



指数先抑后扬，大盘蓝筹表现抢眼，IF 多单进入

股指期货周报

2015-11-6

内容要点

- 上周指数先抑后扬，权重股与主题股推涨作用明显，市场量能放大，场内融资余额止跌回升；
- 非银金融持续暴涨，大盘蓝筹表现抢眼；股市跷跷板效应显著，中小成长股表现稍弱；
- 市场日交易额先降后升，沪股通持续流出，机构投资者未现大规模入场迹象；
- 期指期现基差得到修复，月间价差倒挂水平较高；
- 投机策略：IF1512 多单入场，在 3400 点以下离场。

操作策略跟踪

| 类型 | 合约/ 组合 | 方向 | 入场 价格(差) | 首次 推荐日 | 评级 | 目标 价格(差) | 止损 价格(差) | 收益 (%) |
|----|-----------|----|-------------|-----------|-----|-------------|-------------|-----------|
| 单边 | IF1512 | 多 | 3650 | 2015-11-9 | 3 星 | 4000 | 3400 | / |

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

袁维平

021-38296249

yuanwp@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| 一、当周指数先抑后扬，市场量能放大，大盘蓝筹表现出色 | 7 |
| 二、当周行情回顾 | 7 |
| 2.1、非银大幅领涨，指数全线上扬 | 7 |
| 2.2、新主题推涨动力强劲 | 9 |
| 2.3、A 股整体平均估值上升明显 | 10 |
| 三、资金面追踪 | 11 |
| 4.1、融资余额止跌回升 | 11 |
| 4.2、当周资金价格保持稳定 | 12 |
| 四、市场情绪 | 13 |
| 3.1、A 股量能放大，市场交易情绪上升 | 13 |
| 3.2、A 股投资者账户增速与上周持平，机构仓位稳定 | 14 |
| 3.3、基金仓位与上周持平，大宗交易环比上升 | 14 |
| 3.4、三大合约期现基差处合理水平，月间价差倒挂水平较高 | 15 |
| 五、风险因素 | 16 |
| 5.1、股市融资与限售股解禁 | 16 |
| 5.2、风险溢价 | 17 |
| 六、宏观及行业主要指标跟踪 | 17 |
| 6.1、重点宏观面指标跟踪 | 17 |



七、财经周历..... 19

插图目录

| | |
|---------------------------|----|
| 图 1 主要指数全线上涨(%) | 8 |
| 图 2 三大指数本周收益率冲高(%) | 8 |
| 图 3 非银金融大幅领涨(%) | 9 |
| 图 4 当周概念指数涨幅最大前十(%) | 9 |
| 图 5 当周概念指数跌幅前十(%) | 9 |
| 图 6 整体市场平均市盈率(整体法) | 10 |
| 图 7 主要指数平均市盈率(整体法) | 10 |
| 图 8 整体市场平均市净率(整体法) | 10 |
| 图 9 主要指数平均市净率(整体法) | 10 |
| 图 10 融资买入量 | 11 |
| 图 11 证券市场交易结算资金余额 | 11 |
| 图 12 银证转账 | 11 |
| 图 13 沪股通交易情况 | 11 |
| 图 14 央行公开市场操作 | 11 |
| 图 15 货币供应结构变化 | 11 |
| 图 16 银行间市场回购利率 | 12 |
| 图 17 银行间市场隔夜拆借利率 | 12 |
| 图 18 央票利率 | 12 |
| 图 19 国债到期收益率 | 12 |
| 图 20 理财产品收益率 | 13 |
| 图 21 票据贴现利率 | 13 |



| | |
|-------------------------|----|
| 图 22 A 股日成交金额..... | 13 |
| 图 23 A 股总体换手率..... | 13 |
| 图 24 A 股账户结构..... | 14 |
| 图 25 A 股及基金新增开户数..... | 14 |
| 图 26 基金仓位监测..... | 14 |
| 图 27 大宗交易情况..... | 14 |
| 图 28 沪深 300 合约价差结构..... | 15 |
| 图 29 沪深 300 合约基差结构..... | 15 |
| 图 30 上证 50 合约价差结构..... | 15 |
| 图 31 上证 50 合约基差结构..... | 15 |
| 图 32 中证 500 合约价差结构..... | 15 |
| 图 33 中证 500 合约基差结构..... | 15 |
| 图 34 周度市场解禁跟踪..... | 16 |
| 图 35 周度解禁类型跟踪..... | 16 |
| 图 36 当周解禁重点个股..... | 16 |
| 图 37 流动风险溢价..... | 17 |
| 图 38 信用风险溢价..... | 17 |
| 图 39 三季度 GDP 破“7”..... | 17 |
| 图 40 消费情况回升至年内新高..... | 17 |
| 图 41 出口金额有所好转..... | 18 |
| 图 42 进口金额大幅下降..... | 18 |
| 图 43 工业增至值再度回落..... | 18 |



| | |
|------------------------|----|
| 图 44 三大投资全面下滑 | 18 |
| 图 45 国内 CPI 回落 | 18 |
| 图 46 国内 PPI 继续收缩 | 18 |
| 图 47 M2 小幅回落 | 19 |
| 图 48 新增人民币贷款增加 | 19 |
| 图 49 本周重点关注宏观数据 | 19 |

一、当周指数先抑后扬，市场量能放大，大盘蓝筹表现出色

一周行情回顾(11月2日-6日):本周前两交易日,受获利了结压力影响,市场连续低位震荡两天。周三非银板块突然爆发并连续三天大涨,与此同时,受习马会面消息的刺激,福建板块多日表现抢眼。在权重股与题材股飙升推动下,市场交易量大幅增加,场内融资也余额止跌回升,指数最终上升明显。但在场外资金尚未大量进场情况下,市场更多体现为存量博弈,大盘蓝筹表现出色,中小板块整体较弱。

