

震荡上涨!

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 |

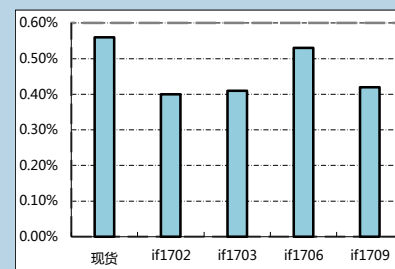
南华期货研究所

姚永源：0755-82723950
Z0010046

赵鹏涛：0755-82577614
Z0002443

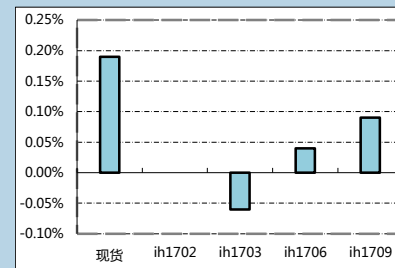
章睿哲：010-83162239
助理研究员

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



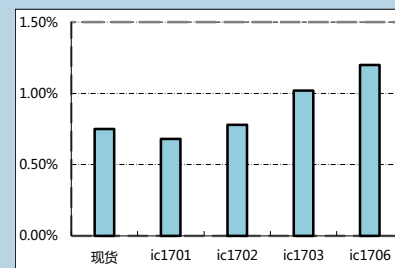
资料来源：Wind 南华研究

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

PPP 投资超预期增长，落地率稳步提升

近期全国 PPP 信息平台第五期季报公布，总体来看，2016 年底国家示范项目总数和投资额出现大幅增长，落地率维持在较高水平，落地周期大幅缩短；12 月份全国 PPP 项目数和投资总额环比增速也出现较大幅度的抬升，落地率稳步提高。PPP 项目主要分布在交通运输、市政工程和片区开发等基础设施行业，地区主要分布在中西部省份。目前全国进入执行阶段的 PPP 项目总投资额已达到 2.23 万亿元，与年初 4100 亿的规模相比，已经增长了 4.4 倍，PPP 项目在拉动投资和经济增长方面的作用将逐步凸显。

具体来看，项目总数方面，12 月末国家示范项目总数大幅增至 743 个，环比增幅达 220%，其中进入执行阶段的项目为 363 个，环比增幅达 184%；全国项目方面，12 月末 PPP 总入库项目数为 11260 个，环比增长 3.99%，其中执行阶段项目 1351 个，环比大幅增长 21.71%。

项目投资额方面，12 月末国家示范项目总投资额为 1.86 万亿元，环比增长 137%，其中执行阶段投资额 9380 亿元，环比增长 171%；全国项目总投资额为 13.5 万亿元，环比增长 4%，其中执行阶段项目投资额为 2.23 万亿，环比大幅增长 21.86%。1-12 月，全国执行项目投资额的平均环比增速为 17.51%，按照这一增速的话，2017 年全国执行项目的投资额将达到 15.5 万亿，假如增速减半，执行项目投资额也将达到 6 万亿，而 2016 年固定资产投资累计值为将近 60 万亿，PPP 项目投资只需保持温和的增长，到 2017 年底占固定资产投资的比重就将超过 10%。

落地率方面，国家示范项目落地率为 49.7%，比三季度略为下降 8 个百分点，但仍高于一、二季度的水平，第一、二、三批示范落地率分别为 100%、62.4%、42.9%。考虑到四季度项目投资的大幅增长，落地率仍非常可观。而且示范项目落地周期不断缩短，平均每个项目落地周期 12.8 个月，与 6 月末 53 个示范项目平均落地周期 13.5 个月相比，缩短 0.7 个月。12 月底全国项目落地率为 31.6%，落地率稳步提升至 31.6%，创历史新高。

行业方面，国家示范项目主要分布在市政工程、交通运输和生态建设环境保护行业，三者占比分别为 44%、11%和 8%；全国项目主要分布在市政工程、交通运输和片区开发行业，三者占比分别达 34%、12%和 8%，交通运输项目的投资额最高，达 3.96 万亿，占比 29%，市政工程次之，投资额为 3.78 万亿，占比 28%，片区开发投资 1.4 万亿，占比 10%。

