



情绪提升，谨慎做多

股指期货周报

2016-08-19

内容要点

- 国内宏观面无亮点，对大宗商品、债券无增量驱动。而在资产荒大背景下，蓝筹板块多头配置价值继续提升；美国房产市场和通胀预期表现平淡。
- 申万一级行业尽数收涨，地产，商业百货万达壳概念领涨，本周只有银行板块指数下跌；概念指数亦全面上涨，上周跌幅较深的量子通信概念本周继续领跌；
- 当周市场成交金额环比上升，换手率环比上涨；上周指数冲高后高位调整，成交量出现放量，未来若成交量持续放大，则有持续性行情；
- 投资策略：市场情绪进一步改善，万达壳概念接力恒大概念炒作，上周深港通国务院批准开通，员工持股方法出台，利好国企改革，市场低利率资产荒，短期面临压力，低估值的蓝筹股将会是未来资金配置的主要方向。

操作策略跟踪

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
套利	IH-IC	多IH 空IC	0.352	2016-7-29	4星	0.365	0.347	/
单边	IF1609	多	3261	2016-8-12	3星	3470	3200	/
单边	IH1609	多	2209	2016-8-12	3星	2360	2150	/

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

金融衍生品组

吕嘉怀

lvjh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、当周市场冲高后调整，中小创发力	5
二、当周行情回顾	6
2.1、市场反弹,指数上行	6
2.2、概念指数全面上涨，仅量子通讯板块下跌	7
2.3、A 股平均估值下跌	8
三、资金面追踪	9
4.1、融资余额继续连降，沪股通资金净流出	9
4.2、当周资金价格保持稳定	10
四、市场情绪	11
4.1、市场量能持平	11
4.2、上周新成立基金份额环比下降	12
4.3、机构投资者仓位产生下降，大宗交易较前一周小幅下降	12
4.4、三大合约期现基差水平缩小	13
五、风险因素	14
5.1、股市融资与限售股解禁	14
5.2、市场风险偏好小幅回落	15
六、宏观及行业主要指标跟踪	16
6.1、重点宏观面指标跟踪	16



七、财经周历.....16

插图目录

图 1 本周指数上涨 (%).....	6
图 2 三大指数上涨(%).....	6
图 3 申万一级行业全面收阳 (%).....	7
图 4 天津自贸，体育概念领涨(%).....	7
图 5 量子通信指数领跌(%).....	7
图 6 整体市场平均市盈率(整体法).....	8
图 7 主要指数平均市盈率(整体法).....	8
图 8 整体市场平均市净率(整体法).....	8
图 9 主要指数平均市净率 (整体法).....	8
图 10 证券市场交易结算金日平均余额.....	9
图 11 证券市场交易结算资金余额.....	9
图 12 前一周银证转账环比下降.....	9
图 13 当周沪股通.....	9
图 14 央行公开市场操作.....	10
图 15 央行定向宽松操作跟踪.....	10
图 16 银行间市场回购利率.....	10
图 17 银行间市场隔夜拆借利率.....	10
图 18 央票利率.....	10
图 19 国债到期收益率.....	10
图 20 理财产品收益率.....	11
图 21 票据贴现利率.....	11

图 22 A 股月成交金额上升	11
图 23 A 股总体换手率继续下降	11
图 24 基金份额	12
图 25 新成立基金份额	12
图 26 基金仓位相比上周继续下降	12
图 27 本周大宗交易活跃度下降	12
图 28 沪深 300 合约价差结构	13
图 29 沪深 300 合约基差结构	13
图 30 上证 50 合约价差结构	13
图 31 上证 50 合约基差结构	13
图 32 中证 500 合约价差结构	13
图 33 中证 500 合约基差结构	13
图 34 沪深两市当月减持跟踪	14
图 35 限售解禁股 (亿元)	14
图 36 当周解禁重点个股	15
图 37 流动风险溢价	15
图 38 信用风险溢价	15

一、当周市场冲高后调整，中小创发力

一周行情回顾 (8 月 15 日-8 月 19 日): 上周，上证综指累计上涨超 1.88%，冲高回落。创业板指数当周上涨 3.8%。8 月份，上证综指累计上涨不足 4.32%。

申万一级行业与主题概念：当周指数尽数收阳，地产和商业百货涨幅在 5%以上，仅银行板块微弱下跌。主题概念方面：上周暴跌的量子通信

板块指数依旧是本周领跌的板块，收跌 1.09%。体育赛马等板块领涨。

股市资金与市场账户结构：当周市场成交量较上一周略有提高，成交量出现放量。现在仍是处于存量资金之间的博弈阶段，目前 A 股回踩至前期压力位置，是否有持续的成交量决定着市场能否持续上涨。