申万一级行业与主题概念:当周申万一级行业普涨,其中,非银金融涨幅最大,其他如休闲服务,建筑装饰,计算机,有色及家电行业等行业均有不错表现;前段时间表现抢眼的医药生物本周涨幅垫底。本周市场关注热点主题主要有习马会面和同方国芯的巨额定增计划,受此影响,福建自贸区指数和国产芯片指数领涨,同时次新股指数亦有不错表现。

股市资金与市场账户结构:当周前两天交易额下滑明显,之后大幅上升,场内融资余额止跌回升。大宗交易额较上周大幅增加,同时主要基金继续保持较低仓位,并未现大规模入场迹象。

期指微观价格结构方面:三大指数期现基差修复,但月间价差仍维持较高倒挂水平。

市场展望:目前政策无明显利空因素,指数大涨突破阻力位,且量能配合良好。近期热点集中,对指数推涨作用明显。从新加坡 A50 走势看,市场并未对 IPO 将重开的消息解读为利空。值得一提的是,近期国债期货价格持续下行,显示市场的风险偏好可能回升,预计下周市场总体将延续涨势。

策略建议:股指多单入场。。预计本周市场将继续上行,建议操作上可 IF1512 可多单入场,在 3400 点以下止损

二、当周行情回顾

2.1、非银大幅领涨,指数全线上扬

上周(11月3日-6日),A股前抑后扬,经历周一周二的低位震荡后,周三市场迎来大幅反弹,以券商为主的非银金融行业全线上扬,权重股与题材股齐飙升,带动指数整体上扬。总体上,本周中小板块表现稍弱,大盘蓝筹表现抢眼。

截至周五收盘,上证综指报 3590 点(+6.13%,周涨跌幅,下同);

深证成指报 12273 点 (+6.30%), 中小板指报 12356 点 (+6.02%), 创业板指报 2661 点 (+7.39%)。

规模指数方面, 上证 50 指数收于 2493 点(+7.80%), 沪深 300 指数收于 3793 点(+7.34%), 中证 500 指数收于 7447 点(+5.11%)。

图 1 主要指数全线上涨(%)

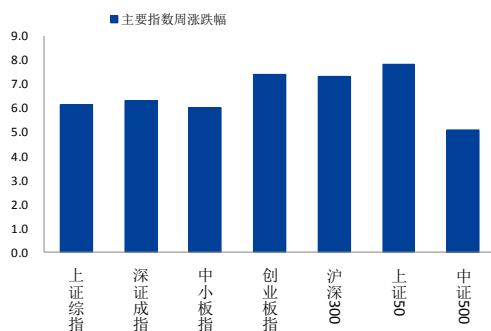
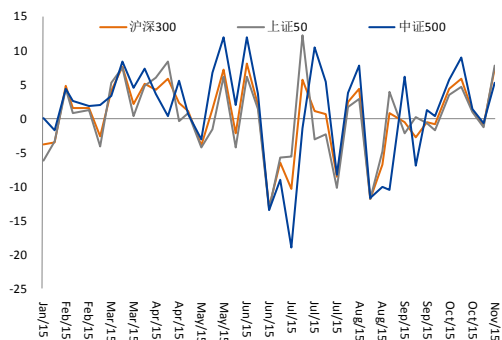


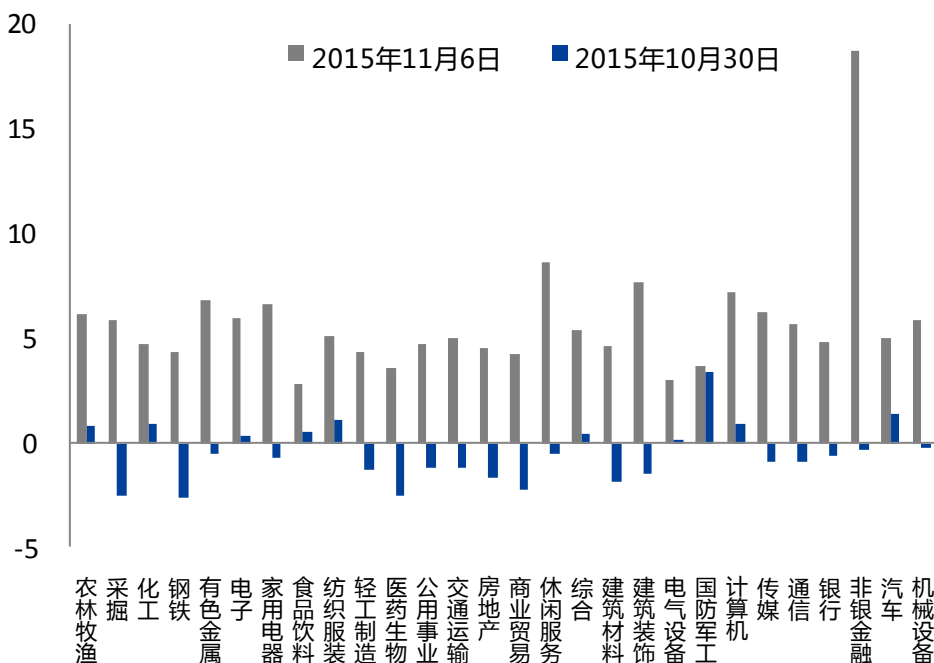
图 2 三大指数本周收益率冲高(%)



