



市场短线反弹持续，IC 新多择机入场

股指期货周报

2016-02-15

内容要点

- 节前受房地产宽松政策与人民币汇率企稳消息提振，A 股现短期反弹；当前市场抛压不重，且周小川行长关于汇率问题的讲话有力提振市场信心，预计短线反弹行情将会持续。
- 申万一级行业涨多跌少，金融、钢铁与采掘等行业下跌，有色金属大涨；
- 期指的期现基差和月间价差继续保持合理水平，期现基差有所收敛；
- 当周市场量能持续萎缩；
- 投机策略：在多重利空因素叠加下，对股指持偏空思路。由于中小创公司估值仍显过高且受利空影响最大，故 IC1602 可轻仓试空。

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	IC1603	多	5300	2016-2-15	3 星	5500	5200	/

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、节前受利好消息提振，市场短期反弹	7
二、当周行情回顾	7
2.1、市场现短期反弹迹象	7
2.2、概念指数全部下跌，上海本地重组指数有阶段性表现	8
2.3、A 股平均估值继续下跌	9
三、资金面追踪	10
4.1、融资余额继续下降	10
4.2、当周资金价格保持稳定	11
四、市场情绪	12
3.1、市场量能继续萎缩	12
3.2、上周新成立基金份额环比下降	13
3.3、机构投资者仓位稳定，大宗交易较前一周小幅下降	13
3.4、三大合约期现基差水平缩小，月间价差倒挂较高	14
五、风险因素	15
5.1、股市融资与限售股解禁	15
5.2、市场风险偏好小幅回落	16
六、宏观及行业主要指标跟踪	16
6.1、重点宏观面指标跟踪	16



七、财经周历.....18

插图目录

图 1 本周指数反弹，创业板幅度最大 (%).....	8
图 2 三大指数涨幅回升 (%).....	8
图 3 申万一级行业涨多跌少 (%).....	8
图 4 黄金指数涨幅第一 (%).....	9
图 5 沪股通 50 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 融资余额继续下降.....	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 当周沪股通净流入.....	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 股日成交金额持续下滑.....	12
图 23 A 股总体换手率环比继续下降.....	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 基金仓位相比上周小幅下降.....	13
图 27 本周大宗交易活跃度回升.....	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、节前受利好消息提振，市场短期反弹

一周行情回顾(2月1日-2月5日): 春节前一周受房地产市场利好消息提振，以及人民币汇率企稳影响，市场现短期反弹，但力度不大。其中金融股表现不佳，中小创反弹幅度明显。

申万一级行业与主题概念: 当周指数涨多跌少，金融与钢铁，采掘等行业下跌，综合与有色金属领涨。概念指数方面，黄金在市场避险情绪升温下大涨，带动相关的黄金珠宝指数领涨市场。

股市资金与市场账户结构: 由于临近春节缘故，市场交易量和换手率持续下滑，股指缺乏续涨动能。

期指微观价格结构方面: 临近交割日股指期货现基差逐渐收敛，而月间价差亦在相对合理水平之内。

市场展望: 春节期间外盘普跌，对A股有一定利空，预计周一将低开。但综合各方面因素来看：首先周小川行长对人民币汇率问题表态，对市场信心将有一定提振作用；其次美联储的主席转鸽派的言论将有利于缓解一部分利空。由于当前市场的抛压不重，故预计短期反弹将持续一段时间。

策略建议: 股指前空离场，新多可逢低入场。

二、当周行情回顾

2.1、市场现短期反弹迹象

春节前一周受房地产市场利好消息提振，以及人民币汇率企稳影响，市场现短期反弹，但力度不大。其中金融股表现不佳，中小创反弹幅度明显。

上证综指报 2763 点(+0.95%，周涨跌幅，下同)；深证成指报 9673 点(+2.71%)，中小板指报 10106 点(+2.01%)，创业板指报 2097 (+5.16%)。

规模指数方面，上证 50 指数收于点 1967(-0.29%)，沪深 300 指数收于 2964 点(+0.61%)，中证 500 指数收于 5664 点(+3.57%)。

图 1 本周指数反弹，创业板幅度最大 (%)

