



减持新规出台，政策底部有望显现

股指期货周报

2017-05-31

内容要点

- 我国 1-4 月规模以上工业企业利润同比+24.4%，前值+28.3%。再结合产成品库存、全社会用电量等前瞻景气指标看，国内经济“前高后低”趋势不断确认，宏观面因素对大类风险资产整体利空影响不断增强。
- 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：宏观方面，工业企业利润增速高位回落，经济触底波动，股市难有趋势性行情、维持结构性特征。政策方面，端午节期间减持新规出台，将起到一定稳定情绪的作用，使市场对次新股板块担忧会得到缓解。综合看，此前中小创回调幅度较深，短期预计将有超跌反弹，IC 可试多。

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 (%)
套利	IC1706	多	5814	2017-05-19	3 星	6080	5700	/

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、当周市场探底反弹	5
二、当周行情回顾	5
2.1、大盘指数探底反弹，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	10
4.1、市场成交与换手均下降	10
4.2、机构投资者仓位继续下调，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.....	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 指数探底反弹 (%).....	6
图 2 上证 50 指数稳定上涨 (%).....	6
图 3 申万一级行业 (%).....	6
图 4 沪股通概念领涨 (%).....	7
图 5 新疆区域振兴概念指数领跌 (%).....	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 基金仓位继续下调.....	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.....	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 1-4 月固定资产投资增速回落.....	错误!未定义书签。
图 36 我国 1-4 月规模以上工业增加值增速缓.....	错误!未定义书签。
图 37 美国国会弹劾程序.....	错误!未定义书签。
图 38 美国两党国会席位分布.....	错误!未定义书签。
图 39 本周重点关注宏观数据.....	15

一、当周市场探底反弹

一周行情回顾(5月22日-5月26日): 上周, 上证综指累计上涨0.62%, 权重指数强势上涨。

申万一级行业与主题概念: 申万行业少数上涨, 银行以及非银金融板块强势反弹, 而国防军工与电子板块领跌, 市场再现二八行情。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, 沪股通50指数与赛马指数领涨, 而新疆区域振兴与次新股指数下跌较深。

股市资金: 当周市场成交量下降, 融资融券方面, 融资余额也出现回落。基金仓位方面, 公募基金仓位继续下调。

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: 宏观方面, 工业企业利润增速高位回落, 经济触底波动, 股市难有趋势性行情、维持结构性特征。政策方面, 端午节期间减持新规出台, 将起到一定稳定情绪的作用, 使市场对次新股板块担忧会得到缓解。综合看, 此前中小创回调幅度较深, 短期预计将有超跌反弹, IC可试多。

策略建议: 多 IC1706

二、当周行情回顾

2.1、大盘指数探底反弹, 权重相对稳定

上周, 上证综指累计上涨0.62%, 主板探底反弹, 上证50指数表现强势。

截至上周五收盘, 上证综指报3110点(0.62%, 周涨跌幅, 下同); 深证成指报9859点(-1.12%), 中小板指报6442点(-0.82%), 创业板指报1759(-2.3%)。

规模指数方面, 上证50指数收于点2471(4.63%), 沪深300指数收于3480点(2.25%), 中证500指数收于5830点(-2.31%)。

图 1 指数探底反弹 (%)

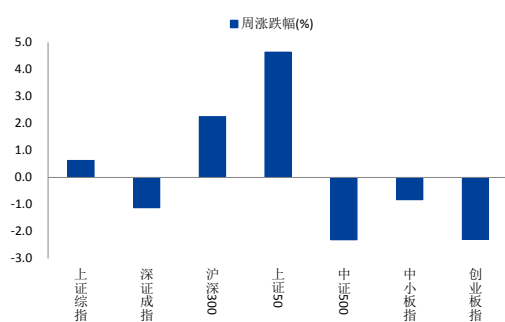
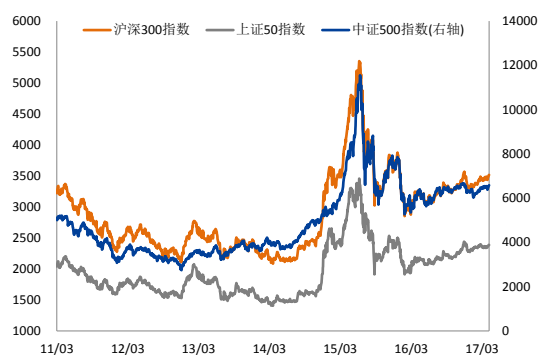


