



股指震荡筑底，下行空间有限

股指期货周报

2017-05-02

内容要点

- 我国 4 月官方制造业 PMI 值降至 51.2，预期为 51.7，但仍连续 9 个月处荣枯线上方。综合看，宏观经济增速高点已现，对大类资产无增量驱动；但其整体表现依旧平稳，亦无系统性风险。
- 申万行业只有五个板块上涨，电子，公用事业，传媒，银行与非银金融上涨，而国防军工与建筑装饰领跌，跌幅超 3%。主题概念方面，150 只概念指数中，只有 30 个概念指数板块上涨，京津冀一体化与冷物链指数领涨，长江经济带指数与锋利发电指数领跌。
- 本周成交量持平，基金仓位小幅调整，市场情绪调整中。
- 投资策略：综合盘面看，近期金融去杠杆以及监管趋严对市场产生压力逐渐消化，但中石油，券商等权重板块估值已处相对低位，整体下跌空间有限。政策方面，五月一带一路会议将开幕，利于恢复市场风险偏好，短期以震荡筑底为主。

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	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

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、当周市场出现止跌	5
二、当周行情回顾	5
2.1、大盘指数出现止跌现象，创业板率先反弹.....	5
2.2、概念指数全面下跌	6
2.3、A 股平均估值	7
三、资金面追踪	8
3.1、融资余额下降	8
3.2、当周资金价格	9
四、市场情绪	10
4.1、市场成交与换手均下降	10
4.2、机构投资者仓位持平，大宗交易趋于平淡.....	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 创业板指数率先反弹 (%)	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 长江经济带指数领跌 (%)	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 央行定向宽松操作跟踪	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 国内 3 月工业企业利润增速回落.....	14
图 36 我国 4 月官方制造业 PMI 值回落.....	14
图 37 美国第 1 季度 GDP 增速不及预期.....	14
图 38 欧元区 4 月 CPI 初值表现尚可.....	14
图 39 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场出现止跌

一周行情回顾 (4月24日-4月28日): 上周, 上证综指累计下跌 0.58%, 主板指数出现止跌迹象。

申万一级行业与主题概念: 申万行业只有五个板块上涨, 电子, 公用事业, 传媒, 银行与非银金融上涨, 而国防军工与建筑装饰领跌, 跌幅超 3%。主题概念方面, 150 只概念指数中, 只有 30 个概念指数板块上涨, 京津冀一体化与冷物链指数领涨, 长江经济带指数与锋利发电指数领跌。

股市资金: 当周市场成交量回落, 融资融券方面, 融资余额也出现回落。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: 综合盘面看, 近期金融去杠杆以及监管趋严对市场产生一定压力, 但中石油, 券商等权重板块估值已处相对低位, 整体下跌空间有限。政策方面, 五月一带一路会议将开幕, 利于恢复市场风险偏好, 短期以震荡筑底为主。

策略建议: IF1705 多单持有, 新单观望

二、当周行情回顾

2.1、大盘指数出现止跌现象, 创业板率先反弹

上周, 上证综指累计下跌 0.58%, 主板有止跌现象, 仅创业板反弹。

截至上周五收盘, 上证综指报 3054 点 (-0.58%, 周涨跌幅, 下同); 深证成指报 10234 点 (-0.77%), 中小板指报 6640 点 (-0.76%), 创业板指报 1850 (0.63%)。

规模指数方面, 上证 50 指数收于点 2347(-0.027%), 沪深 300 指数收于 3439 点(-0.77%), 中证 500 指数收于 6211 点(-1.41%)。

图 1 创业板指数率先反弹 (%)

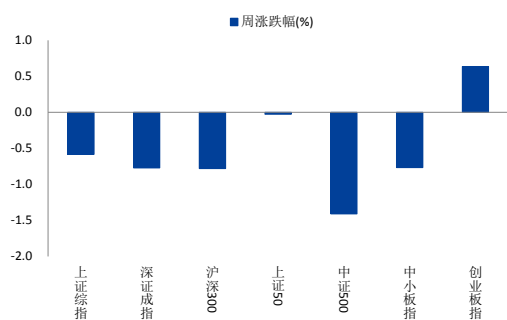
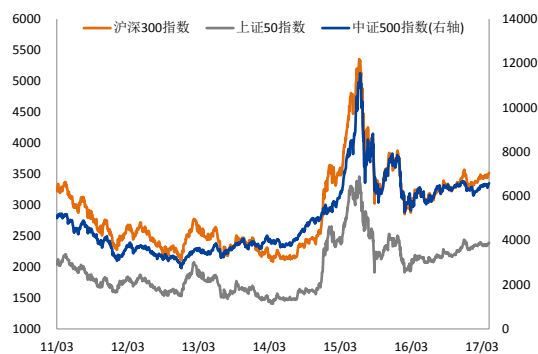