地区方面，国家示范项目主要分布在中西部省份，河南、云南、山东、河北、安徽、湖南、内蒙古、贵州和福建这九个省份项目占比达 54%，但全部项目与实际落地项目的地区分布并不匹配，除了重庆、上海和新疆兵团这三个只有 1-2 个项目的地区落地率为 100%以外，山东省的示范项目落地率最高，为

72.55%，其他项目总数占比高的中西部省份落地率相对较低，相反广东、浙江、江苏和北京等发达地区的项目落地率较高。值得一提的是，新疆的示范项目落地率高达76%，反映了国家的政策倾斜，与2017年新疆的投资目标也可相互印证。

全国项目主要分布在贵州、山东、新疆、四川、内蒙古和河南省，这六个省份项目数占比达55%，投资额主要分布在贵州、山东、云南、河南、四川、内蒙古和江苏省，七省投资额占比达53%。同样，全国项目总数和落地项目分布地区也不匹配，总数占比前六位的省份只有山东和新疆的落地率在15%以上，其他省份的落地率都在10%以下，尤其是PPP项目数量最高的贵州省落地率只有3.6%。应该说经济落后省份的基础设施投资需求肯定更高，但与其财政能力不相匹配，而PPP项目正是为了解决公共物品投资的财政资金不足问题，所以在这方面还需要更多的政策倾斜和引导。