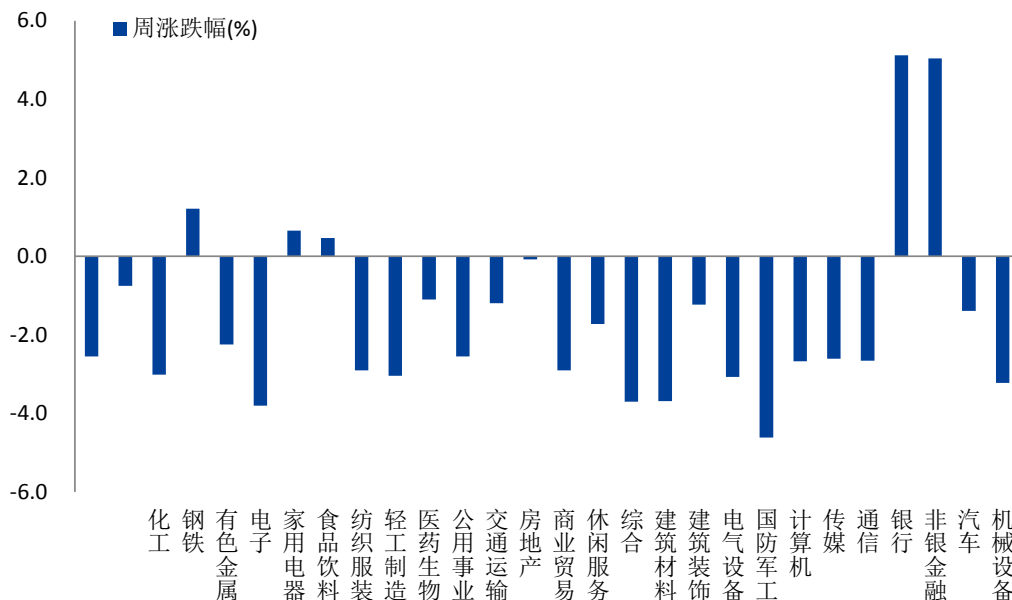
图 2 上证 50 指数稳定上涨 (%)



更新时间：2017-05-26 更新频率：每周

申万行业少数上涨，银行以及非金融板块强势反弹，而国防军工与电子板块领跌，市场再现二八行情。

图 3 申万一级行业 (%)



更新时间：2017-05-26 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，沪股通 50 指数与赛马指数领涨，而新疆区域振兴与次新股指数下跌较深。

图 4 沪股通概念领涨 (%)

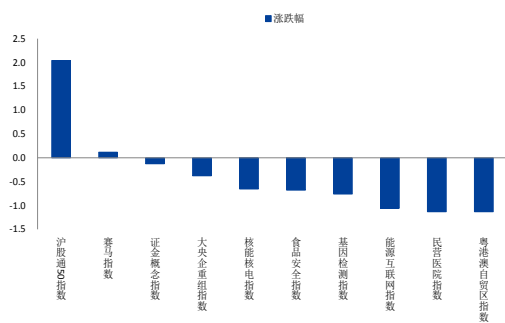
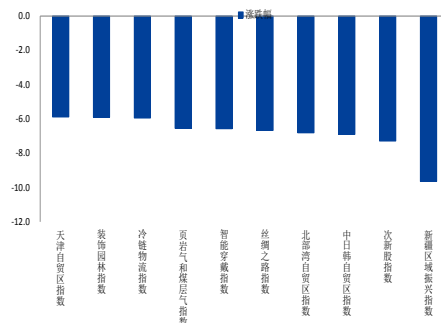


图 5 新疆区域振兴概念指数领跌 (%)



更新时间：2017-05-26 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 26.86 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.26 倍；深证 A 股平均市盈率 31.73 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.82 倍；中证 500 指数平均市盈率 30.56 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.83 倍。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

