



股指震荡上行，趋势未改

股指期货周报

2016-11-25

内容要点

- 全国 1-10 月规模以上工业企业利润同比+8.6%，前值+8.4%。综合看，国内经济回暖信号进一步增强、企业盈利预期延续好转态势。综合看，国内经济回暖信号进一步增强。
- 申万行业多数上涨，仅休闲服务，电子，综合板块下跌；家电、银行板块本周领涨。概念指数涨跌互现，金控平台，参股金融板块指数领涨，石墨烯振兴西藏指数领跌。
- 当周市场成交金额与上周持平，换手率环比上升，情绪转暖。
- 投资策略：宏观方面，工业利润增速小幅反弹，经济保持稳定，对股指上涨起支撑作用。政策方面，深港通确定开通日期，国企混改推进，对股指产生推动力。市场情绪方面，场外险资进场，养老金入市在即，市场信心提升，本周维持震荡上行的判断，操作上 IH，IF 多单继续持有。

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	IH1612	多	2303	2016-11-18	4 星	2400	2250	/
单边	IF1612	多	3411	2016-11-18	3 星	3550	3350	/

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、当周市场横盘震荡，创业板反弹	5
二、当周行情回顾	5
2.1、上证综指震荡上涨，行情活跃	5
2.2、概念指数多数收阳，一带一路概念走强.....	6
2.3、A 股平均估值	7
三、资金面追踪	8
3.1、融资余额继续上升，资金流入迹象.....	8
3.2、当周资金价格保持稳定	9
四、市场情绪	10
4.1、市场量能较上周增加	10
4.2、机构投资者仓位持平，大宗交易较前一周上升.....	11
4.3、三大合约期现基差水平处于合理空间。	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、当周主要宏观经济指标跟踪	13
七、财经周历	15

插图目录

图 1 本周上证 50 领涨 (%).....	6
图 2 上证指数上涨 (%).....	6
图 3 申万一级行业 (%).....	6
图 4 金控平台概念指数领涨(%).....	7
图 5 石墨烯指数本周领跌 (%).....	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.....	11
图 23 A 股总体换手率上升.....	11
图 24 基金仓位相比上周持平.....	11
图 25 本周大宗交易活跃度上升.....	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 10 月固定资产投资增速继续转好.....	错误!未定义书签。
图 36 全社会 10 月用电量增速加快.....	错误!未定义书签。
图 37 美国 10 月核心 CPI 值表现尚可.....	错误!未定义书签。
图 38 美联储 12 月加息概率继续提高.....	错误!未定义书签。
图 39 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场横盘震荡，创业板反弹

一周行情回顾 (11月21日-11月25日): 上周，上证综指累计涨2.1%，指数横盘突破上涨，成交活跃。

申万一级行业与主题概念: 申万行业多数上涨，仅休闲服务，电子，综合板块下跌；家电、银行板块本周领涨涨幅超4%。概念指数涨跌互现金控平台，参股金融板块指数领涨，石墨烯振兴西藏指数领跌。

股市资金: 当周市场成交量较上一周持平，险资进场。融资融券方面，融资余额继续上升，做多热情增加。基金仓位方面，公募基金仓位持平，出现小幅调整。

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: 宏观经济方面，工业利润增速小幅反弹，经济保持稳定，对股指上涨起支撑作用。政策方面，深港通确定开通日期，国企混改推进，对股指产生推动力。市场情绪方面，场外险资进场，养老金入市在即，市场信心提升，本周维持震荡上行的判断。

策略建议: IH, IF 多单。

二、当周行情回顾

2.1、上证综指震荡上涨，行情活跃

上周，上证综指累计下跌2.16%，周中股指走势分化较大，资金仍然偏向进入主板，创业板开始有起色。

截至上周五收盘，上证综指报3261.93点(2.16%，周涨跌幅，下同)深证成指报10036.52点(1.35%)中小板指报6921.68点(-0.1%)，创业板指报2167.52(0.5%)。

规模指数方面，上证50指数收于点2393.94(3.75%)，沪深300指数收于3521.29点(3.03%)，中证500指数收于65652.8点(0.28%)。

图 1 本周上证 50 领涨 (%)

