

期市博览 股指期货

广州期货研究所

叶倩宁 F3022667

郭子然 F3041437

2018-3



成长股爆发，创业板周暴涨逾 10%，IC 主力大涨逾 7%

一周行情

现指方面，受贸易战紧张局面缓和及近期政策刺激影响，本周 A 股市场总体小幅反弹，内部出现较大分化，其中沪综指周微涨 0.51% 至 3168.90，月线收阴。深成指周涨 4.11% 至 10868.65，月线收小阳。创业板指数周大涨 10.11% 至 1900.48，月线收阳。沪深 300 指数周微跌 0.16% 至 3898.50，月线收阴，上证 50 周跌 0.98% 至 2712.40，月线长阴。中证 500 指数周大涨 7.34% 至 6101.0，月线大阳。期指方面，IF1804 周涨 2.20% 至 3884.2，贴水收窄至 14.3，成交增、持仓减。IH1804 周跌 0.98% 至 2712.4，成交增、持仓减。IC1804 周大涨 7.34% 至 6101.0，成交增、持仓减。总体看，本周 A 股市场出现较大分化，在政策及消息面持续支撑下，中小盘股再次出现大幅上涨。

逻辑看，一是，贸易战紧张局面相对缓和，市场在经历较大回调后有向上修复的动力。二是，本周末监管层发布独角兽企业回归 A 股发行 CDR 办法和创新企业 IPO 办法，为科技巨头回归 A 股打开通道，短期利好科技股。三是，政策不断向高技术制造业倾斜，本周落地的增值税减税方案，主要集中在制造业，其中汽车、计算机、通信及其他设备制造业减税幅度更大，本周五公布集成电路生产企业有关企业所得税减免方案，利好计算机、通信、电子行业个股。后市看，贸易战的影响仍未消除，短期内市场仍然受外围因素影响波动率增加，随着 A 股市场进入主板年报及中小创一季报披露高峰期，国内市场的关注点将转向上市公司的业绩增长情况，中小创业绩是否能兑现市场的预期是关键，如果一季报中小创业绩出现改善可能中小盘股将进入牛市，总体看，后市仍然维持区间震荡。策略看，继续关注计算机、通信、电子相关行业龙头表现，从估值角度看，经过近期较大幅度回调，银行及非银金融已回调至 2017 年 10 月附近水平，券商板块更处于历史底部，对标国外银行股，国内银行股不管 PB、ROE 等指标均全面占优，CDR 加速落地将提升龙头券商的盈利水平，随着纳入 MSCI 时间临近，海外资金将更偏好金融股，建议关注回调到位的金融蓝筹。

期指方面，IC 本周大幅领涨三大期指。后市看，在政策面利好下，近期 IC 的表现将维持强势。策略看，继续尝试多 IC 空 IH、IF 对冲套利。

投资策略

期限	建议
短期	2018 年一季度“春季躁动”行情开启，连续上涨但成交萎缩使市场存在回调风险。
中期	结构性交易的博弈机会，投资驱动+结构改革稳步推进，MSCI 基金入市逐步开始，市场热点轮动较快，需把握操作时点。
长期	中长期来看，经济仍是 L 型走势，但企业盈利持续改善，两市将呈平台向上趋势。

目录

一、一周经济数据.....	4
二、一周要闻回顾.....	5
三、宏观经济数据分析.....	6
1、制造业及非制造业采购经理人指数 (PMI)	6
2、全国居民消费价格(CPI)及工业品出厂价格指数 (PPI)	8
3、规模以上工业增加值.....	9
4、固定资产投资完成额.....	10
5、房地产开发与销售.....	11
6、社会消费品零售总额.....	11
7、进出口与外贸收支.....	12
四、股指期货.....	14
1、三大期指情况.....	14
2、股指情况.....	14
3、资金流向情况.....	14
3.1 证券市场资金流向.....	14
3.3 沪港通资金流向.....	15
4、资金流动性.....	16
4.1 公开市场操作.....	16
4.2 上海银行间拆借利率 (Shibor)	16
4.3 融资融券余额.....	16
5、证券发行与限售股解禁.....	17
6、一周申万 28 行业情况.....	18
五、总结与风险提示.....	19

一、一周经济数据

图表 1：一周经济数据

数据	评析
CPI、PPI	中国 12 月 CPI 同比 1.8%，低于预期 1.9%，略高于前值 1.7%。这也是 CPI 连续 11 个月低于 2%。PPI 同比 4.9%，创下 2016 年 11 月以来新低，高于预期 4.8%，低于前值 5.8%。从全年来看，2017 年通胀涨幅较上年回落，食品价格更是自 2003 年以来首次出现下降，PPI 则结束了连续 5 年的下降态势。
PMI	2018 年 3 月份，制造业 PMI 为 51.5%，高于上月 1.2 个百分点，升至一季度高点，制造业扩张提速，呈现稳中有升态势。
工业增加值	11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 10 月份回落 0.1 个百分点。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.48%。1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.6%。
货币	中国 12 月 M2 货币供应同比 8.2%，预期 9.2%，前值 9.1%，继 11 月金融数据全面反弹后，12 月金融数据全面回落。12 月社会融资规模 11400 亿，预期 15000 亿，前值由 16000 亿修正为 15982 亿。12 月新增人民币贷款 5844 亿，预期 10000 亿，前值 11200 亿。
工业企业利润	2017 年 1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 68750.1 亿元，同比增长 21.9%，增速比 1-10 月份放缓 1.4 个百分点。
固定资产投资	1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）575057 亿元，同比增长 7.2%，增速比 1-10 月份回落 0.1 个百分点。从环比速度看，11 月份比 10 月份增长 0.53%。
房地产开发投资	1-11 月份，全国房地产开发投资 100387 亿元，同比名义增长 7.5%，增速比 1-10 月份回落 0.3 个百分点。其中，住宅投资 68670 亿元，增长 9.7%，增速回落 0.2 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 68.4%。
社会消费品零售	11 月份，社会消费品零售总额 34108 亿元，同比名义增长 10.2%（扣除价格因素实际增长 8.8%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额 15779 亿元，增长 7.8%。
财政	11 月份，全国一般公共预算收入 11385 亿元，同比下降 1.4%。其中，中央一般公共预算收入 5750 亿元，同比增长 1.1%；地方一般公共预算本级收入 5635 亿元，同比下降 3.8%。全国一般公共预算收入中的税收收入 8779 亿元，同比增长 2.6%；非税收入 2606 亿元，同比下降 12.9%。当月收入增幅回落，主要是非税收入、耕地占用税、城镇土地使用税等下降较多。

