



业绩蓝筹受追逐，股指受带动上涨

股指期货周报

2017-03-27

内容要点

- 欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 56.2，为近年来新高，预期为 55.3。欧元区 3 月消费者信心指数初值为-5，预期为-5.9。综合看，欧元区经济基本面延续复苏态势，对基本金属及贵金属为利多性质。
- 申万行业多数上涨，建筑装饰，家用电器继续强势领涨，而钢铁，有色金属已经银行板块领跌。主题概念方面，150 只概念指数中，有 70 个概念指数板块上涨，次新股，丝绸之路一带一路相关概念指数涨幅靠前，而电子竞技，互联网金融，职业教育指数领跌。
- 本周成交量大幅回升，基金仓位小幅调整，市场情绪转暖。
- 投资策略：综合看，消息面依旧相对平静，市场整体依旧维持结构分化行情，二线业绩蓝筹成为目前资金追逐焦点，“一带一路”大金融板块出现回升，市场情绪逐渐改善，短期股指预计将被带动上涨，IF 多单可逢低继续做多。

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 | IF1704 | 多 | 3407 | 2017-03-17 | 3 星 | 3630 | 3370 | / |

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、当周市场震荡上涨 | 5 |
| 二、当周行情回顾 | 5 |
| 2.1、大盘指数震荡上行，权重板块出现上涨迹象..... | 5 |
| 2.2、概念指数多数上涨 | 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、市场量能回升 | 10 |
| 4.2、机构投资者仓位持平，大宗交易处低位..... | 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 | 错误!未定义书签。 |
| 七、财经周历 | 13 |

插图目录

| | |
|--------------------------|----|
| 图 1 全部指数出现上涨 (%) | 6 |
| 图 2 主要指数均上涨 (%)..... | 6 |
| 图 3 申万一级行业 (%) | 6 |
| 图 4 一带一路相关概念领涨 (%) | 7 |
| 图 5 互联网电子竞技指数领跌 (%)..... | 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 股总体换手率回落..... | 10 |
| 图 24 基金仓位持平..... | 11 |
| 图 25 本周大宗交易活跃度回归正常水平..... | 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 欧元区 3 月制造业 PMI 初值创新高..... | 14 |
| 图 36 欧元区 3 月消费者信心指数好于预期..... | 14 |
| 图 39 本周重点关注宏观数据..... | 14 |

一、当周市场震荡上涨

一周行情回顾(3月20日-3月24日): 上周,上证综指累计上涨0.98%,所有指数全部上涨。

申万一级行业与主题概念: 申万行业多数上涨,建筑装饰,家用电器继续强势领涨,而钢铁,有色金属已经银行板块领跌。主题概念方面,150只概念指数中,有70个概念指数板块上涨,次新股,丝绸之路一带一路相关概念指数涨幅靠前,而电子竞技,互联网金融,职业教育指数领跌。

股市资金: 当周市场成交量回暖,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。

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,上周五出现罕见升水基差,暂无套利空间。

市场展望: 随着宏观经济的持续走暖,上市公司的业绩改善,政策红利逐渐释放,楼市挤出资金也将在市场震荡过程中逐步进场,股指整体上涨势头未改,IF可逢低建仓。

策略建议: IF1704 多单持有

二、当周行情回顾

2.1、大盘指数震荡上行,权重板块出现上涨迹象

上周,上证综指累计上涨0.98%,指数震荡上行,权重板块开始出现上涨迹象。

截至上周五收盘,上证综指报3269点(0.988%,周涨跌幅,下同);深证成指报10646点(1.24%),中小板指报6861点(1.50%),创业板指报1965(0.79%)。

规模指数方面,上证50指数收于点2365(0.79%),沪深300指数收于3489点(1.27%),中证500指数收于6546点(0.97%)。

图 1 全部指数出现上涨 (%)

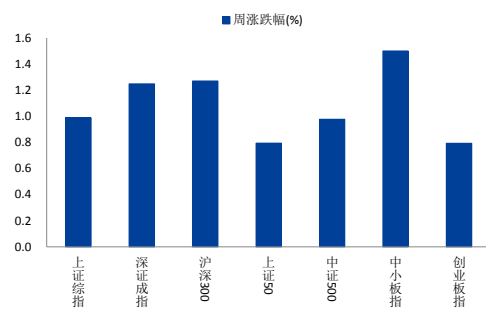
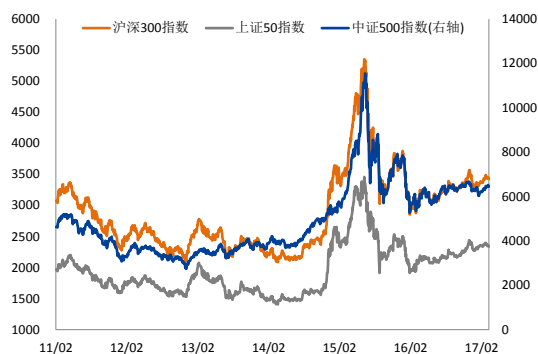