图 2 主要指数均出现调整 (%)



更新时间：2017-04-28 更新频率：每周

申万行业只有五个板块上涨，电子，公用事业，传媒，银行与非银金融上涨，而国防军工与建筑装饰领跌，跌幅超 3%。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-04-28 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 30 个概念指数板块上涨，京津冀一体化与冷物链指数领涨，长江经济带指数与锋利发电指数领跌。

图 4 冷链物流相关概念领涨 (%)

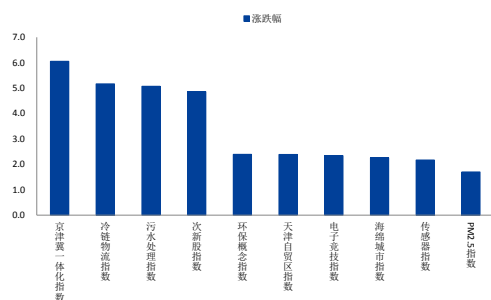
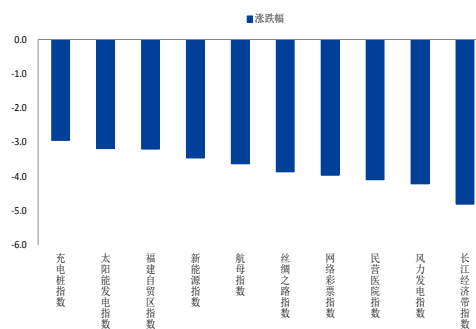


图 5 长江经济带指数领跌 (%)



更新时间：2017-04-28 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 28.31 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.43 倍；深证 A 股平均市盈率 33.85 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.7 倍；中证 500 指数平均市盈率 32.99 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.42 倍。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

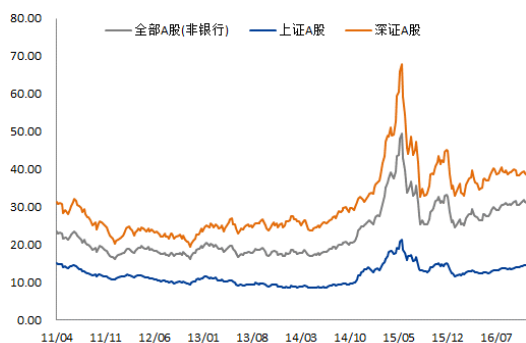
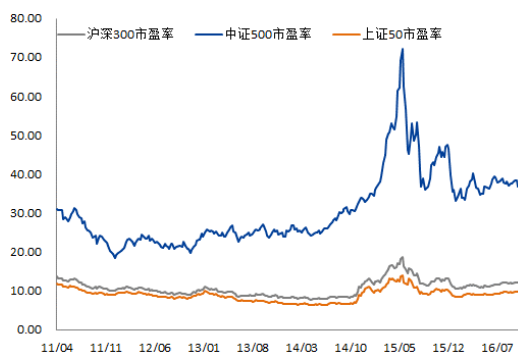