二、一周要闻回顾

【3月中下旬以来多地房地产调控加码 限购、摇号等措施接连出台】

3月中下旬以来，杭州、西安、武汉等全国多个城市频频加码楼市调控政策，接连出台限购、摇号、保刚需、防止捂盘惜售等政策。海南成为针对外地人限购最严厉的省份。有专家表示，一二手房价差缩小才能扭转新房供不应求局面。

【国有金融企业不得违规向地方政府融资】

财政部近日发布通知，要求国有金融企业严格落实预算法和《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》，除购买地方政府债券外，不得直接或通过地方国有企事业单位等间接渠道，为地方政府及其部门提供任何形式的融资，不得违规新增地方政府融资平台公司贷款。

【商务部：着力推进外资促进行动计划 高质量建设自贸试验区】

2018年全国外资工作会议在京召开，商务部部长钟山作书面讲话。会议要求，2018年和今后一个时期，要着力推进外资促进行动计划，高质量建设自贸试验区，实施开发区创新提升工程，拓展外资并购，改善营商环境，打造西部开放新增长极，努力扩大利用外资规模、提高利用外资质量，巩固经贸大国地位，推进经贸强国建设，推动商务事业在新时代新征程中走在前列，为实现“两个一百年”奋斗目标作出新贡献。

【709公司预告一季度业绩 187家增幅翻倍】

截至4月1日，共有709家上市公司公布2018年一季度业绩预告，其中390家预增、115家预降、54家预盈、101家预亏。其中预增翻倍的公司有187家。预计一季度业绩增长率（净利润同比按公布区间折中计算）最高的公司有当代明诚、新研股份、北玻股份，净利润同比增幅分别为25035.35%、7559.00%、5094.28%。

【4月限售股解禁市值约2456亿元 较3月减少近500亿元】

数据显示，4月沪深两市限售股上市数量共计183.67亿股，以周五收盘价计算，市值约2456.86亿元，较3月数量有所增多，但市值却少了近500亿元。从全年月度数据来看，解禁规模属中等水平。统计显示，4月有三家上市公司解禁数量超10亿股，分别是永辉超市、中国电建和蓝光发展，此外还有昆百大A、京能电力、珍宝岛、际华集团等公司限售股上市数量超5亿股，康盛股份等40多家公司数量超1亿股。

【宁德时代4月4日“闯关” 有望成第三家在A股上市的新经济企业】

备受关注的宁德时代将于4月4日闯关。继富士康和药明康德后，宁德时代有望成为第三家在A股上市的新经济企业。如果宁德时代本周三能够顺利过会，那么自3月12日预披露更新到上会只用了24天，创造了A股市场IPO的新速度。2016年，宁德时代在动力电池方面的市场份额超过比亚迪，也成为唯一能比肩三星、松下全球领先的动力锂电池制造商。据官网显示，2017年，宁德时代动力锂电池出货量位居全球第一。

【12.64万亿！2月公募基金规模再次刷新历史新高】

中国基金业协会数据显示，截至2018年2月底公募基金资产合计12.64万亿元。从2月份情况看，助长整个公募基金规模的仍是货币基金，一个月规模增长了4268多亿。其他类型基金中，除了封闭式基金、债券基金规模上涨外，其他类型的基金规模都出现小幅下滑。

【证监会拟修改首次公开发行股票并上市管理办法】

证监会拟修改《首次公开发行股票并上市管理办法》。在第二十六条增加一款，修改为：“第二十六条发行人应当符合下列条件：（一）最近3个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币3000万元，净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据；（五）最近一期末不存在未弥补亏损。中国证监会根据《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》等规定认定的试点企业，可不适用前款第（一）项、第（五）项规定。”

【今年以来猪价持续下跌 目前已跌至8年最低】

今年以来，全国生猪市场犹如遭遇“滑铁卢”，价格持续下跌。根据机构测算，2017年猪肉价格对CPI的拖累超过0.2%。进入2018年，猪肉价格仍在下行，3月下旬全国瘦肉型猪出栏均价更是跌至2010年以来的最低点。

【我国将于5-6月开展专项大检查防范“地条钢”死灰复燃】

发改委产业协调司冶金建材处副处长水恒勇31日在“2018中国钢铁发展论坛”上表示，2018年5月至6月，钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议将牵头组织开展防范“地条钢”死灰复燃和已化解的过剩产能复产专项大检查。这是今后一个时期去产能工作的重点任务之一。水恒勇介绍，根据即将出台的“2018年钢铁化解过剩产能工作要点”，2018年，我国将再压减粗钢产能3000万吨左右，把处置“僵尸企业”作为去产能的重要抓手，杜绝平均摊派指标，不搞“一刀切”；多方开辟途径，进一步提高职工安置质量；积极推动企业债务和资产处置，力争取得进展；加快推进兼并重组、转型升级，钢铁供给质量进一步提高，产业结构和生产力布局进一步优化。

【广州市提高公积金贷款门槛 本地户籍需缴存至少一年】

根据日前印发的修订版《广州住房公积金个人购房贷款实施办法》，4月1日起，广州市开始提高公积金贷款申请门槛，本市户籍职工需连续足额缴存住房公积金至少一年，非本市户籍职工连续足额缴存住房公积金2年以上（含）。修订版实施办法再次明确，住房公积金贷款以职工的诚信记录作为重要审批依据，以欺骗手段提取本人住房公积金账户内存储余额的职工，全额退款5年后才可申请住房公积金贷款。