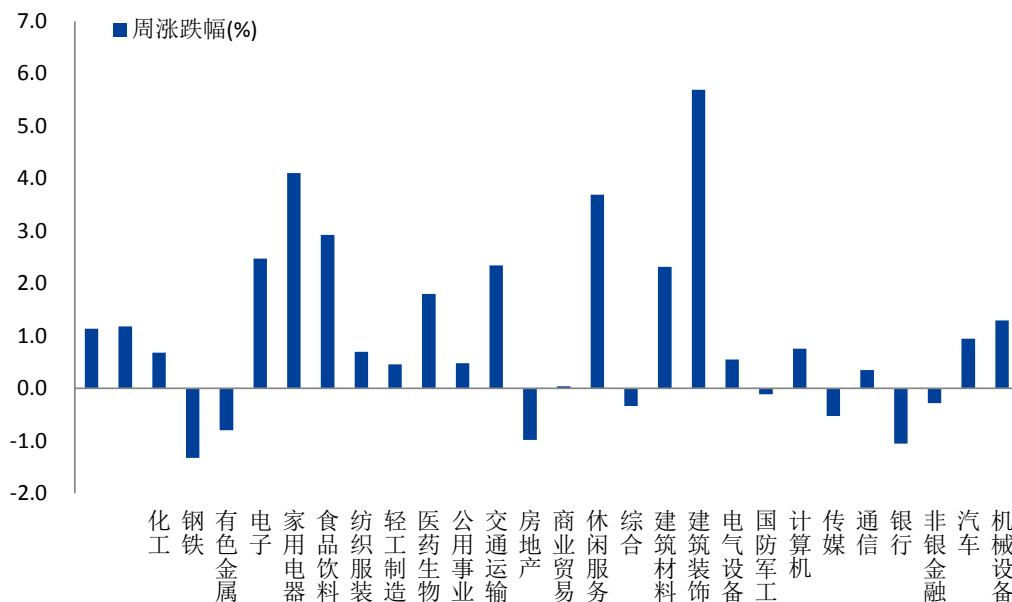
图 2 主要指数均上涨 (%)



更新时间：2017-03-24 更新频率：每周

申万行业多数上涨，建筑装饰，家用电器继续强势领涨，而钢铁，有色金属已经银行板块领跌。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-03-24 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，有70个概念指数板块上涨，次新股，丝绸之路一带一路相关概念指数涨幅靠前，而电子竞技，互联网金融，职业教育指数领跌。

图 4 一带一路相关概念领涨 (%)

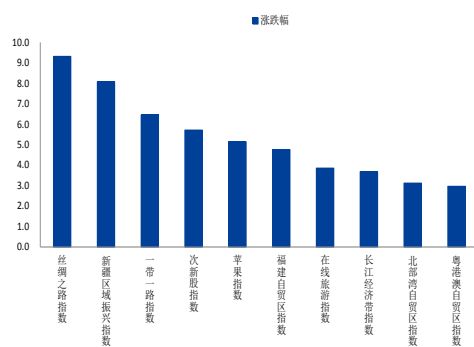
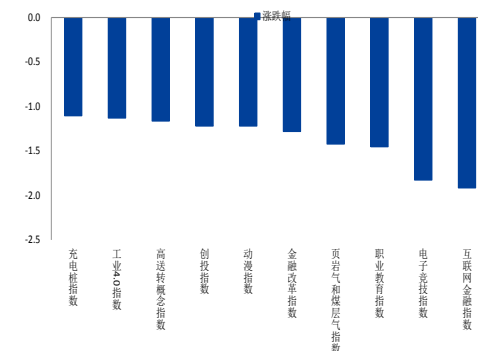


图 5 互联网电子竞技指数领涨 (%)



更新时间：2017-03-24 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 31.58 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.94 倍；深证 A 股平均市盈率 38.46 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.98 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.58 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.60 倍。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

