

继续上涨！

目录

1. 宏观动态.....	2
1.1. 今日宏观主题	2
1.2. 银行间债市行情	2
2. 沪深 300 期现主力异动追踪	5
3. 股指期货走势推演	8
4. 股指期货短线交易策略	9

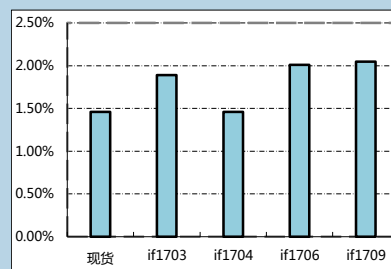
南华期货研究所

姚永源：0755-82723950
Z0010046

赵鹏涛：0755-82577614
Z0002443

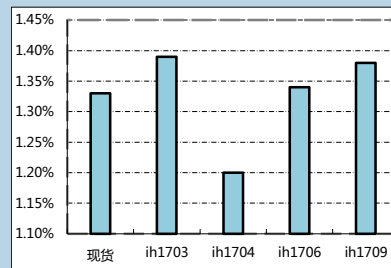
章睿哲：010-83162239
助理研究员

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



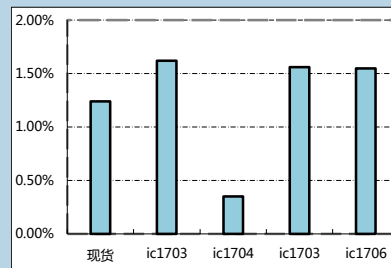
资料来源：Wind 南华研究

上证 50 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

中证 500 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

1. 宏观动态

1.1. 今日宏观主题

2017 年全国各省投资目标的具体分析

截至目前，除了海南省还未公布 2017 年政府工作报告之外，全国其他 30 个省份及直辖市均已公布了 2017 年的政府工作目标和 GDP 增长目标，除了北京、山西、黑龙江、上海、浙江、山东和湖北未披露 2017 年固定资产投资增速目标外，其他地区均进行了披露。

对比 2016 年各地区 GDP 增长目标、投资增速目标以及 2016 年的实际 GDP 和投资增速可以发现，全国 31 个省份和直辖市里面，有 8 个省份未达到 GDP 增长目标，分别是河北、山西、内蒙古、辽宁、福建、湖北、湖南和陕西，有 8 个省份刚好达成目标，还有 15 个省份的实际 GDP 增速超过目标增速，也即从 GDP 角度讲，目标完成率达到 74%，超额完成率接近 50%。

投资方面，除去 6 个未披露 2016 年投资目标的省份，其他 25 个省份里，有 16 个省份的实际投资增速未达到目标，其余 9 个省份均超过了目标增速，分别是吉林、安徽、海南、四川、贵州、云南、西藏、陕西和甘肃。受 2016 年投资增速尤其是民间投资增速持续下行的影响，全国各地的投资目标完成率较低，仅有 36% 左右，尤其是山西、辽宁、福建、广东和新疆，低于投资目标增速均超过 5 个百分点。从实际情况来看，全国各地 GDP 目标的完成度较高，而投资目标的完成度较低。

在此情况下，要如何判断各地 2017 年经济增长目标的靠谱程度呢？GDP 增长目标的完成度较高，因此可信度也较强，但是投资目标的完成度很低，所以 2017 年目标与 2016 年实际增速基本没有什么可比性，所以我们用 2017 年与 2016 年目标对比，可以发现，2017 年提高 GDP 增速目标的省份一共有 5 个，下调 GDP 目标的省份有 6 个，目标持平的省份有 19 个，增减省份大致平衡；投资目标方面，除了 8 个未披露和公布的省份外，有 3 个省份上调了投资目标，分别是辽宁、安徽和新疆，其中新疆上调幅度高达 38 个百分点，另外，有 9 个省份目标与 2016 年持平，有 11 个省份下调了投资增速目标。考虑到投资目标完成率较低的情况，2017 年各地区投资目标应该认为整体是下调的，不过我们还是要重点关注一下新疆、辽宁和一带一路重镇的投资情况。

