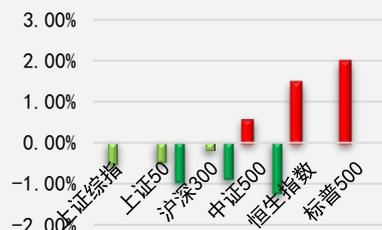


## 股指期货继续弱于股指

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

- 中国 12 月 M2:同比增 8.7%，前值 8.2。中国 12 月社会融资规模当月值为 21030 亿，前值 17547。两者剪刀差环比回落。中国 12 月固定资产投资累计同比为 5.4%，前值为 5.2%。中国第四季度 GDP 当季同比为 6%，与前值持平。中美第一阶段签约，股指期货和股指偏离。
- 本周上证 50 下跌 0.47%，股指期货主力合约下跌 0.98%，基差为 9.83，基差变化为 6.56，成交量变化为 27%，持仓量变化为 11%。
- 本周沪深 300 下跌 0.2%，股指期货主力合约下跌 0.91%，基差为 17.75，基差变化为 10.94，成交量变化为 21%，持仓量变化为 8%。
- 本周中证 500 上涨 0.54%，股指期货主力合约下跌 1.26%，基差为-8.85，基差变化为-20.42，成交量变化为 15%，持仓量变化为-4%。
- 上证 50ETF 期权波动率为 17.08%，变动幅度为-9.04%。持仓量为 395528100 张，变动幅度为-3.61%。

### 策略建议

- 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

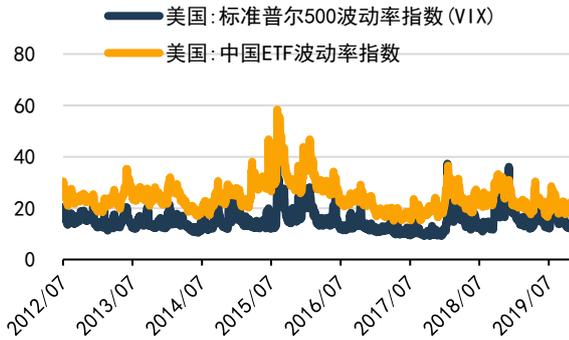
股指期货核心数据观测			更新日期: 20200120			前海期货 QIANHAI FUTURES			
底层		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	股指								
	上证指数	涨跌幅	%	-0.54	0.28	-0.82	▲	-296.93%	
		PE		14.14	14.23	-0.09	▲	-0.64%	
		PB		1.41	1.42	-0.01	▲	-0.77%	
	沪深300	涨跌幅	%	-0.20	0.44	-0.64	▲	-145.53%	
		PE		13.75	13.82	-0.08	▲	-0.55%	
		PB		1.51	1.52	-0.01	▲	-0.71%	
	恒生指数	涨跌幅	%	1.46	0.66	0.80	▲	122.55%	
		PE		10.54	10.41	0.13	▲	1.23%	
		PB		1.12	1.11	0.01	▲	1.23%	
	标普500	涨跌幅	%	1.97	0.94	1.03	▲	108.75%	
		PE		24.98	24.30	0.68	▲	2.81%	
		PB		3.66	3.58	0.08	▲	2.17%	
	债券	国债到期收益率							
		中国	中债国债到期收益率:2年	%	2.50	2.50	0.00	▲	0.06%
			中债国债到期收益率:10年	%	3.09	3.09	0.01	▲	0.17%
		Shibor	隔夜	%	2.52	2.06	0.46	▲	0.22
			1M	%	2.81	2.62	0.19	▲	7.22%
		银行回购	RO07	%	2.62	3.02	-0.40	▲	-13.35%
		美国	美国国债到期收益率:2年	%	1.58	1.56	0.02	▲	0.01
美国国债到期收益率:10年			%	1.84	1.83	0.01	▲	0.55%	
外汇		美国							
		美元指数	美元指数		97.64	97.38	0.27	▲	0.27%
	欧元兑美元			1.11	1.11	0.00	▲	-0.28%	
	美元兑人民币中间价			6.87	6.95	-0.08	▲	-1.20%	
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	%	5.40	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	%	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	%	47.20	48.10	-0.90	▲	-1.87%	
		非农	千人	145.00	266.00	-121.00	▲	-45.49%	
		CPI	%	2.10	1.80	0.30	▲	16.67%	
		PPI	%	-0.90	-1.60	0.70	▲	-43.75%	
	货币政策								
	中国	M1同比	%	4.40	3.50	0.90	▲	25.71%	
		M2同比	%	8.70	8.20	0.50	▲	6.10%	
		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	%	1.14	1.14	0.00	▲	-0.38%	
	美国	联邦基金利率	%	1.54	1.54	0.00	▲	0.00%	
	其它	商品							
大宗		RJ/CRB		185.75	176.66	9.09	▲	5.15%	
		BDI		754.00	774.00	-20.00	▲	-2.58%	
比值		金铜比		0.25	0.25	0.00	▲	-0.79%	
		金油比		26.61	26.31	0.29	▲	1.11%	
波动率									
美国	VIX		12.10	12.56	-0.46	▲	-3.66%		
衍生品			单位	当期值	前次值	变化	幅度		
指标	股指期货								
	价格	IH		3063.00	3071.40	-8.40	▲	-0.98%	
		IF		4172.60	4165.00	7.60	▲	-0.91%	
		IC		5501.20	5468.00	33.20	▲	-1.26%	
	基差	IH		9.83	3.27	6.56	▲	0.21%	
		IF		17.75	6.81	10.94	▲	0.26%	
		IC		-8.85	11.57	-20.42	▲	-0.37%	
	持仓量	IH	张	23984.00	21574.00	2410.00	▲	11.17%	
		IF	张	64876.00	59980.00	4896.00	▲	8.16%	
		IC	张	62437.00	64853.00	-2416.00	▲	-3.73%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

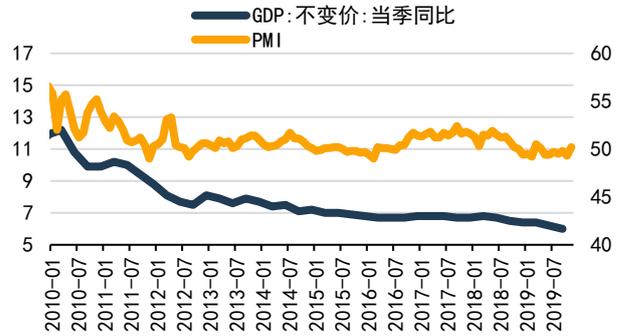
## 二、产业数据监测百图

### 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>

