



证券监管从严，市场热度减弱

股指期货周报

2017-04-16

内容要点

- 随食品价格回落，我国 3 月 CPI 同比+0.9%，预期+1%；而受煤炭、能化品价格转弱影响，当月 PPI 同比+7.6%，增速较上月回落预期+7.5%。
- 申万行业多数收跌，休闲服务，轻工制造以及电子板块领跌，而建筑材料国防军工板块依旧领涨。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 20 个概念指数板块上涨，受政策刺激，粤港澳自贸相关概念领涨。而受到监管影响，次新股与高送转概念领跌。
- 本周成交量大幅回升，基金仓位小幅调整，市场情绪不佳。
- 投资策略：政策方面，证券市场监管不断升级，短期造成负面影响，券商银行等板块首当其冲下跌拖累指数。市场情绪方面，近期行情出现分化，受政策主导板块粤港澳，雄安等涨幅较好，而高送转，次新股全面下跌，市场赚钱效应降低，整体热度减弱，短期新单观望为主。

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(%)
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、当周市场弱势震荡	5
二、当周行情回顾	5
2.1、大盘指数弱势震荡，所以指数均下跌.....	5
2.2、概念指数全面上涨	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、市场成交与换手上升	10
4.2、机构投资者仓位下限上升，大宗交易恢复正常水平.....	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 全部指数全部下跌 (%)	6
图 2 主要指数均出现调整 (%)	6
图 3 申万一级行业 (%)	6
图 4 京津冀相关概念领涨 (%)	7
图 5 次新股指数领跌 (%)	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 我国 3 月 PPI 值增速放缓.....	14
图 36 我国 3 月出口情况持续改善.....	14
图 37 美国 3 月核心 CPI 增速不及预期.....	14
图 38 美国 3 月零售销售表现平淡.....	14
图 39 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场弱势震荡

一周行情回顾 (4月10日-4月14日): 上周, 上证综指累计下跌 1.23%, 所有指数全部下探调整。

申万一级行业与主题概念: 申万行业多数收跌, 休闲服务, 轻工制造以及电子板块领跌, 而建筑材料国防军工板块依旧领涨。主题概念方面, 150 只概念指数中, 只有 20 个概念指数板块上涨, 受政策刺激, 粤港澳自贸相关概念领涨。而受到监管影响, 次新股与高送转概念领跌。

股市资金: 当周市场成交量继续上升, 融资融券方面, 融资余额持续新高。基金仓位方面, 公募基金仓位小幅上调。

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, 暂无套利空间。

市场展望: 政策方面, 证券市场监管不断升级, 短期造成负面影响, 券商银行等板块首当其冲下跌拖累指数。市场情绪方面, 近期行情出现分化, 赚钱效应降低, 市场热度减弱, 短期观望为主。

策略建议: IF1704 多单持有, 新单观望

二、当周行情回顾

2.1、大盘指数弱势震荡, 所以指数均下跌

上周, 上证综指累计下跌 1.23%, 指数震荡下跌, 市场走弱。

截至上周五收盘, 上证综指报 3246 点(-1.23%, 周涨跌幅, 下同); 深证成指报 10519 点(-1.40%), 中小板指报 6774 点(-1.56%), 创业板指报 1887 (-3.01%)。

规模指数方面, 上证 50 指数收于点 2355(-1.37%), 沪深 300 指数收于 3486 点(-0.88%), 中证 500 指数收于 6528 点(-0.76%)。

图 1 全部指数全部下跌 (%)

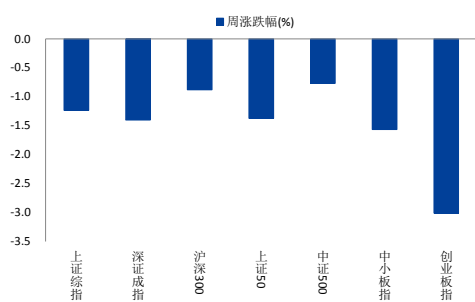
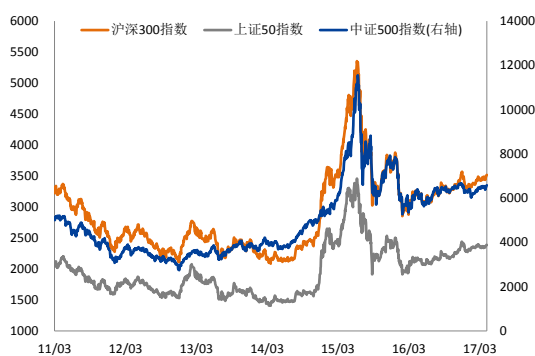


