

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.....	4
3. 股指期货走势推演	7
4. 股指期货短线交易策略	8

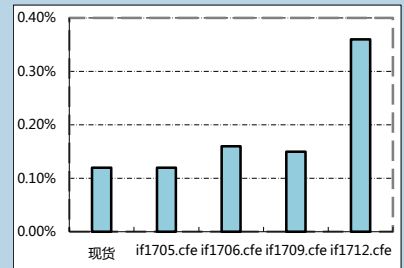
南华期货研究所

姚永源：0755-82723950
Z0010046

赵鹏涛：0755-82577614
Z0002443

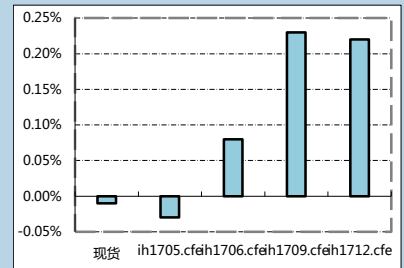
章睿哲：010-83162239
助理研究员

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



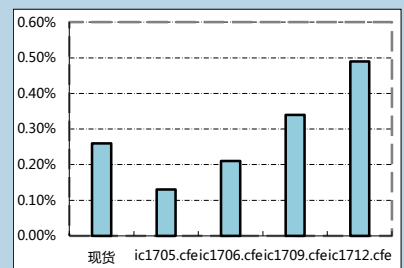
资料来源：Wind 南华研究

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

中共中央政治局会议传递中国经济三大信号

4月25日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议关于当前经济形势和经济工作的表述，释放出几点重要信号。周期性因素支撑经济向好。2017年中国经济迎来“惊喜”开局：一季度GDP同比增长6.9%，创近六个季度新高，也高于6.5%左右的今年全年增长目标；投资、进出口等宏观经济主要指标也呈企稳向好态势。但会议提出，当前经济向好有周期性等因素，经济结构调整任重道远，面临不少挑战。这个判断跟我们之前的观点相符，中国经济自2016年四季度以来呈现企稳向好态势，与全球经济步入复苏周期初期直接相关。但考虑到一季度经济增长对基础设施和房地产投资仍有较大依赖，今后经济能否持续回暖还有待进一步观察。在经济结构转型调整和供给侧改革的新常态下，中国经济“L型”走势是大势所趋，虽然短期内有温和反弹，但从中长期来看，不可能再像过去那样“高歌猛进”。

加快形成促进房地产市场稳定发展的长效机制。会议提出要加快形成促进房地产市场稳定发展的长效机制。自2016年9月底以来，一线城市和热点二线城市在内的多地拉开房地产调控序幕；今年3月以来，热点城市限贷、限购力度再度升级，取得初步成效。但房地产市场存在的深层次矛盾尚未有效解决，一、二线城市房价上升的压力仍然存在，三、四线城市去库存压力仍然较大。长效机制的建立对稳定房地产市场、实现“房子是用来住的，不是用来炒的”的定位至关重要。长效机制既要符合国情，也要适应市场规律，其内容应包括：供求双向调节，实现供求平衡；根据不同住房需求采取不同政策，有保有压，在满足基本住房需求的同时，抑制投机投资性需求；大力发展租赁市场，建立购租并举的住房制度；落实地方政府责任，因城施策制定房地产调控政策。多管齐下后，2017年房价将总体保持稳定。

防范金融风险。会议提出要高度重视防控金融风险，加强监管协调，加强金融服务实体经济，加大惩处违法违规行为工作力度。近日，中国在防范金融风险方面频频挥出重拳。中央全面深化改革领导小组第三十四次会议审议通过了《关于完善反洗钱、反恐怖融资、反逃税监管体制机制的意见》，提出要探索建立以金融情报为纽带、以资金监测为手段、以数据信息共享为基础的“三反”监管体制机制；银监会密集发文掀起“监管风暴”，直指市场乱象和监管漏洞；保监会在原主席项俊波落马后发文称，要强化行业各方面监管，全面清查违规资金运用等问题。“加强监管协调”和“加大惩处违法违规行为工作力

度”表述，或许意味着金融领域风险管控还有更多“协同作战”动作，更大力度的金融反腐“后手”正在路上，金融监管趋严是趋势。

综上所述，会议认为，一季度经济运行稳中向好、实现良好开局，必须坚持用新常态的大逻辑研判经济形势，坚定不移推进经济结构战略性调整；要加快形成促进房地产市场稳定发展的长效机制；要高度重视防控金融风险，加强监管协调，加强金融服务实体经济，加大惩处违规违法行为工作力度。

