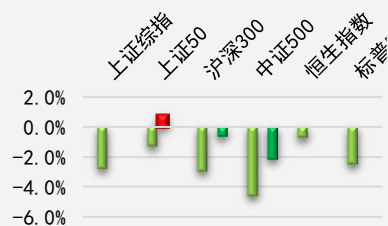


板块  股指期货

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

## 中国银行股可能领先全球金融周期

### 核心观点

- 上证综指上周大幅下跌 2.83%。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。在逻辑上，中国银行股受益于息差扩大，可能领先全球金融股进行估值修复。商品方面再通胀逻辑已经演绎的比较充分，短期可能出现回调。
- 本周上证 50 下跌 1.32%，股指期货主力合约上涨 0.72%，基差为 6.7，基差变化为-11.33，成交量变化为 30%，持仓量变化为 24%。
- 本周沪深 300 下跌 2.99%，股指期货主力合约下跌 0.71%，基差为 14.68，基差变化为-9.09，成交量变化为 27%，持仓量变化为 22%。
- 本周中证 500 下跌 4.63%，股指期货主力合约下跌 2.2%，基差为 31.97，基差变化为-25.85，成交量变化为 3%，持仓量变化为 10%。
- 上证 50ETF 期权波动率为 27.31%，变动幅度为-9.66%。持仓量为 272218900 张，变动幅度为 4.71%。

### 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

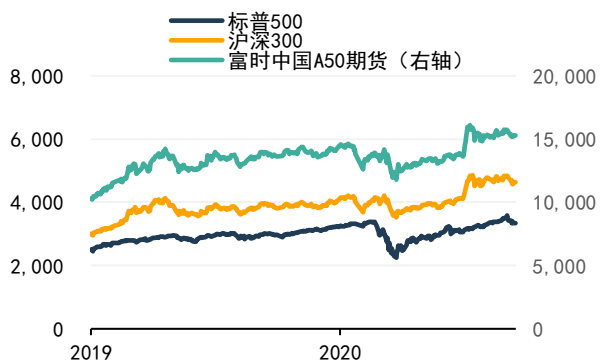
股指期货核心数据观测			更新日期:20200914			前海期货 QIANHAI FUTURES		
底层		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
价格	股指							
	上证指数	涨跌幅	%	-2.83	-1.42	-1.41	▶	98.99%
		PE		13.64	13.98	-0.34	▶	-2.44%
		PB		1.48	1.52	-0.04	▶	-2.46%
	沪深300	涨跌幅	%	-3.00	-1.53	-1.47	▶	96.03%
		PE		13.40	13.70	-0.31	▶	-2.26%
		PB		1.59	1.63	-0.04	▶	-2.29%
	恒生指数	涨跌幅	%	-0.78	-2.86	2.08	▶	-72.78%
		PE		11.45	9.31	2.15	▶	23.05%
		PB		1.19	0.95	0.25	▶	25.98%
	标普500	涨跌幅	%	-2.51	-2.31	-0.20	▶	8.60%
		PE		23.11	23.73	-0.62	▶	-2.61%
		PB		3.66	3.75	-0.10	▶	-2.59%
	债券							
	国债到期收益率	中债国债到期收益率:2年	%	2.81	2.91	-0.10	▶	-3.59%
		中债国债到期收益率:10年	%	3.13	3.15	-0.02	▶	-0.62%
	Shibor	隔夜	%	1.34	2.05	-0.71	▶	-0.35
		1M	%	2.54	2.40	0.14	▶	5.79%
	银行回购	RR007	%	2.19	2.33	-0.14	▶	-5.99%
	美国	美国国债到期收益率:2年	%	0.13	0.13	0.00	▶	0.00
美国国债到期收益率:10年		%	0.67	0.63	0.04	▶	6.35%	
外汇								
美国	美元指数		93.25	92.82	0.43	▶	0.46%	
	欧元兑美元		1.18	1.18	0.00	▶	0.06%	
	美元兑人民币中间价		6.84	6.84	0.00	▶	0.00%	
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	%	-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	%	2.40	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	▶
	ISM制造业PMI		%	54.20	52.60	1.60	▶	3.04%
	非农		千人	1371.00	1763.00	-392.00	▶	-22.23%
	OP1		%	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		1267.00	1362.00	-95.00	▶	-6.98%
比值		金铜比		0.29	0.29	0.00	▶	-1.62%
		金油比		52.17	46.90	5.26	▶	11.22%
波动率								
美国	VIX		26.87	33.60	-6.73	▶	-20.03%	
衍生品			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	股指期货							
	价格	IH		44085.00	44078.00	7.00	▶	0.72%
		IF		3258.80	3295.20	-36.40	▶	-0.71%
		IC		4612.60	4752.80	-140.20	▶	-2.20%
	基差	IH		6.70	18.03	-11.33	▶	-0.35%
		IF		14.68	23.77	-9.09	▶	-0.20%
		IC		31.97	57.81	-25.85	▶	-0.40%
	持仓量	IH	张	44337.00	35856.00	8481.00	▶	23.65%
		IF	张	123592.00	101500.00	22092.00	▶	21.77%
		IC	张	126719.00	114709.00	12010.00	▶	10.47%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