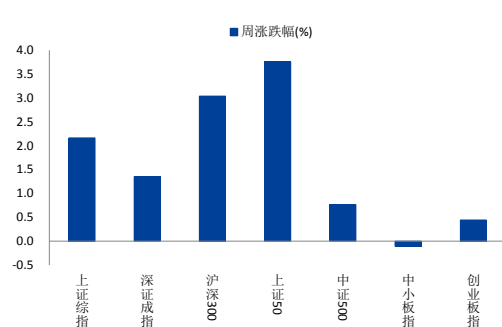
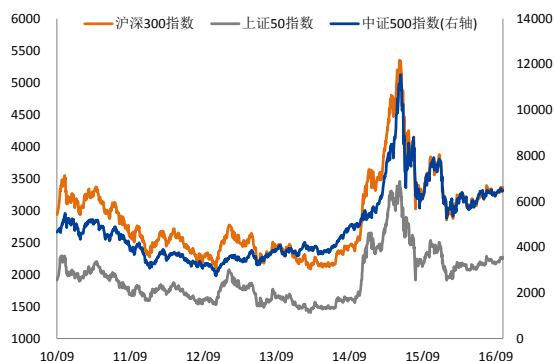


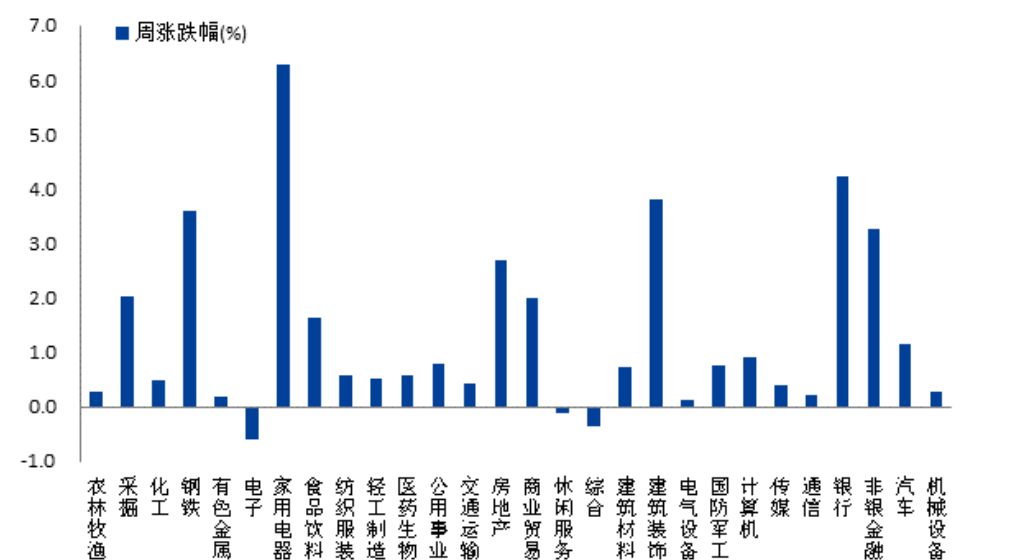
图 2 上证指数上涨 (%)



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

申万一级行业方面，指数多数上涨，仅休闲服务，综合与电子板块下跌。家用电器，银行，非银金融，建筑建材，钢铁板块领涨。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

2.2、概念指数多数收阳，一带一路概念走强

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 100 多个概念指数上涨。前期次新股概念出现调整，本周领跌，黄金概念避险情绪出现后继续走弱。一带一路相关概念奔走领涨。

图 4 金控平台概念指数领涨(%)

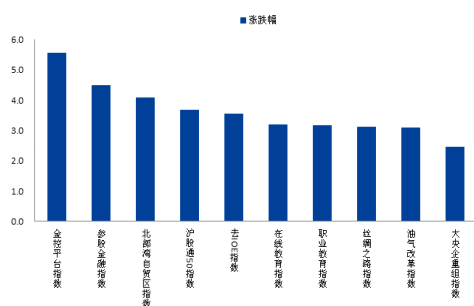
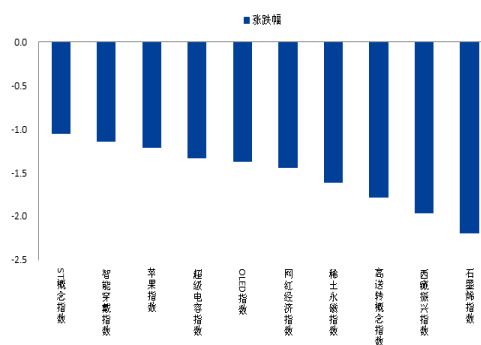


图 5 石墨烯指数本周领跌 (%)



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

2.3、A 股平均估值

截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 31.69 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.51 倍；深证 A 股平均市盈率 39.48 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.75 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.04 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.04 倍，市盈率上涨。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

