



## 股指破位下跌，等待风险释放

股指期货周报

2017-04-24

### 内容要点

- 总体看，上述数据确认国内宏观面阶段性回暖。但随地产调控影响显现、主动性补库驱动放缓，再结合相关高频数据看，预计下阶段经济基本面将进入温和增长态势，对市场整体推动将明显弱化。
- 申万行业只有三个板块上涨，家用电器，食品饮料与医药生物上涨，而钢铁，国防军工与建筑材料领跌，跌幅超 6%。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 2 个概念指数板块上涨，分别是冷物链指数与医药电商板块上涨，前期上涨较多的京津冀一体化，粤港澳自贸概念出现领跌。
- 本周成交量大幅下调，基金仓位小幅调整，市场情绪不佳。
- 投资策略：在管理层从严监管及银监会对金融去杠杆提速局面下，利于股市中长期发展，但是对于短期影响较大，题材热点全面下跌，市场情绪涣散。从操作上看，目前应耐心等待市场风险释放，待市场稳定后可介入做多。

### 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	IF1705	多	3441	2017-04-21	3 星	3600	3350	/

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](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、当周市场破位下跌</b> .....	<b>5</b>
<b>二、当周行情回顾</b> .....	<b>5</b>
2.1、大盘指数破位下跌，所有指数均下跌.....	5
2.2、概念指数全面下跌 .....	6
2.3、A 股平均估值 .....	7
<b>三、资金面追踪</b> .....	<b>8</b>
3.1、融资余额上涨 .....	8
3.2、当周资金价格 .....	9
<b>四、市场情绪</b> .....	<b>10</b>
4.1、市场成交与换手均下降 .....	10
4.2、机构投资者仓位持平，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
<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>13</b>
6.1、当周主要宏观经济指标跟踪 .....	13
<b>七、财经周历</b> .....	<b>15</b>

## 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 冷物链相关概念领涨 (%) .....	7
图 5 京津冀指数领跌 (%) .....	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 第 1 季度地产和制造业投资温和增长.....	14
图 36 我国 3 月工业增加值同比继续增长.....	14
图 37 美国 3 月工业产出表现温和.....	14
图 38 欧元区 4 月制造业 PMI 值持续走高.....	14
图 39 本周重点关注宏观数据.....	15

## 一、当周市场破位下跌

**一周行情回顾 (4月17日-4月21日):** 上周, 上证综指累计下跌 2.24%, 所有指数全部下探调整。

**申万一级行业与主题概念:** 申万行业只有三个板块上涨, 家用电器, 食品饮料与医药生物上涨, 而钢铁, 国防军工与建筑材料领跌, 跌幅超 6%。主题概念方面, 150 只概念指数中, 只有 2 个概念指数板块上涨, 分别是冷物链指数与医药电商板块上涨, 前期上涨较多的京津冀一体化, 粤港澳自贸概念出现领跌。

**股市资金:** 当周市场成交量回落, 融资融券方面, 融资余额持续新高。基金仓位方面, 公募基金仓位小幅调整。

**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:** 在管理层从严监管及银监会对金融去杠杆提速局面下, 利于股市中长期发展, 但是对于短期影响较大, 题材热点全面下跌, 市场情绪涣散。从操作上看, 目前应耐心等待市场风险释放, 待市场稳定后可介入做多。

**策略建议: IF1705 多单持有, 新单观望**

## 二、当周行情回顾

### 2.1、大盘指数破位下跌, 所有指数均下跌

上周, 上证综指累计下跌 2.24%, 指数破位下跌, 全部指数回调。

截至上周五收盘, 上证综指报 3173 点 (-2.24%, 周涨跌幅, 下同); 深证成指报 10314 点 (-1.95%), 中小板指报 6691 点 (-1.23%), 创业板指报 1839 (-2.56%)。

规模指数方面, 上证 50 指数收于点 2347(-0.33%), 沪深 300 指数收于 3466 点(0.56%), 中证 500 指数收于 6300 点(-3.48%)。

图 1 全部指数全部下跌 (%)

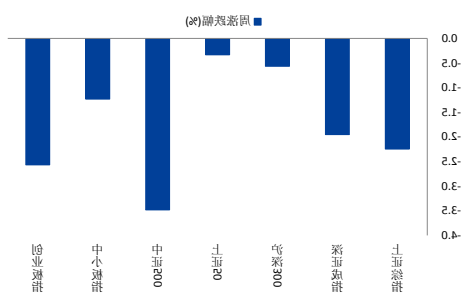
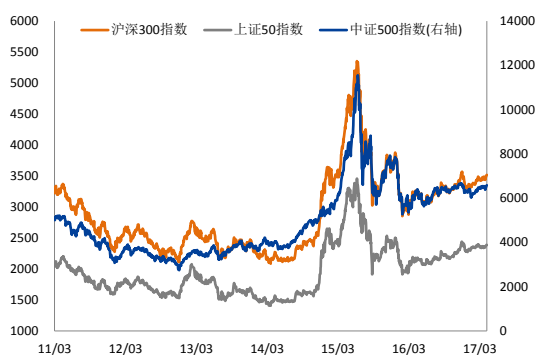