【百强房企一季度业绩同比增近三成 各梯队入榜门槛急剧上升】

数据显示，2018年第一季度，TOP100房企总体销售规模19526.6亿元，同比增长28.8%；3月单月的业绩规模较2月有较大幅的提升，环比增长40.5%。30%的增长率已经成为对规模有要求的房企今年的增长率门槛。另外，百强房企各梯队的销售金额入榜门槛提升显著，TOP3和TOP50门槛分别达到了1517.3亿元和99.1亿元，与去年同期相比，增幅分别达到38.3%和59.3%。

三、宏观经济数据分析

1、制造业及非制造业采购经理人指数（PMI）

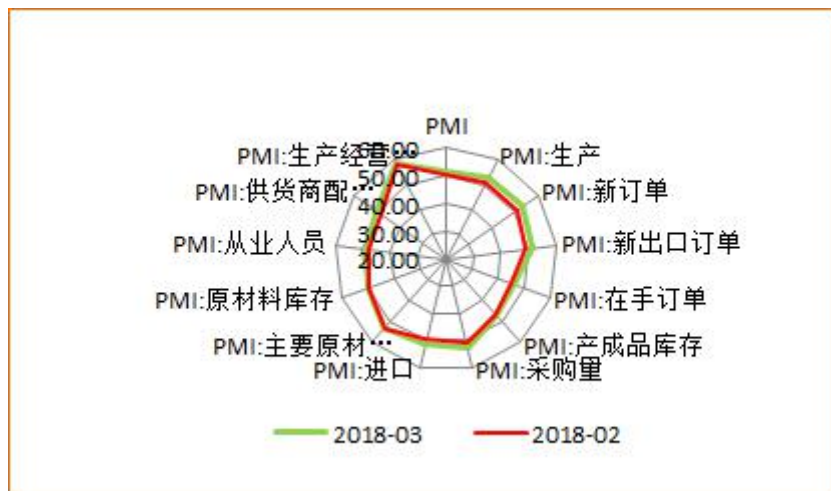
3月份，制造业PMI为51.5%，高于上月1.2个百分点，升至一季度高点，制造业扩

张提速，呈现稳中有升态势。本月主要特点：一是生产需求扩张，供需更趋活跃。随着春节后企业集中开工，生产经营活动加快，生产指数和新订单指数为 53.1%和 53.3%，分别比上月上升 2.4 和 2.3 个百分点，且新订单指数连续两个月高于生产指数，制造业增长的内生动力不断增强。二是外贸形势总体向好，进出口双双回升。新出口订单指数和进口指数分别比上月上升 2.3 和 1.5 个百分点，均为 51.3%，重回扩张区间，进出口活动更趋活跃。三是产业结构优化升级，供给质量继续提升。装备制造业、高技术制造业和消费品制造业 PMI 分别为 52.2%、53.2%和 53.1%，均高于制造业总体水平，表明随着供给侧结构性改革的不断深入，新动能培育加速推进，供给的质量进一步提升。四是企业采购力度加大，购进价格指数走稳。在市场需求回升的带动下，企业备料增加，采购量指数为 53.0%，高于上月 2.2 个百分点。同时，主要原材料购进价格指数为 53.4%，在连续两个月高位回落，本月环比持平。

图表 2：全球主要地区制造业 PMI 指数



图表 3：中国制造业 PMI 和非制造业 PMI 分项





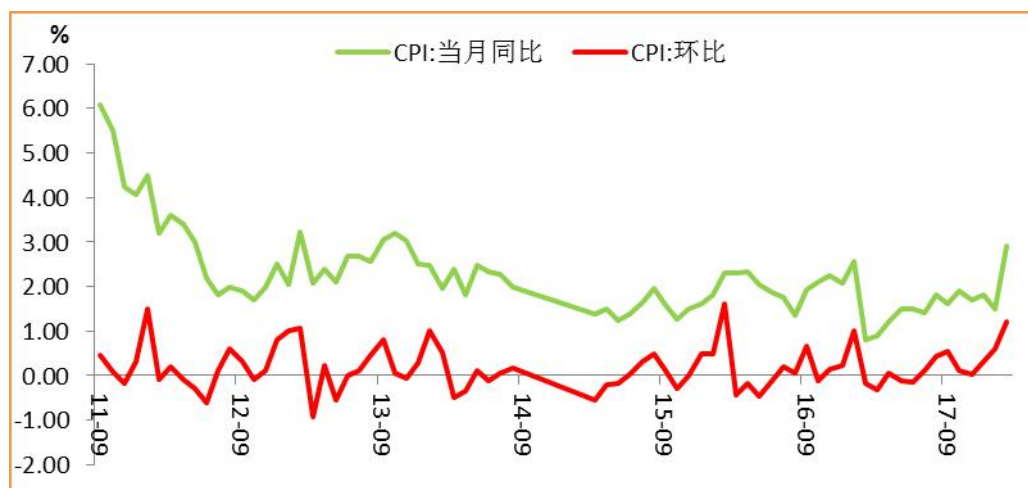
数据来源：WIND，广州期货研究所

2、全国居民消费价格(CPI)及工业品出厂价格指数（PPI）

2018年2月份，全国居民消费价格同比上涨2.9%。其中，城市上涨3.0%，农村上涨2.7%；食品价格上涨4.4%，非食品价格上涨2.5%；消费品价格上涨2.5%，服务价格上涨3.6%。1-2月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.2%。

2月份，全国居民消费价格环比上涨1.2%。其中，城市上涨1.3%，农村上涨1.1%；食品价格上涨4.4%，非食品价格上涨0.5%；消费品价格上涨1.4%，服务价格上涨1.0%。

图表 4：全国居民消费价格（CPI）同比/环比



数据来源：WIND，广州期货研究所

2018年2月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨3.7%，环比下降0.1%。工业生产者购进价格同比上涨4.4%，环比上涨0.1%。1-2月平均，工业生产者出厂价格同比上涨4.0%，工业生产者购进价格同比上涨4.8%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨4.8%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约3.60个百分点。其中，采掘工业价格上涨6.4%，原材料工业价格上涨5.9%，加工工业价格上涨4.2%。生活资料价格同比上涨0.3%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.08个百分点。其中，食品价格持平，衣着价格上涨0.5%，一般日用品价格上涨1.1%，耐用消费品价格下降0.1%。

