



## 股指下跌破位，中小创疲软

股指期货周报

2017-01-13

### 内容要点

- 美国 12 月就业市场状况指数(LMCI)为-0.3，前值为 1.5。其 1 月密歇根大学消费者信心指数初值为 98.1，预期为 98.5，绝对值依旧处高位。总体看，近期美国主要经济指标虽略有转弱，但整体表现依旧稳健。
- 申万一级行业全面下跌，仅银行与非银金融板块出现上涨，而前期上涨较多的农林牧渔，通信以及计算机板块本周领跌。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 2 个概念指数上涨。仅沪股通 50 指数和航母相关概念指数出现上涨，而本周次新股指数继续领跌。
- 成交与上周持平，市场做多情绪不佳，基金仓位方面与上周持平。
- 投资策略：沪深融资余额不断下降，打新策略预期收益率回落，短期市场情绪趋弱。从行业看，银行保险板块均出现护盘迹象，指数下方存支撑力量，下跌空间有限，预计指数将持续低位震荡。而本周乐视网复牌，复牌后成交情绪将影响成长股的短期走势，操作上观望为主。

### 操作策略跟踪

类型	合约/ 组合	方向	入场 价格(比)	首次 推荐日	评级	目标 价格(比)	止损 价格(比)	收益 (%)
<p>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。</p>								

兴业期货研究部

金融衍生品组

吕嘉怀

021-80220132

[lvjh@cifutures.com.cn](mailto:lvjh@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

## 目录

<b>一、当周市场冲高回落，中小板走弱</b> .....	<b>5</b>
<b>二、当周行情回顾</b> .....	<b>5</b>
2.1、上证综指冲高回落，中小创相对疲态.....	5
2.2、概念指数多数上涨 .....	6
2.3、A 股平均估值 .....	7
<b>三、资金面追踪</b> .....	<b>8</b>
3.1、融资余额回落 .....	8
3.2、当周资金价格保持稳定 .....	9
<b>四、市场情绪</b> .....	<b>10</b>
4.1、市场量能持平 .....	10
4.2、机构投资者仓位持平，大宗交易继续维持高位.....	11
4.3、三大合约期现基差水平处于合理空间。 .....	11
<b>五、风险因素</b> .....	<b>12</b>
5.1、股市融资与限售股解禁 .....	12
<b>六、主要宏观经济指标跟踪</b> .....	<b>14</b>
6.1、当周主要宏观经济指标跟踪 .....	14
<b>七、财经周历</b> .....	<b>15</b>

## 插图目录

图 1 创业板指领跌 (%)	6
图 2 中证 500 指数领跌 (%)	6
图 3 申万一级行业 (%)	6
图 4 沪股通 50 和航母概念指数领涨(%)	7
图 5 次新股指数继续领跌 (%)	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.....	10
图 23 A 股总体换手率下降.....	10
图 24 基金仓位持平.....	11
图 25 本周大宗交易活跃度维持高位.....	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 12 月 PPI 同比增速创新高.....	14
图 36 我国 12 月非金融企业中长期贷款改善.....	14
图 37 美国 12 月就业状况指数不及预期.....	14
图 38 美国 1 月消费者信心指数维持高位.....	14
图 38 本周重点关注宏观数据.....	15

## 一、当周市场冲高回落，中小板走弱

**一周行情回顾 (1月09日-1月13日):** 上周，上证综指累计跌1.33%，指数冲高回落，出现较大跌幅。

**申万一级行业与主题概念:** 申万一级行业全面下跌，仅银行与非银金融板块出现上涨，而前期上涨较多的农林牧渔、通信以及计算机板块本周领跌。主题概念方面，150只概念指数中，只有2个概念指数上涨。仅沪股通50指数和航母相关概念指数出现上涨，而本周次新股指数继续领跌。

