 500 下跌 4.35%，股指期货主力合约上涨 0.35%，基差为 52.48，基差变化为 1.17，成交量变化为 3%，持仓量变化为-11%。
- 上证 50ETF 期权波动率为 34.7%，变动幅度为-6.54%。持仓量为 346158900 张，变动幅度为-3.94%。

### 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

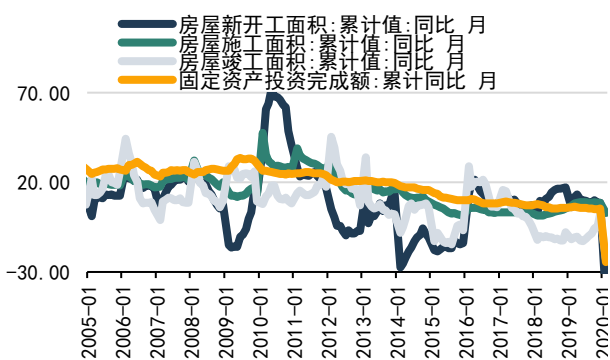
股指期货核心数据观测			更新日期: 20200323			前海期货 QIANHAI FUTURES		
底层		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
价格	股指							
	上证指数	涨跌幅	%	-4.91	-4.85	-0.06	▲	1.32%
		PE		12.51	13.16	-0.65	▲	-4.95%
		PB		1.26	1.32	-0.06	▲	-4.85%
	沪深300	涨跌幅	%	-6.21	-5.88	-0.34	▲	5.76%
		PE		11.86	12.60	-0.74	▲	-5.89%
		PB		1.32	1.40	-0.08	▲	-5.63%
	恒生指数	涨跌幅	%	-5.11	-8.08	2.98	▲	-36.80%
		PE		8.58	8.94	-0.36	▲	-4.01%
		PB		0.88	0.93	-0.05	▲	-4.90%
	标普500	涨跌幅	%	-14.98	-8.79	-6.19	▲	70.37%
		PE		15.99	18.72	-2.74	▲	-14.62%
		PB		2.49	2.92	-0.43	▲	-14.67%
	债券							
	国债到期收益率	中债国债到期收益率:2年	%	2.05	2.14	-0.09	▲	-3.98%
		中债国债到期收益率:10年	%	2.70	2.67	0.03	▲	1.13%
	Shibor	隔夜	%	0.85	1.41	-0.57	▲	-0.40
		1M	%	2.01	2.12	-0.11	▲	-5.24%
	银行回购	R007	%	1.65	2.05	-0.40	▲	-19.32%
	美国	美国国债到期收益率:2年	%	0.37	0.49	-0.12	▲	-0.24
美国国债到期收益率:10年		%	0.92	0.94	-0.02	▲	-2.13%	
外汇								
美国	美元指数		102.39	98.49	3.90	▲	3.96%	
	欧元兑美元		1.07	1.11	-0.04	▲	-3.77%	
	美元兑人民币中间价		7.11	6.96	0.14	▲	2.07%	
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	%	-24.50	5.40	-29.90	▲	-553.70%
		新开工面积累计同比	%	-44.88	8.51	-53.39	▲	-627.51%
		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	-0.06	▲	-4.86%
	美国	联邦基金利率	%	0.20	1.10	-0.90	▲	-81.82%
	其它	商品						
大宗		RJ/CRB		159.55	170.27	-10.72	▲	-6.30%
		BDI		625.00	631.00	-6.00	▲	-0.95%
比值		金铜比		0.31	0.29	0.02	▲	6.06%
		金油比		58.46	49.86	8.59	▲	17.23%
波动率								
美国		VIX		66.04	57.83	8.21	▲	14.20%
衍生品			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	股指期货							
	价格	IH		2569.20	2845.40	-276.20	▲	-2.32%
		IF		3584.00	3949.00	-365.00	▲	-1.84%
		IC		5147.40	5477.00	-329.60	▲	0.35%
	基差	IH		21.82	25.42	-3.61	▲	-0.14%
		IF		29.22	35.84	-6.62	▲	-0.18%
		IC		52.48	51.31	1.17	▲	0.02%
	持仓量	IH	张	37972.00	39487.00	-1515.00	▲	-3.84%
		IF	张	83045.00	95478.00	-12433.00	▲	-13.02%
		IC	张	87807.00	98494.00	-10687.00	▲	-10.85%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

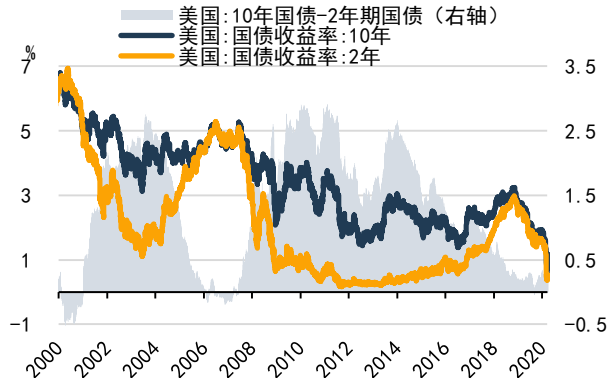
## 二、产业数据监测百图

### 股指数据监测

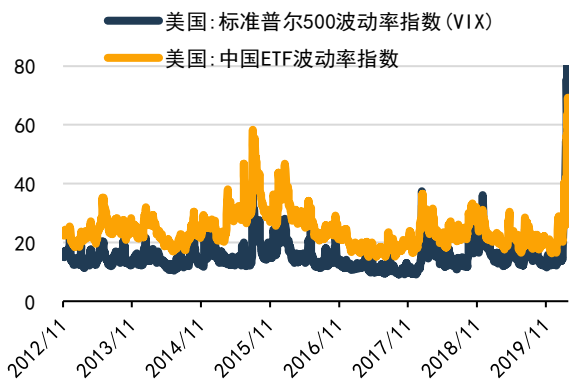
固定资产投资增速显著回落



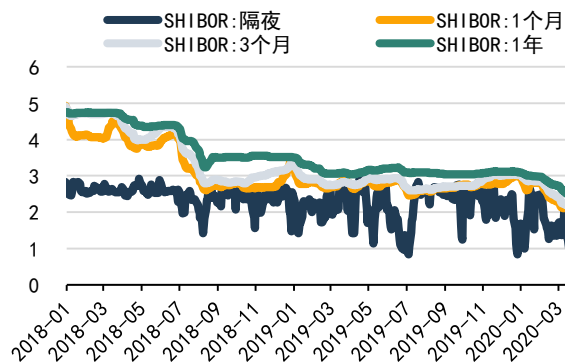
美国国债收益率已进入危机模式



波动率创历史新高



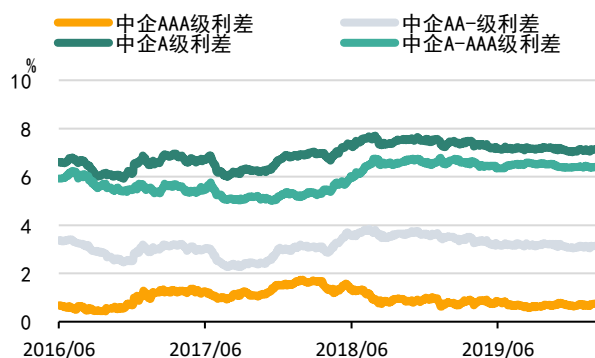
银行间资金价格快速下行



A股整体估值处在底部区间



信用利差下降较缓, 不利于小市值



## 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>

