



股指冲高回落，偏多思路未改

股指期货周报

2017-02-20

内容要点

- 综合 1 月物价走势、社会融资及信贷数据看，国内宏观经济延续好转态势。考虑去杠杆导向，预计央行货币政策将维持中性偏紧局面。
- 申万行业涨跌互现，家用电器与食品饮料板块出现领涨，而建筑材料，农林牧渔以及汽车板块短线止盈收跌。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 35 个概念指数板块上涨，丝绸之路，上海本地国企改革概念相对强势，出现领涨。而区块链，土地流转与无人机指数领跌。
- 目前成交量逐渐回升至年前成交水平，基金仓位持平，情绪渐改善。
- 投资策略：政策方面，再融资新规旨在引导资金脱虚向实，限制市场过度投机，对股指启积极作用。市场情绪方面，养老金入市在即加之两会临近增强了资金的炒作力度，短期股指承压面临回调，但预期后期将继续走强，IF 多单可继续持有。

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(%) |
|----|--------|----|---------|------------|-----|---------|---------|-------|
| 单边 | IF1703 | 多 | 3382 | 2017-02-10 | 4 星 | 3500 | 3330 | / |

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、当周市场冲高回落，创业板走弱 | 5 |
| 二、当周行情回顾 | 5 |
| 2.1、指数涨跌互现,创业板相对弱势..... | 5 |
| 2.2、概念指数少数上涨..... | 6 |
| 2.3、A股平均估值..... | 7 |
| 三、资金面追踪 | 8 |
| 3.1、融资余额继续上涨..... | 8 |
| 3.2、当周资金价格..... | 9 |
| 四、市场情绪 | 10 |
| 4.1、市场量能回暖..... | 10 |
| 4.2、机构投资者仓位持平，大宗交易下降..... | 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 | 14 |

插图目录

| | |
|-----------------------|----|
| 图 1 创业板指数大跌 (%) | 6 |
| 图 2 沪深 300 指数领涨(%) | 6 |
| 图 3 申万一级行业 (%) | 6 |
| 图 4 上海本地重组概念指数继续领涨(%) | 7 |
| 图 5 区块链指数领跌 (%) | 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 央行其他操作工具投放量 | 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 股总体换手率开始回升..... | 10 |
| 图 24 基金仓位持平..... | 11 |
| 图 25 本周大宗交易活跃度降低..... | 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 1 月 PPI 值再创新高..... | 14 |
| 图 36 我国 1 月社会融资规模远超预期..... | 14 |
| 图 39 本周重点关注宏观数据..... | 14 |

一、当周市场冲高回落，创业板走弱

一周行情回顾(2月13日-2月17日): 上周，上证综指累计涨0.16%，指数成交量恢复，而创业板继续走弱。

申万一级行业与主题概念: 申万行业涨跌互现，家用电器与食品饮料板块出现领涨，而建筑材料，农林牧渔以及汽车板块短线止盈收跌。主题概念方面，150只概念指数中，只有35个概念指数板块上涨，丝绸之路，上海本地国改概念相对强势，出现领涨。而区块链，土地流转与无人机指数领跌。

股市资金: 当周市场成交量出现回升，融资融券方面，融资余额继续上升。基金仓位方面，公募基金仓位持平，市场情绪继续改善。

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: 政策方面，再融资新规旨在引导资金脱虚向实，限制市场过度投机，对股指起积极作用。市场情绪方面，养老金入市在即加之两会临近增强了资金的炒作力度，短期股指承压面临回调，但预期后期将继续走强。

策略建议: 前多单 IF1703 继续持有

二、当周行情回顾

2.1、指数涨跌互现,创业板相对弱势

上周，上证综指累计上涨0.16%，指数冲高回落，创业板向下调整。

截至上周五收盘，上证综指报3202点(0.16%，周涨跌幅，下同)；深证成指报10197点(0.11%)，中小板指报6465点(0.35%)，创业板指报1882(-1.14%)。

规模指数方面，上证50指数收于点2362(-0.23%)，沪深300指数收于3421点(0.23%)，中证500指数收于6307点(-0.47%)。

图 1 创业板指数大跌 (%)

