2020 年 05 月 12 日 星期二

【粤开晨报 0512】策略基金专栏：权益类基金正收益超九成，券商、创业板主题受青睐-0511

www.ykzq.com

今 日 关 注

责任编辑：康崇利
资格证书：S0300518060001
电话：010-66235635
邮箱：kangchongli@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	2,894.8	-0.02
沪深 300	3,960.18	-0.09
深证成指	10,969.28	-0.29
中小板指	7,180.56	-0.71
创业板指	2,102.83	-1.05
三板做市指	1,122.43	0.21
台湾加权指	11,013.26	1.02

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	24,331.32	1.91
标普 500	2,929.8	1.68
纳斯达克	9,121.32	1.58
富时 100	5,935.98	0.0
德国 DAX	10,904.48	1.35
日经 225	20,390.66	1.04

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	24.63	5.3
COMEX 黄金	1,703.8	-1.03
BDI 航运	514.0	-3.75

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	99.75	-0.09
美元/人民币	7.08	-0.03
欧元/美元	1.07	0.08
美元/日元	110.72	0.02

资料来源：聚源

【重点报告推荐】

【粤开策略资金面日报】两只家电股连获外资大额加仓-0511（分析师：康崇利、谭辊珲）
【粤开策略基金专栏】权益类基金正收益超九成，券商、创业板主题受青睐-0511（分析师：康崇利、谭辊珲）
医药生物行业报告_【粤开医药专题研究系列四】从 PD-1（L1）单抗创新药看我国创新药企突围之路（分析师：李志新）
【粤开电新周报】下游需求企稳，新能源板块将更有弹性（分析师：韩晨）
信用扩张周期再起（分析师：李奇霖、钟林楠）

【两融数据与信息】

两融市场概况

【重点报告推荐】

【粤开策略资金面日报】两只家电股连获外资大额加仓-0511

今日盘点：A 股震荡下行，建材、家电表现强势

三大指数高开低走，主要股指收跌。周一（5 月 11 日），沪指早盘小幅高开后震荡下行，尾盘有所拉升，整体呈现沪强深弱的格局。上证综指、深成指、创业板指跌幅分别为 0.02%、0.29%、1.05%。我们跟踪的其他重要指数均不同程度下跌，创业板指领跌，中小板指、万得全 A、沪深 300、上证 50 指数均下跌。

两市成交额较前一交易日下降。周一（5 月 11 日）两市成交额 6847 亿元，较前一交易日的 6874 亿下降 27 亿元。

今日行业涨跌分化，盘面轮动有所加剧。上涨板块中，建筑材料、家用电器、通信行业领涨，水泥、汽车等板块表现较好。今日建筑材料行业上涨 1.80%，水泥概念表现强势。消息面上，4 月社融新增 3.09 万亿，贷款新增 1.7 万亿，超出市场预期。基建恢复和工地赶工带动需求回暖，全国多地水泥价格上涨。同时新一轮消费券发放，叠加五一期间线上促销，家电行业近期表现较好，节后累计上涨 4.87%。下跌板块中，休闲服务、农林牧渔、有色金属等行业跌幅居前，科技题材股有所走弱。

市场赚钱效应偏差，近六成个股下跌。周一（5 月 11 日）赚钱效应偏差，上涨个股 1506 家，下跌 2140 家，涨停个股 61 只，跌停个股 41 只，日内涨跌幅以“-2%~1%”居多。

北上资金净流入 26.47 亿元，家电行业个股获陆股通大额增持

周一（5 月 11 日），北上资金本交易日净流入规模为 26.47 亿元，较上一交易日变化-22.18 亿元，5 月累计净流入 55.04 亿元。

周一（5 月 11 日）前十大活跃股中陆股通净买入 12 只个股，家用电器、食品饮料、电子行业个股居多。其中 8 只个股净买入金额超过 1 亿元，格力电器获 8.20 亿元大额净买入；美的集团连续 4 个交易日遭陆股通增持。

陆股通前十大活跃股中，8 只个股遭净卖出，电子行业个股居多，净卖出金额超 1 亿个股有 5 只，其中牧原股份被陆股通净卖出金额 5.15 亿元居首。

上一交易日（5 月 8 日），陆股通持股比例前三的是华测检测、索菲亚、泰格医药。其中生物股份连续 4 个交易日获增持，索菲亚连续 5 个交易日获增持。

增持量前十的个股包括金牌厨柜、天味食品、移远通信等，食品饮料行业个股较多。其中金牌厨柜陆股通增持比例达 1.63%居首，移远通信连续 5 个交易日获增持，明阳智能连续 8 个交易日获增持。