1.2. 银行间债市行情

4月25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%。

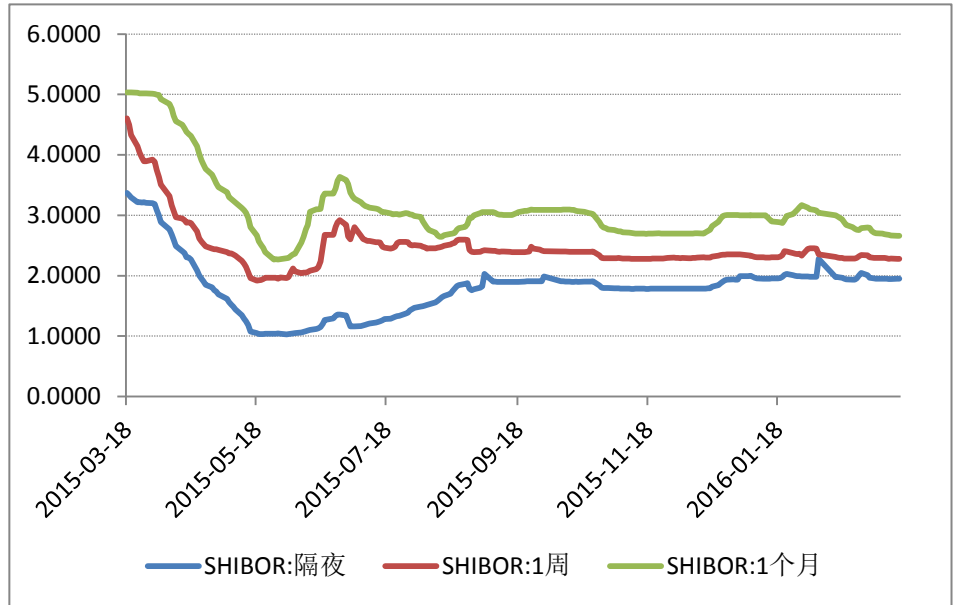
【信用品种】今日信用债收益率整体上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M期限收益率上行1BP至4.11%，6M期限收益率上行2BP至4.12%，1年期收益率上行2BP至4.17%。中债中短期票据收益率曲线（AAA）3年期收益率上行4BP至4.36%，5年期收益率上行3BP至4.48%水平。

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

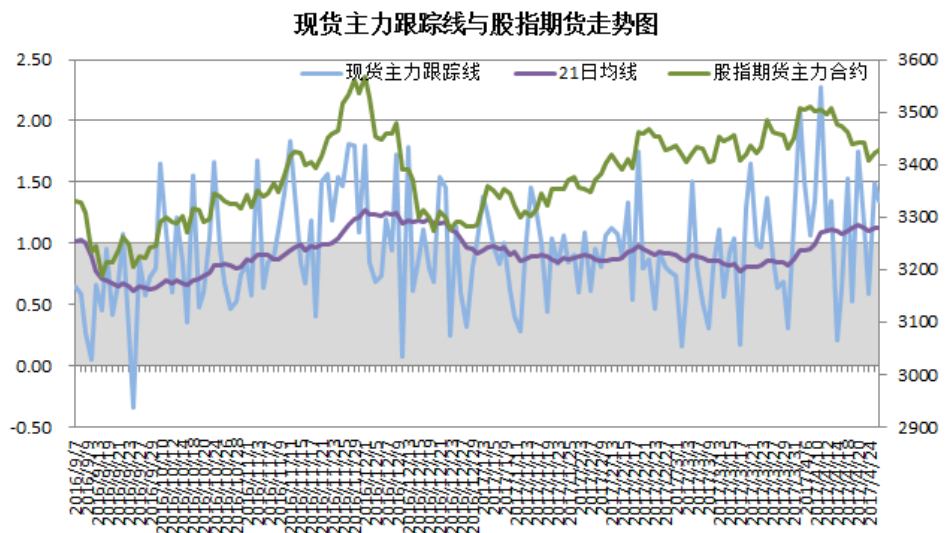
南华期货研究所宏观经济研究中心章睿哲

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 4 月 26 日现货主力跟踪值为 1.35，相比昨天的 1.49 略微回调，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，开始宽幅震荡上涨，但 11 点后却弱势震荡下跌，全天呈冲高回落走势。板块方面，环境保护、矿物制品、保险、水务、半导体等板块涨幅居前，船舶、航空、化纤、电信运营、广告包装等板块跌幅居前；
- 2) 今日股指期货相对昨日结算价略微高开后，全天在结算价上方附近宽幅横盘震荡，但尾盘偏弱。今日沪深 300 指数放量冲高回落，k 线形态上看依旧处于下跌趋势，预判短期震荡筑底为主，建议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 = \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

