



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 (%)

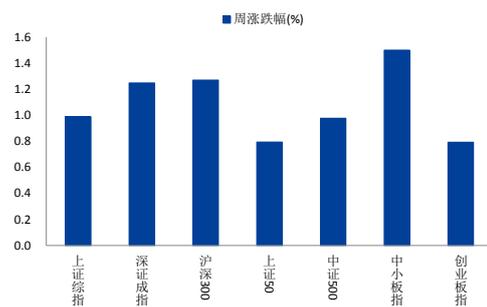


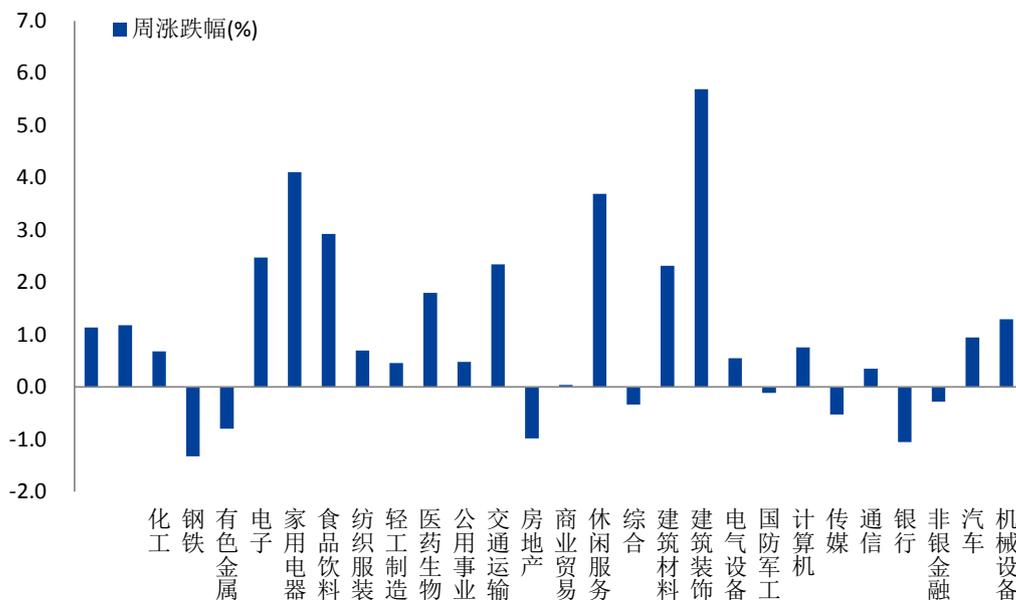
图 2 主要指数均上涨 (%)



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 (%)

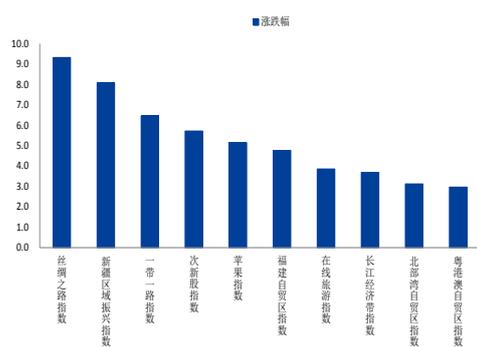
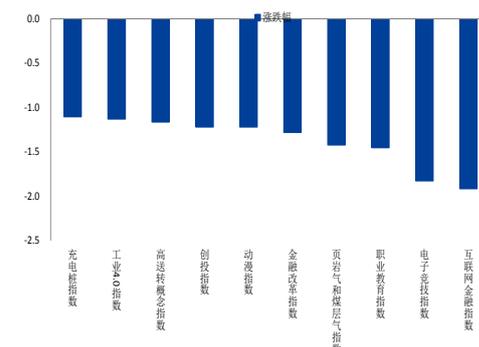


图 5 互联网电子竞技指数领涨 (%)