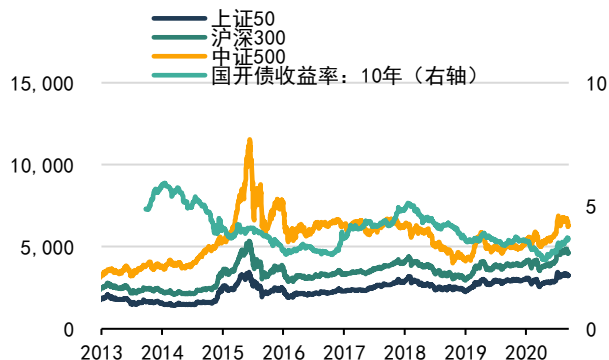
## 二、产业数据监测百图

### 股指数据监测

中美股指



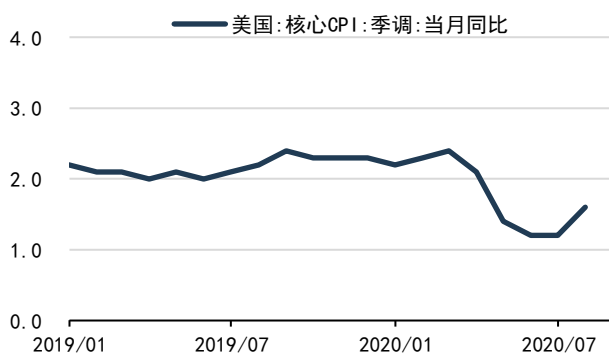
股指期货



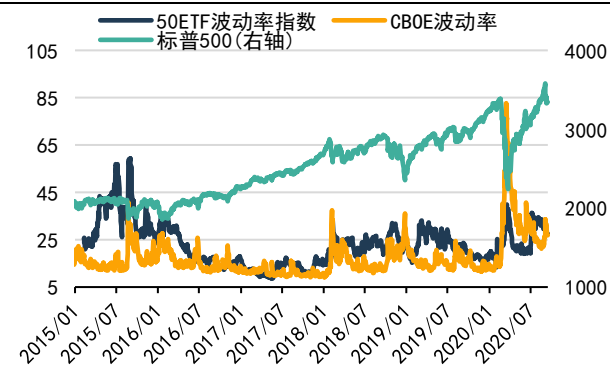
美联储扩表短期暂停



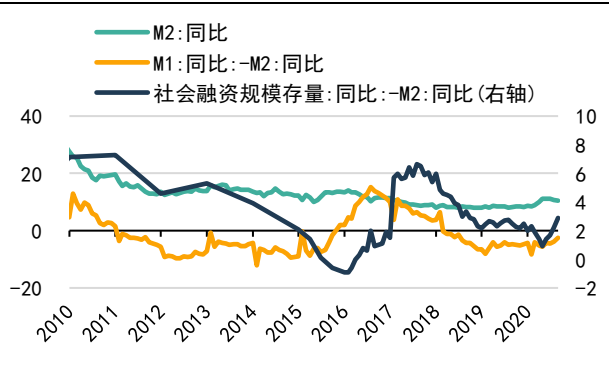
美国核心CPI有所恢复



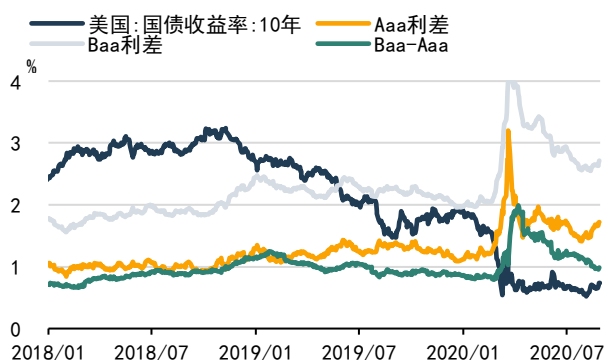
美股波动率处在中等位置



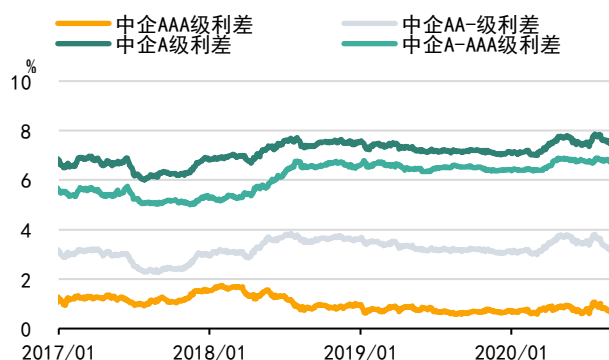
信用转化传导顺畅，显著强于M2



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>

