



市场维持弱势判断，权重股相对稳健

股指期货周报

2017-05-22

内容要点

- 从相关高频数据,以及4月物价走势看,国内投资及工业景气表现放缓符合预期,印证第1季度为经济增速高点。而货币政策监管力度虽有所缓和,但整体导向未变,故宏观面因素对大类资产依旧缺乏驱动。
- 申万行业只有建筑装饰,银行以及非银金融板块下跌,而采掘食品饮料与综合行业领涨。主题概念方面,150只概念指数中,只有6个概念指数板块下跌,页岩气指数,油气改革指数领涨,而次新股与北部湾区概念领跌。
- 本周成交量持平,基金仓位小幅下调,市场情绪调整中。
- 投资策略:在金融去杠杆以及外围动荡的背景下,市场逐渐走低,虽有反弹但资金入场热情不高,短期来看市场缺乏新推涨驱动,维持整体弱势判断。而权重指数具护盘需求,表现相对稳健,保守投资者可做多IH空IC套利。

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(%)
套利	多IH1706空IC1706		0.397	2017-05-19	3星	0.42	0.385	/

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、当周市场小幅反弹	5
二、当周行情回顾	5
2.1、大盘指数小幅反弹，权重相对稳定.....	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	11
4.1、市场成交与换手均下降	11
4.2、机构投资者仓位小幅下调，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.....	12
五、风险因素	13
5.1、股市融资与限售股解禁	13
六、主要宏观经济指标跟踪	14
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	14

插图目录

图 1 指数小幅反弹 (%).....	6
图 2 上证 50 指数下跌 (%).....	6
图 3 申万一级行业 (%).....	6
图 4 页岩气概念领涨 (%).....	7
图 5 北部湾区概念指数领跌 (%).....	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.....	11
图 23 A 股总体换手率回落.....	11
图 24 基金仓位小幅下调.....	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.....	12
图 27 沪深 300 合约基差结构.....	12
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.....	14
图 35 PPI 与购进价格指数价差持续走弱.....	错误!未定义书签。
图 36 官方制造业 PMI 值显示主动补库结束.....	错误!未定义书签。
图 37 美国 4 月非农数据表现差强人意.....	错误!未定义书签。
图 38 欧元区第 1 季度 GDP 初值表现尚可.....	错误!未定义书签。
图 39 法国大选最终结果.....	错误!未定义书签。
图 40 马克隆政治经济主张.....	错误!未定义书签。
图 41 本周重点关注宏观数据.....	16

一、当周市场小幅反弹

一周行情回顾(5月15日-5月19日): 上周,上证综指累计上涨0.23%, 主板指数小幅反弹。

申万一级行业与主题概念: 申万行业只有建筑装饰, 银行以及非银金融板块下跌, 而采掘食品饮料与综合行业领涨。主题概念方面, 150只概念指数中, 只有6个概念指数板块下跌, 页岩气指数, 油气改革指数领涨, 而次新股与北部湾区概念领跌。

股市资金: 当周市场成交量持平, 融资融券方面, 融资余额也出现回落。基金仓位方面, 公募基金仓位小幅下调。

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: 在金融去杠杆以及外围动荡的背景下, 市场逐渐走低, 虽有反弹但资金入场热情不高, 短期来看市场缺乏新推涨动能, 维持整体弱势判断。而权重指数具护盘需求, 表现相对强势, 保守投资者可做多IH空IC套利。

策略建议: 多IH1706-空IC1706

二、当周行情回顾

2.1、大盘指数小幅反弹, 权重相对稳定

上周, 上证综指累计上涨0.23%, 主板小幅反弹, 仅上证50指数下跌。

截至上周五收盘, 上证综指报3090点(0.23%, 周涨跌幅, 下同); 深证成指报9970点(1.86%), 中小板指报6496点(1.45%), 创业板指报1801(1.49%)。

规模指数方面, 上证50指数收于点2320(-0.58%), 沪深300指数收于3382点(0.54%), 中证500指数收于6089点(1.89%)。

图 1 指数小幅反弹 (%)

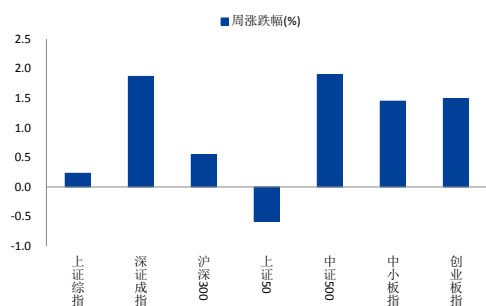
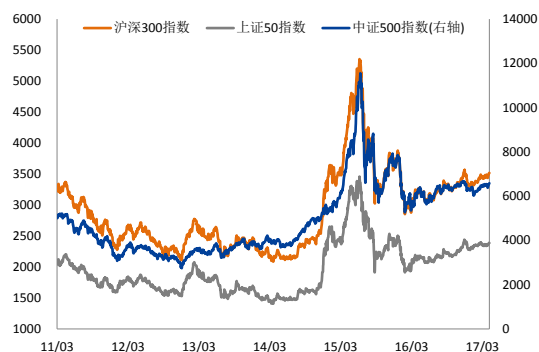


