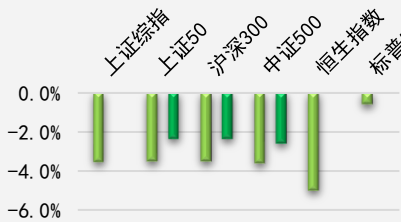


板块 股指期货

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

美大选前波动率可能显著上升

核心观点

- 上证综指上周大幅下跌 3.56%。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 下跌 3.52%，股指期货主力合约下跌 2.35%，基差为 7.58，基差变化为-4.42，成交量变化为 27%，持仓量变化为 9%。
- 本周沪深 300 下跌 3.52%，股指期货主力合约下跌 2.36%，基差为 6.62，基差变化为-11.21，成交量变化为 10%，持仓量变化为 6%。
- 本周中证 500 下跌 3.59%，股指期货主力合约下跌 2.58%，基差为 27.29，基差变化为-44.87，成交量变化为-1%，持仓量变化为-3%。
- 上证 50ETF 期权波动率为 27.63%，变动幅度为 4.85%。持仓量为 190440400 张，变动幅度为-24.12%。

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

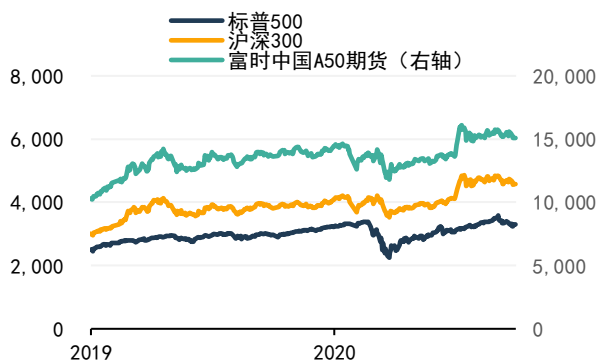
股指期货核心数据观测			更新日期:20200928			前海期货 QIANHAI FUTURES		
底层		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
价格	股指							
	上证指数	涨跌幅	%	-3.56	2.38	-5.94	▶	-249.09%
		PE		13.48	13.96	-0.48	▶	-3.42%
		PB		1.46	1.52	-0.05	▶	-3.44%
	沪深300	涨跌幅	%	-3.53	2.37	-5.90	▶	-248.62%
		PE		13.24	13.70	-0.46	▶	-3.38%
		PB		1.57	1.63	-0.05	▶	-3.31%
	恒生指数	涨跌幅	%	-4.99	-0.20	-4.79	▶	2451.94%
		PE		10.94	11.50	-0.56	▶	-4.87%
		PB		1.14	1.20	-0.06	▶	-4.88%
	标普500	涨跌幅	%	-0.63	-0.64	0.01	▶	-1.65%
		PE		22.77	22.92	-0.15	▶	-0.63%
		PB		3.61	3.63	-0.02	▶	-0.51%
	债券							
	国债到期收益率	中债国债到期收益率:2年	%	2.76	2.71	0.05	▶	1.85%
		中债国债到期收益率:10年	%	3.12	3.11	0.01	▶	0.32%
	Shibor	隔夜	%	1.11	2.20	-1.09	▶	-0.50
		1M	%	2.66	2.62	0.04	▶	1.37%
	银行回购	RR07	%	1.89	2.97	-1.08	▶	-36.46%
	美国	美国国债到期收益率:2年	%	0.12	0.14	-0.02	▶	-0.14
美国国债到期收益率:10年		%	0.66	0.70	-0.04	▶	-5.71%	
外汇								
美国	美元指数		94.59	93.01	1.58	▶	1.70%	
	欧元兑美元		1.16	1.18	-0.02	▶	-1.77%	
	美元兑人民币中间价		#N/A	6.77	#N/A	▶	#N/A	
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	%	56.00	54.20	1.80	▶	3.32%
		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		1667.00	1296.00	371.00	▶	28.63%
比值		金铜比		0.28	0.29	-0.01	▶	-1.98%
		金油比		46.19	48.85	-2.66	▶	-5.45%
波动率								
美国	VIX		26.38	25.83	0.55	▶	2.13%	
衍生品			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	股指期货							
	价格	IH		44099.00	44092.00	7.00	▶	-2.35%
		IF		3222.20	3347.80	-125.60	▶	-2.36%
		IC		4563.40	4734.80	-171.40	▶	-2.58%
	基差	IH		7.58	11.99	-4.42	▶	-0.13%
		IF		6.62	17.83	-11.21	▶	-0.24%
		IC		27.29	72.16	-44.87	▶	-0.70%
	持仓量	IH	张	36067.00	33159.00	2908.00	▶	8.77%
		IF	张	96006.00	90494.00	5512.00	▶	6.09%
		IC	张	100608.00	103853.00	-3245.00	▶	-3.12%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

