



股指震荡向上，市场交易活跃度回升，IC 多单入场

股指期货周报

2015-12-21

## 内容要点

- 市场总体维持震荡向上局面，蓝筹与中小创板块交替上涨；
- 房地产行业继续领涨，白马价值股当周表现良好；
- 期指交割前后，期指月间价差得到一定修复，显示市场对后期表现悲观有所缓解；
- 投机策略：IC1601 新多持有，在 7350 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	IC1601	多	6900	2015-12-14	3 星	7800	7350	/

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](mailto:yuanwp@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、当周市场震荡分化，中小板块表现整体强于蓝筹</b>	<b>7</b>
<b>二、当周行情回顾</b>	<b>7</b>
2.1、市场震荡反弹，量能和成交活跃度回升	7
2.2、页岩气相关概念指数领涨	8
2.3、A股平均估值回升	9
<b>三、资金面追踪</b>	<b>10</b>
4.1、融资余额持续下跌	10
4.2、当周资金价格保持稳定	11
<b>四、市场情绪</b>	<b>12</b>
3.1、市场日均交易额与换手率环比增长	12
3.2、A股投资者账户增速与上周持平，机构仓位稳定	13
3.3、机构投资者保持低仓位，大宗交易较前一周翻番	13
3.4、三大合约期现基差水平缩小，月间价差倒挂较高	14
<b>五、风险因素</b>	<b>15</b>
5.1、股市融资与限售股解禁	15
5.2、市场风险偏好小幅上升	16
<b>六、宏观及行业主要指标跟踪</b>	<b>16</b>
6.1、重点宏观面指标跟踪	16



---

七、财经周历..... 18

## 插图目录

图 1 本周各指数涨幅较大 (%) .....	8
图 2 三大期指本周反弹(%) .....	8
图 3 申万一级普跌，TMT 相关行业领涨(%) .....	8
图 4 页岩气指数领涨(%) .....	9
图 5 粤港澳自贸区指数涨幅最小(%) .....	9
图 6 整体市场平均市盈率(整体法) .....	9
图 7 主要指数平均市盈率(整体法) .....	9
图 8 整体市场平均市净率(整体法) .....	9
图 9 主要指数平均市净率 (整体法) .....	9
图 10 融资余额开始回升 .....	10
图 11 前一周证券市场交易结算金 .....	10
图 12 前一周银证转账环比上升 .....	10
图 13 当周沪股通小幅净流出 .....	10
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 .....	11
图 17 银行间市场隔夜拆借利率 .....	11
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 .....	12
图 21 票据贴现利率 .....	12



图 22 A 股日成交金额明显回升.....	12
图 23 A 股总体换手率环比略增.....	12
图 24 A 股账户结构.....	13
图 25 A 股及基金新增开户数.....	13
图 26 基金仓位总体与上周持平.....	13
图 27 本周大宗交易活跃度回落.....	13
图 28 沪深 300 合约价差结构.....	14
图 29 沪深 300 合约基差结构.....	14
图 30 上证 50 合约价差结构.....	14
图 31 上证 50 合约基差结构.....	14
图 32 中证 500 合约价差结构.....	14
图 33 中证 500 合约基差结构.....	14
图 34 周度市场解禁跟踪.....	15
图 35 周度解禁类型跟踪.....	15
图 36 当周解禁重点个股.....	15
图 37 流动风险溢价.....	16
图 38 信用风险溢价.....	16
图 39 出口金额不及预期.....	17
图 40 进口金额跌幅收窄.....	17
图 41 PPI 延续低迷.....	17
图 42 CPI 季节性因素回升.....	17
图 43 三季度 GDP 破 7.....	17



---

图 44 消费增速继续创年内新高 .....	17
图 45 工业增速延续低迷 .....	18
图 46 制造业投资回升 .....	18
图 47 M2 小幅回升 .....	18
图 48 新增人民币贷款大幅下降 .....	18
图 49 本周重点关注宏观数据 .....	19

## 一、当周市场震荡分化，中小板块表现整体强于蓝筹

**一周行情回顾(12月14日-12月18日):**受新股申购的利空因素影响,本周A股迎来强势反弹。周一在蓝筹板块引领下市场整体高开高走,随后出现震荡分化,中小成长板块表现整体强于蓝筹。但总体市场保持向上趋势,最终市场整体收涨。

**申万一级行业与主题概念:**当周行业普遍上涨。其中,房地产行业大幅领涨,其他诸如休闲服务,电子,采掘,商务贸易,纺织服装和农林牧渔周涨幅均在6%以上。

**股市资金与市场账户结构:**当周市场日均交易额与换手率较上周明显回升,市场交易活跃度上升。从市场账户结构和主要基金仓位水平看,目前机构投资者并无入场迹象。

**期指微观价格结构方面:**当月主力期指合约周五交割,三大指数期现基差缩小,合约月间价差修复,但中证500指数月间价差仍有一定低估。

**市场展望:**总体而言,市场将保持反弹格局不变。美联储加息结束后新兴市场有望进入反弹周期,中央经济工作会议将提升市场风险偏好。从博弈角度看,险资举牌蓝筹反映了目前“资产荒”的现状,也佐证了股市的资产配置价值。在流动性宽松,经济疲弱以及相关利好政策的出台将为股市的反弹奠定基础,对股指维持偏多思路。