**股市资金:** 当周市场成交量出现反弹，但仍处于低位。融资融券方面，融资余额回落。基金仓位方面，公募基金仓位持平，市场情绪情绪有所改善。

**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:** 沪深融资余额不断下降，打新策略预期收益率回落，短期市场情绪趋弱。从行业看，银行保险板块均出现护盘迹象，指数下方存支撑力量，下跌空间有限，预计指数将出现震荡行情。而本周乐视网复牌，复牌后成交情绪将影响成长股的短期走势，操作上观望为主。

**策略建议: 观望**

## 二、当周行情回顾

### 2.1、上证综指冲高回落，中小创相对疲态

上周，上证综指累计下跌1.31%，指数冲高回落，中小板指数相对较弱。

截至上周五收盘，上证综指报3112点(-1.31%，周涨跌幅，下同)；深证成指报10008点(-2.73%)，中小板指报6324点(-2.99%)，创业板指报1899(-3.31%)。

规模指数方面，上证50指数收于点2308(-0.03%)，沪深300指数收于3319点(-0.82%)，中证500指数收于6194点(-2.77%)。

图 1 创业板指领跌 (%)

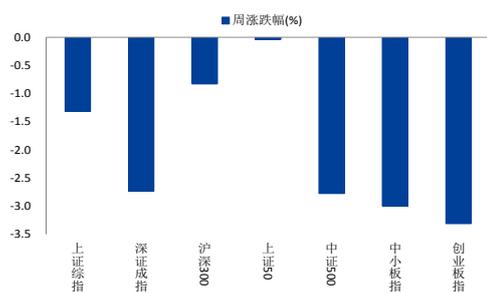


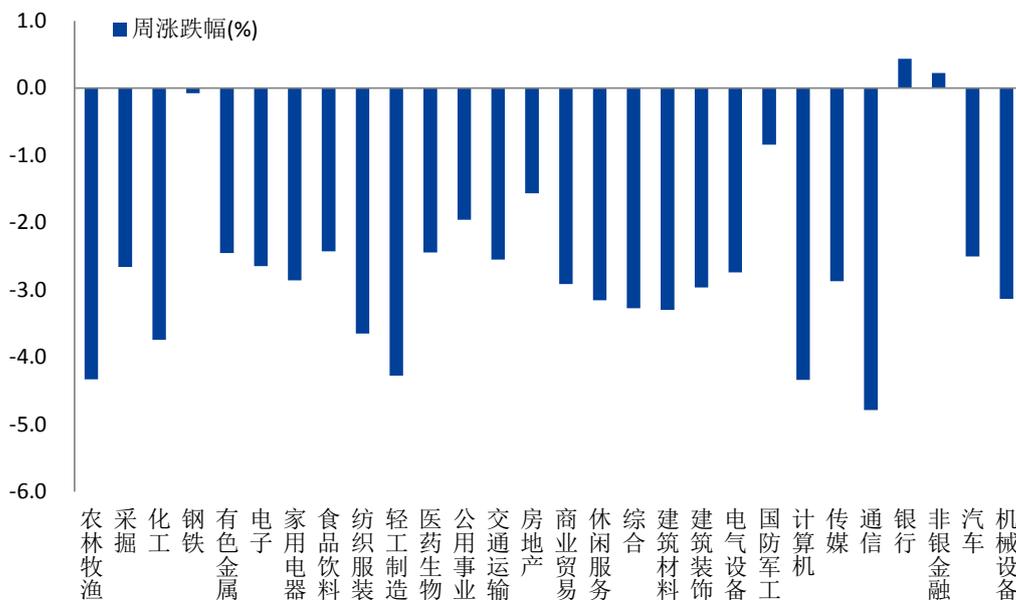
图 2 中证 500 指数领跌 (%)



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

申万一级行业全面下跌，仅银行与非银金融板块出现上涨，而前期上涨较多的农林牧渔，通信以及计算机板块本周领跌。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

## 2.2、概念指数多数上涨

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 2 个概念指数上涨。仅沪股通 50 指数和航母相关概念指数出现上涨，而本周次新股指数继续领跌。

图 4 沪股通 50 和航母概念指数领涨(%)