图 1、国家示范项目数增长情况

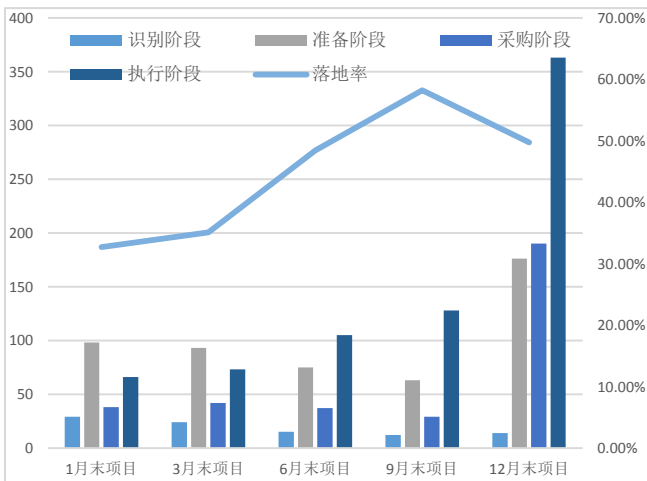


图 2、国家示范项目投资额增长情况

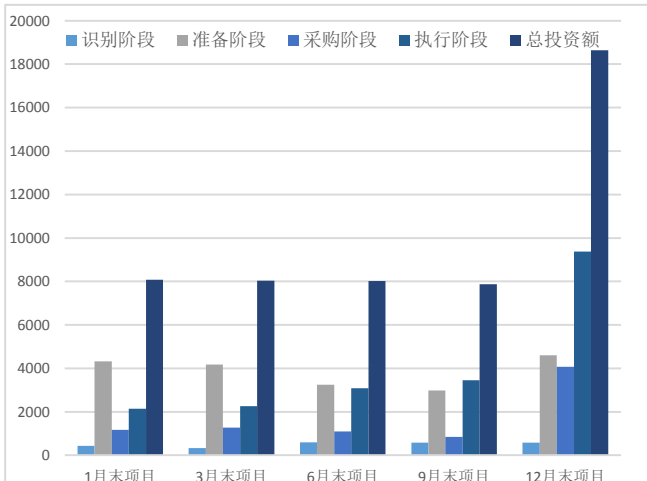


图 3、全国项目总数增长情况

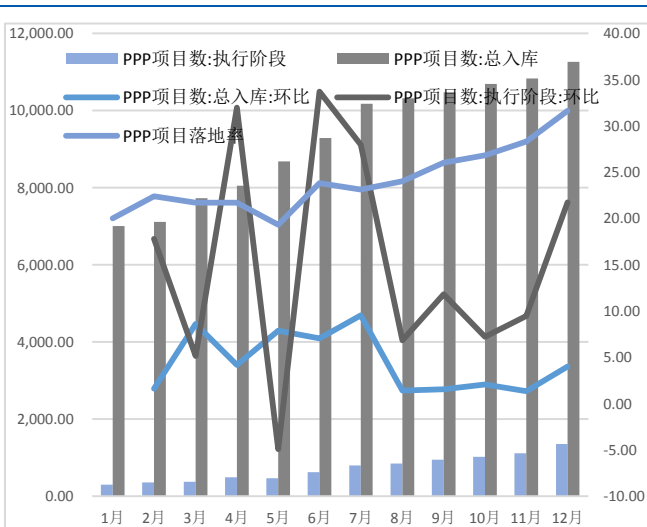


图 4、全国项目总投资额增长情况

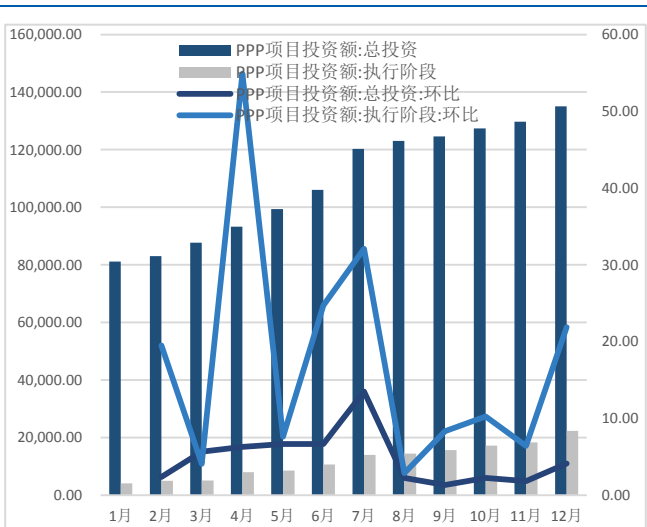


图 5、全国 PPP 项目行业分布情况

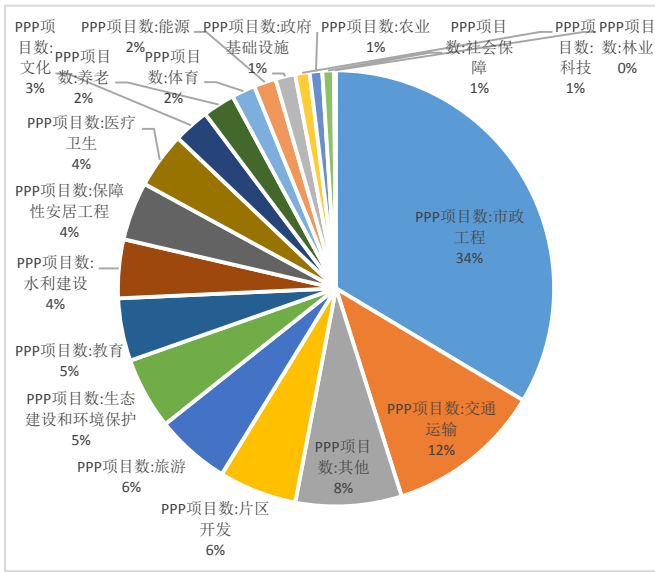
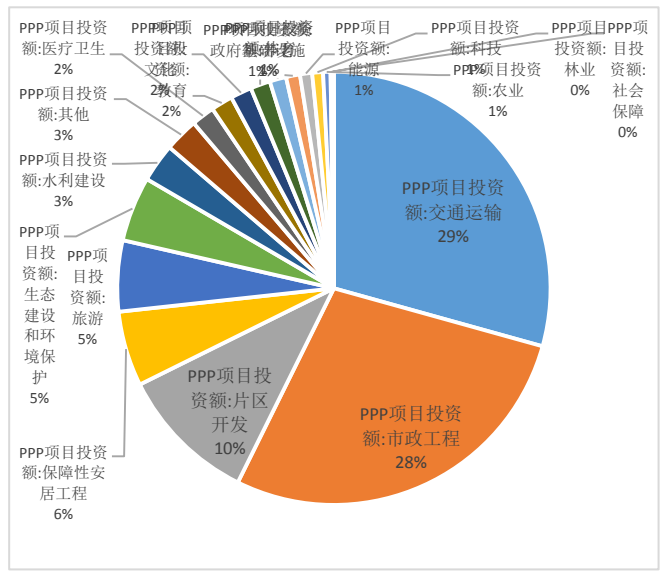