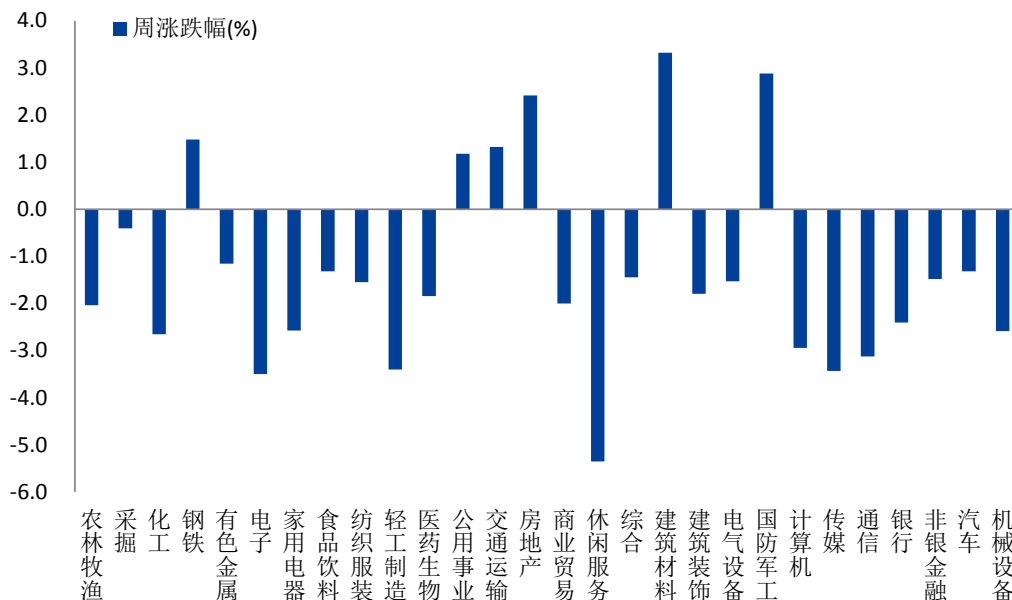
图 2 主要指数均出现调整 (%)



更新时间：2017-04-14 更新频率：每周

申万行业多数收跌，休闲服务，轻工制造以及电子板块领跌，而建筑材料国防军工板块依旧领涨。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-04-14 更新频率：每周

2.2、概念指数全面上涨

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 20 个概念指数板块上涨，受政策刺激，粤港澳自贸相关概念领涨。而受到监管影响，次新股与高送转概念领跌。

图 4 京津冀相关概念领涨 (%)

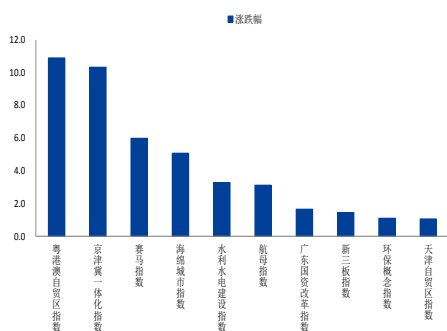
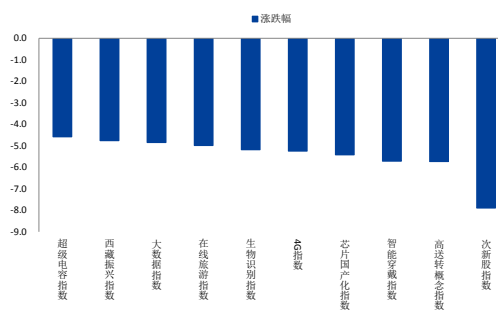


图 5 次新股指数领跌 (%)



更新时间：2017-04-14 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 31.18 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 15.10 倍；深证 A 股平均市盈率 37.18 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 13.11 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.41 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.64 倍。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

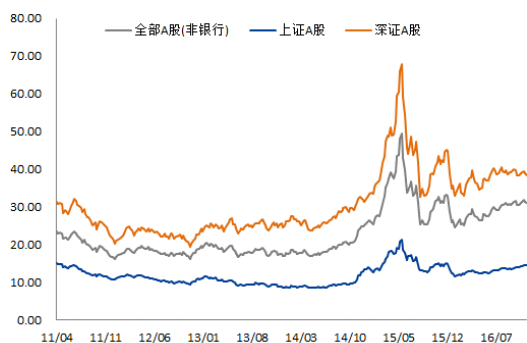
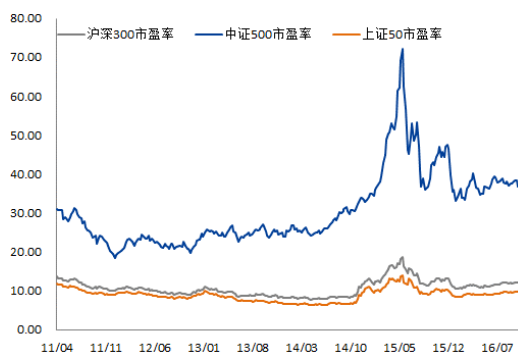


