

继续小幅回落！

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

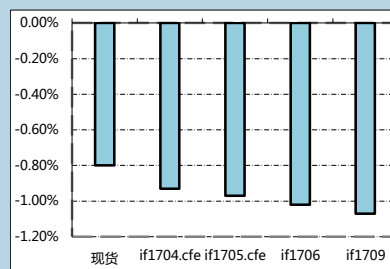
南华期货研究所

姚永源：0755-82723950
Z0010046

赵鹏涛：0755-82577614
Z0002443

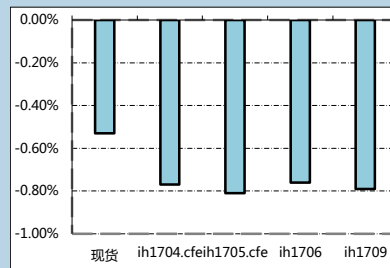
章睿哲：010-83162239
助理研究员

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



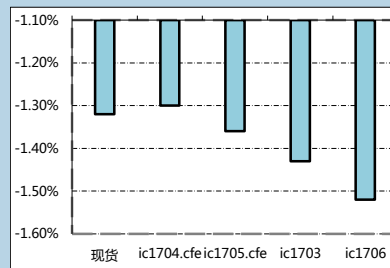
资料来源：Wind 南华研究

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

央企今年一季度营收利润双创近年同期最佳

4月13日，国务院国有资产监督管理委员会在京召开新闻发布会，公布今年一季度央企业绩状况。据国资委副主任沈莹介绍，今年一季度中央企业累计实现营业收入6万亿元，同比增长19.2%；累计实现利润总额3120亿元，同比增长23.2%，双创近年来同期最佳业绩。

央企营业收入增速加快，企业生产经营呈现良好发展势头。据介绍，一季度中央企业累计实现营业收入6万亿元，同比增长19.2%，增速比1-2月提高4个百分点，呈逐月加快态势。102家中央企业中，有91家企业营业收入同比增长，增收企业比上月多7家，有54家企业收入增幅超过10%。其中：石油石化、钢铁、煤炭等行业收入增长超过40%，军工、建材、医药、现代服务业等行业收入增幅超过10%。

央企经营利润大幅增加，盈利质量转好趋优。一季度中央企业累计实现利润总额3120亿元，同比增长23.2%，3月份当月利润总额达到历史同期最好水平。一季度中央企业累计实现净利润2264.2亿元，同比增长26.5%，其中归属于母公司所有者的净利润1202.7亿元，同比增长24.6%。102家中央企业中，有99家企业盈利，81家企业增利，43家企业效益增幅超过10%。石油石化、钢铁、有色、煤炭等传统产业效益逐步回升，先进制造业、医药、现代服务业等行业效益贡献稳步提升，开启了经济效益增长的“双引擎”。

央企经营效益转好得益于宏观经济企稳和供给侧改革。一季度，中央企业在去年恢复性增长的基础上巩固了稳中向好的发展势头，实现了‘开门红’，在于整体宏观经济企稳向好、市场供求改善，更重要的原因在于持续深化供给侧结构性改革，认真落实“三去一降一补”五大任务，着力转型升级、提质增效等方面作出的不懈努力。另外，今年以来，中央企业紧抓市场向好、需求升级和“一带一路”等重大战略加快实施的有利时机，及时调整经营策略，优化供给。特别是钢铁、煤炭去产能工作，积极开展重组和调整工作，提高了存量资源的配置效率，同时狠抓内部管理、机制改革和精益化管理，激发了经营创效活力，推动了效益增长。

从发展趋势来看，中央企业将继续保持稳中向好的态势。一是大宗商品价格企稳向好，工业品出厂价格连续7个月稳步上涨，预计后市价格趋于稳定；二是需求增长乏力状况有所改观，全社会用电量增速持续加快，国家重点建设项目加快实施，外贸进出口双双由负转正；三是企业预期明显改善，3月份PMI（中国制造业采购经理指数）为51.8%，连续8个月位于荣枯线以上，大多数中央企业经营信心显著增强。但考虑到经济多种不确定因素，利润增速可能会有所放缓。