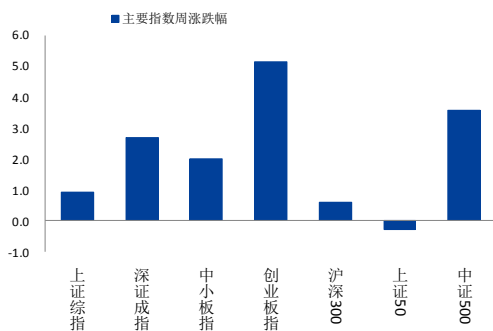
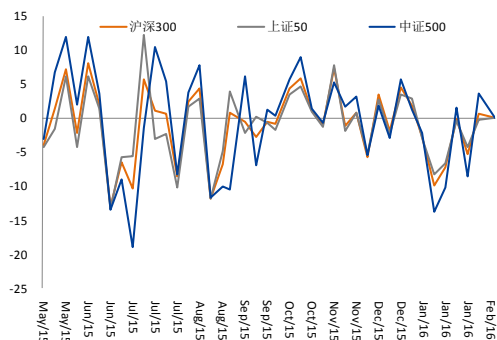


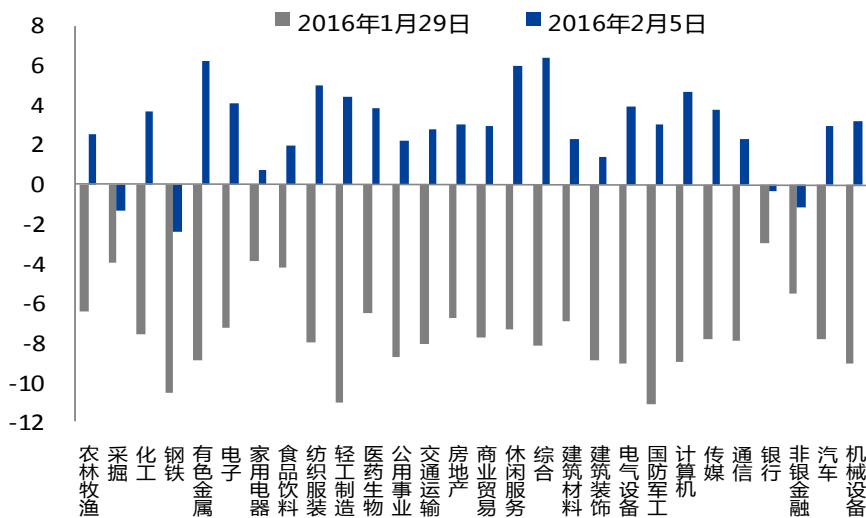
图 2 三大指数涨幅回升 (%)



更新时间：2016-2-15 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业涨多跌少，综合 (+6.40%) 与有色金属 (+6.25%) 行业领涨，其他如休闲服务，纺织服装涨幅亦在 5% 以上，采掘 (-1.32%) 钢铁 (-2.39%) 非银金融 (-1.15%) 和银行 (-0.33%) 成当周仅有下跌行业。

图 3 申万一级行业涨多跌少 (%)



更新时间：2016-2-15 更新频率：每周

2.2、概念指数全部下跌，上海本地重组指数有阶段性表现

主题概念方面，黄金珠宝 (+9.76%) 安防监控 (+9.50%) 和生物识别指数 (+9.31%) 涨幅超 9%。

图 4 黄金指数涨幅第一(%)

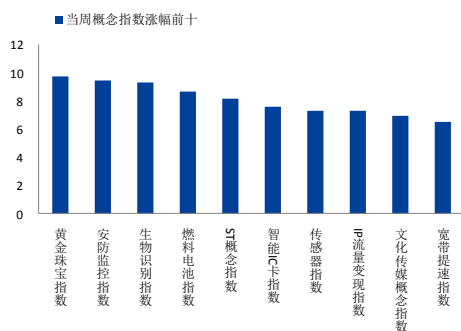
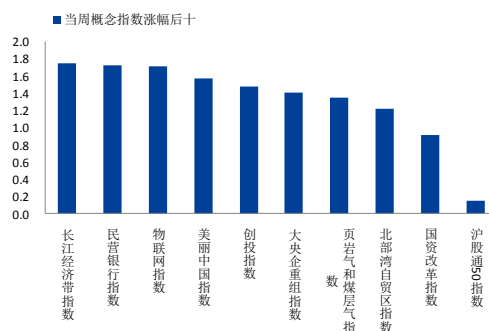


图 5 沪股通 50 指数涨幅最小(%)



更新时间：2016-2-15 更新频率：每周

2.3、A 股平均估值继续下跌

截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 24.5 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 11.59 倍；深证 A 股平均市盈率 32.82 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 10.49 倍；中证 500 指数平均市盈率 32.06 倍；上证 50 指数平均市盈率 8.46 倍，估值水平止跌回升。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

