



预计市场将弱势震荡，多 IH 空 IC

股指期货周报

2016-07-29

内容要点

- A 股市场受到政策方面的监管规定影响，指数在上周三出现大跌。市场情绪不稳定，部分资金流出。
- 申万一级行业尽数收跌，食品饮料，有色金属行业领跌，而银行保险等权重股跌幅较小；概念指数亦全面下跌，仅丝绸之路等 3 个板块微弱上涨；
- 期指的期现基差和月间价差继续保持合理水平；
- 当周市场成交金额环比上升，换手率环比下降；
- 投资策略：市场进入震荡偏空的状态，有业绩分红的蓝筹股将会受到存量资金的追捧，同时中小创估值较高，故做多 IH 做空 IC。
- 美联储维持利率不变，利于相关大宗商品及贵金属维持其涨势；而欧元区 7 月制造业 PMI 初值虽有回落，但整体表现仍相对尚可；

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 (%)
套利	IH1608- IC1608	多 IH 空 IC	0.35	2016-7-29	3 星	0.37	0.34	/
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

021-38601861

lvjh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、当周市场单边下跌，市场监管趋严	6
二、当周行情回顾	6
2.1、市场情绪不佳，指数下挫	6
2.2、概念指数全部下跌，量子通信概念领跌	7
2.3、A 股平均估值下跌	8
三、资金面追踪	9
3.1、融资余额继续连降，沪股通资金净流出	9
3.2、当周资金价格保持稳定	10
四、市场情绪	11
4.1、市场量能继续萎缩	11
4.2、上周新成立基金份额环比下降	12
4.3、机构投资者仓位产生下降，大宗交易较前一周小幅下降	12
4.4、三大合约期现基差水平缩小，月间价差倒挂较高	13
五、风险因素	14
5.1、股市融资与限售股解禁	14
5.2、市场风险偏好小幅回落	15
六、全球主要宏观经济指标跟踪	15
6.1、当周主要国内外宏观经济指标跟踪	15

七、财经周历.....	17
-------------	----

插图目录

图 1 本周指数暴跌 (%).....	7
图 2 三大指数大幅下挫(%).....	7
图 3 申万一级普遍收阴 (%).....	7
图 4 丝绸之路沪股通天津自贸板块有涨幅(%).....	8
图 5 量子通信稀土永磁领跌(%).....	8
图 6 整体市场平均市盈率(整体法).....	8
图 7 主要指数平均市盈率(整体法).....	8
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 证券市场交易结算金日平均余额.....	9
图 11 证券市场交易结算资金余额.....	9
图 12 前一周银证转账环比下降.....	9
图 13 当周沪股通.....	9
图 14 央行公开市场操作.....	10
图 15 央行定向宽松操作跟踪.....	10
图 16 银行间市场回购利率.....	10
图 17 银行间市场隔夜拆借利率.....	10
图 18 央票利率.....	11
图 19 国债到期收益率.....	11
图 20 理财产品收益率.....	11
图 21 票据贴现利率.....	11

图 22 A 股月成交金额上升	12
图 23 A 股总体换手率继续下降	12
图 24 基金份额	12
图 25 新成立基金份额	12
图 26 基金仓位相比上周下降	13
图 27 本周大宗交易活跃度下降	13
图 28 沪深 300 合约价差结构	13
图 29 沪深 300 合约基差结构	13
图 30 上证 50 合约价差结构	13
图 31 上证 50 合约基差结构	13
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 沪深两市当月减持跟踪	14
图 35 限售解禁股（亿元）	14
图 36 当周解禁重点个股	15
图 37 流动风险溢价	15
图 38 信用风险溢价	15
图 39 我国 1-6 月规模以上工业企业利润增速放缓	16
图 40 欧元区 7 月制造业 PMI 初值回落	16
图 41 美联储维持利率不变	16
图 42 本周重点关注宏观数据	17

