

# 期市博览 股指期货

广州期货研究所

叶倩宁 F3022667

郭子然 F3041437

2018-4-27



## 沪指本周微幅收涨，短期进入区间震荡

### 一周行情

现指市场方面，本周大盘继续受外围因素及监管政策影响，走势震荡，其中沪综指勉强微涨 0.35% 至 3082.23，深成指继续下跌，周跌 0.81% 至 10324.47，创业板指数暂时止跌，周涨 1.28% 至 1805.6，沪深 300 指数周跌 0.11% 至 3756.88，上证 50 指数周涨 0.23% 至 2653.54。中证 500 指数周跌 0.34% 至 5860.98。期指方面，IF1805 周微涨 0.38% 至 3746.0，贴水 10.88。IH1805 周涨 0.69% 至 2654.0，微幅升水 0.06。IC1805 周微涨 0.38% 至 5852.2，贴水 7.78，期指走势暂时止跌，IH、IF 出现鼎立护盘迹象，但无量弱势特征明显。

逻辑看，一是，2017 年报及 2018 年一季报已全部披露，权重股增速如期放缓，成长股增速出现改善。二是，资管新规靴子落地，利空出尽及过渡时间延长对市场形成一定利好。三是，5 月 3 日-4 日美国将派出代表团与中国就贸易战问题协商，不管谈判结果如何，届时市场将承受一定波动。四是，经济数据仍保持韧性，降低市场对经济下滑的偏悲观预期。后市看，经济基本面多空交织，短期贸易战等仍是扰动市场的主要因素，中长期看终将回归基本面，北上资金出现加速流入，但对 A 股市场的总体增量有限，关注 A 股“入摩”的炒作时间节点。策略看，逢低吸纳医药生物、通信、计算机等板块成长股龙头；适当关注回调到低估值的金融蓝筹。

在现指初步企稳影响下，期指市场尾随而动，其中 IH、IF、IC 均有止跌。后市看，大盘短期将进入区间震荡，中美就贸易战的协商不管结果与否，我们偏向于均利空成长板块。策略看，IC 多单离场，IH、IF 可择时逢低建仓。

### 投资策略

期限	建议
短期	贸易战、地缘政治等外围扰动因素影响 A 股风险偏好，在“去杠杆”背景下，资金面偏紧，大盘将大概率进入窄幅震荡区间。
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	中长期市场终将回归基本面，在经济有下行压力，高技术行业受技改需求上升，国家政策扶持的情况下，创业板、中小板等龙头成长股将有更好表现。

## 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.....	7
1、制造业及非制造业采购经理人指数 (PMI) .....	7
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.....	10
4、固定资产投资完成额.....	11
5、房地产开发与销售.....	12
6、社会消费品零售总额.....	13
7、进出口与外贸收支.....	13
四、股指期货.....	15
1、三大期指情况.....	15
2、股指情况.....	15
3、资金流向情况.....	15
3.1 证券市场资金流向.....	15
3.3 沪港通资金流向.....	16
4、资金流动性.....	17
4.1 公开市场操作.....	17
4.2 上海银行间拆借利率 (Shibor) .....	17
4.3 融资融券余额.....	17
5、证券发行与限售股解禁.....	18
6、一周申万 28 行业情况.....	19
五、总结与风险提示.....	20

## 一、一周经济数据

图表 1：一周经济数据

数据	评析
CPI、PPI	2018年3月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据显示,CPI环比下降1.1%,同比上涨2.1%;PPI环比下降0.2%,同比上涨3.1%。对此,国家统计局城市司高级统计师绳国庆进行了解读。
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	2018年3月份,规模以上工业增加值同比实际增长6.0%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),比1-2月份回落1.2个百分点。从环比看,3月份,规模以上工业增加值比上月增长0.33%。一季度,规模以上工业增加值同比增长6.8%。
货币	2018年3月末,广义货币(M2)余额173.99万亿元,同比增长8.2%,狭义货币(M1)余额52.35万亿元,同比增长7.1%,流通中货币(M0)余额7.27万亿元,同比增长6%。一季度净投放现金2047亿元。具体数据如下:
工业企业利润	2018年1-2月份,全国规模以上工业企业实现利润总额9689亿元,同比增长16.1%
固定资产投资	2018年1-3月份,全国固定资产投资(不含农户)100763亿元,同比增长7.5%,增速比1-2月份回落0.4个百分点。从环比速度看,3月份固定资产投资(不含农户)增长0.57%。其中,民间固定资产投资62386亿元,同比增长8.9%。
房地产开发投资	2018年1-3月份,全国房地产开发投资21291亿元,同比名义增长10.4%,增速比1-2月份提高0.5个百分点。其中,住宅投资14705亿元,增长13.3%,增速提高1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为69.1%。
社会消费品零售	2018年1-3月份,社会消费品零售总额90275亿元,同比增长9.8%。其中,限额以上单位消费品零售额34941亿元,增长8.5%。
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

### 【四部委发布金融机构资管新规，过渡期延长至2020年底】

为规范金融机构资产管理业务，统一同类资产管理产品监管标准，有效防控金融风险，更好地服务实体经济，经国务院同意，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局日前联合印发了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。《意见》坚持防范风险与有序规范相结合，合理设置过渡期，将过渡期延长至2020年底，给予金融机构资产管理业务有序整改和转型时间，确保金融市场稳定运行。

点评：华泰证券在研报中提到，市场对前期征求意见稿已有较为充分的预期，同时正式稿部分调整和措辞有所缓和，尤其是过渡期大幅延长，这对资本市场的冲击或将边际减弱。资管新规靴子落地且好于预期，一方面或将提振市场情绪、提升市场风险偏好，另一方面也将支撑我们前期提出的“今年流动性将边际改善”这一判断，有望助力A股市场估值重塑行情的演绎。

### 【证监会正式发布《外商投资证券公司管理办法》】

4月28日深夜，中国证监会正式发布《外商投资证券公司管理办法》，明确允许外资控股合资证券公司，逐步放开合资证券公司业务范围，统一外资持有上市和非上市两类证券公司股权的比例，进一步完善境外股东条件。

同时，证监会也发布了证券公司设立审批、变更业务范围、变更持有5%以上股权的股东、变更实际控制人等行政许可服务指南更新版本，明确境内股东的实际控制人身份变更导致内资证券公司性质变更相关政策。

证监会新闻发言人透露，在《办法》征求意见过程中，欧洲及亚洲等地多家大型金融机构已向证监会了解、征询有关公司设立和股权变更情况，并多次表示正在积极准备相关材料，拟提交相关申请。证监会待收到他们的正式申请文件后，将据《办法》积极推进审核工作。