**策略建议:股指前多持有:**在多头思维下,中小成长板块的上涨弹性最好,预计将有较佳表现,推荐IC1601多单进入,在7350以下离场。

## 二、当周行情回顾

### 2.1、市场震荡反弹,量能和成交活跃度回升

上周(12月14日-12月18日),受利空因素出尽影响,A股市场迎来强势反弹。周一在金融地产板块引领下沪深指数高开高走,随后几个交易日市场出现震荡分化,中小创板块整体强于蓝筹,最终沪深各大指数集体收涨。

截至周五收盘,上证综指报3579点(+4.2%,周涨跌幅,下同);深证成指报12830点(+5.74%),中小板指报13552点(+4.90%),创业板指报2830点(+5.95%)。

规模指数方面,上证50指数收于点2423(+3.43%),沪深300指数收于3768点(+4.43%),中证500指数收于7699点(+5.61%)。

图 1 本周各指数涨幅较大 (%)

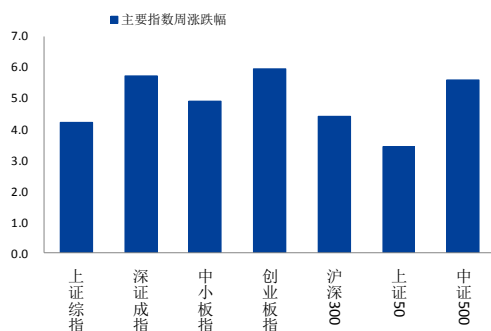
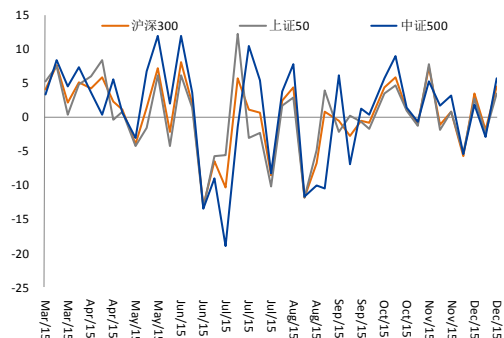


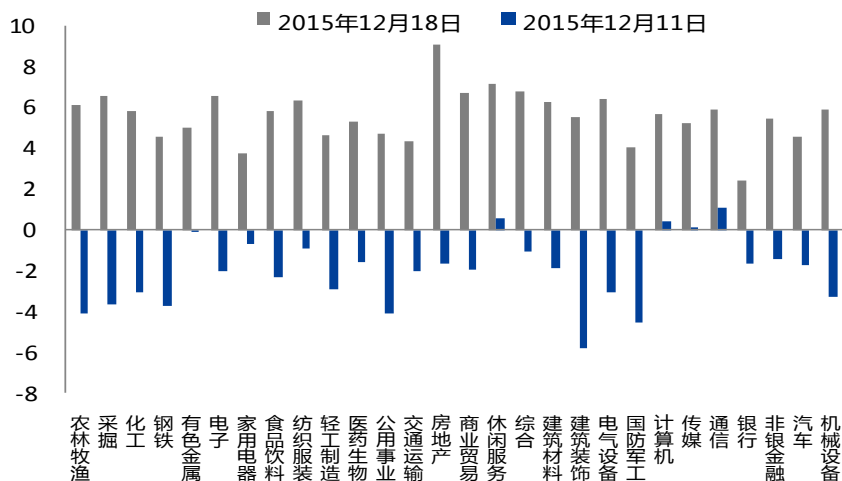
图 2 三大期指本周反弹 (%)



更新时间：2015-12-21 更新频率：每周

当周行业普遍上涨。其中，房地产行业 (+9.14%) 大幅领涨，其他诸如休闲服务 (+7.21%)，电子 (+6.6%)，采掘 (+6.57%)，商务贸易 (+6.73%)，纺织服装 (+6.39%) 和农林牧渔 (+6.17%) 周涨幅均在6%以上。

图 3 申万一级普跌，TMT 相关行业领涨 (%)



更新时间：2015-12-21 更新频率：每周

## 2.2、页岩气相关概念指数领涨

概念指数方面：页岩气和煤层气指数 (+13.2%) 本周领涨，粤港澳自贸区 (+1.91%) 与美丽中国 (+3.46%) 指数涨幅最小。



图 4 页岩气指数领涨(%)

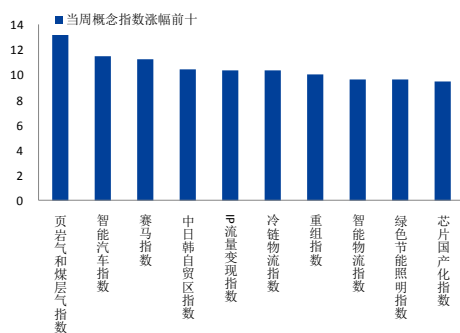
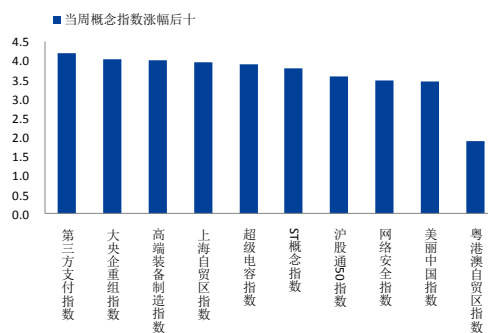