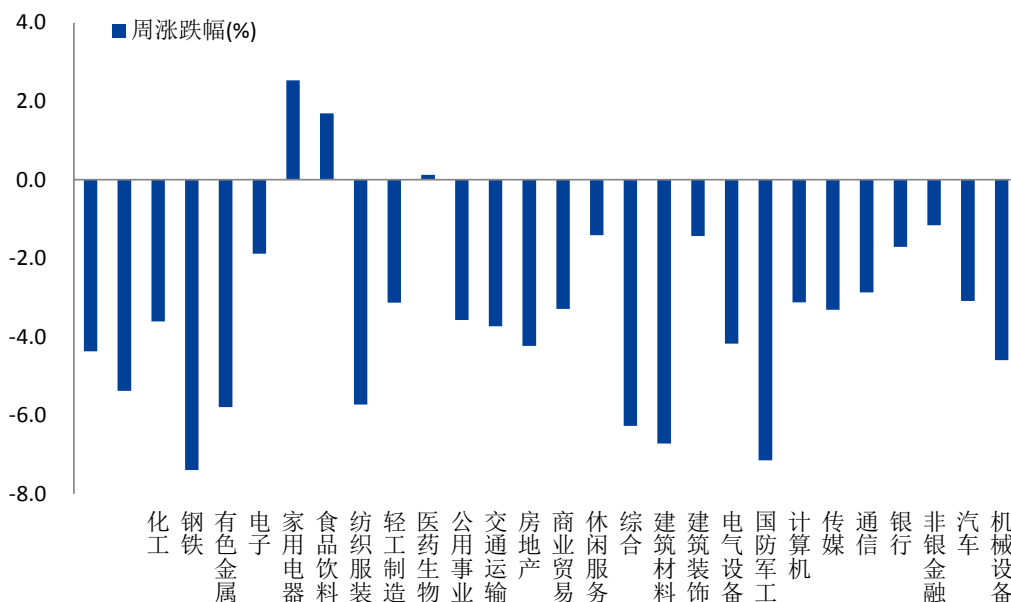
图 2 主要指数均出现调整 (%)



更新时间：2017-04-21 更新频率：每周

申万行业只有三个板块上涨，家用电器，食品饮料与医药生物上涨，而钢铁，国防军工与建筑材料领跌，跌幅超 6%。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-04-21 更新频率：每周

## 2.2、概念指数全面下跌

主题概念方面，150 只概念指数中，只有 2 个概念指数板块上涨，分别是冷物链指数与医药电商板块上涨，前期上涨较多的京津冀一体化，粤港澳自贸概念出现领跌。

图 4 冷物链相关概念领涨 (%)

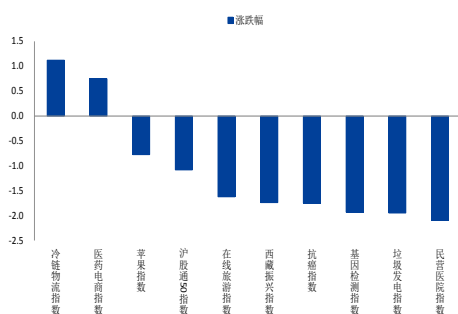
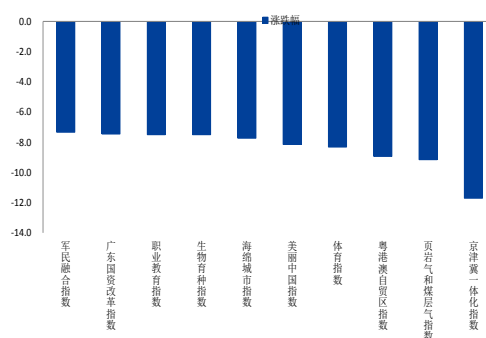


图 5 京津冀指数领跌 (%)



更新时间：2017-04-21 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 30.23 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.86 倍；深证 A 股平均市盈率 35.6 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 13.04 倍；中证 500 指数平均市盈率 35.69 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.58 倍。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