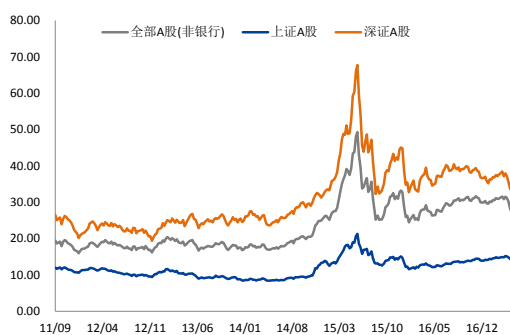


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

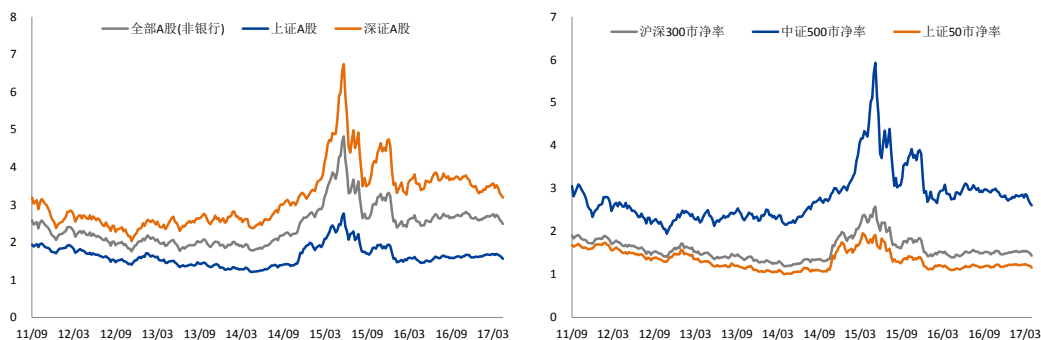


更新时间：2017-05-26 更新频率：每周

上周全部 A 股 (非银行) 的平均市净率为 2.45 倍；上证 A 股平均市净率 1.58 倍；深证 A 股平均市净率 3.10 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.50 倍；中证 500 指数平均市净率 2.50 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：2017-05-26 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 8701.4 亿元。截至 5 月 19 日，证券市场交易结算资金余额 12333 亿元，较前一周减少 130 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：2017-05-26 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账变动净额

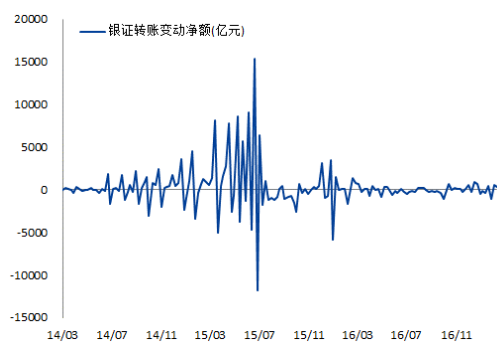
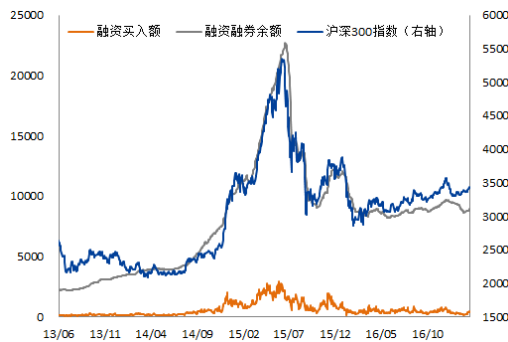


图 13 融资买入金额以及融资余额



更新时间：2017-05-26 更新频率：每周

截至 5 月 26 日当周，央行公开市场操作投放货币为 3800 亿，前值为 4100 亿；回笼货币为 4100 亿，前值为 2500 亿；净投放货币量为-300 亿元，前值为 1600 亿。央行“拟在 6 月上旬开展 MLF 操作、并择机启动 28 天逆回购操作”消息，显示出较强的维稳意愿，月初资金面或延续偏宽松格局，不过，考虑到月底 MPA 考核压力，后期资金面压力仍大，这从 Shior 利率短降长升可以反映。