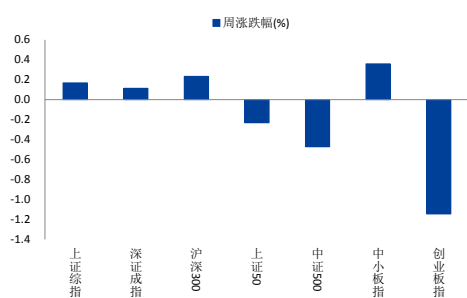


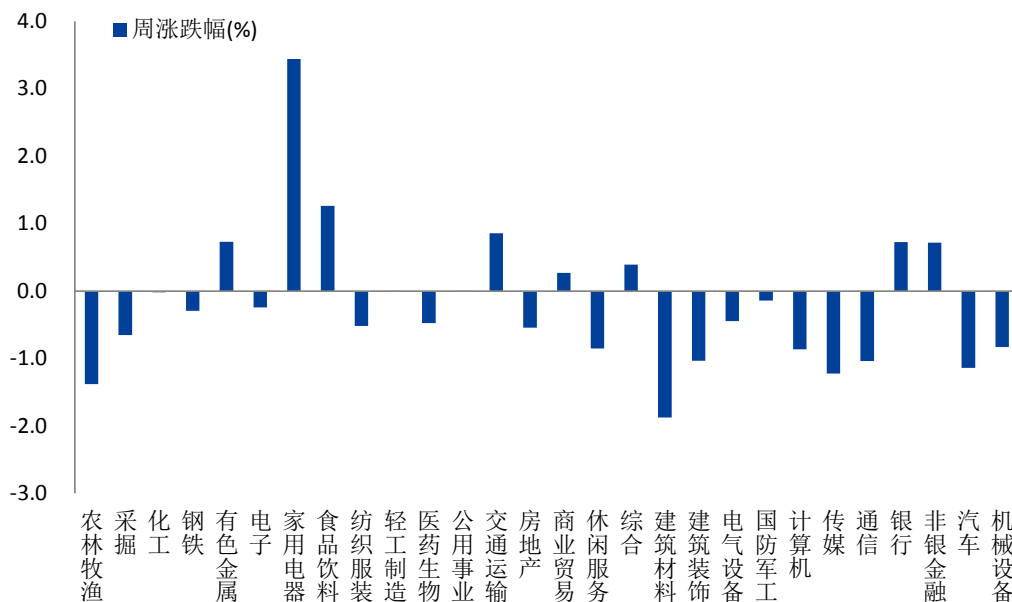
图 2 沪深 300 指数领涨(%)



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

申万行业涨跌互现，家用电器与食品饮料板块出现领涨，而建筑材料，农林牧渔以及汽车板块短线止盈收跌。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

2.2、概念指数少数上涨

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 35 个概念指数板块上涨，丝绸之路，上海本地国改概念相对强势，出现领涨。而区块链，土地流转与无人机指数领跌。

图 4 上海本地重组概念指数继续领涨(%)

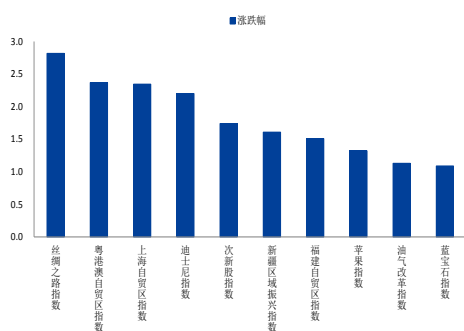
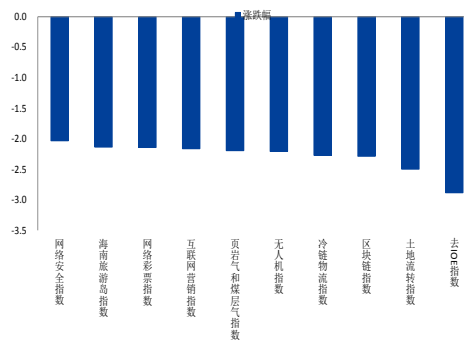


图 5 区块链指数领跌 (%)



更新时间：2017-02-17 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 30.59 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.63 倍；深证 A 股平均市盈率 36.86 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.89 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.06 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.68 倍，市盈率小幅上涨。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

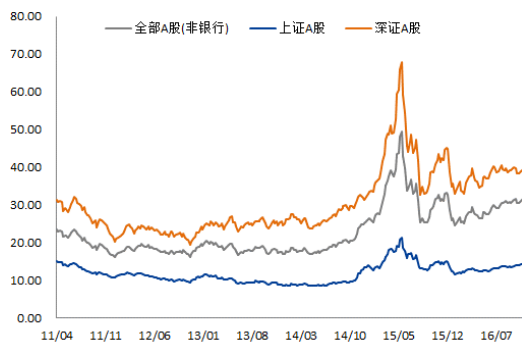
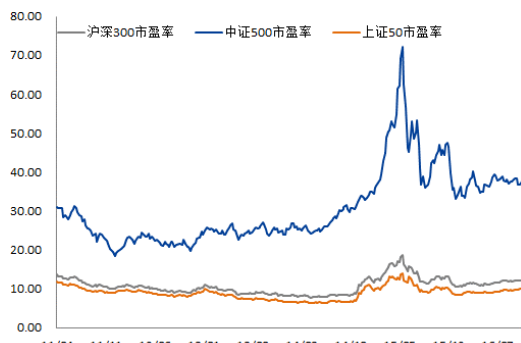