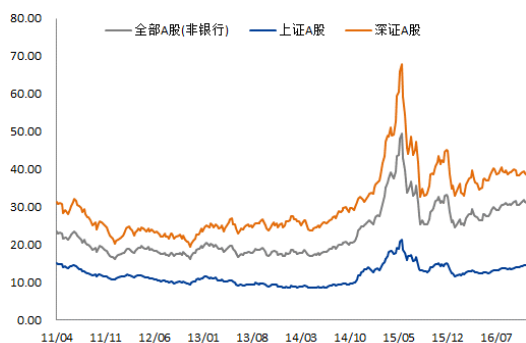
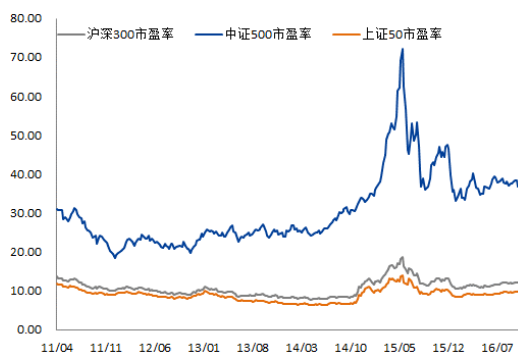


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

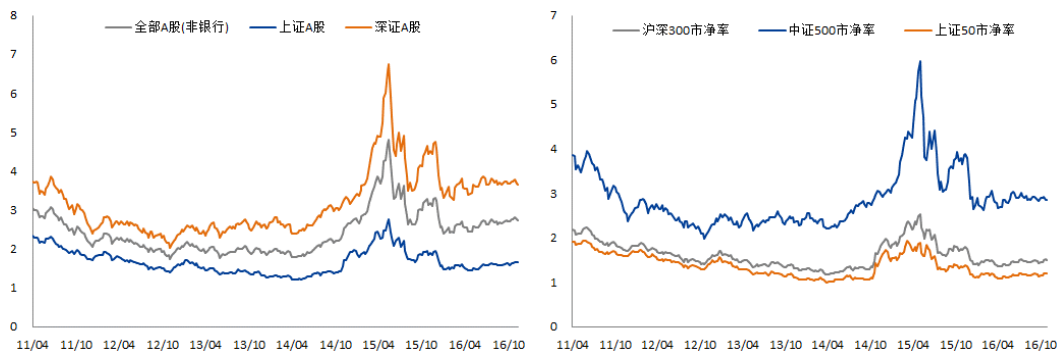


更新时间：2017-04-21 更新频率：每周

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 1.64 倍；深证 A 股平均市净率 3.31 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 2.73 倍；上证 50 平均市净率 1.21 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：2017-04-21 更新频率：每周

### 三、资金面追踪

#### 3.1、融资余额上涨

上周，A股融资余额 9266 亿元。截至 4 月 7 日，证券市场交易结算资金余额 13401 亿元，较前一周减少 500 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

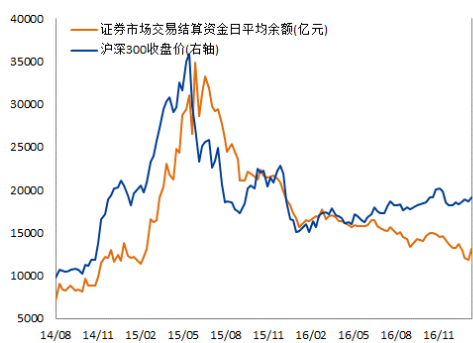
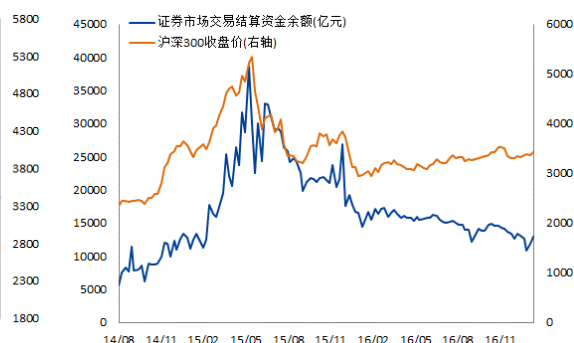


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2017-04-21 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

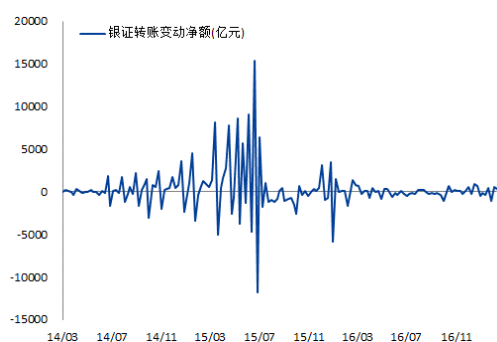


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-04-21 更新频率：每周



截至 4 月 21 日当周，央行公开市场操作投放货币为 3600 亿，前值为 2000 亿；回笼货币为 1900 亿，前值为 1300 亿；净投放货币量为 1700 亿元，前值为 700 亿。此外，上周央行投放了 4955 亿 MLF，以对冲到期的 2345 亿 MLF。