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

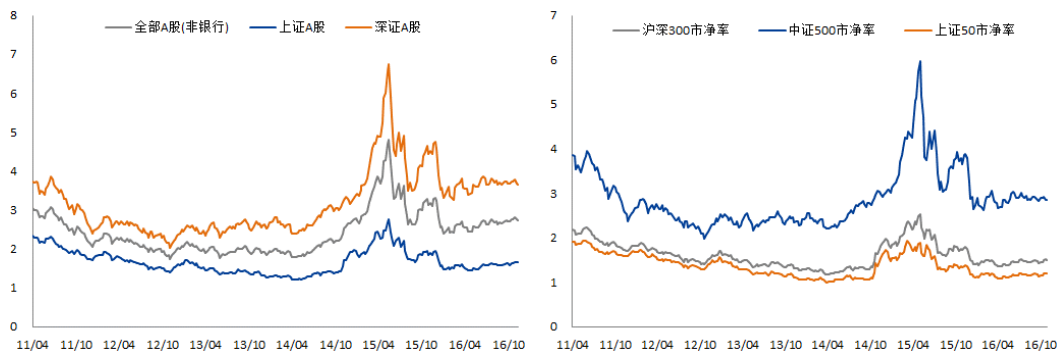


更新时间：2017-04-14 更新频率：每周

上周全部 A 股(非银行)的平均市净率为 2.69 倍；上证 A 股平均市净率 1.67 倍；深证 A 股平均市净率 3.45 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.54 倍；中证 500 指数平均市净率 2.84 倍；上证 50 平均市净率 1.22 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：2017-04-14 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 9356 亿元。截至 4 月 7 日，证券市场交易结算资金余额 13944 亿元，较前一周增加 2400 亿元，银证转账变动净额为 274 亿，资金情绪谨慎。

图 10 证券市场交易结算金日平均余额

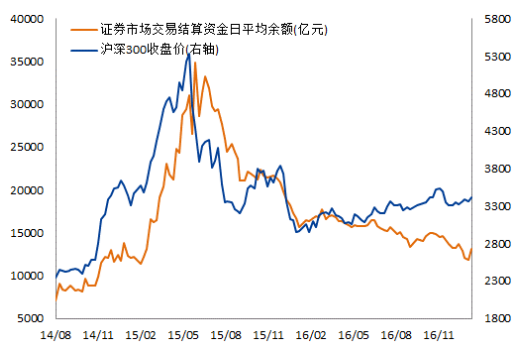
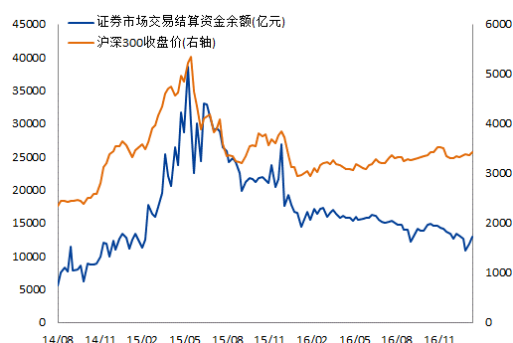


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2017-04-14 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

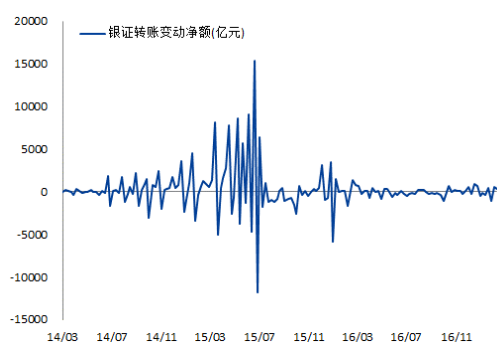
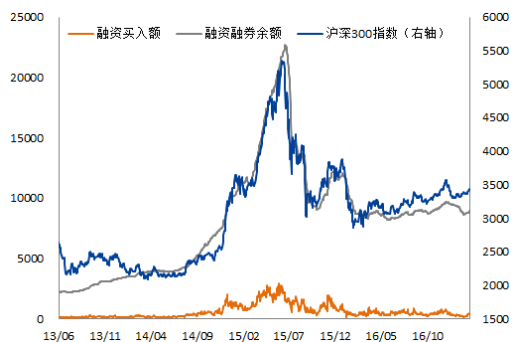


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-04-14 更新频率：每周

截至 4 月 14 日当周，央行公开市场操作投放货币为 2000 亿，前值为 0 亿；回笼货币为 1300 亿，前值为 1000 亿；净投放货币量为 700 亿元，前值为-1000 亿。此外，上周央行投放了 839 亿抵押补充贷款(PSL)。