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

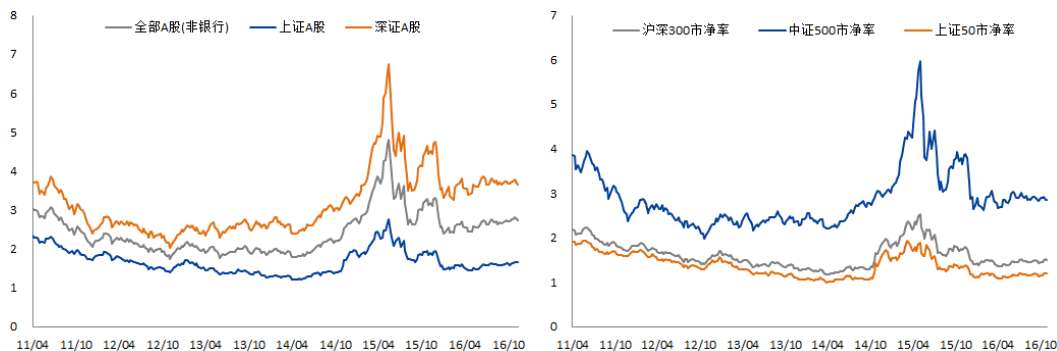


更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.65 倍；上证 A 股平均市净率 1.65 倍；深证 A 股平均市净率 3.39 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 2.76 倍；上证 50 平均市净率 1.23 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：2017-02-17 更新频率：每周

三、资金面追踪

3.1、融资余额继续上涨

上周，A股融资余额 8917.54 亿元。截至 2 月 10 日，证券市场交易结算资金余额 12936 亿元，较前一周增加 1100 亿元，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

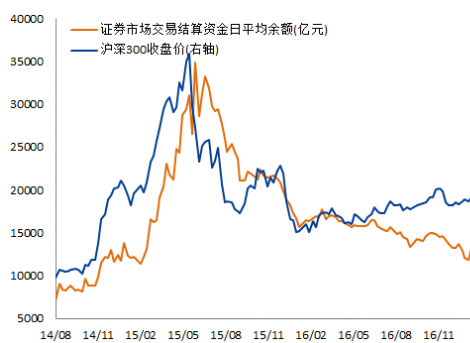
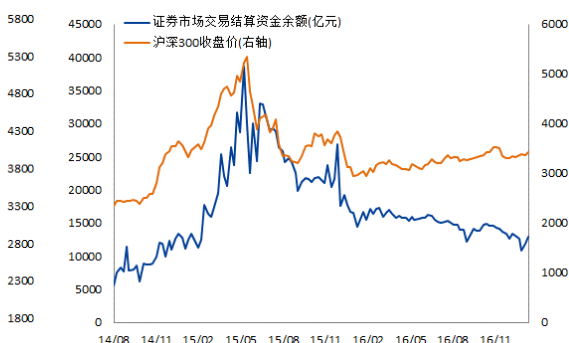


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

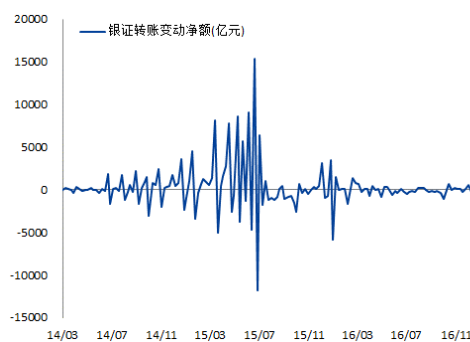
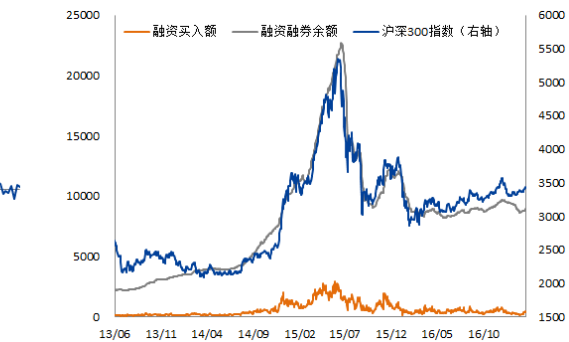