一、当周市场单边下跌，市场监管趋严

一周行情回顾 (7月25日-7月29日)：上周，上证综指累计下跌超1%，连续两周下跌。创业板指数当周重挫超5%。7月份，上证综指累计上涨不足2%，连续两月上涨。

申万一级行业与主题概念：当周指数尽数收跌，有色金属，食品饮料领跌，跌幅在3%以上，综合与通信行业板块涨幅较好。主题概念方面：丝绸之路，天津自贸版快，沪股通板块指数是本周唯有的三个上涨的板块。而前几周表现活跃的量子通信，稀土永磁概念板块这周领跌。

股市资金与市场账户结构：当周市场成交量虽较上一周略有提高，但是成交量依旧萎靡。现在仍是处于存量资金之间的博弈阶段，目前市场也交易量将不会有太大起色。

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。政府监管得出台，本周市场出现一定跌幅，市场情绪变差，基差呈反向市场。

市场展望：整个A股的监管趋于严格，上周，银监会理财监管新规的传闻震动市场，同时证监会对于游资以及题材股投资进行监管，导致市场大跌。所以，从另一角度来说，白马蓝筹股将会是这一个市场调整阶段所需要关注的投资主题，业绩和分红是要素点。

策略建议：做多IH1608 做空IC1608

二、当周行情回顾

2.1、市场情绪不佳，指数下挫

上周，上证综指累计下跌超1%，连续两周录跌。创业板指数当周重挫超5%。7月份，上证综指累计上涨不足2%，连续两月录升。

截至上周五收盘，上证综指报2979点(-1.11%，周涨跌幅，下同)；深证成指报10329点(-3.55%)，中小板指报6736点(-3.81%)，创业板指报2122(-5.67%)。

规模指数方面，上证50指数收于点2155(-0.09%)，沪深300指数收于3203点(-0.66%)，中证500指数收于6202点(-2.94%)。

图 1 本周指数暴跌 (%)

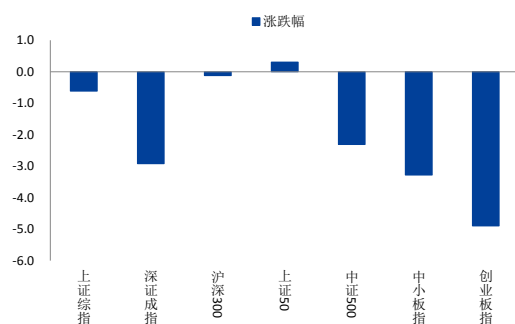
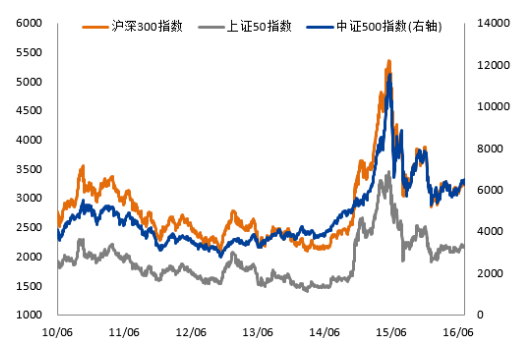


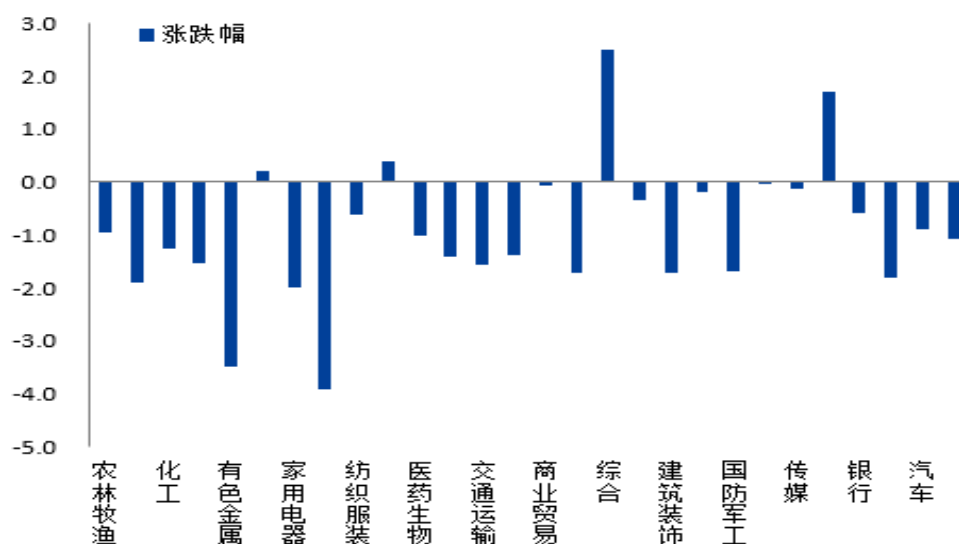
图 2 三大指数大幅下挫(%)