### 【沪港通、深港通额度5月1日起正式扩大，外资加快布局A股】

自5月1日起，沪港通、深港通每日额度将扩大四倍。这也意味着，沪股通、深股通每日额度将由130亿元调整为520亿元，港股通每日额度由105亿元调整为420亿元。星石投资合伙人、首席策略师刘可认为，内地、香港互联互通每日交易额度提升四倍，有助于扩大外资流入A股。近期，北上资金加快了A股布局的步伐。有统计显示，4月以来，通过互联互通机制从香港流入内地股票的净外资已超过370亿元人民币，是上月总数的三倍，并扭转了2月份的净流出状况。

点评：瑞银证券中国首席策略分析师高挺表示，互联互通额度的扩大将减轻国际资金对资本流动管制的担忧，特别是再过几周MSCI主要指数即将把A股纳入其中，在纳入比例为5%的情况下，将吸引185亿美元流入A股市场。

### 【习近平：要在芯片技术上取得重大突破】

习近平近日在湖北考察时强调，装备制造业的芯片，相当于人的心脏。心脏不强，体量再大也不算强。要加快在芯片技术上实现重大突破，勇攀世界半导体存储科技高峰。“两个一百

年”奋斗目标不是敲锣打鼓、轻轻松松就能实现的。机遇前所未有，挑战前所未有。每个人都要增强责任感、使命感，在各自岗位上为中华民族伟大复兴作出更大贡献。

**【同股不同权制度生效，香港恒生指数高开高走收涨 1.74%】**

4月24日，港交所正式公布经修订的《香港联合交易所有限公司证券上市规则》，新规将在4月30日生效，从4月30日起接受采用同股不同权架构的公司赴港IPO，允许未盈利的生物科技公司上市。

受此影响，周一(4月30日)香港恒生指数高开高走，随后震荡拉升，截止收盘，恒生指数涨1.74%，报30808.45点。盘面上，银行、保险、运输板块涨幅居前，比亚迪下跌5%，报55.15港元，招商银行涨近6%。

点评：光大证券分析认为，2018政策落地速度整体快于预期，政策大年确定利好港股中长期表现。操作策略，应重视即将发生的风格转换。板块轮动逻辑将从成长价值转向绝对价值(催化剂充足的强势板块除外)。建议在调整中分步左侧吸纳超跌金融蓝筹，重点关注中资保险、地产；主题性投资机会突出的医药板块的独立行情有望维持。

**【又见对外资金融机构业务放宽新举措，这些“红线”业务被放行了】**

继中国宣布放宽外资入股中国银行业、保险业机构的持股比例要求后，银行业和保险业对外开放又有新动作，这一次的新举措主要针对放宽相关业务限制。4月27日，银保监会发布公告称，要尽早推动以下各项开放措施落地，与此同时，为确保开放措施及早落地，银保监会正在加快完善相关法律法规和配套制度建设，近期即将推出一系列实质性举措。

点评：随着中国金融业对外开放的扩大，外资金融机构入华的兴趣渐浓。据银保监会透露，在持续完善法规制度建设的同时，银保监会将同步受理对接各项开放措施的准入申请。近期已有来自英国、日本、新加坡的商业银行以及来自法国、德国的保险机构表达了在上海等地新设机构或增持股权的意向，银保监会将根据既定的开放方案做好政策和准入辅导，推动一批项目适时落地。

**【证监会4月27日核发IPO批文，2家企业拟筹资不超过15亿元】**

4月27日，证监会按法定程序核准了以下企业的首发申请。上交所主板：南京证券股份有限公司；深交所创业板：深圳欣锐科技股份有限公司。上述企业及其承销商将分别与沪深交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。上述企业筹资总额不超过15亿元。

**【国务院办公厅发布促进“互联网+医疗健康”发展的意见】**

为深入贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，推进实施健康中国战略，提升医疗卫生现代化管理水平，优化资源配置，创新服务模式，提高服务效率，降低服务成本，满足人民群众日益增长的医疗卫生健康需求，根据《“健康中国2030”规划纲要》和《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》(国发〔2015〕40号)，经国务院同意，现就促进“互联网+医疗健康”发展提出多项意见。

点评：华金证券表示，互联网医疗，是互联网在医疗领域的新应用，弥补了我国稀有且分布不均的医疗资源与日益增长的医疗健康需求之间的巨大缺口，缩短传统诊疗程序，并大大减

少相关医疗成本，极大的改变了人们的生活方式。国家对于互联网医疗的态度也日渐明显。未来国家将大力推广“互联网+医疗健康”发展，行业即将迎来新机遇。

### 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）

2018年4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.4%，微低于上月0.1个百分点，制造业继续保持稳步增长的发展态势。

分企业规模看，大型企业PMI为52.0%，比上月回落0.4个百分点，保持在扩张区间；中、小型企业PMI为50.7%和50.3%，分别比上月上升0.3和0.2个百分点，持续位于景气区间。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为53.1%，与上月持平，仍位于临界点之上，表明制造业生产保持平稳扩张。

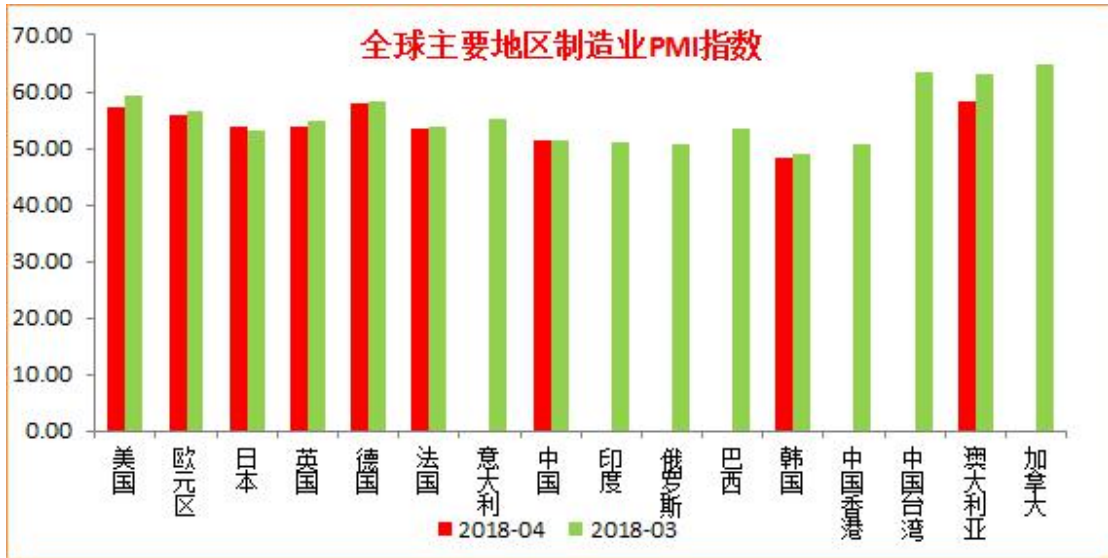
新订单指数为52.9%，虽比上月回落0.4个百分点，但仍高于临界点，表明制造业市场需求继续保持增长，增速有所放缓。