图表 5：中国工业生产者出厂（PPI）同比/环比



数据来源：WIND，广州期货研究所

3、规模以上工业增加值

2018年1-2月，全国规模以上工业增加值同比实际增长7.2%，增速较上年12月加快1个百分点。工业生产的主要特点有：

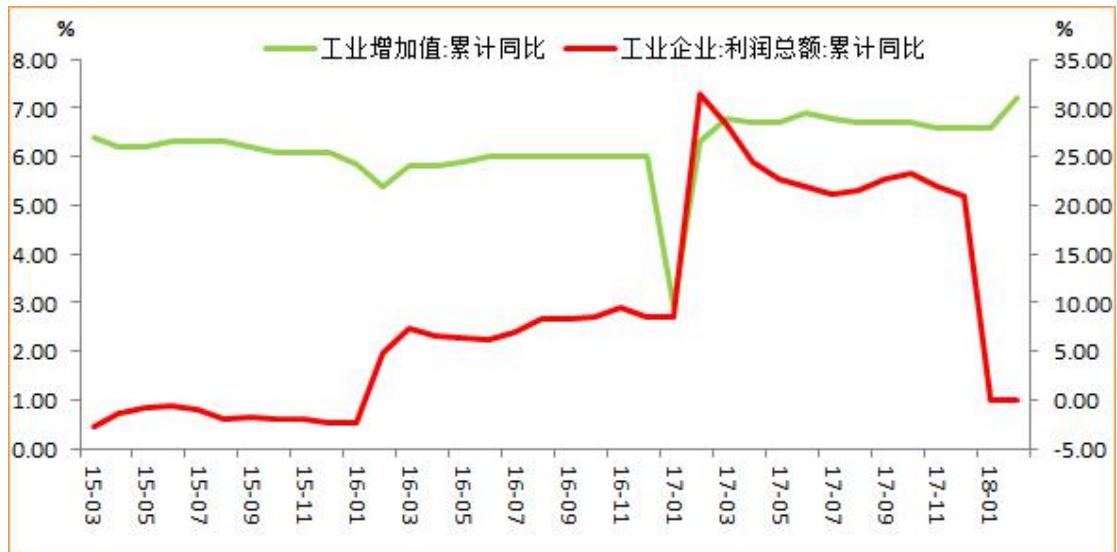
一是采矿业由负转正，制造业增速加快。1-2月，采矿业增加值同比增长1.6%，上年12月下降0.9个百分点；制造业增长7.0%，较上年12月加快0.5个百分点。

二是工业产品增长面扩大。1-2月，统计的574种主要工业产品中，产量同比增长的占63.8%，较上年12月提高8.7个百分点；较上年12月增速加快或降幅收窄的产品占60.5%，其中，卷烟、粗钢、水泥、彩色电视机等主要工业产品增速均有所上升。

三是新动能增长强劲，消费品行业明显加快。1-2月，高技术产业增加值同比增长11.9%，比工业增加值增速快4.7个百分点；消费品制造业增长8.4%，增速较上年12月加快2.6个百分点。

四是迎峰度冬居民供暖行业增长较快。1-2月，电力热力燃气及水生产和供应业增长13.3%，较上年12月加快5.1个百分点。其中，电力行业增长13.1%，加快5.9个百分点。

图表 6：规模以上工业增加值和工业企业利润



数据来源: WIND, 广州期货研究所

4、固定资产投资完成额

2018年1-2月份,全国完成固定资产投资(不含农户)44626亿元,同比增长7.9%,增速比去年全年加快0.7个百分点。1-2月份固定资产投资运行有以下特点:

一、第一产业投资大幅增长。乡村振兴战略和农业供给侧结构性改革大力推进,第一产业投资增速明显加快。1-2月份,第一产业投资同比增长27.8%,增速比去年全年和去年同期分别提高16和8.7个百分点,比全部投资高19.9个百分点。其中,农业投资增长22.9%,林业投资增长42.4%,畜牧业投资增长37.4%。

二、第二产业投资增速有所回落,但中高端制造业投资保持较快增长。1-2月份,第二产业投资同比增长2.4%,增速比去年全年回落0.8个百分点,其中,制造业投资增长4.3%,增速与去年同期持平,比去年全年回落0.5个百分点。制造业投资增速虽有所回落,但从内部结构看,中高端领域制造业投资呈现出较好的增长态势,其中,城市轨道交通制造业投资增长117%,工业机器人制造业投资增长81.8%,航空航天器设备制造业投资增长70.3%,通信设备制造业投资增长70.2%,工业自动控制系统装置投资增长33.8%。

三、第三产业投资增速加快。1-2月份,第三产业投资同比增长10.2%,增速比去年全年提高0.7个百分点。第三产业投资中,基础设施投资增长16.1%,增速虽比去年有所回落,但依旧保持良好的增长态势,其中,生态保护和环境治理业投资增长39.3%;道路运输业投资增长19.1%;公共设施管理业投资增长15.6%。社会事业领域投入持续加快,1-2月份投资增速高达28.3%,其中,教育投资增长25.8%,卫生和社会工作投资增长27.2%,文化、体育和娱乐业投资增长32.7%。1-2月份,房地产开发投资增长9.9%,增速比去年全年提高2.9个百分点。

四、民间投资增速回升。延续2017年民间投资整体回暖向好的态势,今年1-2月份民间投资同比增长8.1%,增速比去年全年和去年同期分别提高2.1和1.4个百分点,比全部投资高0.2个百分点。民间投资中,第一产业投资增长24.4%,增速比去年全年和去年同期分别提高11.1和5.5个百分点;第二产业投资增长

4%，增速分别提高 0.2 和 1.1 个百分点；第三产业投资增长 10.4%，增速分别提高 2.7 和 1 个百分点。

图表 7： 固定资产投资和房地产累计同比



数据来源：WIND，广州期货研究所

5、房地产开发与销售

2018 年 1-2 月份，全国房地产开发投资 10831 亿元，同比名义增长 9.9%，增速比去年全年提高 2.9 个百分点。其中，住宅投资 7379 亿元，增长 12.3%，增速提高 2.9 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 68.1%。