更新时间: 2015-11-6 更新频率: 每周

申万一级行业方面, 本周申万行业普涨。其中, 非银金融以+18.77%的周涨幅领涨所有行业, 其他如休闲服务(+8.68%), 建筑装饰(+7.65%), 计算机(+7.21%), 有色金属(+6.87%)及家用电器(+6.60%)等行业均有不错表现; 涨幅居后的行业有食品饮料(+2.81%)和医药生物(+3.61%)。

图 3 非银金融大幅领涨(%)



更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

2.2、新主题推涨动力强劲

当周受热点主题驱动涨幅居前的概念指数有福建自贸区指数 (+16.21%)，次新股指数 (+13.94%) 和芯片国产化指数 (+11.86%)，前一周领涨的充电桩指数 (+0.73%) 和二胎政策指数 (+0.87%) 本周涨幅垫底。

图 4 当周概念指数涨幅最大前十(%)

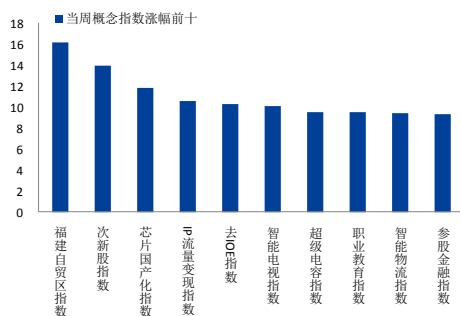
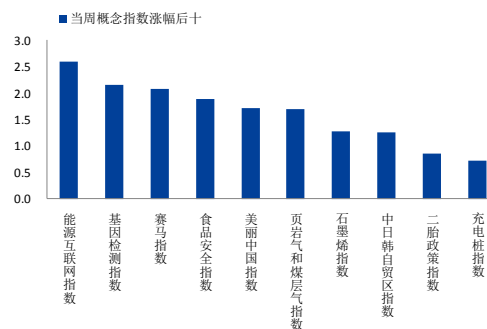


图 5 当周概念指数跌幅前十(%)



更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

2.3、A 股整体平均估值上升明显

上周全部 A 股(非银行)平均市盈率为 31.4 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.9 倍；深证 A 股平均市盈率 40.5 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 13.8 倍；中证 500 指数平均市盈率 42.1 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.5 倍。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

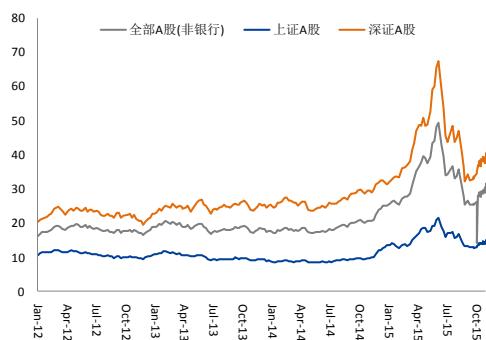
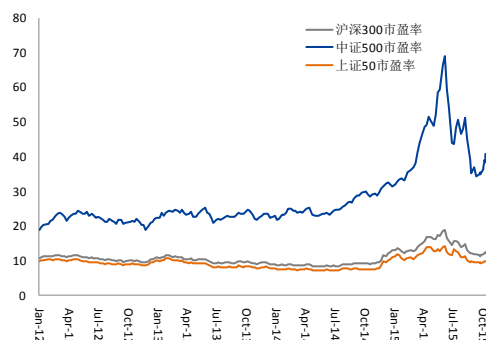


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)



更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 3.19 倍；上证 A 股平均市净率 1.92 倍；深证 A 股平均市净率 4.38 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.77 倍；中证 500 指数平均市净率 3.75 倍；上证 50 平均市净率 1.4 倍。

图 8 整体市场平均市净率(整体法)

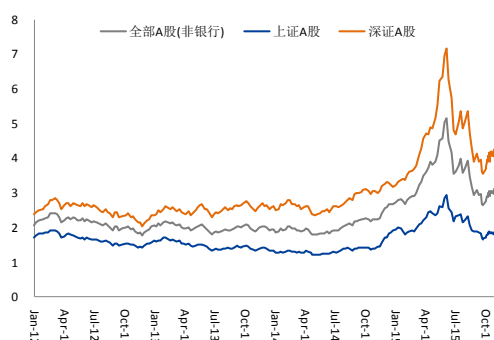
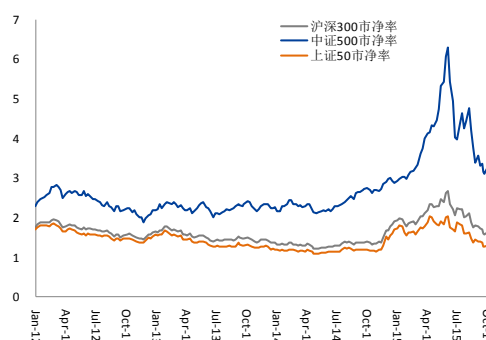


图 9 主要指数平均市净率 (整体法)



更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

今年 6-7 月市场暴跌使得市场平均估值水平从高位回落，国庆后市场的持续上涨使得 A 股市场估值水平得到一定修复。当前 A 股总体股指稍高于历史平均值。

三、资金面追踪

4.1、融资余额止跌回升

截至 11 月 5 日，A 股融资余额 10675 亿元，环比上周末+373 亿，结束此前下行趋势。截至 10 月 30 日，证券市场交易结算资金余额 21203 亿元，环比-436 亿元。当周沪股通日均交易额 57.2 亿，环比+11.5。