更新时间：2017-03-24 更新频率：每周

2.3、A 股平均估值

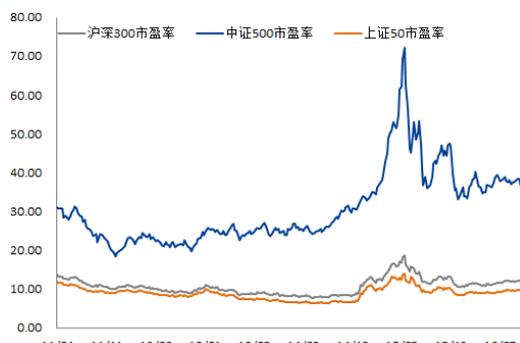
截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 31.58 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.94 倍；深证 A 股平均市盈率 38.46 倍。

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

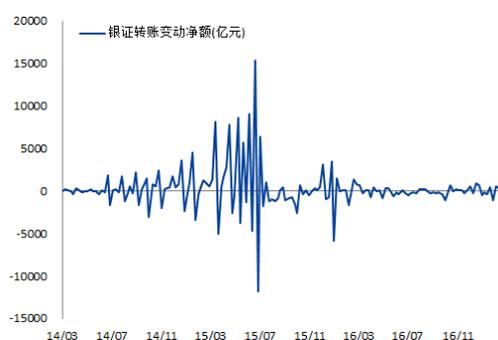
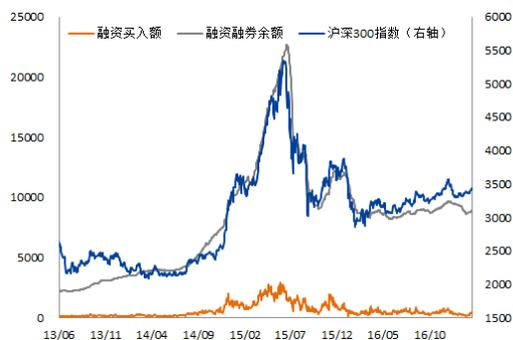


图 13 融资买入金额以及融资余额



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

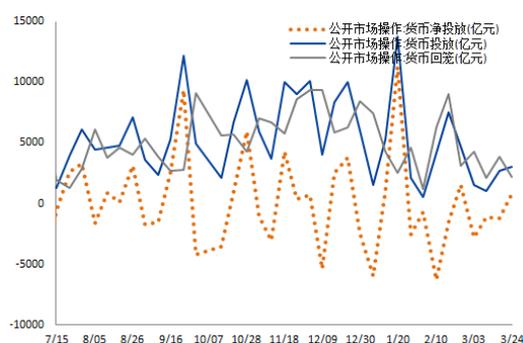
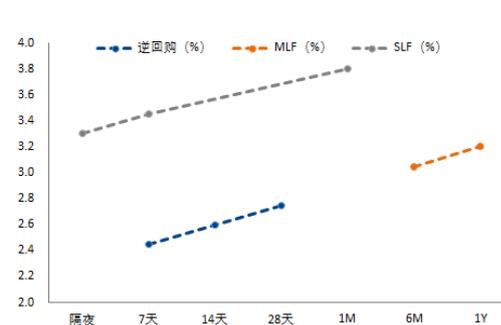