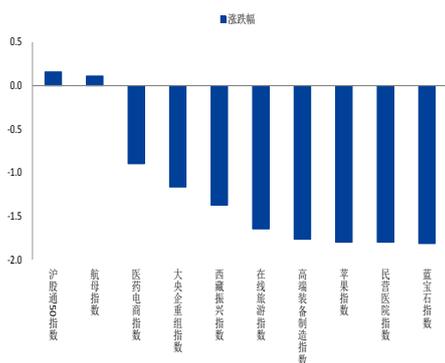
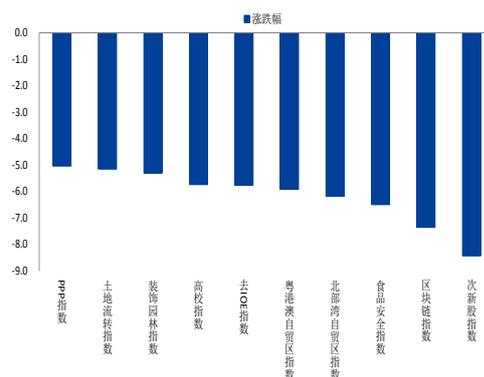


图 5 次新股指数继续领跌 (%)



更新时间：2017-01-13 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 29.69 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.08 倍；深证 A 股平均市盈率 35.85 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.47 倍；中证 500 指数平均市盈率 36.38 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.35 倍，市盈率维持低位。

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：2017-01-13 更新频率：每周

上周全部 A 股(非银行)的平均市净率为 2.6 倍；上证 A 股平均市净率 1.6 倍；深证 A 股平均市净率 3.38 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.48 倍；中证 500 指数平均市净率 2.76 倍；上证 50 平均市净率 1.20 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：2017-01-13 更新频率：每周

### 三、资金面追踪

#### 3.1、融资余额回落

上周四，A股融资余额 9202.76 亿元。截至 1 月 06 日，证券市场交易结算资金余额 13341 亿元，较前一周增加 700 亿，银证转账变动净额为 274 亿，资金相对表现谨慎。

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：2017-01-13 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

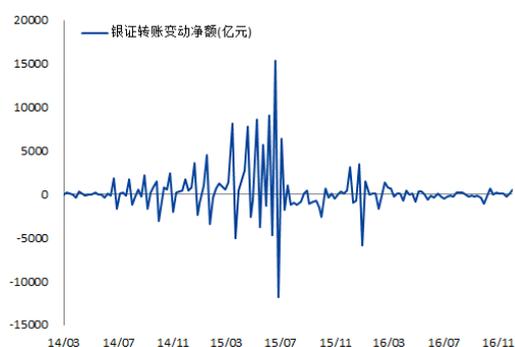
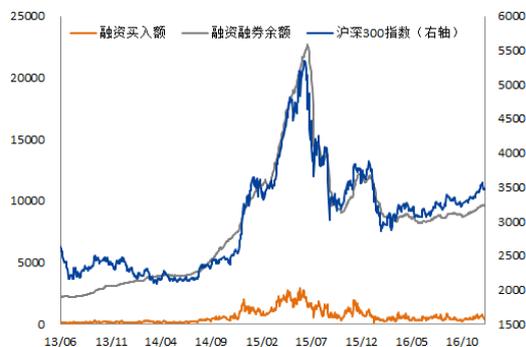


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

截至 1 月 13 日当周，央行公开市场操作投放货币为 5300 亿，前值为 1500 亿；回笼货币为 4300 亿，前值为 7450 亿；净投放货币量为 1000 亿元，前值为-5950 亿。

12 月央行 SLF 净投放量为 1357.47 亿，期末余额为 1290.07 亿；MLF 净投放量为 7215 亿，期末余额为 3.46 万亿；PSL 净投放量为 415 亿，期末余额为 2.05 万亿。