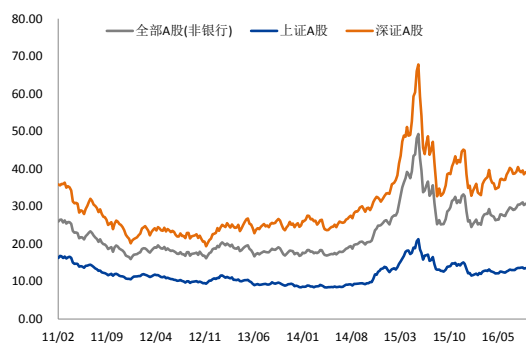
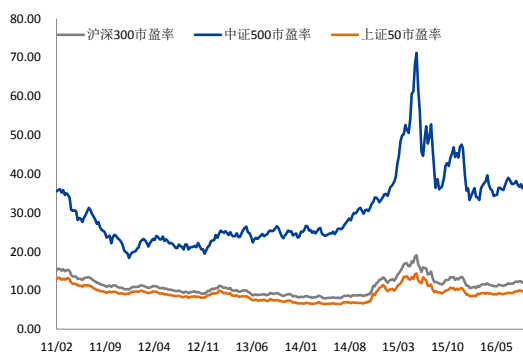


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

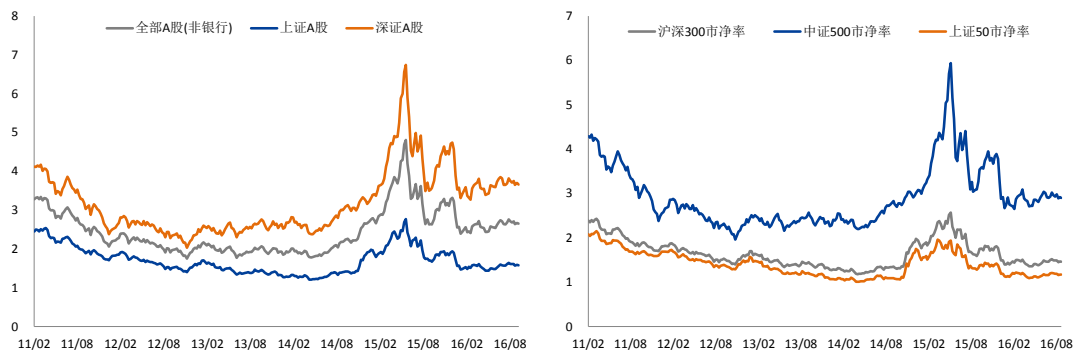


更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

上周全部 A 股(非银行)的平均市净率为 2.8 倍；上证 A 股平均市净率 1.66 倍；深证 A 股平均市净率 3.77 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.51 倍；中证 500 指数平均市净率 2.59 倍；上证 50 平均市净率 1.21 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：2016-11-25 更新频率：每周

三、资金面追踪

3.1、融资余额继续上升，资金流入迹象

上周四，A股融资余额 9566.32 亿元，本周继续上涨。截至 11 月 18 日，证券市场交易结算资金余额 14649 亿元，较前一周减少 300 亿，银证转账变动净额为 274 亿，资金流入有流入趋势。

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：2016-11-25 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

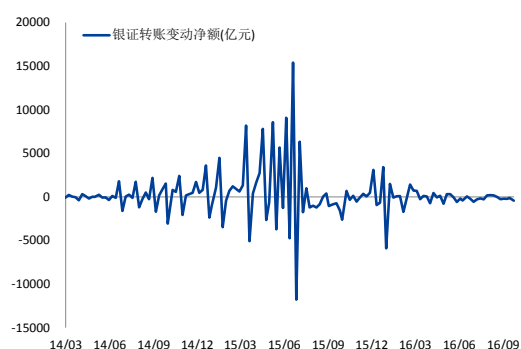
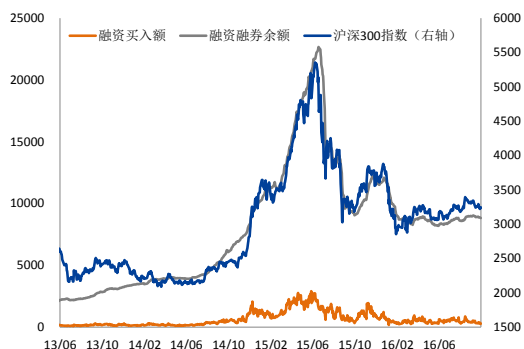


