



虽成交惨淡，但情绪未悲观

股指期货周报

2016-09-23

内容要点

- 综合社会融资和人民币贷款增速看，房地产行业投机情绪不断增强，与决策层抑制“脱实向虚”、抑制资产泡沫的导向不符合，故货币政策放松可能性不大。国际来看：美国加息延迟，日本继续宽松，短期利空出尽。
- 上周申万一级行业尽数收涨，仅国防军工板块下跌，其中建筑装饰，建筑材料等板块本周领涨；概念指数涨跌互现，本周物流概念，PPP 概念相关指数(环保,PM2.5 基建等)领涨，受国家财政政策影响，PPP 热点炒作持续；
- 当周市场成交金额与上周持平，换手率环比下降，大宗商品上一周有一波反弹，成交金额猛增。公募基金仓位方面，继中秋前一周大幅减仓后，本周仓位已停止下降。
- 投资策略：美国决议加息延后，日本继续 QQE 宽松政策，外围风险暂时解除。国内财政政策推进，各地 PPP 项目落地。开通深港通在即，同时券商概念已经调整至低位，IF，IH 有足够安全边际和上涨空间。因此，逢低轻仓做多 IF，IH。

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(%)
单边	IH1610	多	2179.8	2016-09-23	4 星	2340	2160	/
单边	IF1610	多	3241	2016-09-23	3 星	3500	3150	/

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

021-80220132

lvjh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、当周市场弱势反弹，中小板指上涨幅度较好	5
二、当周行情回顾	5
2.1、节后若反弹,指数震荡上行.....	5
2.2、概念指数涨跌互现，抗癌和 PPP 概念领涨.....	6
2.3、A 股平均估值上升.....	7
三、资金面追踪	8
4.1、融资余额继续连降，沪股通资金净流出.....	8
4.2、当周资金价格保持稳定.....	9
四、市场情绪	10
4.1、市场量能持续不足.....	10
4.2、机构投资者仓位产生下降，大宗交易较前一周小幅下降.....	11
4.3、三大合约期现基差水平继续缩小，逐渐回归合理。.....	11
五、风险因素	12
5.1、股市融资与限售股解禁.....	12
六、主要宏观经济指标跟踪	13
6.1、当周主要国内宏观经济指标跟踪.....	13
6.2、当周主要国际宏观经济指标跟踪.....	14
七、财经周历	15

插图目录

图 1 本周中小创涨幅靠前 (%)	6
图 2 中小创涨幅靠前(%)	6
图 3 申万一级行业普遍收阳 (%).....	6
图 4 物流以及，PPP 相关概念指数领涨(%)	7
图 5 次新股指数领跌(%).....	7
图 6 整体市场平均市盈率(整体法).....	7
图 7 主要指数平均市盈率(整体法).....	7
图 8 整体市场平均市净率(整体法).....	7
图 9 主要指数平均市净率 (整体法).....	7
图 10 证券市场交易结算金日平均余额	8
图 11 证券市场交易结算资金余额.....	8
图 12 前一周银证转账变动净额	8
图 13 融资买入金额以及融资余额.....	8
图 14 央行公开市场操作	9
图 15 央行定向宽松操作跟踪.....	9
图 16 银行间市场回购利率.....	9
图 17 银行间市场隔夜拆借利率	9
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	10
图 21 票据贴现利率.....	10

图 22 A 股月成交金额持平	11
图 23 A 股总体换手率下降	11
图 24 基金仓位相比上周上升	11
图 25 本周大宗交易活跃度下降	11
图 26 沪深 300 合约价差结构	11
图 27 沪深 300 合约基差结构	11
图 28 上证 50 合约价差结构	12
图 29 上证 50 合约基差结构	12
图 30 中证 500 合约价差结构	12
图 31 中证 500 合约基差结构	12
图 32 沪深两市当月减持跟踪	13
图 33 限售解禁股 (亿元)	13
图 34 当周解禁重点个股	13
图 35 我国 8 月信贷增速依旧偏旺	14
图 36 我国 8 月百城新建住宅均价继续上涨	14
图 37 美联储下调最新经济前景展望	14
图 38 欧元区 9 月制造业 PMI 值表现稳健	14
图 39 本周重点关注宏观数据	15

一、当周市场弱势反弹，中小板指上涨幅度较好

一周行情回顾(9月19日-9月23日): 上周，上证综指累计上涨1.033%，节后出现弱势反弹走势，成交热情依旧不佳。

申万一级行业与主题概念: 当周指数尽数收涨，仅国防军工板块下跌。主题概念方面：概念板块指数出现普涨，政策影响下，PPP相关概念涨幅持续靠前。次新股概念板块指数领跌收-1%以上。

股市资金: 当周市场成交量较上一周持平，仍是处于存量资金之间的博弈阶段。融资融券方面，与前期持平。总体上市场交易情绪不佳，但情绪无明显悲观。基金仓位方面，整体仓位已调至低点，下调仓位可能性及小。