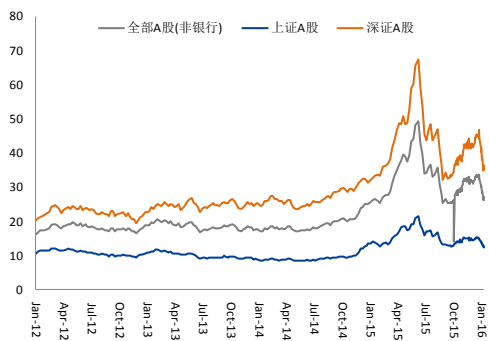
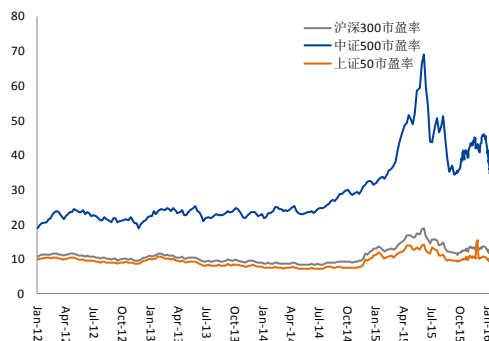


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

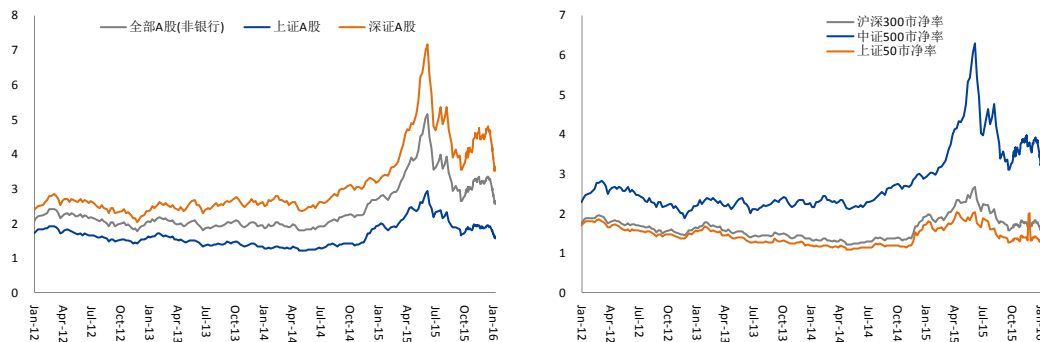


更新时间：2016-2-15 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.39 倍；上证 A 股平均市净率 1.47 倍；深证 A 股平均市净率 3.31 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.39 倍；中证 500 指数平均市净率 2.68 倍；上证 50 平均市净率 1.12 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：2016-2-15 更新频率：每周

三、资金面追踪

4.1、融资余额继续下降

截至2月5日，A股融资余额8883.5亿元，继续下降。截至1月29日，证券市场交易结算资金余额16539亿元，较前一周减少133亿。

图 10 融资余额继续下降

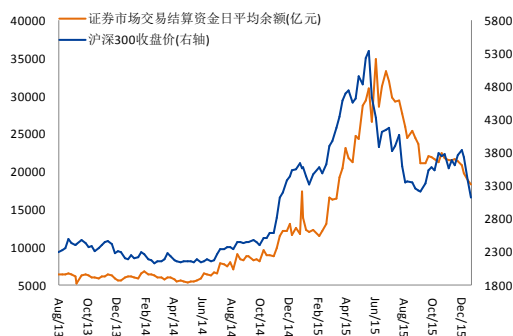
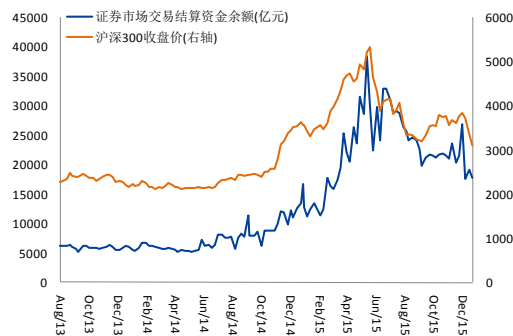


图 11 前一周证券市场交易结算金



更新时间：2016-2-15 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账环比上升

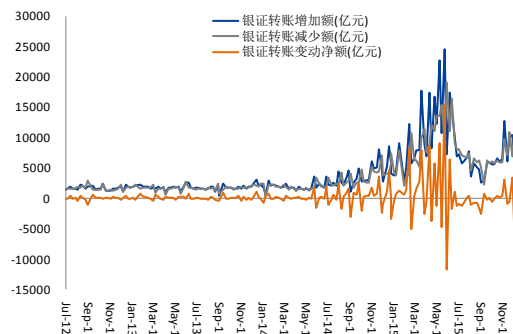
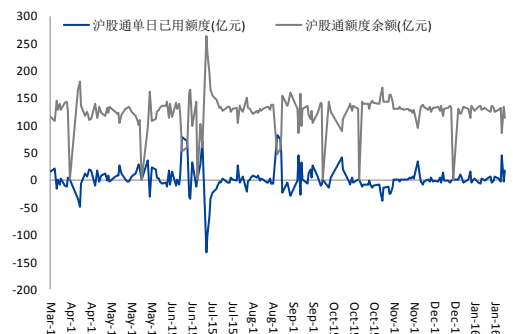