原材料库存指数为49.5%，比上月下降0.1个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。

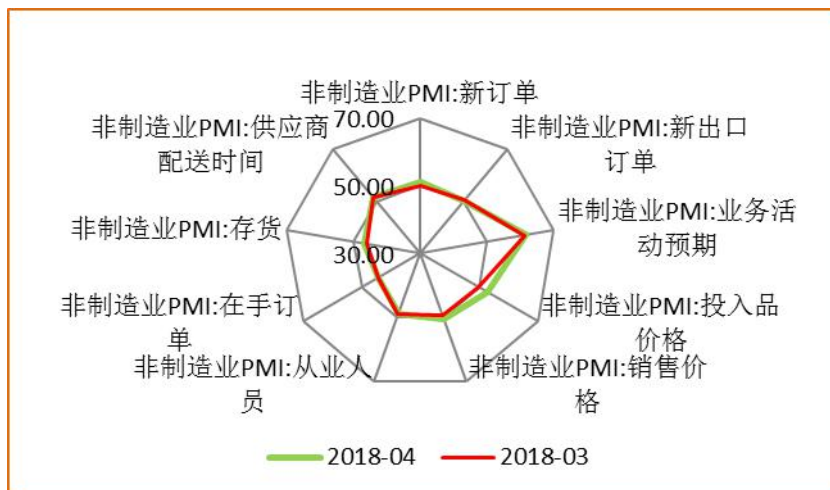
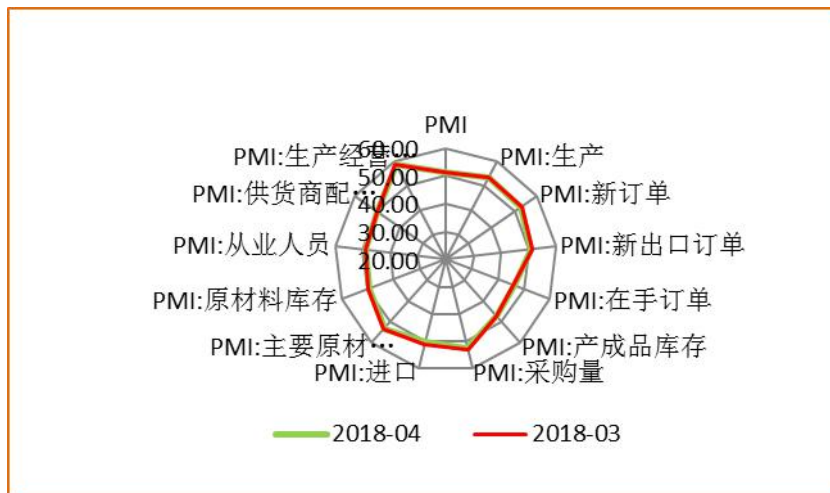
从业人员指数为49.0%，比上月微降0.1个百分点，位于临界点以下，表明制造业企业用工量有所回落。

供应商配送时间指数为50.2%，高于上月0.1个百分点，位于临界点之上，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。

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)

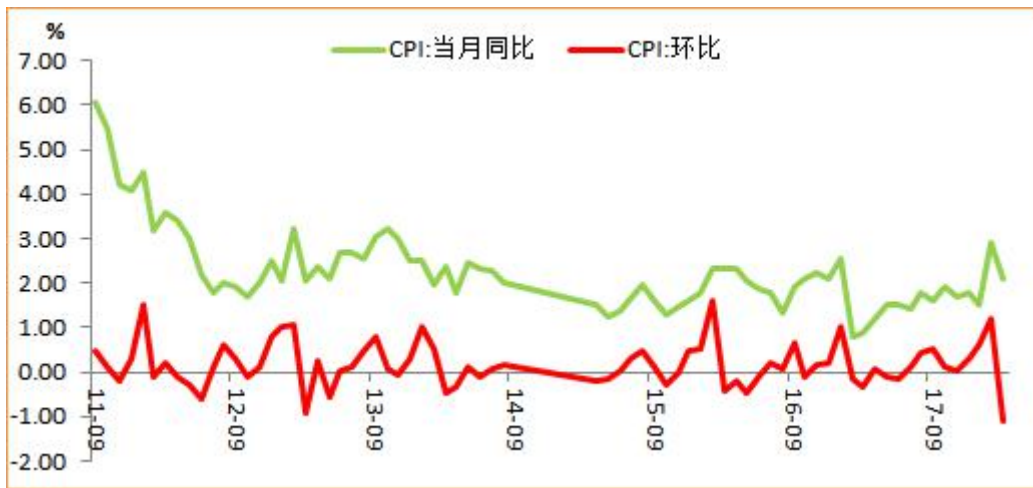
2018年3月份从环比看, CPI由上月上涨转为下降, 主要受“节日因素”消退影响。



一是食品价格节后回落较多，由上月上涨 4.4% 转为下降 4.2%，影响 CPI 下降约 0.86 个百分点。其中，鲜菜和鲜果价格分别下降 14.8% 和 2.4%；猪肉和水产品价格分别下降 8.4% 和 3.2%；鸡蛋价格下降 9.2%。上述五类生鲜食品合计影响 CPI 下降约 0.81 个百分点。二是节后集中出行减少，交通旅游价格大幅下降，飞机票、旅行社收费和长途汽车票价格分别下降 18.7%、11.7% 和 4.7%。三是受国内成品油调价影响，汽油、柴油价格分别下降 2.6% 和 2.9%。此外，服装换季，价格上涨 0.7%；节后租房需求增加，带动居住价格上涨 0.2%。