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

截至 2 月 17 日当周，央行公开市场操作投放货币为 7500 亿，前值为 0 亿；回笼货币为 9000 亿，前值为 6250 亿；净投放货币量为-1500 亿元，前值为-6250 亿。

MLF 操作方面，上周央行投放了 1500 亿 6M 期 MLF 和 2435 亿 1Y 期 MLF，同时有 2050 亿 MLF 到期，综合看上周 MLF 净投放 1885 亿。虽然上周到期的 TLF 未续做，但通过超额续作 MLF，流动性到期压力明显缓解。展望本周，央行流动性到期基数较小，资金面将维持平稳。

图 14 央行公开市场操作

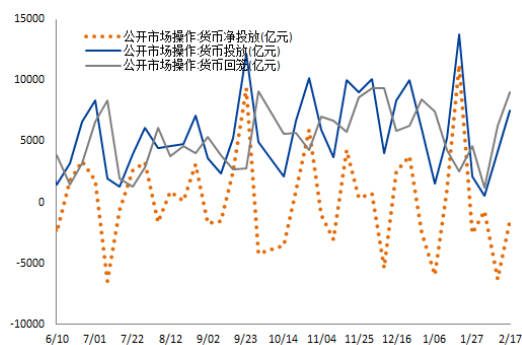
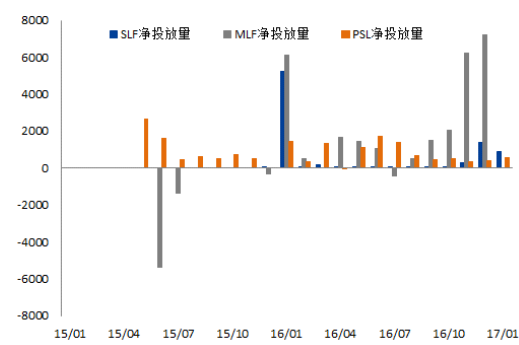


图 15 央行其他操作工具投放量



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

3.2、当周资金价格

截至 2 月 17 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.36%(+9.22Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.66%(+4.07Bp)；截至 2 月 17 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.4%(+15Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 3.34%(+74bp)。

图 16 银行间市场回购利率

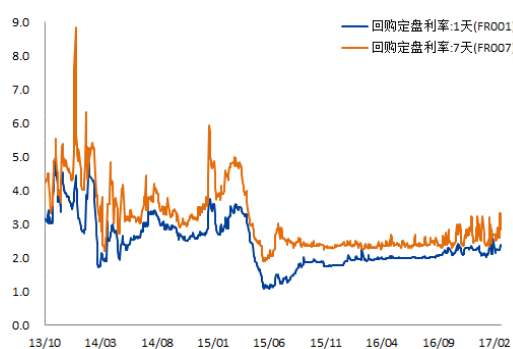
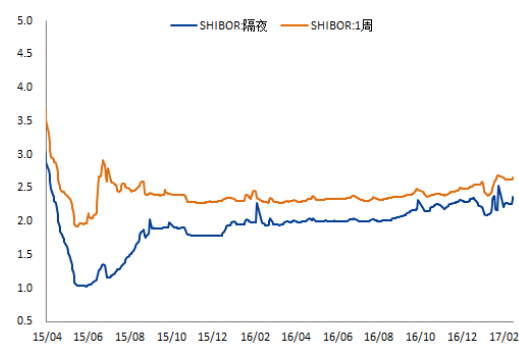


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

截至 2 月 17 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.71%(-2.03Bp，周涨跌幅，下同)和 2.93%(+0.68Bp)；1 年期国债到期收益率 2.8%(-3.75Bp)，10 年期国债到期收益率 3.33%(-10.57Bp)。

图 18 央票利率

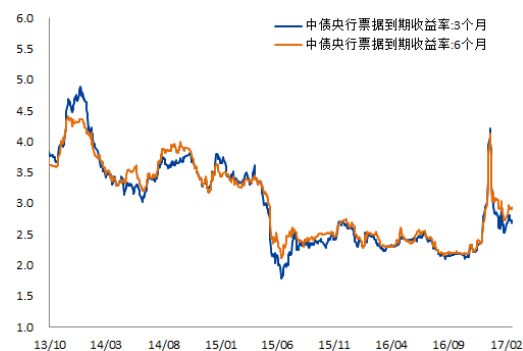
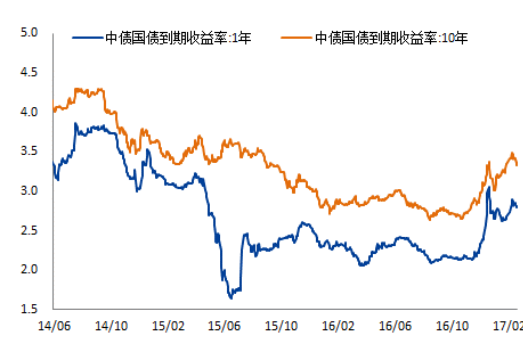