图 5 粤港澳自贸区指数涨幅最小(%)



更新时间：2015-12-21 更新频率：每周

### 2.3、A 股平均估值回升

截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 32.77 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 14.86 倍；深证 A 股平均市盈率 41.44 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 13.16 倍；中证 500 指数平均市盈率 45.06 倍；上证 50 指数平均市盈率 10.3 倍，均较前一周有所回升。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

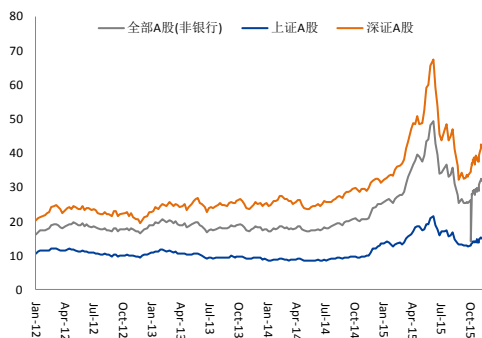
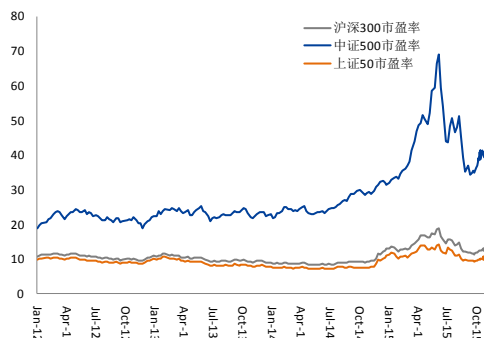


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)



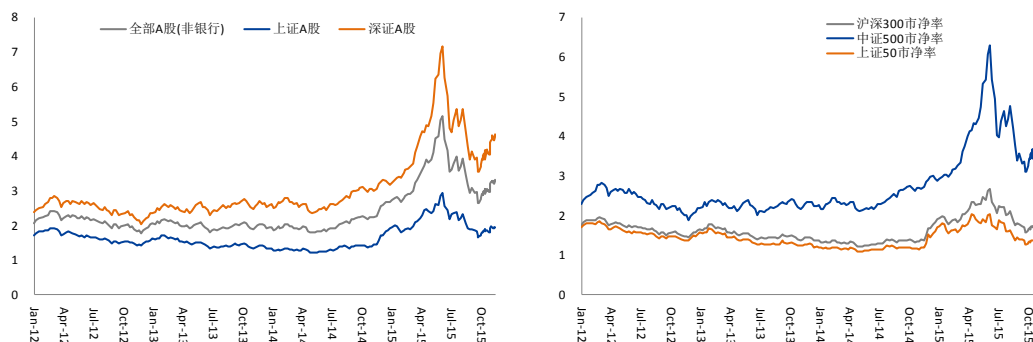
更新时间：2015-12-21 更新频率：每周

上周全部 A 股 (非银行) 的平均市净率为 3.28 倍；上证 A 股平均市净率 1.91 倍；深证 A 股平均市净率 4.69 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 3.83 倍；上证 50 平均市净率 1.38 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：2015-12-21 更新频率：每周

### 三、资金面追踪

#### 4.1、融资余额持续下跌

截至12月18日，A股融资余额11710亿元，较上周止跌回升。截至12月11日，证券市场交易结算资金余额20453亿元，较前一周大幅下降，主要是因为打新结束资金流出股市。当周沪股通净流入8.8亿元，截至12月18日，沪股通余额为130.54亿。

图10 融资余额开始回升

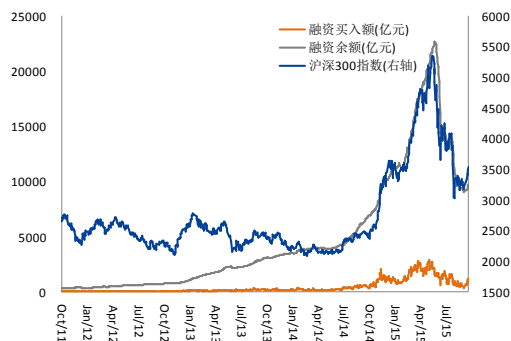
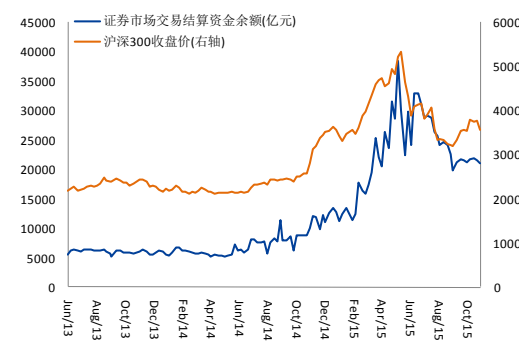