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，逐渐开始恢复至比较低的水平，无套利空间。

市场展望: 国际环境：美国决议9月不加息，日本持宽松政策，利多股指。市场盘面：成交平淡，日内振幅创14年来新低，但是市场情绪并不悲观，低成交量成为长假前的共识。短期来看，节前最后一周市场有下探的需要但空间有限（房地产板块回吐），逢低做多股指。

策略建议: 逢低做多IH。

二、当周行情回顾

2.1、节后若反弹,指数震荡上行

上周，上证综指累计上涨1.033%，呈节后弱反弹态势，但是成交热情依旧不强，上涨动能不足。

截至上周五收盘，上证综指报3033点(1.033%，周涨跌幅，下同)；深证成指报10609点(1.487%)，中小板指报6822点(1.414%)，创业板指报2156(0.557%)。

规模指数方面，上证50指数收于点2196.29(1.472%)，沪深300指数收于3275点(1.141%)，中证500指数收于6370点(1.47%)。

图 1 本周中小创涨幅靠前 (%)

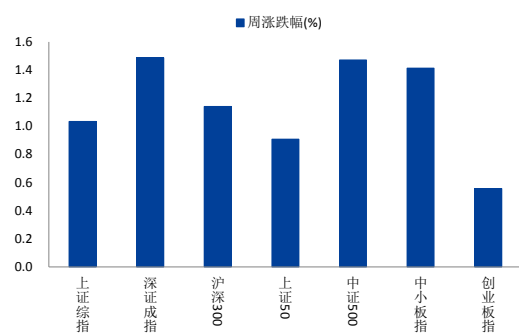
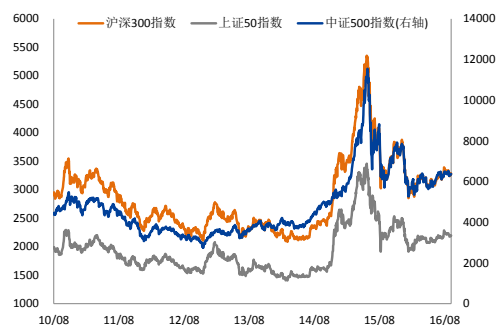


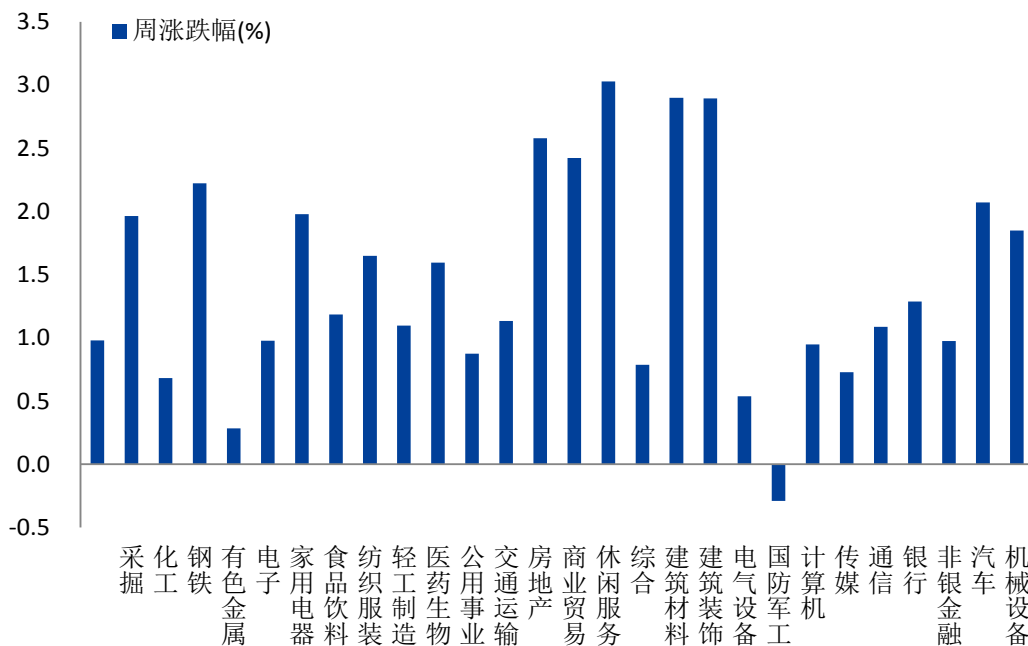
图 2 中小创涨幅靠前 (%)



更新时间：2016-9-23 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业普遍上涨。仅家国防军工板块下跌 (-0.29%)，休闲服务，建筑装饰，建筑材料，房地产领涨，涨幅超 2.5%。

图 3 申万一级行业普遍收阳 (%)



