

# 震荡走势！

## 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.....	3
3. 股指期货走势推演 .....	6
4. 股指期货短线交易策略.....	7

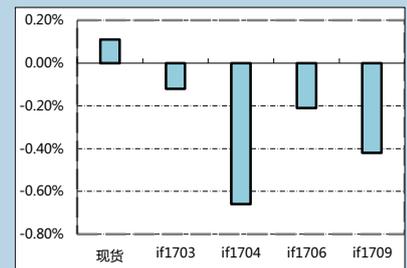
### 南华期货研究所

姚永源：0755-82723950  
Z0010046

赵鹏涛：0755-82577614  
Z0002443

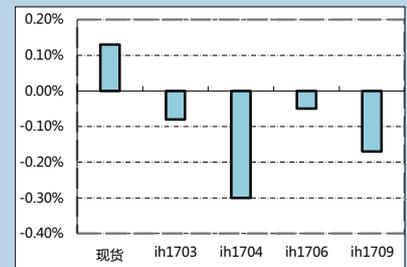
章睿哲：010-83162239  
助理研究员

### 沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



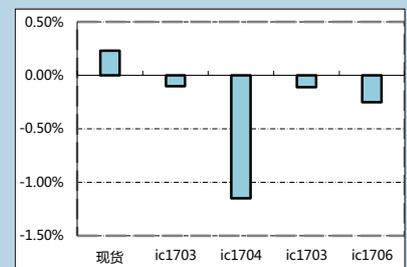
资料来源：Wind 南华研究

### 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

### 地产销售有所回落

截至目前，包括北京、广州、长沙、石家庄等在内的全国 17 个城市启动或升级了限购限贷措施，22 个城市出台措施对本地楼市进行调控。其中，3 月 17 日，北京市住建委、市规划国土委、市住房公积金中心、市银监局、人民银行营业管理部联合举行新闻发布会，宣布进一步升级对北京楼市的调控。北京的调控措施被认为将此轮调控推向了高峰，同时也标志着北上广深四个一线城市全部执行“认房又认贷”政策。具体来看北京楼市新一轮调控政策，可以归纳为三个方面，即居民家庭名下在北京市已拥有 1 套住房，以及在北京市无住房但有商业性住房贷款记录或公积金住房贷款记录的，购买普通自住住房的首付款比例不低于 60%；购买非普通自住住房的首付款比例不低于 80%；暂停发放贷款期限 25 年(不含 25 年)以上的个人住房贷款(含公积金贷款)。另外，企业购买的商品住房再次上市交易，需满 3 年及以上，若交易对象为个人，按照北京市限购政策执行。

房价过快上涨是此轮调控的背景。楼市虽然经历了半年时间的调控，但全国 1—2 月份商品房销售面积、金额仍保持在较高位置，其中销售金额超过去年全年平均值，延续高温态势。在火爆销售带动下，1-2 月全国房地产开发投资额、新开工面积、房企土地购置面积这三大房地产指标增长全面提速，尤其是土地购置面积为 2014 年 11 月以来首次由负转正。3 月 18 日上午，国家统计局公布的数据也显示，2 月份 70 个大中城市新建商品住宅价格指数中，仅 12 城价格下降，58 个城市房价上涨或止跌。尤其在 2 月中下旬，北京二手住宅市场实际交易量再度爆发，恐慌性购房等现象频繁，日均成交上千套，房价在企稳之后又出现了上涨趋势。

加码信贷调控或常态化。监管层对房价过快上涨的容忍度在降低，北京发布的房产调控升级政策，内容就包括居民家庭在京已有 1 套房且无贷款记录的，购买普通自住房首付比例不低于 60%；暂停发放贷款期限 25 年(不含 25 年)以上的个人住房贷款，正式进入“认房又认贷”模式。首付比例相较深沪更为严格，停放 25 年以上个人住房贷款也意味着提高了首付，收入门槛也水涨船高。

提高一线热点城市供给。一线热点城市保持房价平稳最重要的办法就是落实地方政府主体责任，增加土地的供应，对规划进行调整，提高住宅用地比例，盘活城市闲置和低效用地，建立健全房地产市场平稳健康发展的长效机制。