图11 前一周证券市场交易结算金



更新时间：2015-12-21 更新频率：每周

图12 前一周银证转账环比上升

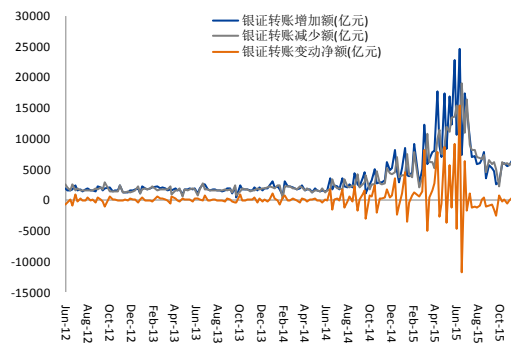
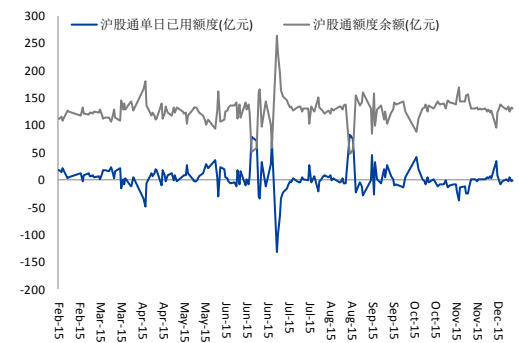


图13 当周沪股通小幅净流出



当周公开市场操作方面，央行公开市场货币净投放 250 亿元，其中货币投放 270 亿，货币回笼 20 亿。短期宏观流动性格局稳定。

图 14 央行公开市场操作

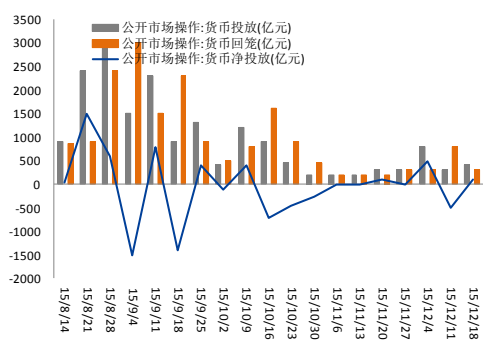
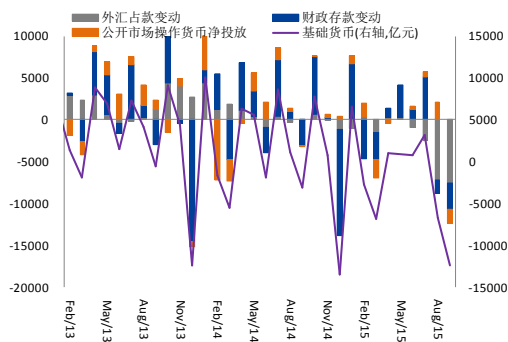


图 15 货币供应结构变化



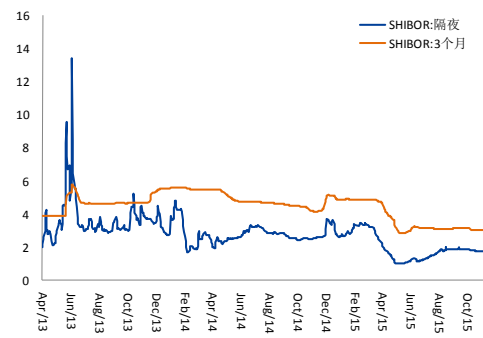
#### 4.2、当周资金价格保持稳定

当周货币市场利率保持稳定，截至周五银行间同业隔夜拆借利率为 1.788%(+0.4bp)，3 个月 SHIBOR 为 3.051%(+0.3bp)；银行间质押式隔夜回购利率为 1.78%(+1bp)。银行间 7 天回购加权利率为 2.37%(+2bp)。

图 16 银行间市场回购利率



图 17 银行间市场隔夜拆借利率



当周宏观流动继续宽松，截至上周五，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.6174%(+2.6bp) 和 2.6118%(-6.7bp)，1 年期央票利率 2.6435%(-3.2bp)。当周 1 年期国债到期收益率 2.4644%(-5.6bp)，10

年期国债到期收益率 2.9931%(-3.5bp)。

图 18 央票利率



图 19 国债到期收益率



更新时间：2015-12-14 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年化分别为 2.45%(-8bp)、2.40%(-8bp)。

