

拜登新政正在驱动股指

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：021-68770091

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

核心观点

- 12月的社融和社融-M2数据继续确认信用拐点。中国已经进入紧货币，紧信用的过热阶段，预计商品将阶段跑赢股指，同时债券可能正在做底。预计流动性的收紧对于风险溢价最为直接，中证500或将阶段跑输上证50。本轮牛市进行到现在这个时点，主要是内部风险溢价降低，外部资金流入（中美利差）和内在股债比吸引力下降的三因子博弈。对于资金消耗比较低，资本杠杆低，估值合适的稳定成长股是利好的，可能出现更明显的分化和行业轮动，由于房地产周期显著减弱，信贷周期弱化。中国的科创转型正逢其时，可能开启真正的慢牛。
- 本周上证50上涨0.75%，股指期货主力合约下跌0.2%，基差为1.59，基差变化为4.6，成交量变化为12%，持仓量变化为5%。
- 本周沪深300上涨2.05%，股指期货主力合约上涨0.67%，基差为24.98，基差变化为14.46，成交量变化为-4%，持仓量变化为0%。
- 本周中证500上涨3.43%，股指期货主力合约上涨1.93%，基差为71.21，基差变化为-1.06，成交量变化为-9%，持仓量变化为-2%。
- 上证50ETF期权波动率为25.13%，变动幅度为-0.06%。持仓量为309993500张，变动幅度为-4.6%。

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

疫苗推进进度超预期。

一、核心数据观测

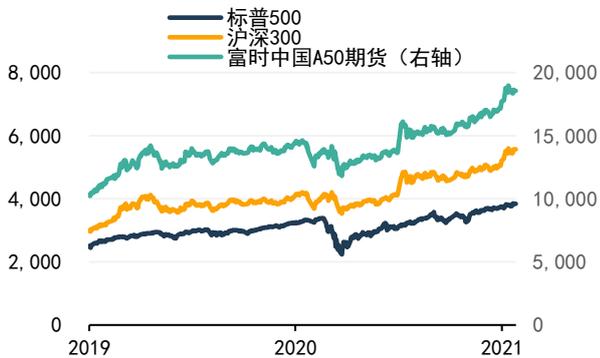
股指期货核心数据观测			更新日期:20210125			前海期货 QIANHAI FUTURES		
底层		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
价格	股指							
	上证指数	涨跌幅	%	1.13	-0.10	1.24	▶	-1183.37%
		PE		15.29	15.16	0.13	▶	0.86%
		PB		1.59	1.57	0.02	▶	0.96%
	沪深300	涨跌幅	%	2.05	-0.68	2.73	▶	-401.10%
		PE		16.20	16.02	0.18	▶	1.11%
		PB		1.84	1.82	0.02	▶	1.22%
	恒生指数	涨跌幅	%	3.06	2.50	0.56	▶	22.58%
		PE		14.27	13.79	0.48	▶	3.47%
		PB		1.43	1.38	0.05	▶	3.47%
	标普500	涨跌幅	%	1.94	-1.48	3.42	▶	-231.70%
		PE		29.88	28.48	1.40	▶	4.92%
		PB		4.21	4.30	-0.09	▶	-2.12%
	债券							
	国债到期收益率	中债国债到期收益率:2年	%	2.65	2.71	-0.06	▶	-2.04%
		中债国债到期收益率:10年	%	3.12	3.16	-0.04	▶	-1.25%
	Shibor	隔夜	%	2.57	1.74	0.84	▶	0.48
		1M	%	2.49	2.39	0.10	▶	4.14%
	银行回购	RR007	%	2.52	2.30	0.23	▶	9.84%
	美国	美国国债到期收益率:2年	%	0.13	0.16	-0.03	▶	-0.19
美国国债到期收益率:10年		%	1.10	1.15	-0.05	▶	-4.35%	
外汇								
美国	美元指数		90.21	90.79	-0.58	▶	-0.64%	
	欧元兑美元		1.22	1.21	0.01	▶	0.79%	
	美元兑人民币中间价		6.48	6.46	0.02	▶	0.29%	
宏观经济	经济指标							
	中国	GDP	%	6.50	3.20	3.30	▶	103.13%
		PMI	%	51.90	52.10	-0.20	▶	-0.38%
		固定资产投资累计完成额同比	%	2.90	2.60	0.30	▶	11.54%
		新开工面积累计同比	%	-1.20	-2.00	0.81	▶	-40.20%
		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	%	0.20	-0.50	0.70	▶	-140.00%
		PPI当月同比	%	-0.40	-1.50	1.10	▶	-73.33%
	美国	GDP	%	-2.85	-9.03	6.18	▶	-68.47%
		ISM制造业PMI	%	60.70	57.50	3.20	▶	5.57%
		非农	千人	-140.00	245.00	-385.00	▶	-157.14%
		GPI	%	1.20	0.00	1.20	▶	0.00%
	PPI	%	-0.40	-1.40	1.00	▶	-71.43%	
	货币政策							
	中国	M1同比	%	8.60	10.00	-1.40	▶	-14.00%
		M2同比	%	10.10	10.70	-0.60	▶	-5.61%
		1年期存款利率	%	-0.70	-1.40	0.70	▶	-50.00%
		社会融资规模累计同比	%	13.30	13.60	-0.30	▶	-2.21%
	美国	联邦基金利率	%	0.08	0.09	-0.01	▶	-11.11%
	其它	商品						
大宗		RJ/ORB		167.83	160.07	7.76	▶	4.85%
		BDI		1810.00	1754.00	56.00	▶	3.19%
比值		金铜比		0.23	0.23	0.00	▶	1.83%
		金油比		35.44	34.38	1.06	▶	3.10%
波动率								
美国	VIX		21.91	23.25	-1.34	▶	-5.76%	
衍生品			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	股指期货							
	价格	IH		44218.00	44211.00	7.00	▶	-0.20%
		IF		3844.80	3817.00	27.80	▶	0.67%
		IC		5544.80	5448.00	96.80	▶	1.93%
	基差	IH		1.59	-3.00	4.60	▶	0.12%
		IF		24.98	10.52	14.46	▶	0.26%
		IC		71.21	72.26	-1.06	▶	-0.02%
	持仓量	IH	张	29934.00	28588.00	1346.00	▶	4.71%
		IF	张	75327.00	75414.00	-87.00	▶	-0.12%
		IC	张	71784.00	72891.00	-1107.00	▶	-1.52%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