新疆人民政府提出的 2017 年固定资产投资目标是 1.5 万亿，而 2016 年新疆的固定资产投资完成额为 9984 亿元，在全国排在倒数第 9 位，过去新疆的投资增速在大部分年份里都低于全国的平均水平，即使 2017 年新疆全额完成投资目标 1.5 万亿，在全国也大致只到中游，还不到云南和广西的投资水平。考虑到新疆的一带一路重镇地位，作为丝绸之路经济带核心区的新疆，与作为一带一路有机衔接重要门户的广西、面向东南亚辐射中心的云南，以及作为海上丝绸之路核心区的福建，这几个重镇的地位是相当的，而新疆对于基础设施的需求显然更多，因此 2017 年的投资目标应该是合理的，有可能还会超额完

成，新疆投资增长 50%，将拉动全国投资增速近 1 个百分点，这对于比上年下降 2 个百分点的全国投资增速来说，也算是雪中送炭了。

辽宁方面，2016 年固定资产投资增速大幅下降 63.5%，仅有 6436 亿，全国排倒数第五位，考虑到 2015 年辽宁的固定资产投资总额还有 17640 亿，所以 2016 年辽宁的投资降幅竟拉低全国整体投资增速 2 个百分点，然而，16 年辽宁的 GDP 增速仅下降了 2.5%，目前还未公布各省份以支出法计算的 GDP 增长情况，我们还无法知道辽宁 2016 年的资本形成总额等情况，但目前从辽宁的社会零售品总额和进出口增长来看，均低于全国的平均水平，那么辽宁的经济增速怎么可能仅仅下降了 2.5%？总之，2016 年辽宁的经济增速到底是什么情况我们不得而知，但是 2017 年再出现类似情况的可能性较低，那么辽宁经济增速对于全国平均水平的严重负面影响将会改善。

一带一路重镇方面，2016 年云南、陕西、甘肃、吉林的实际投资增速均超额完成，但是福建、广西和新疆这几个最主要的地区投资增速均未达到目标，随着一带一路投资的逐渐启动，我们认为这些地区的投资增速将会有所提升，2017 年投资增速上行仍然值得期待。

表 1、全国各省份和直辖市经济增长目标与实际情况对比

地区	2016 实际 GDP 增速-2016GDP 目标	2016 实际投资增速-2016 投资目标	2017GDP 目标-2016GDP 目标	2017 投资目标-2016 投资目标
北京	0.20%	未披露目标	持平	未披露
天津	达到目标	-4.00%	-1.00%	-2.00%
河北	-0.20%	-1.60%	持平	-1.00%
山西	-1.50%	-11.20%	-0.50%	未披露目标
内蒙古	-0.30%	-1.90%	持平	持平
辽宁	-8.50%	-69.50%	0.50%	6.00%
吉林	达到目标	0.10%	0.50%	-2.00%
黑龙江	达到目标	未披露目标	持平	未披露目标
上海	达到目标	未披露目标	持平	未披露目标
江苏	达到目标	-3.00%	-0.50%	-3.00%
浙江	0.50%	未披露目标	持平	未披露目标
安徽	0.20%	0.70%	持平	0.50%
福建	-0.10%	-6.70%	持平	-1.00%
江西	0.50%	-1.00%	持平	-1.50%
山东	0.10%	未披露目标	持平	未披露目标
河南	0.10%	-1.30%	-0.50%	-3.00%
湖北	-0.90%	未披露目标	-1.00%	未披露目标
湖南	-0.60%	-2.20%	-0.50%	-3.00%
广东	达到目标	-5.00%	持平	持平
广西	达到目标	-1.20%	持平	-1.00%
海南	达到目标	1.70%	未公布	未公布