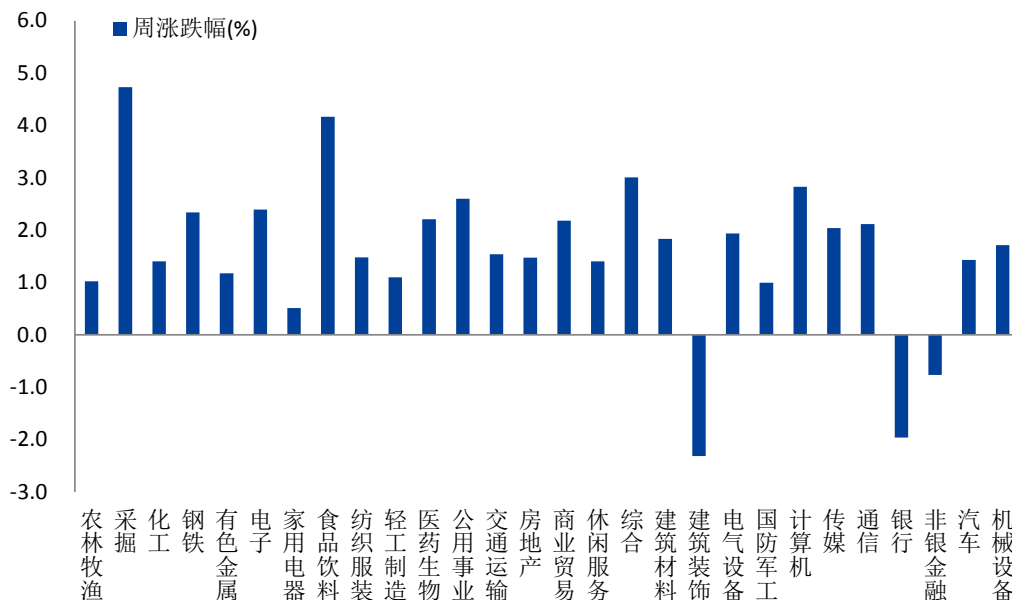
图 2 上证 50 指数下跌 (%)



更新时间：2017-05-19 更新频率：每周

申万行业只有建筑装饰，银行以及非银金融板块下跌，而采掘食品饮料与综合行业领涨。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-05-19 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 6 个概念指数板块下跌，页岩气指数，油气改革指数领涨，而次新股与北部湾区概念领跌。

图 4 页岩气概念领涨 (%)

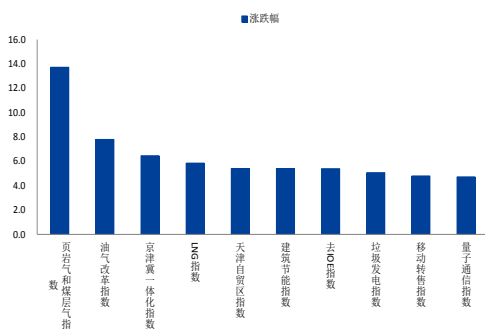
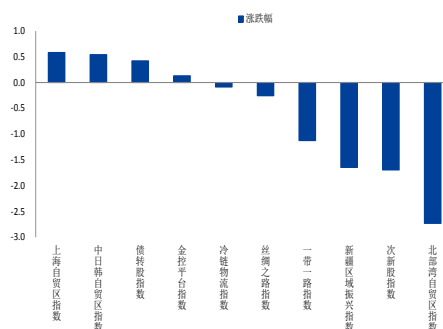


图 5 北部湾区概念指数领跌 (%)



更新时间：2017-05-19 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 27.12 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.07 倍；深证 A 股平均市盈率 32.48 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.46 倍；中证 500 指数平均市盈率 31.24 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.37 倍。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