图 15 央行其他操作工具投放量



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

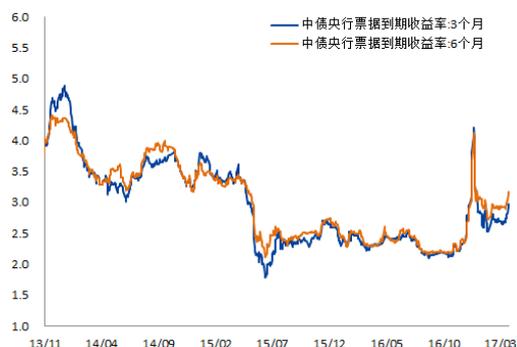


图 19 国债到期收益率



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

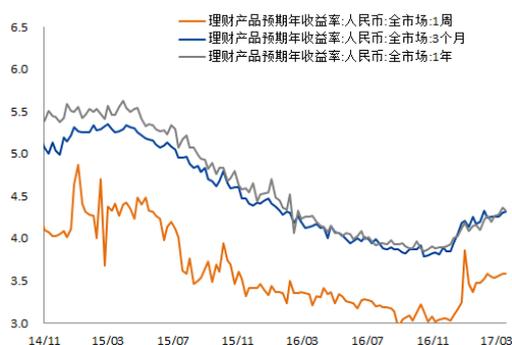


图 21 票据贴现利率



更新时间: 2017-03-24 更新频率: 每周

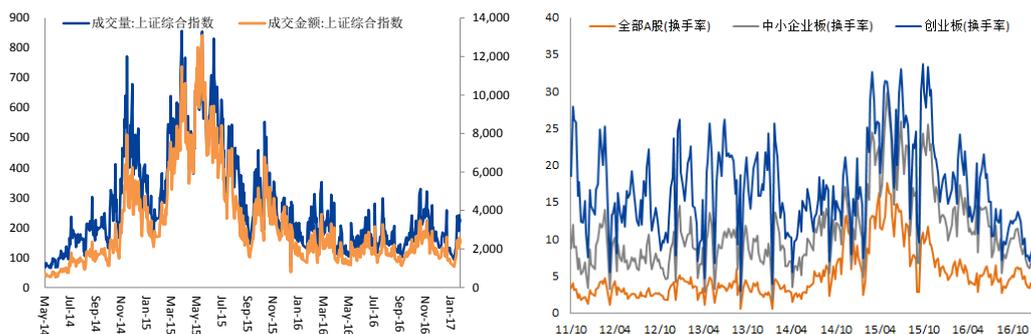
四、市场情绪

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

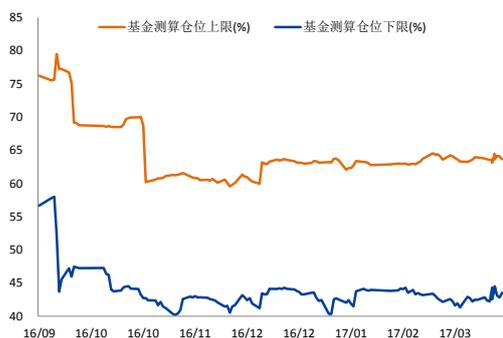


图 25 本周大宗交易活跃度回归正常水平



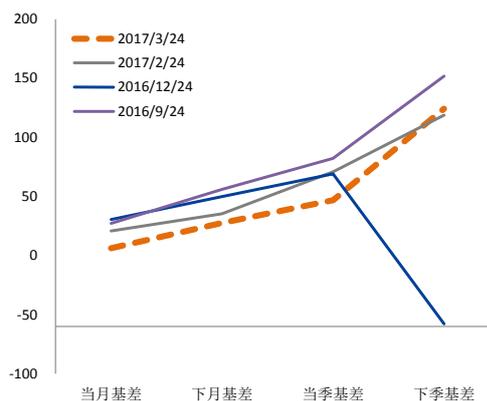
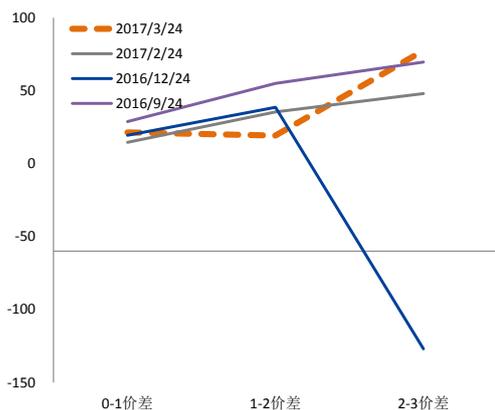
更新时间：2017-03-24 更新频率：每周