期指微观价格结构方面：期指的期现基差与月间价差保持在相对合理水平。政府监管得出台，本周市场出现一定跌幅，市场情绪变差，基差呈反向市场。

市场展望：A 股市场目前风险偏好依旧偏低，周一大幅上涨之后出现连续四日的回调，说明目前依旧是存量资金之间的博弈，场外资金依旧在等待机会。上周，前期炒作的地产银行行业部分资金做出止盈，拖累了指数的。当前，在资产荒，低风险偏好的情况下，当指数调整过后，低估值蓝筹股将会持续行情。

策略建议：做多 IH1609
做多 IF1609

二、当周行情回顾

2.1、市场反弹,指数上行

上周，上证综指累计上涨 1.88%，冲高回落。创业板指数当周暴涨 3.8%。8 月份，上证综指累计上涨 4.32%，连续三月录升。

截至上周五收盘，上证综指报 3108.10 点（1.88%，周涨跌幅，下同）深证成指报 10872.71 点（3.27%）中小板指报 7029.15 点（2.8%），创业板指报 2204.56（3.8%）。

规模指数方面，上证 50 指数收于点 2249.34(1.20%)，沪深 300 指数收于 3365.52 点(2.14%)，中证 500 指数收于 6499.55 点(3.18%)。

图 1 本周指数上涨 (%)

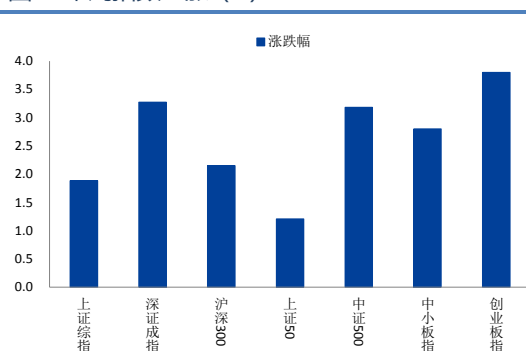


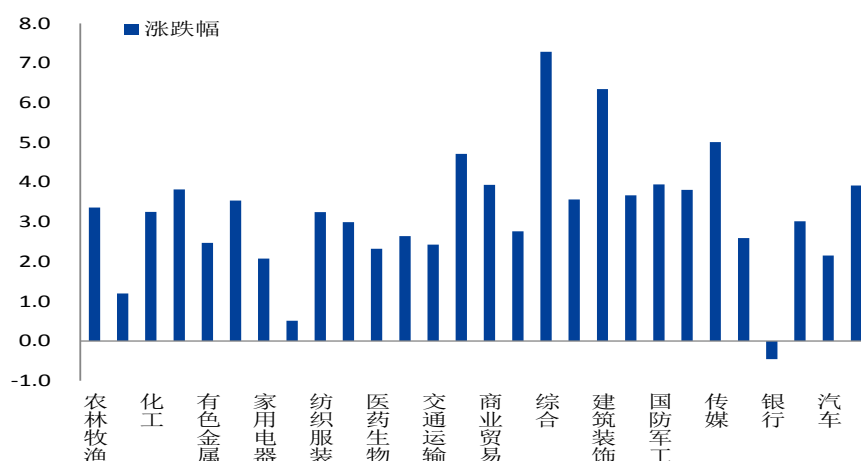
图 2 三大指数上涨(%)



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业全面上涨。房地产，商业贸易，综合，建筑装饰等板块涨幅均在 5%以上。所有板块中，仅银行板块下跌，收-0.45%。

图 3 申万一级行业全面收阳 (%)



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

2.2、概念指数全面上涨，仅量子通讯板块下跌

主题概念方面，所有概念板块指数上涨，仅量子通信概念板块指数 (-1.09%) 领跌。天津自贸 (6.72%) 和赛马指数 (6.62%) 板块指数这周领涨。

图 4 天津自贸，体育概念领涨(%)

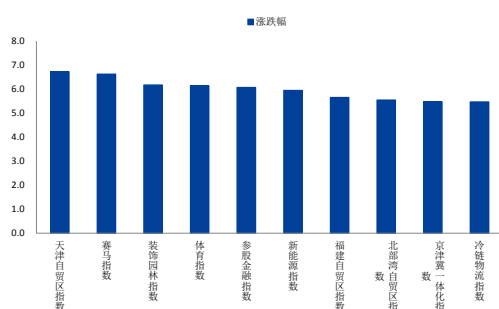
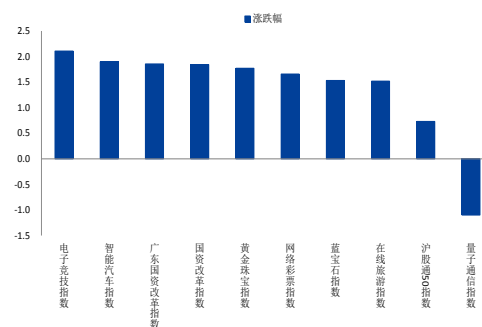


图 5 量子通信指数领跌(%)



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

2.3、A 股平均估值下跌

截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 30.51 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 13.64 倍；深证 A 股平均市盈率 40.52 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.25 倍；中证 500 指数平均市盈率 38.19 倍；上证 50 指数平均市盈率 9.72 倍，估值回升。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