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业普遍收阴。前期涨幅较大的食品饮料以-3.9%周跌幅领跌所有行业，有色金属板块跌幅亦在3%以上，仅综合和通信行业为涨幅较好的板块。

图 3 申万一级普遍收阴 (%)



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

2.2、概念指数全部下跌，量子通信概念领跌

主题概念方面，只有 3 个概念板块指数本周上涨，其中上海丝绸之路板块指数(1.13%)涨幅靠前。量子通信(-10.31%)和稀土永磁(-9.89%)上周活跃的板块指数这周领跌。

图 4 丝绸之路沪股通天津自贸板块有涨幅(%)

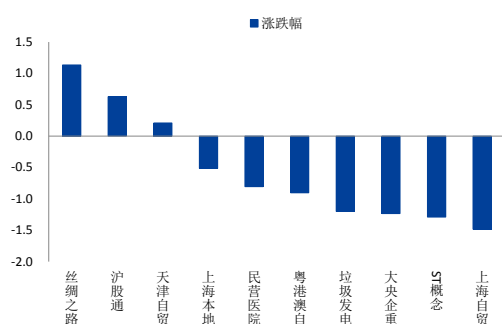
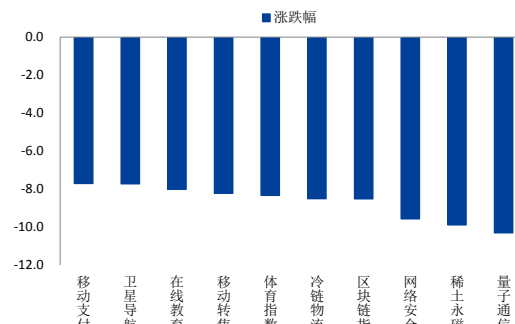


图 5 量子通信稀土永磁领跌(%)



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

2.3、A 股平均估值下跌

截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 29 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 13.07 倍；深证 A 股平均市盈率 38.56 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 11.7 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.64 倍；上证 50 指数平均市盈率 9.32 倍，估值水平继续下跌。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

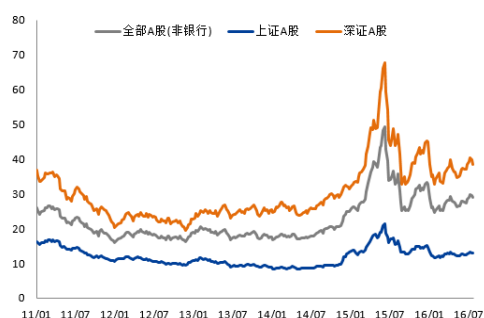
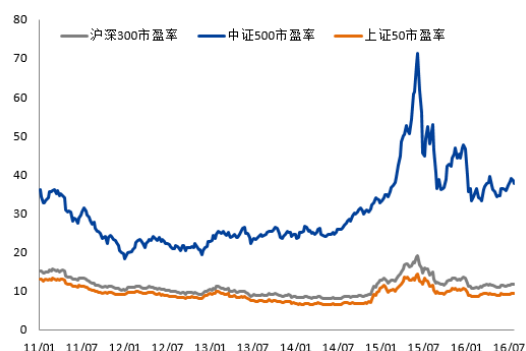


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.65 倍；上证 A 股平均市净率 1.57 倍；深证 A 股平均市净率 3.67 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 2.94 倍；上证 50 平均市净率 1.17 倍。

图 8 整体市场平均市净率(整体法)