展望下周，央行公开市场将有 1900 亿逆回购和 2345 亿 MLF 到期，此外，根据往年经验，4 月 20 号左右面临企业缴税压力，资金利率明显上行，本周资金面压力不容忽视。

图 14 央行公开市场操作

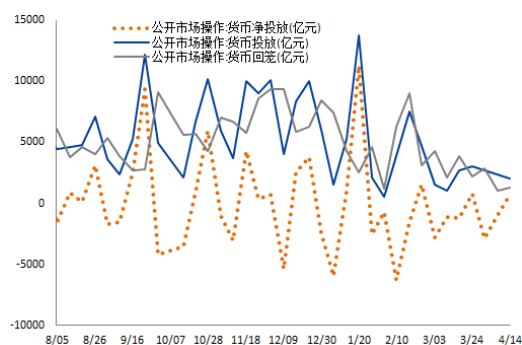
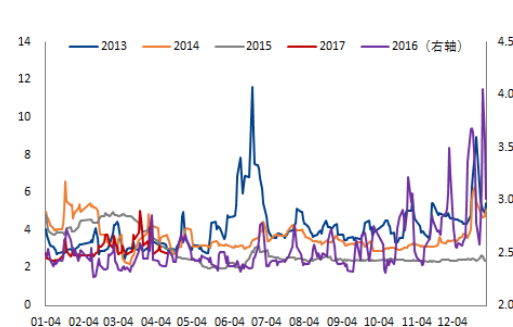


图 15 央行其他操作工具投放量



更新时间：2017-04-14 更新频率：每周

3.2、当周资金价格

截至 4 月 14 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.43%(-6.67Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.67%(-6.7Bp)；截至 4 月 14 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.4%(-7Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.9%(-10bp)。

图 16 银行间市场回购利率

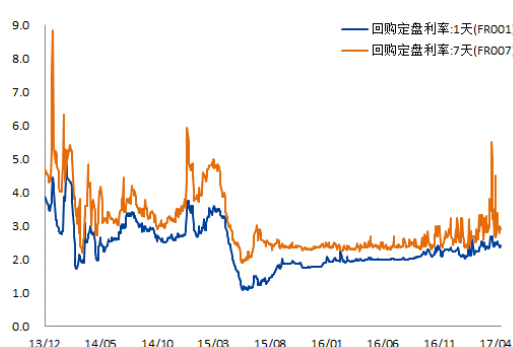
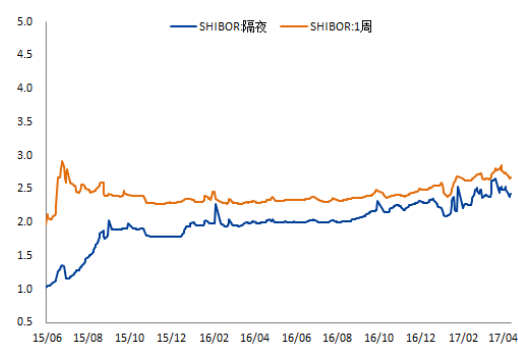


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2017-04-07 更新频率：每周

截至 4 月 14 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.89%(-1.61Bp，

周涨跌幅，下同)和 3.06%(-3.34Bp)；1 年期国债到期收益率 3.03%(+3.71Bp)，10 年期国债到期收益率 3.36%(+6.33Bp)。

图 18 央票利率

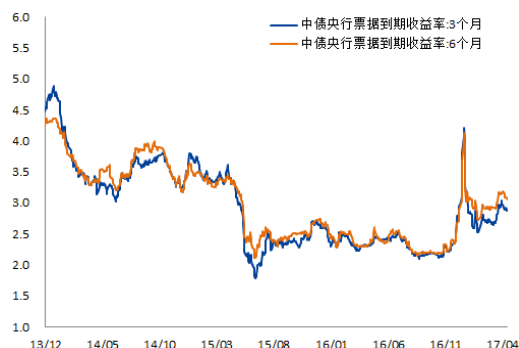
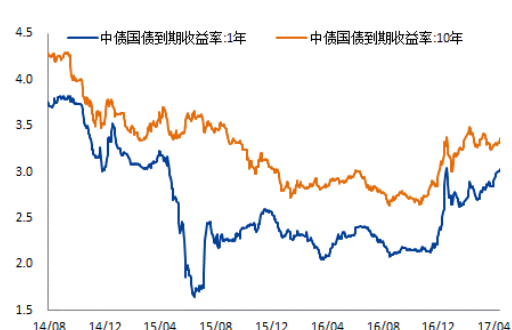