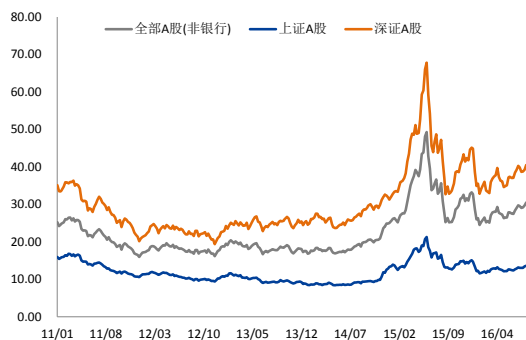
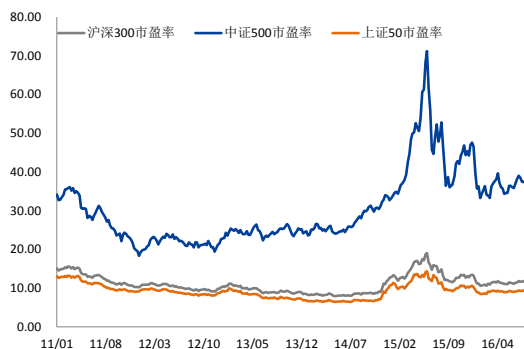


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.76 倍；上证 A 股平均市净率 1.64 倍；深证 A 股平均市净率 3.82 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.52 倍；中证 500 指数平均市净率 3.02 倍；上证 50 平均市净率 1.21 倍。市净率均有回升。

图 8 整体市场平均市净率(整体法)

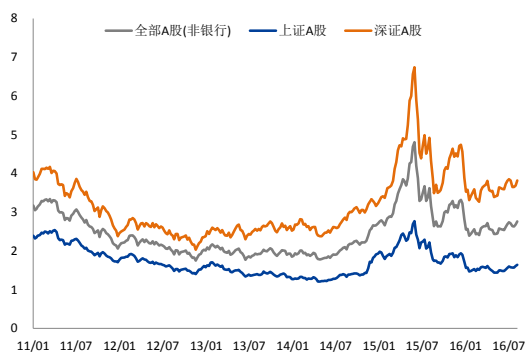
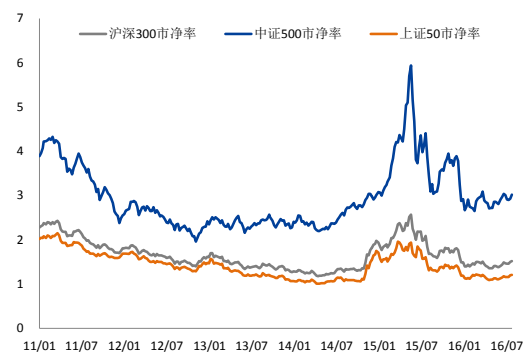


图 9 主要指数平均市净率 (整体法)



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周



三、资金面追踪

4.1、融资余额继续连降，沪股通资金净流出

上周五，A股融资余额 8977 亿元，连续下降。截至 8 月 12 日，证券市场交易结算资金余额 15153 亿元，较前一周增加 100 亿。融资余额止跌显示资金对后市总体乐观。

图 10 证券市场交易结算金日平均余额

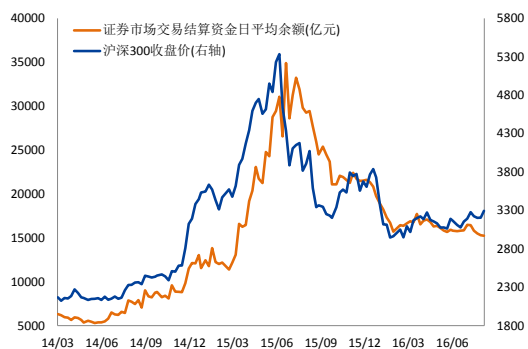


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账环比下降

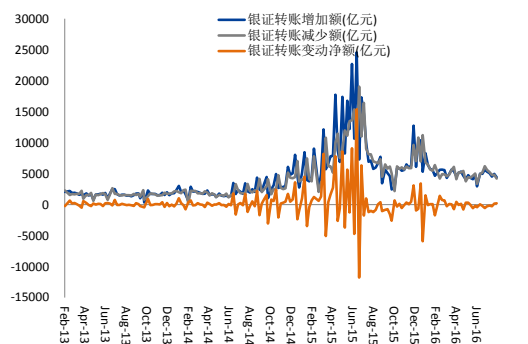
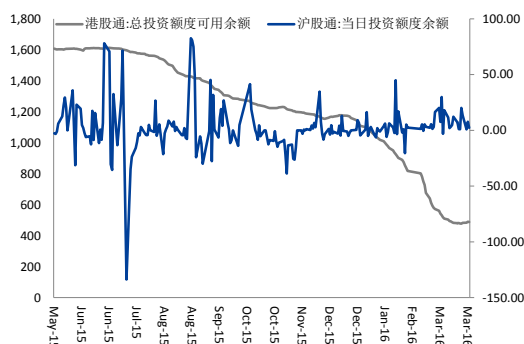