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

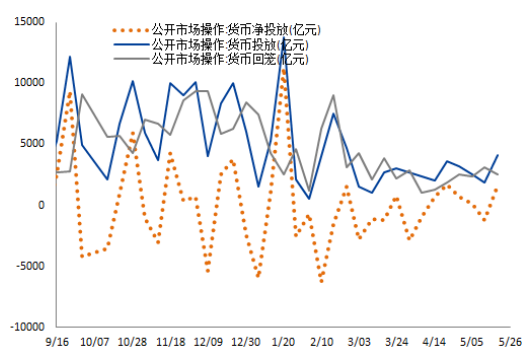
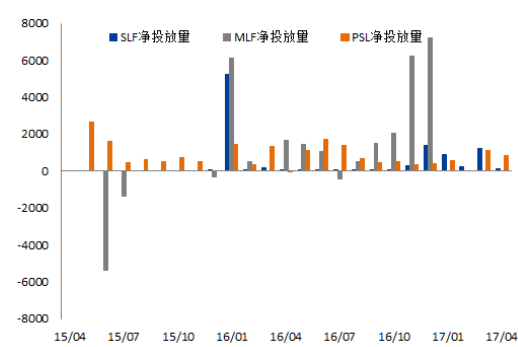


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2017-05-26 更新频率：每周

3.2、当周资金价格

截至 5 月 27 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.6%(-11.4Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.85%(-2.6Bp)；截至 5 月 27 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.56%(-109Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.82%(-40bp)。

图 16 银行间市场回购利率

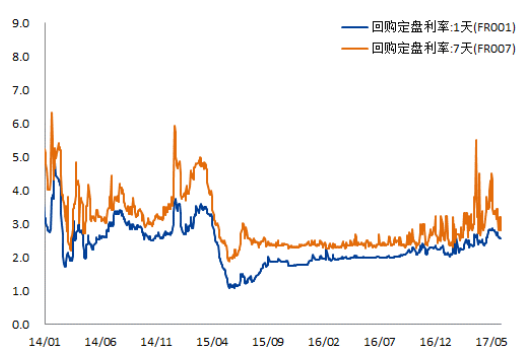
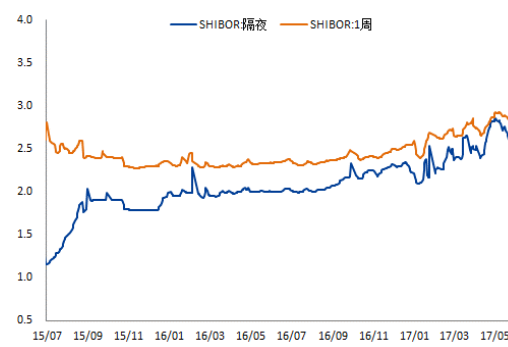


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



截至5月27日,3月期和6月期央票利率分别为3.27%(+8.23Bp,周涨跌幅,下同)和3.41%(+2.84Bp);1年期国债到期收益率3.46%(-1.76Bp),10年期国债到期收益率3.65%(+2.49Bp)。

图 18 央票利率

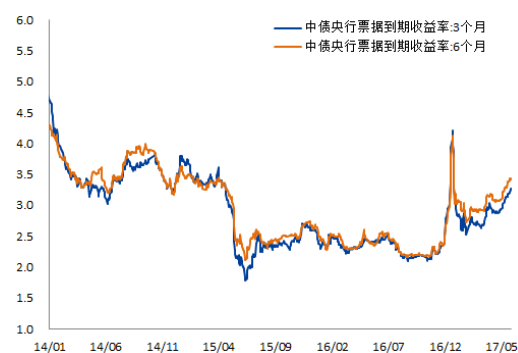


图 19 国债到期收益率



更新时间：2017-05-26 更新频率：每周

理财产品市场,截止5月28日,3月期理财产品年化收益4.42%(+1bp);1年期理财产品收益率4.56%(+3.93bp)。截止5月27日,票据市场,珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为4.4%(+10bp)、4.35%(+10bp)。

图 20 理财产品收益率

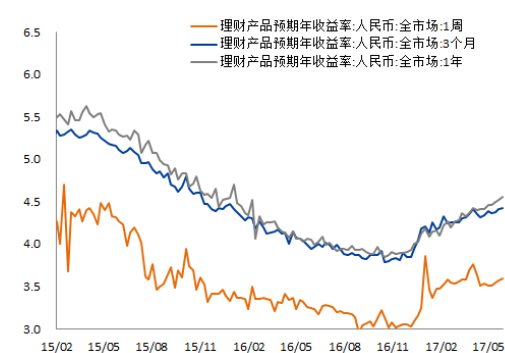


图 21 票据贴现利率



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4100亿元,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