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

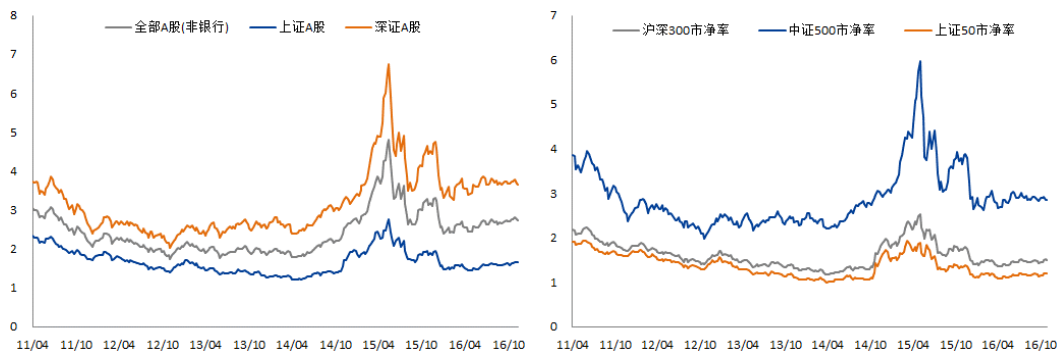


更新时间：2017-04-28 更新频率：每周

上周全部 A 股 (非银行) 的平均市净率为 2.55 倍；上证 A 股平均市净率 1.61 倍；深证 A 股平均市净率 3.25 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.49 倍；中证 500 指数平均市净率 2.66 倍；上证 50 平均市净率 1.20 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：2017-04-28 更新频率：每周

三、资金面追踪

3.1、融资余额下降

上周，A股融资余额9148亿元。截至4月21日，证券市场交易结算资金余额12833亿元，较前一周减少600亿元，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

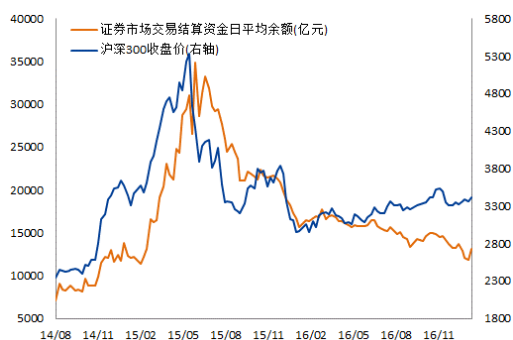
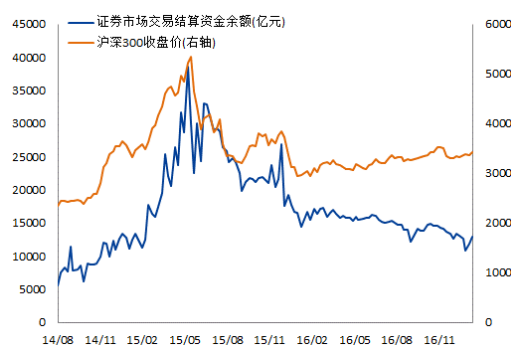


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2017-04-28 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

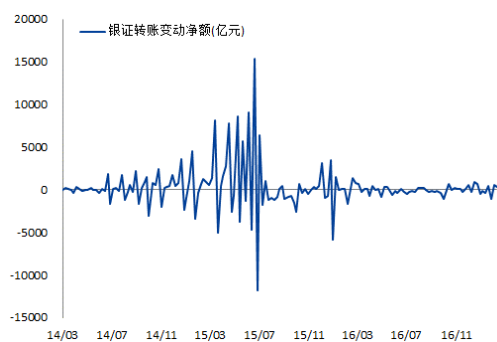


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-04-28 更新频率：每周

截至 4 月 28 日当周，央行公开市场操作投放货币为 3200 亿，前值为 3600 亿；回笼货币为 2500 亿，前值为 1900 亿；净投放货币量为 700 亿元，前值为 1700 亿。

展望本周，缴税因素对流动性的影响已经缓解，月初流动性压力整体较小，资金面对债市的利空影响将逐步缓解。

图 14 央行公开市场操作

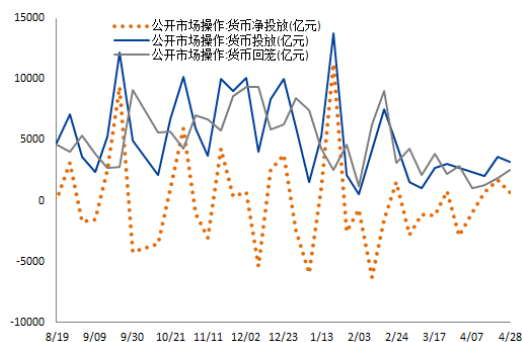
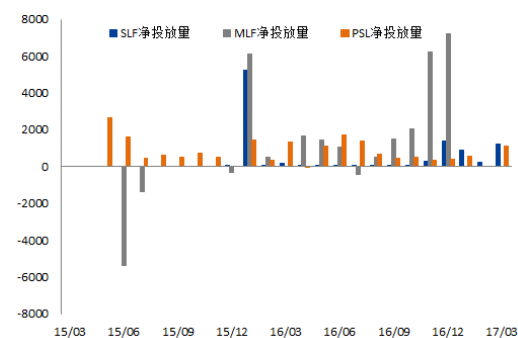