更新时间：2016-9-23 更新频率：每周

2.2、概念指数涨跌互现，抗癌和 PPP 概念领涨

主题概念方面，所有概念板块指数涨跌互现，受圆通借壳上市影响，物流板块出现爆发领涨收 4.07%，同时相关 PPP 概念依旧持续上涨势头。次新股板块指数这周领跌，收跌 5.09%。



图 4 物流以及, PPP 相关概念指数领涨(%)

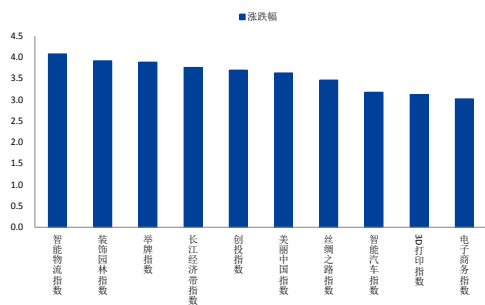
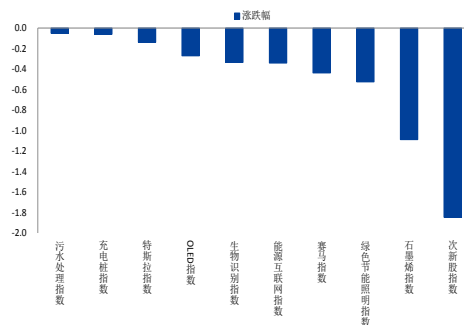


图 5 次新股指数领跌(%)



更新时间: 2016-9-23 更新频率: 每周

2.3、A 股平均估值上升

截至上周五, 全部 A 股(非银行)平均市盈率为 30.74 倍; 其中, 上证 A 股平均市盈率 13.6 倍; 深证 A 股平均市盈率 39.18 倍。

主要指数方面, 沪深 300 指数平均市盈率为 12.14 倍; 中证 500 指数平均市盈率 36.95 倍; 上证 50 指数平均市盈率 9.8 倍, 市盈率持续在低位。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

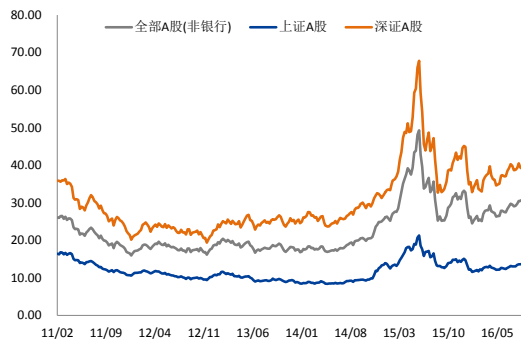


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

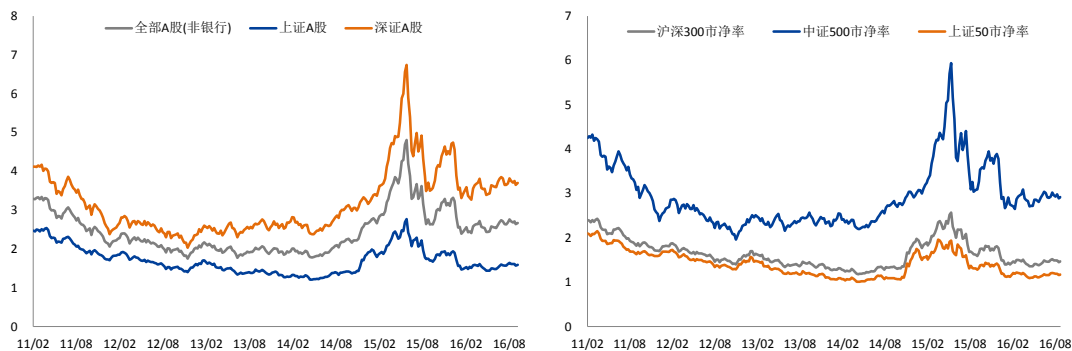


更新时间: 2016-9-23 更新频率: 每周

上周全部 A 股 (非银行) 的平均市净率为 2.67 倍; 上证 A 股平均市净率 1.59 倍; 深证 A 股平均市净率 3.7 倍。主要指数方面, 沪深 300 指数平均市净率 1.47 倍; 中证 500 指数平均市净率 2.92 倍; 上证 50 平均市净率 1.17 倍。

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：2016-9-23 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 8960.28 亿元，本周下降。截至 9 月 14 日，证券市场交易结算资金余额 13979 亿元，较前一周减少 800 亿，银证转账变动净额为-119 亿，融资余额以及结算金额的下跌幅度显示市场热情不在。

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：2016-9-23 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

