

金融和周期可能有阶段表现

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.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

- 上证综指上周上涨 0.61%。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，银行和周期可能有阶段表现。
- 本周上证 50 下跌 0.11%，股指期货主力合约下跌 2.54%，基差为-1.47，基差变化为 1.68，成交量变化为 7%，持仓量变化为-37%。
- 本周沪深 300 上涨 0.3%，股指期货主力合约下跌 2.48%，基差为 25.84，基差变化为 22.82，成交量变化为 2%，持仓量变化为-41%。
- 本周中证 500 上涨 0.31%，股指期货主力合约下跌 2.84%，基差为 121.74，基差变化为 90.2，成交量变化为-25%，持仓量变化为-44%。
- 上证 50ETF 期权波动率为 31.74%，变动幅度为-6.05%。持仓量为 280427200 张，变动幅度为 3.31%。

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

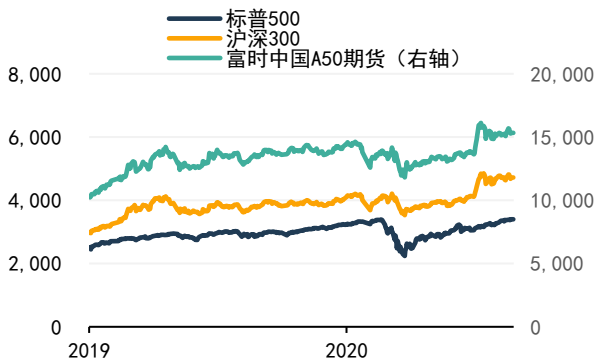
股指期货核心数据观测			更新日期:20200824			前海期货 QIANHAI FUTURES		
底层		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
价格	股指							
	上证指数	涨跌幅	%	0.61	0.18	0.43	▶	238.85%
		PE		14.11	14.03	0.09	▶	0.61%
		PB		1.54	1.53	0.01	▶	0.52%
	沪深300	涨跌幅	%	0.30	-0.07	0.37	▶	-531.38%
		PE		13.68	13.62	0.06	▶	0.45%
		PB		1.63	1.63	0.01	▶	0.38%
	恒生指数	涨跌幅	%	-0.27	2.66	-2.93	▶	-110.34%
		PE		9.53	9.52	0.01	▶	0.14%
		PB		0.97	0.97	0.00	▶	0.30%
	标普500	涨跌幅	%	0.72	0.64	0.08	▶	11.98%
		PE		23.59	23.37	0.23	▶	0.97%
		PB		3.72	3.70	0.02	▶	0.66%
	债券							
	国债到期收益率	中债国债到期收益率:2年	%	2.66	2.59	0.07	▶	2.57%
		中债国债到期收益率:10年	%	2.98	2.94	0.05	▶	1.54%
	Shibor	隔夜	%	2.26	2.13	0.13	▶	0.06
		1M	%	2.34	2.31	0.03	▶	1.48%
	银行回购	RR007	%	2.57	2.38	0.19	▶	8.17%
	美国	美国国债到期收益率:2年	%	0.16	0.14	0.02	▶	0.14
美国国债到期收益率:10年		%	0.64	0.71	-0.07	▶	-9.86%	
外汇								
美国	美元指数		93.43	92.84	0.59	▶	0.64%	
	欧元兑美元		1.18	1.19	-0.01	▶	-0.67%	
	美元兑人民币中间价		6.92	6.94	-0.02	▶	-0.30%	
宏观经济	经济指标							
	中国	GDP	%	3.20	-6.80	10.00	▶	-147.06%
		PMI	%	51.10	50.90	0.20	▶	0.39%
		固定资产投资累计完成额同比	%	-1.60	-3.10	1.50	▶	-48.39%
		新开工面积累计同比	%	-4.52	-7.56	3.03	▶	-40.16%
		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	%	2.70	2.50	0.20	▶	8.00%
		PPI当月同比	%	-2.40	-3.00	0.60	▶	-20.00%
	美国	GDP	%	-9.54	0.32	-9.86	▶	-3088.16%
		ISM制造业PMI	%	54.20	52.60	1.60	▶	3.04%
		非农	千人	1763.00	4800.00	-3037.00	▶	-63.27%
		CPI	%	0.60	0.10	0.50	▶	500.00%
		PPI	%	-4.60	-6.10	1.50	▶	-24.59%
	货币政策							
	中国	M1同比	%	6.90	6.50	0.40	▶	6.15%
		M2同比	%	10.70	11.10	-0.40	▶	-3.60%
		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	%	1.42	1.43	-0.01	▶	-0.62%
	美国	联邦基金利率	%	0.09	0.10	-0.01	▶	-10.00%
	其它	商品						
大宗		RJ/CRB		143.58	137.75	5.83	▶	4.23%
		BDI		1540.00	1475.00	65.00	▶	4.41%
比值		金铜比		0.30	0.31	-0.01	▶	-2.10%
		金油比		45.28	47.43	-2.16	▶	-4.55%
波动率								
美国		VIX		22.54	22.05	0.49	▶	2.22%
衍生品			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	股指期货							
	价格	IH		44064.00	44057.00	7.00	▶	-2.54%
		IF		3286.20	3295.00	-8.80	▶	-2.48%
		IC		4693.00	4717.40	-24.40	▶	-2.84%
	基差	IH		-1.47	-3.15	1.68	▶	0.05%
		IF		25.84	3.03	22.82	▶	0.47%
		IC		121.74	31.55	90.20	▶	1.34%
	持仓量	IH	张	30594.00	48549.00	-17955.00	▶	-36.98%
		IF	张	75846.00	128025.00	-52179.00	▶	-40.76%
		IC	张	74387.00	133479.00	-59092.00	▶	-44.27%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