展望本周，缴税因素对流动性的影响已经缓解，同时央行公开市场将有 2500 亿逆回购到期，流动性压力整体较小，资金面对债市的利空影响或将缓解。

图 14 央行公开市场操作

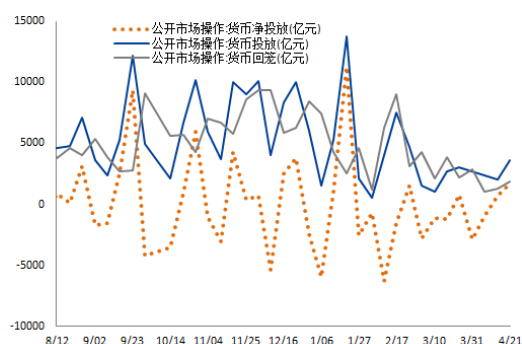
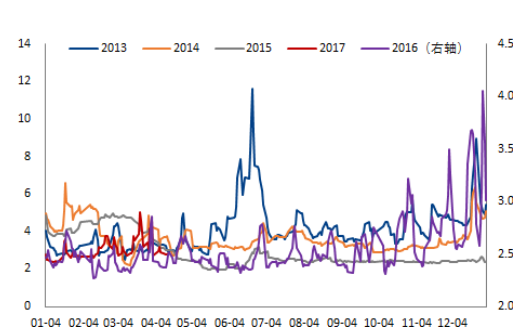


图 15 央行其他操作工具投放量



更新时间：2017-04-21 更新频率：每周

### 3.2、当周资金价格

截至 4 月 21 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.62%(+18.73Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.76%(+8.6Bp)；截至 4 月 21 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.65%(+25Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 3.44%(+54bp)。

图 16 银行间市场回购利率

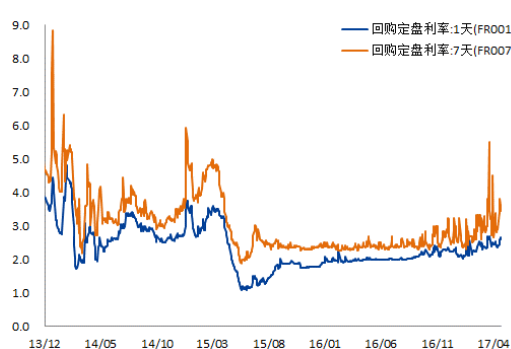
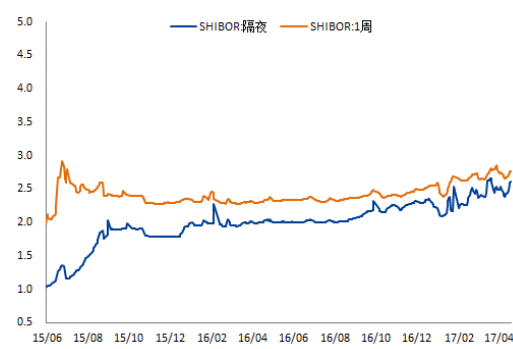


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2017-04-21 更新频率：每周

截至4月21日,3月期和6月期央票利率分别为2.88%(-1.08Bp,周涨跌幅,下同)和3.06%(+0.37Bp);1年期国债到期收益率3.11%(+7.17Bp),10年期国债到期收益率3.46%(+10.15Bp)。

图 18 央票利率

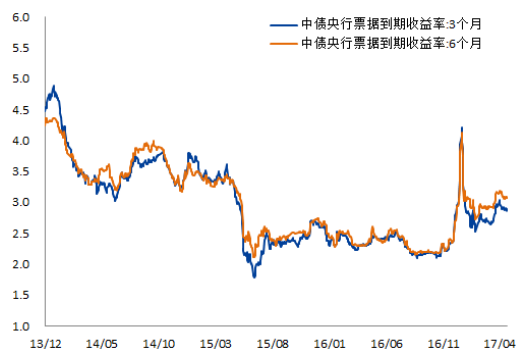
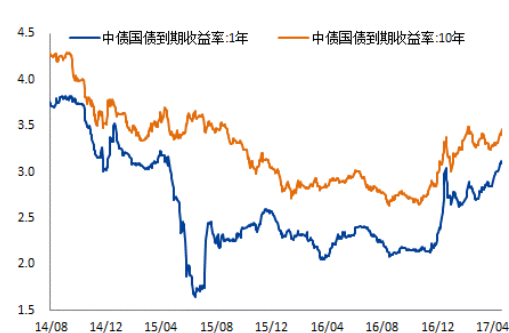