图 10 融资买入量

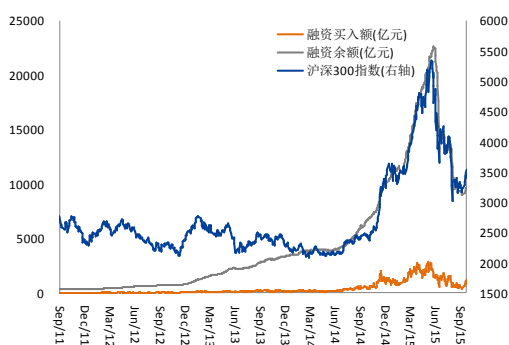
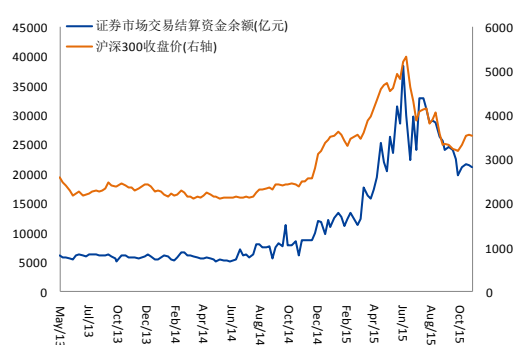


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

图 12 银证转账

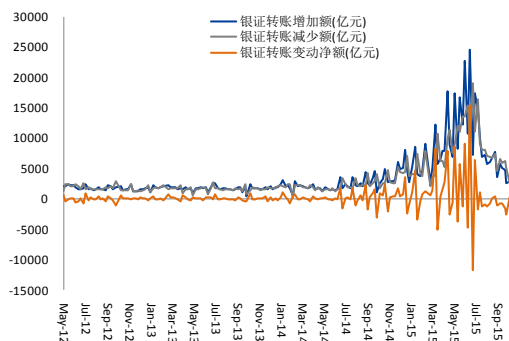
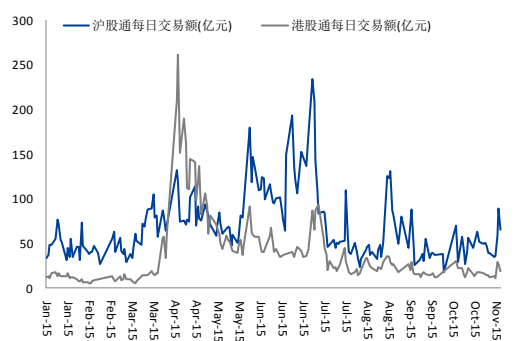


图 13 沪股通交易情况

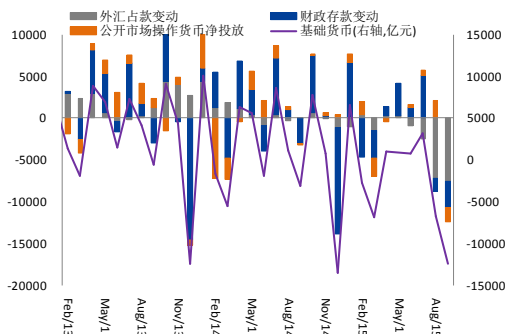
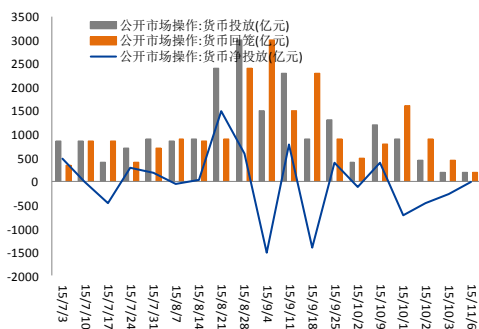


更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

当周公开市场操作方面，央行公开市场货币净回笼资金为 0，其中货币投放 200 亿，货币回笼 200 亿。短期宏观流动性保持稳定。

图 14 央行公开市场操作

图 15 货币供应结构变化



更新时间: 2015-11-6 更新频率: 每周

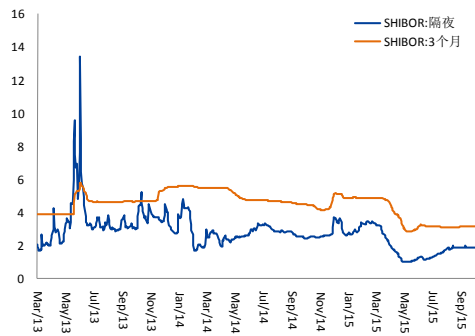
4.2、当周资金价格保持稳定

当周货币市场基本保持稳定，截至周五银行间同业隔夜拆借利率为 1.787%(-0.6bp)，具有指标性的 3 个月 SHIBOR 为 3.036%(-0.6bp)；银行间质押式隔夜回购利率为 1.76%(+0bp)。银行间 7 天回购加权利率为 2.32%(-1bp)。

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: 2015-11-6 更新频率: 每周

截至上周五，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.455%(+0.2bp)和 2.499%(+3.8bp)，1 年期央票利率 2.718%(-1.6bp)。当周 1 年期国债到期收益率 2.463%(+6bp)，10 年期国债到期收益率 3.06%(+7.3bp)。

图 18 央票利率

图 19 国债到期收益率



更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

理财产品市场，当周3月期理财产品年化收益4.60%(+1bp)；1年期理财产品收益率4.79%(+8bp)。票据市场，当周珠三角、长三角票据直贴利率分别为2.7%(-20bp)、2.65%(-20bp)。