图 19 国债到期收益率



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

理财产品市场，截止 2 月 12 日，3 月期理财产品年化收益 4.24%(-8.82bp)；1 年期理财产品收益率 4.27%(+4.66bp)。截止 2 月 16 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 3.8%(-15bp)、3.75%(-15bp)。

图 20 理财产品收益率

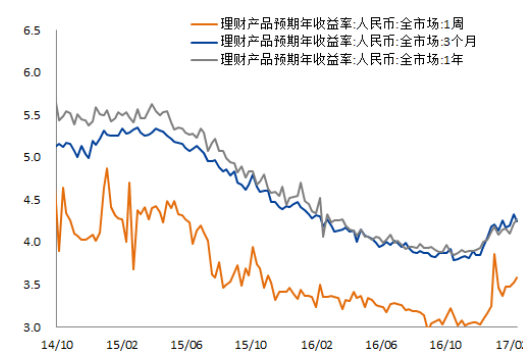
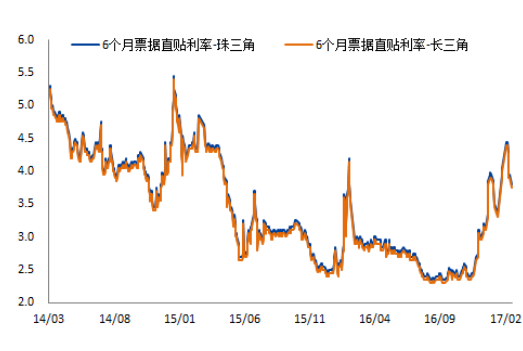


图 21 票据贴现利率



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

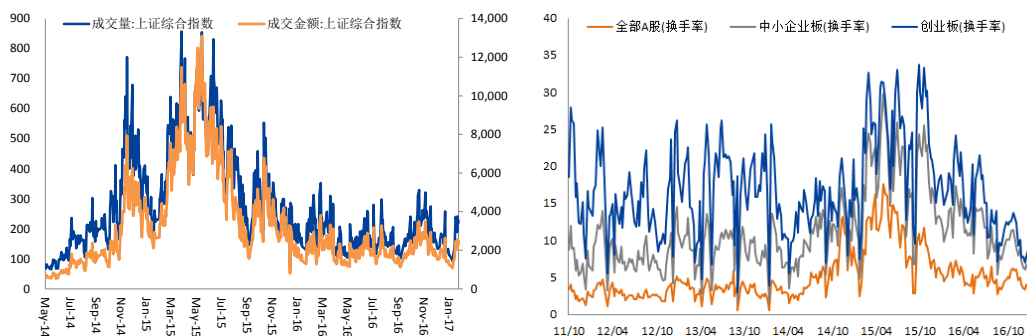
四、市场情绪

4.1、市场量能回暖

交易较前一周活跃，两市日均成交金额有 4500 亿元，成交水平恢复至年前水平，日均换手率 4.96%，换手率回升。

图 22 A 股月成交金额

图 23 A 股总体换手率开始回升



更新时间: 2017-02-17 更新频率: 每周

4.2、机构投资者仓位持平，大宗交易下降

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 63.52%，仓位下限为 43.3%，机构投资者仓位水平与上周持平。大宗交易来看，成交持仓触底回升。

图 24 基金仓位持平

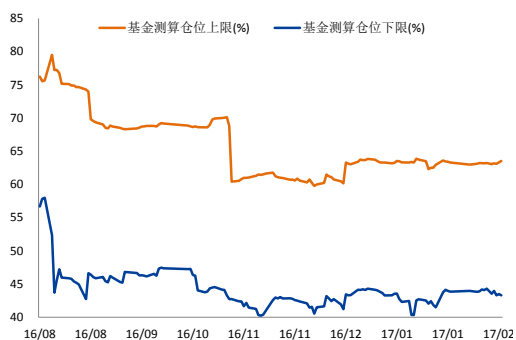
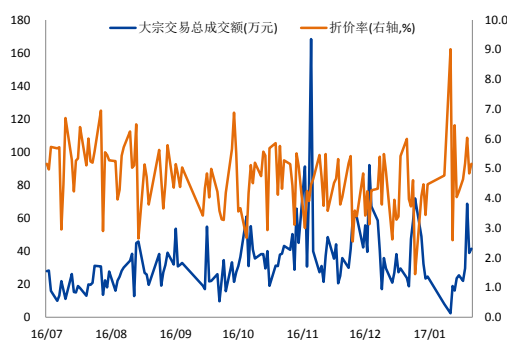