重庆	0.70%	-0.40%	持平	-2.50%
四川	0.70%	3.10%	0.50%	持平
贵州	0.50%	3.10%	持平	持平
云南	0.20%	1.80%	持平	-2.00%
西藏	1.50%	3.20%	1.00%	持平
陕西	-0.40%	2.30%	持平	持平
甘肃	0.10%	0.50%	持平	持平
青海	0.50%	-0.10%	持平	持平
宁夏	0.60%	-1.80%	0.50%	持平
新疆	0.60%	-17.10%	持平	38.00%

表 2、主要一带一路重镇的战略地位

省份	一带一路战略定位
新疆	丝绸之路经济带核心区（向西主要窗口）
甘肃、青海、宁夏、陕西	形成面向中亚、南亚、西亚国家的通道、商贸物流枢纽、重要产业和人文交流基地
内蒙古、黑龙江、吉林、辽宁	向北开放的重要窗口
福建	21 世纪海上丝绸之路核心区
云南	面向南亚、东南亚的辐射中心
广西	21 世纪海上丝绸之路与丝绸之路经济带有机衔接的重要门户

1.2. 银行间债市行情

2月16日债券市场指数上涨幅度较大，其中不包含利息再投资的中债综合指数（净价）101.046，上涨0.0536%，而包含利息再投资的中债综合指数（财富）171.9909，上涨0.0648%。全市场平均到期收益率为4.0336%，平均市值法到期收益率为3.9116%，平均市值法久期为3.879。

利率债收益率整体下行。早盘进出口行续发1、3、5、10年期，短期限招标收益率波动不大，中长期出现明显下行；午后国开续发1、5、20年期，与进出口行类似，1年期中标利率较上日市场价格微幅波动，5、10年期下行明显。截止日终，国债收益率曲线除个别期限外，整体下行2-5BP，10年期国债期货主力合约收盘大涨0.85%；国开债曲线整体下行2-4BP；农发行债曲线涨跌互现，整体波动2BP以内；进出口行债曲线除个别期限外整体下行1-3BP。

具体来看，国债曲线5年期170001带动曲线对应期限上行1BP至3.07%；7年期160025带动曲线对应期限下行4BP至3.23%；10年期170004带动曲线对应期限下行5BP至3.36%；30年期160019带动曲线对应期限下行2BP至3.86%。

国开债曲线整体下行，7年期170201带动曲线对应期限下行2BP至4.13%；10年期160213带动曲线对应期限下行4BP至4.12%；20年期160205带动曲线对应期限下行3BP至4.31%。

农发行债曲线整体涨跌互现，10年期170405带动曲线对应期限下行2BP至4.24%。

进出口行债曲线整体小幅下行，10年期160310带动曲线对应期限下行3BP至4.24%。

地方政府债方面，地方政府债AAA曲线4、5年期在市场价格带动下收至3.37%、3.45%。

信用债收益率小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M期限收益率稳定于3.79%，6M期限收益率下行1BP至3.80%，1年期收益率下行1BP至3.98%。中债中短期票据收益率曲线（AAA）3年期收益率稳定于4.19%，5年期收益率下行2BP至4.42%水平。

