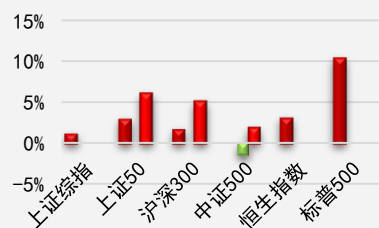


美股寻底 A 股走势独立

 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

核心观点

- 美股标普 500 本周大幅反弹 10.25%，美联储出台包括 SPV 形式的 TALF 救市措施。SPV 绕过国会，虽然规模较小只有 3000 亿美元，但是一个工具创新。至此为止，除了 TARP（购买承压证券），联储已经使用了 08 年所有工具。经过十年牛市，美国公司杠杆率较高是美股下跌的内核。本周美国流动性放松，美元指数大幅回落 4% 左右，降至 100 以下。TED 利差超过目前为 1.44%。美股目前基本面似乎不太支持强反弹，预计未来一段时间震荡寻底可能性大。我国股指上周上涨 0.97%，反弹力度远弱于其他市场（恒指 2.98%，日经 17.25%，韩国综指 9.68%）。预计 A 股未来一段时间仍将保持较强独立性。入市资金的结构可能导致近期行情利于价值，风险偏好仍将寻底。A 股整体上可能步入低估值，低波动区间。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 上涨 2.78%，股指期货主力合约上涨 5.82%，基差为 13.44，基差变化为-5.97，成交量变化为 10%，持仓量变化为 0%。
- 本周沪深 300 上涨 1.56%，股指期货主力合约上涨 4.89%，基差为 29.86，基差变化为 8.15，成交量变化为-4%，持仓量变化为-1%。
- 本周中证 500 下跌 1.57%，股指期货主力合约上涨 1.8%，基差为 83.74，基差变化为 49.03，成交量变化为 5%，持仓量变化为-2%。
- 上证 50ETF 期权波动率为 34.96%，变动幅度为-8.08%。持仓量为 232387100 张，变动幅度为-32.36%。

策略建议

- 1) 看空波动率，看多 H/A 比值。
- 2) 看多远期股指期货，看多升水幅度。

风险提示

一、核心数据观测

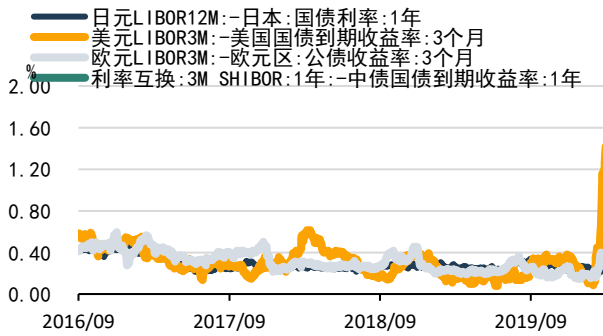
股指期货核心数据观测			更新日期: 20200330			前海期货 QIANHAI FUTURES		
底层		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
价格	股指							
	上证指数	涨跌幅	%	0.97	-4.91	5.88	▲	-119.72%
		PE		12.23	12.51	-0.28	▲	-2.24%
		PB		1.27	1.26	0.01	▲	1.05%
	沪深300	涨跌幅	%	1.56	-6.21	7.77	▲	-125.03%
		PE		11.67	11.86	-0.19	▲	-1.62%
		PB		1.34	1.32	0.02	▲	1.56%
	恒生指数	涨跌幅	%	2.98	-5.11	8.09	▲	-158.30%
		PE		8.62	8.58	0.03	▲	0.39%
		PB		0.90	0.88	0.02	▲	2.30%
	标普500	涨跌幅	%	10.26	-14.98	25.24	▲	-168.51%
		PE		17.56	15.99	1.58	▲	9.85%
		PB		2.73	2.49	0.25	▲	9.85%
	债券							
	国债到期收益率	中债国债到期收益率:2年	%	1.92	2.01	-0.09	▲	-4.62%
		中债国债到期收益率:10年	%	2.61	2.63	-0.02	▲	-0.81%
	Shibor	隔夜	%	0.85	0.80	0.05	▲	0.06
		1M	%	1.87	1.99	-0.12	▲	-6.22%
	银行回购	R007	%	2.03	1.62	0.41	▲	25.24%
	美国	美国国债到期收益率:2年	%	0.25	0.37	-0.12	▲	-0.32
美国国债到期收益率:10年		%	0.72	0.92	-0.20	▲	-21.74%	
外汇								
美国	美元指数		99.41	102.39	-2.98	▲	-2.91%	
	欧元兑美元		1.11	1.07	0.05	▲	4.21%	
	美元兑人民币中间价	#N/A	#N/A	7.05	#N/A	▲	#N/A	
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%
		PPI当月同比	%	-0.40	0.10	-0.50	▲	-500.00%
	美国	GDP	%	2.32	2.07	0.25	▲	12.03%
		ISM制造业PMI	%	#N/A	50.10	#N/A	▲	#N/A
		非农	千人	273.00	225.00	48.00	▲	21.33%
		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	%	0.10	0.15	-0.05	▲	-33.33%
	其它	商品						
大宗		RJ/CRB		159.55	170.27	-10.72	▲	-6.30%
		BDI		556.00	625.00	-69.00	▲	-11.04%
比值		金铜比		0.34	0.31	0.03	▲	10.80%
		金油比		72.34	58.46	13.88	▲	23.75%
波动率								
美国		VIX		65.54	66.04	-0.50	▲	-0.76%
衍生品			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	股指期货							
	价格	IH		2688.00	2606.60	81.40	▲	5.82%
		IF		3680.20	3624.00	56.20	▲	4.89%
		IC		5053.60	5166.80	-113.20	▲	1.80%
	基差	IH		13.44	19.42	-5.97	▲	-0.24%
		IF		29.86	21.71	8.15	▲	0.23%
		IC		83.74	34.71	49.03	▲	0.99%
	持仓量	IH	张	39012.00	38898.00	114.00	▲	0.29%
		IF	张	96528.00	97700.00	-1172.00	▲	-1.20%
IC		张	100527.00	102434.00	-1907.00	▲	-1.86%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