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

截至 11 月 18 日当周，央行公开市场操作投放货币为 9000 亿，前值为 10000 亿；回笼货币为 8600 亿，前值为 5750 亿；净投放货币量为 400 亿元，前值净回笼量为 4250 亿。

10 月央行 SLF 净投放量为 7.12 亿，期末余额为 5 亿；MLF 净投放量为 2055 亿，期末余额为 2.11 万亿；PSL 净投放量为 511 亿，期末余额为 1.98 万亿。

图 14 央行公开市场操作

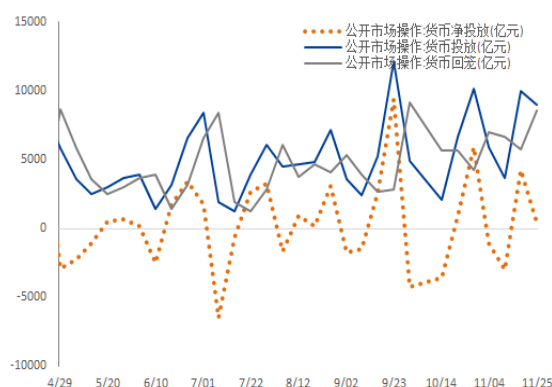
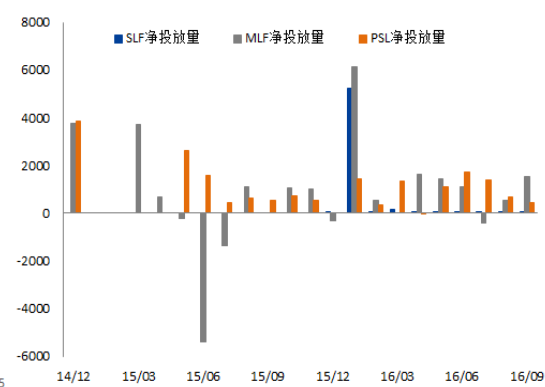


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

3.2、当周资金价格保持稳定

截至 11 月 25 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.289%(+2.4Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.458%(+1.4Bp)；截至 11 月 25 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.3%(+0Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.9%(+5bp)。

图 16 银行间市场回购利率

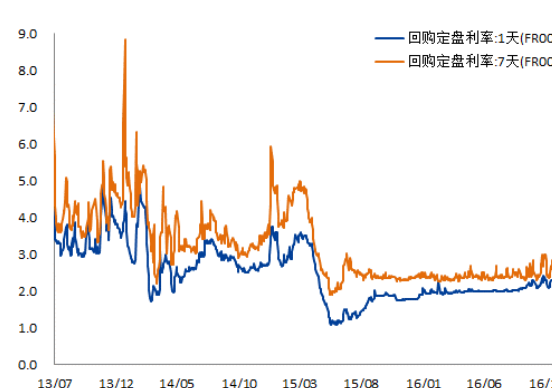
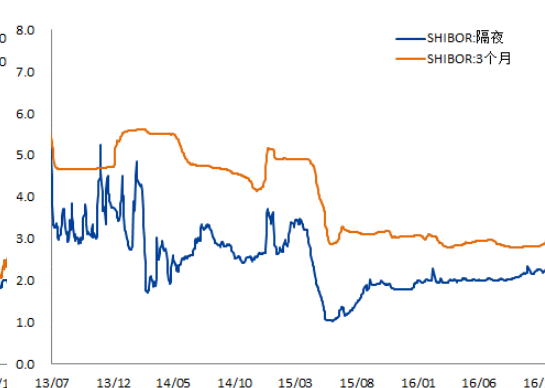


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

截至11月25日,3月期和6月期央票利率分别为2.36%(+2.83Bp,周涨跌幅,下同)和2.36%(-4.19Bp);1年期国债到期收益率2.23%(+0.36Bp),10年期国债到期收益率2.87%(-2.5Bp)。

图 18 央票利率

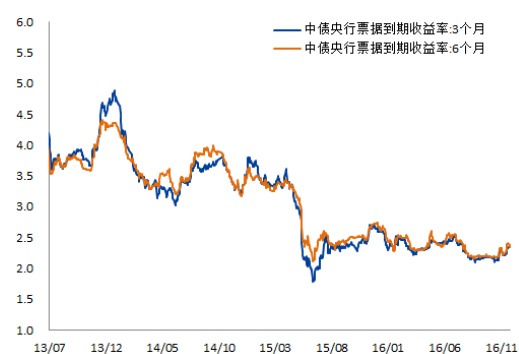
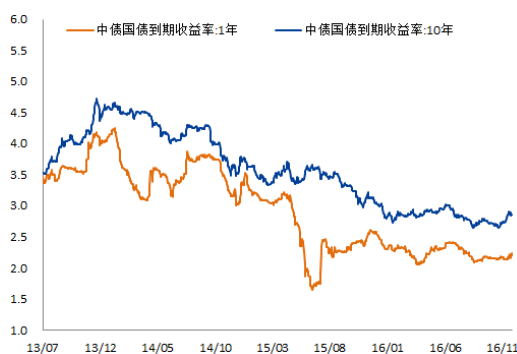