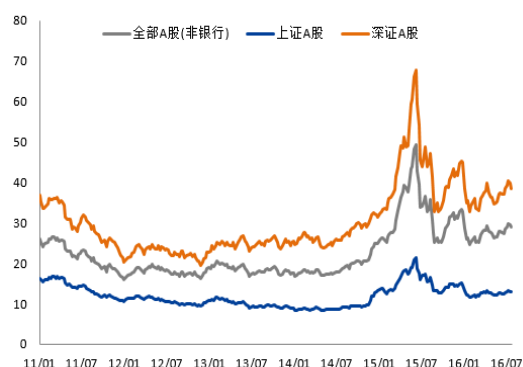
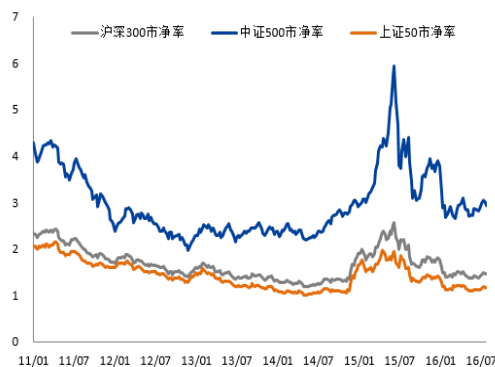


图 9 主要指数平均市净率 (整体法)



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

三、资金面追踪

3.1、融资余额继续连降，沪股通资金净流出

上周四，A 股融资余额 8687 亿元，连续下降。截至 7 月 22 日，证券市场交易结算资金余额 15432 亿元，较前一周减少 592 亿。融资余额下降显示资金对后市总体不乐观。

图 10 证券市场交易结算金日平均余额

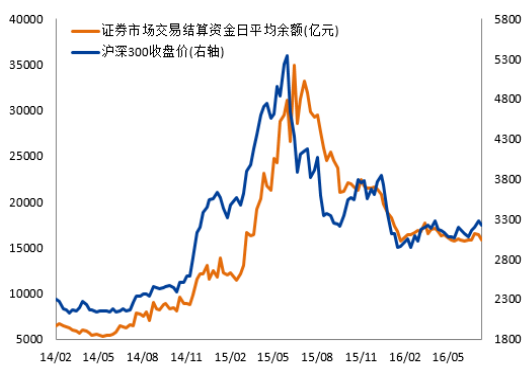


图 11 证券市场交易结算资金余额



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账环比下降

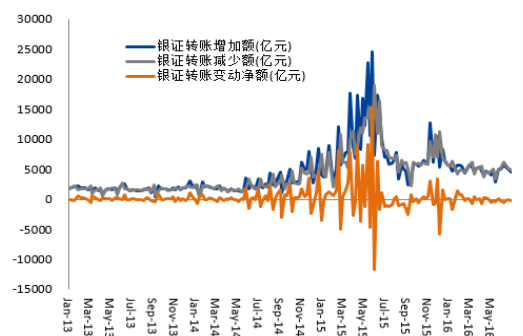


图 13 当周沪股通



截止 7 月 29 日当周，央行公开市场操作投放货币为 6100 亿，前值为 3953 亿；回笼货币为 2850 亿，前值为 1300 亿；净投放货币量为 3250 亿元，前值为 2653 亿。

6 月央行 SLF 净投放量为 27.2 亿，期末余额为 20 亿；MLF 净投放量为 1080 亿，期末余额为 1.745 万亿；PSL 净投放量为 1719 亿，期末余额为 1.67 万亿。