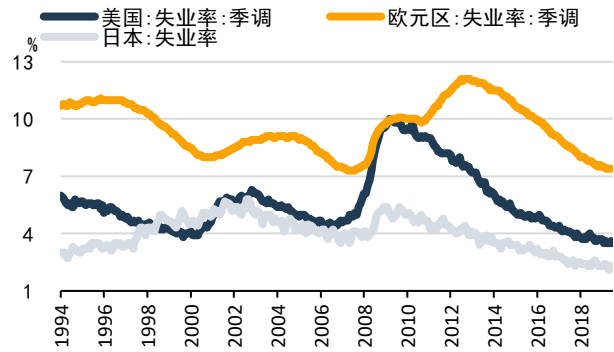
二、产业数据监测百图

股指数据监测

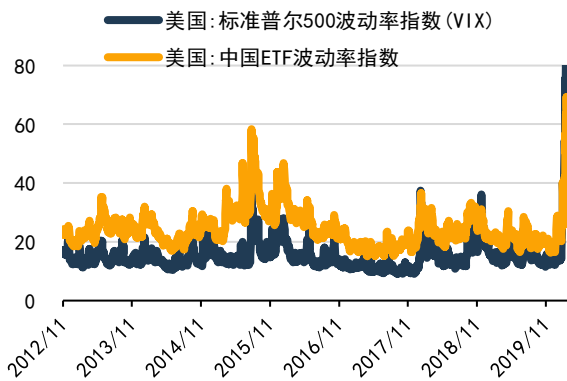
欧美利差稍有回落, 但仍大于 1



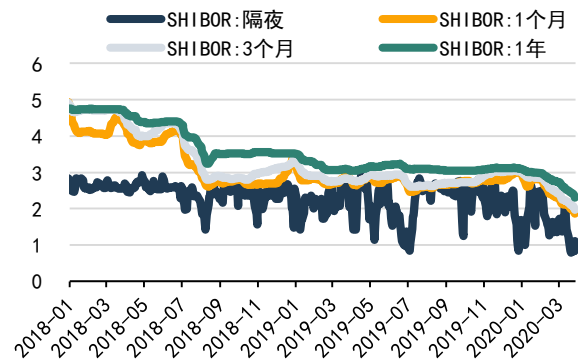
美国失业率将巨幅上升



波动率有所回落



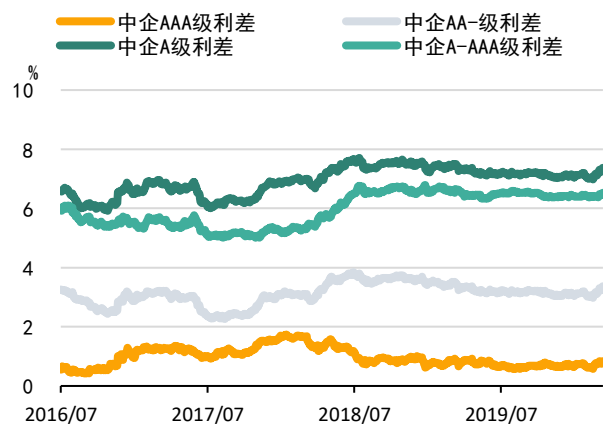
银行间资金价格快速下行



A股整体估值处在底部区间



信用利差上升, 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>

