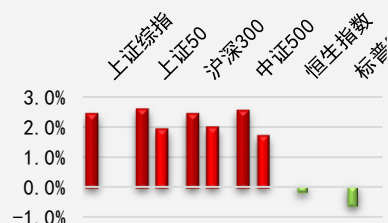


板块  股指期货

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：021-68770091

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

## 成长股可能中短期跑输价值股

### 核心观点

- 上证综指上周大幅上涨 2.38%。上证指数整体估值中等，但分化较严重，A 股长牛逻辑仍然存在。作为本轮牛市的根本驱动力，即中美利差仍然存在。本轮牛市进行到现在，特征已经比较明显，主要是估值提升带来的风险溢价下降。总体来说，券商和创业板目前套牢盘较大，估值较高，目前看整体机会不大。随着经济速度回复，流动性逐渐收紧，利差空间增大，银行和周期可能有阶段表现，结合中国可能到来的补库周期以及 5G 带来的设备周期，周期修复的持续性可能超预期。相应的，成长股则需要一段时间消化高估值。
- 本周上证 50 上涨 2.52%，股指期货主力合约上涨 1.87%，基差为-0.02，基差变化为-7.97，成交量变化为-32%，持仓量变化为-17%。
- 本周沪深 300 上涨 2.37%，股指期货主力合约上涨 1.94%，基差为 2.29，基差变化为-3.96，成交量变化为-29%，持仓量变化为-14%。
- 本周中证 500 上涨 2.5%，股指期货主力合约上涨 1.66%，基差为 31.87，基差变化为 13.23，成交量变化为-2%，持仓量变化为-2%。
- 上证 50ETF 期权波动率为 25.81%，变动幅度为-1.06%。持仓量为 254454900 张，变动幅度为-3.9%。