图 13 当周沪股通净流入



更新时间：2016-2-15 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投放 1800 亿元，其中货币投放 3600 亿，货币回笼 1800 亿。央行近期持续通过公开市场注入流动性，一是为对冲外汇占款下降影响，二是为缓解节前流动性紧张局面。

图 14 央行公开市场操作

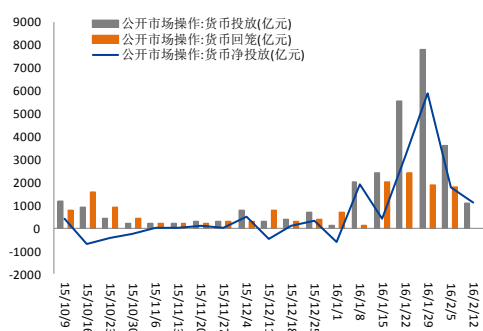
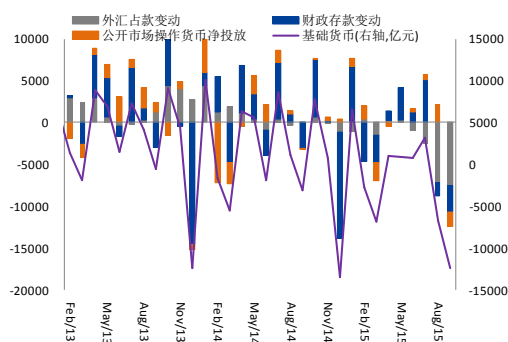


图 15 货币供应结构变化



更新时间：2016-2-15 更新频率：每周

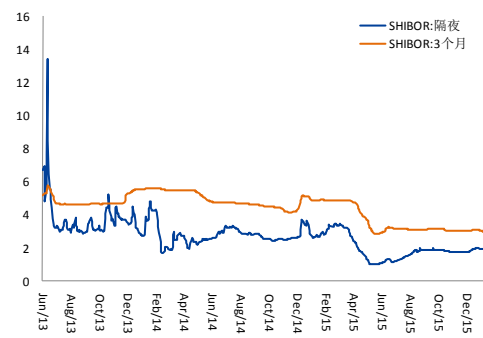
4.2、当周资金价格保持稳定

受春节过后流动性紧张缓解影响，资金价格有明显下降，截至 2 月 15 日银行间同业隔夜拆借利率为 1.977%(-2bp)，3 个月 SHIBOR 为 3.041%(-6bp)；银行间质押式隔夜回购利率为 1.95%(+0bp)。银行间 7 天回购加权利率为 2.27%(-8bp)。

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：2016-2-15 更新频率：每周

当周无风险收益率回落，截至上周五，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.4525%(-4.4bp) 和 2.5024%(-1bp)，1 年期央票利率 2.4977%(-3bp)。当周 1 年期国债到期收益率 2.3259%(-1.5bp)，10 年

期国债到期收益率 2.8535%(-1bp)。

图 18 央票利率



图 19 国债到期收益率



更新时间：2016-2-15 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 2.55%(-5bp)、2.50%(-5bp)。