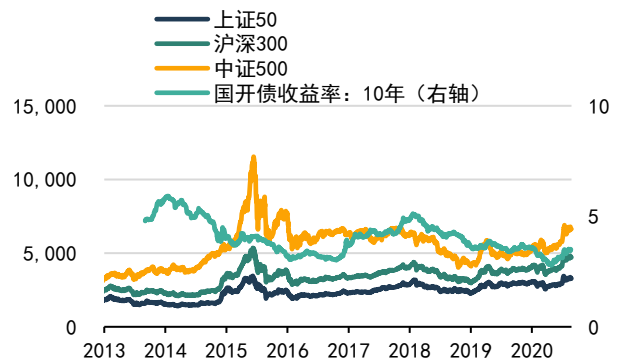
二、产业数据监测百图

股指数据监测

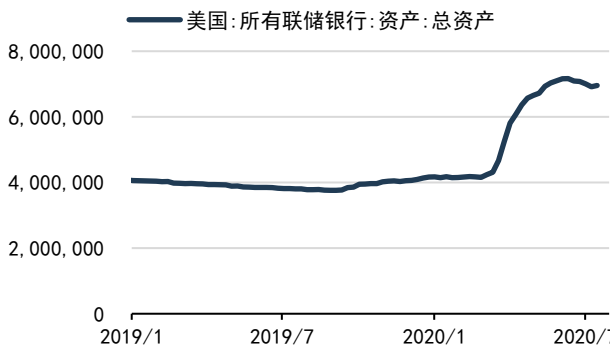
中美股指



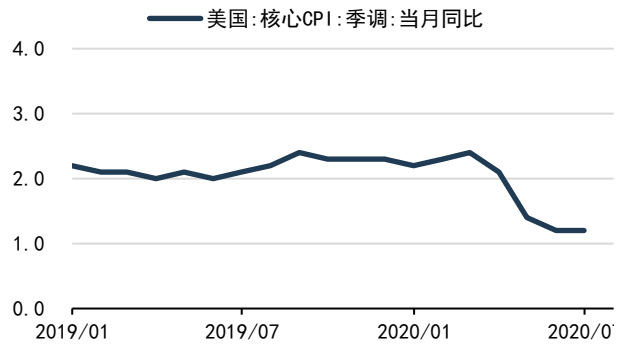
股指期货



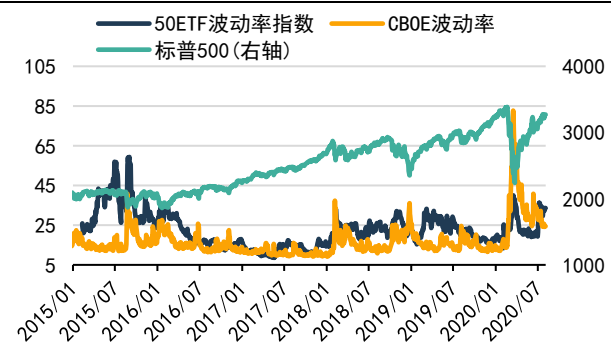
美联储扩表告一段落



美国核心CPI 仍然下行



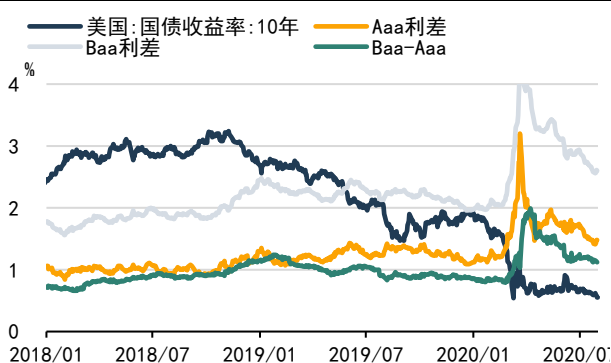
美股波动率处在中等位置



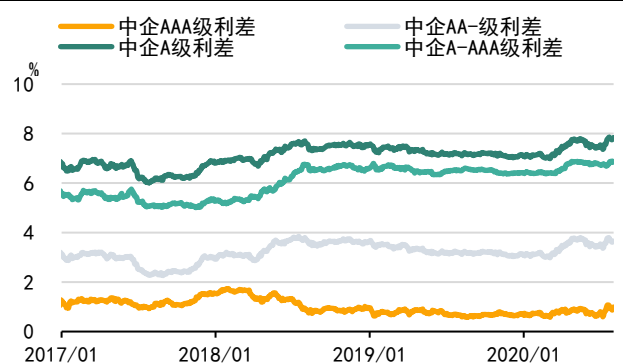
金融市场流动性有所回落



美国信用利差仍处在较高位置



中国信用利差下行似乎告一段落



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.qhfc.net>