图 20 理财产品收益率

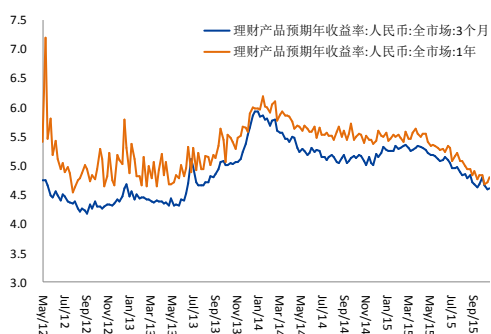
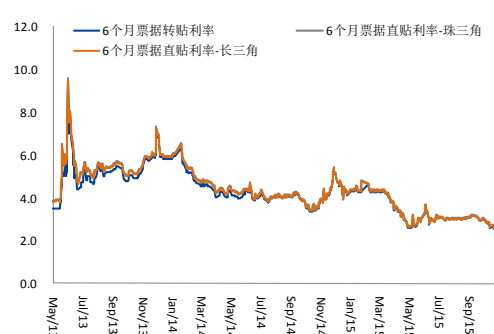


图 21 票据贴现利率



更新时间：2015-12-14 更新频率：每周

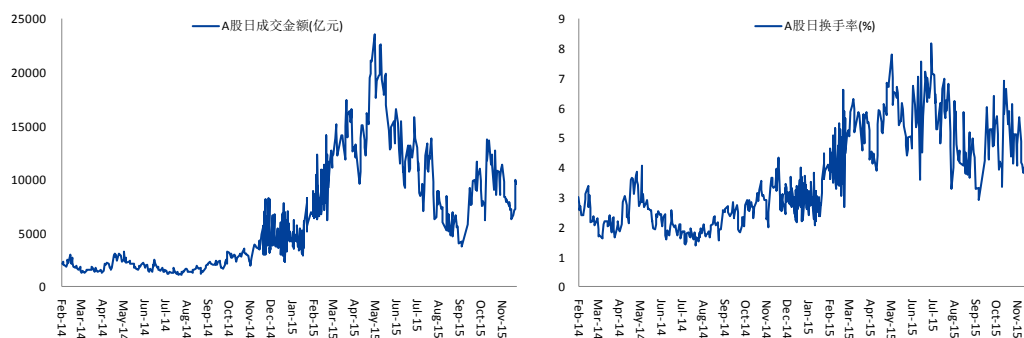
## 四、市场情绪

### 3.1、市场日均交易额与换手率环比增长

上周 A 股日均成交金额为 8125 亿元。日平均换手率 3.87%，市场量能 and 成交活跃度较上周增长明显，显示市场交易活跃度上升。

图 22 A 股日成交金额明显回升

图 23 A 股总体换手率环比略增



更新时间：2015-12-21 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 11 月 20 日，A 股新增投资者 36.15 万户，日均 7.2 万户，与上一周持平；期间参与交易投资者账户 2516.41 万户，环比略有上升。

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

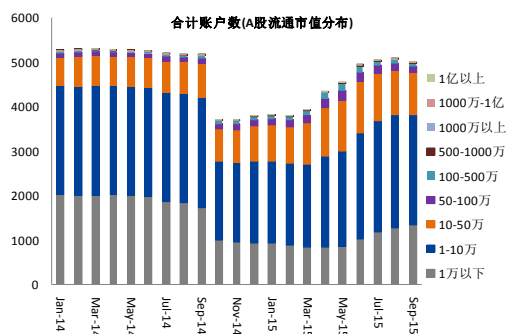
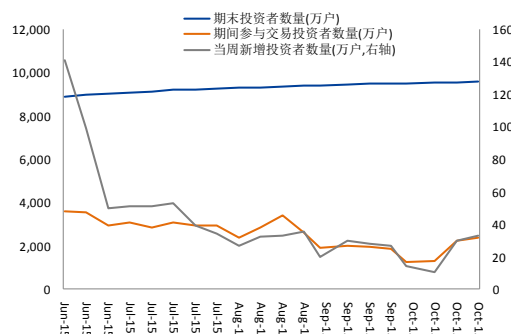


图 25 A 股及基金新增开户数



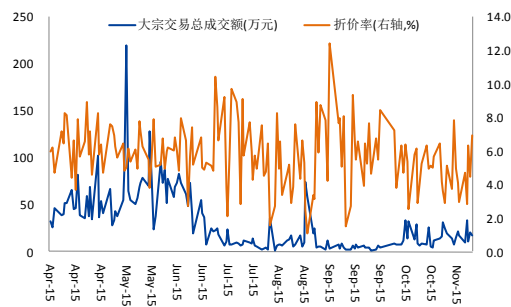
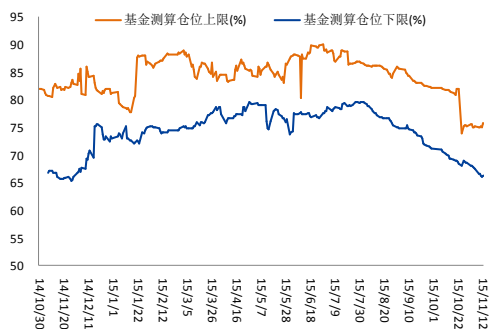
更新时间：2015-12-21 更新频率：每周

### 3.3、机构投资者保持低仓位，大宗交易较前一周翻番

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 75.61%，仓位下限为 66.76%，与上周基本持平。当周大宗交易总成交额 59 亿元，较前一周有一定回落。