图 19 国债到期收益率



更新时间:2016-11-25 更新频率:每周

理财产品市场,截止11月20日,3月期理财产品年化收益3.89%(+8.23bp);1年期理财产品收益率3.90%(+0bp)。截止11月25日,票据市场,珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为2.7%(+22bp)、2.65%(+22bp)。

图 20 理财产品收益率

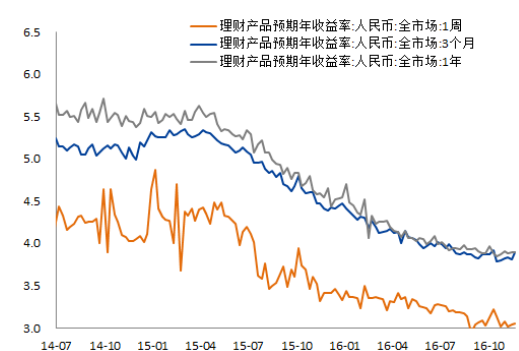
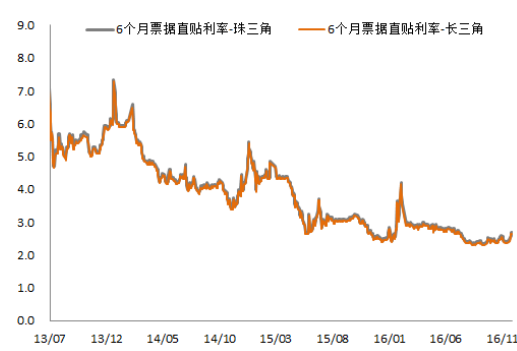


图 21 票据贴现利率



更新时间:2016-11-25 更新频率:每周

四、市场情绪

4.1、市场量能较上周增加

交易较前一周略活跃,两市日均成交金额有6000亿元,日均换手率1.17%,成交情绪回升,换手率上升。

图 22 A 股月成交额

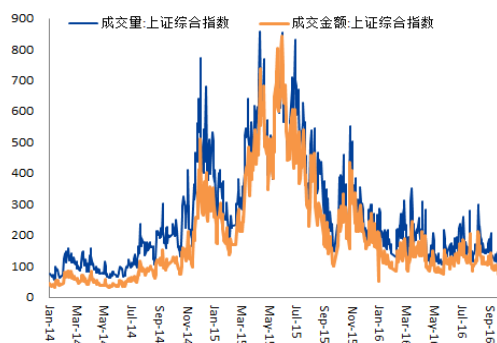
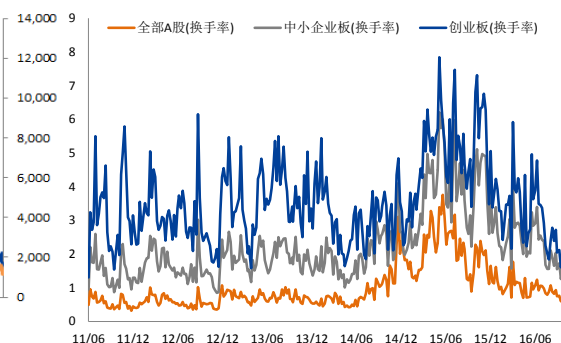


图 23 A 股总体换手率上升



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位持平，大宗交易较前一周上升

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 60.3%，仓位下限为 42.08%，机构投资者仓位水平小幅调整。大宗交易来看，成交由于黑色系回温，持仓增加。