图表 8： 房地产开发与销售累计同比



数据来源：WIND，广州期货研究所

6、社会消费品零售总额

一、消费品市场较为活跃，社会消费品零售总额增速比上年同期有所加快。从同比看，1-2 月份，社会消费品零售总额 61082 亿元，同比增长 9.7%，增速比上年同期加快 0.2 个百分点。从环比看，剔除季节因素，1 月、2 月分别增长 0.59% 和 0.76%。

二、网上零售蓬勃发展，增速继续加快。1-2 月份，全国网上零售额 12271 亿元，同比增长 37.3%，比上年同期提高 5.4 个百分点。其中，实物商品零售额

9073 亿元，增长 35.6%，比社会消费品零售总额增速高 25.9 个百分点，比上年同期提高 10.1 个百分点。

三、消费结构加快转型，升级类商品零售快速增长。部分与消费升级相关商品继续保持较快增长。1-2 月份，限额以上单位化妆品、家用电器等商品同比分别增长 12.5% 和 9.2%，分别比上年同期加快 1.9 和 3.6 个百分点，通讯器材类商品同比增长 10.7%，保持两位数较快增长。

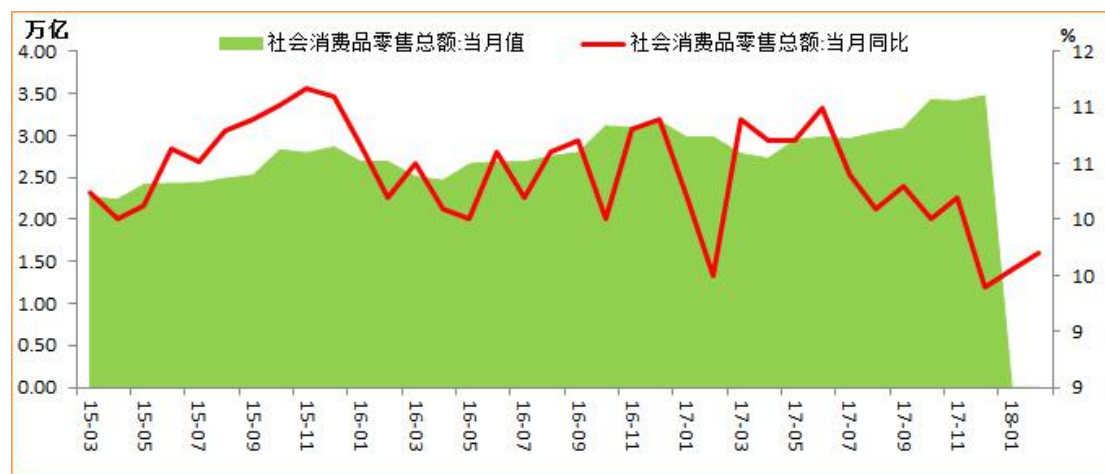
汽车类商品增速提高是社会消费品零售总额增速加快的主要因素。受上年同期基数较低等因素影响，1-2 月份，限额以上单位汽车类商品增速明显回升，同比增长 9.7%，拉高社会消费品零售总额增速约 1.1 个百分点。

基本生活类商品继续平稳增长。1-2 月份，限额以上单位服装鞋帽、针、纺织品类，日用品类商品同比分别增长 7.7% 和 10.1%，分别比上年同期加快 1.6 和 0.9 个百分点，粮油食品类增长 9.7%，与上年同期持平。

受上年同期增速较高等因素影响，文化类商品和部分居住类商品增速有所回落。1-2 月份，限额以上单位文化办公、书报杂志类商品零售额同比下降；家具和建筑及装潢材料类商品同比增速分别比上年同期回落 3.3 和 6.1 个百分点。

四、旅游市场持续增长，电影票房再创新高。随着旅游产品多样性不断提高和旅游市场环境日趋改善，假日旅游市场持续增长。据国家旅游局数据中心综合测算，今年春节全国共接待游客超过 3.8 亿人次，同比增长 12.1%，实现旅游收入 4750 亿元，同比增长 12.6%。在休闲娱乐消费方面，据国家新闻出版广电总局电影局统计，2018 年春节期间，全国电影票房超过 56 亿元，观影人次为 1.43 亿，同比增速均超过 60%。

图表 9：社会消费品零售总额及同比



数据来源：WIND，广州期货研究所

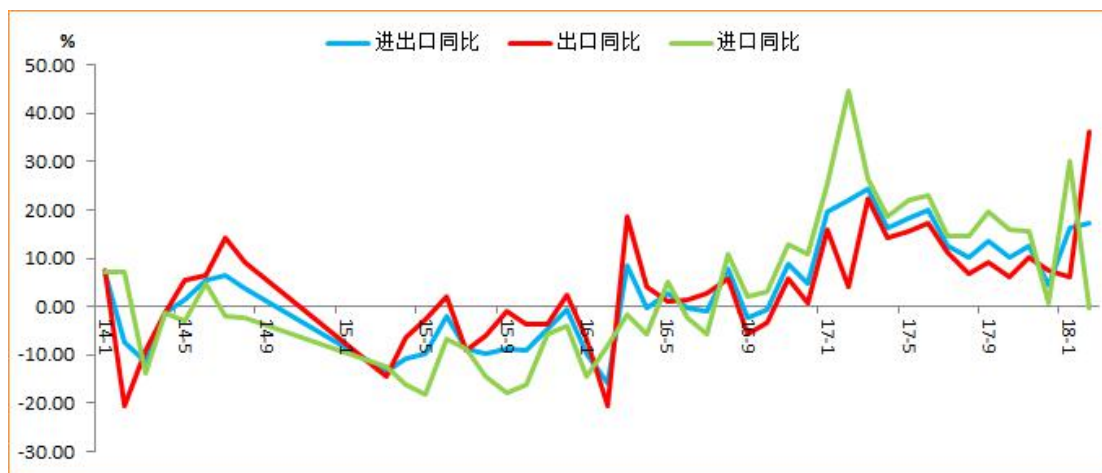
7、进出口与外贸收支

据海关总署数据，中国 12 月进口同比(按美元计) 4.5%，预期 15.1%，前值 17.7%。中国 12 月出口同比(按美元计) 10.9%，预期 10.8%，前值 12.3%。中国 12 月贸易帐(按美元计) 546.85 亿，预期 370 亿，前值 402.1 亿。