减持量前十的个股包括朗新科技、兆易创新、海天味业等，医药生物行业个股较多。其中朗新科技、兆易创新、海天味业减持比例超 1%，白云机场、仙琚制药连续 4 个交易日获减持。

龙虎榜狙击：机械设备行业受机构、游资偏好

机构资金动向：周一（5 月 11 日），机构资金净买入一拖股份、志邦家居、徐工机械等个股，机械设备、医药

生物行业个股居多。其中一拖股份机构净买入 2.30 亿元居首，志邦家居、芯瑞达、兴齐眼药 3 只个股日内涨停。

周一（5 月 11 日），机构资金净卖出东南网架、*ST 胜利、湘佳股份等个股，机械设备、公用事业行业个股较多。其中东南网架连续 3 个交易日遭机构资金大额净卖出，今日净卖出 0.5 亿元居首。

游资动向：周一（5 月 11 日）净买入金额前十的营业部中，机械设备、传媒行业个股获多家营业部买入，其中东南网架获营业部净买入额超过 1 亿元，华盛昌、锐新科技获 3 家营业部买入。

风险提示：文中涉及个股仅作资金面梳理，不构成投资建议

分析师：康崇利（执业编号：S0300518060001）、分析师：谭韫珲（执业编号：S0300519090001）

【粤开策略基金专栏】权益类基金正收益超九成，券商、创业板主题受青睐-0511

市场回顾

（一）股债两市行情回顾：上周(5.6-5.8)A 股上行，债市下跌。五一节后 A 股市场风险偏好回升，上周沪指震荡上涨 1.23%，深成指上涨 2.61%，创业板指上涨 2.70%。债市略有下降，相较前一周中证全债指数下跌 0.26%。

（二）基金业绩回报：权益类基金业绩超九成为正。普通股票型基金占比 97.08%回报为正，偏股混合型基金占比 96.45%回报为正。上周(5.6~5.8)业绩集中分布 0%~4%区间，其中，普通股票型基金业绩最小值为-0.93%，偏股混合型基金业绩最小值为-1.77%。

整体来看，普通股票型基金和混合偏股型基金的回报中位数为 2.54%和 2.38%，上周业绩回报中位数为正回报，相对高于沪深 300 指数周涨跌幅（1.30%）。

ETF 基金场内资金连续三周净流出，券商、创业板概念活跃

（一）ETF 基金市场资金面：总体净流出 162.19 亿元

基金净申购：上周（5.6~5.8）ETF 基金场内资金净流出 162.19 亿元，相较于前一周资金净流出 41.75 亿元，上周 ETF 资金净流入变化-120.44 亿元。

基金杠杆资金活跃度：从两融交易额来看，上周(5.6~5.8)ETF 基金的融资融券交易较前一周上升，基金市场杠杆资金风险偏好度回升。

基金成交活跃度：上周 ETF 基金每日成交额较前一周上升，ETF 市场成交活跃度持续回升。ETF 基金市场上周(5.6~5.8)日均成交额为 480.43 亿元，相较前一周(4.27~4.30)的日均成交额 441.61 亿元增加 38.82 亿元。

（二）各类基金活跃度：股票型、货币型 ETF 场内份额连续三周减少

各类 ETF 基金净申购：股票型、货币型 ETF 基金场内份额连续三周减少。上周(5.6~5.8)股票型、货币型 ETF 场内份额分别减少 82.50 亿份、59.18 亿份，商品型、货债券型 ETF 场内份额略增。上周除债券型 ETF 基金外各类 ETF 基金场内资金净流出，股票型 ETF 基金净流出规模领先。细分 ETF 基金类型来看，上周(5.6~5.8)股票型 ETF 净流出 104.81 亿元居首（较前一周变动-61.03 亿元）。