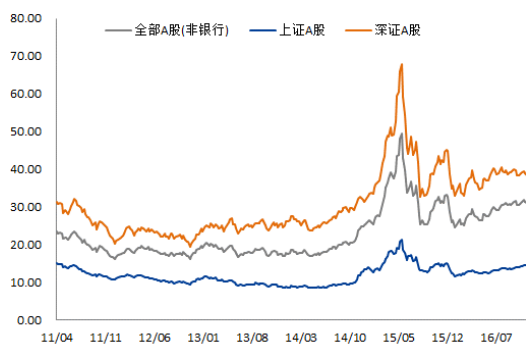
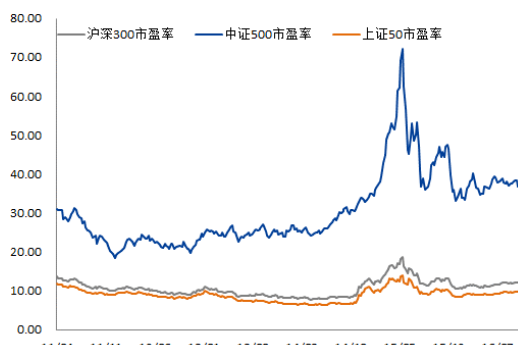


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

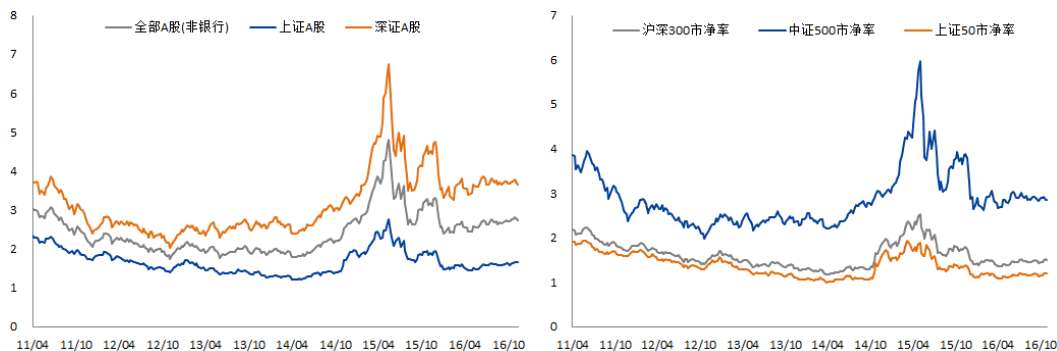


更新时间：2017-03-24 更新频率：每周

上周全部 A 股 (非银行) 的平均市净率为 2.75 倍；上证 A 股平均市净率 1.69 倍；深证 A 股平均市净率 3.57 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.55 倍；中证 500 指数平均市净率 2.86 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：2017-03-24 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 9262 亿元。截至 3 月 17 日，证券市场交易结算资金余额 13213 亿元，较前一周减少 150 亿元，银证转账变动净额为 274 亿，资金情绪良好。

图 10 证券市场交易结算金日平均余额

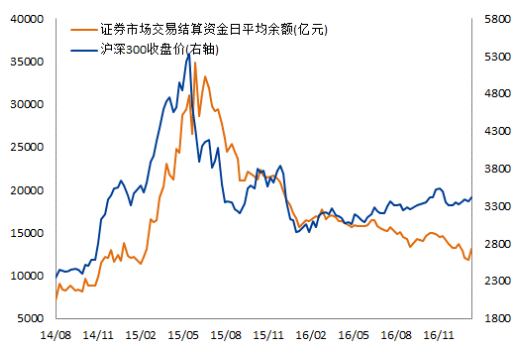
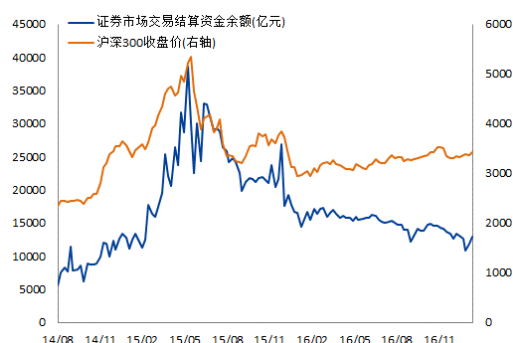