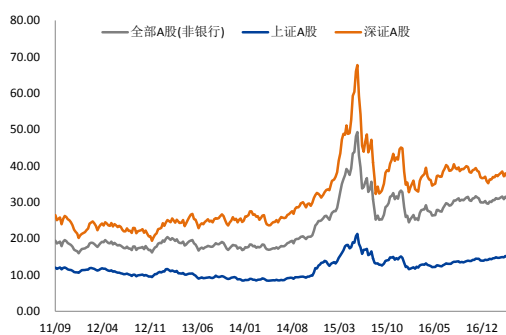


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

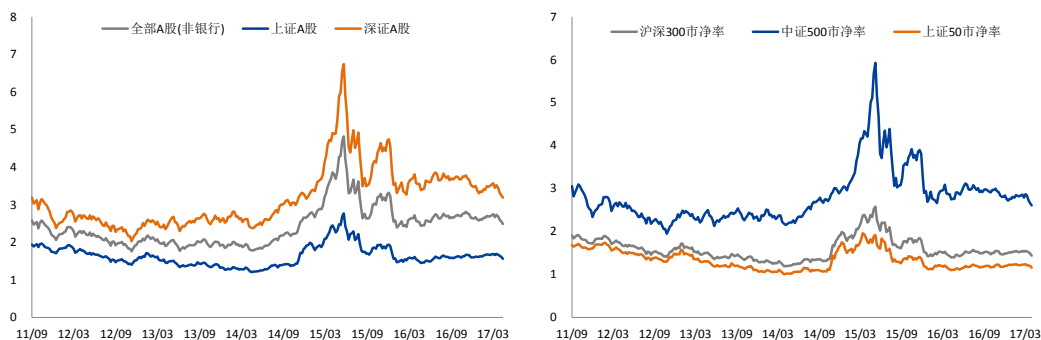


更新时间：2017-05-19 更新频率：每周

上周全部 A 股 (非银行) 的平均市净率为 2.47 倍；上证 A 股平均市净率 1.56 倍；深证 A 股平均市净率 3.17 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.46 倍；中证 500 指数平均市净率 2.56 倍；上证 50 平均市净率 1.18 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：2017-05-19 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 8976.96 亿元。截至 5 月 12 日，证券市场交易结算资金余额 12467 亿元，较前一周增加 200 亿元，银证转账变动净额为 274 亿，资金情绪谨慎。

图 10 证券市场交易结算资金日平均余额

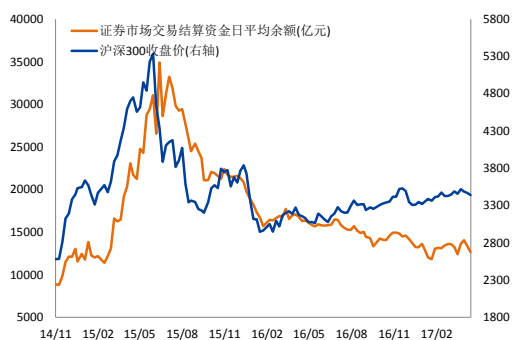


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2017-05-19 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

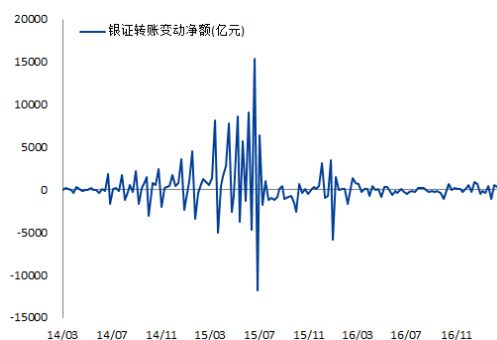
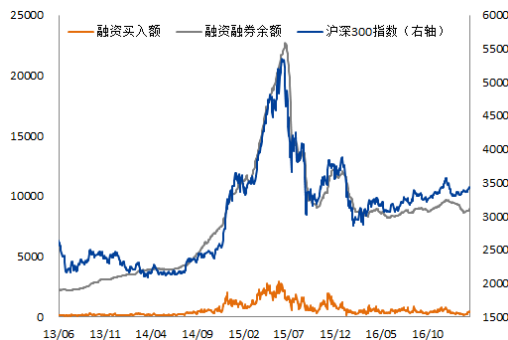


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-05-19 更新频率：每周

截至 5 月 19 日当周，央行公开市场操作投放货币为 4100 亿，前值为 1900 亿；回笼货币为 2500 亿，前值为 3100 亿；净投放货币量为 1600 亿元，前值为-1200 亿。此外，上周有 1795 亿 MLF 到期，综合看上周净投放-195 亿元。

近期央行持续暂停投放 28D 逆回购，公开市场操作呈现“锁长放短”特征，原因可能在于，4 月上旬以来监管去杠杆压力持续，需要流动性的释放予以对冲，央行的公开市场操作和监管趋严形成配比。考虑到监管去杠杆仍未结束，短期内“锁长放短”的操作思路或将延续，资金面整体延续偏宽松格局。