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2017-04-28 更新频率：每周

3.2、当周资金价格

截至 4 月 28 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.82%(+20.27Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.87%(+10.99Bp)；截至 4 月 28 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.8%(+15Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 4.3%(+86bp)。

图 16 银行间市场回购利率

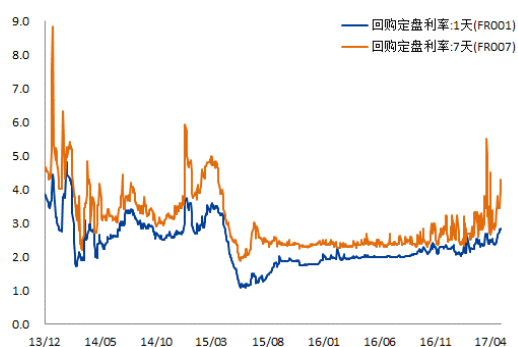
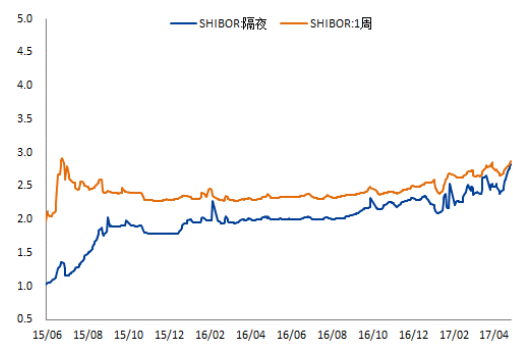


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2017-04-28 更新频率：每周

截至 4 月 28 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.94%(+6.06Bp，周涨跌幅，下同)和 3.08%(+1.78Bp)；1 年期国债到期收益率

3.17%(+6.22Bp), 10 年期国债到期收益率 3.47%(+0.54Bp)。

图 18 央票利率

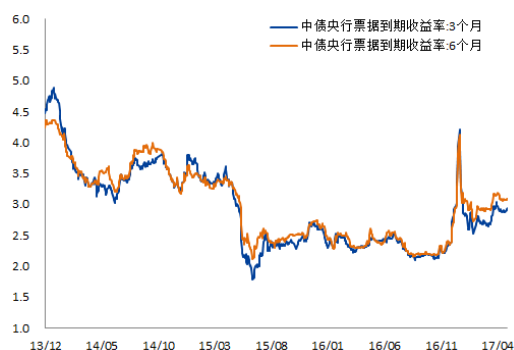
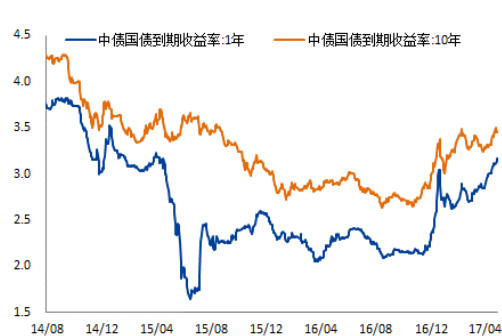


图 19 国债到期收益率



更新时间: 2017-04-28 更新频率: 每周

理财产品市场, 截止 4 月 23 日, 3 月期理财产品年化收益 4.34%(+2.29bp); 1 年期理财产品收益率 4.41%(-0.29bp)。截止 4 月 28 日, 票据市场, 珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 4.4%(+30bp)、4.35%(+30bp)。

图 20 理财产品收益率

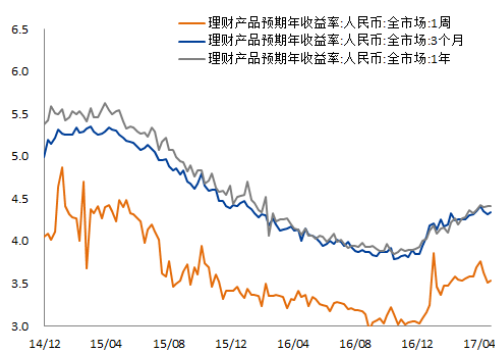
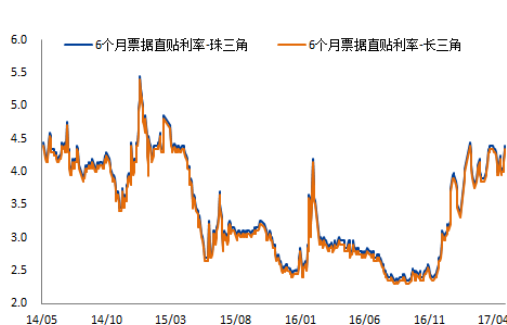