图 20 理财产品收益率

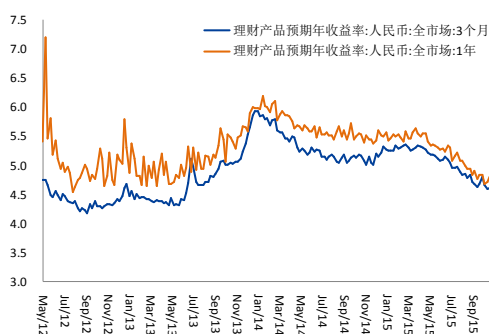
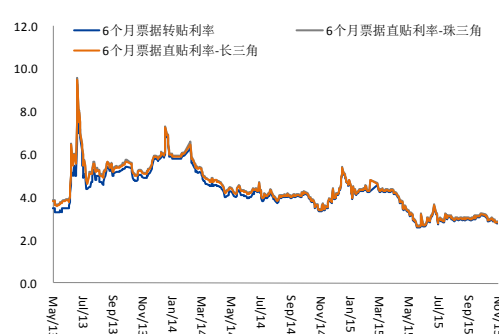


图 21 票据贴现利率



更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

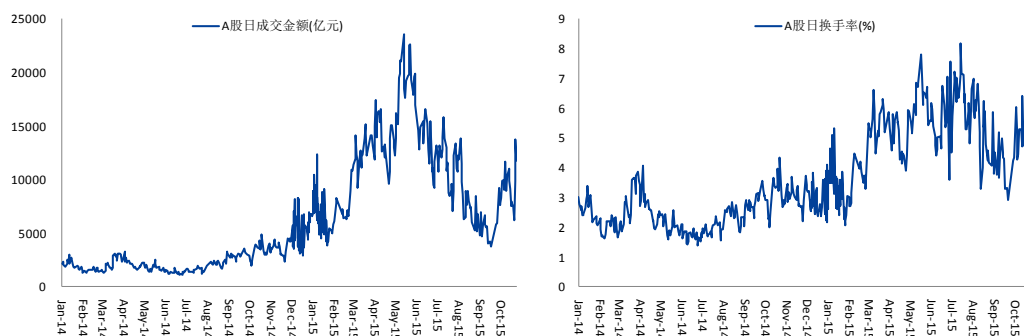
四、市场情绪

3.1、A 股量能放大，市场交易情绪上升

上周 A 股日均成交金额为 9180 亿元，最后三个交易成交量和成交金额大幅增加。日平均换手率 5.02%，日均成交额与换手率环比上周均呈明显上升，市场量能环比放大。

图 22 A 股日成交金额

图 23 A 股总体换手率



更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

3.2、A股投资者账户增速与上周持平，机构仓位稳定

截至10月30日，A股新增投资者33.7万户，日均6.7万户，与上周持平；期间参与交易投资者账户2274.35万户，环比-89万户。

从A股自然人和机构合计账户的市值分布中，可看出机构投资者并无大量入场迹象。

图 24 A 股账户结构

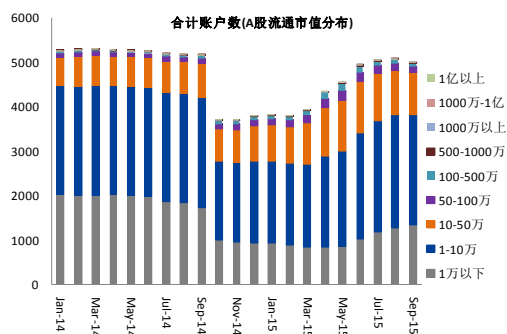
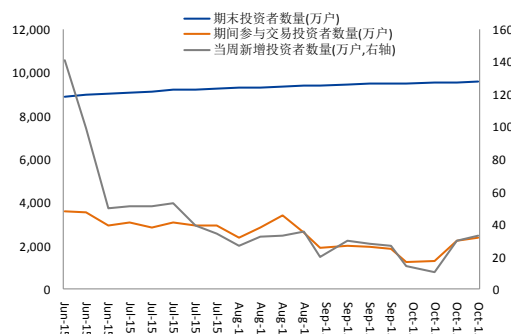


图 25 A 股及基金新增开户数



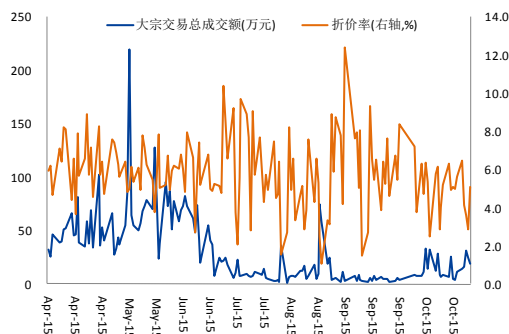
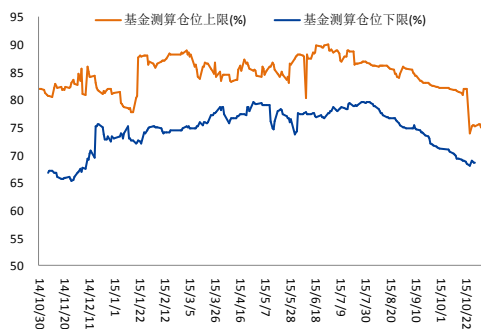
更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

3.3、基金仓位与上周持平，大宗交易环比上升

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 75.26%，仓位下限为 67.58%，与上周基本持平。当周大宗交易总成交额 102.8 亿元，较上周大幅增加。