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

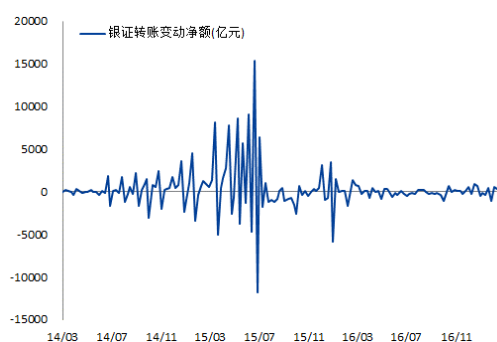
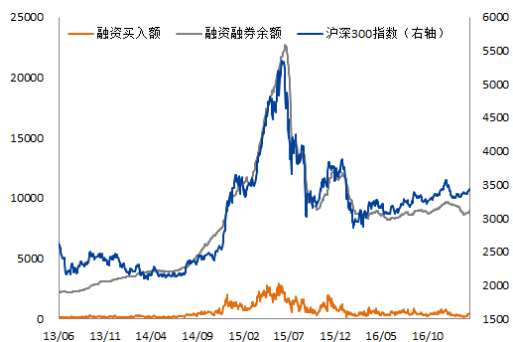


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-03-10 更新频率：每周

截至 3 月 24 日当周，央行公开市场操作投放货币为 3000 亿，前值为 2700 亿；回笼货币为 2200 亿，前值为 3900 亿；净投放货币量为 800 亿元，前值为-1200 亿。上周无其他操作工具投放和回笼。

上周受 MPA 考核制约，市场资金面偏紧，不过，央行通过逆回购和定向投放释放出较强的维稳信号，本周 MPA 考核对流动性的冲击已进入尾声，市场资金面紧张情绪逐渐修复，预计本周流动性压力将缓解。

图 14 央行公开市场操作

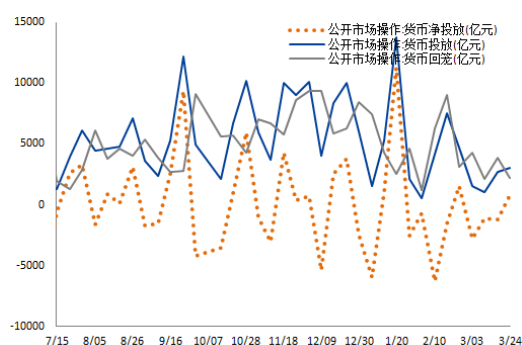
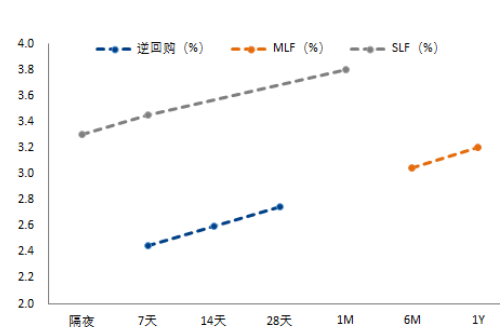


图 15 央行其他操作工具投放量



更新时间：2017-03-24 更新频率：每周

3.2、当周资金价格

截至 3 月 24 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.6%(-2.9Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.78%(+5.9Bp)；截至 3 月 24 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.55%(-15Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 3.2%(-24bp)。

图 16 银行间市场回购利率

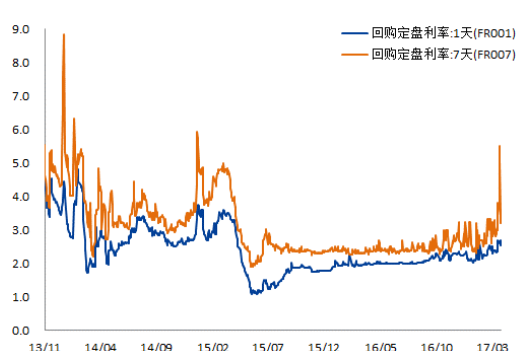
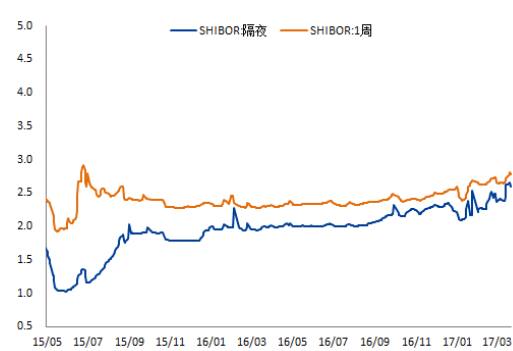


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2017-03-24 更新频率：每周

截至 3 月 24 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.93%(+12.29Bp，

周涨跌幅,下同)和 3.16%(+16.41Bp);1 年期国债到期收益率 2.85%(-1.31Bp),10 年期国债到期收益率 3.25%(-5.95Bp)。