图 14 央行公开市场操作

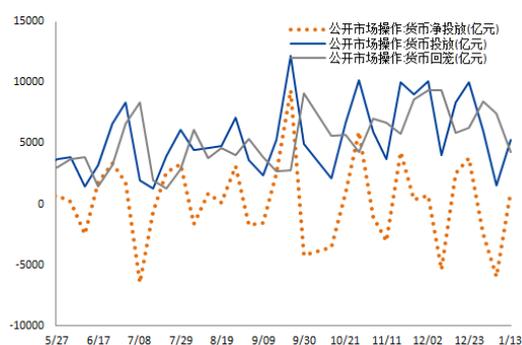
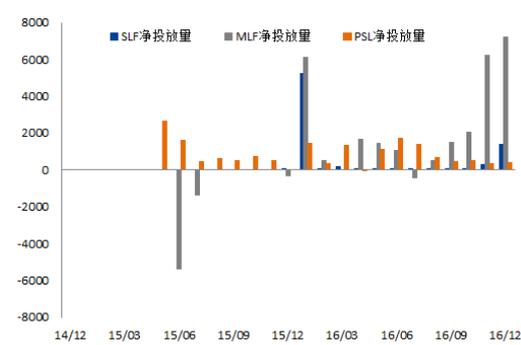


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

### 3.2、当周资金价格保持稳定

截至 1 月 13 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.1%(-0.8Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.4%(-4.3Bp)；截至 1 月 13 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.1%(+2Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.4%(+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：2017-01-13 更新频率：每周

截至 1 月 13 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.59%(-25.02Bp，

周涨跌幅,下同)和 2.9%(-14.81Bp); 1 年期国债到期收益率 2.69%(-9.33Bp), 10 年期国债到期收益率 3.2%(+0.69Bp)。

图 18 央票利率

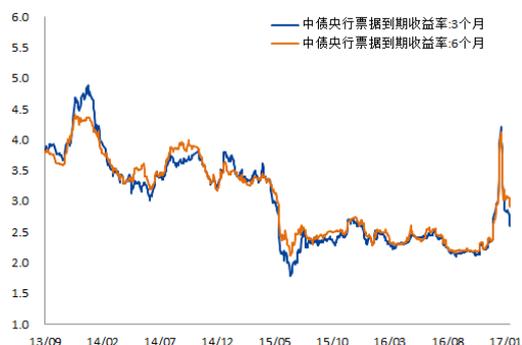


图 19 国债到期收益率



更新时间: 2017-01-13 更新频率: 每周

理财产品市场,截止 1 月 8 日, 3 月期理财产品年化收益 4.14%(-6.33bp); 1 年期理财产品收益率 4.09%(-9.62bp)。截止 1 月 13 日, 票据市场,珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 3.35%(-15bp)、3.3%(-15bp)。

图 20 理财产品收益率

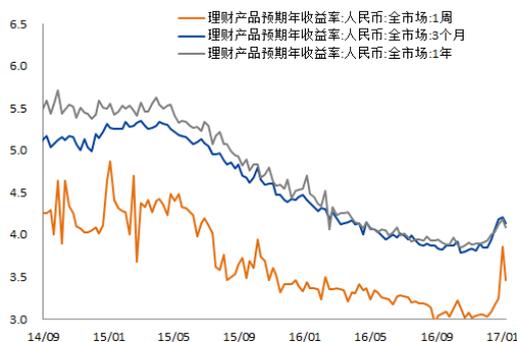
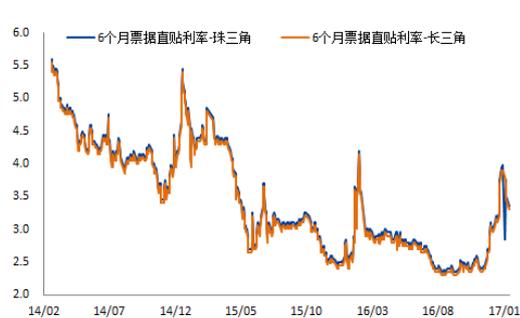