从同比看，CPI 涨幅比上月回落 0.8 个百分点。食品价格上涨 2.1%，涨幅比上月回落 2.3 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.41 个百分点。其中，鸡蛋、鲜菜和鲜果价格分别上涨 21.1%、8.8% 和 7.4%，合计影响 CPI 上涨约 0.43 个百分点。非食品价格上涨 2.1%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.65 个百分点。其中，医疗保健类价格上涨 5.7%，教育服务类价格上涨 2.7%，居住类价格上涨 2.2%。据测算，在 3 月份 2.1% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.3 个百分点，新涨价影响约为 0.8 个百分点。

图表 4：全国居民消费价格（CPI）同比/环比

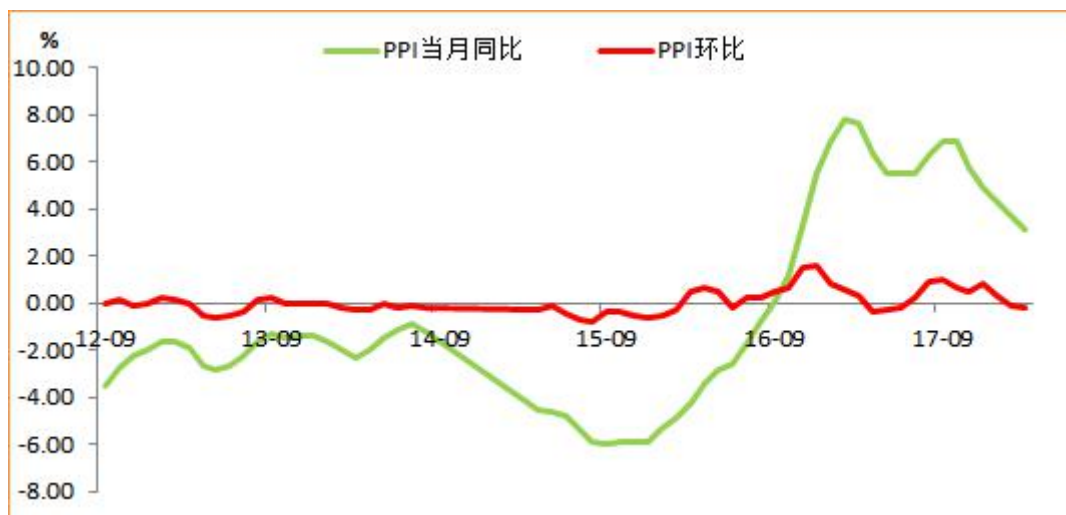


数据来源：WIND，广州期货研究所

2018 年 3 月份，从环比看，PPI 降幅比上月扩大 0.1 个百分点。生产资料价格下降 0.2%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；生活资料价格由上月的持平转为下降 0.2%。在主要行业中，降幅扩大的有燃气生产和供应业，下降 1.7%，比上月扩大 0.8 个百分点；化学原料和化学制品制造业，下降 0.4%，扩大 0.3 个百分点。由升转降的有石油和天然气开采业，下降 4.4%；石油煤炭及其他燃料加工业，下降 2.0%；汽车制造业，下降 0.2%。黑色金属冶炼和压延加工业由降转升，上涨 0.6%。造纸和纸制品业上涨 1.3%，涨幅扩大 1.2 个百分点。

从同比看，PPI 涨幅比上月回落 0.6 个百分点。生产资料价格上涨 4.1%，涨幅比上月回落 0.7 个百分点；生活资料价格上涨 0.2%，回落 0.1 个百分点。在主要行业中，涨幅回落的有非金属矿物制品业、黑色金属冶炼和压延加工业、石油煤炭及其他燃料加工业、石油和天然气开采业、有色金属冶炼和压延加工业、化学原料和化学制品制造业，合计影响 PPI 同比涨幅回落约 0.43 个百分点。涨幅扩大的有造纸和纸制品业，上涨 9.2%，扩大 1.4 个百分点；煤炭开采和洗选业，上涨 5.8%，扩大 0.9 个百分点。据测算，在 3 月份 3.1% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 3.1 个百分点，新涨价影响为 0。

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3月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比1-2月份回落1.2个百分点。从环比看，3月份，规模以上工业增加值比上月增长0.33%。一季度，规模以上工业增加值同比增长6.8%。

分三大门类看，3月份，采矿业增加值同比下降1.1%，制造业增长6.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.8%。

分经济类型看，3月份，国有控股企业增加值同比增长5.7%；集体企业增长3.9%，股份制企业增长6.5%，外商及港澳台商投资企业增长4.9%。

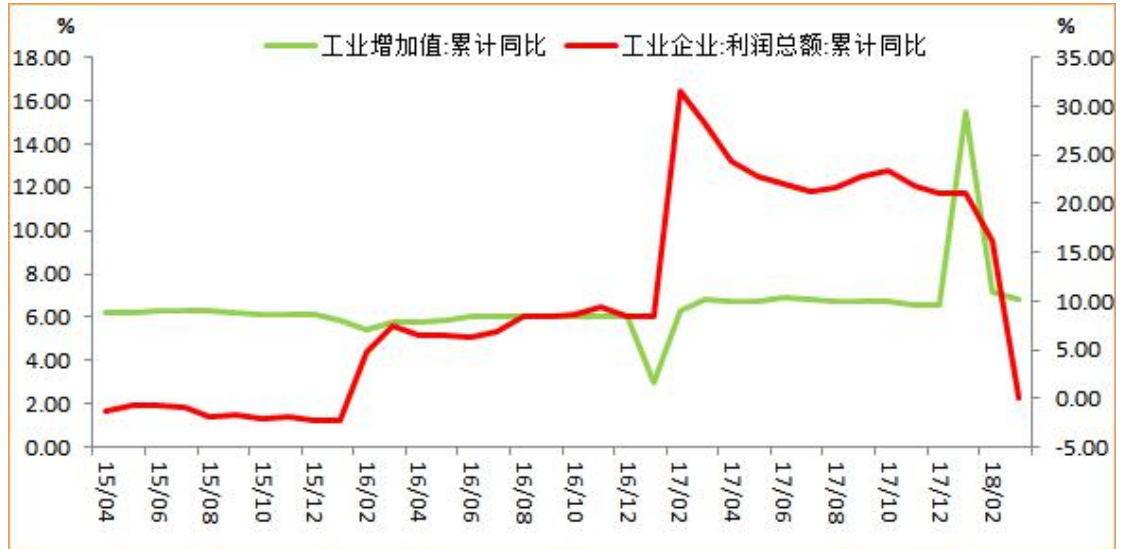
分行业看，3月份，41个大类行业中有36个行业增加值保持同比增长。其中，农副食品加工业增长9.3%，纺织业增长0.8%，化学原料和化学制品制造业增长4.3%，非金属矿物制品业下降0.8%，黑色金属冶炼和压延加工业增长5.2%，有色金属冶炼和压延加工业增长5.9%，通用设备制造业增长6.8%，专用设备制造业增长11.4%，汽车制造业增长9.5%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长4.2%，电气机械和器材制造业增长8.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长12.8%，电力、热力生产和供应业增长5.1%。