图 21 票据贴现利率



更新时间: 2017-04-28 更新频率: 每周

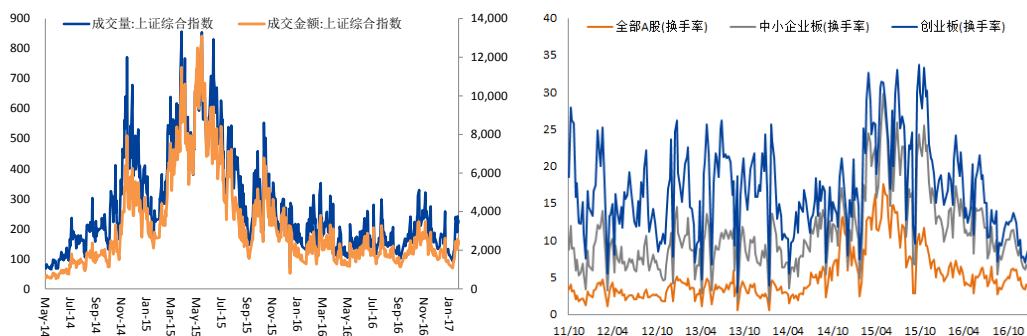
四、市场情绪

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 4500 亿元, 成交水平下降, 日均换手率 4.34%, 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，大宗交易趋于平淡

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 61.27%，仓位下限为 46.78%，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

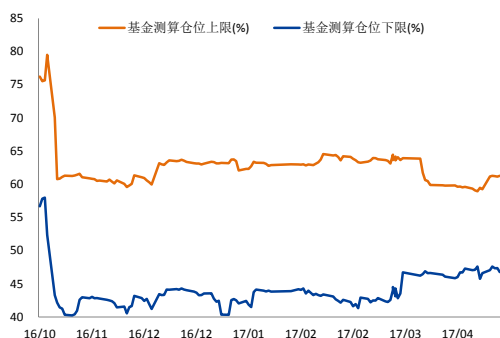
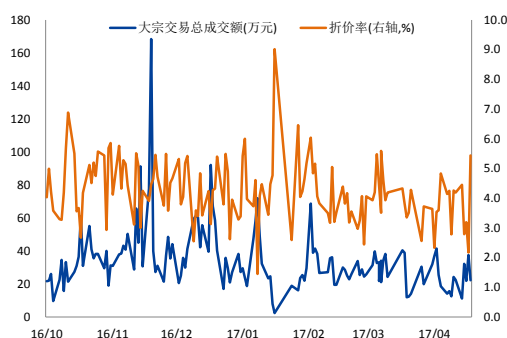


图 25 本周大宗交易活跃度回归正常水平



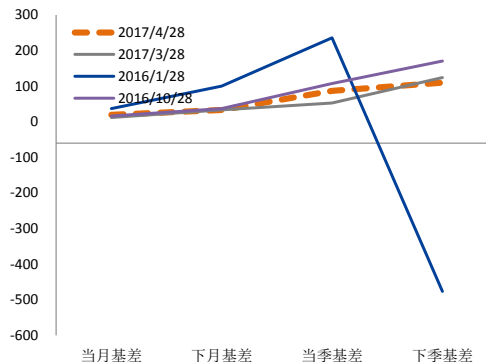
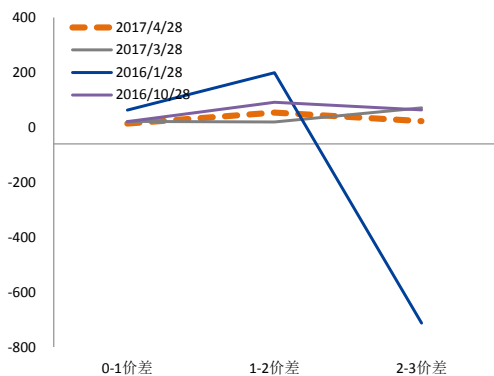
更新时间：2017-04-28 更新频率：每周