各类 ETF 基金成交额：上周(5.6~5.8)各类 ETF 基金的交易活跃度均上升。股票型、货币型、商品型、债券型

ETF 日均成交额分别上升 9.57%、 6.21%、5.87%、15.17%。

（三）活跃单只 ETF 基金：券商、创业板概念净流入居前

1、从场内资金净流入来看：券商金融、创业板相关 ETF 场内份额显著增加。除去上周新发基金，场内份额增加前十基金集中于创业板、券商金融、消费等概念。

2、从成交额来看：股票型 ETF 和货币型 ETF 为成交较为活跃的 ETF 基金，股票型基金中半导体概念 ETF 成交活跃度提升。货币型 ETF 基金方面，华宝添益和银华日利两只 ETF 基金的单周成交额继续领先。商品型基金中黄金标的 ETF 基金累积成交额为 86.65 亿元。债券型 ETF 的成交额维持在低位水平。

3、从行业 ETF 基金角度来看：上周成交额前十的基金主题概念集中于芯片、券商、大消费等概念，成交额前十 ETF 多数为正回报，多数成交额较前一周上升，其中证券 ETF 成交额显著增加。

4、从股票型 ETF 基金跟踪指数来看：创业板指数、科技、券商为上周相关成交量较多指数。

（四）发行情况:基金发行规模下降

上周(5.6-5.8)基金新成立数量与规模较前一周下降。上周发布成立公告基金 18 只，预计募集资金 91.19 亿元，发布成立公告基金数量较前一周上升（前值 60 只，规模 419.65 亿元）。

本周(5.11-5.15)预计首发基金 41 只，包括 5 只股票型基金、15 只混合型基金、20 只债券型基金、1 只另类投资基金。

事件点评：基金托管办法修订，外国银行可参与托管

5 月 9 日，证监会就修订《证券投资基金托管业务管理办法》公开征求意见，主要针对基金托管市场进行了调整，本次调整重点在于：第一，加强资本市场对外开放，支持外国银行分行申请基金托管资格，适当考虑外国银行总行的资产规模和业务经验，明确分行申请条件，进一步完善净资产等准入安排。此规定有利于吸引海外投资者，发挥外资行在基金市场的作用。第二是加强市场监管，将完善基金托管人监管安排，建立外国银行总行责任追究机制，明确信息系统跨境部署和数据跨境流动相关要求；持续强化风险管理，加强事中事后监管，丰富行政监管措施。第三，调整准入门槛，防范流动性风险。基金托管人申请条件有所调整，规定净资产不低于 200 亿元，相较于原有规定中托管人最近 3 个会计年度的年末净资产不低于 20 亿元的要求，新规定能够更好地防范流动性风险。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎

分析师：康崇利（执业编号：S0300518060001）、分析师：谭韫珲（执业编号：S0300519090001）

医药生物行业报告_【粤开医药专题研究系列四】从 PD-1（L1）单抗创新药看我国创新药企突围之路

当前全球 PD-1/L1 单抗创新药研发及上市纵览

随着细胞生物学和分子生物学的发展，尤其在肿瘤发生机理的信号通路、分子结构等微观研究，现代肿瘤治疗由过去组织层面治疗（手术切除、药物化疗、放疗）进一步拓展到细胞和分子层面的肿瘤免疫疗法。PD-1/L1 靶点，是近年来全球最热门免疫疗法靶点之一。当前国内外 PD-1/L1 靶点上市及在研项目千帆竞速，截止 2020 年 3 月 31 日，全球市场（包括中国）已经批准 7 个 PD-1 单抗产品上市，其中我国 NMPA 共批准 6 款 PD-1 抗体药物于国内

上市，涉及 6 个公司产品约 10 种适应症，同时还有 15 款处于临床或上市申请阶段的抗 PD-1 单克隆抗体。PD-L1 抗体竞争相对缓和。全球上市目前只有 3 个，国内 NMPA 已经于今年先后批准罗氏 Tecentriq（T 药）和阿斯利康的抗 PD-L1 单抗（英飞凡，I 药）获批上市，尚未有国内药企 PD-L1 单抗产品获批上市。

从 PD-1\L1 抗体创新药我国创新药企突围之路

我国创新药企面临国外、国内多重竞争之境。从国内外企业参与 PD-1\L1 抗体创新药研发经验看，国内创新药企需要在高质量完成研究临床基础上，充分利用优先审评政策红利加速上市，唯快不破；另外针对抗癌药多重适应症特点，通过差异化选择适应症和提升临床用药地位提升上市竞争优势；销售端利用医保渠道，快速实现患者覆盖，实现研发-销售-研发再投入良性循环；另外科创板和港交所新政为未盈利创新药企融资打开方便之门，充足资金是支持创新研发的基础，创新药企充分利用当前有利融资便利，为未来研发储备充足弹药。