分地区看，3月份，东部地区增加值同比增长5.1%，中部地区增长6.9%，西部地区增长6.0%，东北地区增长5.4%。

分产品看，3月份，596种产品中有336种产品同比增长。其中，钢材8977万吨，同比增长4.2%；水泥15443万吨，下降15.6%；十种有色金属455万吨，增长3.0%；乙烯160万吨，增长1.8%；汽车270.2万辆，增长0.9%；轿车103.7万辆，下降1.6%；发电量5283亿千瓦时，增长2.1%；原油加工量5151万吨，增长8.3%。

3月份，工业企业产品销售率为97.3%，与上年同月持平；工业企业实现出口交货值10016亿元，同比名义增长4.0%。

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1-3月份,分产业看,第一产业投资2900亿元,同比增长24.2%,增速比1-2月份回落3.6个百分点;第二产业投资35813亿元,增长2%,增速回落0.4个百分点;第三产业投资62050亿元,增长10%,增速回落0.2个百分点。

第二产业中,工业投资同比增长2%,增速比1-2月份回落0.4个百分点;其中,采矿业投资同比增长2.5%,1-2月份为下降13%;制造业投资增长3.8%,增速回落0.5个百分点;电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降8.9%,降幅扩大2.8个百分点。

第三产业中,基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长13%,增速比1-2月份回落3.1个百分点。其中,水利管理业投资增长10.1%,增速回落2.8个百分点;公共设施管理业投资增长13.4%,增速回落2.2个百分点;道路运输业投资增长18.9%,增速回落0.2个百分点;铁路运输业投资下降5.1%,1-2月份为增长3.4%。

分地区看,东部地区投资同比增长6%,增速比1-2月份提高0.3个百分点;中部地区投资增长10.2%,增速回落0.5个百分点;西部地区投资增长9.4%,增速回落1.7个百分点;东北地区投资增长1.4%,增速回落6.7个百分点。

分登记注册类型看,内资企业投资同比增长8.4%,增速比1-2月份回落0.3个百分点;港澳台商投资下降8%,降幅扩大4.4个百分点;外商投资下降6.1%,降幅扩大3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1-3月份，全国房地产开发投资21291亿元，同比名义增长10.4%，增速比1-2月份提高0.5个百分点。其中，住宅投资14705亿元，增长13.3%，增速提高1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为69.1%。

1-3月份，东部地区房地产开发投资12277亿元，同比增长11.8%，增速比1-2月份提高0.2个百分点；中部地区投资4443亿元，增长15.0%，增速提高1.6个百分点；西部地区投资4122亿元，增长2.9%，增速回落0.8个百分点；东北地区投资449亿元，增长1.3%，1-2月份为下降15.3%。

1-3月份，房地产开发企业房屋施工面积646556万平方米，同比增长1.5%，增速与1-2月份持平。其中，住宅施工面积441540万平方米，增长1.9%。房屋新开工面积34615万平方米，增长9.7%，增速提高6.8个百分点。其中，住宅新开工面积25531万平方米，增长12.2%。房屋竣工面积20709万平方米，下降10.1%，降幅收窄2个百分点。其中，住宅竣工面积14198万平方米，下降14.0%。

1-3月份，房地产开发企业土地购置面积3802万平方米，同比增长0.5%，1-2月份为下降1.2%；土地成交价款1634亿元，增长20.3%，增速提高20.3个百分点。

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

2018年3月份，社会消费品零售总额29194亿元，同比名义增长10.1%（扣除价格因素实际增长8.6%，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11832亿元，增长9.0%。

2018年1-3月份，社会消费品零售总额90275亿元，同比增长9.8%。其中，限额以上单位消费品零售额34941亿元，增长8.5%。

按经营单位所在地分，3月份，城镇消费品零售额25050亿元，同比增长9.9%；乡村消费品零售额4143亿元，增长10.9%。1-3月份，城镇消费品零售额77096亿元，同比增长9.7%；乡村消费品零售额13179亿元，增长10.7%。

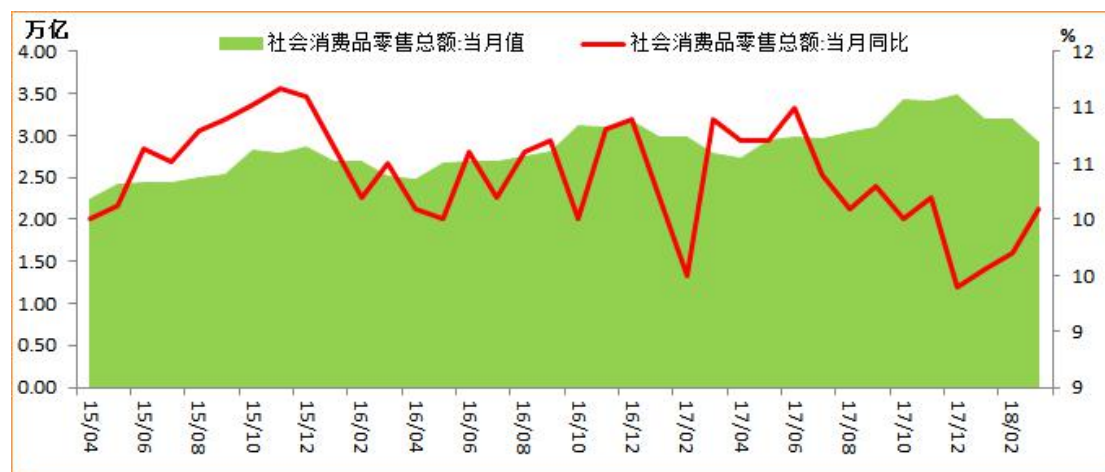
按消费类型分，3月份，餐饮收入3099亿元，同比增长10.6%；商品零售26095亿元，增长10.0%。1-3月份，餐饮收入9711亿元，同比增长10.3%；商品零售80564亿元，增长9.8%。

