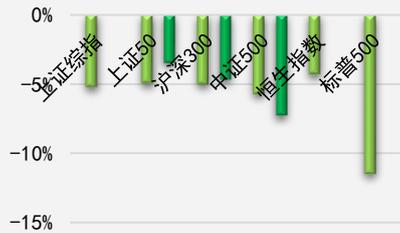


中国股市可能率先企稳

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

- 下周（2月24-28日）震荡上涨仍是主要趋势。美国下跌因素：1、海外疫情扩散引发的恐慌；2、美国经济数据低于预期，尤其Markit服务业PMI仅为49.4，处于历史低位；3、桑德斯可能赢得民主党候选人提名。以上因素综合引发市场的恐慌抛售。短期疫情选举等情况不明朗之前，美股大概率维持震荡走势。
- 海外疫情发展及美股走势对我国股指的影响：我国股指在节后开盘因疫情影响的恐慌情绪基本释放完毕，上周的调整，部分原因受到海外疫情发展及海外市场恐慌情绪的影响，但更多是自身的获利回调及风格切换影响。下周随着复工复产进度的加快，周期股的低估值以及逆周期政策的逐步落地，股指企稳回升。下周IF/IH的走势大概率强于IC，但从中长期看，今年的核心逻辑还是科技股为主的成长主题。中长期看，IC整体强于IF/IH。
- 本周上证50下跌4.95%，股指期货主力合约下跌3.5%，基差为0.04，基差变化为-6.79，成交量变化为-23%，持仓量变化为-4%。
- 本周沪深300下跌5.04%，股指期货主力合约下跌4.71%，基差为14.25，基差变化为1.41，成交量变化为-19%，持仓量变化为0%。
- 本周中证500下跌5.75%，股指期货主力合约下跌7.29%，基差为68.29，基差变化为8.82，成交量变化为-32%，持仓量变化为-4%。
- 上证50ETF期权波动率为26.03%，变动幅度为5.27%。持仓量为285878600张，变动幅度为-16.61%。