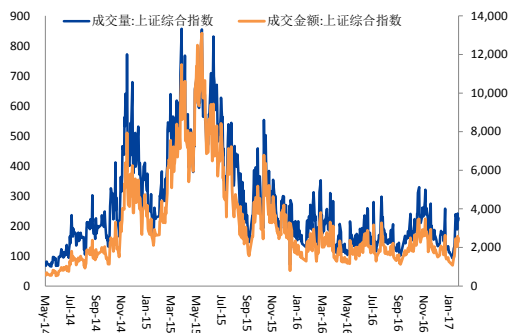
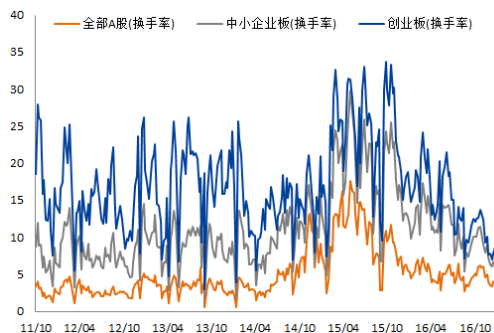


图 23 A 股总体换手率回落



更新时间：2017-05-26 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位继续下调，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 55.98%，仓位下限为 46.78%，机构投资者仓位继续下降。大宗交易来看，成交持仓位恢复正常水平。

图 24 基金仓位继续下调

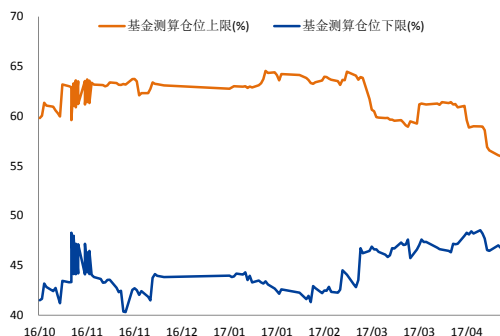
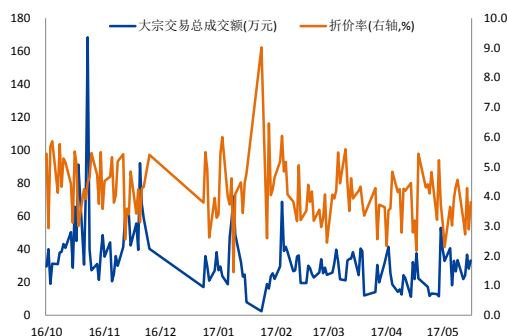


图 25 本周大宗交易活跃度回归正常水平



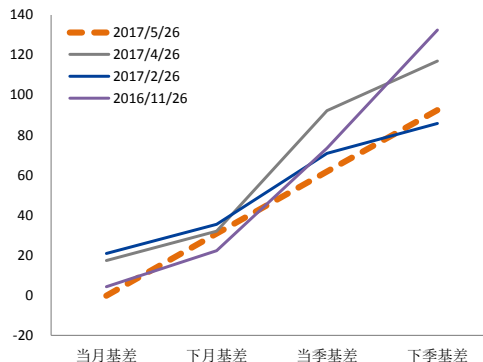
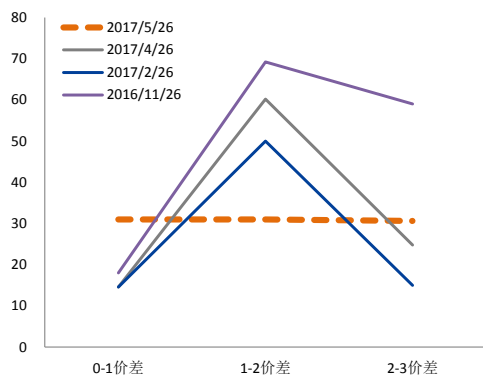
更新时间：2017-05-26 更新频率：每周