以人民币计价，中国 12 月进口同比(按人民币计) 0.9%，预期 11.8%，前值 15.6%。中国 12 月出口同比(按人民币计) 7.4%，预期 6.7%，前值 10.3%。中国

12月贸易帐(按人民币计) 3619.8 亿，预期 2352 亿，前值 2636 亿。

图表 10：中国进出口金额同比



数据来源：WIND，广州期货研究所

四、股指期货

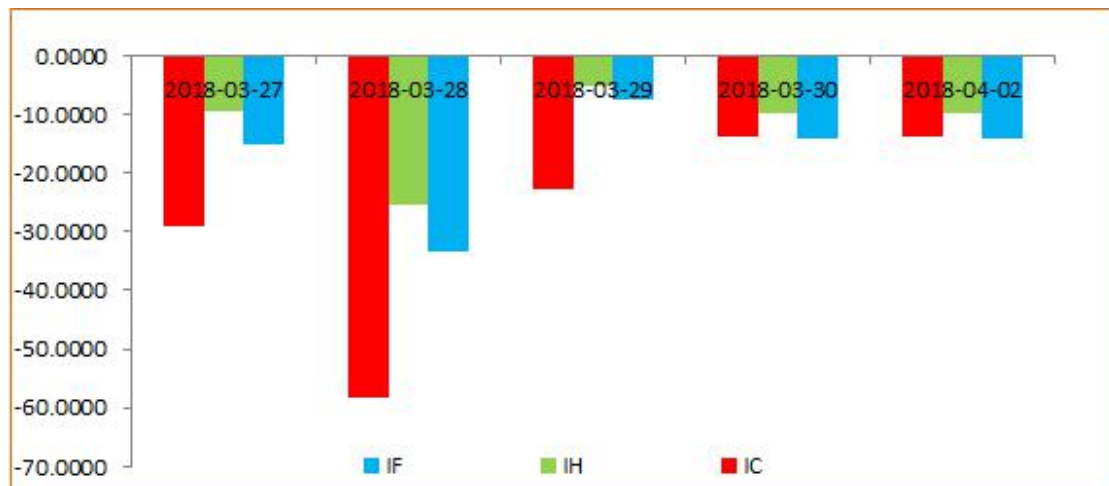
1、三大期指情况

图表 11：三大期指本周合约情况

期指主力	周涨跌 (%)	收盘价	周成交量 (万手)	持仓量 (万手)
IF 当月	2.2	4082	9.95	2.82
IH 当月	-0.98	2712.4	7.83	1.79
IC 当月	7.34	6101	6.04	2.01

数据来源：WIND，广州期货研究所

图表 12：最近 5 日三大期指当月合约升贴水（期-现）



数据来源：WIND，广州期货研究所

2、股指情况

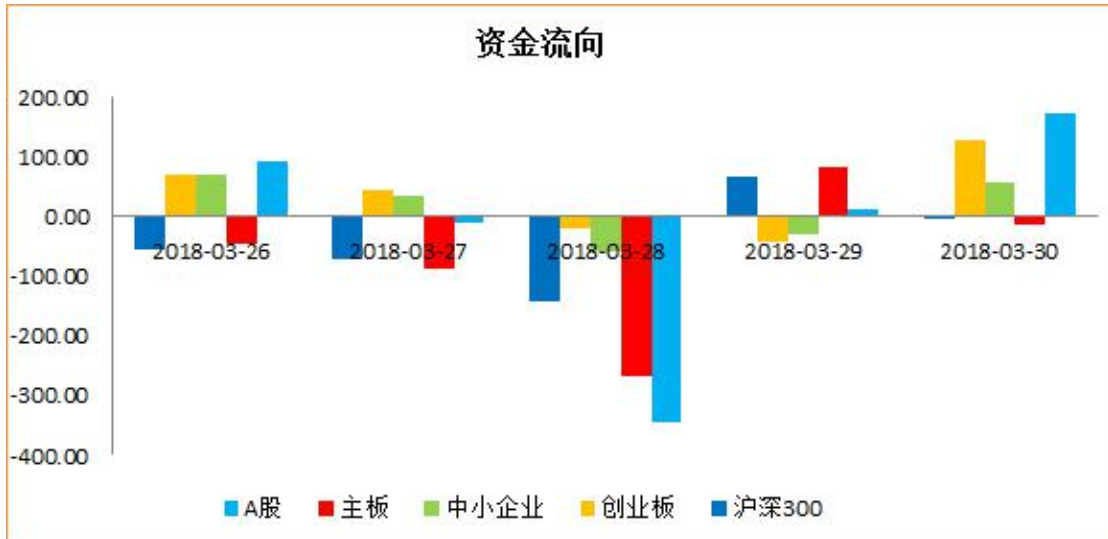
本周三大期指主力走势剧烈分化，IC 大涨 7.34%，IF 也收涨 2.2%，IH 则独自下挫近 1%。成交量方面，三大期指主力合约上周成交量均较大幅度增加；持仓量方面，IH、IF、IC 均有较大幅度加仓；升贴水方面，本周三大期指同时小幅走强，其中 IC 贴水幅度缩窄最大。

3、资金流向情况

3.1 证券市场资金流向

截至 3 月 30 日，本周 A 股市场的累计资金净流出 78.54 亿元；其中主板净流出额为 331.77 亿元，沪深 300 出现净流出 207.33 亿元，中小板净流入 74.31 亿元，创业板净流入 178.92 亿元，总体较上周净流出大幅减少。