风险提示

行业竞争风险、产品质量风险、系统风险。

分析师：李志新（执业编号：S0300518010002）

【粤开电新周报】下游需求企稳，新能源板块将更有弹性

行情回顾：各板块表现优异，新能源车领涨

上周，电气设备板块报收 5266.3，上涨 5%。上证综指报收 2895.34，上涨 3.04%；深证成指报收 11001.58，上涨 4.77%；沪深 300 指数报收 3963.62，上涨 2.97%；创业板指数报收 2125.24，上涨 4.65%。

子版块方面，新能源车版块上涨 8.1%，涨幅最大；电源设备版块上涨 5.42%；自动化版块上涨 4%，跌幅最大；高低压版块上涨 5.04%；风电版块上涨 5.27%；光伏版块上涨 7.04%。

投资建议

上周电气设备板块上涨 5%，优于同期上证综指、同期创业板指。新能源板块领涨，新能源车、光伏、风电表现较好，光伏板块上涨 8.6%，涨幅最大。我们认为，A 股市场在年报及一季报公布完，及经济状况恢复正常的背景下，将结束震荡局面，优质标的将会有所表现，电新各板块在未来都将会有不错的表现。已披露完的年报及季报看，风电增长确定性明确，从公布的业绩看，19 年全年都实现了高速增长，一季报也保持快速增长，未来有望延续，建议短期内配置业绩稳定增长，估值较低的风电标的。

新能源：光伏，行业预计 630 可能出现抢装，光伏产品价格跌势中企稳。产业链龙头公司陆续调低产品价格，影响行业信心。近期受海外需求变化影响，光伏产业链价格有所松动，国内光伏政策落地，国内需求 2020 年将启动，未来国内整体产业链需求平稳。继续重点推荐中环股份，晶盛机电。

风电，行业一季报增速仍保持快速增长。近两年，政策带来风电的抢装确定性高、抢装的存在以及海上风电的快速发展都将利好未来 3 年风电装机，对产业链上游公司形成利好，相关龙头公司的业绩将持续高速增长。持续重点推荐东方电缆，天顺风能，金风科技，泰胜风能。

新能源车：国内补贴政策落地，补贴延长两年，逐步退坡，有望提振疲软的需求。宁德时代与特斯拉合作顺利，

将于 7 月开始给特斯拉供货。特斯拉电池采用国内电池产业链供货将带动国内产业链起量，此外特斯拉国产化后将会陆续进行零部件本地化，对相关上市公司带来积极意义。继续关注杉杉股份，恩捷股份，当升科技，中科电气，星源材质，宁德时代。

电力设备：近期大宗商品价格下降幅度较大，尤其铜价下跌 1000 元/吨，利好下游企业。国网特高压新项目推出，有望带动投资增长，泛在电力物联网发展方向有变。2019 年公司完成电网投资 4500 亿元左右。近日，电网持续调增今年投资规模预期，相比国家电网下发《关于进一步严格控制投资的通知》，提出的严控电网投资的重要性和紧迫性；以产出定投入，严控电网投资规模；聚焦效率效益，加强电网投资管理的原有政策有着较大的预期改善。预计今年电网投资持平或出现正增长。重点关注电网设备领域投资机会。