综上所述，一季度央企营收利润双双创出近年同期最佳，主要得益于宏观经济企稳向好和供给侧改革。未来几个季度，央企将继续保持稳中向好的态势，但利润增速可能会有所放缓。

1.2. 银行间债市行情

4月13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%。

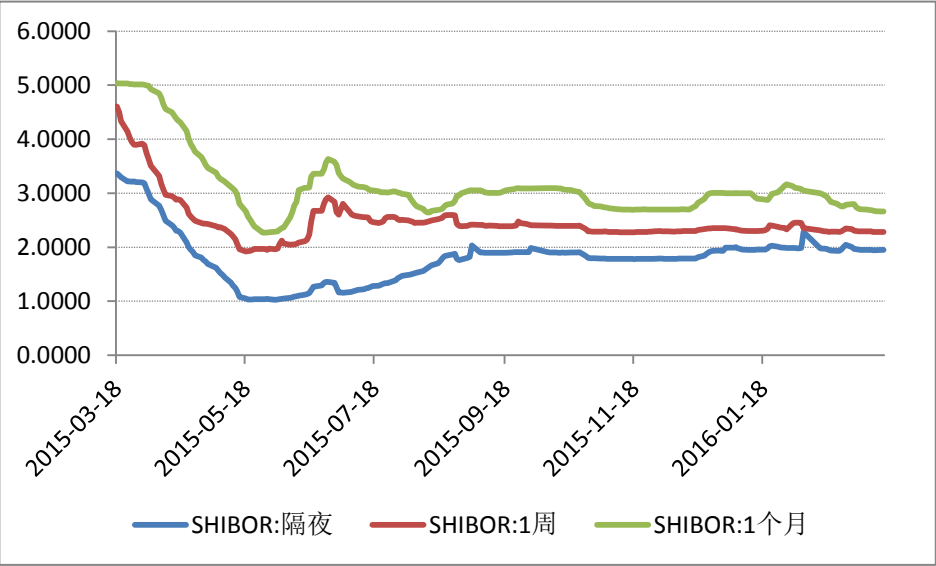
【信用品种】今日信用债收益率整体上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M期限收益率上行1BP至4.11%，6M期限收益率上行2BP至4.12%，1年期收益率上行2BP至4.17%。中债中短期票据收益率曲线（AAA）3年期收益率上行4BP至4.36%，5年期收益率上行3BP至4.48%水平。

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

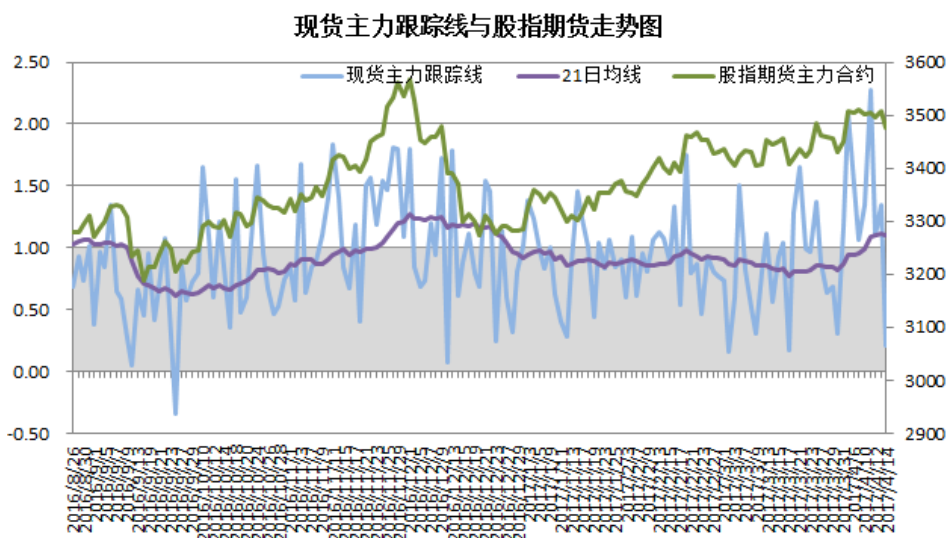
南华期货研究所宏观经济研究中心章睿哲

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 14 日现货主力跟踪值为 0.21，相比昨天的 1.34 大幅回落，小于观察值 1，说明现货主力资金活跃度转弱。沪深 300 指数略微高开后，全天宽幅震荡大跌。板块方面，船舶、煤炭、文教休闲、医疗保健、石油板块涨幅居前，水务、交通设施、日用化工、仓储物流、造纸等板块跌幅居前；
- 2) 今日股指期货相对昨日结算价略微低开后，全天宽幅震荡大跌。今日沪深 300 指数大幅下跌，预计短期还有下跌的惯性，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=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 1704 合约，周五大幅回调，后市震荡走势，如果周一上涨，上方在 3500 点会有压力，可能会再次下跌，但如果突破，3520 点附近的通道线位置再有压力，一旦此位置突破，将再开始一段上涨行情，3550 点有震荡，继续上涨到 3600 点会较大幅回调，之后可能还会上涨，3750 点可能会是本轮上涨的高点。

如果周一下跌，3460 点有支撑，这里是通道线位置，可能会继续上涨，但如果跌破，将会继续下跌，下一根通道线位置 3440 点会再有支撑，如果继续跌到 3420 点，这里是最后一条通道线位置，会产生强反弹。如果 3420 点也跌破，多单要离场观望。

下一转折点在 20 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。**周一（4月17日）IF1704 合约**交易策略：

- **多头策略**

- 1) 目前持有的多单跌破 3470 点止损，3500 止盈。
- 2) 突破 3500 点，买入，3495 点止损，3520 点止盈。

- **空头策略**

- 1) 目前持有的空单突破 3480 点止损，3460 点止盈。
- 2) 跌破 3460 点，卖出，3470 止损，3440 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