图 13 当周沪股通



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

截止 8 月 19 日当周，央行公开市场操作投放货币为 4805 亿，前值为 4650 亿；回笼货币为 4650 亿，前值为 3750 亿；净投放货币量为 155 亿元，前值为 900 亿。

7 月央行 SLF 净投放量为 9 亿，期末余额为 4 亿；MLF 净回笼量为 430 亿，期末余额为 1.7025 万亿；PSL 净投放量为 1398 亿，期末余额为 1.812 万亿。

图 14 央行公开市场操作

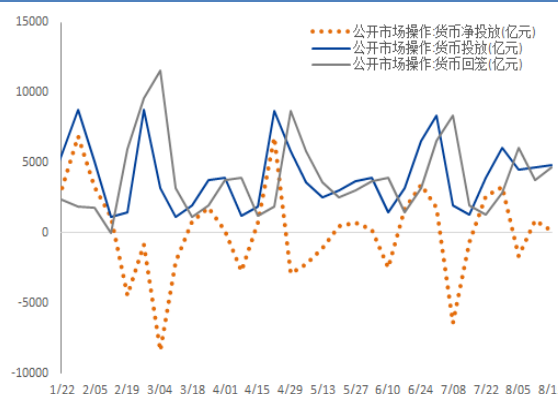
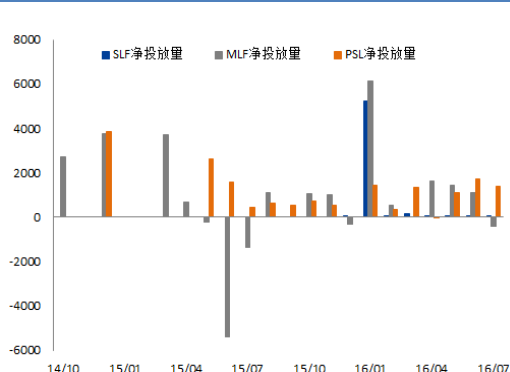


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

4.2、当周资金价格保持稳定

截至 8 月 19 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.0230%(+0.2Bp，周涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.3470%(+1.1Bp)；银行间质押式隔夜回购利率为 2.03%(0Bp)，银行间 7 天回购加权利率为 2.5%(0bp)。

图 16 银行间市场回购利率

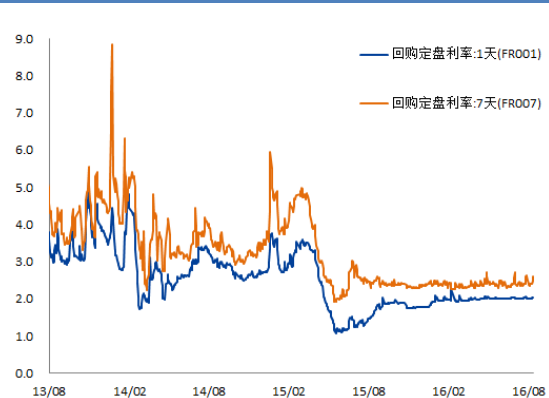
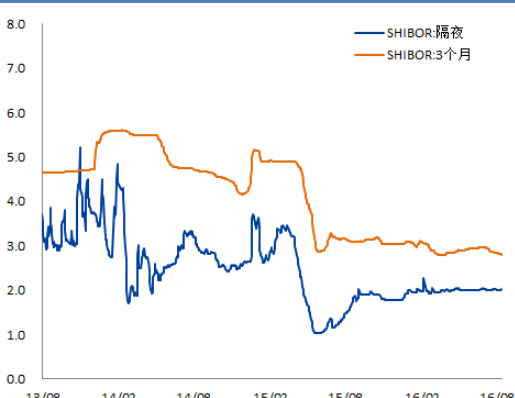


图 17 银行间市场隔夜拆借利率

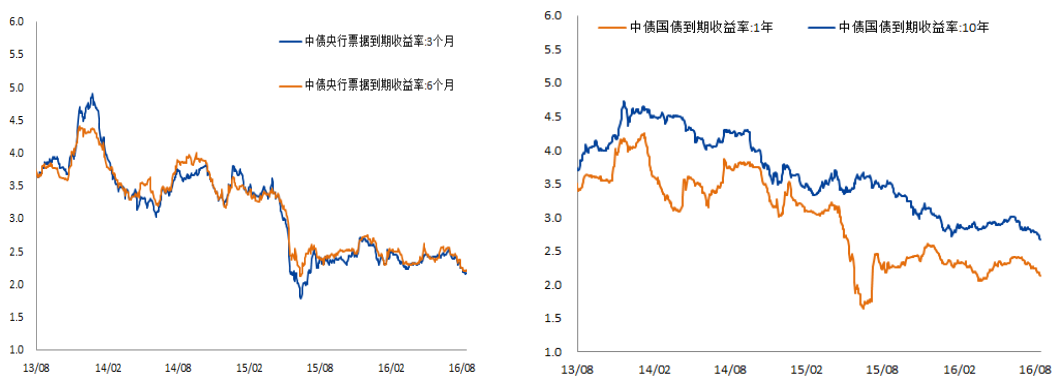


更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

截至 8 月 19 日 3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.1495%(-2.05Bp，周涨跌幅，下同)和 2.169%(-3.52Bp)；当周 1 年期国债到期收益率 2.1015%(-3.7Bp)，10 年期国债到期收益率 2.7001%(+3Bp)。