图 19 国债到期收益率



更新时间：2017-04-14 更新频率：每周

理财产品市场，截止 4 月 2 日，3 月期理财产品年化收益 4.41%(+6.6bp)；1 年期理财产品收益率 4.42%(+5.27bp)。截止 4 月 14 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 4.15%(-15bp)、4.1%(-15bp)。

图 20 理财产品收益率

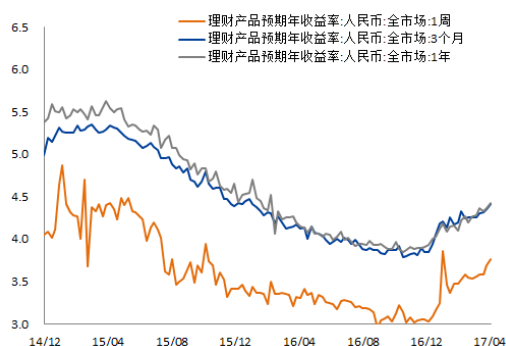
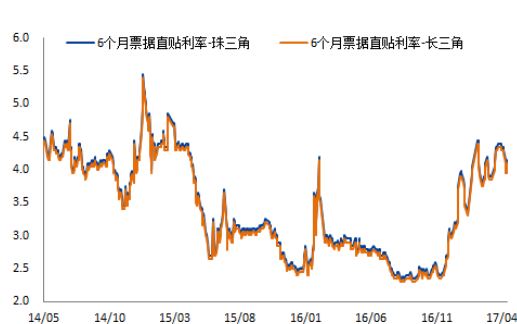


图 21 票据贴现利率



更新时间：2017-04-14 更新频率：每周

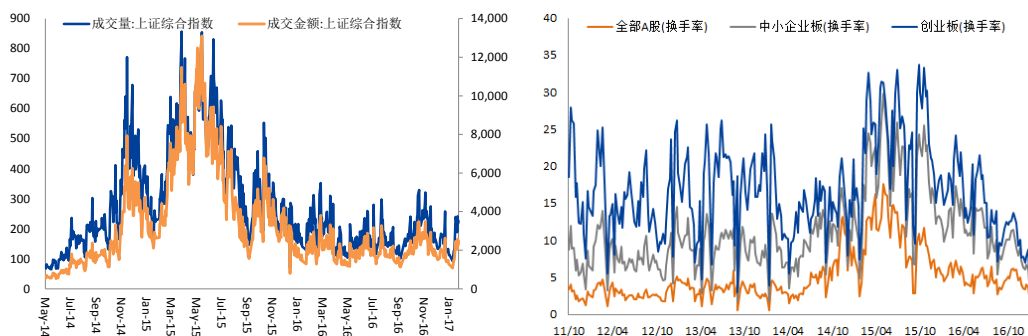
四、市场情绪

4.1、市场成交与换手上升

交易较前一周活跃，两市日均成交金额有 6000 亿元，成交水平上升，日均换手率 5.98%，换手率上升。

图 22 A 股月成交金额

图 23 A 股总体换手率回落



更新时间：2017-04-14 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位下限上升，大宗交易恢复正常水平

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 59.6%，仓位下限为 47.3%，机构投资者仓位下限上升。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

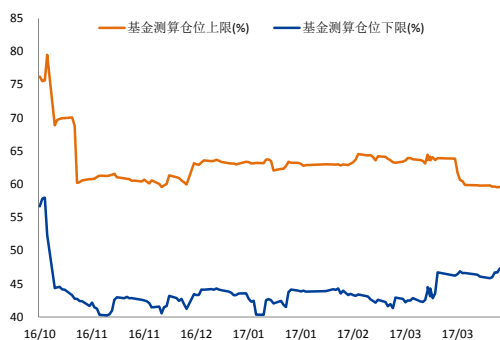
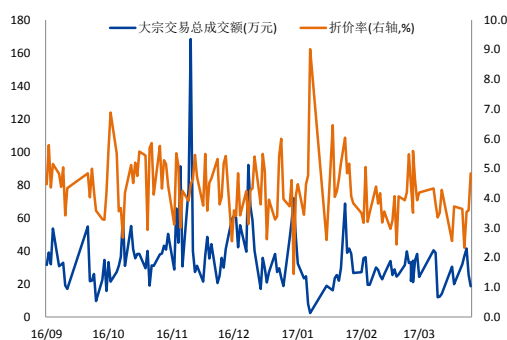