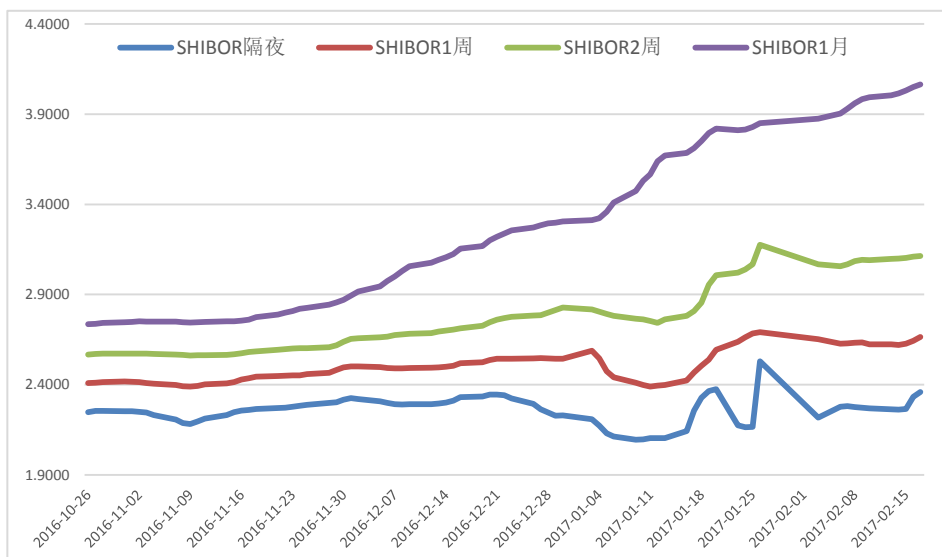
商业银行普通债曲线短端收益率涨跌互现。具体来看，中债商业银行普通债收益率曲线（AAA）7d期限上行25BP至3.25%的水平，14d期限下行5BP至3.55%的水平，1M期限上行9BP至4.18%的水平，2M期限上行4BP至4.37%的水平，3M期限下行3BP至4.32%的水平，6M期限上行5BP至4.30%的水平，9M期限上行2BP至4.21%的水平，1Y期限上行3BP至4.21%的水平。

城投债曲线收益率整体小幅波动。具体来看，中债城投债收益率曲线（AAA）3M上行2BP至3.97%。3年期上行2BP至4.34%，5年期稳定在4.52%的水平。中债城投债收益率曲线（AA）5年期稳定在4.99%的水平。

交易所竞价交易总成交额约51亿元，较上一交易日有所缩量。高等级公司债市场收益率较前一交易日上行约1BP；中低等级公司债市场收益

率平均较前日基本持平。13 日照港（122289）等券成交活跃，收益率有所上行。

图 1.2.1 SHIBOR 利率小幅抬升



数据来源：WIND 资讯 南华研究

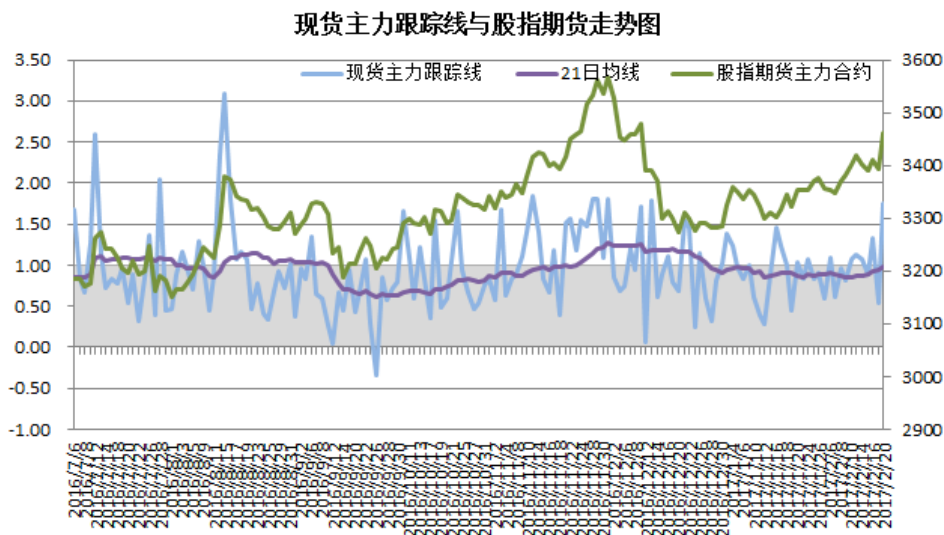
南华期货研究所宏观经济研究中心章睿哲

2. 沪深 300 期现主力异动追踪

股指期货和现货的价格联动是相互的，分析现货主力和股指的关系，起到更精准的发掘投资机会。本节通过计算现货主力跟踪线，基于统计概率的理念把握其极值点，当现货主力跟踪线低于 1，说明很不活跃，期货和现货将保持向下趋势，可以顺势做空期货，或者做期现套保；当现货主力跟踪线高于 1，说明主力资金积极推高现货市场，趋势向上，可以顺势做多期货，或者可以融券做空股票做多期货进行期现套利。