图 25 本周大宗交易活跃度降低



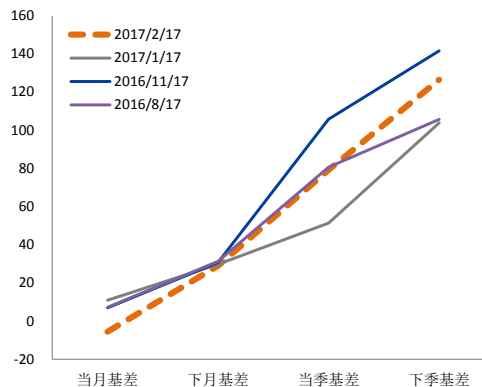
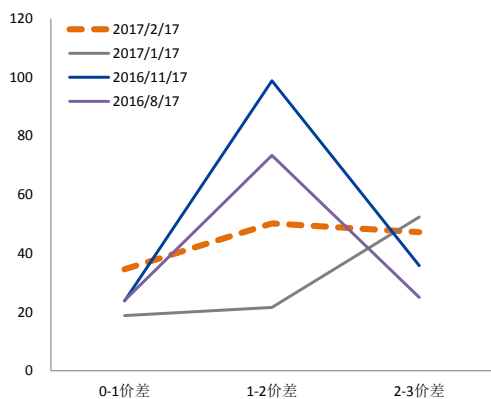
更新时间: 2017-02-17 更新频率: 每周

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

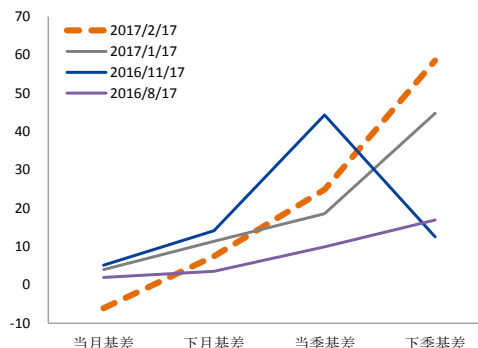
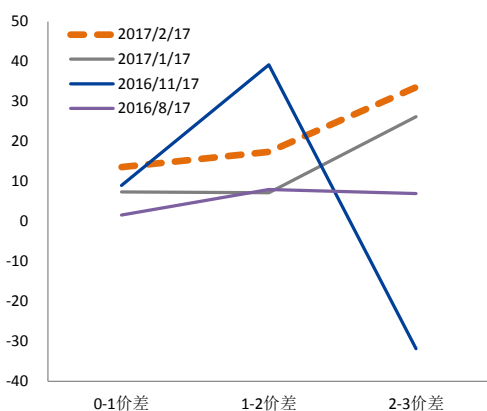
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2017-02-17 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

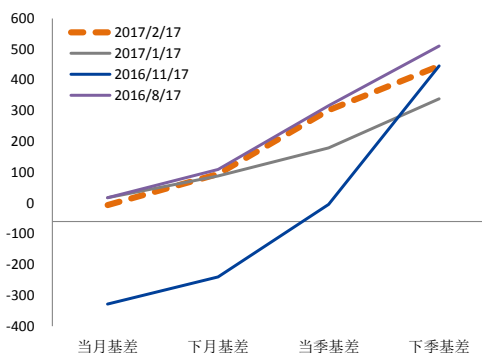
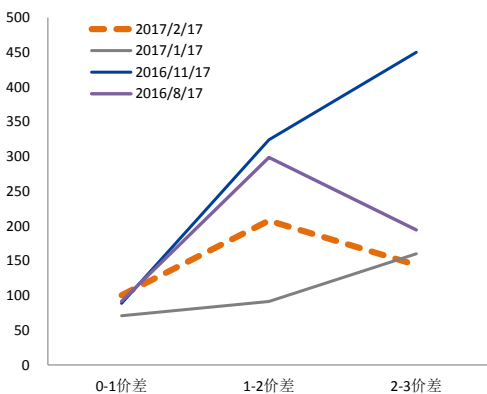
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2017-02-17 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: 2017-02-17 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