图 25 本周大宗交易活跃度回归正常水平



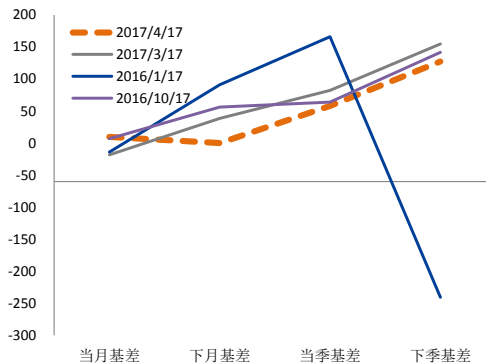
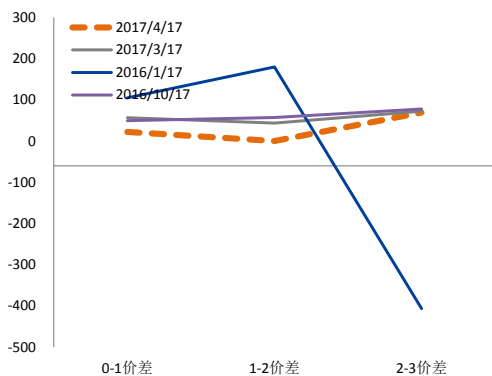
更新时间：2017-04-14 更新频率：每周

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

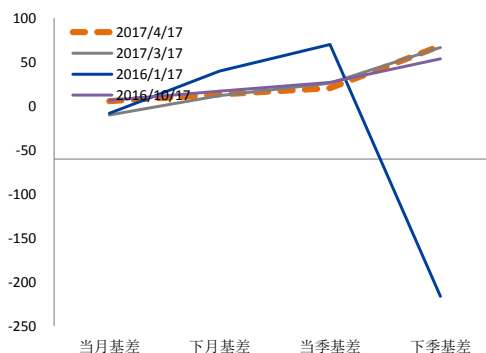
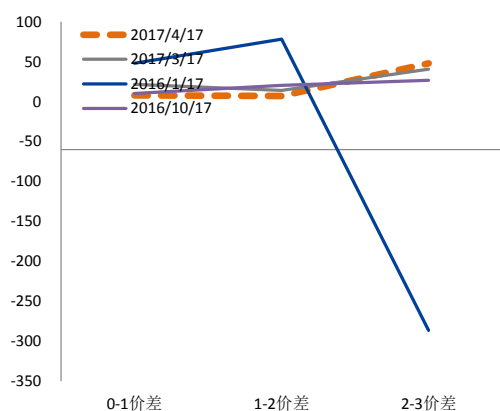
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2017-04-14 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

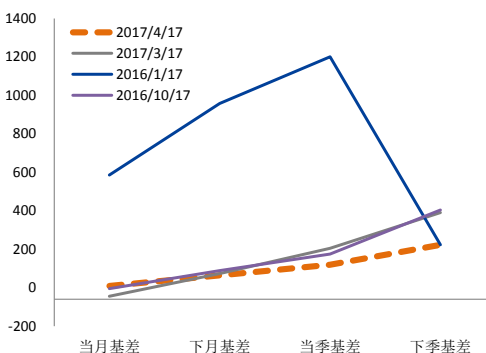
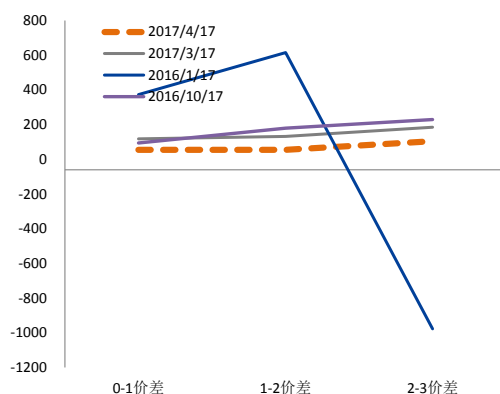
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2017-04-14 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: 2017-04-14 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

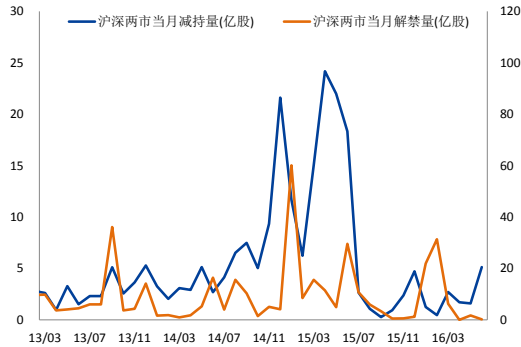
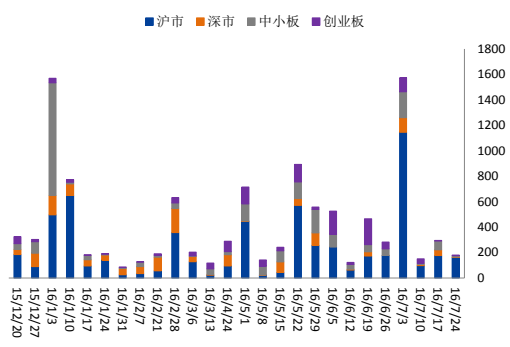