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

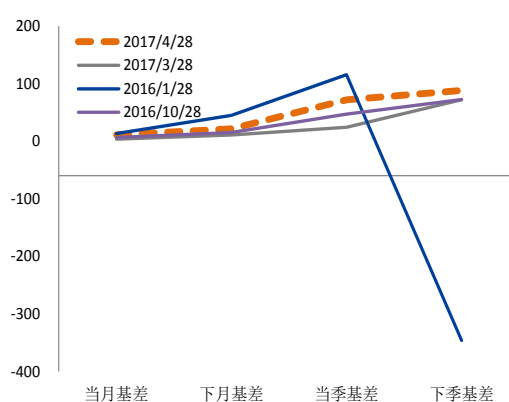
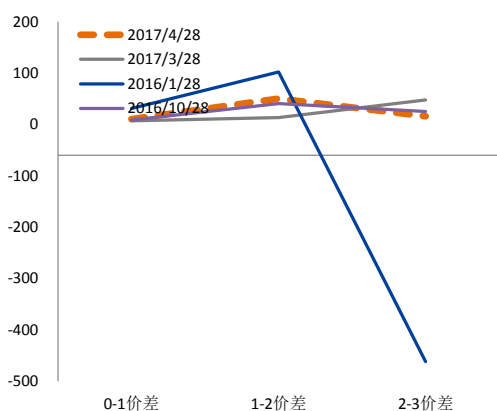
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2017-04-28 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

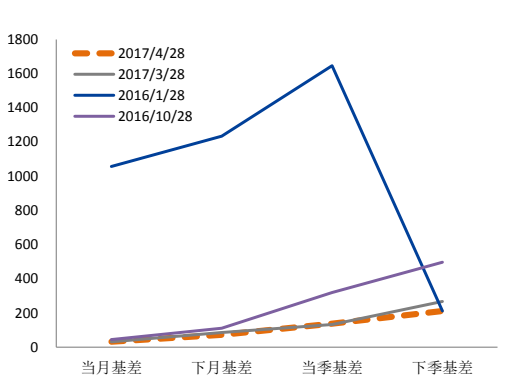
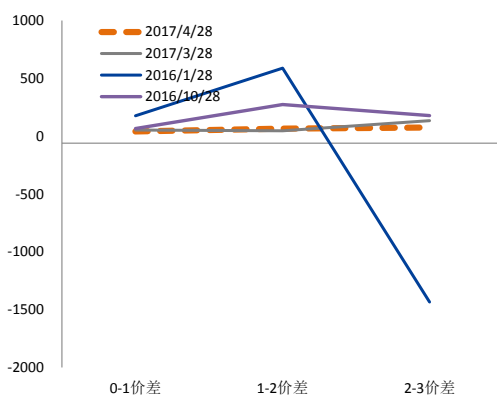
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2017-04-28 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: 2017-04-28 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

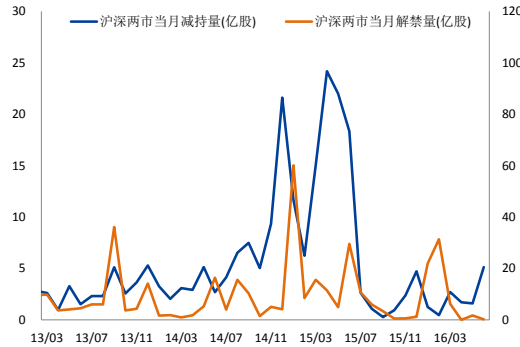
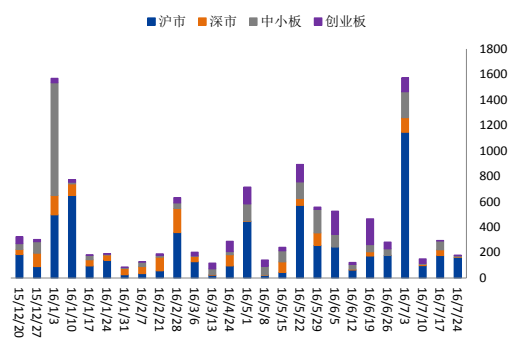