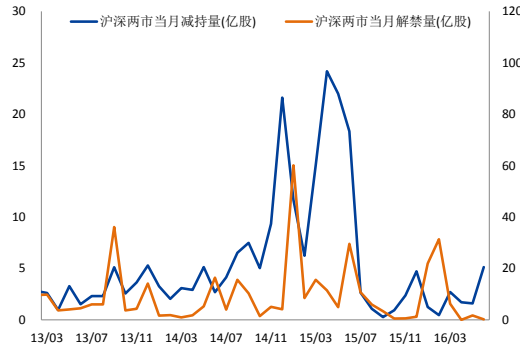
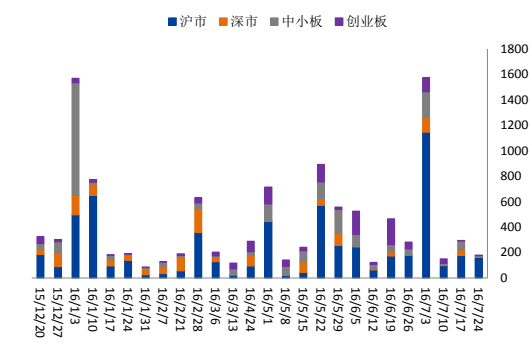


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%) | |
| 600807.SH | 天业股份 | 2017-2-20 | 840.00 | 88,463.47 | 64,411.97 | 72.81 | 88,463.47 | 65,251.97 | 73.76 | 股权激励限售股份 |
| 600804.SH | 鹏博士 | 2017-2-20 | 281.58 | 141,406.18 | 138,960.96 | 98.27 | 141,406.18 | 139,242.54 | 98.47 | 股权激励限售股份 |
| 002719.SZ | 麦趣尔 | 2017-2-20 | 4,959.40 | 10,883.72 | 3,782.32 | 34.75 | 10,883.72 | 8,741.71 | 80.32 | 首发原股东限售股份 |
| 002162.SZ | 悦心健康 | 2017-2-20 | 3,705.00 | 85,215.00 | 81,510.00 | 95.65 | 85,215.00 | 85,215.00 | 100.00 | 定向增发机构配售股份 |
| 600590.SH | 泰豪科技 | 2017-2-20 | 1,245.88 | 66,696.06 | 50,368.57 | 75.52 | 66,696.06 | 51,614.45 | 77.39 | 定向增发机构配售股份 |
| 002252.SZ | 上海莱士 | 2017-2-20 | 64,058.27 | 497,023.89 | 368,076.49 | 74.06 | 497,023.89 | 432,134.76 | 86.94 | 定向增发机构配售股份 |
| 002788.SZ | 鹭燕医药 | 2017-2-20 | 4,196.88 | 12,816.88 | 3,205.00 | 25.01 | 12,816.88 | 7,401.88 | 57.75 | 首发原股东限售股份 |
| 600756.SH | 浪潮软件 | 2017-2-20 | 4,535.15 | 32,409.88 | 27,874.73 | 86.01 | 32,409.88 | 32,409.88 | 100.00 | 定向增发机构配售股份 |
| 600438.SH | 通威股份 | 2017-2-20 | 29,966.06 | 388,237.22 | 163,421.93 | 42.09 | 388,237.22 | 193,387.98 | 49.81 | 定向增发机构配售股份 |
| 600784.SH | 鲁银投资 | 2017-2-20 | 7,156.41 | 56,817.78 | 49,661.37 | 87.40 | 56,817.78 | 56,817.78 | 100.00 | 定向增发机构配售股份 |
| 603608.SH | 天创时尚 | 2017-2-20 | 2,100.00 | 28,000.00 | 7,000.00 | 25.00 | 28,000.00 | 9,100.00 | 32.50 | 首发原股东限售股份 |
| 002560.SZ | 通达股份 | 2017-2-20 | 1,500.00 | 42,914.14 | 27,283.30 | 63.58 | 42,914.14 | 28,783.30 | 67.07 | 定向增发机构配售股份 |
| 002717.SZ | 岭南园林 | 2017-2-20 | 14,419.00 | 41,403.79 | 15,427.06 | 37.26 | 41,403.79 | 29,846.06 | 72.09 | 首发原股东限售股份 |
| 002713.SZ | 东易日盛 | 2017-2-20 | 2,546.20 | 25,385.81 | 6,242.02 | 24.59 | 25,385.81 | 8,788.22 | 34.62 | 首发原股东限售股份 |
| 002715.SZ | 登云股份 | 2017-2-20 | 3,203.72 | 9,200.00 | 5,405.45 | 58.75 | 9,200.00 | 8,609.17 | 93.58 | 首发原股东限售股份 |
| 300424.SZ | 航新科技 | 2017-2-21 | 10.78 | 13,307.00 | 6,874.96 | 51.66 | 13,307.00 | 6,885.74 | 51.75 | 首发原股东限售股份 |
| 002642.SZ | 荣之联 | 2017-2-21 | 70.99 | 63,576.95 | 38,257.02 | 60.17 | 63,576.95 | 38,328.00 | 60.29 | 追加承诺限售股份上市流通 |
| 600136.SH | 当代明诚 | 2017-2-22 | 725.25 | 48,718.22 | 24,105.49 | 49.48 | 48,718.22 | 24,830.74 | 50.97 | 定向增发机构配售股份 |
| 600568.SH | 中珠医疗 | 2017-2-24 | 5,230.56 | 71,173.92 | 50,660.45 | 71.18 | 71,173.92 | 55,891.01 | 78.53 | 定向增发机构配售股份 |
| 600369.SH | 西南证券 | 2017-2-24 | 100,000.00 | 564,510.91 | 464,510.91 | 82.29 | 564,510.91 | 564,510.91 | 100.00 | 定向增发机构配售股份 |
| 002550.SZ | 千红制药 | 2017-2-24 | 44,000.00 | 128,000.00 | 81,355.89 | 63.56 | 128,000.00 | 125,355.89 | 97.93 | 追加承诺限售股份上市流通 |
| 002043.SZ | 兔宝宝 | 2017-2-24 | 853.80 | 82,800.07 | 46,817.62 | 56.54 | 82,800.07 | 47,671.42 | 57.57 | 股权激励限售股份 |