图 14 央行公开市场操作

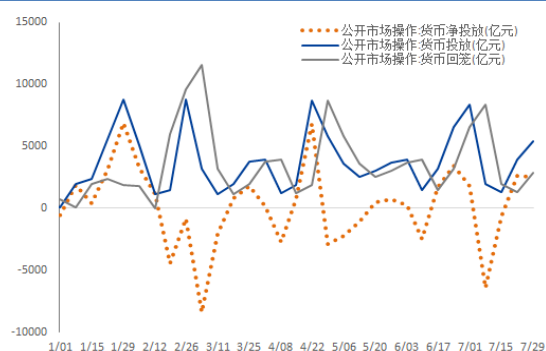
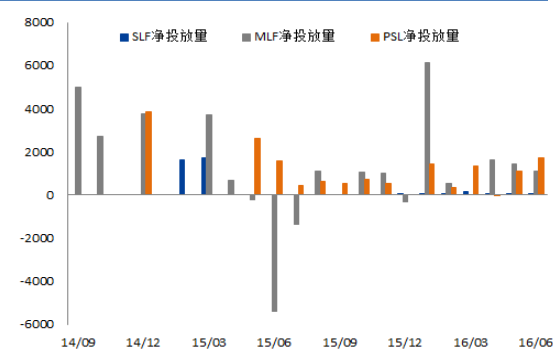


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

3.2、当周资金价格保持稳定

截至 7 月 29 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.017%(-0.6Bp，周涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.348%(+2.7bp)；银行间质押式隔夜回购利率为 2.01%(-2bp)，银行间 7 天回购加权利率为 2.5%(+10bp)。

图 16 银行间市场回购利率

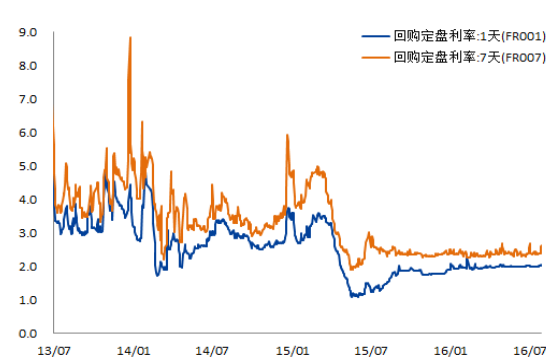
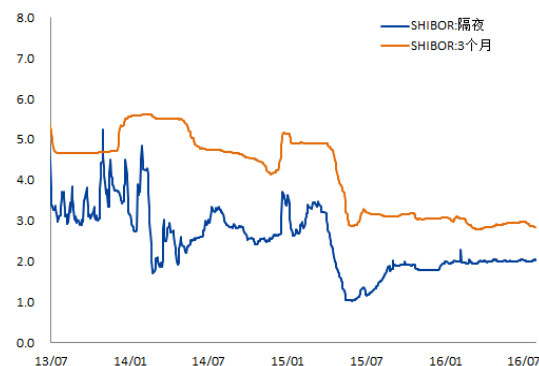


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

截至 7 月 29 日 3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.25%(-7.88bp, 周涨跌幅, 下同)和 2.2508%(-11.67bp); 当周 1 年期国债到期收益率 2.2394%(-2.35bp), 10 年期国债到期收益率 2.7768%(-1.39bp)。

图 18 央票利率

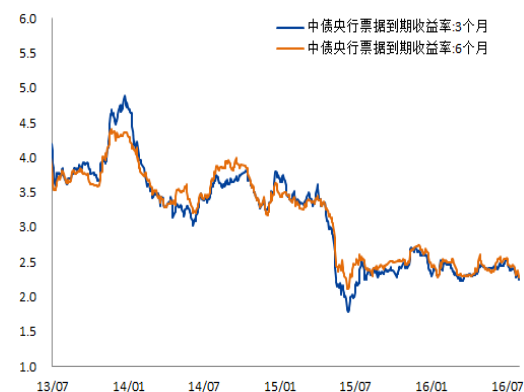
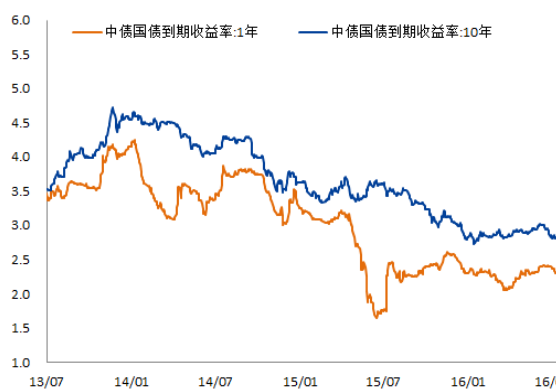