在商品零售中，3月份，限额以上单位商品零售11113亿元，同比增长8.9%。1-3月份，限额以上单位商品零售32755亿元，同比增长8.6%。

2018年1-3月份，全国网上零售额19318亿元，同比增长35.4%。其中，实物商品网上零售额14567亿元，增长34.4%，占社会消费品零售总额的比重为16.1%；在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长46.5%、33.9%和33.3%。

2018年1-3月份，限额以上零售业单位中的超市、百货店、专业店和专卖店零售额同比分别增长7.7%、5.5%、9.5%和9.6%。

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

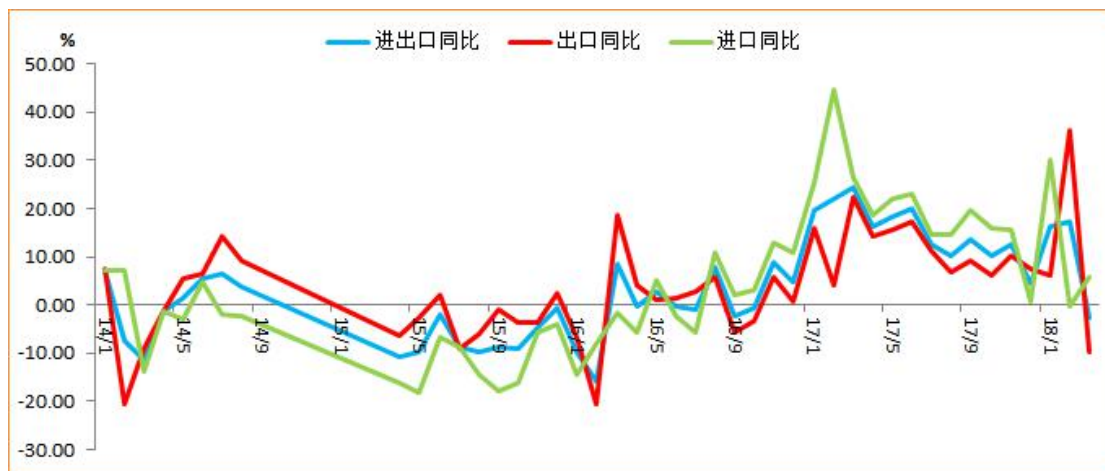
## 7、进出口与外贸收支

中国3月贸易帐逆差49.83亿美元，预期顺差275亿美元，前值由顺差337.4亿美元修正为顺差337.5亿美元。

中国3月出口同比（按美元计）-2.7%，预期11.8%，前值44.5%。

中国 3 月进口同比（按美元计） 14.4%，预期 12%，前值 6.3%。

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

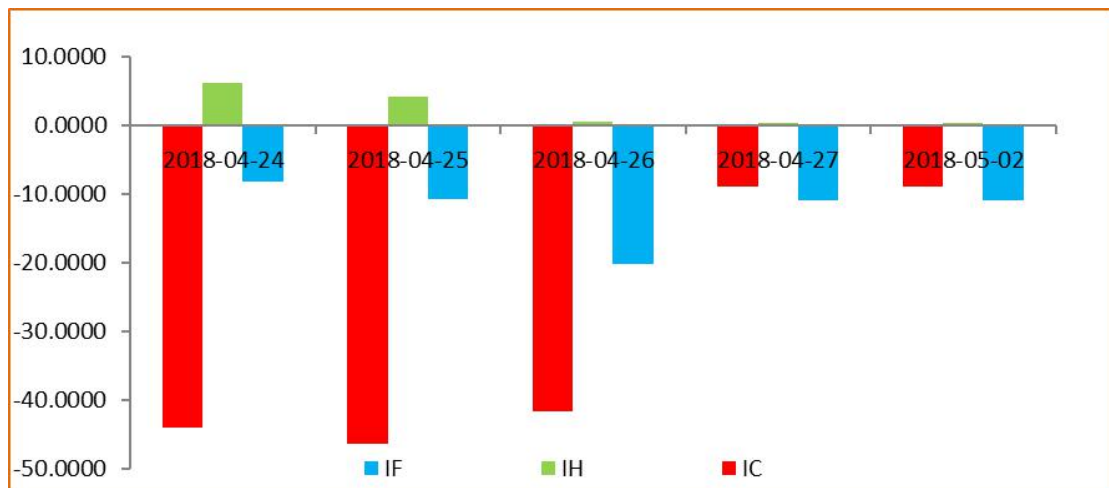
### 1、三大期指情况

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	0.38	3746	9.54	2.34
IH 当月	0.69	2654	7.35	1.6
IC 当月	0.38	5852	5.27	1.89

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

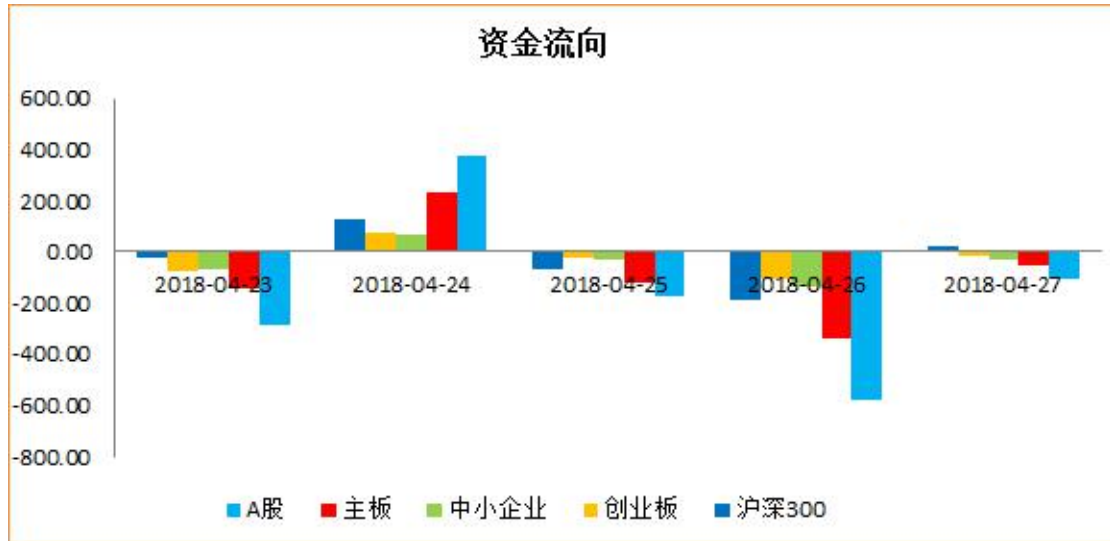
本周三大期指主力同时小幅上扬，IH 涨幅相对较大、IF 与 IC 涨幅较小。成交量方面，三大期指主力合约成交量 IH 小幅增加，IF 小幅减少，IC 减少幅度较大；持仓量方面，三大期指 IH 加仓幅度最大，IF、IC 均小幅减仓；升贴水方面，本周三大期指同时小幅走强，其中 IC 贴水收窄幅度较大。