- 1) 由图 1.2.1 可见，截止 2017 年 2 月 20 日现货主力跟踪值为 1.75，相比昨天的 0.54 大幅反弹，大于观察值 1，说明现货主力资金活跃度偏强。沪深 300 指数平开后，全天宽幅震荡大涨。板块方面，船舶、保险、酿酒、矿物制品、航空板块涨幅居前，公共交通、石油、煤炭、酒店餐饮、电信运营等板块跌幅居前；
- 2) 今日股指期货相对昨日结算价略微高开后，全天宽幅震荡大涨。今日沪深 300 指数放量大涨，预计短期还将继续上冲，建议激进投资者做多股指期货同时融券卖出跌幅居前 50 名股票；

图 1.2.1 现货主力跟踪线与股指期货走势图



数据来源：Tinysoft，南华研究

附注：现货主力跟踪线=Σ前 115 名股票的流通市值*涨跌幅/沪深 300 流通市值。其中，取前 115 名股票列表，是按每个股票流通市值*涨跌幅降序排列得到的，而 115 是基于自然法则取值。

南华期货研究所产品创新研究中心 姚永源

3. 股指期货走势推演

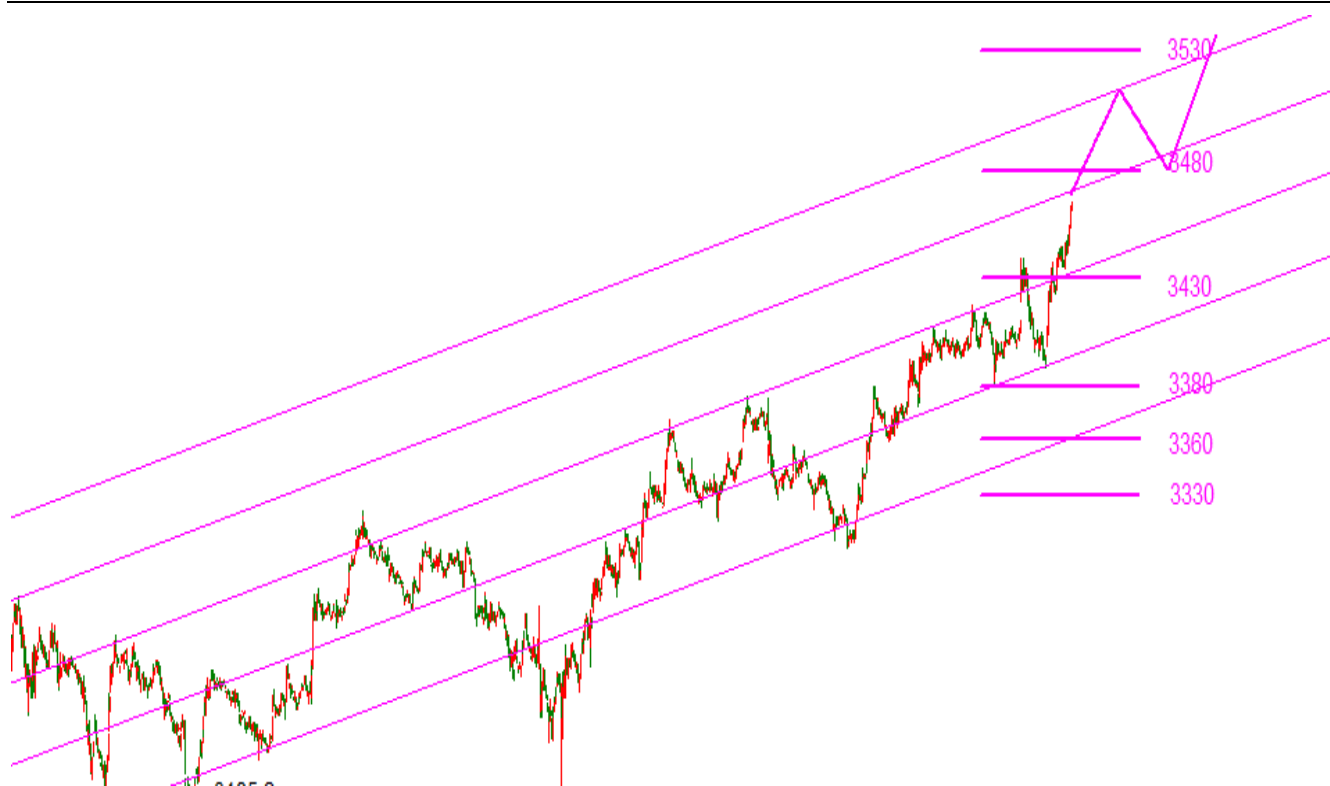
股指主力合约走势推演以 5 分钟 K 线为基础，推演 1-3 日内的短线走势，给出可能会出现转折的高低点位置，为日内短线或者短期波段交易者提供参考。