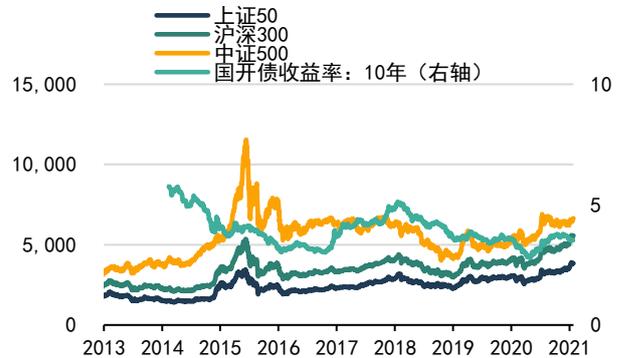
二、产业数据监测百图

股指数据监测

中美股指



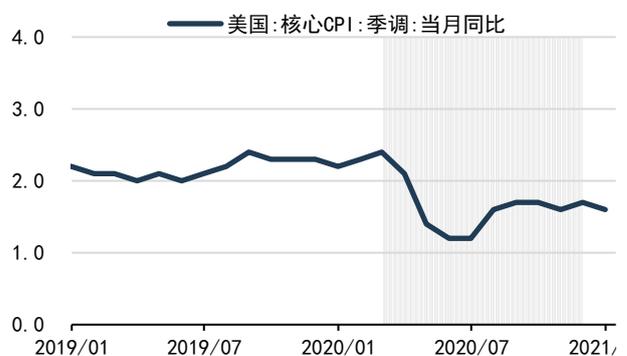
股指期货



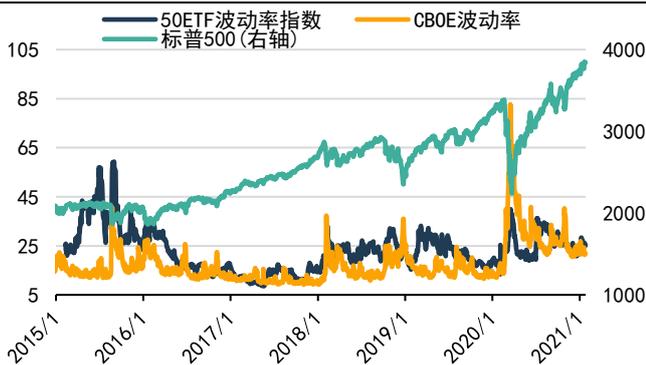
美联储扩表短期暂停



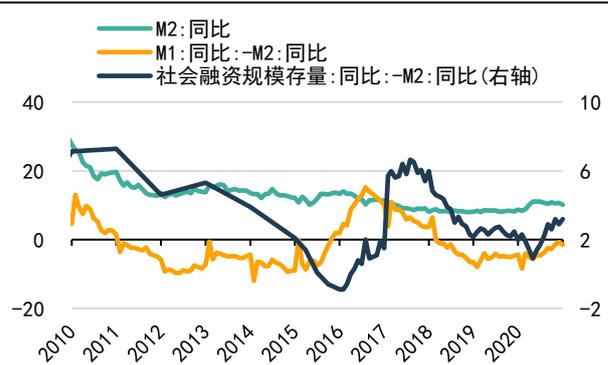
美国核心CPI有所恢复



美股波动率处在中等位置



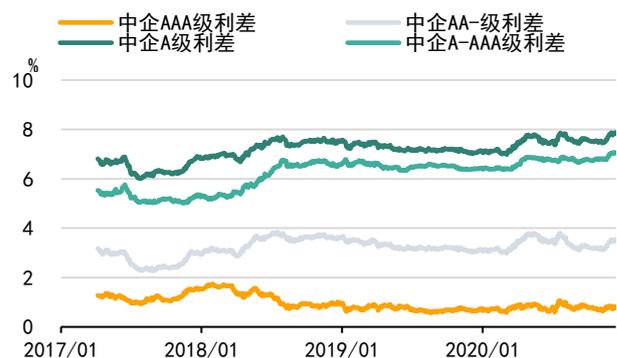
社融M2剪刀差拐点



中美利差历史新高



中国信用利差高位震荡



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>