4 月央行 SLF 净投放 108.87 亿，期末余额为 102.72 亿；MLF 净投放 440 亿，期末余额为 4.11 万亿；PSL 净投放 839 亿，期末余额为 2.3 万亿。

图 14 央行公开市场操作

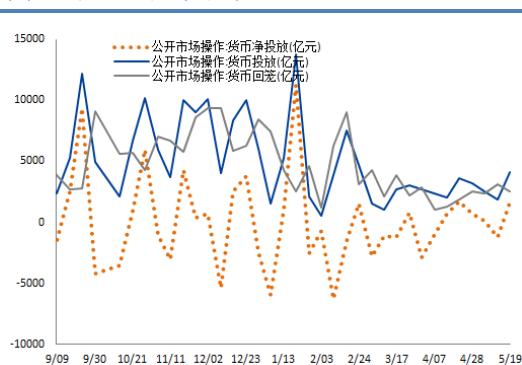
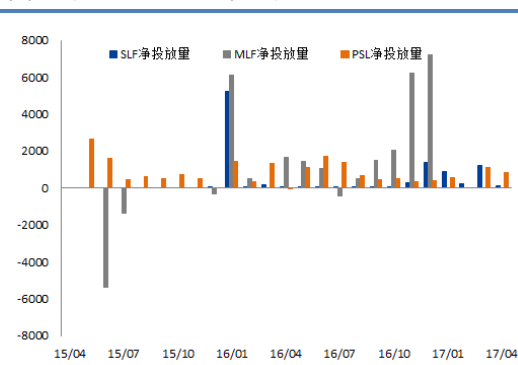


图 15 央行定向宽松操作跟踪



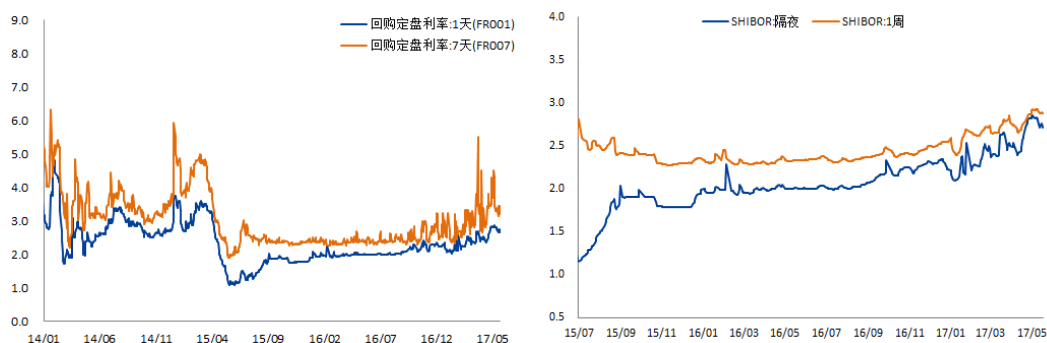
更新时间：2017-05-19 更新频率：每周

3.2、当周资金价格

截至 5 月 19 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.72%(-7.61Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.88%(-3.07Bp)；截至 5 月 19 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.66%(-9Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 3.2%(-20bp)。

图 16 银行间市场回购利率

图 17 银行间市场隔夜拆借利率

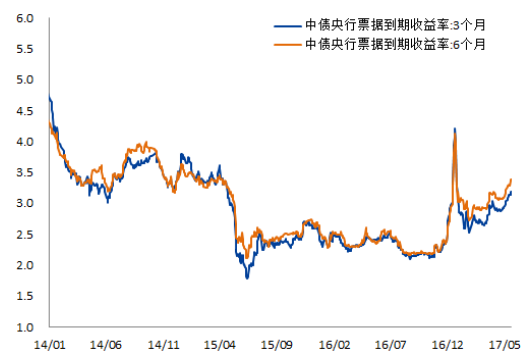


更新时间：2017-05-19 更新频率：每周

截至5月19日，3月期和6月期央票利率分别为3.19%(+5.34Bp，周涨跌幅，下同)和3.38%(+8.5Bp)；1年期国债到期收益率3.48%(+1.44Bp)，10年期国债到期收益率3.63%(-2.75Bp)。