图 18 央票利率

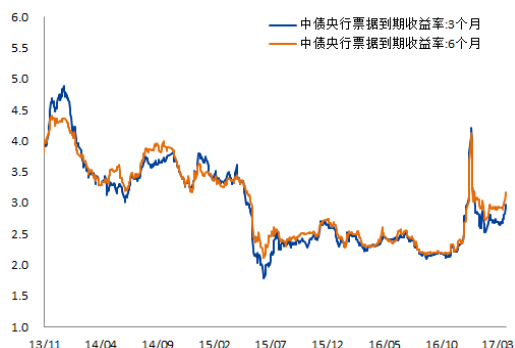


图 19 国债到期收益率



更新时间:2017-03-24 更新频率:每周

理财产品市场,截止 3 月 19 日,3 月期理财产品年化收益 4.32%(+1.76bp);1 年期理财产品收益率 4.33%(-3.05bp)。截止 3 月 24 日,票据市场,珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 4.4%(+25bp)、4.35%(+25bp)。

图 20 理财产品收益率

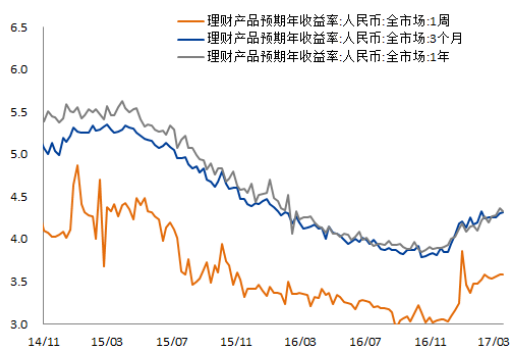


图 21 票据贴现利率



更新时间:2017-03-24 更新频率:每周

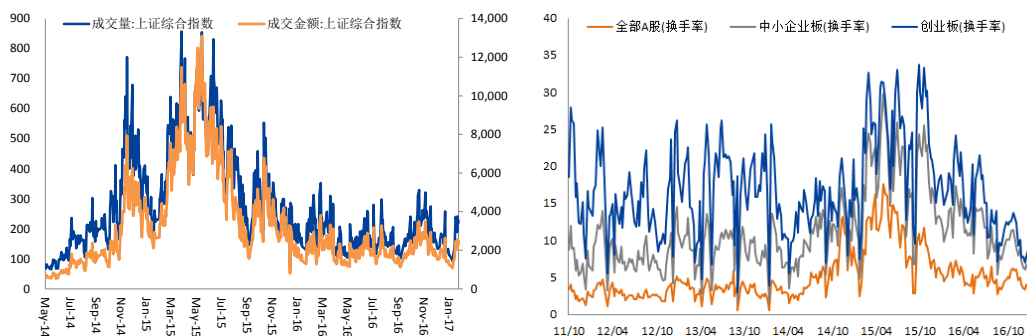
四、市场情绪

4.1、市场量能回升

交易较前一周活跃,两市日均成交金额有 4700 亿元,成交水平持平,日均换手率 4.31%,换手率回升。

图 22 A 股月成交金额

图 23 A 股总体换手率回落



更新时间：2017-03-17 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位持平，大宗交易处低位

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 63.65%，仓位下限为 43.53%，机构投资者仓位水平持平。大宗交易来看，成交持仓位恢复正常水平。

图 24 基金仓位持平

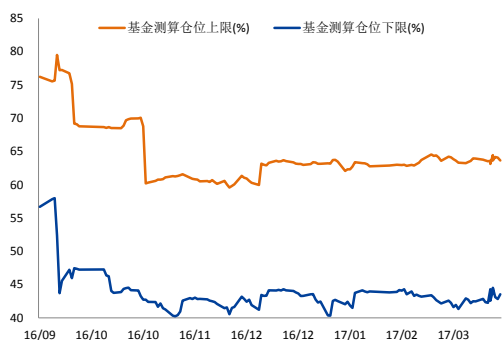
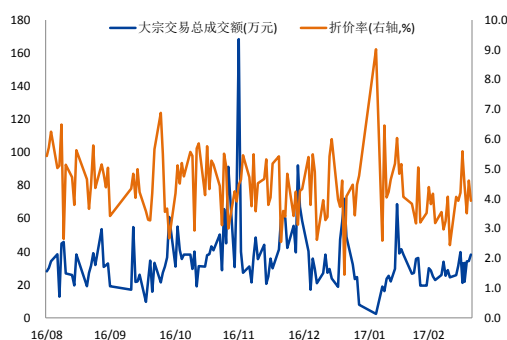