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

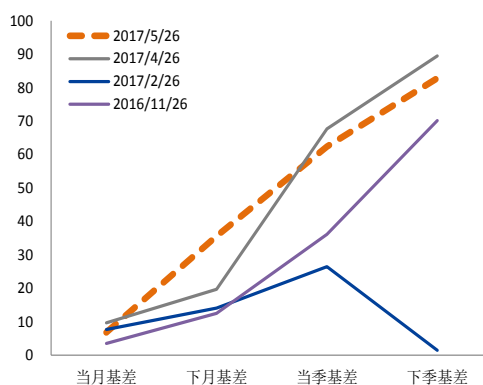
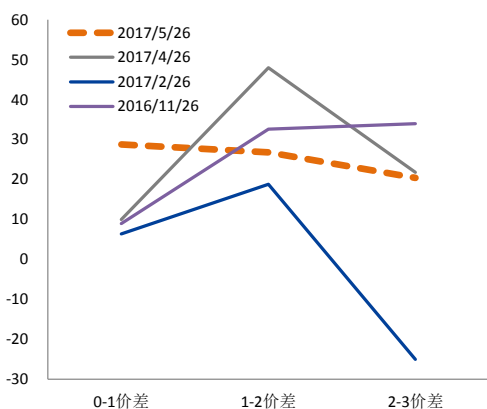
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间: 2017-05-26 更新频率: 每周

图 28 上证 50 合约价差结构

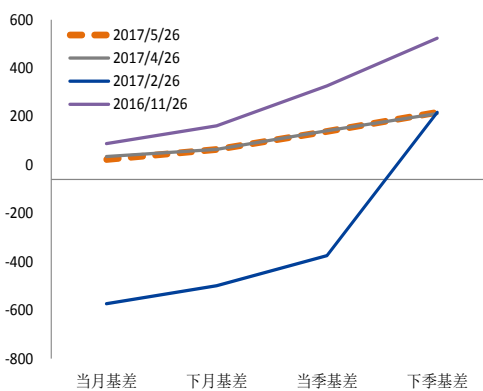
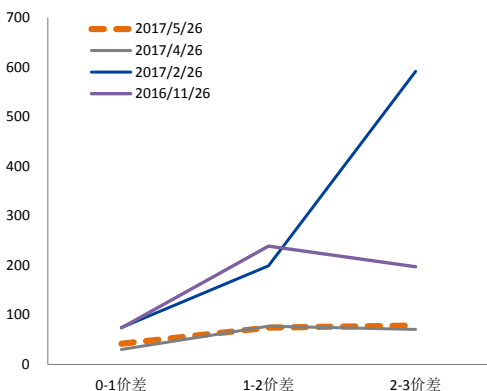
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间: 2017-05-26 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: 2017-05-26 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

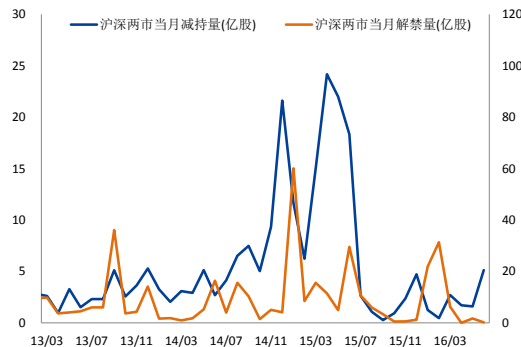
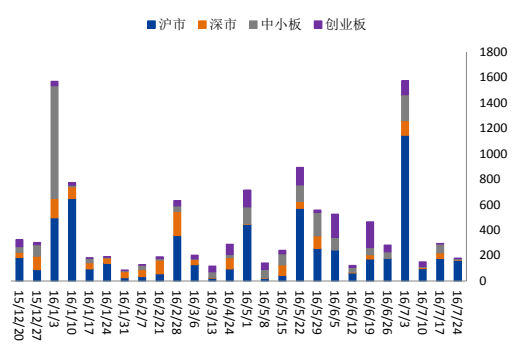