图表 13：最近 5 日市场资金流向

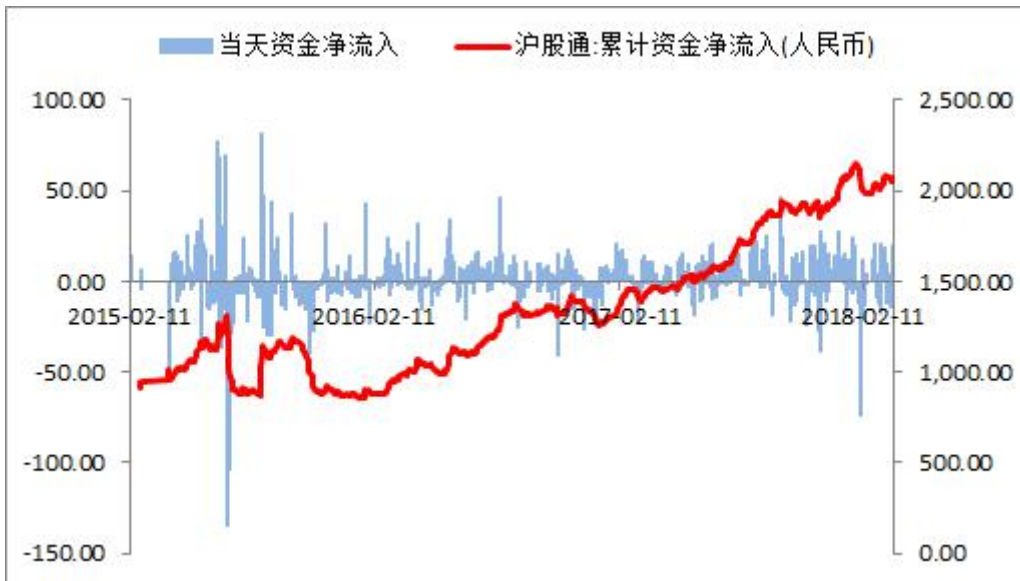


数据来源: WIND, 广州期货研究所

3.3 陆股通资金流向

截至3月30日, 沪股通累计资金净流入2101.79亿元, 较上周五增加31.3亿元; 深股通累计资金净流入1795.27亿元, 较上周五增加9.6654亿元, 净流入速度基本持平。

图表 14: 沪股通资金净流入



数据来源: WIND, 广州期货研究所

图表 15: 深股通资金净流入



数据来源：WIND，广州期货研究所

4、资金流动性

4.1 公开市场操作

央行本周中止公开市场操作，净回笼资金 1600 亿元。

图表 16：截至 1 月 12 日最近五个交易日公开市场操作统计

日期	7 天逆回购 投放(亿元)	14 天逆回购 投放(亿元)	28 天逆回购 投放(亿元)	逆回购到期 (亿元)	资金净投放额(亿 元)
2018-2-26	0	0	700	0	-700
2018-2-27	0	0	100	0	-100
2018-2-28	0	0	100	0	-100
2018-3-1	0	0	400	0	-400
2018-3-2	0	0	300	0	-300
合计	0	0	1600	0	-1600

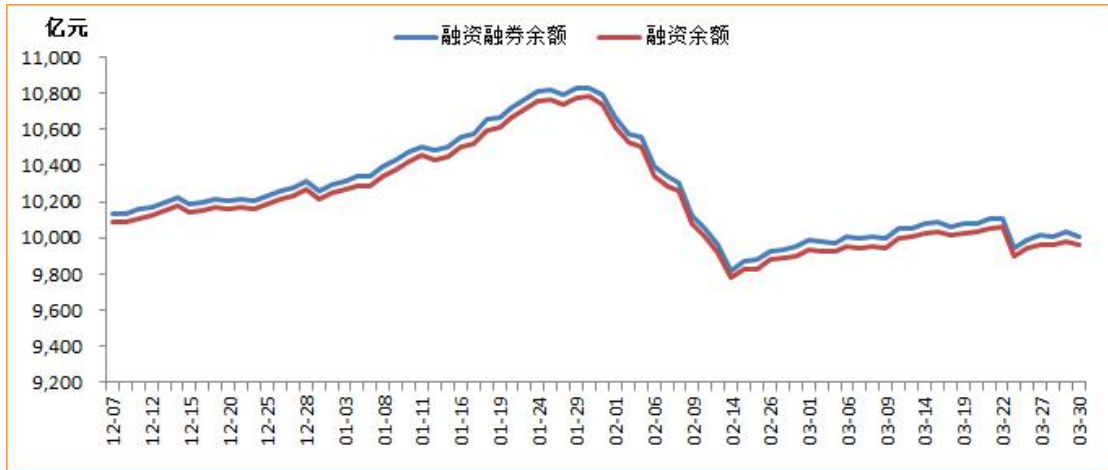
4.2 上海银行间拆借利率 (Shibor)

截至 4 月 2 日，SHIBOR 隔夜利率为 2.622%、7 天利率为 2.883%、14 天利率为 3.8465%，一个月利率为 4.1879%，3 个月利率 4.4052%，6 个月利率 4.5309%，9 个月利率 4.5623%，1 年期利率 4.625%，本周短端利率大幅上行，长端利率大幅下行。