图 25 本周大宗交易活跃度回归正常水平



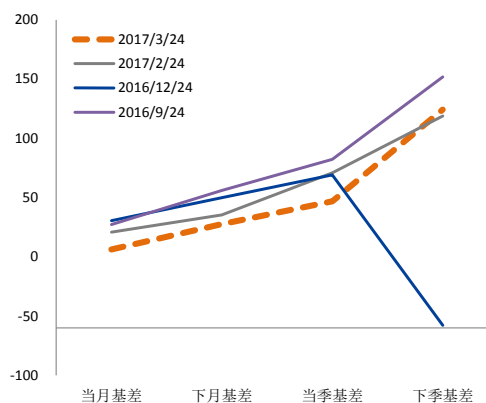
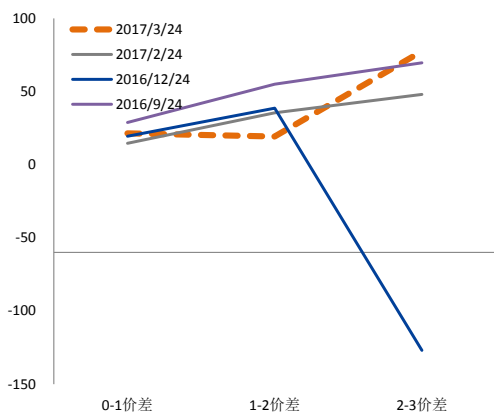
更新时间：2017-03-24 更新频率：每周

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

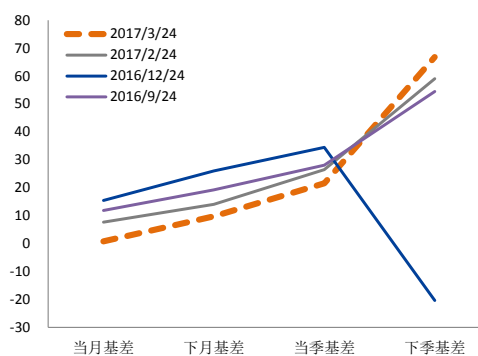
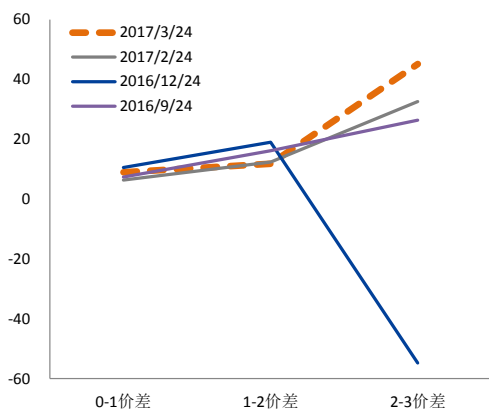
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2017-03-24 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

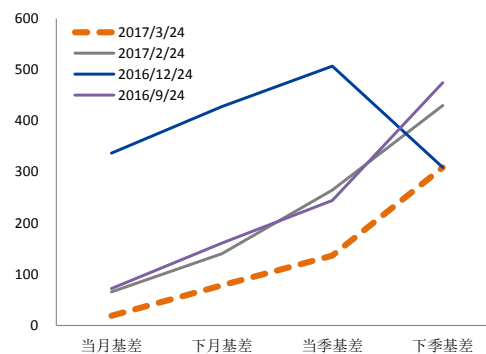
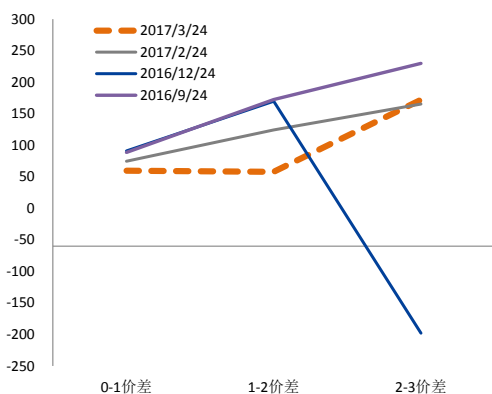
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2017-03-24 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: 2017-03-24 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