图 6、全国 PPP 项目投资额行业分布情况



资料来源：WIND 资讯 南华研究

1.2. 银行间债市行情

2月15日债券市场指数小幅上涨，其中不包含利息再投资的中债综合指数（净价）100.9918，下跌0.0098%，而包含利息再投资的中债综合指数（财富）171.8802，上涨0.0014%。全市场平均到期收益率为4.0470%，平均市值法到期收益率为3.9202%，平均市值法久期为3.8777。

利率债收益率整体小幅上行。早盘国债续发5年期，招标收益率小幅上行。截止日终，国债收益率曲线除个别期限外，整体波动在2BP以内；国开债曲线除个别期限外整体小幅上行1-2BP；农发行债、进出口行债曲线除个别期限外整体小幅上行1BP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3.06%；7年期160025带动曲线对应期限稳定在3.27%；10年期170004带动曲线对应期限稳定在3.41%；30年期160019带动曲线对应期限上行2BP至3.88%。

国开债曲线整体小幅上行，7年期170201带动曲线对应期限稳定在4.15%；10年期160213带动曲线对应期限稳定在4.16%；20年期160205带动曲线对应期限上行1BP至4.34%。

农发行债曲线整体小幅上行，10年期170405带动曲线对应期限上行1BP至4.26%。

进出口行债曲线整体小幅上行，10年期160310带动曲线对应期限上行1BP至4.28%。

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3.43%；地方政府债AAA-曲线9年期在市场价格带动下收至3.85%。

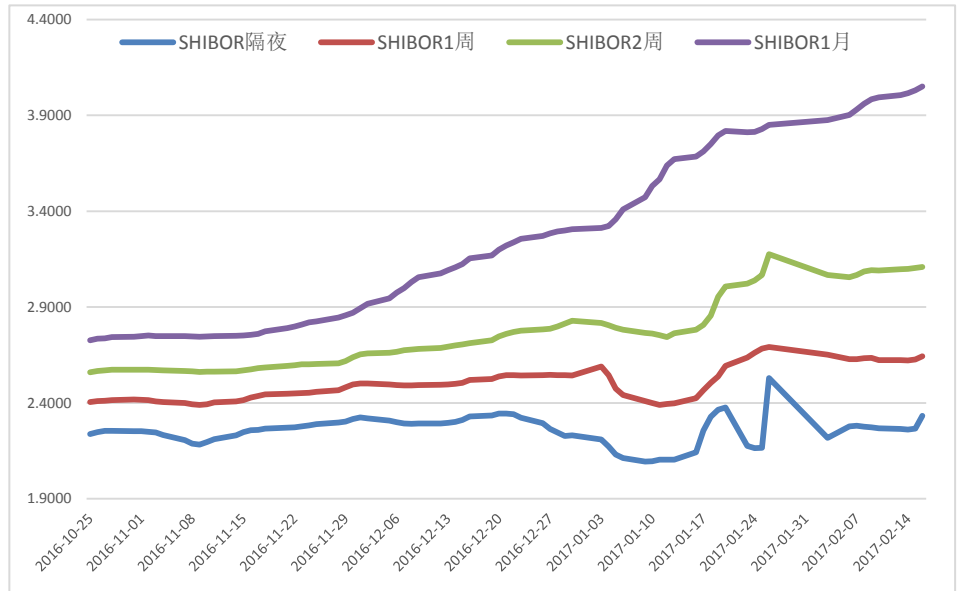
信用债收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M期限收益率下行2BP至3.79%，6M期限收益率下行1BP至3.81%，1年期收益率上行1BP至3.99%。中债中短期票据收益率曲线（AAA）3年期收益率稳定于4.19%，5年期收益率上行2BP至4.45%水平。