本周组合

东方电缆、天顺风能、泰胜风能、金风科技、中环股份、晶盛机电、杉杉股份、恩捷股份、福能股份

风险提示

行业增速不及预期的风险；特高压核准不及预期的风险；政策不确定性的风险。

分析师：韩晟（执业编号：S0300518070003）

信用扩张周期再起

信用扩张周期再起

4 月社融新增 3.09 万亿，贷款新增 1.7 万亿，均大超市场预期，在可比口径下，也要高于近三年和近五年的同期规模。

受超预期高增社融影响，扣除政府债券的社融存量同比增速上涨了 0.7%，达到了 11.4%。

再考虑到今年前几个月也偏高的社融增量，今年前四个月，货币政策实际是一个宽货币与宽信用并行的组合，信用扩张周期再起可能会成为今年的重要趋势。

就四月份单个月份的数据来看，社融高增主要靠贷款和债券融资项两项，表外三项加起来才 21 亿。

如果看表外的环比增长，4 月要比 3 月份的 2200 亿低了很多，但与 2019 年 4 月同期相比，又有很明显的增长，所以表外也可以给存量增速带来一些贡献。

1、新增人民币贷款 1.7 万亿，主要受企业加杠杆带动，居民部门加杠杆购房的行为也已经基本恢复（可能有部分是小微企业通过住房抵押贷款将资金投入了楼市）。

在 1.7 万亿的信贷中，企业中长期贷款大概占三分之一，达到了 5500 亿，是五年来的新高。

这么高的增量，我们认为一方面是因为随着前期专项债的下发，疫情逐渐趋于结束，基建项目的融资需求大幅释放所致，这背后体现的是政府宽财政的力量。

而且因为 4 月各地的建筑项目工地仍延续了 3 月复工的趋势，所以在更多的项目复工后，赶工和开工带来的需求强度要更高，这在短期内也会给金融机构带来更高的融资需求。

另一方面，这也可能与监管要求金融机构加强对制造业中长期贷款的支持有关。根据央行一季度货币政策执行报告，央行已经将这一点纳入了 MPA 考核体系中，这可能会对部分金融机构形成约束，使其加大对制造业企业的信贷投放。

当然，由于海外疫情的冲击，出口产业链上的企业的需求仍然偏差，企业家对未来前景的预期依然具有较高的不确定性，这部分企业举债加杠杆，加大资本开支的动力总体来说并不强。

他们形成的融资需求主要是补充经营性现金流短缺带来短期信贷，体现在票据贴现和短期贷款中。

企业部门主要的融资需求可能来源于受疫情影响较小，业绩与基本面并没有显著变差的高技术制造业，这一点可以从央行披露的，一季度高技术制造业中长期贷款余额同比增长 39.2%中得到证实。

但与基建和传统制造业相比，高技术制造业的规模仍然偏低，肯定带不动这么大的增量。真正带动中长期信贷好转的，大概率是由政府主导的基建项目。

企业短期贷款新增-62 亿，较过去三个月的增量出现了明显的下降，这是因为国内疫情已经趋于结束，除了面向出口的企业与影视等特殊的行业外，基本各个行业都恢复了正常的经营，对短期的流动性贷款需求减弱。

而且，由于央行宽松的货币政策，债券市场的利率和票据贴现利率被压至非常低的水平，企业即使有补充短期现金流的需求，可能也会更加倾向于选择票据贴现和债券融资。

也正是因为这一原因，4 月份票据贴现增量达到了 3900 亿，显著高于历史同期值和 3 月新增量。

不过，这么高的增量，我们不排除里面有部分套利的资金。比如由于票据贴现利率处于非常低的位置，理财收益和结构性存款的收益又比较高，且基本无风险，我们不能排除会有企业会去做金融套利，获取其中的利差。

居民部门短期信贷新增 2200 亿，中长期信贷新增 4300 亿，已经基本恢复过去的平均水平。

在 2200 亿居民短期贷款中，我们认为有一部分是受汽车消费驱动，4 月份乘用车的销量就明显高于 5 月，另一部分可能涵盖了对小微企业、个体工商户等普惠领域的信贷支持，这部分是在监管的要求下所增加的信用投放。

2、债券融资超过 9000 亿，其中城投和国企是主要的融资对象。

债券融资已经连续两个月的规模超过 9000 亿，这是近几年来的比较罕见的现象。

这既反映了央行维持资金面宽松引导机构加大了对信用债配置需求，也反映了居民理财化的趋势。

在非常低的资金利率环境下，投资者也普遍采取加杠杆的策略，为信用债带来了更高的需求。3、4 月隔夜回购成交量不断创下历史新高。

当前理财、券商集合等金融产品收益率相对信用债收益率而言报价偏高，本身就存在较强的信用债配置需求。

同时，也不排除在更低的融资利率吸引下，企业减少了贷款融资，而更多转向债券融资。

从发行人的角度看，这一波债券融资放量的主力仍然是国企和城投，民企新增信用债融资的比重仅为 6.3%。

这既是金融机构因民企违约率较高采取的避险行为，减少对民企信用债的配置，也是民企自身在新冠疫情全球扩散的情景下，由于外需低迷，实体总需求没有恢复，担心未来前景的不确定性，债务扩张动力偏弱所致。