图 20 理财产品收益率

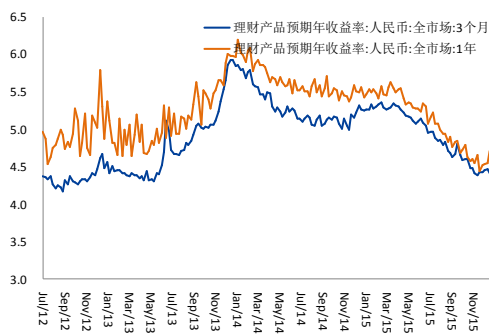


图 21 票据贴现利率



更新时间：2016-2-15 更新频率：每周

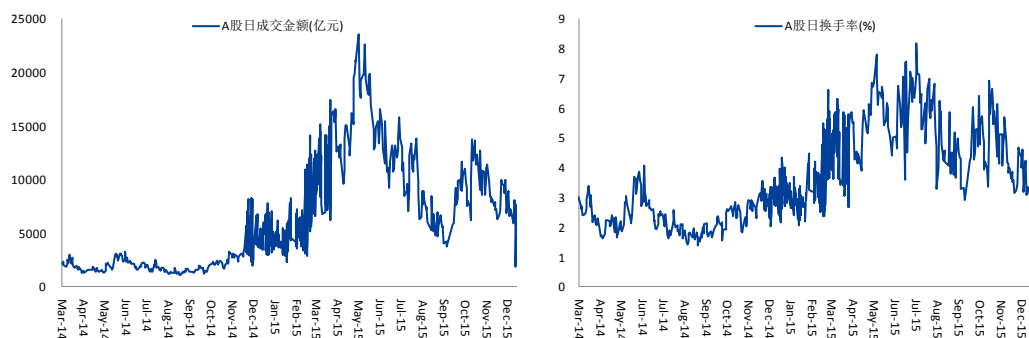
四、市场情绪

3.1、市场量能继续萎缩

受临近春节影响，当周交易情绪持续低迷，其中 A 股日均成交金额只有 3902 亿元，日均换手率 2.40%，市场量能持续萎缩。

图 22 A 股日成交金额持续下滑

图 23 A 股总体换手率环比继续下降



更新时间：2016-2-15 更新频率：每周

3.2、上周新成立基金份额环比下降

截至 15 年 12 月份，A 股公募基金总份额数 76674.13 亿份，其中股票型 5988.13 亿份，混合型 17948.31 亿份；截至 2016 年 2 月 5 日，当周新成立偏股型基金 81.4 亿份。

图 24 A 股账户结构

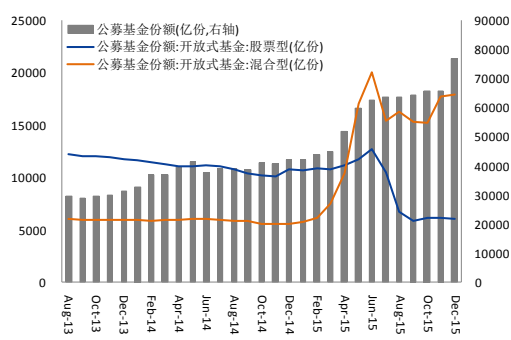
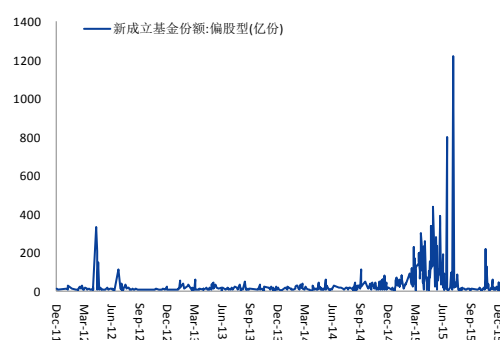


图 25 A 股及基金新增开户数



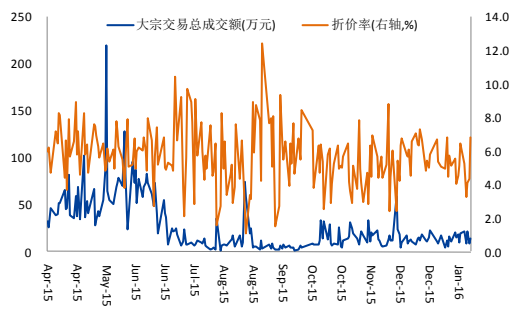
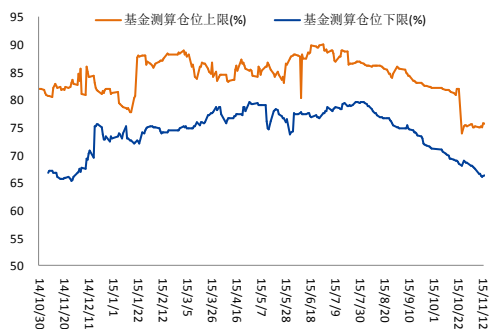
更新时间：2016-2-15 更新频率：每周

3.3、机构投资者仓位稳定，大宗交易较前一周小幅下降

根据 WIND 统计，截止上周五，测算基金总体仓位上限为 78.41%，仓位下限为 62.6%，机构投资者仓位水平小幅上升。当周大宗交易总成交额 71 亿元，较前一周小幅下降。

图 26 基金仓位相比上周小幅下降

图 27 本周大宗交易活跃度回升



更新时间：2016-2-15 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 主力合约期现基差和月间价差基本保持合理水平。