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
300456.SZ	耐威科技	2017-05-02	60.00	18,518.71	7,098.79	38.33	18,518.71	7,158.79	38.66	首发原股东限售股份
600652.SH	游久游戏	2017-05-02	3,099.34	83,270.35	64,379.36	77.31	83,270.35	67,478.70	81.04	定向增发机构配售股份
300434.SZ	金石东方	2017-05-02	2,179.74	13,600.00	3,400.00	25.00	13,600.00	5,579.74	41.03	首发原股东限售股份
002279.SZ	久其软件	2017-05-02	1,164.77	54,149.20	19,728.07	36.43	54,149.20	20,892.84	38.58	定向增发机构配售股份
000166.SZ	申万宏源	2017-05-02	13,500.00	2,005,660.57	721,353.81	35.97	2,005,660.57	734,853.81	36.64	首发原股东限售股份
300144.SZ	宋城演艺	2017-05-02	138.52	145,261.36	112,584.04	77.50	145,261.36	112,722.56	77.60	股权激励限售股份
300043.SZ	星辉娱乐	2017-05-02	861.60	124,419.84	78,828.96	63.36	124,419.84	79,690.56	64.05	追加承诺限售股份上市流通
002514.SZ	宝馨科技	2017-05-02	9,897.61	55,403.43	35,545.19	64.16	55,403.43	45,442.80	82.02	定向增发机构配售股份
000100.SZ	TCL集团	2017-05-02	0.00	1,221,368.17	900,135.67	73.70	1,221,368.17	900,135.67	73.70	定向增发机构配售股份
000887.SZ	中鼎股份	2017-05-03	9,920.20	123,444.01	111,449.63	90.28	123,444.01	121,369.84	98.32	定向增发机构配售股份
601375.SH	中原证券	2017-05-03	0.35	392,373.47	69,998.25	17.84	392,373.47	69,998.60	17.84	首发原股东限售股份
603766.SH	隆鑫通用	2017-05-03	532.63	84,516.12	82,567.55	97.69	84,516.12	83,100.18	98.32	定向增发机构配售股份
603528.SH	多伦科技	2017-05-03	1,085.00	20,668.00	5,168.00	25.00	20,668.00	6,253.00	30.25	首发原股东限售股份
000816.SZ	智慧农业	2017-05-04	33,000.00	141,880.33	108,877.75	76.74	141,880.33	141,877.75	100.00	定向增发机构配售股份
300511.SZ	雪榕生物	2017-05-04	5,147.00	15,000.00	3,750.00	25.00	15,000.00	8,897.00	59.31	首发原股东限售股份
600807.SH	天业股份	2017-05-04	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
600499.SH	科达洁能	2017-05-04	3,399.09	141,146.43	137,747.34	97.59	141,146.43	141,146.43	100.00	定向增发机构配售股份
603158.SH	腾龙股份	2017-05-04	200.24	21,834.60	10,134.00	46.41	21,834.60	10,334.24	47.33	股权激励限售股份
600497.SH	驰宏锌锗	2017-05-04	54,919.96	430,989.82	376,069.86	87.26	430,989.82	430,989.82	100.00	定向增发机构配售股份
002607.SZ	亚夏汽车	2017-05-05	9,881.42	45,574.22	27,962.18	61.36	45,574.22	37,843.60	83.04	定向增发机构配售股份
600590.SH	泰豪科技	2017-05-05	826.95	66,696.06	51,614.45	77.39	66,696.06	52,441.40	78.63	定向增发机构配售股份
002335.SZ	科华恒盛	2017-5-5	4,147.29	27,103.88	18,583.77	68.56	27,103.88	22,731.06	83.87	定向增发机构配售股份
300342.SZ	天银机电	2017-5-5	3,571.00	42,709.03	37,542.26	87.90	42,709.03	41,113.26	96.26	定向增发机构配售股份
002527.SZ	新时达	2017-5-5	1,572.87	62,017.12	36,731.32	59.23	62,017.12	38,304.19	61.76	定向增发机构配售股份
002516.SZ	旷达科技	2017-5-5	72,600.76	150,341.29	54,448.74	36.22	150,341.29	127,049.50	84.51	追加承诺限售股份上市流通