3、表外三项的环比恶化，主要受表外票据少增所致，长期限的信托贷款+委托贷款增量实际有改善。

与 3 月的 2800 亿相比，4 月表外票据新增仅 577 亿，是造成表外三项融资规模环比恶化的主要原因。

委托贷款仍受委贷新规的限制，继续维持负增长，4 月新增量为-580 亿。这一项可能在未来相当长的一段时间，都很难出现明显的改善。

信托贷款本月小幅转正，新增 23 亿。从用益信托公布的集合资金信托的投向来看，基础产业、房地产是主要的贡献项。

其中房地产依然受监管影响较大，不少信托公司仍在压缩房地产信托的业务比例， 而更看重政信业务。预计未来，随着房住不炒的大原则继续贯彻，房地产信托的比例会继续下降。

从大趋势看，信托贷款整体可能不容乐观。一方面，监管机构对多家信托公司进行了窗口指导，要求压缩具有影子银行特征的融资类信托业务，并制定压缩计划。

另一方面，监管发布了对资金信托的监管条例，限制资金信托计划投向非标的比例，以及融资的集中度限制，可能会对不少信托公司的融资类业务的开展形成桎梏，对未来信托贷款的增量形成负面影响。

总结来看：

1、本次金融数据反映了信用周期再扩张的趋势，主要由政府基建和居民购房行为恢复驱动；

2、也正是基建恢复和工地赶工期带动了实体经济总需求，与地产基建相关的大宗商品价格表现不弱，库存也在逐步去化；

3、宽货币带动了信用债的配置需求，近期债券市场出现了调整，短期对信用债发行或有扰动，但趋势上货币宽松的趋势并未终结，预计信用债发行仍将维持较高规模的增长；

4、表外融资在缓慢恢复，政信合作是信托业务未来的主要增量。

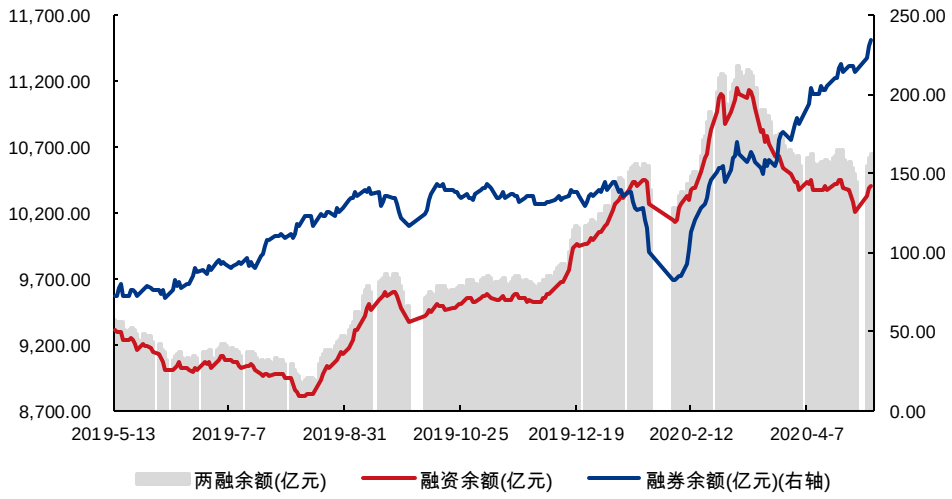
风险提示

经济反弹不及预期

分析师：李奇霖（执业编号：S0300517030002）、分析师：钟林楠（执业编号：S0300519110001）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

图表2：两融净买入及净卖出个券排名

序号	证券代码	证券简称	融资余额变化(%)	序号	证券代码	证券简称	融券余额变化(%)
1	688258.SH	卓易信息	36.41	1	002646.SZ	青青稞酒	10,758.97
2	688016.SH	心脉医疗	33.46	2	300130.SZ	新 国 都	7,623.38
3	601236.SH	红塔证券	29.98	3	603618.SH	杭电股份	6,116.74
4	600533.SH	栖霞建设	29.4	4	600369.SH	西南证券	3,402.18
5	603233.SH	大 参 林	25.39	5	002621.SZ	美 吉 姆	1,610.91
6	601058.SH	赛轮轮胎	21.02	6	000034.SZ	神州数码	1,575.8
7	601162.SH	天风证券	20.79	7	300302.SZ	同有科技	1,167.83
8	688159.SH	有方科技	20.02	8	600217.SH	中再资环	996.25
9	300009.SZ	安科生物	15.6	9	300177.SZ	中 海 达	962.37
10	688198.SH	佰仁医疗	14.63	10	000790.SZ	华神科技	806.84