股指 1703 合约，周一跳空大幅走高，后市会继续上涨，周二如果上涨，3480 点有震荡，但之后还会继续上涨，上方 3530 点会有较大回调。如果 3530 点也大幅突破，下一目标位将在 3750 点。

如果周二下跌，3450 点有支撑，会继续上涨，如果跌破，3430 点将会有极强支撑，会继续上涨。

下一转折点在 2 月 28 日。

图 1.2-1：IF1703 走势推演（5 分钟图，局部图）



资料来源：博易、南华研究

南华期货研究所产品创新研究中心 赵鹏涛

4. 股指期货短线交易策略

短线交易策略仅供日内短线交易者或者短线波段交易者参考，尾市平仓或者轻仓隔夜。**周二（2月21日）IF1703 合约**交易策略：

- **多头策略**

- 1) 目前持有的多单跌破 3450 点止损，3480 止盈。
- 2) 突破 3480 点，买入，3460 点止损，3530 点止盈。

- **空头策略**

- 1) 目前持有的空单突破 3465 点止损，3450 点止盈。
- 2) 跌破 3450 点，卖出，3460 止损，3430 点止盈。

投资建议仅供参考，投资者据此入市，风险自担。

南华期货研究所产品创新研究中心 赵鹏涛

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦第 34 层
南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室
3401、3410 号电话: 0411-39048000 电话: 0513-89011168

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 山西景峰国际商务大厦 2501 室
电话: 0351-2118001

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话: 0574-62509011

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室
电话: 0451-58896600

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧 大安大厦 A 座 802
电话: 022-88371079

上海分公司

中国 (上海) 自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 021-50431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 楼
电话: 021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 室、718 室
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005
电话: 0553-3880211

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

浙江省永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

南通营业部

南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室
电话: 0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104 室、2105 室、2106 室、2107 室
电话: 0592-2120366

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话: 0663-2663855

海宁营业部

浙江省海宁市海洲街道钱江西路 238 号 广隆财富中心 1 号楼 301、302、312、313 室
电话: 0573-80703000

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室电话: 0580-8125381

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室 (第 14 层)
电话: 0791-83828829

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话：0371-65613227

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

齐齐哈尔营业部

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号
电话：0452-5883883

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货研究所六大研发中心

基础产品研究中心

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层（310002）
电话：0571-87839262 传真：0571-88393740

金融研究中心

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室（200122）
电话：021-68400681 传真：021-68400693

农产品研究中心

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室
电话：0451-82345618 传真：0451-82345616

产品创新研究中心

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话：0755-82577529 传真：0755-82577539

宏观经济研究中心

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼
电话：010-63152104 传真：010-63150526

境外期货研究中心

杭州西湖大道 193 号定安名都 2 层
电话：0571-87839340 传真：0571-87839360



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net