### 3、资金流向情况

#### 3.1 证券市场资金流向

截至 4 月 27 日，近 5 日 A 股市场的累计资金净流出 767.1 亿元；其中主板净流出额为 427.25 亿元，沪深 300 净流出 133.04 亿元，中小板净流出 202.11 亿元，创业板净流出 137.73 亿元，总体较上周净流出小幅减少。

图表 13: 最近 5 日市场资金流向

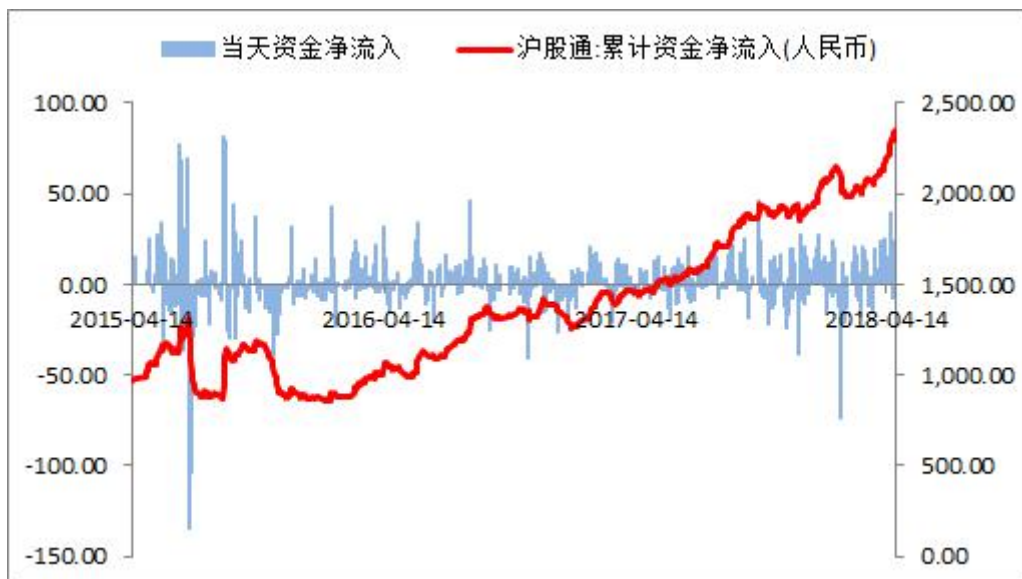


数据来源: WIND, 广州期货研究所

### 3.3 陆股通资金流向

截至 4 月 27 日, 沪股通累计资金净流入 2376.39 亿元, 较上周五增加 76.9476 亿元; 深股通累计资金净流入 1907.19 亿元, 较 5 个交易日前减少 6.79 亿元, 沪股通净流入速度加快, 深股通净流入减少。

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)
2018-4-23	800	0	0	800	0
2018-4-24	300	0	0	0	300
2018-4-25	0	0	0	1500	-1500
2018-4-26	1000	0	0	2500	-1500
2018-4-27	400	0	0	400	0
合计	2500	0	0	5200	-2700

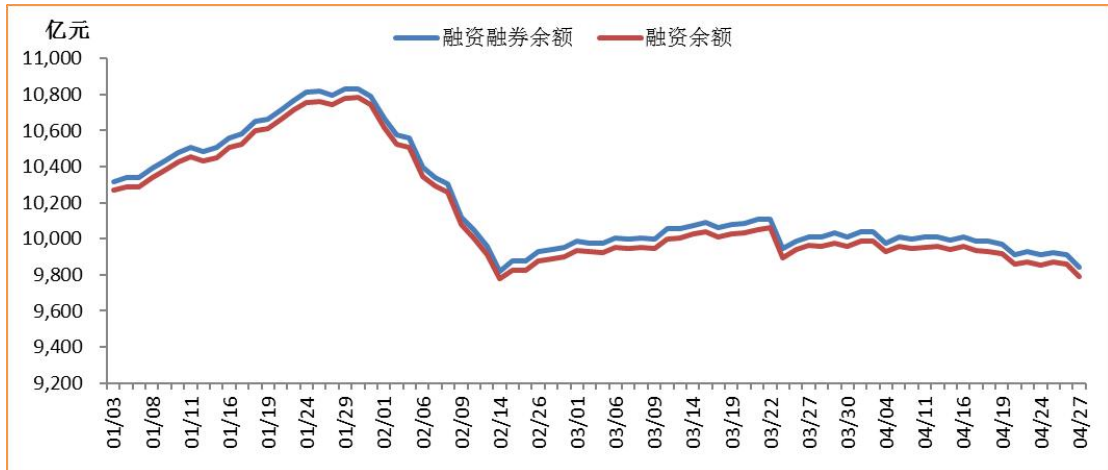
### 4.2 上海银行间拆借利率 (Shibor)

截至 4 月 27 日，SHIBOR 隔夜利率为 2.824%、7 天利率为 2.972%、14 天利率为 3.868%，一个月利率为 3.9%，3 个月利率 4.005%，6 个月利率 4.18%，9 个月利率 4.309%，1 年期利率 4.382%，本周短端利率小幅大幅上行，长短利率小幅下降。