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
002407.SZ	多氟多	2017-05-31	546.75	62,810.54	52,597.13	83.74	62,810.54	53,143.88	84.61	股权激励限售股份
002340.SZ	格林美	2017-05-31	8,416.20	381,591.03	303,227.72	79.46	381,591.03	311,643.92	81.67	定向增发机构配售股份
603196.SH	N日播	2017-05-31	6,000.00	24,000.00	6,000.00	25.00	24,000.00	6,000.00	25.00	首发一般股份, 首发机构配售股份
300465.SZ	高伟达	2017-05-31	1,326.40	45,297.67	25,569.50	56.45	45,297.67	26,895.90	59.38	首发原股东限售股份
300468.SZ	四方精创	2017-05-31	910.69	10,540.97	5,775.15	54.79	10,540.97	6,685.84	63.43	首发原股东限售股份
600157.SH	永泰能源	2017-05-31	123,115.58	1,242,579.53	459,565.48	36.98	1,242,579.53	582,681.06	46.89	定向增发机构配售股份
603885.SH	吉祥航空	2017-05-31	2,100.00	128,358.11	36,258.11	28.25	128,358.11	38,358.11	29.88	首发原股东限售股份
000971.SZ	高升控股	2017-05-31	99.30	51,127.37	24,255.69	47.44	51,127.37	24,354.99	47.64	股权激励限售股份
600999.SH	招商证券	2017-05-31	18,972.71	669,940.93	471,397.24	70.36	669,940.93	490,369.95	73.20	定向增发机构配售股份
600538.SH	国发股份	2017-05-31	18,518.52	46,440.12	27,921.60	60.12	46,440.12	46,440.12	100.00	定向增发机构配售股份
601198.SH	东兴证券	2017-05-31	10,000.00	275,796.07	90,400.00	32.78	275,796.07	100,400.00	36.40	首发原股东限售股份
000035.SZ	中国天楹	2017-05-31	35,653.02	123,855.77	81,159.56	65.53	123,855.77	116,812.58	94.31	定向增发机构配售股份
002800.SZ	天顺股份	2017-05-31	1,616.00	7,468.00	1,868.00	25.01	7,468.00	3,484.00	46.65	首发原股东限售股份
300027.SZ	华谊兄弟	2017-05-31	1,945.32	278,568.64	190,046.89	68.22	278,568.64	191,992.21	68.92	定向增发机构配售股份
300266.SZ	兴源环境	2017-05-31	1,544.97	50,856.02	40,290.36	79.22	50,856.02	41,835.33	82.26	定向增发机构配售股份
300297.SZ	蓝盾股份	2017-05-31	2,658.64	117,545.59	63,049.06	53.64	117,545.59	65,707.70	55.90	定向增发机构配售股份
002745.SZ	木林森	2017-05-31	8,382.79	52,832.79	7,849.98	14.86	52,832.79	16,232.77	30.72	定向增发机构配售股份
300299.SZ	富春股份	2017-05-31	2,425.97	38,000.26	17,732.37	46.66	38,000.26	20,158.34	53.05	定向增发机构配售股份
002759.SZ	天际股份	2017-05-31	515.00	45,218.00	8,055.00	17.81	45,218.00	8,570.00	18.95	追加承诺限售股份上市流通
300049.SZ	福瑞股份	2017-06-01	197.80	26,324.61	22,631.04	85.97	26,324.61	22,828.84	86.72	股权激励限售股份
002635.SZ	安洁科技	2017-06-01	65.61	58,327.25	31,829.61	54.57	58,327.25	31,895.22	54.68	股权激励限售股份
600090.SH	同济堂	2017-06-01	33,478.03	143,966.29	36,791.66	25.56	143,966.29	70,269.70	48.81	定向增发机构配售股份
300259.SZ	新天科技	2017-06-02	317.78	53,550.18	25,430.44	47.49	53,550.18	25,748.22	48.08	追加承诺限售股份上市流通
300513.SZ	恒泰实达	2017-06-02	1,799.29	7,616.00	1,906.00	25.03	7,616.00	3,705.29	48.65	首发原股东限售股份
300351.SZ	永贵电器	2017-06-02	2,047.11	38,460.64	19,562.40	50.86	38,460.64	21,609.51	56.19	定向增发机构配售股份
300516.SZ	久之洋	2017-06-02	513.00	12,000.00	3,000.00	25.00	12,000.00	3,513.00	29.28	首发原股东限售股份

更新时间：2017-05-26 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 月规模以上工业企业利润同比+24.4%，前值+28.3%。同期，国内 1-4 月铁路货运量同比+15.4%，前值+15.5%。再结合产成品库存、全社会用电量等前瞻景气指标看，国内经济“前高后低”趋势不断确认，宏观面因素对大类风险资产整体利空影响不断增强。