图 21 票据贴现利率



更新时间: 2017-01-13 更新频率: 每周

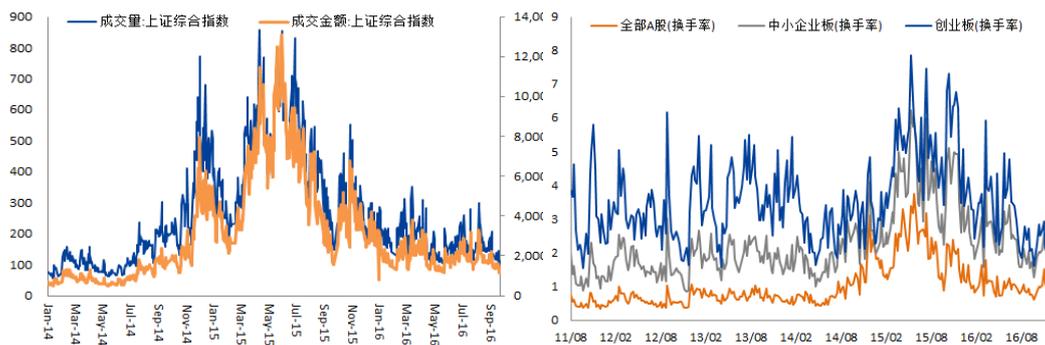
## 四、市场情绪

### 4.1、市场量能持平

交易较前一周略活跃,两市日均成交金额有 4000 亿元,日均换手率 0.76%, 换手率下跌。

图 22 A 股月成交金额

图 23 A 股总体换手率下降



更新时间: 2017-01-13 更新频率: 每周

#### 4.2、机构投资者仓位持平，大宗交易继续维持高位

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 63.49%，仓位下限为 42.51%，机构投资者仓位水平持平。大宗交易来看，成交持仓维持高位。

图 24 基金仓位持平

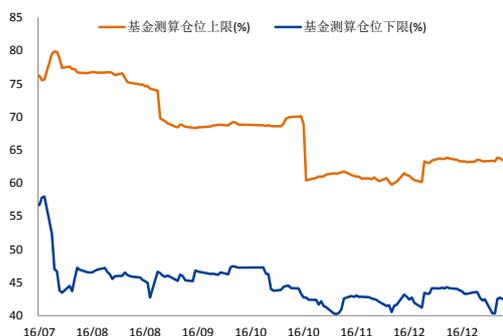


图 25 本周大宗交易活跃度维持高位



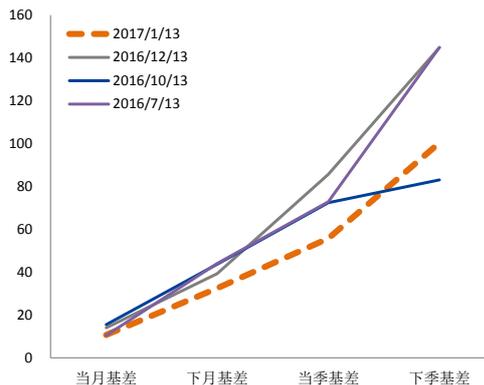
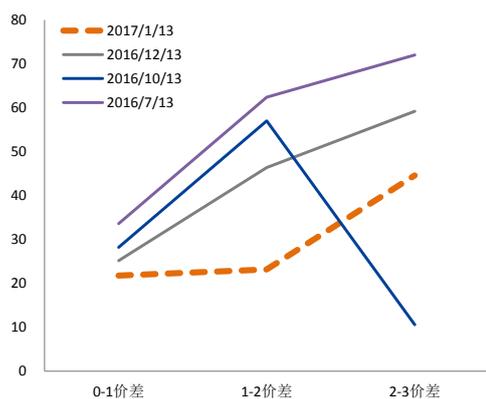
更新时间: 2017-01-13 更新频率: 每周

#### 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

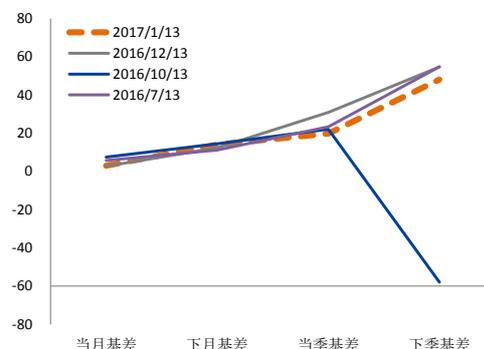
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2017-01-13 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