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

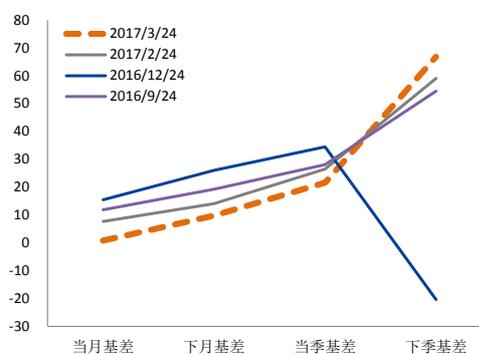
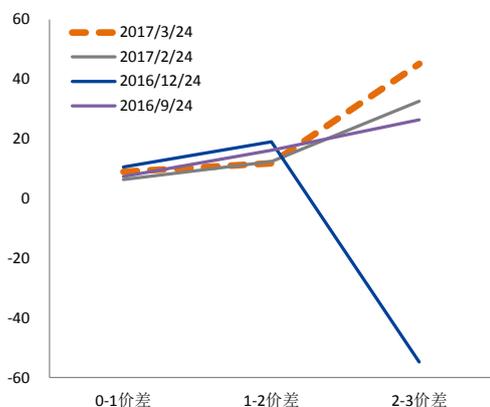
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2017-03-24 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

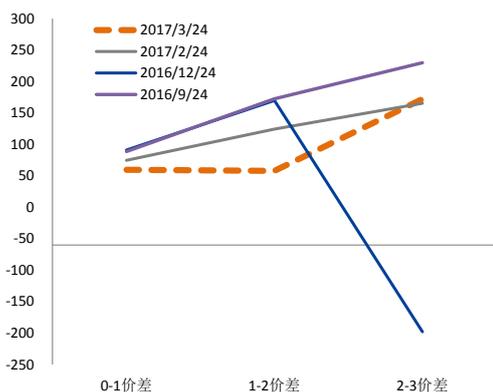
图 29 上证 50 合约基差结构



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

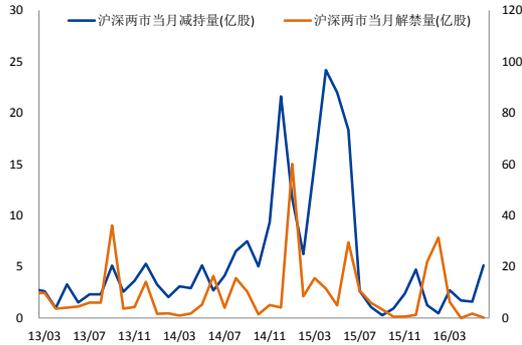
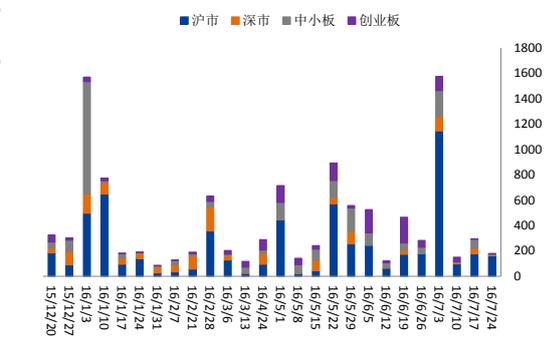


图 33 限售解禁股 (亿元)



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	占比(%)	总股本	流通股	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

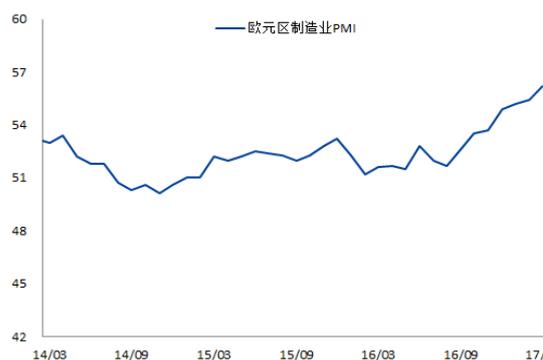
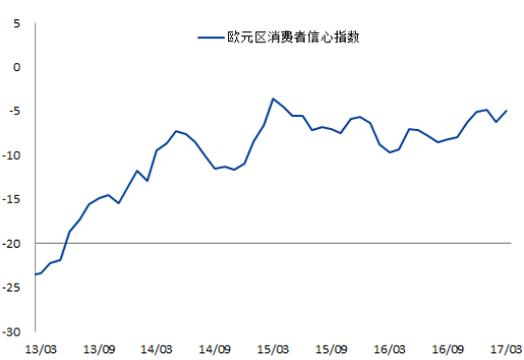


图 36 欧元区 3 月消费者信心指数好于预期



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