综上所述，我们认为，房价过快上涨是多城楼市调控加码的背景，加码信贷调控或常态化，能够提高一线热点城市供给。

## 1.2. 银行间债市行情

3月19日，今日债券市场指数小幅下跌，其中不包含利息再投资的中债综合指数（净价）100.7287，下跌0.0333%，而包含利息再投资的中债综合指数（财富）172.1192，下跌0.0206%。全市场平均到期收益率为4.0944%，平均市值法到期收益率为4.0294%，平均市值法久期为3.9267。

**【利率品种】**今日利率债收益率整体小幅上行。早盘新发3个月国债，中标利率小幅上行。截止日终，国债收益率曲线整体上行1BP左右；国开债曲线1年及以内期限上行明显，其余期限整体上行1-2BP；农发行债曲线、进出口行债曲线涨跌互现，整体波动在2BP左右。

具体来看，国债曲线5年期170001带动曲线对应期限上行1BP至3.11%；7年期160025带动曲线对应期限稳定在3.17%；10年期170004带动曲线对应期限稳定在3.31%。

国开债曲线小幅上行，3年期160215带动曲线对应期限上行3BP至3.98%；7年期170201带动曲线对应期限上行2BP至4.19%；10年期160213带动曲线对应期限上行1BP至4.09%。

农发行债曲线涨跌互现，10年期170405带动曲线对应期限上行2BP至4.18%。

进出口行债曲线涨跌互现，10年期160310带动曲线对应期限上行2BP至4.19%。

地方政府债方面，地方政府债AAA曲线5年期在市场价格带动下收至3.68%。

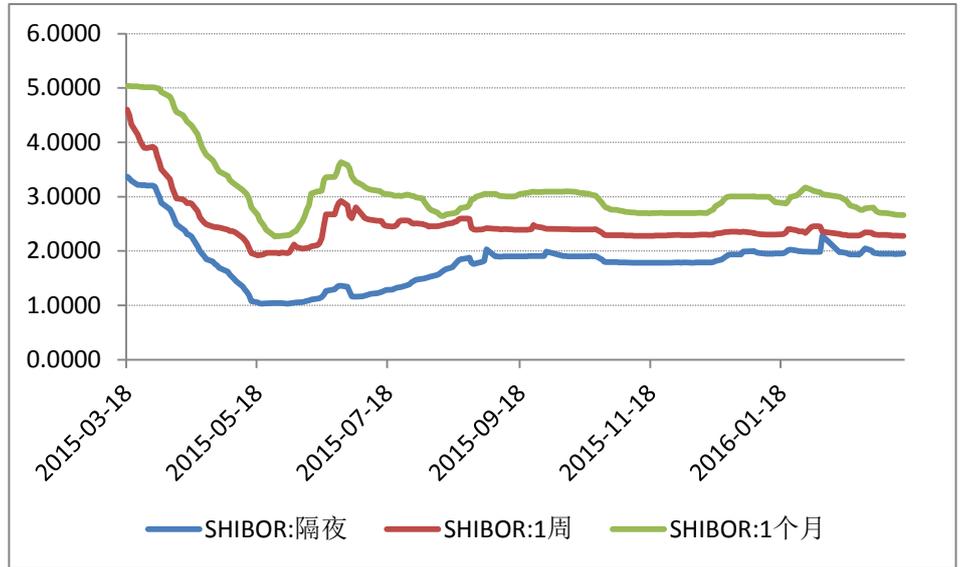
**【信用品种】**今日信用债收益率整体上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M期限收益率上行1BP至4.11%，6M期限收益率上行2BP至4.12%，1年期收益率上行2BP至4.17%。中债中短期票据收益率曲线（AAA）3年期收益率上行4BP至4.36%，5年期收益率上行3BP至4.48%水平。

今日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18BP至3.35%，1M期限下行4BP至4.54%的水平，3M期限上行4BP至4.45%的水平，6M期限上行2BP至4.42%的水平，1Y期限上行1BP至4.34%的水平。

今日城投债曲线收益率小幅波动。具体来看，中债城投债收益率曲线（AAA）3Y下行3BP至4.47%，5年期上行2BP至4.68%。中债城投债收益率曲线（AA）2年期下行2BP至4.69%的水平。