图 18 央票利率

图 19 国债到期收益率

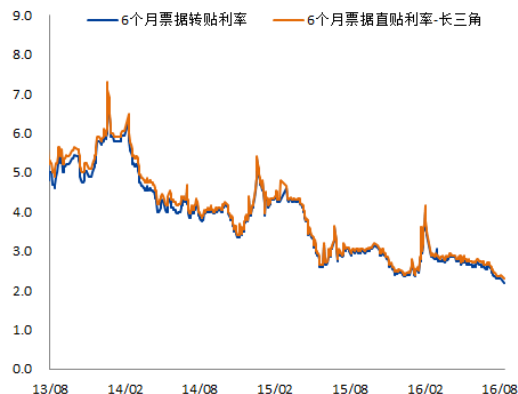
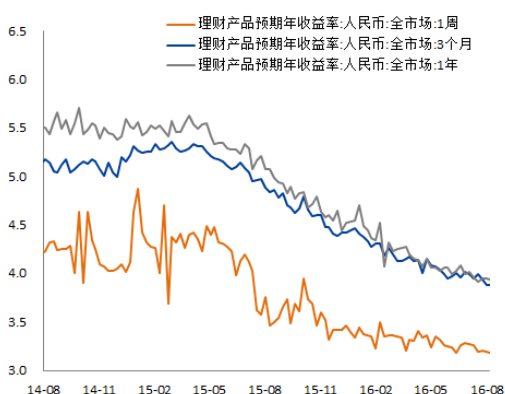


更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

理财产品市场，截止 8 月 14 日当周，3 月期理财产品年化收益 3.8934%(+1.81bp)；1 年期理财产品收益率 3.9762%(+3.96bp)。截止 8 月 17 号，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.35%(0bp)、2.3%(0bp)。

图 20 理财产品收益率

图 21 票据贴现利率



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

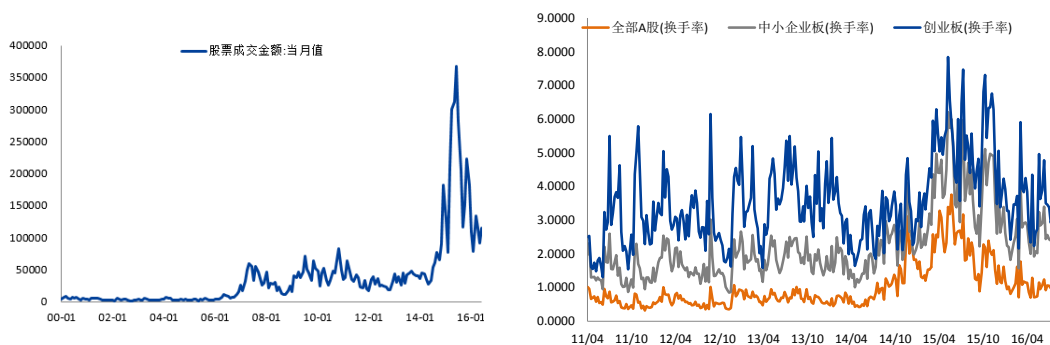
四、市场情绪

4.1、市场量能持平

当周交易情绪持续低迷，其中 A 股日均成交金额有 6500 亿元，日均换手率 1.07%，成交水平较前一周大幅回升，换手率略有上升。

图 22 A 股月成交金额上升

图 23 A 股总体换手率继续下降



更新时间：2016-08-19 更新频率：每周

4.2、上周新成立基金份额环比下降

截至 16 年 6 月份，A 股公募基金总份额数 76146.27 亿份，其中股票型 5994.84 亿份，混合型 17386.07 亿份；截至 2016 年 1 月 29 日，当周新成立偏股型基金 18.64 亿份。