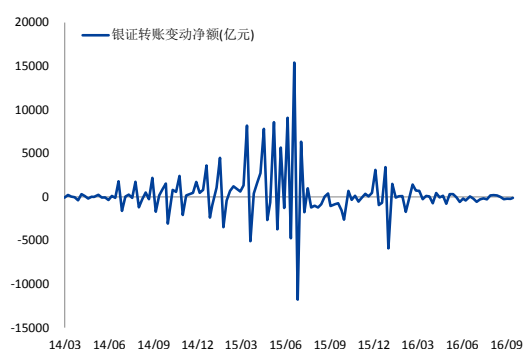
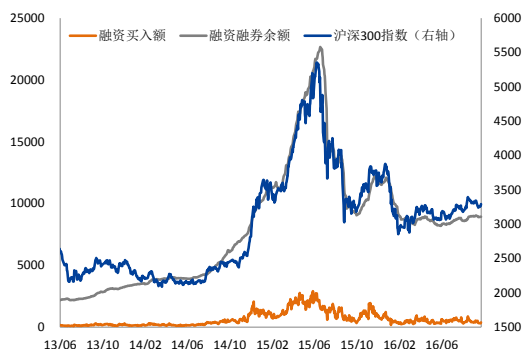


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2016-9-23 更新频率：每周

截止 9 月 23 日当周，央行公开市场操作投放货币为 12200 亿，前值为 5251 亿；回笼货币为 2800 亿，前值为 2700 亿；净投放货币量为 9400 亿元，前值为 2551 亿。

8 月央行 SLF 净投放量为 8 亿，期末余额为 0 亿；MLF 净投放量为 520 亿，期末余额为 1.7545 万亿；PSL 净投放量为 683 亿，期末余额为 1.88 万亿。

图 14 央行公开市场操作

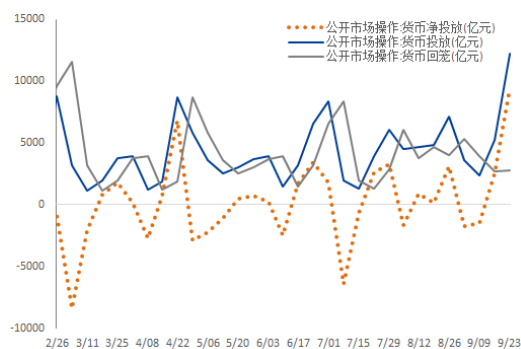
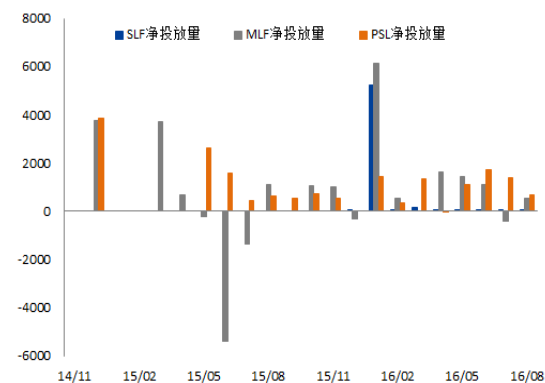


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-9-23 更新频率：每周

4.2、当周资金价格保持稳定

截至 9 月 23 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.1668%(+1.28Bp，周涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.4046%(+0.90Bp)；银行间质押式隔夜回购利率为 2.15%(-9Bp)，银行间 7 天回购加权利率为 2.4%(-16bp)。

图 16 银行间市场回购利率

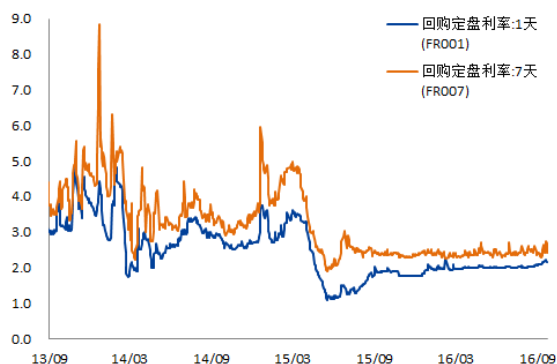
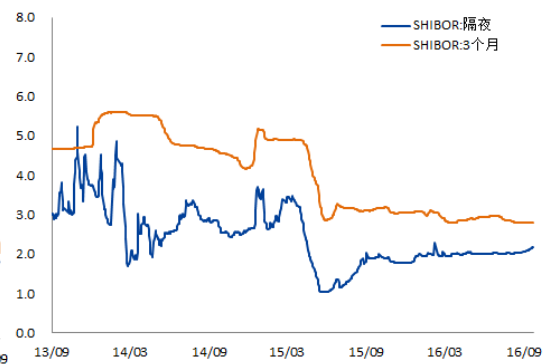


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



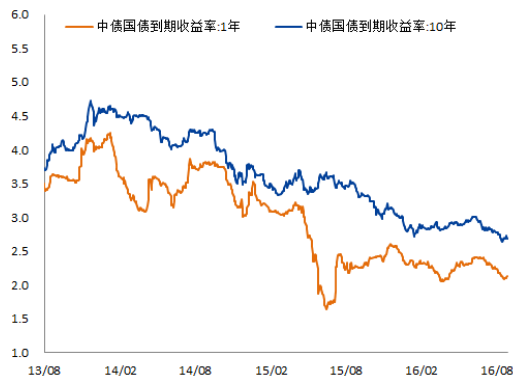
更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