图 18 央票利率

图 19 国债到期收益率

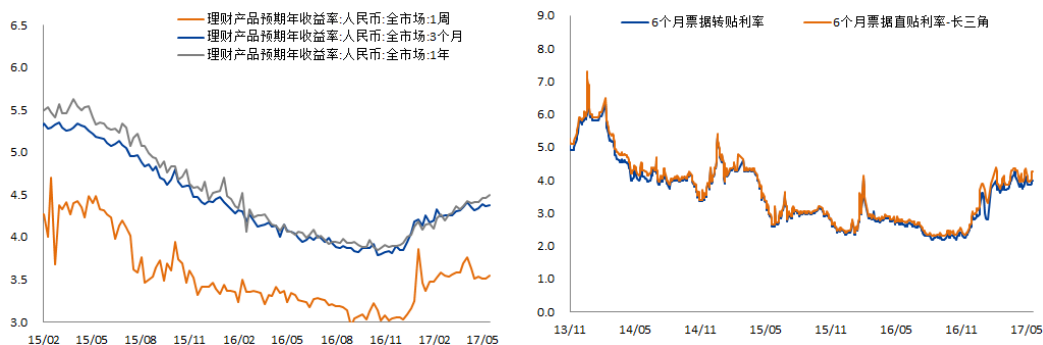


更新时间：2017-05-19 更新频率：每周

理财产品市场，截止5月14日，3月期理财产品年化收益4.38%(+2.16bp)；1年期理财产品收益率4.49%(+3.32bp)。截止5月19日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为4.3%(+25bp)、4.25%(+25bp)。

图 20 理财产品收益率

图 21 票据贴现利率



更新时间：2017-05-05 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 4300 亿元，成交水平下降，日均换手率 3.37%，换手率继续下降。

图 22 A 股月成交金额

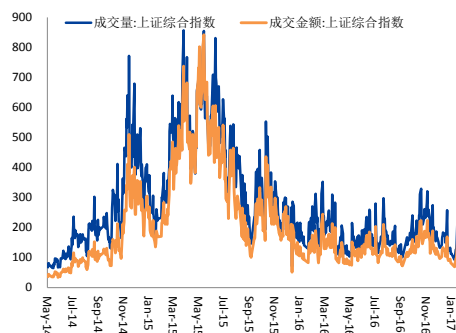
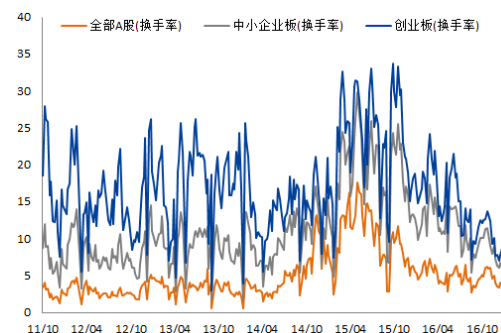


图 23 A 股总体换手率回落



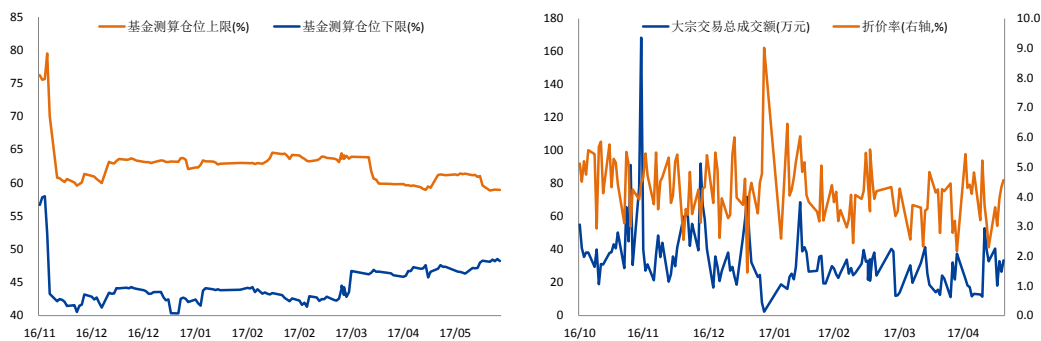
更新时间：2017-05-19 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位小幅下调，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 58.95%，仓位下限为 48.21%，机构投资者仓位小幅下降。大宗交易来看，成交持仓位恢复正常水平。

图 24 基金仓位小幅下调

图 25 本周大宗交易活跃度回归正常水平



更新时间：2017-05-19 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

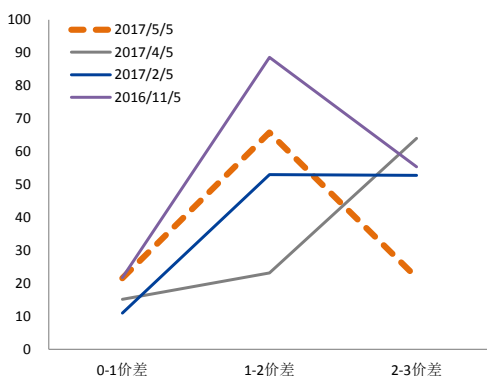
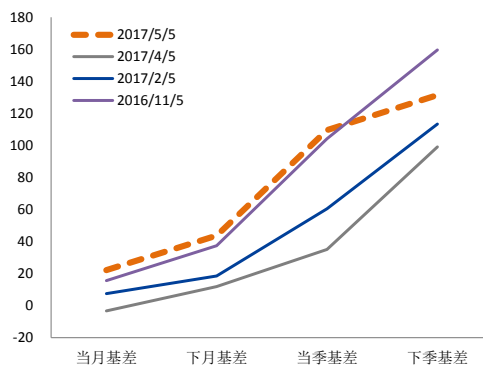