图 24 基金仓位相比上周持平

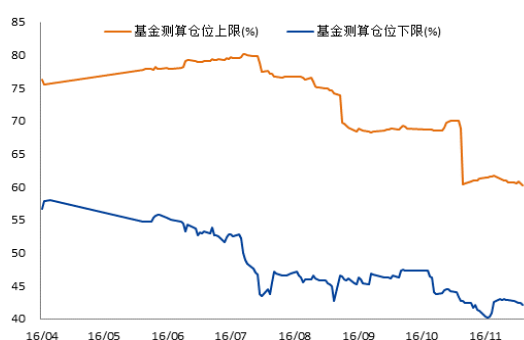
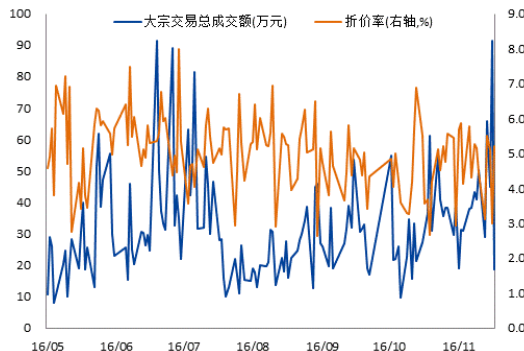


图 25 本周大宗交易活跃度上升



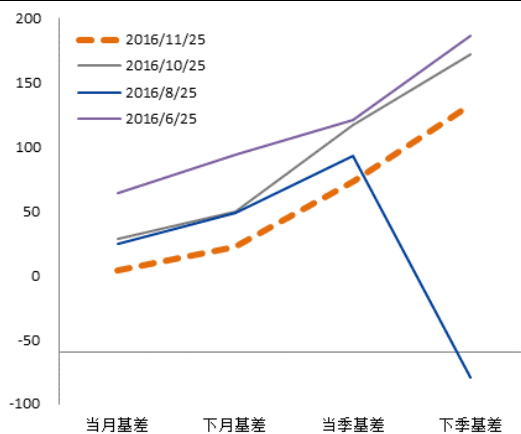
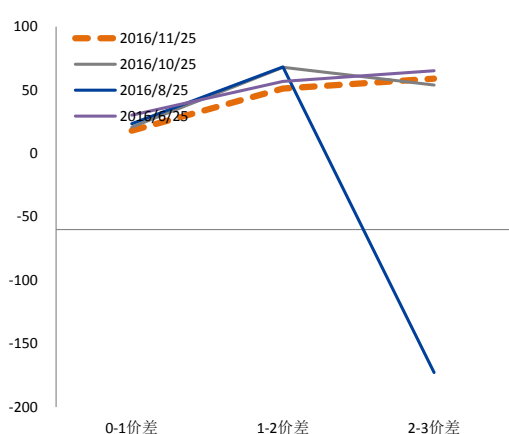
更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

4.3、三大合约期现基差水平处于合理空间。

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。

图 26 沪深 300 合约价差结构

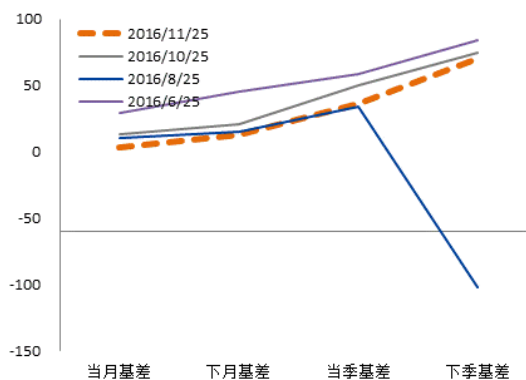
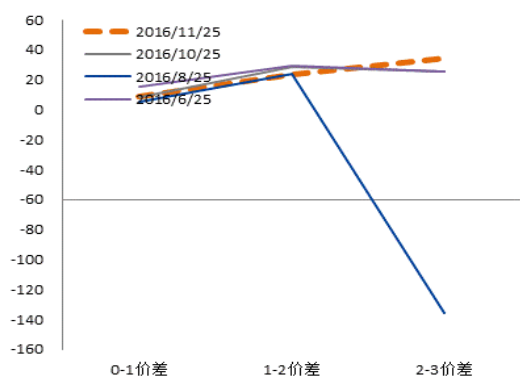
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2016-11-25 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