图 26 基金仓位监测

图 27 大宗交易情况



更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

3.4、三大合约期现基差处合理水平，月间价差倒挂水平较高

当周沪深 300 主力合约期现价差在 100 点左右，上证 50 主力合约期限价差在 30 点左右，中证 500 主力合约期限价差在 350 点左右。当月较次月价差水平，IF 维持在 80-100 点区间，IH 维持在 20-40 点左右，IC 维持在 190-250 点左右，月间价差水平较高。

图 28 沪深 300 合约价差结构

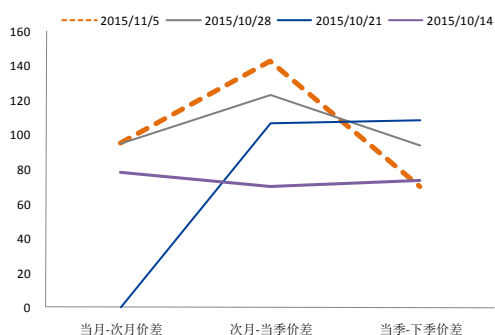
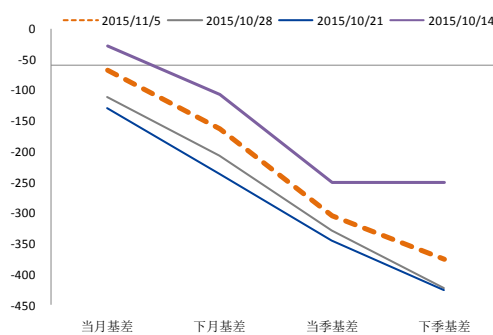


图 29 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

图 30 上证 50 合约价差结构

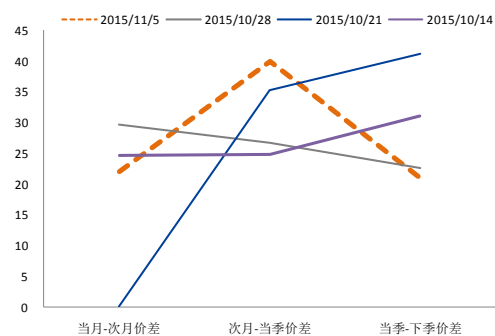
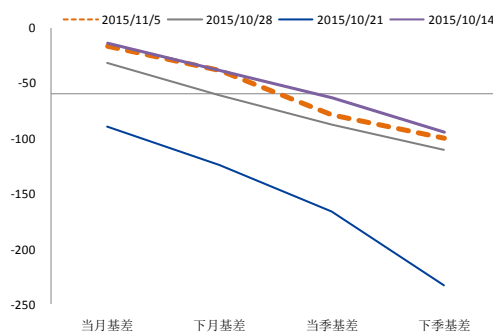


图 31 上证 50 合约基差结构



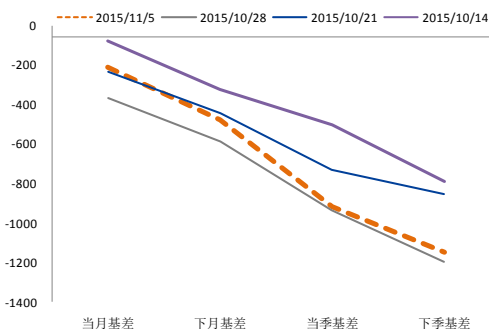
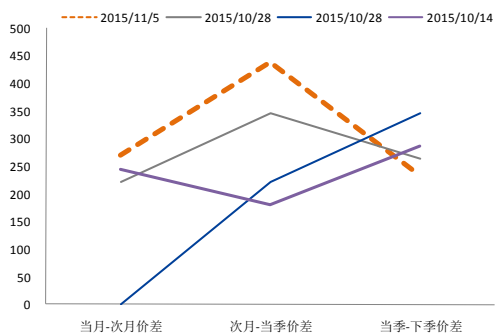
更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

图 32 中证 500 合约价差结构



图 33 中证 500 合约基差结构





更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

五、风险因素

5.1、股市融资与限售股解禁

本周解禁市值 575.1 亿,其中沪市 202.1 亿,深市 9.7 亿,中小板 86.3 亿,创业板 277 亿。解禁类型方面,定向增发机构配售 118.1 亿,首发原始股东 240.7 亿,股权分置配售 9.4 亿。

图 34 周度市场解禁跟踪

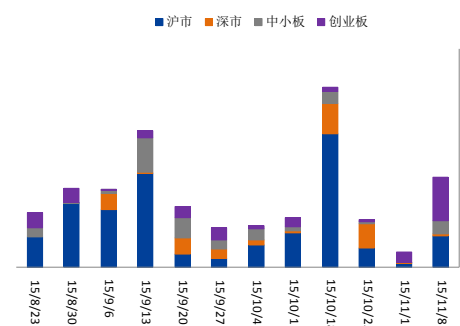
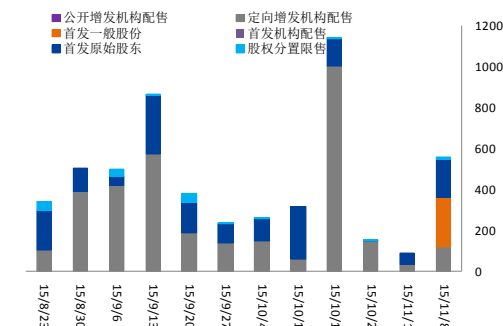