图 19 国债到期收益率



更新时间:2017-04-21 更新频率:每周

理财产品市场,截止4月16日,3月期理财产品年化收益4.32%(-3.3bp);1年期理财产品收益率4.41%(+5.22bp)。截止4月18日,票据市场,珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为4.1%(-5bp)、4.05%(-5bp)。

图 20 理财产品收益率

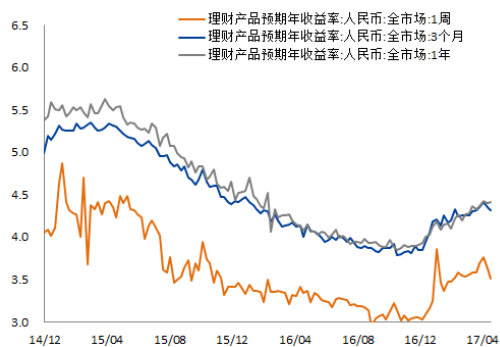
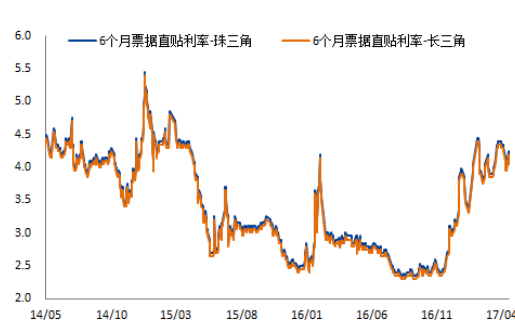


图 21 票据贴现利率



更新时间:2017-04-21 更新频率:每周

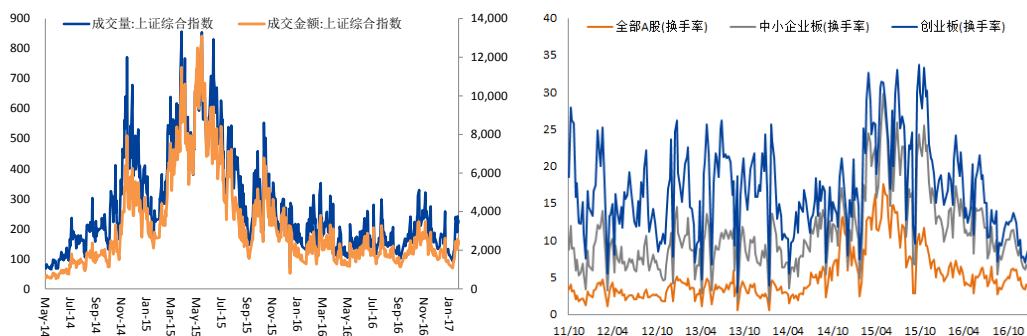
## 四、市场情绪

### 4.1、市场成交与换手均下降

交易较前一周活跃,两市日均成交金额有4700亿元,成交水平下降,日均换手率4.66%,换手率也下降。

图 22 A 股月成交金额

图 23 A 股总体换手率回落



更新时间：2017-04-21 更新频率：每周

### 4.2、机构投资者仓位持平，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 59.25%，仓位下限为 46.6%，机构投资者仓位与上周持平。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

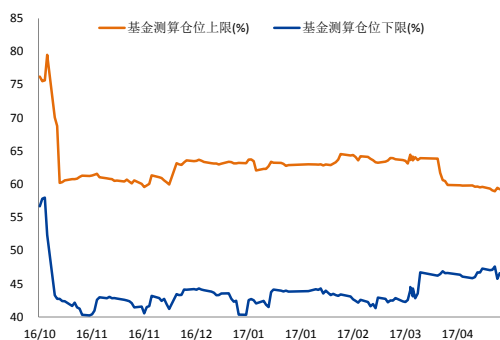
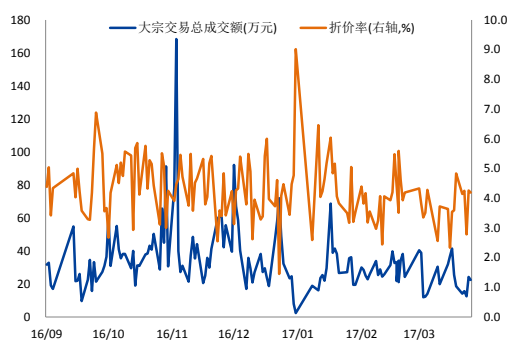