商业银行普通债曲线短端收益率整体上行。具体来看，中债商业银行普通债收益率曲线（AAA）7d期限上行37BP至3.00%的水平，14d期限上行15BP至3.60%的水平，1M期限上行9BP至4.09%的水平。3M期限上行2BP至4.35%的水平，6M期限上行3BP至4.25%的水平，1Y期限稳定在4.18%的水平。

城投债曲线收益率整体上行。具体来看，中债城投债收益率曲线（AAA）1Y上行4BP至4.19%，5年期上行1BP至4.52%的水平。中债城投债收益率曲线（AA）5年期上行2BP至4.99%的水平。

交易所竞价交易总成交额约55亿元，较上一交易日明显放量。高等级公司债市场收益率较前一交易日上行约3BP；中低等级公司债市场收益率平均较前日基本持平。

图 1.2.1 SHIBOR 利率小幅抬升



数据来源：WIND 资讯 南华研究

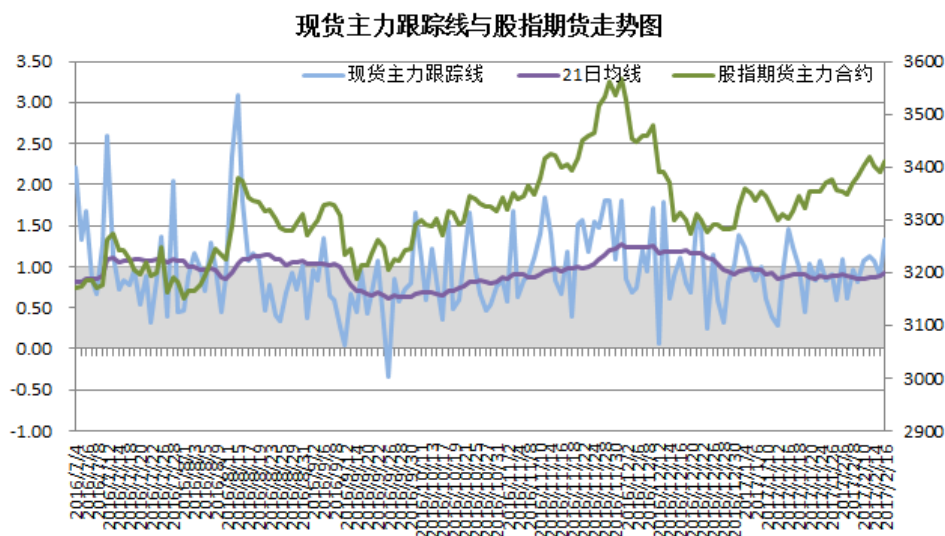
南华期货研究所宏观经济研究中心章睿哲

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 16 日现货主力跟踪值为 1.33，相比昨天的 0.89 有所上涨，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，全天宽幅震荡上涨。板块方面，矿物制品、日用化工、煤炭、证券、有色板块涨幅居前，传媒娱乐、软件服务、文教休闲、保险、酿酒等板块跌幅居前；
- 2) 今日股指期货相对昨日结算价略微低开后，全天宽幅震荡上涨。今日沪深 300 指数大幅上涨，预计短期回调结束，继续上冲，建议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 = \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