图 26 基金仓位总体与上周持平

图 27 本周大宗交易活跃度回落



更新时间：2015-12-21 更新频率：每周

### 3.4、三大合约期现基差水平缩小，月间价差倒挂较高

当周期指交割，沪深 300，上证 50 与中证 500 主力合约期现基差缩小，各期指合约月间价差有所修复。

图 28 沪深 300 合约价差结构

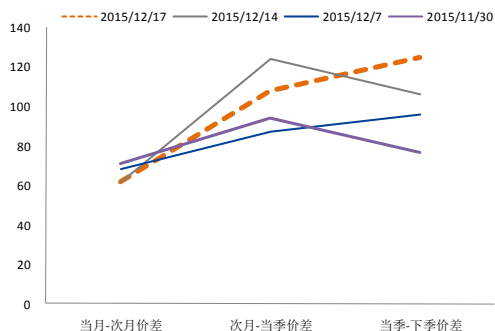
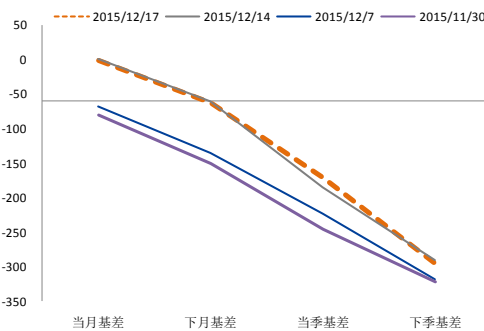


图 29 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2015-12-21 更新频率：每周

图 30 上证 50 合约价差结构

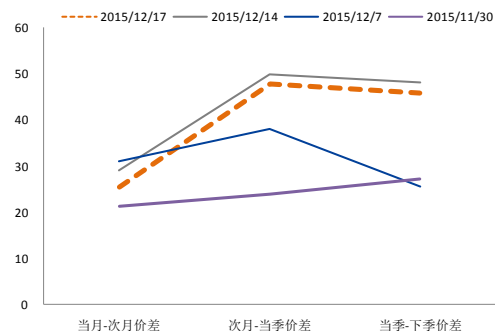
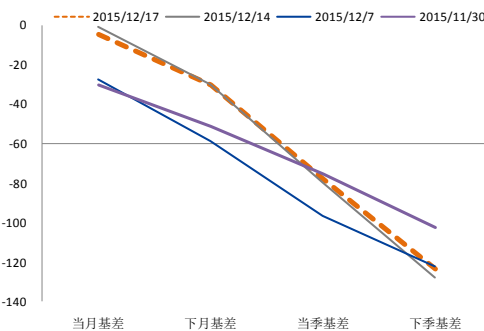


图 31 上证 50 合约基差结构



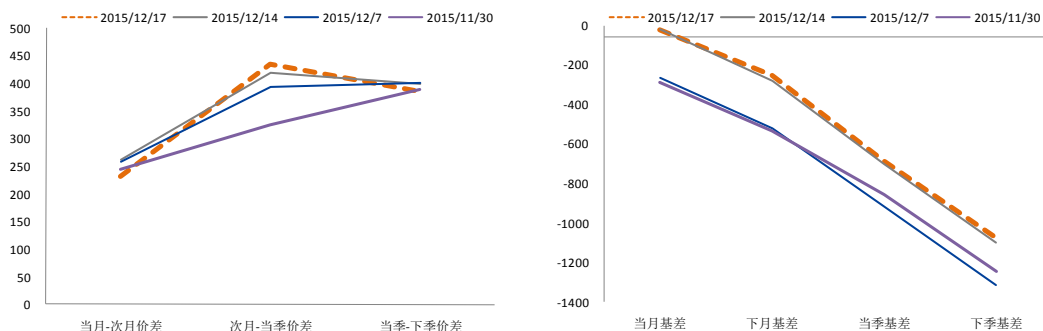
更新时间：2015-12-21 更新频率：每周

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：2015-12-21 更新频率：每周

## 五、风险因素

### 5.1、股市融资与限售股解禁

本周市场解禁资金量较大，其中沪市 183.5 亿，深市 41 亿，中小板 45.5 亿，创业板 55.1 亿。

图 34 周度市场解禁跟踪

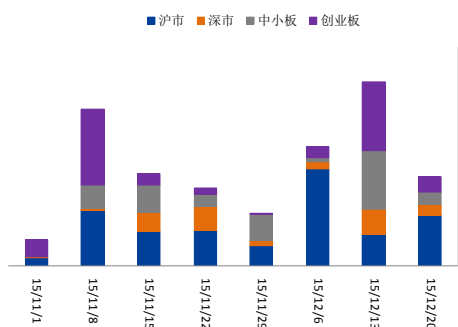
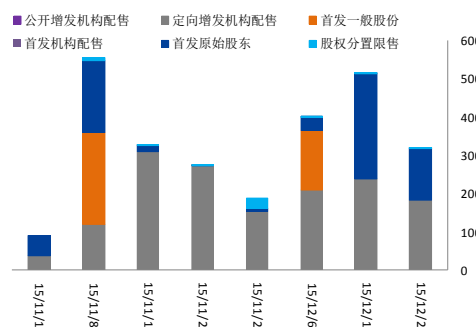