图 19 国债到期收益率



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

理财产品市场，截止 7 月 24 日当周，3 月期理财产品年化收益 3.9369%(-5.06bp); 1 年期理财产品收益率 3.9455%(+2.84bp)。票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.4%(-5bp)、2.35%(-5bp)

图 20 理财产品收益率

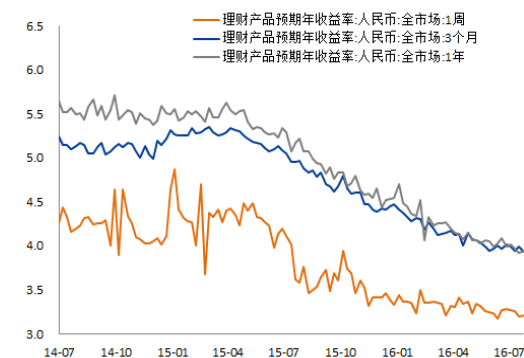
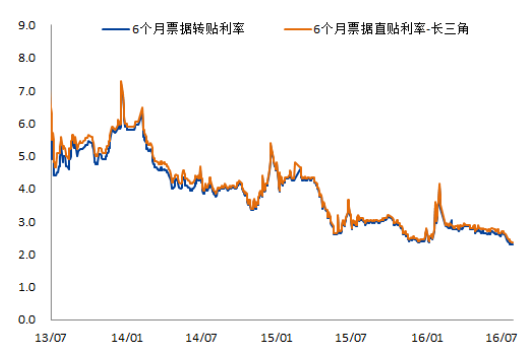


图 21 票据贴现利率



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

四、市场情绪

4.1、市场量能继续萎缩

当周交易情绪持续低迷，其中 A 股日均成交金额只有 5560 亿元，日均换手率 1.08%，成交水平较前一周有所回升，但市场依旧缺乏推涨动能。

图 22 A 股月成交金额上升

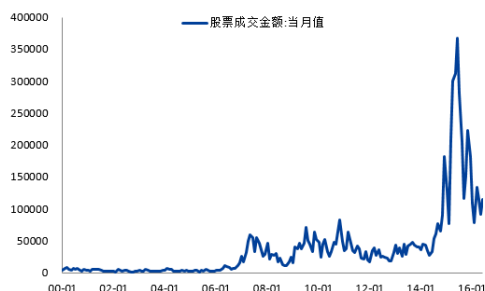
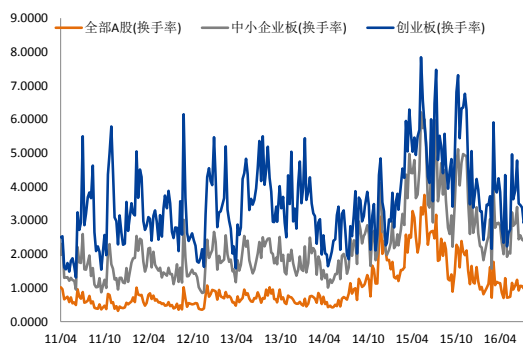


图 23 A 股总体换手率继续下降



更新时间：2016-07-28 更新频率：每周

4.2、上周新成立基金份额环比下降

截至 16 年 6 月份，A 股公募基金总份额数 76146.27 亿份，其中股票型 5994.84 亿份，混合型 17386.07 亿份；截至 2016 年 1 月 29 日，当周新成立偏股型基金 18.64 亿份。

图 24 基金份额

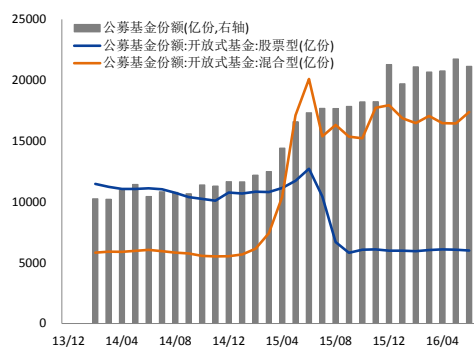
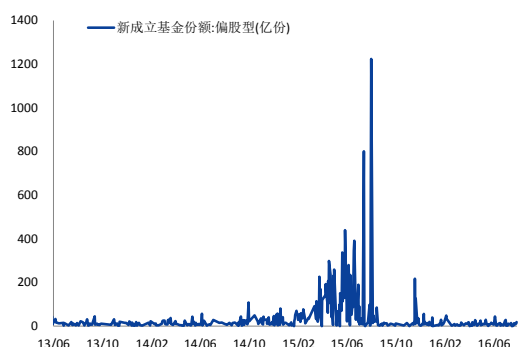