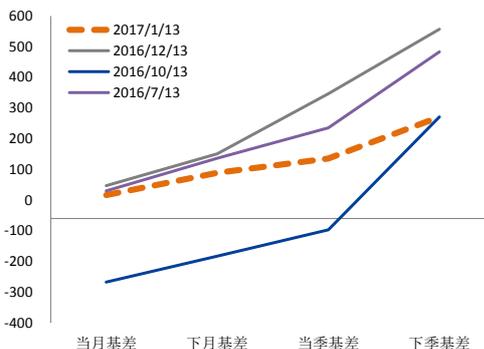
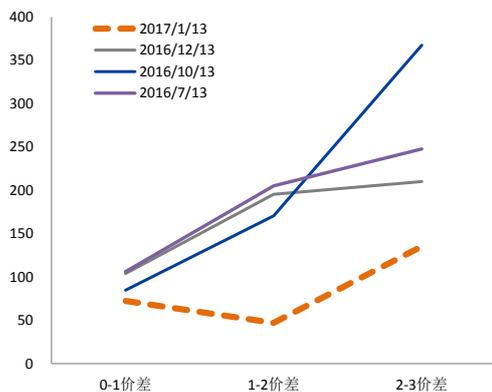
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2017-01-13 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: 2017-01-13 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

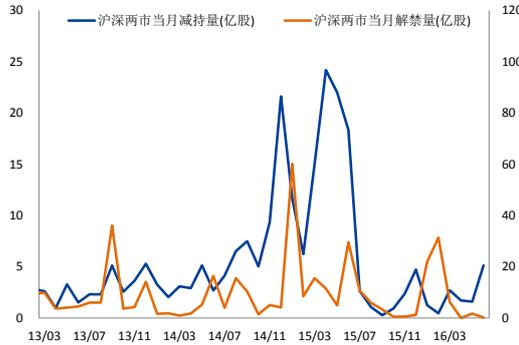
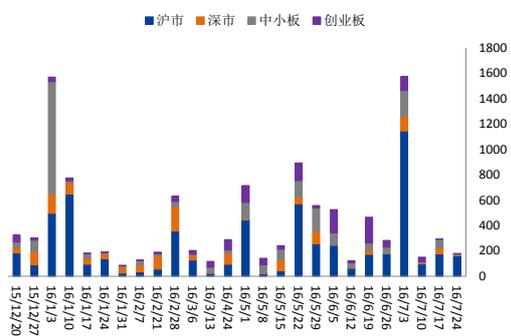