图 35 周度解禁类型跟踪



更新时间：2015-12-21 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(%)	
000656.SZ	金科股份	2015/12/23	66000.00	413562.02	298439.03	72.16	413562.02	364439.03	88.12	定向增发机构配售股份
002211.SZ	宏达新材	2015/12/24	16525.93	43247.58	26656.02	61.64	43247.58	43181.95	99.8	追加承诺限售股份上市流通
600578.SH	京能电力	2015/12/25	232032.65	461732.10	225731.70	48.89	461732.10	457764.35	99.1	定向增发机构配售股份

更新时间：2015-12-21 更新频率：每周

## 5.2、市场风险偏好小幅上升

流动性溢价方面,当周10年期与1年期国债利差上行2bp,至0.53%。信用风险溢价,当周1年期AA级企业债与国债利差上行5bp至1.58%,市场风险偏好小幅上升。

图 37 流动风险溢价

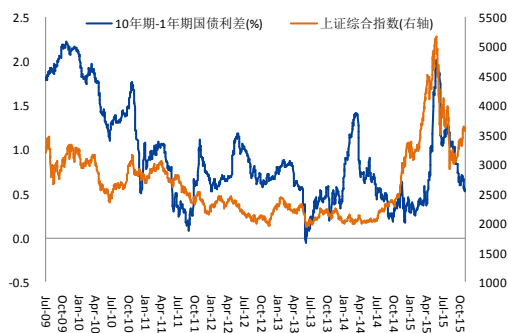


图 38 信用风险溢价



更新时间：2015-12-21 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

贸易数据：11月按人民币计价，出口同比-3.7%，预期-2.85%，前值-3.6%；进口-5.6%，预计-11.3%，-16%。受全球贸易整体萎缩，11月对美、日、欧出口跌幅扩大，对韩、印增速下降，对港、东盟跌幅收窄，整体跌幅虽收窄，但考虑到去年同期低基数，表现远低于预期。进口虽有所改善，但内需萎靡的状况并未明显改变，且大宗商品价格并无止跌迹象，短期内进口仍难有趋势性好转可能。

物价数据：11月CPI同比+1.5%，预期1.4%，前值1.3%；PPI同比-5.9%，预期-5.9%，前值-5.9%。CPI小幅上涨主要受鲜菜、鲜果价格季节性因素推动，但肉类产品价格环比下滑，此外非食品价格指数亦偏弱，故后市CPI无持续回升条件。PPI则受终端需求低迷，上游、下游产品价格均继续下滑。

消费数据：10月社会消费品零售总额同比+11%，预期+10.9%，前值+10.9%。消费增速创年内新高，其中汽车类商品增速大升，网购、通讯器材等新兴消费也延续高增速。

工业数据：10月规模以上工业增加值同比+5.6%，预期5.8%，前值



+5.7%。工业增速继续下滑，传统采矿、高耗能行业仍处深度调整过程，而新产业发展支撑力也尚显不足，未来工业经济下行压力仍大。

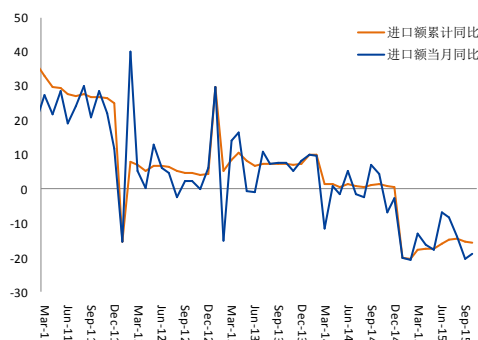
投资数据：10月城镇固定资产投资同比+10.2%，预期+10.2%，前值+10.3%。制造业投资回升带动10月固定投资数据企稳，但因产能过剩问题仍未缓解，未来下行压力依然较大；而房地长、基建投资增速则继续低位徘徊。

金融数据：10月M2同比增速+13.5%，预测+13.2%，前值+13.1%；新增人民币贷款5136亿元，预期8000亿元，前值10500亿元；社会融资规模4767亿元，预期10500亿元，前值13028亿元。尽管货币扩张加速，市场流动性充裕，但疲弱的融资需求表明宏观政策仍有进一步宽松必要，尤其企业部门的融资成本和税负需继续降低，以提高边际投资回报率，从而平复经济增长下滑压力。

图 39 出口金额不及预期



图 40 进口金额跌幅收窄



更新时间：2015-12-14 更新频率：每周

图 41 PPI 延续低迷

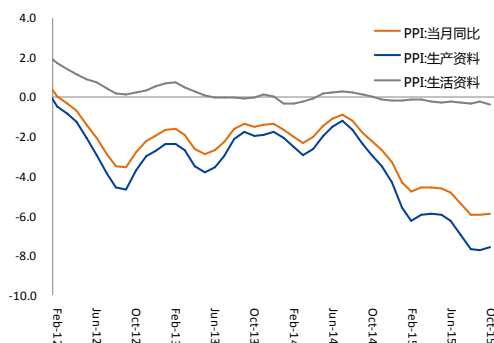
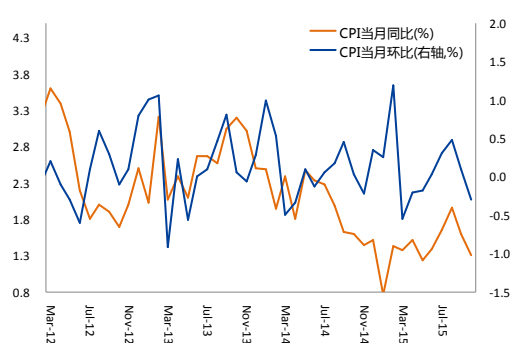