### 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

疫情出现第二波扩散。

## 一、核心数据观测

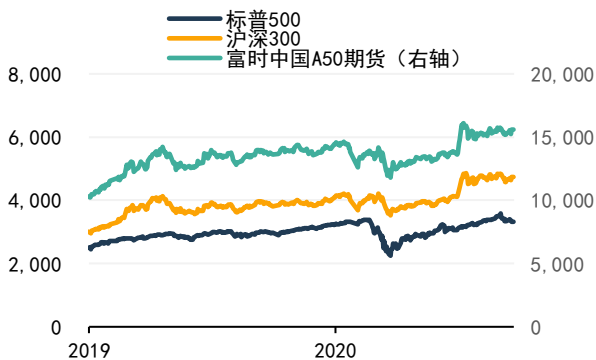
股指期货核心数据观测			更新日期:20200921			前海期货 QIANHAI FUTURES		
底层		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
价格	股指							
	上证指数	涨跌幅	%	2.38	-2.83	5.22	▶	-184.20%
		PE		13.96	13.64	0.32	▶	2.31%
		PB		1.52	1.48	0.04	▶	2.50%
	沪深300	涨跌幅	%	2.37	-3.00	5.37	▶	-179.19%
		PE		13.70	13.40	0.31	▶	2.28%
		PB		1.63	1.59	0.04	▶	2.34%
	恒生指数	涨跌幅	%	-0.20	-0.78	0.58	▶	-74.87%
		PE		11.50	11.45	0.04	▶	0.39%
		PB		1.20	1.19	0.00	▶	0.38%
	标普500	涨跌幅	%	-0.64	-2.51	1.87	▶	-74.35%
		PE		22.92	23.11	-0.19	▶	-0.83%
		PB		3.63	3.66	-0.03	▶	-0.85%
	债券							
	国债到期收益率	中债国债到期收益率:2年	%	2.73	2.83	-0.10	▶	-3.47%
		中债国债到期收益率:10年	%	3.12	3.15	-0.03	▶	-0.93%
	Shibor	隔夜	%	1.77	1.46	0.31	▶	0.21
		1M	%	2.60	2.56	0.04	▶	1.52%
	银行回购	RR07	%	2.64	2.23	0.42	▶	18.63%
	美国	美国国债到期收益率:2年	%	0.14	0.13	0.01	▶	0.08
美国国债到期收益率:10年		%	0.70	0.67	0.03	▶	4.48%	
外汇								
美国	美元指数		93.01	93.25	-0.24	▶	-0.26%	
	欧元兑美元		1.18	1.18	0.00	▶	-0.06%	
	美元兑人民币中间价		6.76	6.84	-0.08	▶	-1.22%	
宏观经济	经济指标							
	中国	GDP	%	3.20	-6.80	10.00	▶	-147.06%
		PMI	%	51.00	51.10	-0.10	▶	-0.20%
		固定资产投资累计完成额同比	%	-0.30	-1.60	1.30	▶	-81.25%
		新开工面积累计同比	%	-3.59	-4.52	0.93	▶	-20.51%
		社会消费品零售总额当月同比	%	7.20	8.70	-1.50	▶	-17.24%
		GPI当月同比	%	2.40	2.70	-0.30	▶	-11.11%
		PPI当月同比	%	-2.00	-2.40	0.40	▶	-16.67%
	美国	GDP	%	-9.14	0.32	-9.46	▶	-2962.39%
		ISM制造业PMI	%	54.20	52.60	1.60	▶	3.04%
		非农	千人	1371.00	1763.00	-392.00	▶	-22.23%
		GPI	%	1.00	0.60	0.40	▶	66.67%
		PPI	%	-3.90	-4.60	0.70	▶	-15.22%
	货币政策							
	中国	M1同比	%	8.00	6.90	1.10	▶	15.94%
		M2同比	%	10.40	10.70	-0.30	▶	-2.80%
		1年期存款利率	%	-3.80	-4.60	0.80	▶	-17.39%
		社会融资规模累计同比	%	0.00	0.00	0.00	▶	#DIV/0!
	美国	联邦基金利率	%	0.09	0.09	0.00	▶	0.00%
	其它	商品						
大宗		RJ/CRB		153.22	143.58	9.64	▶	6.71%
		BDI		1296.00	1267.00	29.00	▶	2.29%
比值		金铜比		0.28	0.29	0.00	▶	-1.09%
		金油比		47.26	51.17	-3.91	▶	-7.65%
波动率								
美国	VIX		25.83	26.87	-1.04	▶	-3.87%	
衍生品			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	股指期货							
	价格	IH		44092.00	44085.00	7.00	▶	1.87%
		IF		3347.80	3258.80	89.00	▶	1.94%
		IC		4734.80	4612.60	122.20	▶	1.66%
	基差	IH		-0.02	7.95	-7.97	▶	-0.24%
		IF		2.29	6.25	-3.96	▶	-0.09%
		IC		31.87	18.64	13.23	▶	0.21%
	持仓量	IH	张	32315.00	38846.00	-6531.00	▶	-16.81%
		IF	张	92579.00	107281.00	-14702.00	▶	-13.70%
IC		张	98824.00	100788.00	-1964.00	▶	-1.95%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