图 35 我国 1-4 月工业企业利润增速回落

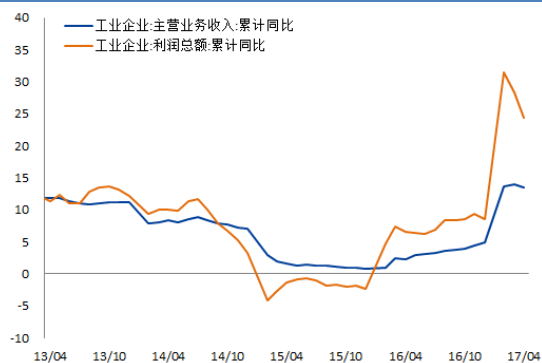
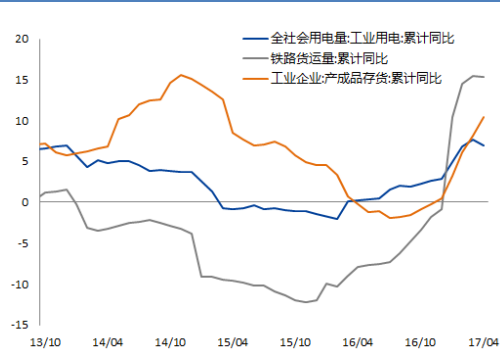


图 36 我国 1-4 月前瞻景气指标转弱



更新时间：2017-05-31 更新频率：每周

国际：

美国 4 月 PCE 物价指数同比+1.7%，符合预期。因美联储 6 月加息影响基本消化，而近期其主要经济指标表现平静，市场情绪维持平静。

欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 57，创新高，预期为 56.5。德拉吉最新言论称，欧元区经济展望正改善，与此吻合。但其称仍需维持宽松货币政策与前瞻指引，缓解市场对欧洲央行紧缩的预期。

综合国际宏观面看，贵金属、基本金属及原油等相关资产缺乏明确驱动。

图 37 美国 4 月核心 PCE 物价指数表现平淡

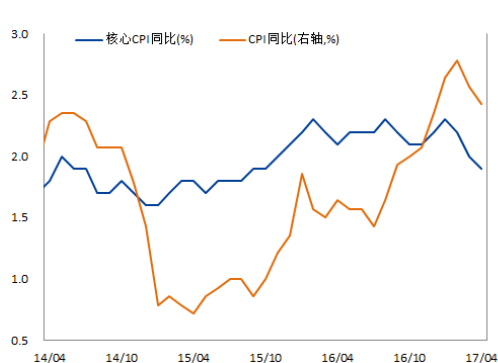
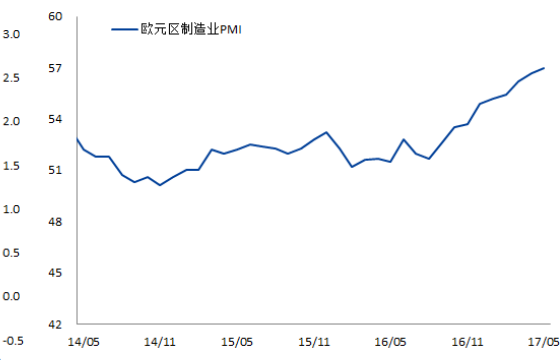


图 38 欧元区 5 月制造业 PMI 初值创新高



更新时间：2017-05-31 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(2017.5.29-2017.6.4)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/5/30	17:00	欧元区	5月消费者信心指数终值	高
	2017/5/30	17:00	欧元区	5月经济景气指数	高
	2017/5/30	20:30	美国	4月核心PCE物价指数	高
	2017/5/31	9:00	中国	5月官方制造业PMI值	高
	2017/5/31	17:00	欧元区	4月失业率	高
	2017/5/31	17:00	欧元区	5月CPI初值	高
	2017/6/1	2:00	美国	美联储经济状况褐皮书	高
	2017/6/1	16:00	欧元区	5月Markit制造业PMI终值	高
	2017/6/1	22:00	美国	5月ISM制造业PMI值	高
	2017/6/2	20:30	美国	5月非农就业人数及失业率	高

更新时间：2017-05-31 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