更新时间：2017-04-28 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：

随上游产品价格回落，我国 1-3 月规模以上工业企业利润同比

+28.3%，前值+31.5%。同时，因阶段性补库周期接近尾声，下游终端需求回落，我国4月官方制造业PMI值降至51.2，预期为51.7，但仍连续9个月处荣枯线上方。综合看，宏观经济增速高点已现，对大类资产无增量驱动；但其整体表现依旧平稳，亦无系统性风险。

图 35 国内 3 月工业企业利润增速回落

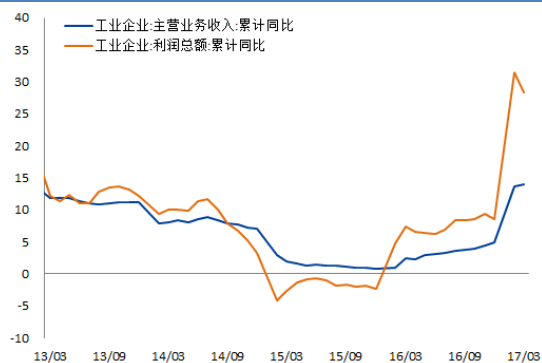
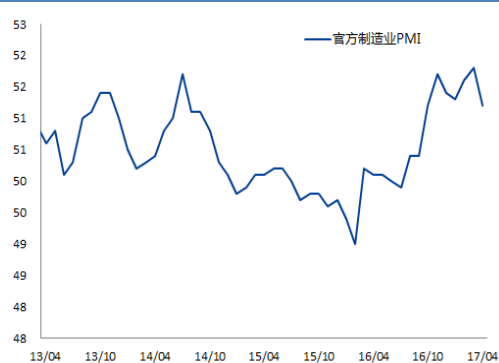


图 36 我国 4 月官方制造业 PMI 值回落



更新时间：2017-04-28 更新频率：每周

国际：

美国第1季度实际GDP初值环比+0.7%，为2014年来新低，预期+1%。结合近期其他主要指标看，其强势特征有所弱化。欧元区4月CPI初值同比+1.9%，好于预期+1.8%。而欧洲央行最新报告称其复苏信号更加明确，印证欧元区复苏态势，令基本金属相对收益。

图 37 美国第 1 季度 GDP 增速不及预期

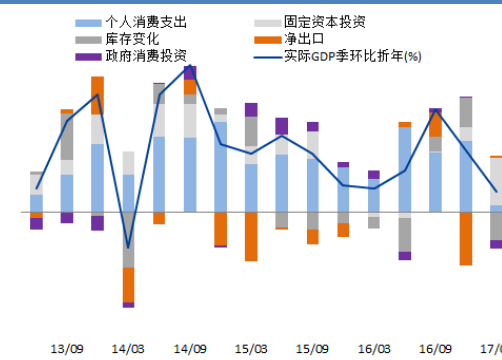
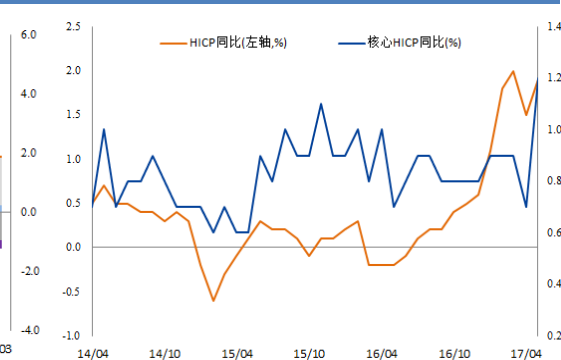


图 38 欧元区 4 月 CPI 初值表现尚可



更新时间：2017-04-28 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(2017.5.1-2017.5.7)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/5/1	20:30	美国	3月核心PCE物价指数	高
	2017/5/1	22:00	美国	4月ISM制造业PMI值	高
	2017/5/2	16:00	欧元区	4月Markit制造业PMI终值	高
	2017/5/2	17:00	欧元区	3月失业率	高
	2017/5/3	17:00	欧元区	第1季度GDP初值	高
	2017/5/4	2:00	美国	美联储利率决议	高
	2017/5/4	22:00	美国	美国3月工厂订单情况	高
	2017/5/5	20:30	美国	4月非农就业人数及失业率	高

更新时间：2017-04-28 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