图 35 周度解禁类型跟踪



更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

图 36 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(%) | |
| 600170.SH | 上海建工 | 2015-11-9 | 106,506.02 | 594,321.42 | 469,020.22 | 78.92 | 594,321.42 | 575,526.24 | 96.84 | 定向增发机构配售股份 |
| 000928.SZ | 中钢国际 | 2015-11-9 | 10,624.79 | 64,256.21 | 28,289.90 | 44.03 | 64,256.21 | 38,914.69 | 60.56 | 定向增发机构配售股份 |
| 300291.SZ | 华录百纳 | 2015-11-9 | 12,742.75 | 70,853.87 | 42,174.00 | 59.52 | 70,853.87 | 54,916.75 | 77.51 | 定向增发机构配售股份 |
| 002133.SZ | 广宇集团 | 2015-11-9 | 14,285.71 | 77,414.42 | 49,196.68 | 63.55 | 77,414.42 | 63,482.39 | 82.00 | 定向增发机构配售股份 |
| 000889.SZ | 茂业物流 | 2015-11-13 | 10,681.40 | 62,182.68 | 33,852.69 | 54.44 | 62,182.68 | 44,534.09 | 71.62 | 定向增发机构配售股份 |

更新时间：2015-11-6 更新频率：每周

5.2、风险溢价

流动性溢价方面,当周10年期与1年期国债利差下行5bp,至0.66%。

信用风险溢价,当周1年期AA级企业债与国债利差上行3bp,至1.24%。

图 37 流动风险溢价



图 38 信用风险溢价



更新时间: 2015-11-6 更新频率: 每周

六、宏观及行业主要指标跟踪

6.1、重点宏观面指标跟踪

三季度国内 GDP 同比+6.9%，预期+6.8%，前值+7.0%。虽好于预期，但不及政府年度目标。三驾马车中，投资、出口均下滑，消费对经济增长贡献明显增加。

图 39 三季度 GDP 破 “7”

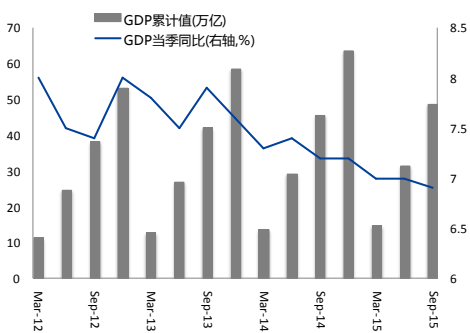
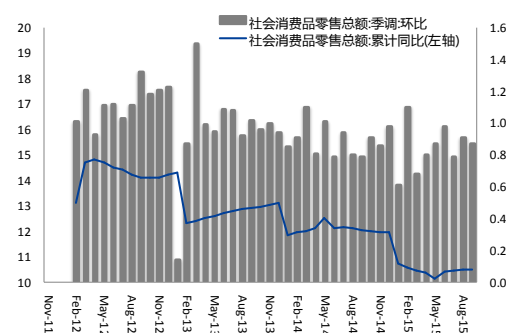


图 40 消费情况回升至年内新高



更新时间: 2015-10-18 更新频率: 每月

9月按人民币计价，出口同比-1.1%，预期-7.4%，前值-6.1%；进口-17.7%，预计-16.5%，-14.3%。出口好转显示外需有所改善，此外人民币小幅贬值也对出口产生一定积极影响；进口下滑则体现内需依然疲弱。

图 41 出口金额有所好转

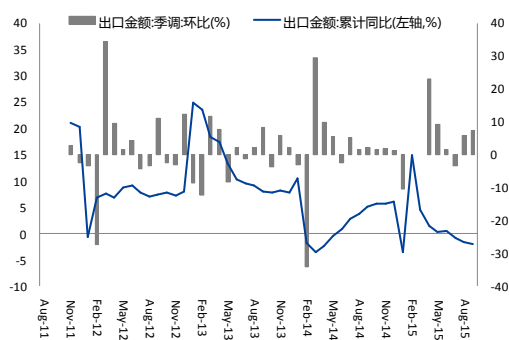
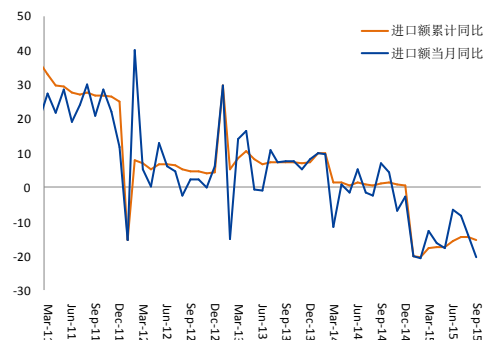


图 42 进口金额大幅下降



更新时间：2015-10-18 更新频率：每月

9月规模以上工业增加值同比+5.7%，预期6%，前值+6.1%。在8月数据小幅反弹后再度下跌，其中上游采矿、冶炼行业跌幅明显，且发电量指标也明显下降。

图 43 工业增至值再度回落

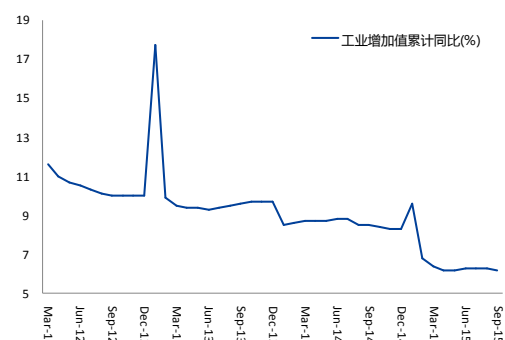
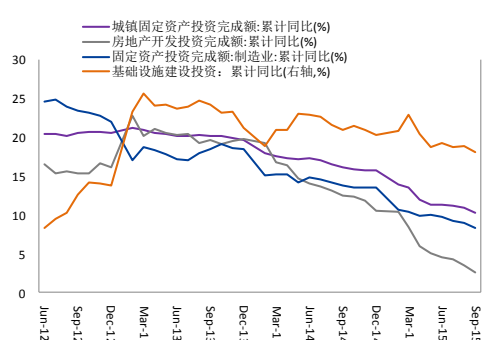