图 25 新成立基金份额



更新时间：2016-7-28 更新频率：每周

4.3、机构投资者仓位产生下降，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 76.75%，仓位下限为 47.22%，机构投资者仓位水平大幅下降。当周大宗交易总成交额 15.9 亿元，较前一周小幅下降。

图 26 基金仓位相比上周下降

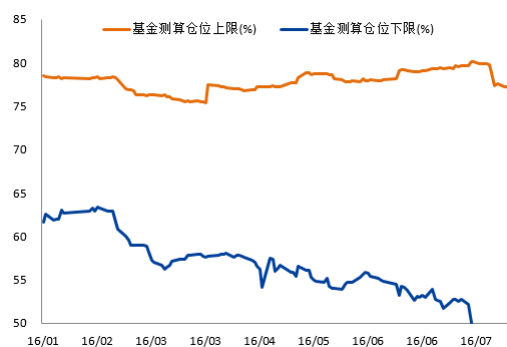
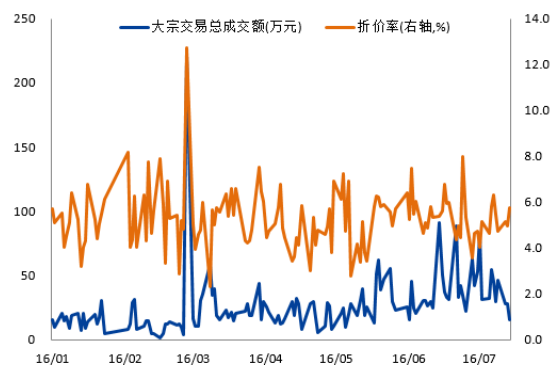


图 27 本周大宗交易活跃度下降



更新时间：2016-7-28 更新频率：每周

4.4、三大合约期现基差水平缩小，月间价差倒挂较高

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。基差呈反向市场。

图 28 沪深 300 合约价差结构

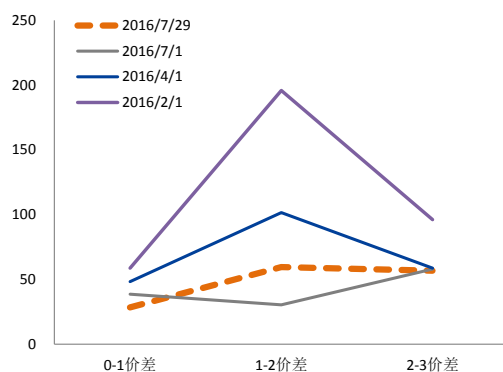
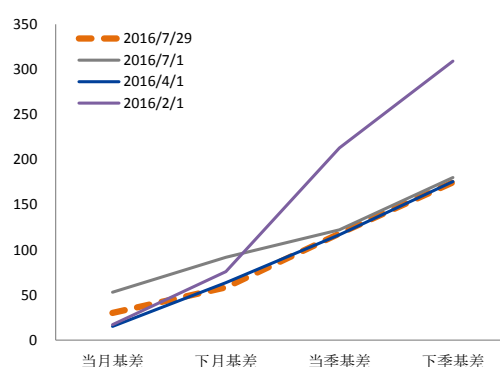