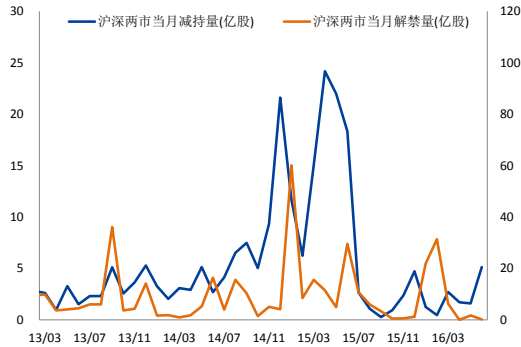
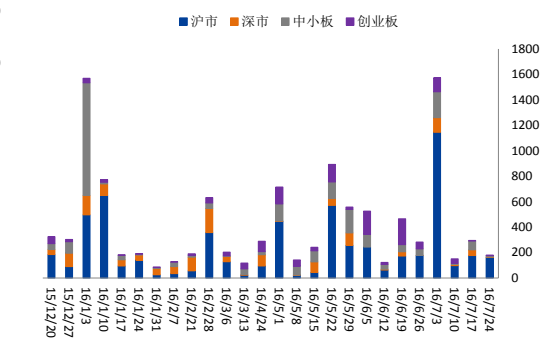


图 33 限售解禁股 (亿元)



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 | 流通股A股 | 占比(%) | 总股本 | 流通股A股 | 占比(%) | |
| 603766.SH | 隆鑫通用 | 2017-3-27 | 6.98 | 84,516.12 | 82,567.55 | 97.69 | 84,516.12 | 82,567.55 | 97.69 | 股权激励一般股份 |
| 601992.SH | 金隅股份 | 2017-3-27 | 100,180.64 | 1,067,777.11 | 714,343.26 | 66.90 | 1,067,777.11 | 814,523.90 | 76.28 | 定向增发机构配售股份 |
| 600714.SH | 金瑞矿业 | 2017-3-27 | 306.84 | 28,817.63 | 28,203.96 | 97.87 | 28,817.63 | 28,510.79 | 98.94 | 定向增发机构配售股份 |
| 600303.SH | 曙光股份 | 2017-3-27 | 4,581.83 | 67,560.42 | 57,450.60 | 85.04 | 67,560.42 | 62,032.43 | 91.82 | 定向增发机构配售股份 |
| 600312.SH | 平高电气 | 2017-3-27 | 31,851.94 | 135,692.13 | 81,896.62 | 60.35 | 135,692.13 | 113,748.56 | 83.83 | 定向增发机构配售股份 |
| 603717.SH | N天域 | 2017-3-27 | 4,317.79 | 17,271.16 | 4,317.79 | 25.00 | 17,271.16 | 4,317.79 | 25.00 | 首发一般股份, 首发机构配售股份 |
| 002176.SZ | 江特电机 | 2017-3-27 | 20,090.16 | 146,918.21 | 117,986.61 | 80.31 | 146,918.21 | 138,076.77 | 93.98 | 定向增发机构配售股份 |
| 002214.SZ | 大立科技 | 2017-3-27 | 880.00 | 45,866.67 | 35,534.02 | 77.47 | 45,866.67 | 36,414.02 | 79.39 | 定向增发机构配售股份 |
| 600068.SH | 葛洲坝 | 2017-3-27 | 45,620.11 | 460,477.74 | 414,857.63 | 90.09 | 460,477.74 | 460,477.74 | 100.00 | 定向增发机构配售股份 |
| 000902.SZ | 新洋丰 | 2017-3-28 | 62,952.51 | 131,501.73 | 60,403.84 | 45.93 | 131,501.73 | 123,356.34 | 93.81 | 定向增发机构配售股份 |
| 002792.SZ | 通宇通讯 | 2017-3-28 | 2,624.32 | 22,579.00 | 4,500.00 | 19.93 | 22,579.00 | 7,124.32 | 31.55 | 首发原股东限售股份 |
| 002791.SZ | 坚朗五金 | 2017-3-29 | 923.00 | 21,436.00 | 4,436.00 | 20.69 | 21,436.00 | 5,359.00 | 25.00 | 首发原股东限售股份 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 2017-3-29 | 3,131.28 | 130,788.97 | 72,203.53 | 55.21 | 130,788.97 | 75,334.81 | 57.60 | 定向增发机构配售股份 |
| 603861.SH | 白云电器 | 2017-3-29 | 7,198.53 | 40,910.00 | 4,910.00 | 12.00 | 40,910.00 | 12,108.53 | 29.60 | 首发原股东限售股份 |
| 300229.SZ | 拓尔思 | 2017-3-30 | 997.30 | 47,163.75 | 42,814.88 | 90.78 | 47,163.75 | 43,812.18 | 92.89 | 定向增发机构配售股份 |
| 002244.SZ | 滨江集团 | 2017-3-31 | 40,744.39 | 311,144.39 | 229,546.00 | 73.77 | 311,144.39 | 270,290.39 | 86.87 | 定向增发机构配售股份 |
| 603028.SH | 赛福天 | 2017-3-31 | 6,036.87 | 22,080.00 | 5,520.00 | 25.00 | 22,080.00 | 11,556.87 | 52.34 | 首发原股东限售股份 |
| 000555.SZ | 神州信息 | 2017-3-31 | 320.94 | 96,343.13 | 88,628.93 | 91.99 | 96,343.13 | 88,949.87 | 92.33 | 定向增发机构配售股份 |
| 002217.SZ | 合力泰 | 2017-3-31 | 56,860.92 | 156,415.53 | 46,663.55 | 29.83 | 156,415.53 | 103,524.47 | 66.19 | 定向增发机构配售股份 |
| 600497.SH | 驰宏锌锗 | 2017-3-31 | 42,557.68 | 430,989.82 | 333,512.18 | 77.38 | 430,989.82 | 376,069.86 | 87.26 | 定向增发机构配售股份 |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 2017-3-31 | 1,035.66 | 45,347.13 | 28,912.37 | 63.76 | 45,347.13 | 29,948.03 | 66.04 | 股权激励限售股份 |
| 600393.SH | 粤泰股份 | 2017-3-31 | 19,459.78 | 126,812.39 | 29,950.50 | 23.62 | 126,812.39 | 49,410.28 | 38.96 | 定向增发机构配售股份 |