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
002517.SZ	德英网络	2017-1-16	1,537.81	71,750.59	16,150.93	22.51	71,750.59	17,688.73	24.65	定向增发机构配售股份
002769.SZ	普路通	2017-1-16	228.14	37,678.74	18,807.06	49.91	37,678.74	19,035.19	50.52	股权激励限售股份
300335.SZ	迪森股份	2017-1-16	4,601.23	36,187.65	21,570.74	59.61	36,187.65	26,171.97	72.32	定向增发机构配售股份
601058.SH	赛轮金宇	2017-1-16	4,400.00	229,393.72	221,651.92	96.63	229,393.72	226,051.92	98.54	定向增发机构配售股份
300348.SZ	长亮科技	2017-1-16	135.39	29,218.80	15,255.01	52.21	29,218.80	15,390.40	52.67	定向增发机构配售股份
600741.SH	华域汽车	2017-1-16	28,330.90	315,272.40	258,320.02	81.94	315,272.40	286,650.91	90.92	定向增发机构配售股份
002302.SZ	西部建设	2017-1-16	9,825.42	103,223.41	93,397.98	90.48	103,223.41	103,223.41	100.00	定向增发机构配售股份
300182.SZ	捷成股份	2017-1-16	5,517.03	256,103.73	100,756.04	39.34	256,103.73	106,273.07	41.50	定向增发机构配售股份
600276.SH	恒瑞医药	2017-1-16	47.88	234,745.97	234,309.16	99.81	234,745.97	234,357.04	99.83	股权激励限售股份
000026.SZ	飞亚达A	2017-1-16	4,597.70	43,874.49	31,107.01	70.90	43,874.49	35,704.71	81.38	定向增发机构配售股份
000509.SZ	华塑控股	2017-1-17	19,920.59	82,548.31	62,580.92	75.81	82,548.31	82,501.51	99.94	股权分置限售股份
600594.SH	蓝信制药	2017-1-17	956.92	79,192.74	78,235.82	98.79	79,192.74	79,192.74	100.00	定向增发机构配售股份
300425.SZ	环能科技	2017-1-17	543.92	18,560.59	7,663.42	41.29	18,560.59	8,207.34	44.22	定向增发机构配售股份
000050.SZ	深天马A	2017-1-17	26,936.03	140,109.87	94,308.67	67.31	140,109.87	121,244.69	86.54	定向增发机构配售股份
300207.SZ	欣旺达	2017-1-17	1,152.56	129,290.40	70,863.34	54.81	129,290.40	72,015.90	55.70	股权激励限售股份
603699.SH	纽威股份	2017-1-17	59,500.00	75,000.00	15,500.00	20.67	75,000.00	75,000.00	100.00	首发原股东限售股份
300384.SZ	三联虹普	2017-1-18	252.00	14,935.20	4,965.80	33.25	14,935.20	5,217.80	34.94	首发原股东限售股份
300252.SZ	金信诺	2017-1-18	10.61	44,449.95	26,632.51	59.92	44,449.95	26,643.12	59.94	股权激励限售股份
300188.SZ	美亚柏科	2017-1-18	990.97	49,634.05	28,645.04	57.71	49,634.05	29,636.01	59.71	定向增发机构配售股份
600517.SH	置信电气	2017-1-18	13,085.33	135,616.78	111,366.90	82.12	135,616.78	124,452.23	91.77	定向增发机构配售股份
002168.SZ	深圳惠程	2017-1-18	246.00	82,490.48	76,181.48	92.35	82,490.48	76,427.48	92.65	股权激励限售股份
300369.SZ	绿盟科技	2017-1-19	102.58	37,227.02	13,037.70	35.02	37,227.02	13,140.28	35.30	股权激励限售股份
600716.SH	凤凰股份	2017-1-19	16,962.02	93,606.06	74,060.06	79.12	93,606.06	91,022.08	97.24	定向增发机构配售股份
002581.SZ	未名医药	2017-1-19	154.93	65,973.56	28,258.81	42.83	65,973.56	28,413.73	43.07	定向增发机构配售股份
002661.SZ	克明面业	2017-1-19	8,000.00	33,656.29	24,781.68	73.63	33,656.29	32,781.68	97.40	定向增发机构配售股份
300287.SZ	飞利信	2017-1-19	1,940.82	143,527.38	81,696.56	56.92	143,527.38	83,637.38	58.27	定向增发机构配售股份
600196.SH	复星医药	2017-1-19	125.94	241,451.20	190,771.40	79.01	241,451.20	190,897.33	79.06	股权激励限售股份
002127.SZ	南极电商	2017-1-20	7,523.62	153,825.95	89,290.69	58.05	153,825.95	96,814.31	62.94	定向增发机构配售股份
300046.SZ	台基股份	2017-1-20	517.50	14,208.00	13,690.50	96.36	14,208.00	14,208.00	100.00	首发原股东限售股份
002500.SZ	山西证券	2017-1-20	31,000.00	282,872.52	251,872.52	89.04	282,872.52	282,872.52	100.00	定向增发机构配售股份
002705.SZ	新宝股份	2017-1-20	43,240.97	57,460.16	13,481.99	23.46	57,460.16	56,722.97	98.72	首发原股东限售股份
601555.SH	东吴证券	2017-1-20	30,000.00	300,000.00	259,100.00	86.37	300,000.00	289,100.00	96.37	定向增发机构配售股份
002207.SZ	淮油股份	2017-1-13	4,026.00	23,917.74	17,656.46	73.82	23,917.74	21,682.46	90.65	定向增发机构配售股份