图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2017-05-06 更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

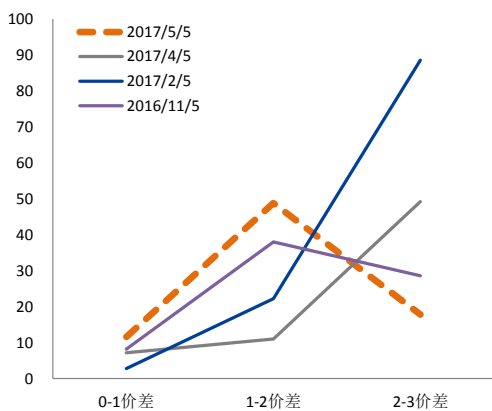
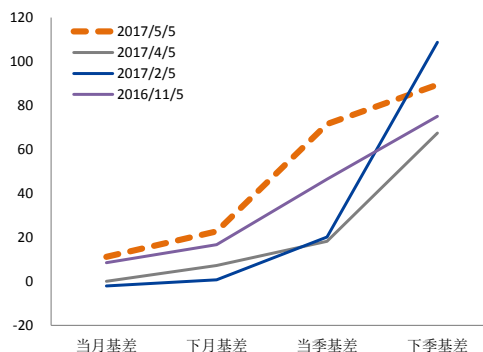


图 29 上证 50 合约基差结构



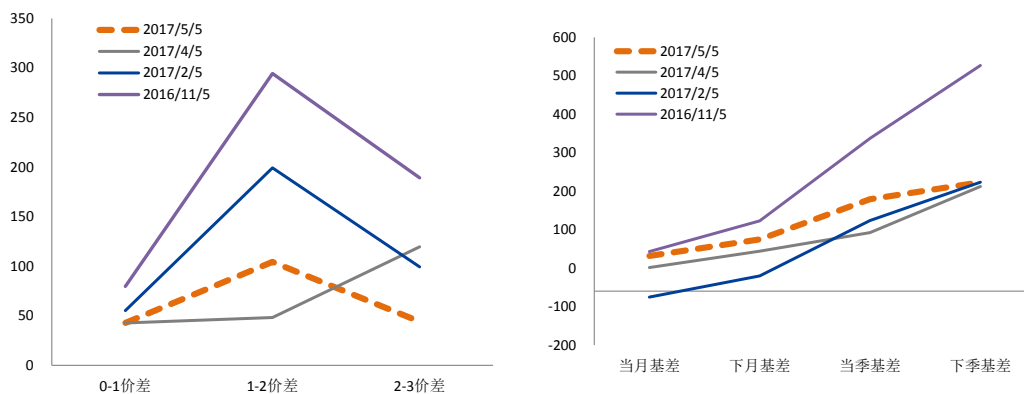
更新时间：2017-05-06 更新频率：每周

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：2017-05-06 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

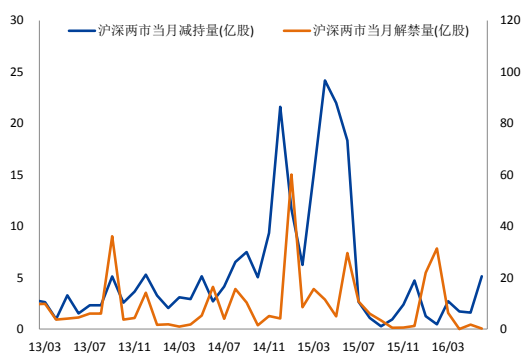
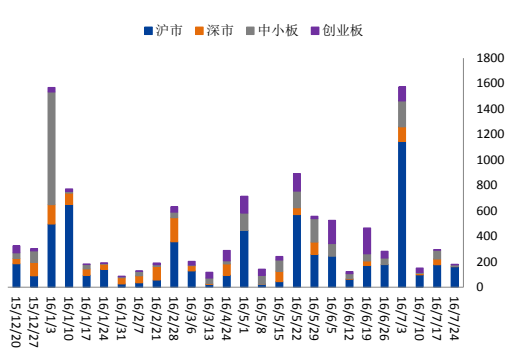