图 28 沪深 300 合约价差结构

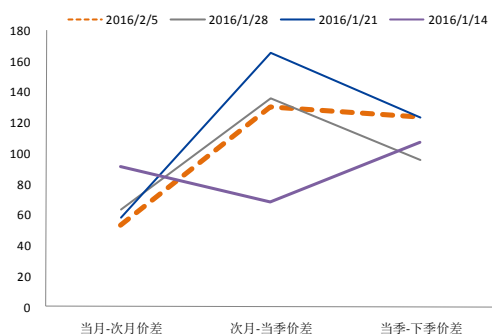
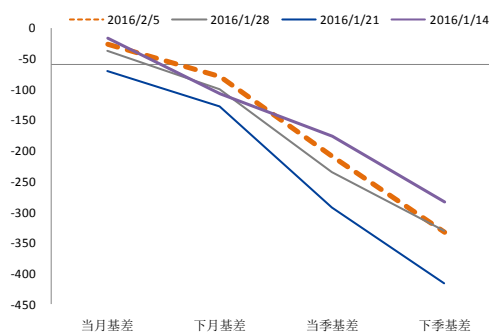


图 29 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-2-15 更新频率：每周

图 30 上证 50 合约价差结构

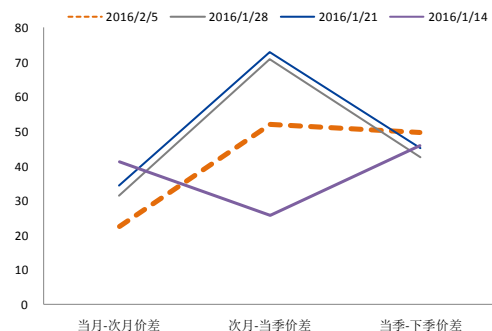
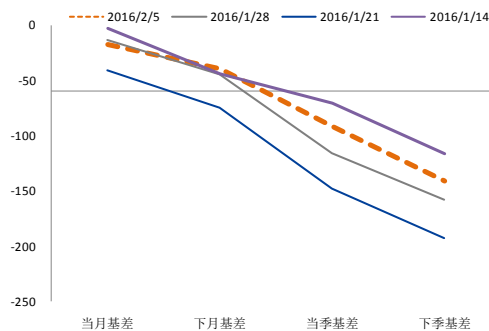


图 31 上证 50 合约基差结构



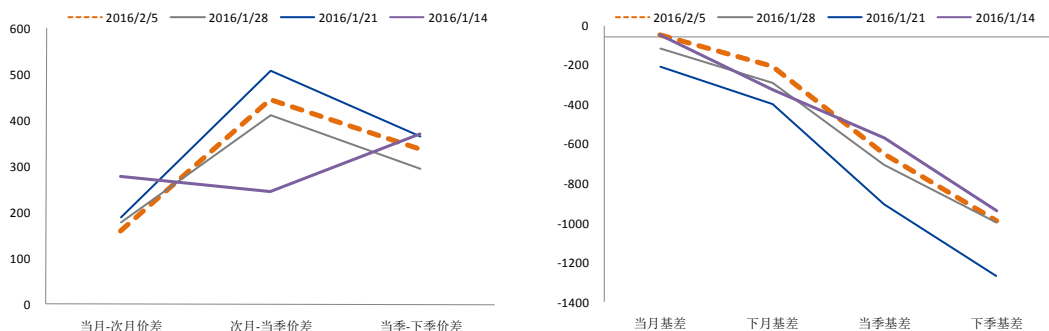
更新时间：2016-2-15 更新频率：每周

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：2016-2-15 更新频率：每周

五、风险因素

5.1、股市融资与限售股解禁

本周市场解禁情况，其中沪市 55.3 亿，深市 107.9 亿，中小板 12.8 亿，创业板 14.5 亿。

图 34 周度市场解禁跟踪

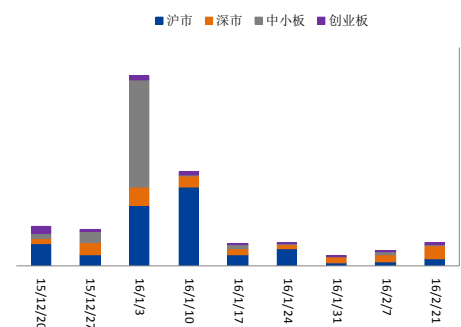
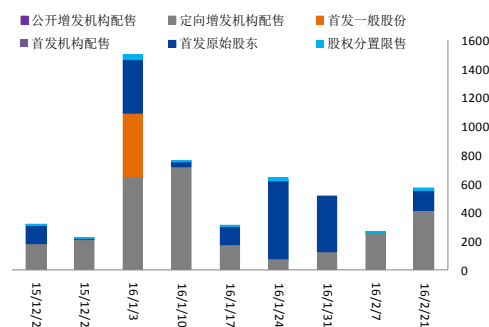