更新时间：2017-01-13 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：

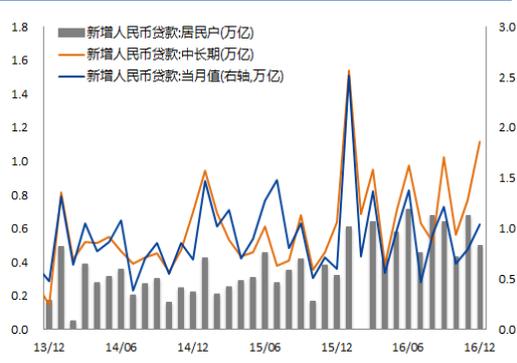
受黑色金属、煤炭等行业供给侧改革推动，我国 12 月 PPI 同比+5.5%，创近年来新高，预期+4.6%。而上述过程仍将持续、且有低基数效应，预计后续月份 PPI 增速将维持高位，即上游工业企业利润将持续改善。

此外，12 月新增社会融资规模为 1.63 万亿，预期为 1.3 万亿；新增人民币贷款为 1.04 万亿，预期为 6768 亿，其中非金融企业中长期贷款为 6954 亿元，较前月大幅上升，为年内第二高值，或意味实体企业投融资需求好转，货币流动性对实体经济支持加强。

图 35 我国 12 月 PPI 同比增速创新高



图 36 我国 12 月非金融企业中长期贷款改善



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

#### 国际：

美国 12 月就业市场状况指数(LMCI)为-0.3，前值为 1.5。其 1 月密歇根大学消费者信心指数初值为 98.1，预期为 98.5，绝对值依旧处高位。总体看，近期美国主要经济指标虽略有转弱，但整体表现依旧稳健。

图 37 美国 12 月就业状况指数不及预期

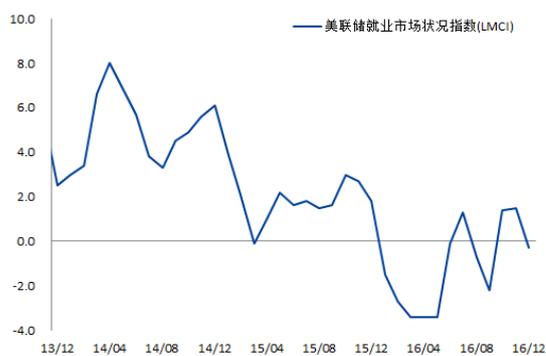
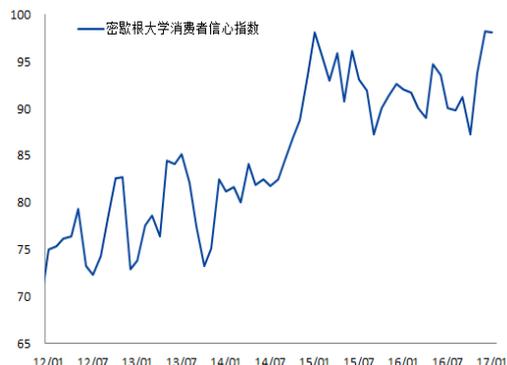


图 38 美国 1 月消费者信心指数维持高位



## 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(2017.1.9-2017.1.15)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/1/9	18:00	欧元区	11月失业率	高
	2017/1/10	9:30	中国	12月CPI值	高
	2017/1/10	9:30	中国	12月PPI值	高
	2017/1/12	20:30	欧元区	欧洲央行利率会议纪要	高
	2017/1/13	10:00	中国	12月进出口情况	高
	2017/1/13	21:30	美国	12月零售销售额	高
	2017/1/13	23:00	美国	12月密歇根大学消费者信心指数初值	高

更新时间：2017-01-13 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



广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A

座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800