图 25 本周大宗交易活跃度回归正常水平



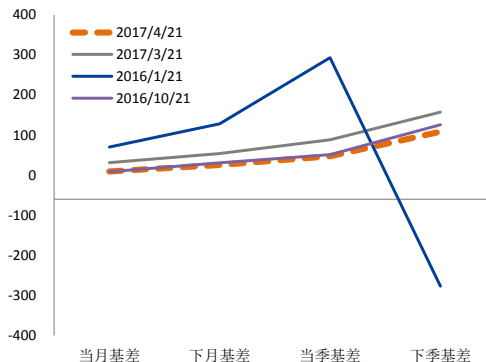
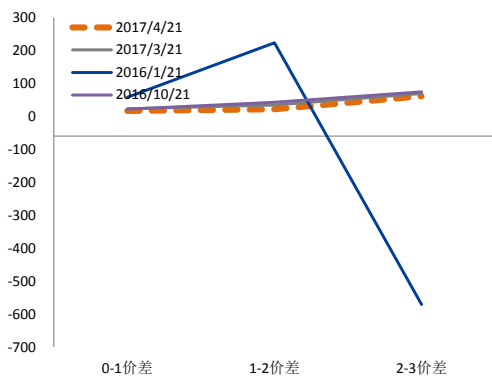
更新时间：2017-04-21 更新频率：每周

### 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

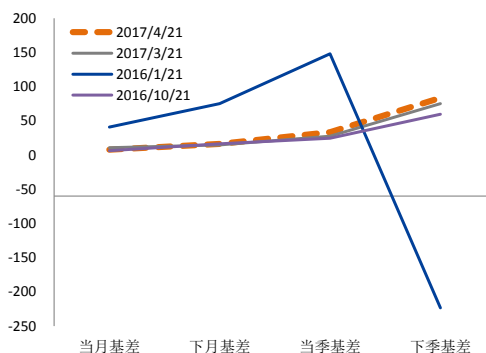
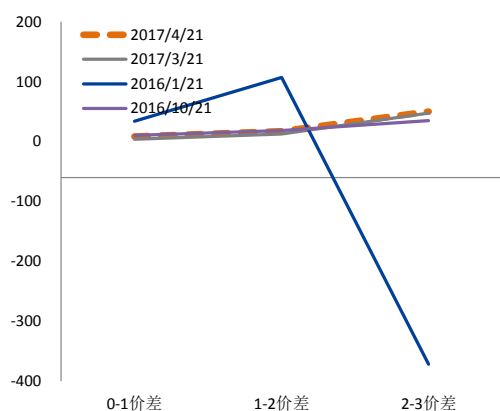
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2017-04-21 更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

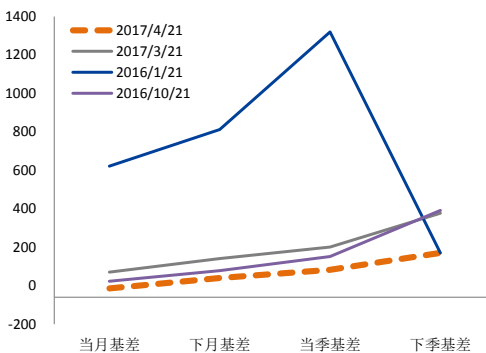
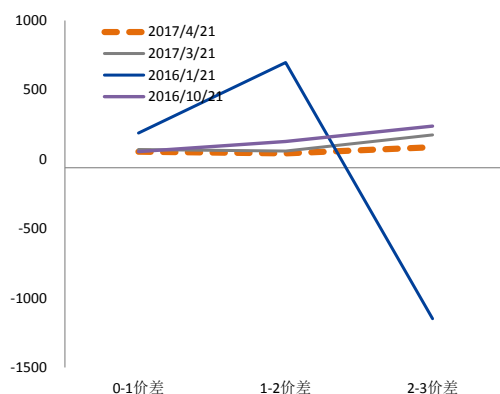
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间：2017-04-21 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：2017-04-21 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

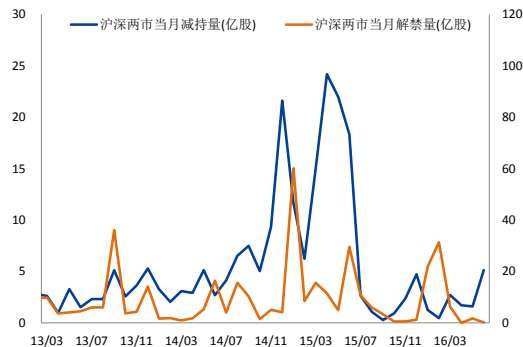
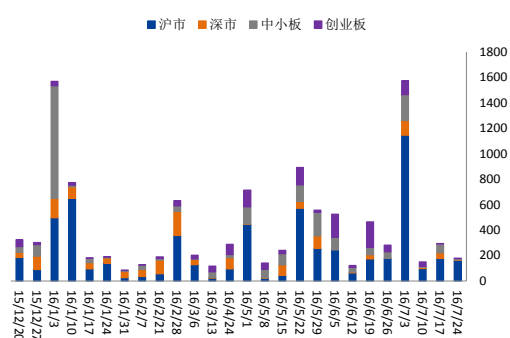