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
600812.SH	华北制药	2017-04-10	25,222.72	163,080.47	137,857.76	84.53	163,080.47	163,080.47	100.00	定向增发机构配售股份
000725.SZ	京东方A	2017-04-10	992,047.62	3,515,306.77	2,402,871.15	68.35	3,515,306.77	3,394,918.77	96.58	定向增发机构配售股份
600315.SH	上海家化	2017-04-10	1.80	67,341.65	67,123.05	99.68	67,341.65	67,124.85	99.68	股权激励限售股份
000591.SZ	太阳能	2017-04-10	8,564.72	136,686.27	38,881.12	28.45	136,686.27	47,445.84	34.71	定向增发机构配售股份
300424.SZ	航新科技	2017-04-10	10.78	13,307.00	6,885.74	51.75	13,307.00	6,896.51	51.83	首发原股东限售股份
002430.SZ	杭氧股份	2017-04-10	1,975.10	83,177.60	81,000.82	97.38	83,177.60	82,975.92	99.76	定向增发机构配售股份
000400.SZ	许继电气	2017-04-10	27,069.69	100,832.73	73,744.60	73.14	100,832.73	100,814.30	99.98	定向增发机构配售股份
603906.SH	N龙蟠	2017-04-10	5,200.00	20,800.00	5,200.00	25.00	20,800.00	5,200.00	25.00	首发一般股份, 首发机构配售股份
300480.SZ	光力科技	2017-04-17	54.36	18,481.00	6,375.66	34.50	18,481.00	6,430.02	34.79	股权激励限售股份
002027.SZ	分众传媒	2017-04-17	50,505.05	873,683.35	354,327.50	40.56	873,683.35	404,832.55	46.34	定向增发机构配售股份
002248.SZ	华东数控	2017-04-17	5,000.00	30,749.56	24,033.90	78.16	30,749.56	29,033.90	94.42	定向增发机构配售股份
002793.SZ	东音股份	2017-04-17	754.19	10,000.00	2,500.00	25.00	10,000.00	3,254.19	32.54	首发原股东限售股份
300310.SZ	宜通世纪	2017-04-18	4,870.62	44,393.01	27,449.82	61.83	44,393.01	32,320.45	72.81	定向增发机构配售股份
600520.SH	*ST中发	2017-04-18	454.00	15,843.00	15,389.00	97.13	15,843.00	15,843.00	100.00	定向增发机构配售股份
600525.SH	长园集团	2017-04-19	10,113.70	131,731.14	111,247.98	84.45	131,731.14	121,361.67	92.13	定向增发机构配售股份
300508.SZ	维宏股份	2017-04-19	297.03	5,682.00	1,182.00	20.80	5,682.00	1,479.03	26.03	首发原股东限售股份, 首发机构配售股份
600681.SH	百川能源	2017-04-19	21.48	96,415.75	32,719.10	33.94	96,415.75	32,740.59	33.96	股权激励限售股份
002380.SZ	科远股份	2017-04-19	3,599.16	23,999.16	10,470.83	43.63	23,999.16	14,070.00	58.63	定向增发机构配售股份
002617.SZ	露笑科技	2017-04-19	11,053.73	73,482.48	56,043.08	76.27	73,482.48	67,096.80	91.31	定向增发机构配售股份
002157.SZ	正邦科技	2017-04-19	187.50	229,075.72	136,301.65	59.50	229,075.72	136,489.15	59.58	股权激励限售股份
600575.SH	皖江物流	2017-04-20	101,209.60	390,811.02	142,320.00	36.42	390,811.02	243,529.60	62.31	定向增发机构配售股份
000961.SZ	中南建设	2017-4-20	79,019.07	370,978.88	290,966.25	78.43	370,978.88	369,985.33	99.73	定向增发机构配售股份
000979.SZ	中弘股份	2017-4-20	138,297.87	599,328.66	460,794.26	76.89	599,328.66	599,092.14	99.96	定向增发机构配售股份
600162.SH	香江控股	2017-4-20	1,214.40	340,067.14	176,218.40	51.82	340,067.14	177,432.80	52.18	股权激励限售股份
600366.SH	宁波韵升	2017-4-20	627.75	55,748.69	52,898.70	94.89	55,748.69	53,526.45	96.01	股权激励限售股份
300388.SZ	国祯环保	2017-4-20	2,549.66	30,572.11	14,556.63	47.61	30,572.11	17,106.29	55.95	定向增发机构配售股份
300471.SZ	厚普股份	2017-4-21	1.60	14,830.80	8,693.78	58.62	14,830.80	8,695.38	58.63	追加承诺限售股份上市流通
300304.SZ	云意电气	2017-4-21	10,195.12	86,195.12	73,668.62	85.47	86,195.12	83,863.74	97.30	定向增发机构配售股份