图 24 基金份额

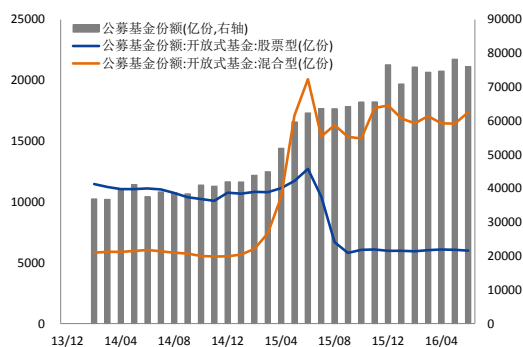
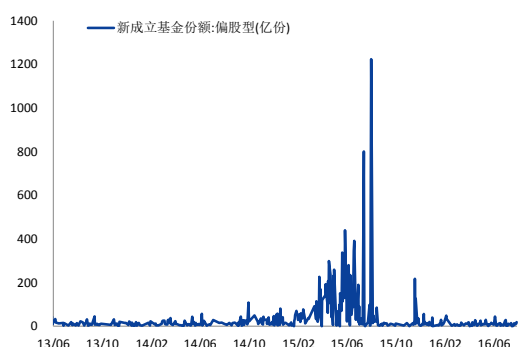


图 25 新成立基金份额



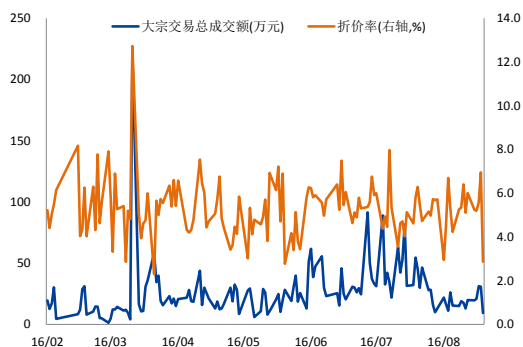
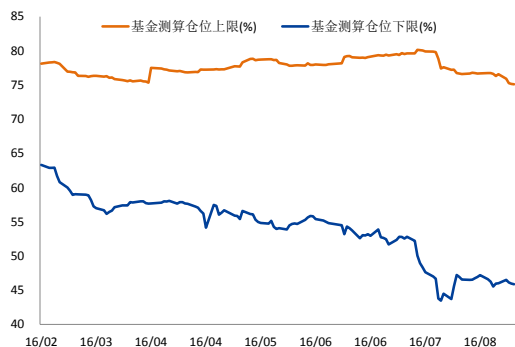
更新时间：2016-7-28 更新频率：每周

4.3、机构投资者仓位产生下降，大宗交易较前一周小幅下降

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 75.1%，仓位下限为 45.88%，机构投资者仓位水平较上周持平。当周大宗交易日均成交额 22.2 亿元，较前一周小幅下降。

图 26 基金仓位相比上周继续下降

图 27 本周大宗交易活跃度下降



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

4.4、三大合约期现基差水平缩小

从目前来看，沪深 300，上证 50 与中证 500 主力合约期现基差和月间价差基本保持合理水平。基差呈反向市场。情绪转缓。

图 28 沪深 300 合约价差结构

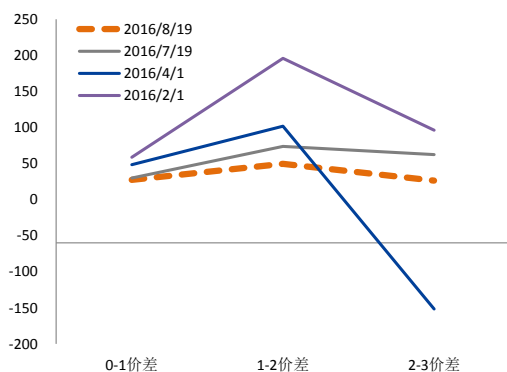
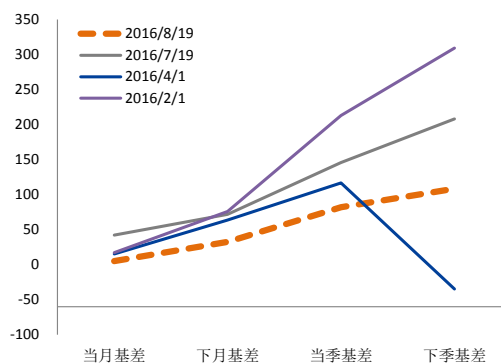


图 29 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

图 30 上证 50 合约价差结构

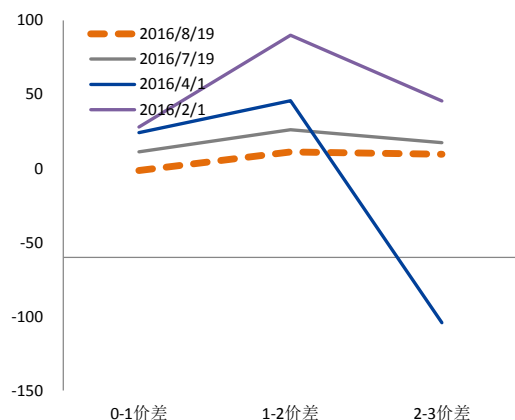
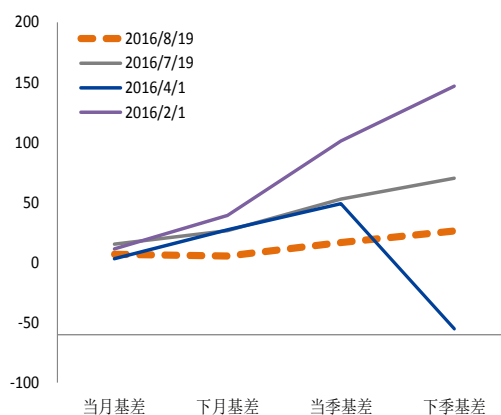