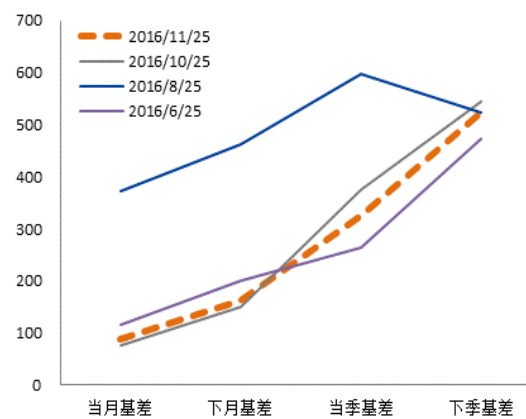
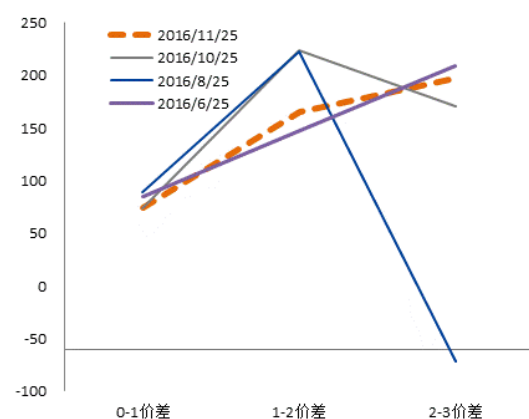
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2016-11-25 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: 2016-11-25 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

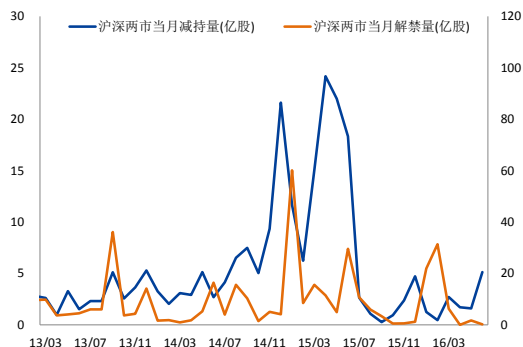
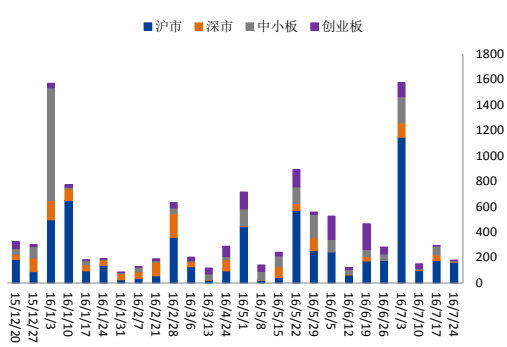


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
002606.SZ	大连电瓷	2016-11-28	78.90	20,400.00	15,011.16	73.58	20,400.00	15,090.06	73.97	股权激励限售股份
002188.SZ	巴士在线	2016-11-28	1,531.33	29,958.51	15,600.00	52.07	29,958.51	17,131.33	57.18	定向增发机构配售股份
002276.SZ	万马股份	2016-11-28	402.92	93,914.55	92,272.35	98.25	93,914.55	92,675.27	98.68	股权激励限售股份
002185.SZ	华天科技	2016-11-28	15,941.14	106,555.65	90,578.86	85.01	106,555.65	106,520.00	99.97	定向增发机构配售股份
601908.SH	京运通	2016-11-28	27,347.72	199,731.77	171,954.05	86.09	199,731.77	199,301.77	99.78	定向增发机构配售股份
600325.SH	华发股份	2016-11-28	24,640.00	116,904.56	81,704.56	69.89	116,904.56	106,344.56	90.97	定向增发机构配售股份
002168.SZ	深圳燕程	2016-11-28	471.00	82,490.48	75,710.48	91.78	82,490.48	76,181.48	92.35	股权激励限售股份
002500.SZ	山西证券	2016-11-28	3,025.55	282,872.52	248,846.97	87.97	282,872.52	251,872.52	89.04	定向增发机构配售股份
600127.SH	金健米业	2016-11-28	9,732.36	64,178.32	54,445.96	84.84	64,178.32	64,178.32	100.00	定向增发机构配售股份
600728.SH	佳都科技	2016-11-28	26,741.03	152,987.43	104,182.50	68.11	152,987.43	130,923.53	85.59	定向增发机构配售股份
300324.SZ	旋极信息	2016-11-29	1,241.95	99,996.62	55,977.01	55.98	99,996.62	57,218.97	57.22	定向增发机构配售股份
300136.SZ	借维通信	2016-11-29	341.76	95,740.30	71,231.65	74.40	95,740.30	71,573.41	74.76	股权激励一般股份
600500.SH	中化国际	2016-11-29	35,988.80	208,301.27	172,312.47	82.72	208,301.27	208,301.27	100.00	定向增发机构配售股份
300271.SZ	华宇软件	2016-11-29	264.01	64,375.23	46,036.71	71.51	64,375.23	46,300.72	71.92	定向增发机构配售股份
300238.SZ	冠昊生物	2016-11-29	49.78	26,579.88	18,795.32	70.71	26,579.88	18,845.09	70.90	股权激励限售股份
300190.SZ	维尔利	2016-11-29	538.59	40,812.09	32,553.93	79.77	40,812.09	33,092.52	81.09	定向增发机构配售股份
600610.SH	中毅达	2016-11-30	8,484.00	107,127.46	29,297.40	27.35	107,127.46	37,781.40	35.27	股权分置限售股份
300443.SZ	金雷风电	2016-11-30	9.38	11,902.84	5,711.05	47.98	11,902.84	5,720.42	48.06	首发原股东限售股份
600682.SH	南京新百	2016-11-30	961.86	82,801.63	71,622.04	86.50	82,801.63	72,583.89	87.66	定向增发机构配售股份
000587.SZ	金洲慈航	2016-11-30	1,898.15	106,187.47	55,708.47	52.46	106,187.47	57,606.63	54.25	定向增发机构配售股份
002121.SZ	科陆电子	2016-11-30	13.94	119,189.66	69,686.95	58.47	119,189.66	69,700.89	58.48	股权激励限售股份
600705.SH	中航资本	2016-12-2	15,315.43	897,632.58	746,539.69	83.17	897,632.58	761,855.11	84.87	定向增发机构配售股份