图 44 三大投资全面下滑



更新时间：2015-10-18 更新频率：每月

9月CPI同比+1.6%，预期1.8%，前值2.0%；PPI同比-5.9%，预期-5.9%，前值-5.9%。食品和非食品价格增速均下降，使得CPI不及预期，而PPI则继续收窄，短期内通缩风险增加，后市仍将维持宽松的货币政策。

图 45 国内 CPI 回落

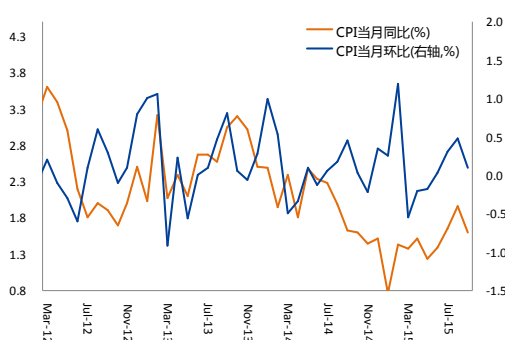
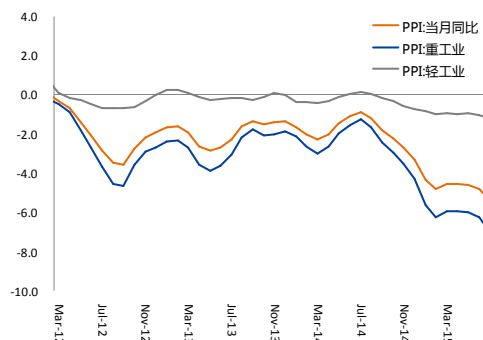


图 46 国内 PPI 继续收缩



更新时间：2015-10-18 更新频率：每月

9月M2同比增速+13.1%，预测+13.2%，前值+13.3%；新增人民币贷款10500亿元，预期8451.3亿元，前值8096亿元。M2仍受外汇占款下降影响，增速较上月小幅下降；新增人民币贷款增加，其中受益于地产销售好转，居民中长贷增加明显，非居民部门贷款增长则较为有限。

图 47 M2 小幅回落

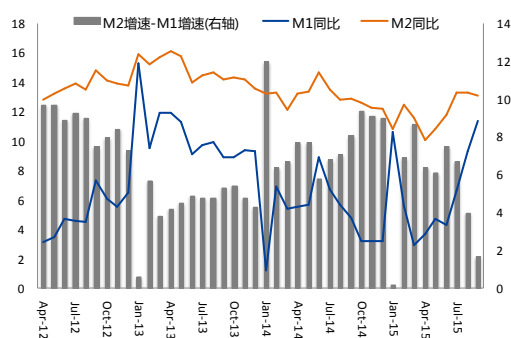
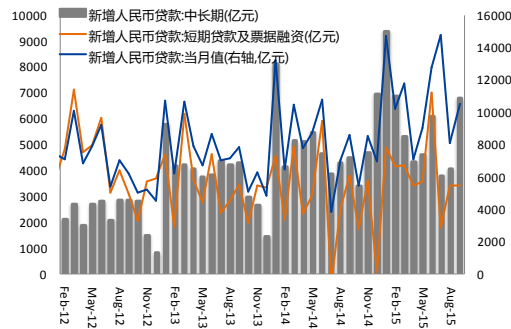


图 48 新增人民币贷款增加



更新时间：2015-10-18 更新频率：每月

七、财经周历

图 49 本周重点关注宏观数据

| 类型 | 当周重要数据及事件提示(2015.11.9-2015.11.15) | | | | | |
|----|-----------------------------------|-------|-----|------------------|-----|------|
| | 日期 | 时间 | 国家 | 数据 | 重要性 | 潜在影响 |
| 宏观 | 2015/11/10 | 9:30 | 中国 | 10月CPI年率 | 高 | / |
| | 2015/11/10 | 9:30 | 中国 | 10月CPI年率 | 高 | / |
| | 2015/11/10 | 10:00 | 中国 | 10月M2货币供应年率 | 高 | / |
| | 2015/11/11 | 13:30 | 中国 | 10月规模以上工业增加值年率 | 高 | / |
| | 2015/11/11 | 13:30 | 中国 | 1-10月城镇固定资产投资年率 | 高 | / |
| | 2015/11/11 | 13:30 | 中国 | 中国10月社会消费品零售总额年率 | 高 | / |
| | 2015/11/11 | 18:00 | 欧元区 | 9月工业产出月率 | 高 | / |
| | 2015/11/13 | 18:00 | 欧元区 | 第三季度季调后GDP季率初值 | 高 | / |
| | 2015/11/13 | 21:30 | 美国 | 10月PPI月率 | 高 | / |

更新时间：2015-11-9 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 87717999 87731931 87206873

上海营业部

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

慈溪营业部

慈溪市浒山开发大道香格大厦 1809 室

联系电话：0574—63113392

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼
1013 室

联系电话：0576—84274547

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

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦
1002 室/1013 室

联系电话：0571-85828717 85828715
85828713

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

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