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
300008.SZ	天海防务	2017-04-24	1,250.00	38,400.65	19,364.56	50.43	38,400.65	20,614.56	53.68	定向增发机构配售股份
600960.SH	渤海活塞	2017-04-24	1,190.70	95,051.55	51,281.24	53.95	95,051.55	52,471.94	55.20	定向增发机构配售股份
000733.SZ	振华科技	2017-04-24	4,018.33	46,934.22	42,915.89	91.44	46,934.22	46,934.22	100.00	定向增发机构配售股份
002546.SZ	新联电子	2017-04-24	12,844.91	83,404.91	65,696.09	78.77	83,404.91	78,540.99	94.17	定向增发机构配售股份
600260.SH	凯乐科技	2017-04-25	684.20	66,674.76	53,252.71	79.87	66,674.76	53,936.91	80.90	定向增发机构配售股份
300509.SZ	新美星	2017-04-25	630.00	8,000.00	1,999.97	25.00	8,000.00	2,629.97	32.87	首发原股东限售股份
300448.SZ	浩云科技	2017-04-25	413.52	20,231.67	7,253.95	35.85	20,231.67	7,667.47	37.90	首发原股东限售股份
002071.SZ	长城影视	2017-04-25	19,011.53	52,542.99	32,124.86	61.14	52,542.99	51,136.39	97.32	定向增发机构配售股份
002654.SZ	万润科技	2017-04-25	369.34	82,778.70	46,396.09	56.05	82,778.70	46,765.43	56.49	定向增发机构配售股份
002616.SZ	长青集团	2017-04-25	24.78	37,236.68	22,858.33	61.39	37,236.68	22,883.10	61.45	股权激励限售股份
002617.SZ	露笑科技	2017-04-25	11,053.73	73,482.48	58,720.58	79.91	73,482.48	69,774.30	94.95	定向增发机构配售股份
300466.SZ	赛摩电气	2017-04-26	360.00	29,685.56	9,540.00	32.14	29,685.56	9,900.00	33.35	首发原股东限售股份
000690.SZ	宝新能源	2017-04-26	40,434.78	217,588.79	171,823.87	78.97	217,588.79	212,258.65	97.55	定向增发机构配售股份
000793.SZ	华闻传媒	2017-04-26	1,136.84	201,736.60	183,016.68	90.72	201,736.60	184,153.52	91.28	定向增发机构配售股份
300449.SZ	汉邦高科	2017-04-26	50.00	14,418.40	8,306.87	57.61	14,418.40	8,356.87	57.96	首发原股东限售股份
300224.SZ	正海磁材	2017-04-26	85.74	83,512.91	72,718.21	87.07	83,512.91	72,803.95	87.18	股权激励限售股份
002721.SZ	金一文化	2017-04-26	664.46	64,803.60	32,221.59	49.72	64,803.60	32,886.05	50.75	追加承诺限售股份上市流通
300296.SZ	利亚德	2017-04-26	172.96	81,445.53	39,886.63	48.97	81,445.53	40,059.59	49.19	其他类型
600525.SH	长园集团	2017-04-26	237.24	131,731.14	121,361.67	92.13	131,731.14	121,598.91	92.31	股权激励限售股份
300343.SZ	联创互联	2017-04-27	7,022.07	59,039.27	23,386.61	39.61	59,039.27	30,408.68	51.51	定向增发机构配售股份
603029.SH	天鹄股份	2017-04-27	1,318.55	9,334.00	2,334.00	25.01	9,334.00	3,652.55	39.13	首发原股东限售股份
300287.SZ	飞利信	2017-4-27	20,446.26	143,527.38	83,637.38	58.27	143,527.38	104,083.64	72.52	定向增发机构配售股份
300471.SZ	厚普股份	2017-4-28	15.60	14,830.80	8,693.82	58.62	14,830.80	8,709.42	58.73	首发原股东限售股份,追加承诺限售股
002712.SZ	思美传媒	2017-4-28	537.59	31,656.38	15,815.42	49.96	31,656.38	16,353.01	51.66	定向增发机构配售股份
002795.SZ	永和智控	2017-4-28	687.50	10,000.00	2,500.00	25.00	10,000.00	3,187.50	31.88	首发原股东限售股份
000959.SZ	首钢股份	2017-4-28	232,286.35	528,938.96	296,652.61	56.08	528,938.96	528,938.96	100.00	定向增发机构配售股份
603822.SH	嘉澳环保	2017-4-28	2,225.00	7,335.00	1,835.00	25.02	7,335.00	4,060.00	55.35	首发原股东限售股份