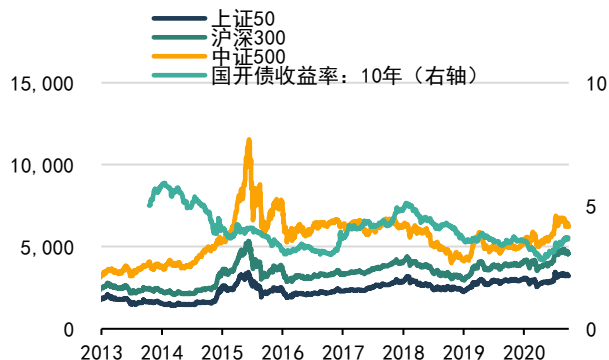
二、产业数据监测百图

股指数据监测

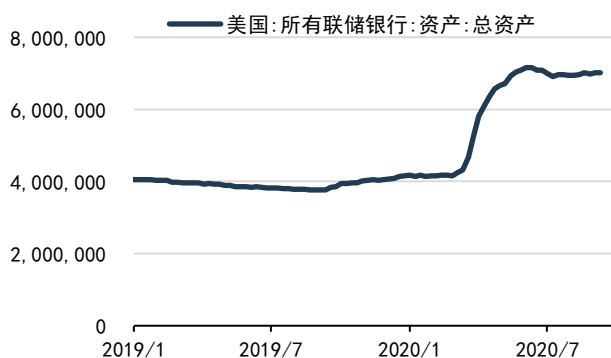
中美股指



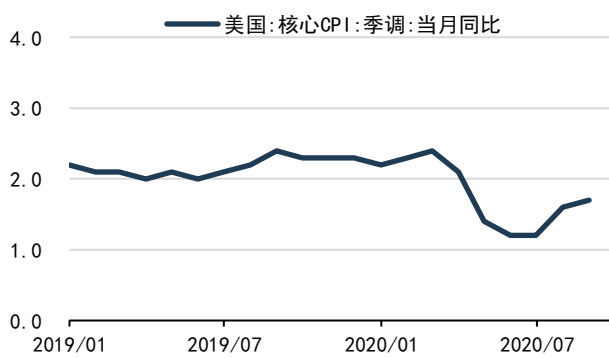
股指期货



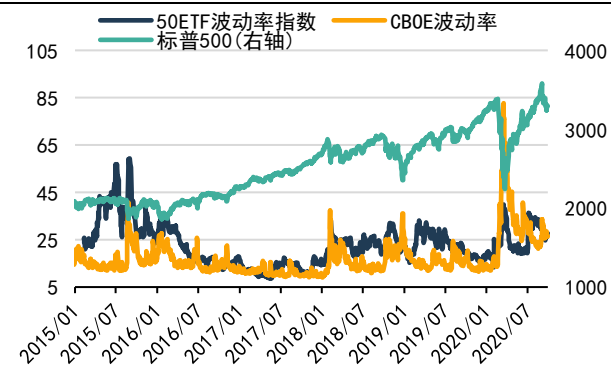
美联储扩表短期暂停



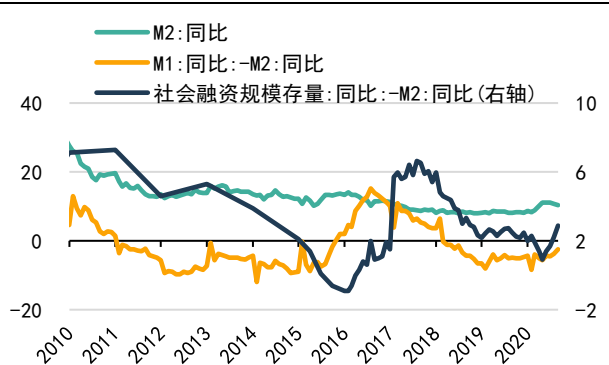
美国核心CPI有所恢复



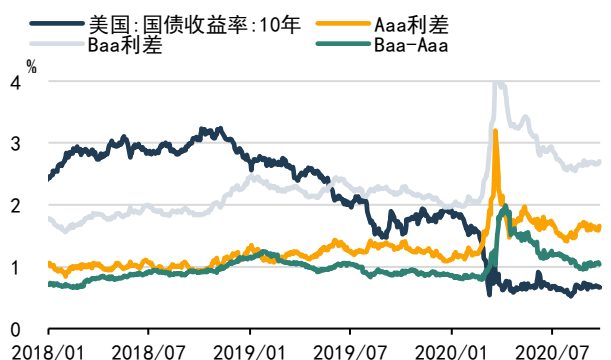
美股波动率处在中等位置



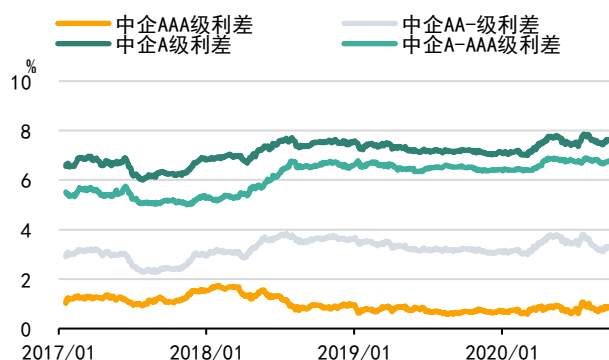
信用转化传导顺畅，显著强于M2



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>