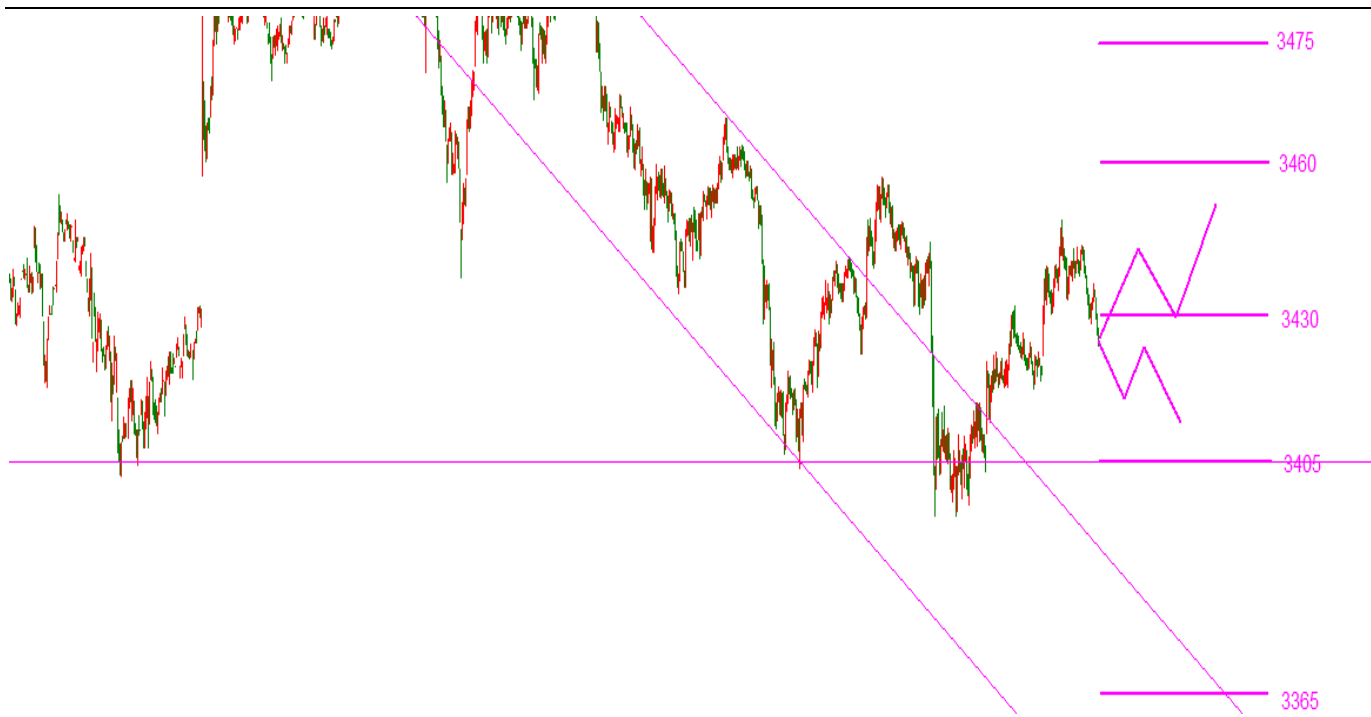
股指主力合约走势推演以 5 分钟 K 线为基础，推演 1-3 日内的短线走势，给出可能会出现转折的高低点位置，为日内短线或者短期波段交易者提供参考。

股指 1705 合约，周三大幅冲高后回落，在目标位 3430 点附近震荡，短期继续震荡走势。如果周四上涨，上方在 3460 点会有强压力，可能会再下跌，如果 3460 点能有效突破，行情将会继续原来涨势，3475 点有震荡，3500 点会有强压力，再有大幅调整。

如果周四下跌，不能收在 3430 点上方，将会继续回踩关键位置 3405 点，如果此位置能守住，还会继续震荡走势，一旦 3405 点有效跌破，多单应果断离场，短期将会有一段下跌行情，下方 3365 点才再有支撑，一旦此位置也跌破，下方 3325 点可能才会再有强支撑，产生反弹。

下一转折点在 27 日。

图 1.2-1: IF1705 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。**周四（4月27日）IF1705合约**交易策略：

- **多头策略**

- 1) 目前持有的多单跌破 3420 点止损，3430 止盈。
- 2) 突破 3430 点，买入，3425 点止损，3460 点止盈。

- **空头策略**

- 1) 目前持有的空单突破 3435 点止损，3405 点止盈。
- 2) 跌破 3405 点，卖出，3415 止损，3365 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