**【交易所】**今日交易所竞价交易总成交额约32亿元，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。12松建化（122213）等券成交活跃，收益率有所上行。

图 1.2.1 美元兑人民币 (CNH) : 即期汇率定盘价



数据来源：南华研究

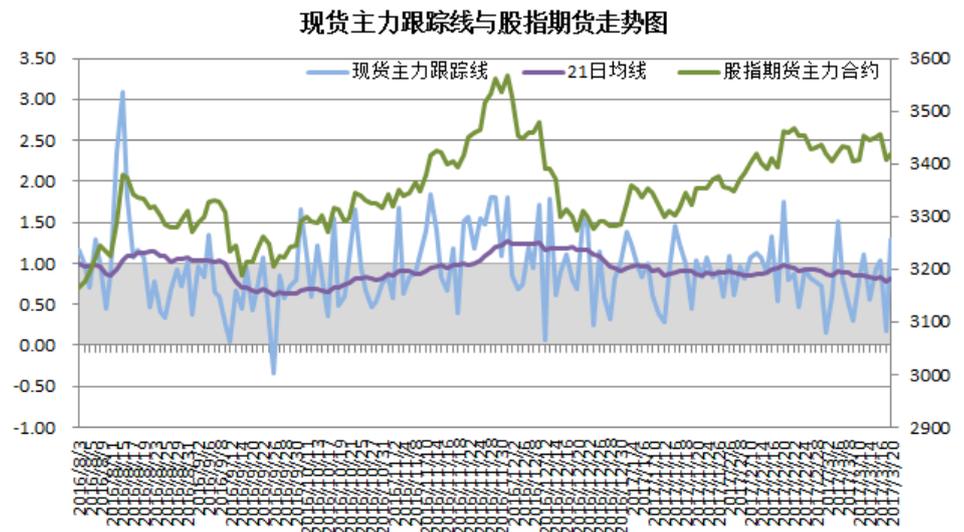
南华期货研究所宏观经济研究中心章睿哲

## 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 3 月 20 日现货主力跟踪值为 1.29，相比昨天的 0.17 大幅反弹，大于观察值 1，说明现货主力资金活跃度增强。沪深 300 指数略微高开后，全天围绕昨收价上下宽幅横盘震荡。板块方面，矿物制品、日用化工、煤炭、建筑、建材板块涨幅居前，证券、保险、房地产、船舶、化纤等板块跌幅居前；
- 2) 今日股指期货相对昨日结算价略微高开后，开始震荡下跌，而后全天机会在昨日结算价下方附近宽幅横盘震荡。今日沪深 300 指数 k 线收十字星带长下引线，短期下跌风险没有释放，并且 k 线形态上形成双头并且 MACD 指标顶背离已经逐步成立，我们判断指数中线下跌，建议做空股指期货同时买入涨幅居前 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 =  $\sum$  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