截至9月9日,3月期和6月期央票利率分别为2.1958%(+2.4Bp,周涨跌幅,下同)和2.2013%(+0.46Bp);当周1年期国债到期收益率2.1584%(-2Bp),10年期国债到期收益率2.7318%(-2.87Bp)。

图 18 央票利率



图 19 国债到期收益率



更新时间: 2016-09-23 更新频率: 每周

理财产品市场,截止9月18日当周,3月期理财产品年化收益3.8665%(+4.13bp);1年期理财产品收益率3.8882%(-1.38bp)。截止9月23号,票据市场,珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为2.50%(+10bp)、2.45%(+10bp)。

图 20 理财产品收益率

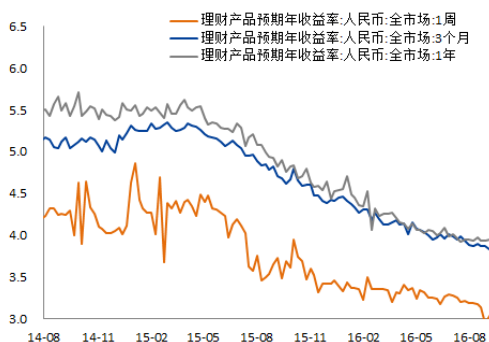
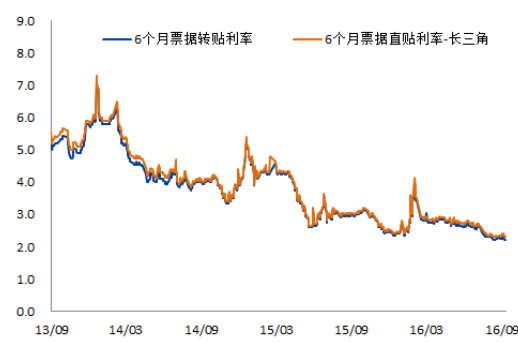


图 21 票据贴现利率



更新时间: 2016-9-09 更新频率: 每周

四、市场情绪

4.1、市场量能持续不足

当周交易情绪持续低迷,其中上证综指日均成交金额有1426.75亿元,

日均换手率 0.93%，成交水平持续减弱，国庆前继续缩量，换手率大幅下降，参与热情不佳。

图 22 A 股月成交金额持平

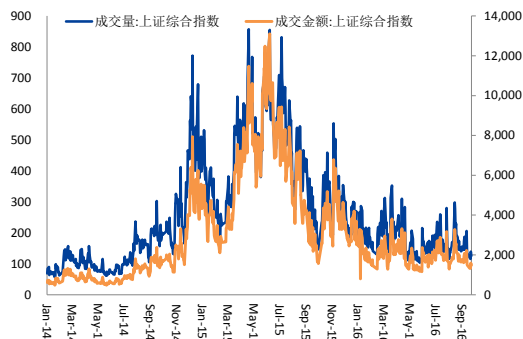
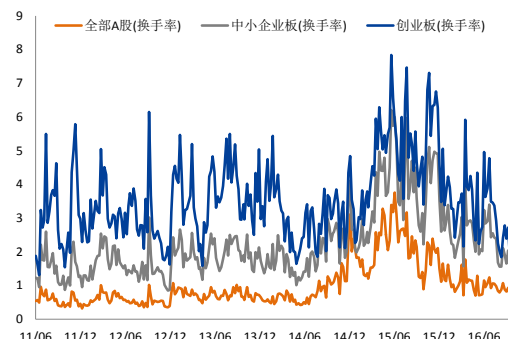


图 23 A 股总体换手率下降



更新时间：2016-09-23 更新频率：每周

4.2、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 68.72%，仓位下限为 46.26%，机构投资者仓位水平较上周持平，基金公司维持股票筹码，下跌空间有限。上周五，大宗交易金额猛增达 53 亿元，应该与黑色系市场火爆有关。

图 24 基金仓位相比上周上升

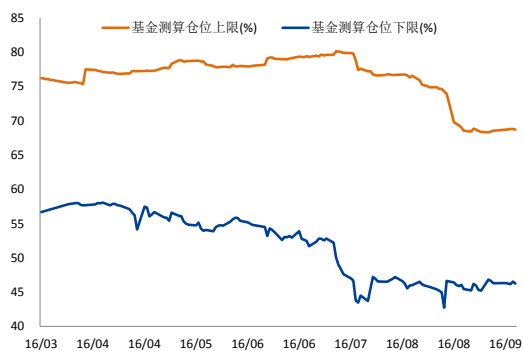
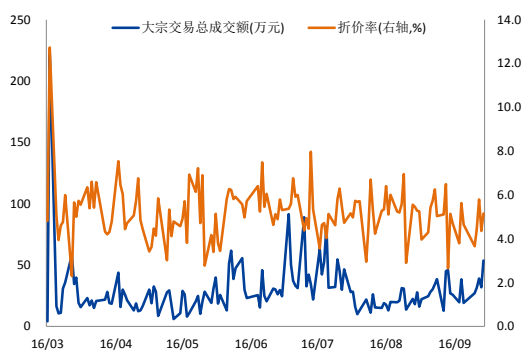