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
002511.SZ	中顺洁柔	2017-05-22	537.79	50,525.80	48,359.65	95.71	50,525.80	48,897.43	96.78	股权激励限售股份
000676.SZ	智度股份	2017-05-22	248.04	96,571.08	31,400.87	32.52	96,571.08	31,648.91	32.77	定向增发机构配售股份
300301.SZ	长方集团	2017-05-22	10,000.00	79,010.88	38,770.25	49.07	79,010.88	48,770.25	61.73	定向增发机构配售股份
002596.SZ	海南瑞泽	2017-05-22	1,898.90	97,608.72	62,619.27	64.15	97,608.72	64,518.17	66.10	定向增发机构配售股份
300166.SZ	东方国信	2017-05-22	1,800.42	65,637.82	48,280.31	73.56	65,637.82	50,080.73	76.30	定向增发机构配售股份
300195.SZ	长荣股份	2017-05-22	3,647.10	43,348.36	17,120.28	39.49	43,348.36	20,767.39	47.91	定向增发机构配售股份
300448.SZ	浩云科技	2017-05-22	43.84	20,231.67	7,253.95	35.85	20,231.67	7,297.79	36.07	股权激励限售股份
002279.SZ	久其软件	2017-05-22	2,266.22	70,365.42	26,144.18	37.15	70,365.42	28,410.40	40.38	定向增发机构配售股份, 追加承诺限售
603383.SH	顶点软件	2017-05-22	2,105.00	8,419.00	2,105.00	25.00	8,419.00	2,105.00	25.00	首发一般股份, 首发机构配售股份
600222.SH	太龙药业	2017-05-23	1,909.49	57,388.63	51,856.51	90.36	57,388.63	53,766.00	93.69	定向增发机构配售股份
000420.SZ	吉林化纤	2017-05-23	35,000.00	197,070.67	63,661.37	32.30	197,070.67	98,661.37	50.06	定向增发机构配售股份
000530.SZ	大冷股份	2017-05-23	609.00	61,177.66	35,684.38	58.33	61,177.66	36,293.38	59.32	股权激励限售股份
300170.SZ	汉得信息	2017-05-23	582.18	85,788.79	64,335.95	74.99	85,788.79	64,918.13	75.67	股权激励限售股份
002708.SZ	光洋股份	2017-05-23	1,500.64	46,947.00	21,391.87	45.57	46,947.00	22,892.51	48.76	定向增发机构配售股份
300383.SZ	光环新网	2017-05-23	11,626.44	144,635.14	124,836.36	86.31	144,635.14	136,462.80	94.35	定向增发机构配售股份
002051.SZ	中工国际	2017-05-23	271.43	92,776.53	92,055.00	99.22	92,776.53	92,326.43	99.51	股权激励限售股份
002721.SZ	金一文化	2017-05-23	2,767.28	64,803.60	32,221.59	49.72	64,803.60	34,988.87	53.99	定向增发机构配售股份
002249.SZ	大洋电机	2017-05-24	62.06	236,954.58	135,887.56	57.35	236,954.58	135,949.62	57.37	股权激励限售股份
300370.SZ	安控科技	2017-05-25	1,044.45	95,868.26	50,723.17	52.91	95,868.26	51,767.62	54.00	追加承诺限售股份上市流通
600811.SH	东方集团	2017-05-25	85,125.10	285,736.62	166,680.54	58.33	285,736.62	251,805.64	88.13	定向增发机构配售股份
300184.SZ	力源信息	2017-05-25	360.07	65,819.74	29,134.28	44.26	65,819.74	29,494.35	44.81	定向增发机构配售股份
002558.SZ	世纪游轮	2017-05-25	15,957.45	168,698.33	13,037.33	7.73	168,698.33	28,994.77	17.19	定向增发机构配售股份
300319.SZ	麦捷科技	2017-05-25	10.20	23,366.97	14,511.06	62.10	23,366.97	14,521.26	62.14	股权激励限售股份
002798.SZ	帝王洁具	2017-05-25	1,068.37	8,637.74	2,160.00	25.01	8,637.74	3,228.37	37.38	首发原股东限售股份
002671.SZ	龙泉股份	2017-05-26	1,666.67	47,658.26	32,234.20	67.64	47,658.26	33,900.87	71.13	定向增发机构配售股份
600201.SH	生物股份	2017-05-26	388.64	61,315.24	56,894.35	92.79	61,315.24	57,282.99	93.42	股权激励限售股份
002077.SZ	大港股份	2017-05-26	4,620.69	58,034.85	25,125.65	43.29	58,034.85	29,746.34	51.26	定向增发机构配售股份
603686.SH	龙马环卫	2017-05-26	169.50	27,235.00	10,060.00	36.94	27,235.00	10,229.50	37.56	股权激励限售股份
300512.SZ	中亚股份	2017-05-26	1,069.99	27,000.00	6,750.00	25.00	27,000.00	7,819.99	28.96	首发原股东限售股份