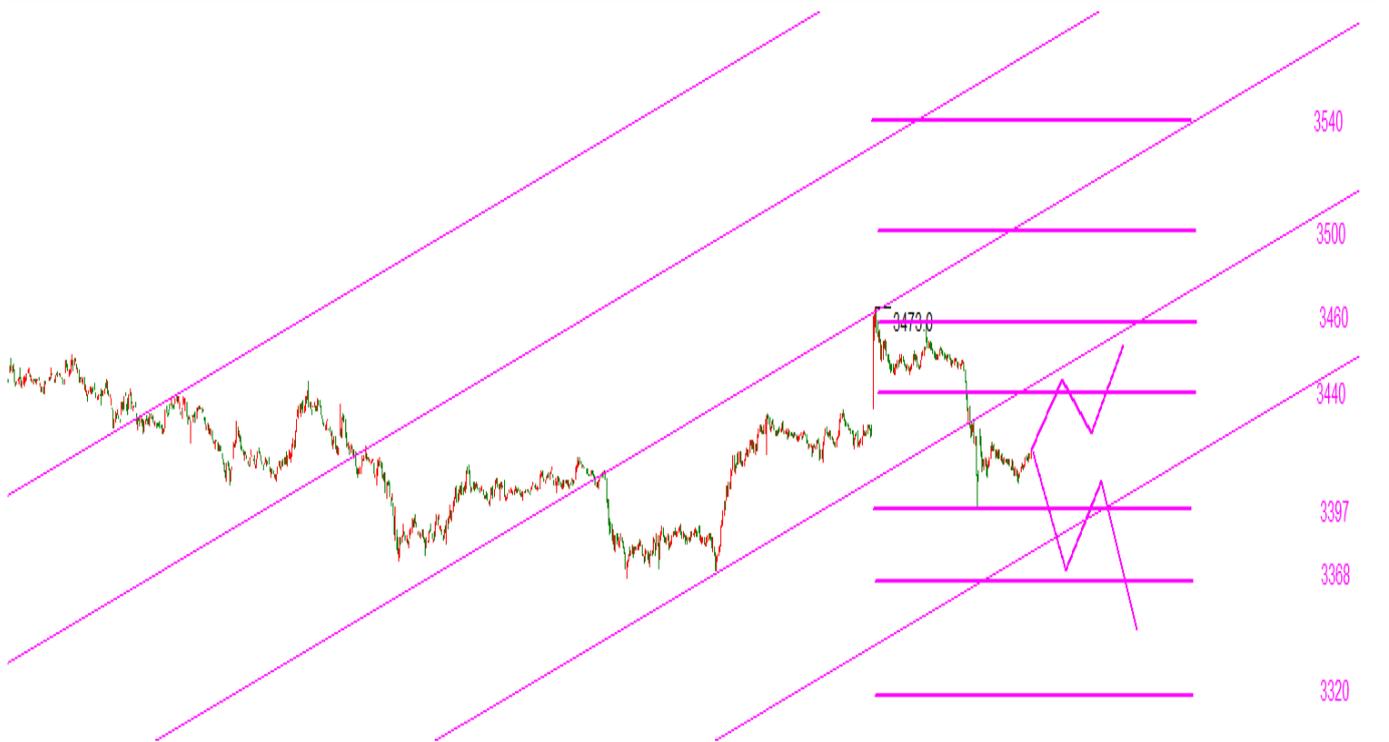
股指主力合约走势推演以 5 分钟 K 线为基础，推演 1-3 日内的短线走势，给出可能会出现转折的高低点位置，为日内短线或者短期波段交易者提供参考。

股指 1704 合约，周一震荡走势，短期震荡会继续进行，如果周二上涨，上方 3440 点会有压力，可能会再次下跌，但如果突破，涨势可能还会继续，上方 3460 点再有压力，继续上涨到 3500 点会有较大回调，多单回避。如果 3540 点也大幅突破，下一目标位将在 3600 点。

如果周二下跌，3997 点有支撑，可能会继续上涨，但如果跌破，3368 点会有强支撑，这里将是多空的关键位置，一旦跌破，可能将会再跌一段时间，下方 3320 点有震荡，3270 点才再有支撑。

下一转折点在 24 日。

图 1.2-1: IF1704 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（3月21日）IF1704 合约**交易策略：

- **多头策略**

- 1) 目前持有的多单跌破 3397 点止损，3440 止盈。
- 2) 突破 3440 点，买入，3430 点止损，3460 点止盈。

- **空头策略**

- 1) 目前持有的空单突破 3430 点止损，3397 点止盈。
- 2) 跌破 3397 点，卖出，3410 止损，3368 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

台州市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

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话: 0574-87274729

## 慈溪营业部

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

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

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号  
金地商务大厦 11 楼 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 3401、3410 号  
电话: 0411-39048000

## 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

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室  
电话: 0451-58896600

## 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 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

## 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003  
电话: 022-28378072

## 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: 02150431979

## 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 层  
电话: 021-50431979

## 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

## 深圳分公司

深圳市福田区金田路 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

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房  
电话: 020-38809869

## 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

## 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

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

## 南通营业部

**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 8 层 805 室  
电话：0351-2118018

**余姚营业部**

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

**普宁营业部**

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

**海宁营业部**

海宁市钱江西路 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

**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

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室  
电话：0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元  
电话：0592-2120291

**汕头营业部**

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式  
电话：0754-89980339

**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

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话：0574-85201116

## 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