更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

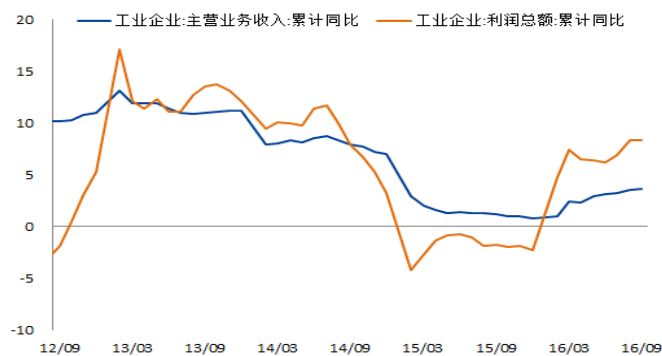
六、主要宏观经济指标跟踪

6.1、当周主要宏观经济指标跟踪

国内：

全国 1-10 月规模以上工业企业利润同比+8.6%，前值+8.4%。综合来看，国内经济回暖信号进一步增强、企业盈利预期延续好转态势。

图 35 我国 10 月规模以上工业企业利润继续改善



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

国际：

美联储 11 月 FOMC 会议纪要显示，其 12 月加息基本确定。欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 53.7，为近年来新高，预期为 53.3，其经济基本面有进一步走好迹象。

图 36 美联储 12 月加息概率继续提高

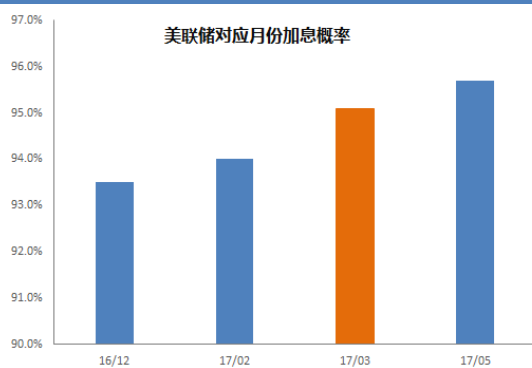
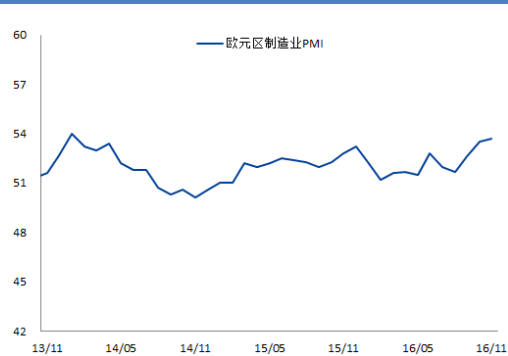


图 37 欧元区 11 月制造业 PMI 初值创新高



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

七、财经周历

图 38 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2016.11.28-2016.12.4)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/11/29	21:30	美国	第3季度实际GDP修正值	高
	2016/11/30	21:30	美国	10月PCE物价指数	高
	2016/12/1	9:00	中国	11月官方制造业PMI值	高
	2016/12/1	18:00	欧元区	10月失业率	高
	2016/12/1	23:00	美国	11月ISM制造业PMI值	高
	2016/12/2	21:30	美国	11月非农就业人数及失业率	高

更新时间：2016-11-25 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

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

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层，

联系电话：010-69000862

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

85828713

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

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

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

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

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