4.3 融资融券余额

截至 3 月 30 日，A 股融资融券余额为 10010 亿元，周环比增加 65.19 亿元。

图表 17：融资融券余额

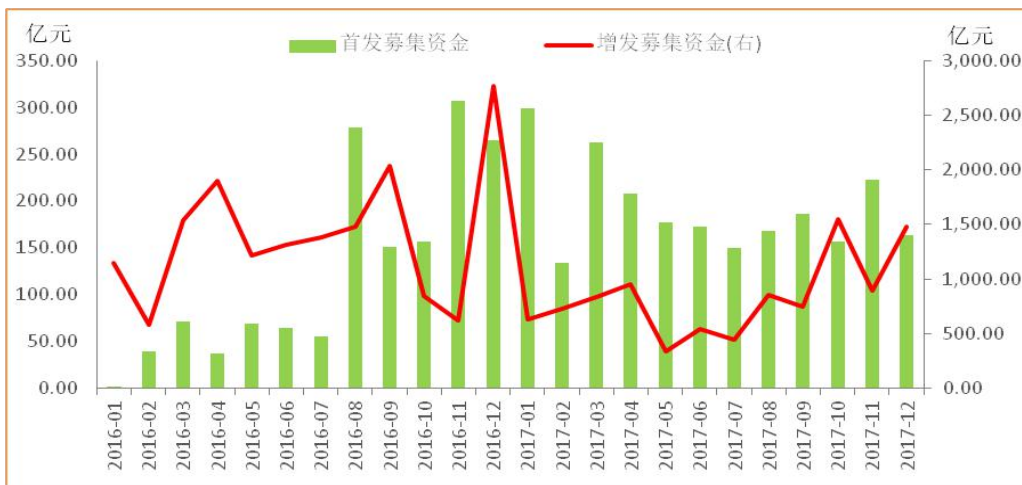


数据来源：WIND，广州期货研究所

5、证券发行与限售股解禁

2017年12月首发募集资金共计136.3亿元，当月IPO规模较11月小幅减少；增发募集资金1483.6亿元，其规模环比11月增加39.6%。

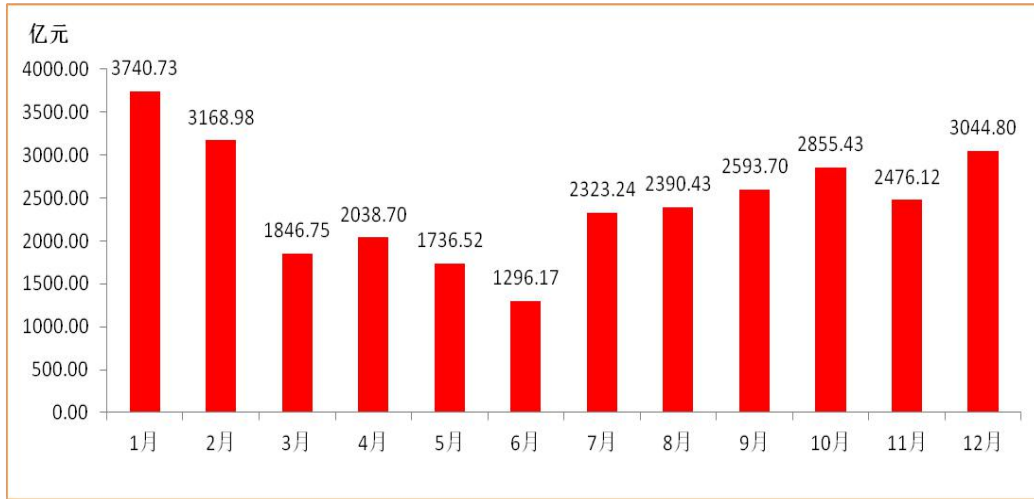
图表 18：每月股权融资规模



数据来源：WIND，广州期货研究所

2017年12月两市解禁总市值为3044.8亿元，环比11月增18.7%。进入2018年1月，限售解禁迎来高峰，但对市场影响有限。

图表 19：每月限售股解禁金额



数据来源：Wind，广州期货研究所

6、一周申万 28 行业情况

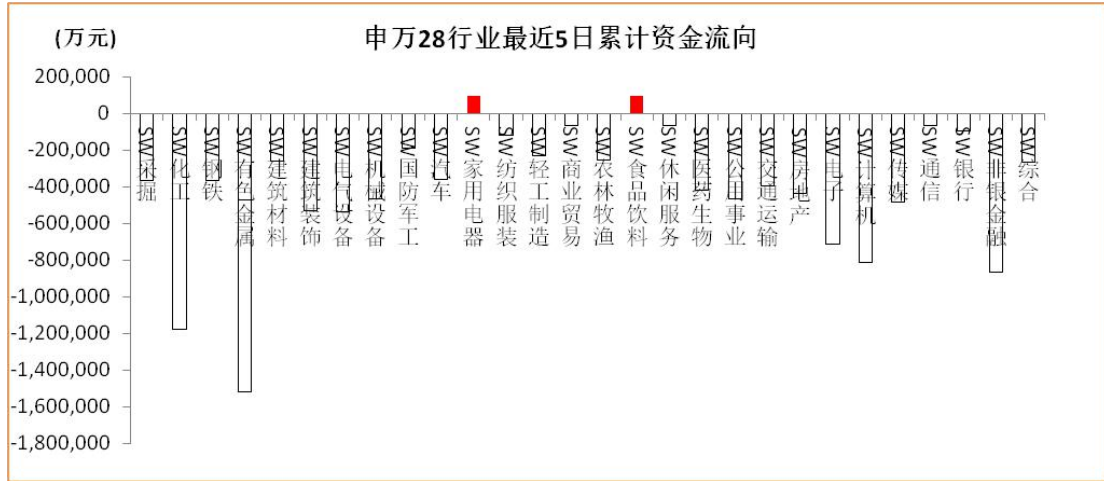
截至 3 月 30 日，本周申万 28 个行业涨多跌少，其中计算机、国防军工、通信领涨大盘，涨幅分别为 13.8536%、9.0727%、9.0486%、，银行、非银金融领跌大盘，跌幅分别为 1.91%、1.83%。

图表 20：申万 28 行业周涨跌幅



数据来源：WIND，广州期货研究所

图表 21：申万 28 行业最近 5 日累计资金流向



数据来源：WIND，广州期货研究所

五、风险提示

图表 23：风险提示

事件	详细
外围	预计美联储 2018 年将加息 4 次并缩表，欧洲央行决定 2018 年起削减 QE 【谨防国外市场黑天鹅】
金融监管	金融监管持续加码 【央行坚持稳健中性的货币政策，流动性将易紧难松，可能引发的供求压力和边际收紧】
利率	利率的快速上行造成的资产贬值 【金融去杠杆推高资金成本】

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师,致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告,通过对市场进行深度挖掘,提示投资机会和市场风险,完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品;我们推崇**产业链**的研究;我们看重**数量分析法**;我们提倡**独立性**,鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势,以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心,大力推进市场化和标准化运作,逐步完善研究产品体系,打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念: **研究创造价值, 深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址: 广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的**准确性和完整性**不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的**客观、公正**, 但文中的**观点、结论和建议**仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。