更新时间：2017-03-24 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

国际方面：

欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 56.2，为近年来新高，预期为 55.3。
欧元区 3 月消费者信心指数初值为-5，预期为-5.9。综合看，欧元区经济基本面延续复苏态势，对基本金属及贵金属为利多性质。



图 35 欧元区 3 月制造业 PMI 初值创新高

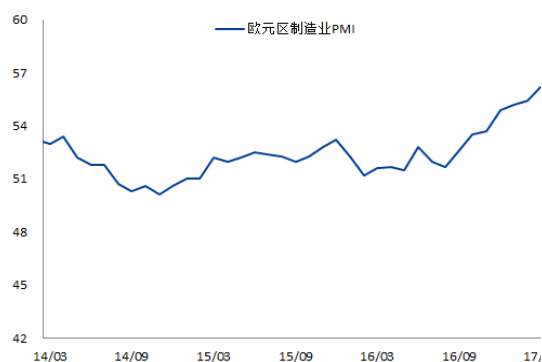
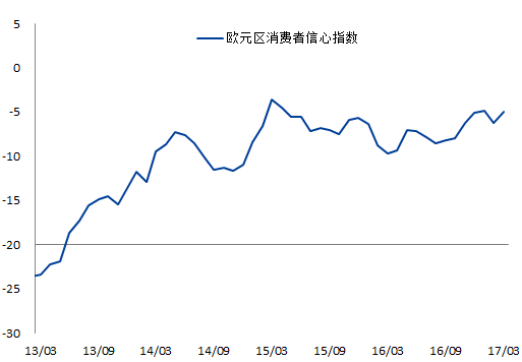


图 36 欧元区 3 月消费者信心指数好于预期



更新时间：2017-03-24 更新频率：每周

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(2017.3.27-2017.4.2) | | | | |
|----|---------------------------------|-------|-----|------------------|-----|
| | 日期 | 时间 | 国家 | 数据 | 重要性 |
| 宏观 | 2017/3/27 | 9:30 | 中国 | 2月规模以上工业企业利润 | 高 |
| | 2017/3/30 | 18:00 | 欧元区 | 3月经济景气指数 | 高 |
| | 2017/3/30 | 20:30 | 美国 | 第4季度实际GDP终值 | 高 |
| | 2017/3/31 | 9:00 | 中国 | 3月官方制造业PMI值 | 高 |
| | 2017/3/31 | 17:00 | 欧元区 | 3月CPI初值 | 高 |
| | 2017/3/31 | 20:30 | 美国 | 2月核心PCE物价指数 | 高 |
| | 2017/3/31 | 20:30 | 美国 | 2月个人收支情况 | 高 |
| | 2017/3/31 | 22:00 | 美国 | 3月密歇根大学消费者信心指数终值 | 高 |

更新时间：2017-03-24 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