图 25 本周大宗交易活跃度下降



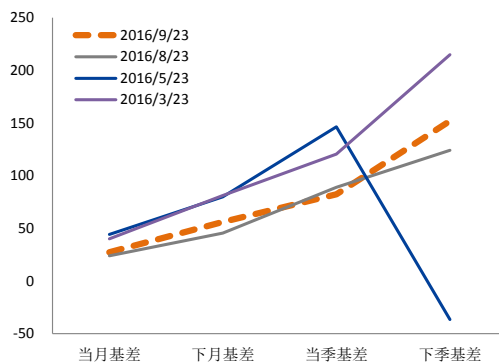
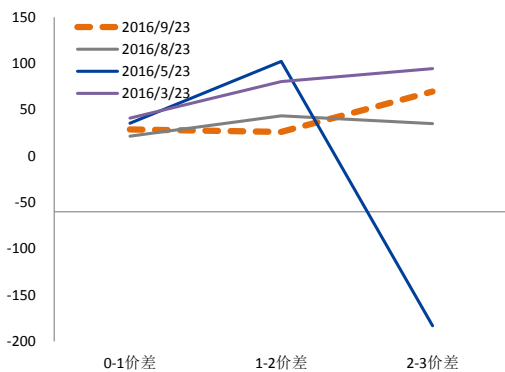
更新时间：2016-9-23 更新频率：每周

4.3、三大合约期现基差水平继续缩小，逐渐回归合理。

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 26 沪深 300 合约价差结构

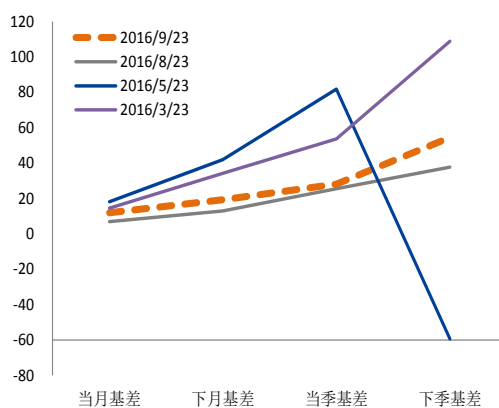
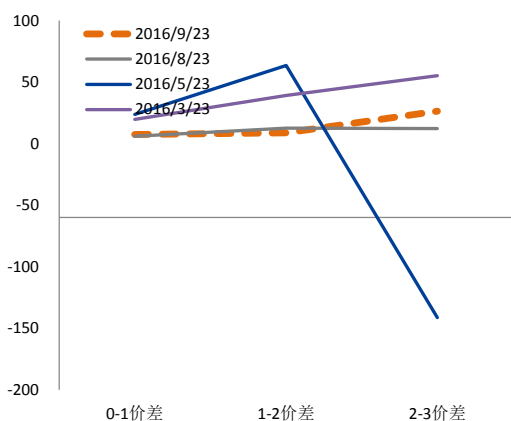
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2016-9-23 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

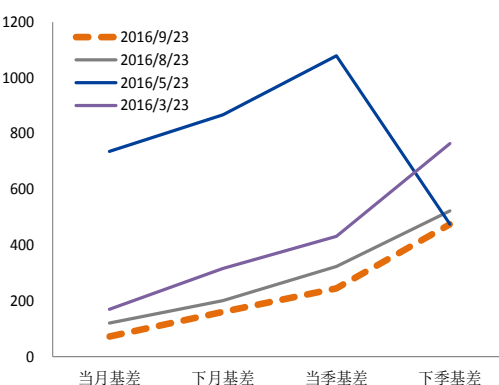
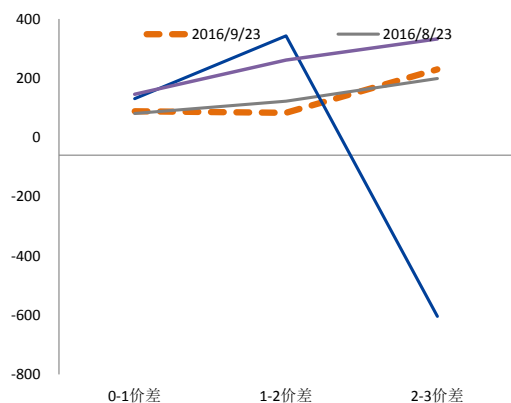
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2016-9-23 更新频率: 每周