更新时间：2017-04-14 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：

请务必阅读正文之后的免责条款部分

随食品价格回落,我国3月CPI同比+0.9%,预期+1%;而受煤炭、能化品价格转弱影响,当月PPI同比+7.6%,增速较上月回落预期+7.5%。因下游终端需求表现平淡,而上游涨价趋势放缓,预计年初市场的通胀预期较明显回落,预计对大宗商品走势呈边际偏空影响。

因美国、欧元区等需求回暖,我国3月出口同比+16.4%,预期+4.3%,已连续3月走好,预计该趋势可阶段性延续。

图 35 我国 3 月 PPI 值增速放缓

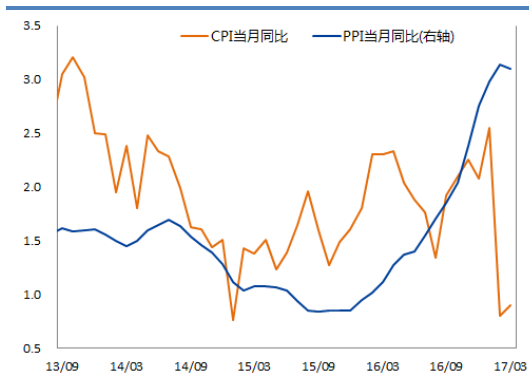
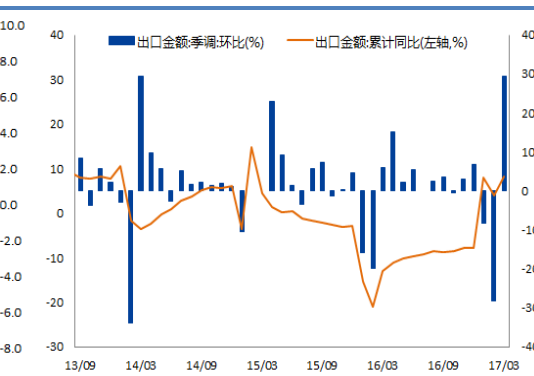


图 36 我国 3 月出口情况持续改善



更新时间: 2017-04-17 更新频率: 每周

国际:

美国3月核心CPI同比+2%,预期+2.3%,前值+2.2%;其3月零售销售环比-0.2%,符合预期,前值为-0.3%。综合看,其物价走势及消费情况均较一半,对市场情绪无明显驱动,致美联储加息预期阶段性缓和,直接利多贵金属。

图 37 美国 3 月核心 CPI 增速不及预期

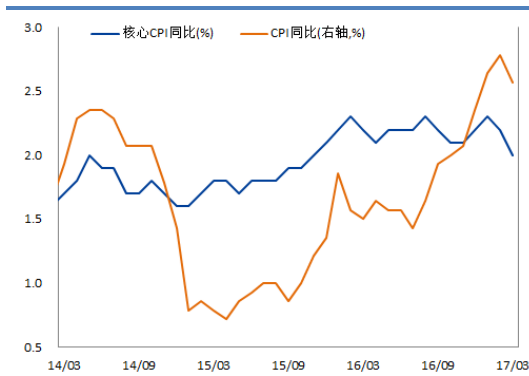
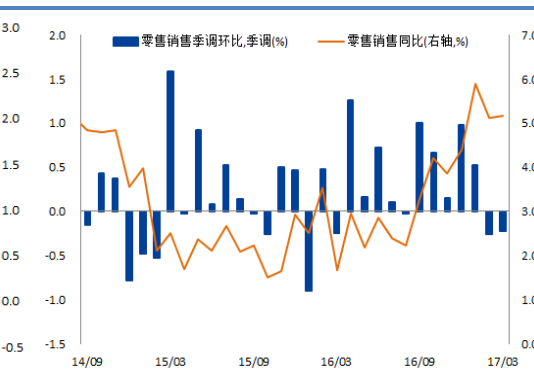


图 38 美国 3 月零售销售表现平淡



更新时间: 2017-04-17 更新频率: 每周

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(2017.4.17-2017.4.23)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/4/17	10:00	中国	3月规模以上工业增加值	高
	2017/4/17	10:00	中国	3月社会消费品零售总额	高
	2017/4/17	10:00	中国	3月城镇固定资产投资总额	高
	2017/4/17	10:00	中国	第1季度GDP值	高
	2017/4/18	21:15	美国	3月工业产出值	高
	2017/4/20	2:00	美国	经济褐皮书报告	高
	2017/4/20	22:00	欧元区	4月消费者信心指数初值	高
	2017/4/21	16:00	欧元区	4月Markit制造业PMI初值	高
	2017/4/21	21:45	美国	4月Markit制造业PMI初值	高

更新时间：2017-04-14 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

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058