### 4.3 融资融券余额

截至 4 月 27 日，A 股融资融券余额为 9840 亿元，周环比减少 73.66 亿元。

图表 17：融资融券余额

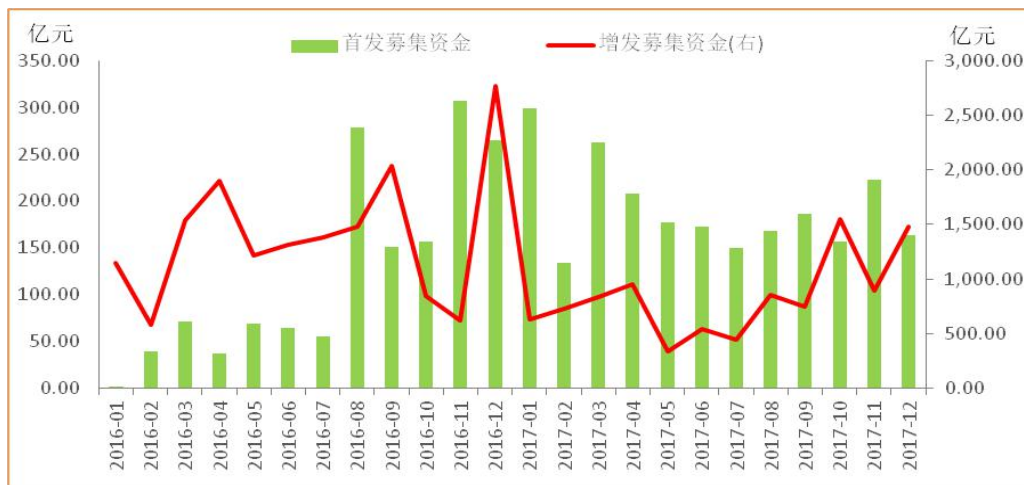


数据来源：WIND，广州期货研究所

## 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%。

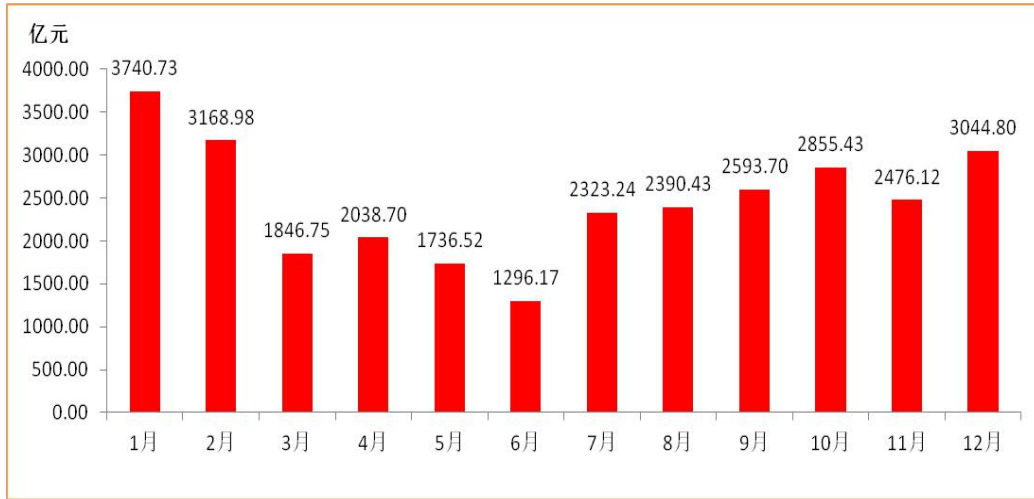
图表 18：每月股权融资规模



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

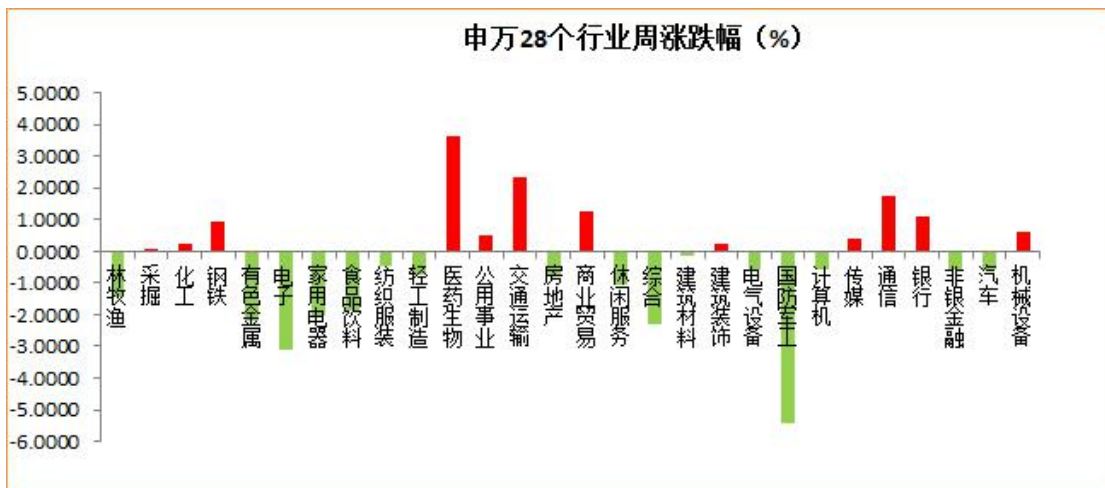


数据来源：Wind，广州期货研究所

## 6、一周申万 28 行业情况

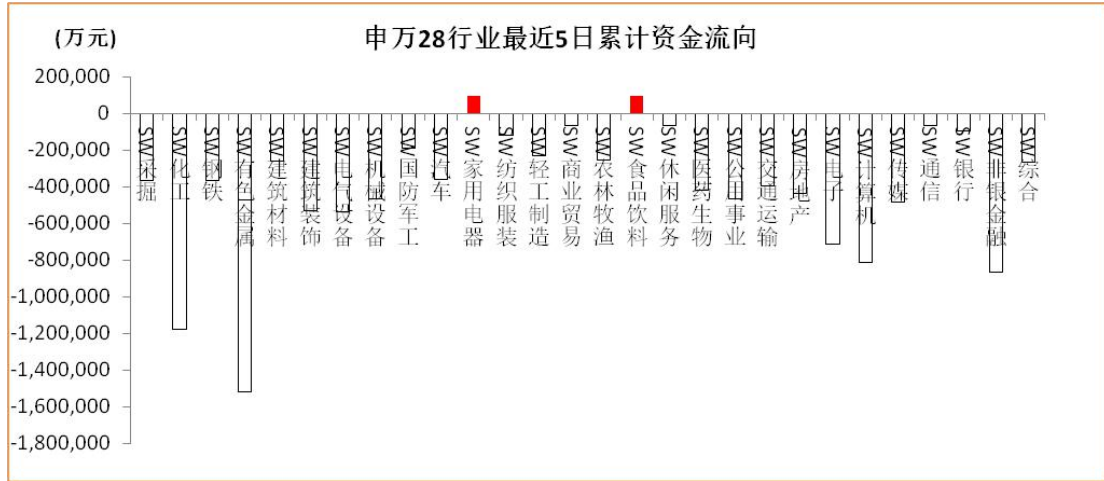
截至 4 月 27 日，本周申万 28 个行业跌多涨少，其中医药生物、交通运输、通信领涨大盘，涨幅分别为 3.65%、2.33%、1.243%，国防军工、电子跌幅居前分别为-5.42%、-3.12%。

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。