图 30 中证 500 合约价差结构

图 31 中证 500 合约基差结构



更新时间: 2016-9-23 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 32 沪深两市当月减持跟踪

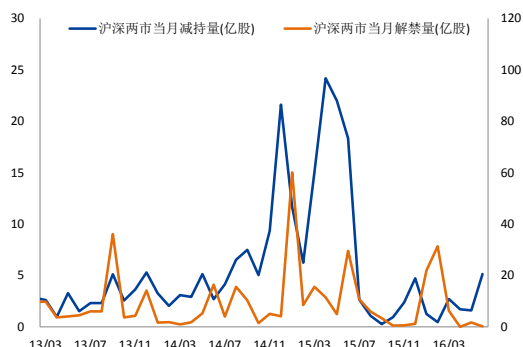
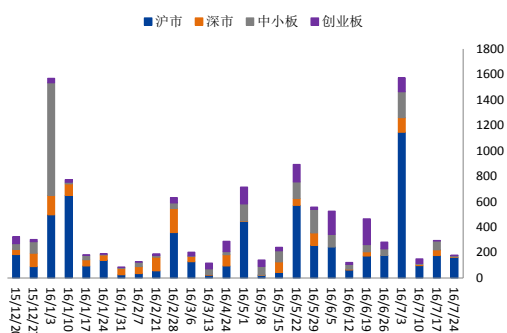


图 33 限售解禁股 (亿元)



更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

图 34 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(%)	
002013.SZ	中航机电	2016-9-26	82,511.02	160,383.70	57,158.88	35.64	160,383.70	139,669.90	87.08	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
002123.SZ	梦网荣信	2016-9-26	15,595.69	86,159.50	45,532.44	52.85	86,159.50	61,128.14	70.95	定向增发机构配售股份
300358.SZ	楚天科技	2016-9-26	182.53	44,637.44	13,792.69	30.90	44,637.44	13,975.22	31.31	股权激励限售股份
000811.SZ	烟台冰轮	2016-9-26	865.05	43,536.94	39,458.92	90.63	43,536.94	40,323.97	92.62	定向增发机构配售股份
300183.SZ	东软载波	2016-9-26	390.84	45,326.49	25,419.19	56.08	45,326.49	25,810.03	56.94	定向增发机构配售股份
600848.SH	上海临港	2016-9-26	10,741.21	89,517.21	29,214.14	32.64	89,517.21	39,955.35	44.63	定向增发机构配售股份
002581.SZ	未名医药	2016-9-26	18,403.82	65,973.56	22,327.65	33.84	65,973.56	40,731.47	61.74	定向增发机构配售股份
002355.SZ	兴民智通	2016-9-26	249.86	51,370.01	34,172.01	66.52	51,370.01	34,421.87	67.01	追加承诺限售股份上市流通
300042.SZ	朗科科技	2016-9-26	724.58	13,360.00	10,461.28	78.30	13,360.00	11,185.86	83.73	首发原股东限售股份
600817.SH	*ST宏盛	2016-9-27	776.42	16,091.01	14,791.49	91.92	16,091.01	15,567.91	96.75	股权分置限售股份
300237.SZ	美晨科技	2016-9-27	308.85	80,726.25	34,428.62	42.65	80,726.25	34,737.47	43.03	定向增发机构配售股份
603808.SH	歌力思	2016-9-27	423.65	24,847.31	7,880.21	31.71	24,847.31	8,303.86	33.42	股权激励限售股份
600381.SH	ST春天	2016-9-27	688.44	68,561.15	19,892.58	29.01	68,561.15	20,581.02	30.02	定向增发机构配售股份
002172.SZ	澳洋科技	2016-9-28	311.10	69,486.45	55,121.93	79.33	69,486.45	55,433.03	79.78	股权激励限售股份
002242.SZ	九阳股份	2016-9-28	195.15	76,758.30	76,349.10	99.47	76,758.30	76,544.25	99.72	股权激励限售股份
600744.SH	华银电力	2016-9-28	35,324.99	178,112.43	47,438.45	26.63	178,112.43	82,763.44	46.47	定向增发机构配售股份
300089.SZ	文化长城	2016-9-28	3,298.87	43,480.01	24,928.50	57.33	43,480.01	28,227.37	64.92	定向增发机构配售股份
603766.SH	隆鑫通用	2016-9-28	683.82	83,776.82	80,467.26	96.05	83,776.82	81,151.07	96.87	股权激励一般股份
300248.SZ	新开普	2016-9-29	1,100.92	31,162.43	17,105.56	54.89	31,162.43	18,206.48	58.42	定向增发机构配售股份
603958.SH	哈森股份	2016-9-29	0.03	21,736.00	5,435.54	25.01	21,736.00	5,435.57	25.01	首发机构配售股份
002621.SZ	三垒股份	2016-9-29	16,875.00	22,500.00	5,625.00	25.00	22,500.00	22,500.00	100.00	首发原股东限售股份
300109.SZ	新开源	2016-9-29	1,250.54	17,048.24	8,390.59	49.22	17,048.24	9,641.13	56.55	定向增发机构配售股份