图 35 周度解禁类型跟踪



更新时间：2016-2-15 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(%)	
600225.SH	天津松江	2016/2/15	22727.27	93549.26	62149.74	66.44	93549.26	84877.01	90.73	定向增发机构配售股份
000008.SZ	神州高铁	2016/2/15	41927.75	240943.29	132002.29	54.79	240943.29	173930.04	72.2	定向增发机构配售股份
601011.SH	宝泰隆	2016/2/15	34124.56	136750.00	96750.00	70.75	136750.00	130874.56	95.70	定向增发机构配售股份
000552.SZ	靖远煤电	2016/2/15	42459.43	114348.55	35412.51	30.97	114348.55	77871.94	68.10	定向增发机构配售股份
000498.SZ	山东路桥	2016/2/15	67943.91	112013.91	35417.01	31.62	112013.91	103360.92	92.28	定向增发机构配售股份
000027.SZ	深圳能源	2016/2/15	252696.6634	396449.16	143752.50	36.26	396449.16	396449.16	100.0	定向增发机构配售股份
600061.SH	国投安信	2016/2/16	120582.7555	369415.17	42908.29	11.62	369415.17	163491.05	44.3	定向增发机构配售股份

更新时间：2016-2-15 更新频率：每周

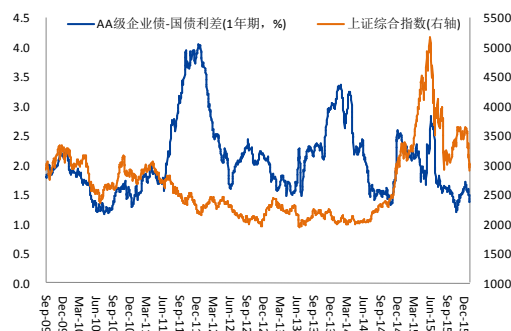
5.2、市场风险偏好小幅回落

流动性溢价方面,当周10年期与1年期国债利差下降3bp至0.52%。
信用风险溢价,当周1年期AA级企业债与国债利差为1.47%,环比-5bp。

图 37 流动风险溢价



图 38 信用风险溢价



更新时间：2016-2-15 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

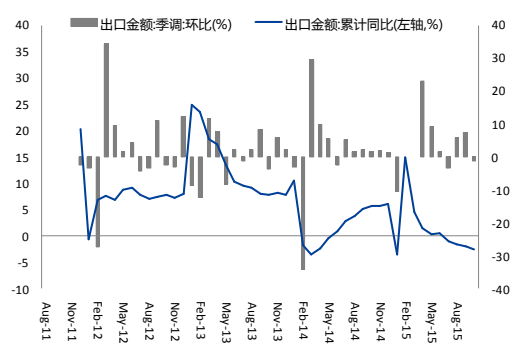
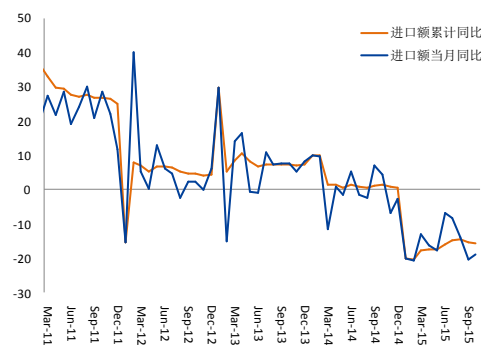


图 40 进口金额跌幅收窄



更新时间：2015-12-14 更新频率：每周

图 41 PPI 延续低迷

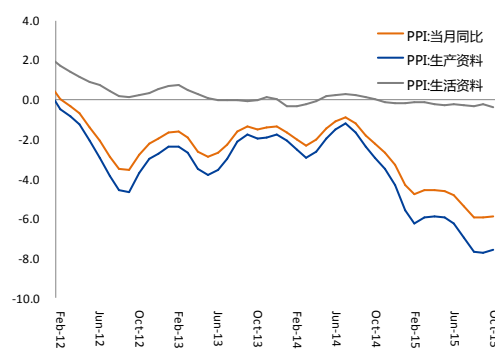
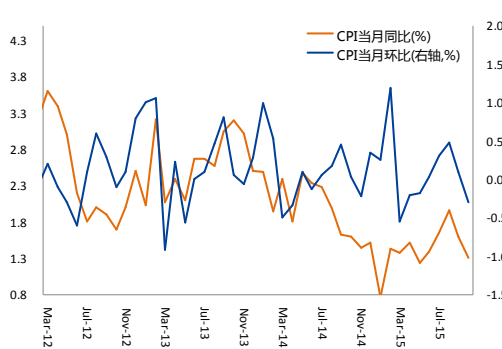