更新时间：2017-02-17 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：

受上游工业品持续涨价、低基数等推动，我国 1 月 PPI 同比+6.9%，为近五年新高，预期+6.5%；而受春节因素影响，当月 CPI 同比+2.5%，预期+2.4%，总体涨幅温和。

此外，我国1月新增社会融资规模为3.74万亿元，创历史新高，预期为3万亿元，主要是实体企业融资需求增强、表外融资扩张所致。

综合1月物价走势、社会融资及信贷数据看，国内宏观经济延续好转态势。考虑去杠杆导向，预计央行货币政策将维持中性偏紧局面。

图 35 我国 1 月 PPI 值再创新高

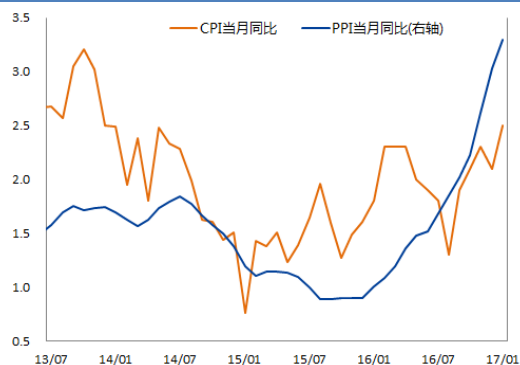
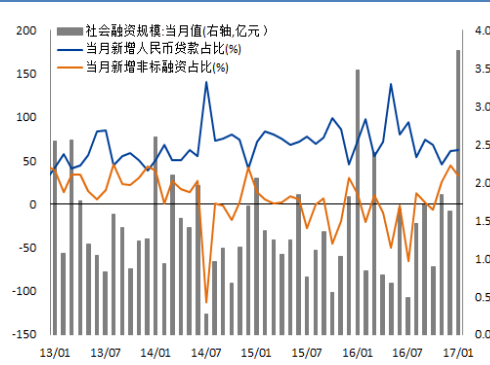


图 36 我国 1 月社会融资规模远超预期



七、财经周历

图 37 本周重点关注宏观数据

| 类型 | 当周重要数据及事件提示(2017.2.20-2017.2.26) | | | | |
|----|----------------------------------|-------|-----|------------------|-----|
| | 日期 | 时间 | 国家 | 数据 | 重要性 |
| 宏观 | 2017/2/20 | 23:00 | 欧元区 | 2月消费者信心指数初值 | 高 |
| | 2017/2/21 | 17:00 | 欧元区 | 2月Markit制造业PMI初值 | 高 |
| | 2017/2/21 | 22:45 | 美国 | 2月Markit制造业PMI初值 | 高 |
| | 2017/2/22 | 23:00 | 美国 | 1月成屋销售总数 | 高 |
| | 2017/2/24 | 23:00 | 美国 | 1月新屋销售总数 | 高 |
| | 2017/2/24 | 23:00 | 美国 | 2月密歇根大学消费者信心指数终值 | 高 |

更新时间：2017-02-17 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