更新时间：2016-9-23 更新频率：每周

六、主要宏观经济指标跟踪

6.1、当周主要国内宏观经济指标跟踪

国内：

我国 8 月新增社会融资规模为 1.47 万亿，预期 9000 亿；新增人民币贷款 9487 亿元，预期 7500 亿。全国 8 月百城新建商品住宅价格环比 +13.75%，其中一线城市环比 +24.58%。

综合社会融资和人民币贷款增速看，房地产行业投机情绪不断增强，

与决策层抑制“脱实向虚”、抑制资产泡沫的导向不符合，故货币政策放松可能性不大。

图 35 我国 8 月信贷增速依旧偏旺

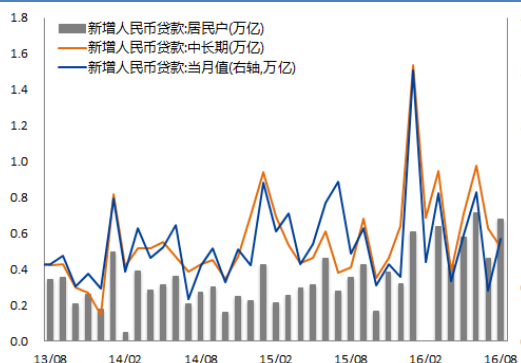
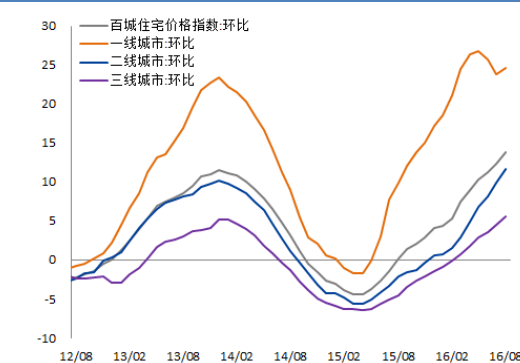


图 36 我国 8 月百城新建住宅均价继续上涨



更新时间：2016-9-23 更新频率：每周

6.2、当周主要国际宏观经济指标跟踪

美国：

美联储维持利率不变，符合市场预期。同时，其最新经济展望将 2016 年 GDP 增速预期下调 0.2%至 1.8%，将失业率上调 0.1%至 4.8%，维持核心通胀预期在 1.7%不变。综合看，短期内加息概率大幅下降，对全球市场潜在负面冲击基本解除。

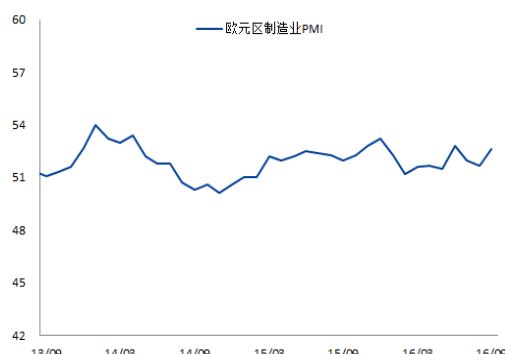
欧元区：

欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 52.6，预期为 51.5。综合近月连续数据看，其经济预期整体维持偏多特征，意味着欧洲央行将基本维持既有宽松政策，对工业品无边际利多驱动。

图 37 美联储下调最新经济前景展望

美联储主要经济指标预测值				
项目	2016年		2017年	
预测时点	2016/09	2016/06	2016/09	2016/06
GDP	1.7%-1.9%	1.9%-2.0%	1.9%-2.2%	1.9%-2.2%
失业率	4.7%-4.9%	4.6%-4.8%	4.5%-4.7%	4.5%-4.7%
PCE物价通胀率	1.2%-1.4%	1.3%-1.7%	1.7%-1.9%	1.7%-2.0%

图 38 欧元区 9 月制造业 PMI 值表现稳健



更新时间：2016-9-23 更新频率：每周

七、财经周历

图 39 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2016.9.26-2016.10.9)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/9/26	22:00	美国	8月新屋销售总数	高
	2016/9/27	9:30	中国	8月规模以上工业企业利润	高
	2016/9/29	20:30	美国	第二季度实际GDP终值	高
	2016/9/30	17:00	欧元区	9月CPI初值	高
	2016/9/30	17:00	欧元区	8月失业率	高
	2016/9/30	20:30	美国	8月个人收支情况	高
	2016/10/1	9:00	中国	9月官方制造业PMI值	高
	2016/10/3	22:00	美国	9月ISM制造业PMI值	高
	2016/10/7	20:30	美国	9月非农就业人数及失业率	高

更新时间：2016-9-23 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