资料来源：wind、粤开证券研究院

资料来源：聚源

（金融工程研究组）

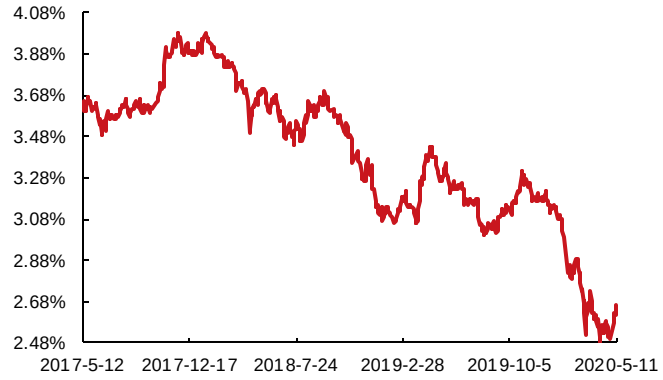
【数据快递】

图表3：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	1.219	0.0097
国债收益率 3 年	1.612	0.0476
国债收益率 5 年	2.019	0.0719
国债收益率 7 年	2.548	0.0477
国债收益率 10 年	2.67	0.0298

资料来源：聚源

图表4：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表5：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表6：中金所三大股指期货（含所有挂牌合约）

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC2012	中证 500 股指期货 2012	5,102.2	-0.44	393.99	2,976	3,050,258,840	11,173
IC2009	中证 500 股指期货 2009	5,216.4	-0.42	279.79	9,473	9,924,633,680	39,967
IC2006	中证 500 股指期货 2006	5,385.2	-0.36	110.99	29,676	32,088,833,520	68,974
IC2005	中证 500 股指期货 2005	5,468.2	-0.21	27.99	76,023	83,413,182,320	69,686
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	5,102.2	-0.44	393.99	2,976	3,050,258,800	11,173
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	5,216.4	-0.42	279.79	9,473	9,924,633,700	39,967
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	5,385.2	-0.36	110.99	29,676	32,088,833,500	68,974
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	5,468.2	-0.21	27.99	76,023	83,413,182,300	69,686
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	3,808.6	-0.2	151.58	799	917,821,860	2,870
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	3,825.6	-0.3	134.58	4,328	4,998,710,160	21,608
IF2006	沪深 300 股指期货 2006	3,908.8	-0.19	51.38	18,195	21,453,919,140	49,572
IF2005	沪深 300 股指期货 2005	3,947.0	-0.14	13.18	69,113	82,243,273,980	66,517
IF0Y03	沪深隔季连续	3,808.6	-0.2	151.58	799	917,821,900	2,870
IF0Y02	沪深下季连续	3,825.6	-0.3	134.58	4,328	4,998,710,200	21,608
IF0Y01	沪深下月连续	3,908.8	-0.19	51.38	18,195	21,453,919,100	49,572
IF0Y00	沪深当月连续	3,947.0	-0.14	13.18	69,113	82,243,274,000	66,517
IH2012	上证 50 股指期	2,736.8	0.0	135.05	744	612,704,040	2,052

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
	货 2012						
IH2009	上证 50 股指期货 2009	2,753.0	-0.18	118.85	2,763	2,292,333,900	12,401
IH2006	上证 50 股指期货 2006	2,825.2	-0.12	46.65	8,726	7,429,678,200	24,099
IH2005	上证 50 股指期货 2005	2,863.2	-0.04	8.65	22,552	19,458,684,480	22,390
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	2,736.8	0.0	135.05	744	612,704,000	2,052
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	2,753.0	-0.18	118.85	2,763	2,292,333,900	12,401
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	2,825.2	-0.12	46.65	8,726	7,429,678,200	24,099
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	2,863.2	-0.04	8.65	22,552	19,458,684,500	22,390

资料来源：聚源

分析师简介

康崇利，北京工业大学本科，2014 年 1 月加入粤开证券，现任研究院副院长，证书编号：S0300518060001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@ykzq.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准 ,投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼粤开证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.ykzq.com