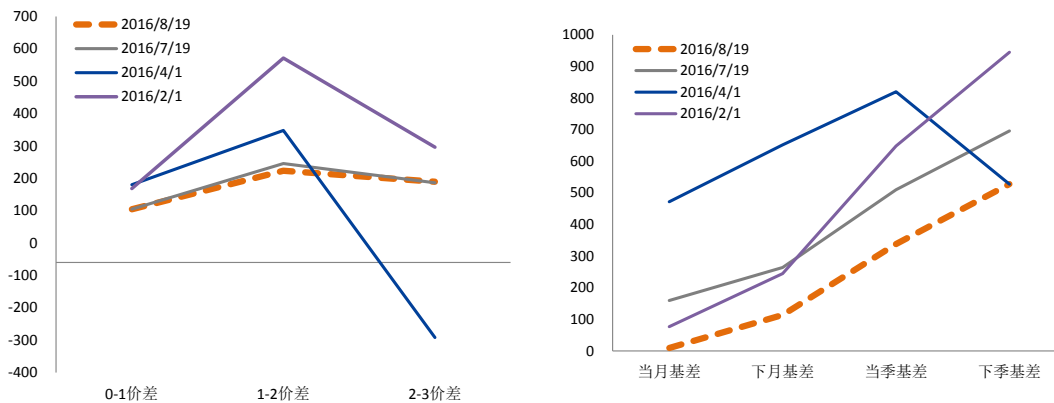
图 31 上证 50 合约基差结构



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

图 32 中证 500 合约价差结构

图 33 中证 500 合约基差结构



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

五、风险因素

5.1、股市融资与限售股解禁

截至到 2016 年 7 月 24 日，其中沪市 160.8 亿，深市 3.3 亿，中小板 10.1 亿，创业板 6.3 亿。

图 34 沪深两市当月减持跟踪

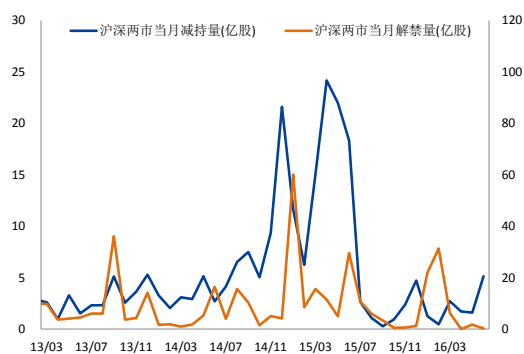
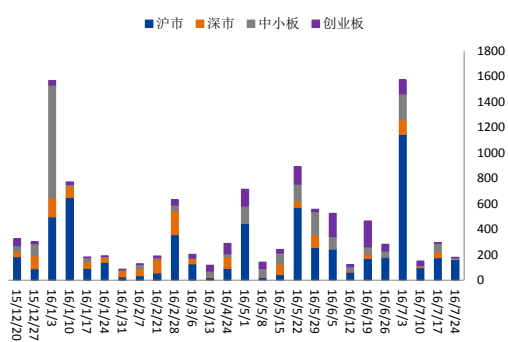


图 35 限售解禁股 (亿元)