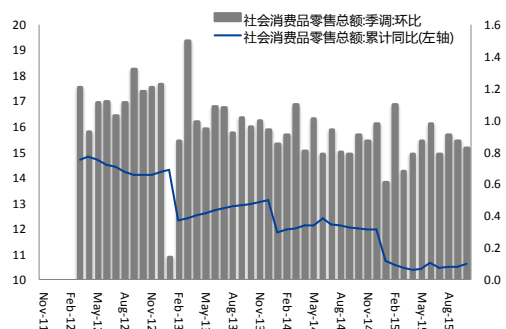
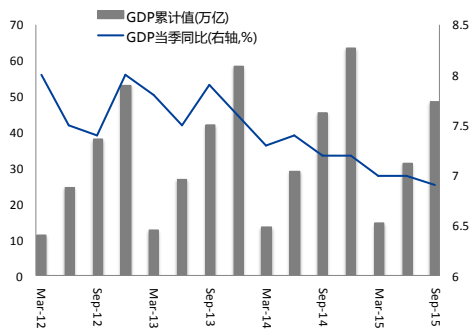
图 42 CPI 季节性因素回升



更新时间：2015-12-14 更新频率：每周

图 43 三季度 GDP 破 7

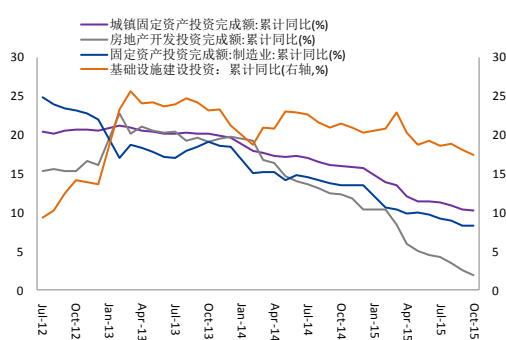
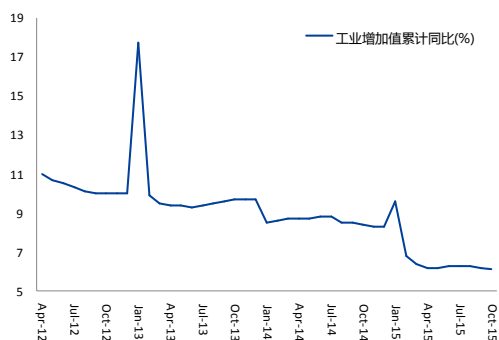
图 44 消费增速继续创年内新高



更新时间: 2015-12-14 更新频率: 每周

图 45 工业增速延续低迷

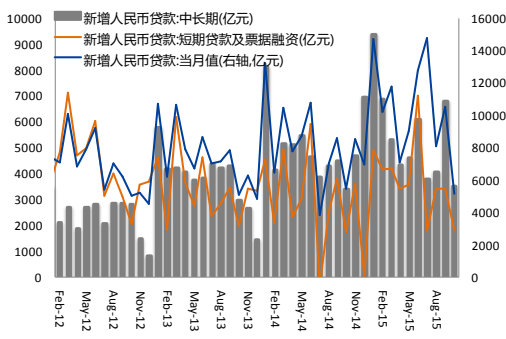
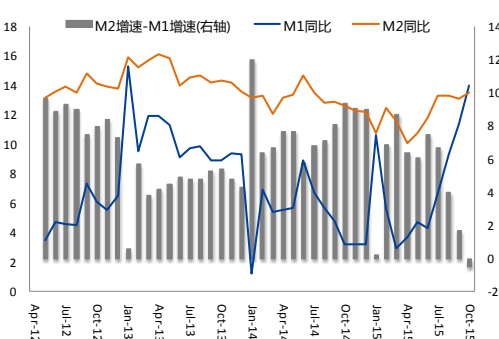
图 46 制造业投资回升



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(2016.2.15-2016.2.21)					
	日期	时间	国家	数据	重要性	潜在影响
宏观	2016/2/15	22:00	欧元区	欧洲央行行长德拉吉讲话	高	中性
	2016/2/18	3:00	美国	美联储1月利率会议纪要	高	偏多
	2016/2/19	21:30	美国	1月CPI值	高	偏多

更新时间：2016-2-15 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