更新时间：2017-05-19 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

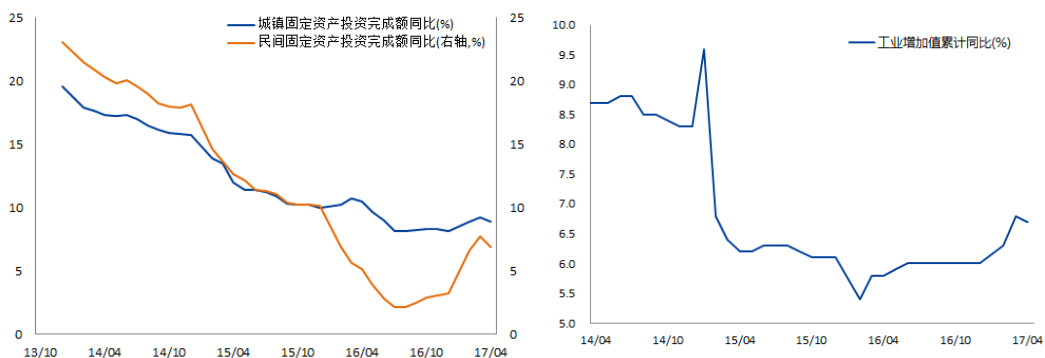
国内：

我国 1-4 月城镇固定资产投资同比+8.9%，前值+9.2%；民间固定资产投资同比+6.9%，前值+7.7%。同期，国内 1-4 月规模以上工业增加值同比+6.7%，预期+6.9%。

从相关高频数据，以及 4 月物价走势看，国内投资及工业景气表现放缓符合预期，印证第 1 季度为经济增速高点。而货币政策监管力度虽有所缓和，但整体导向未变，故宏观面因素对大类资产依旧缺乏驱动。

图 35 我国 1-4 月固定资产投资增速回落

图 36 我国 1-4 月规模以上工业增加值增速缓



更新时间：2017-05-22 更新频率：每周

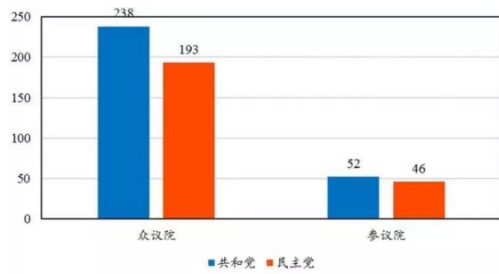
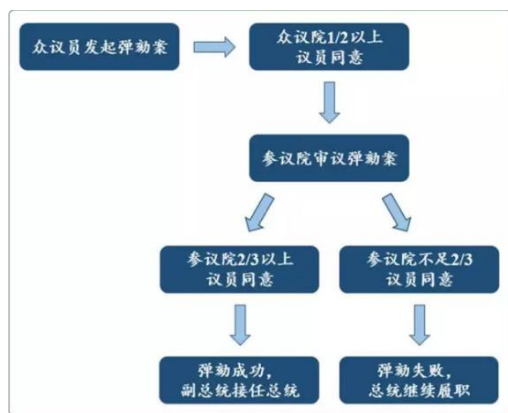
国际：

本周美国总统特朗普因“通俄门”事情引发被弹劾危机，致市场避险情绪急剧升温，上周还处在谷底的 VIX 指数 5 月 17 日大涨逾 45%，金价当天大涨近 2%。

但从目前最新情况看，其弹劾程序较为复杂，且共和党在参众两院均有着明显优势，其弹劾案可能连审议流程都无法进入。基于此，本次的风险事件或将以风波的平息为结局，避险驱动后继无力。

图 37 美国国会弹劾程序

图 38 美国两党国会席位分布



更新时间：2017-05-22 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(2017.5.22-2017.5.28)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/5/23	22:00	美国	4月新屋销售总数	高
	2017/5/24	16:00	欧元区	5月Markit制造业PMI初值	高
	2017/5/24	21:45	美国	5月Markit制造业PMI初值	高
	2017/5/24	22:00	美国	4月成屋销售总数	高
	2017/5/25	2:00	美国	美联储5月利率会议纪要	高
	2017/5/26	20:30	美国	4月耐用品订单初值	高
	2017/5/26	20:30	美国	第1季度GDP修正值	高
	2017/5/26	22:00	美国	5月密歇根大学消费者信心指数终值	高
	2017/5/27	9:30	中国	4月规模以上工业企业利润	高

更新时间：2017-05-19 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