更新时间：2017-04-21 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

图 35 第 1 季度地产和制造业投资温和增长

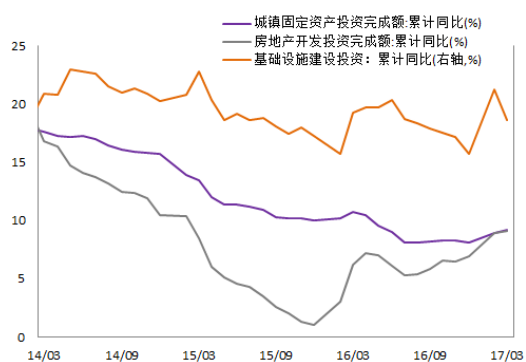
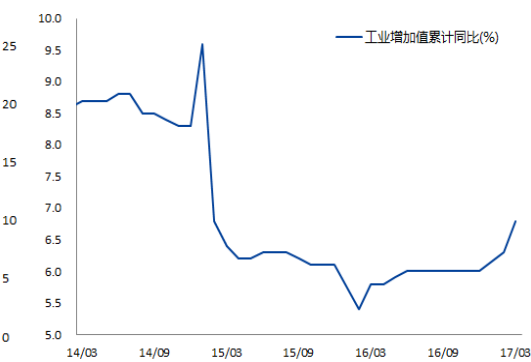


图 36 我国 3 月工业增加值同比增长



更新时间：2017-04-21 更新频率：每周

因基数效应、消费和投资两大分项贡献，我国第 1 季度 GDP 同比 +6.9%，前值 +6.8%。其中，第 1 季度固定资产投资同比 +9.2%，民间固定资产投资同比 +7.7%，均创近月新高。而 3 月规模以上工业增加值同比 +7.6%，为 2015 年来新高。

总体看，上述数据确认国内宏观面阶段性回暖。但随地产调控影响显现、主动性补库驱动放缓，再结合相关高频数据看，预计下阶段经济基本面将进入温和增长态势，对市场整体推动将明显弱化。

**国际：**

图 37 美国 3 月工业产出表现温和

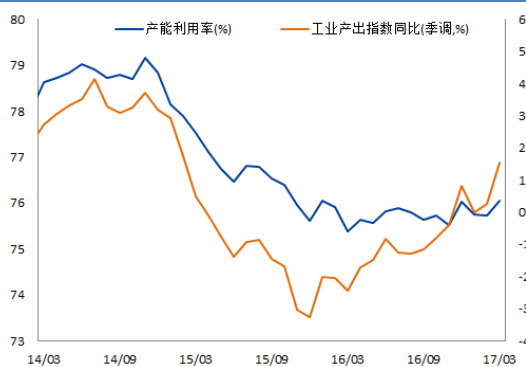
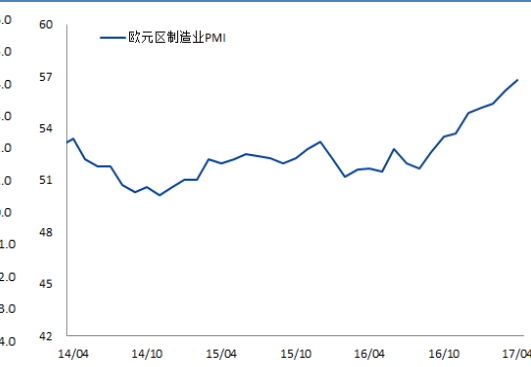


图 38 欧元区 4 月制造业 PMI 值持续走高



更新时间：2017-04-21 更新频率：每周

美国 3 月工业产出环比 +0.5%，预期 +0.4%，表现温和，对市场预期无明确指引。欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 56.8，预期为 56，意味着其经济基本面仍延改善状态。虽然法国大选则是最大扰动事件，综合目前掌握各类情况看，预计其潜在风险暂有限。综合看，目前基本金属和贵金属均缺乏增量驱动。

## 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(2017.4.24-2017.4.30)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/4/25	22:00	美国	3月新屋销售总数	高
	2017/4/25	22:00	美国	4月谘商会消费者信心指数	高
	2017/4/27	9:30	中国	3月规模以上工业企业利润	高
	2017/4/27	17:00	欧元区	4月经济景气指数	高
	2017/4/27	19:45	欧元区	欧洲央行利率决议	高
	2017/4/27	20:30	美国	3月耐用品订单月初值	高
	2017/4/28	20:30	美国	第1季度GDP初值	高
	2017/4/28	22:00	美国	4月密歇根大学消费者信心指数终值	高
	2017/4/28	17:00	欧元区	4月CPI初值	高
	2017/4/30	9:00	中国	4月官方制造业PMI值	高

更新时间：2017-04-21 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