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。

一、核心数据观测

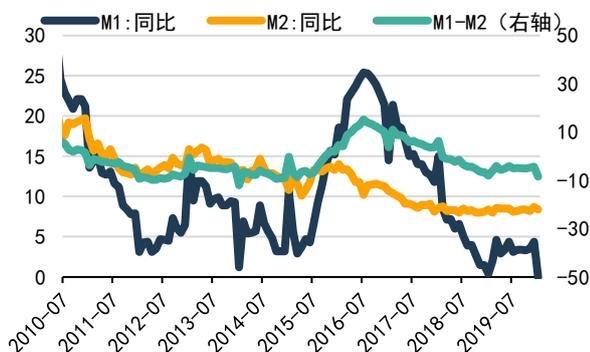
股指期货核心数据观测			更新日期: 20200302			前海期货 QIANHAI FUTURES		
底层		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
价格	股指							
	上证指数	涨跌幅	%	-5.24	4.21	-9.45	▲	-224.68%
		PE		13.14	13.85	-0.71	▲	-5.12%
		PB		1.32	1.39	-0.07	▲	-5.16%
	沪深300	涨跌幅	%	-5.05	4.06	-9.10	▲	-224.43%
		PE		12.71	13.40	-0.69	▲	-5.18%
		PB		1.42	1.49	-0.08	▲	-5.05%
	恒生指数	涨跌幅	%	-4.32	-1.82	-2.49	▲	136.93%
		PE		9.54	9.95	-0.40	▲	-4.03%
		PB		1.01	1.05	-0.05	▲	-4.44%
	标普500	涨跌幅	%	-11.49	-1.25	-10.24	▲	815.83%
		PE		20.42	24.62	-4.20	▲	-17.06%
		PB		3.21	3.64	-0.43	▲	-11.88%
	债券							
	国债到期收益率	中债国债到期收益率: 2年	%	2.18	2.23	-0.05	▲	-2.25%
		中债国债到期收益率: 10年	%	2.72	2.82	-0.10	▲	-3.52%
	Shibor	隔夜	%	1.63	1.53	0.10	▲	0.06
		1M	%	2.30	2.33	-0.03	▲	-1.24%
	银行回购	R007	%	2.47	2.34	0.13	▲	5.68%
	美国	美国国债到期收益率: 2年	%	0.86	1.34	-0.48	▲	-0.36
美国国债到期收益率: 10年		%	1.13	1.46	-0.33	▲	-22.60%	
外汇								
美国	美元指数		98.13	99.35	-1.22	▲	-1.22%	
	欧元兑美元		1.10	1.08	0.02	▲	1.67%	
	美元兑人民币中间价		6.98	#N/A	#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	%	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	%	5.40	4.50	0.90	▲	20.00%
		PPI当月同比	%	0.10	-0.50	0.60	▲	-120.00%
	美国	GDP	%	2.32	2.07	0.25	▲	12.03%
		ISM制造业PMI	%	#N/A	50.90	#N/A		#N/A
		非农	千人	225.00	145.00	80.00	▲	55.17%
		CPI	%	2.30	2.10	0.20	▲	9.52%
		PPI	%	-0.90	-1.60	0.70	▲	-43.75%
	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	-0.05	▲	-4.76%
	美国	联邦基金利率	%	1.58	1.58	0.00	▬	0.00%
	其它	商品						
大宗		RJ/CRB		#N/A	170.27	#N/A		#N/A
		BDI		535.00	497.00	38.00	▲	7.65%
比值		金铜比		0.29	0.29	0.00	▲	0.22%
		金油比		35.97	30.78	5.18	▲	16.83%
波动率								
美国		VIX		40.11	17.08	23.03	▲	134.84%
衍生品			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	股指期货							
	价格	IH		2821.00	2969.60	-148.60	▲	-3.50%
		IF		3925.80	4158.60	-232.80	▲	-4.71%
		IC		5383.00	5775.00	-392.00	▲	-7.29%
	基差	IH		0.04	6.83	-6.79	▲	-0.23%
		IF		14.25	12.84	1.41	▲	0.03%
		IC		68.29	59.47	8.82	▲	0.15%
	持仓量	IH	张	45372.00	47486.00	-2114.00	▲	-4.45%
		IF	张	104750.00	104326.00	424.00	▲	0.41%
IC		张	122035.00	126883.00	-4848.00	▲	-3.82%	

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

M1 降速明显，M1-M2 回落



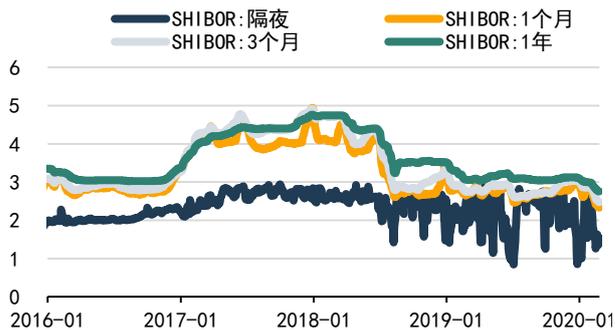
社融略有恢复



AH 股溢价有望迅速下行



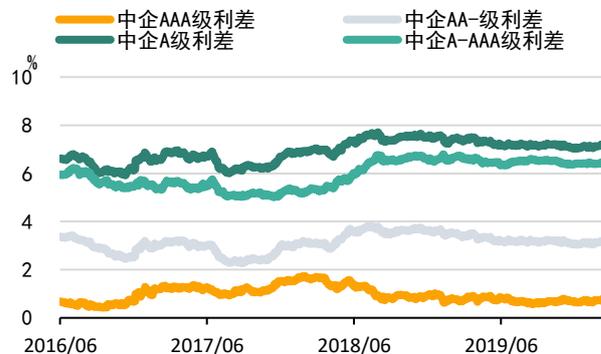
流动性宽松是本轮股市上行主要原因



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>