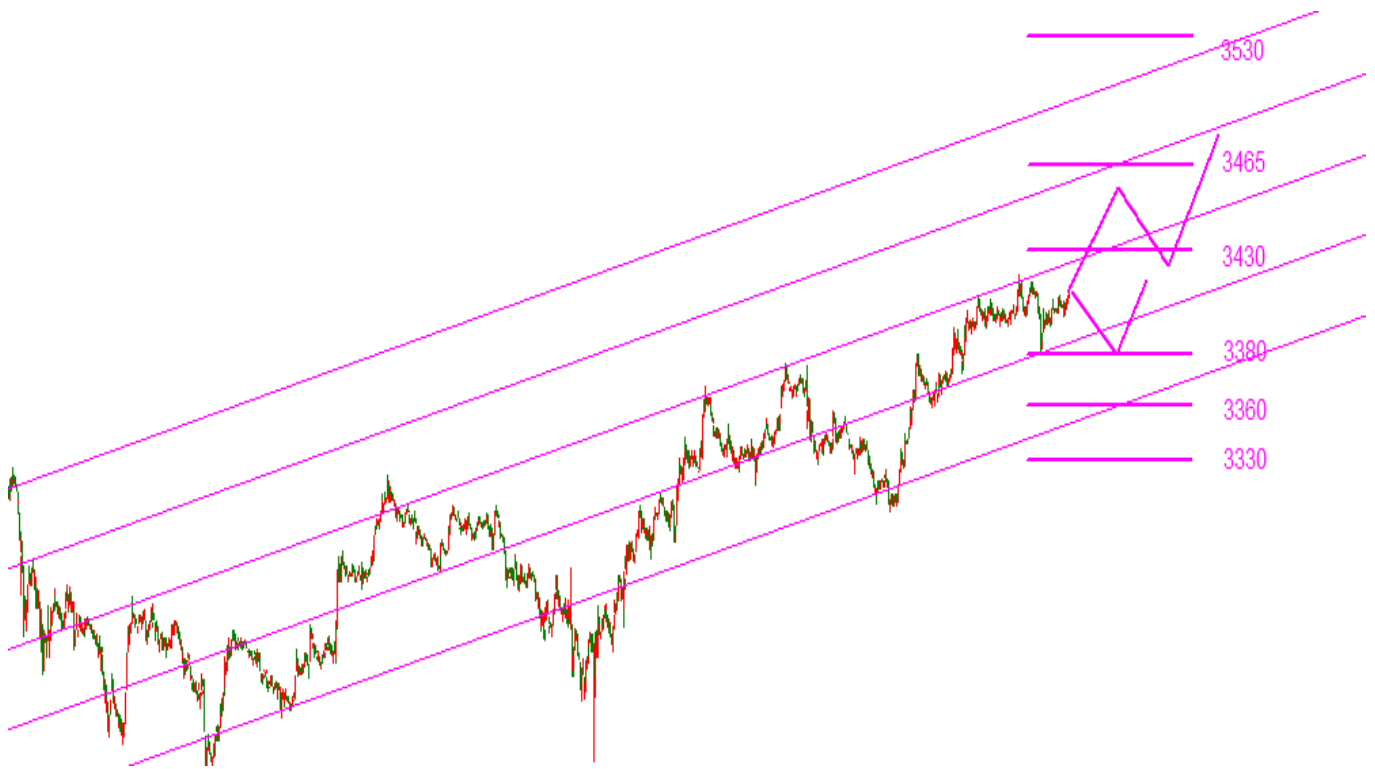
股指主力合约走势推演以 5 分钟 K 线为基础，推演 1-3 日内的短线走势，给出可能会出现转折的高低点位置，为日内短线或者短期波段交易者提供参考。

股指 1703 合约，周四震荡走高，后市可能将会继续上涨，周五如果上涨，3430 点继续产生压力，会开始回调，但如果突破 3430 点，将会再有一段上涨行情，3465 点有震荡，但之后还会继续上涨，上方 3530 点会有较大回调。

如果周五下跌，3380 点有支撑，会继续上涨，但如果跌破，将会有一段下跌行情，3360 点会有支撑，再继续反弹，如果继续下跌，3360 点将会有极强支撑，会开始大幅反弹。

下一转折点在 2 月 17 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。**周五（2月17日）IF1703合约**交易策略：

- **多头策略**

- 1) 目前持有的多单跌破 3410 点止损，3430 止盈。
- 2) 突破 3430 点，买入，3420 点止损，3465 点止盈。

- **空头策略**

- 1) 目前持有的空单突破 3417 点止损，3410 点止盈。
- 2) 跌破 3410 点，卖出，3415 止损，3390 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 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

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