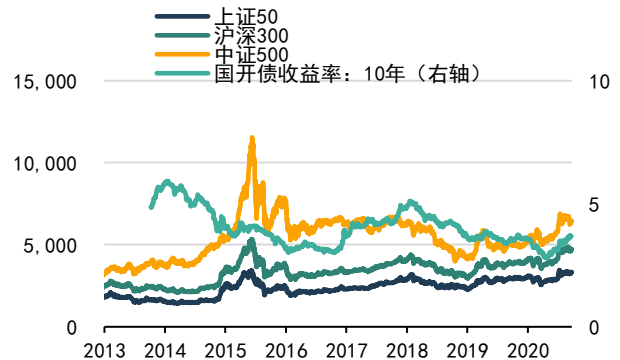
## 二、产业数据监测百图

### 股指数据监测

中美股指



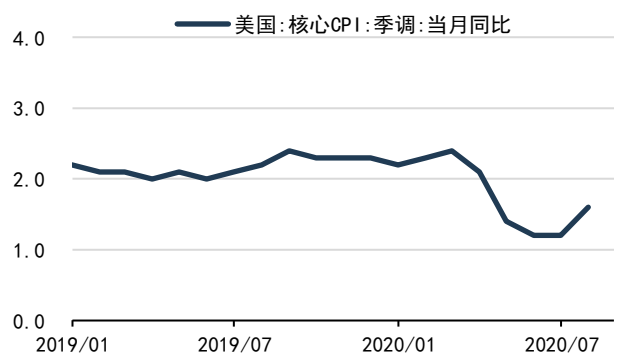
股指期货



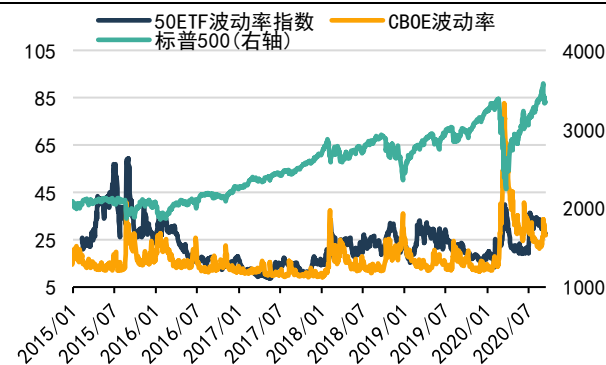
美联储扩表短期暂停



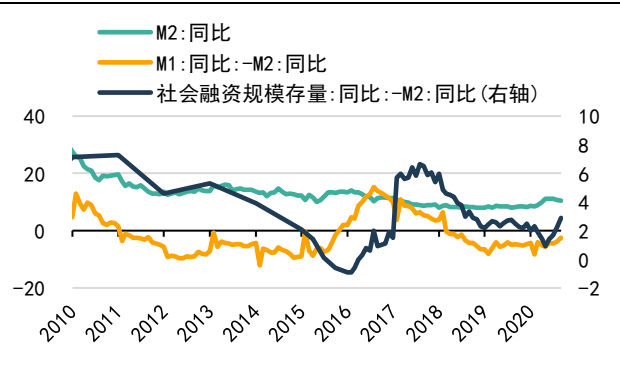
美国核心CPI有所恢复



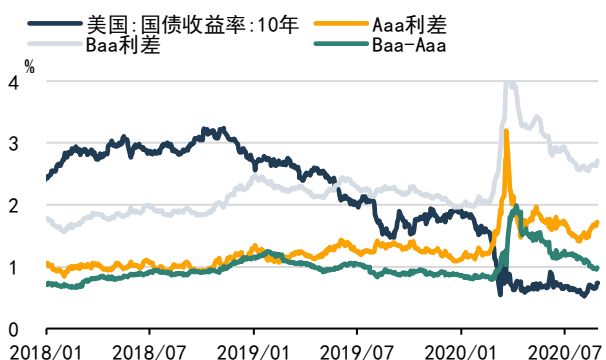
美股波动率处在中等位置



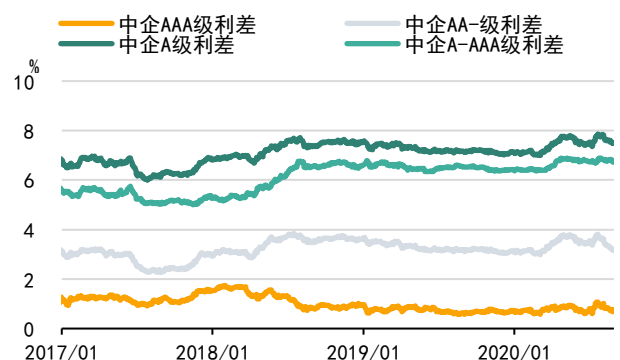
信用转化传导顺畅，显著强于M2



美国信用利差仍处在较高位置



中国信用利差重新开始下行



## 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>