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周



图 36 当周解禁重点个股

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动前(万股)			变动后(万股)			解禁股份类型
				总股本	流通A股	占比(%)	总股本	流通A股	占比(%)	
300319.SZ	麦捷科技	2016-8-22	5,255.39	21,187.48	7,076.18	33.40	21,187.48	12,331.57	58.20	定向增发机构配售股份,首发原
300395.SZ	菲利华	2016-8-22	108.00	19,680.00	13,860.67	70.43	19,680.00	13,968.67	70.98	股权激励限售股份
300406.SZ	九强生物	2016-8-22	39.55	49,989.18	20,532.66	41.07	49,989.18	20,572.21	41.15	股权激励限售股份
600688.SH	上海石化	2016-8-22	438,000.00	1,080,000.00	292,500.00	27.08	1,080,000.00	730,500.00	67.64	股权分置限售股份
002230.SZ	科大讯飞	2016-8-22	6,840.00	129,424.18	109,562.97	84.65	129,424.18	116,402.97	89.94	定向增发机构配售股份
600871.SH	石化油服	2016-8-22	103,500.00	1,414,266.10	178,333.33	12.61	1,414,266.10	281,833.33	19.93	股权分置限售股份
600588.SH	用友网络	2016-8-22	5,348.46	146,429.34	140,688.14	96.08	146,429.34	146,036.60	99.73	定向增发机构配售股份
600604.SH	市北高新	2016-8-22	4,802.05	76,029.71	33,352.42	43.87	76,029.71	38,154.47	50.18	定向增发机构配售股份
300020.SZ	银江股份	2016-8-22	4,339.13	65,578.91	57,737.22	88.04	65,578.91	62,076.35	94.66	定向增发机构配售股份
002527.SZ	新时达	2016-8-23	262.50	62,017.12	36,468.82	58.80	62,017.12	36,731.32	59.23	定向增发机构配售股份
600580.SH	卧龙电气	2016-8-23	42,279.85	128,889.96	68,772.88	53.36	128,889.96	111,052.72	86.16	定向增发机构配售股份
300292.SZ	吴通控股	2016-8-24	765.67	31,871.26	13,115.10	41.15	31,871.26	13,880.77	43.55	定向增发机构配售股份
600729.SH	重庆百货	2016-8-24	68.00	40,652.85	37,231.14	91.58	40,652.85	37,299.14	91.75	股权分置限售股份
300441.SZ	鲍斯股份	2016-8-24	853.92	34,851.12	7,603.20	21.82	34,851.12	8,457.12	24.27	首发原股东限售股份
600241.SH	时代万恒	2016-8-25	1,275.91	22,619.21	18,020.00	79.67	22,619.21	19,295.91	85.31	定向增发机构配售股份
300070.SZ	碧水源	2016-8-25	36,421.39	312,340.19	164,451.94	52.65	312,340.19	200,873.33	64.31	定向增发机构配售股份
000564.SZ	西安民生	2016-8-26	16,657.10	75,292.63	43,601.00	57.91	75,292.63	60,258.10	80.03	定向增发机构配售股份
601179.SH	中国西电	2016-8-26	76,888.24	512,588.24	435,700.00	85.00	512,588.24	512,588.24	100.00	定向增发机构配售股份

更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

5.2、市场风险偏好小幅回落

流动性溢价方面,当周10年期与1年期国债利差下降3bp至0.53%。
信用风险溢价,当周1年期AA级企业债与国债利差为1.08%,与上周持平。

图 37 流动风险溢价



图 38 信用风险溢价



更新时间：2016-8-12 更新频率：每周

六、宏观及行业主要指标跟踪

6.1、重点宏观面指标跟踪

美国：7月新屋开工总数为121.1万，预期为118万；当月营建许可总数为115.2万，预期为116万。其7月核心CPI环比+0.1%，预期+0.2%。

综合看，其消费支出预期无明显走强。

图 39 美国房地产市场总体表现平稳

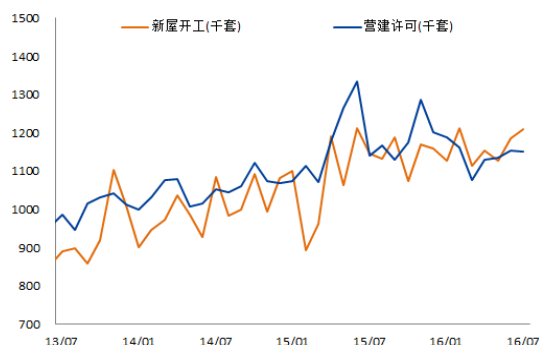
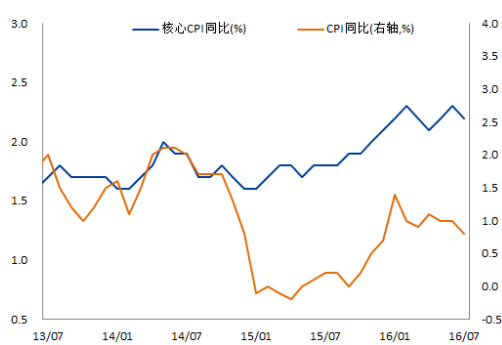


图 40 美国 7 月核心 CPI 表现偏弱



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

七、财经周历

图 41 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2016.8.22-2016.8.28)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/8/23	18:00	欧元区	8月制造业PMI初值	高
	2016/8/23	21:45	美国	8月Markit制造业PMI初值	高
	2016/8/23	22:00	美国	7月新屋销售总数年化	高
	2016/8/23	22:00	欧元区	8月消费者信心指数初值	高
	2016/8/24	22:00	美国	7月成屋销售总数年化	高
	2016/8/25	20:30	美国	7月耐用品订单初值	高
	2016/8/26	20:30	美国	第2季度实际GDP修正值	高
	2016/8/26	22:00	美国	8月密歇根大学消费者信心指数终值	高
	2016/8/27	9:30	中国	7月规模以上工业企业利润	高

更新时间：2016-8-12 更新频率：每周

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

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做任何保证，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证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560 87717999 87731931 87206873

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574—63113392

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼
1013 室

联系电话：0576—84274547

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦
1002 室/1013 室

联系电话：0571-85828717 85828715
85828713

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦
3A 层

联系电话：0755—33320775