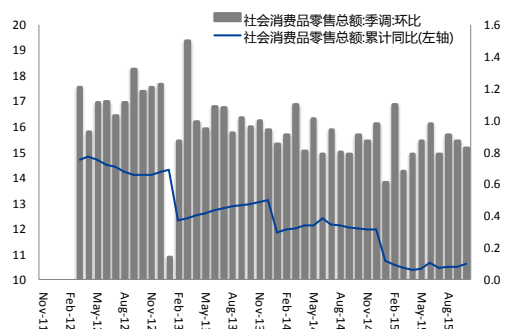
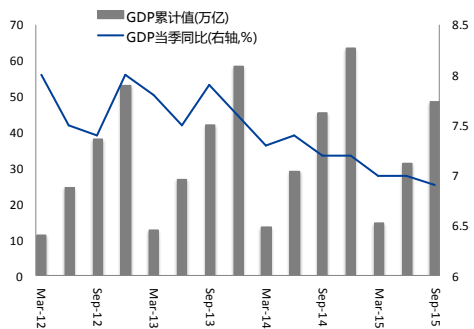
图 42 CPI 季节性因素回升



更新时间：2015-12-14 更新频率：每周

图 43 三季度 GDP 破 7

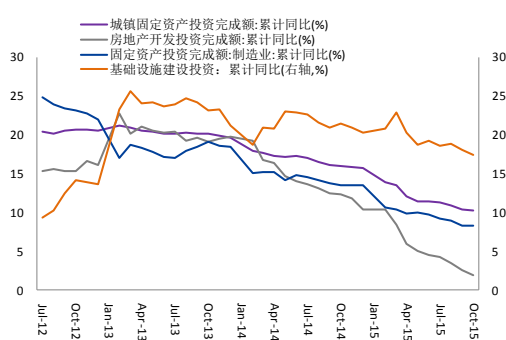
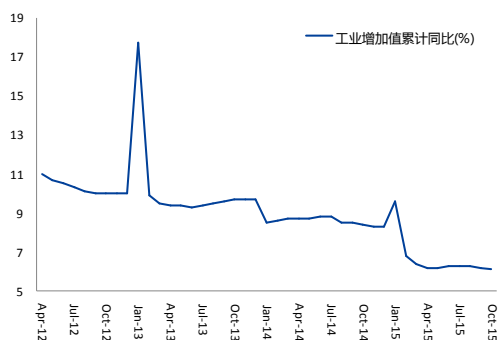
图 44 消费增速继续创年内新高



更新时间: 2015-12-14 更新频率: 每周

图 45 工业增速延续低迷

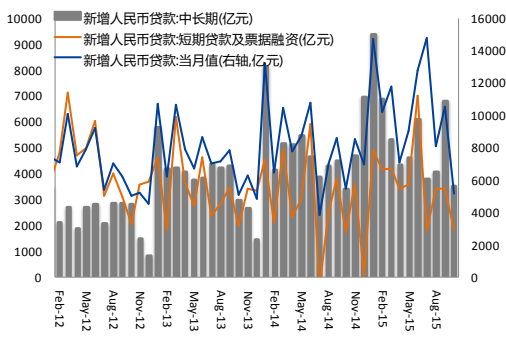
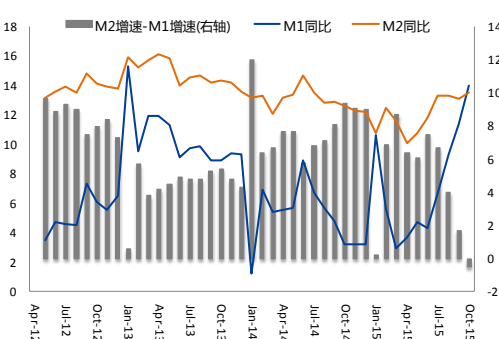
图 46 制造业投资回升



更新时间: 2015-12-14 更新频率: 每周

图 47 M2 小幅回升

图 48 新增人民币贷款大幅下降



更新时间: 2015-12-14 更新频率: 每周

## 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(2015.12.21-2015.12.27)					
	日期	时间	国家	数据	重要性	潜在影响
宏观	2015/12/22	21:30	美国	第三季度实际GDP年化季率终值	高	偏空
	2015/12/23	21:30	美国	11月个人收入月率	高	偏空
	2015/12/23	21:30	美国	11月核心PCE物价指数年率	高	偏空

更新时间：2015-12-21 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 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