图 29 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

图 30 上证 50 合约价差结构

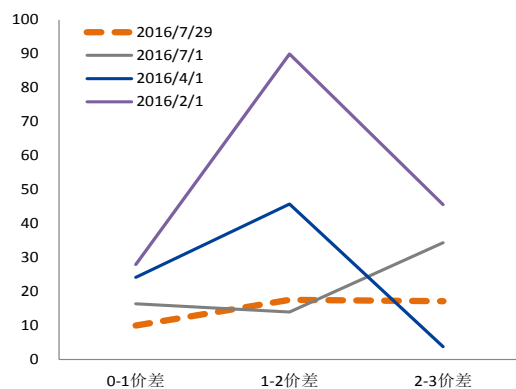
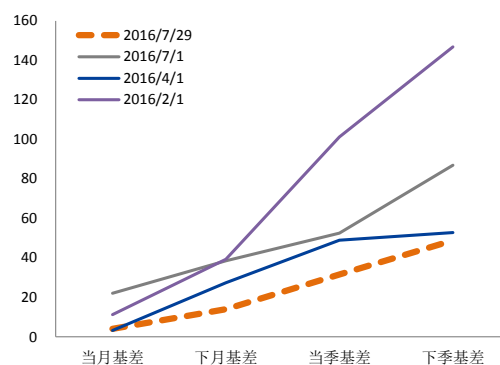


图 31 上证 50 合约基差结构



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

图 32 中证 500 合约价差结构

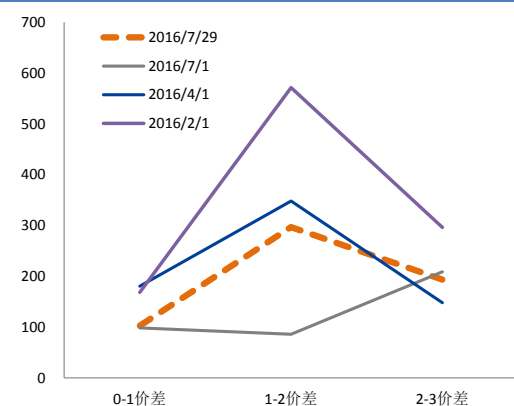
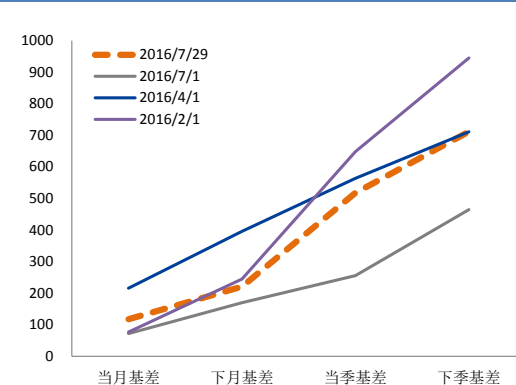


图 33 中证 500 合约基差结构



更新时间：2016-7-29 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 34 沪深两市当月减持跟踪

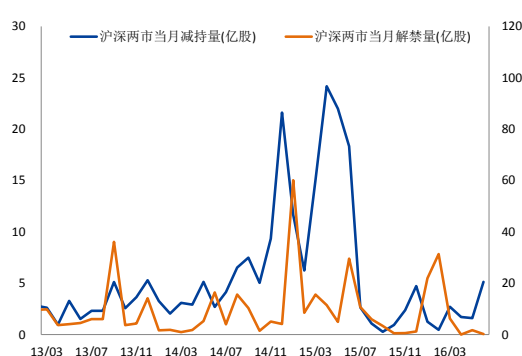
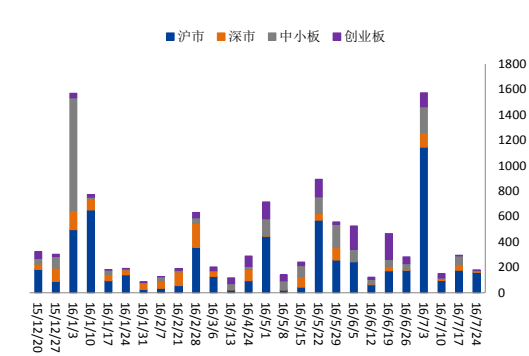


图 35 限售解禁股（亿元）



更新时间：2016-7-29 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(%)	
300343.SZ	联创互联	2016-8-1	3,704.44	59,039.27	20,465.39	34.66	59,039.27	24,169.83	40.94	定向增发机构配售股份
300390.SZ	天华超净	2016-8-1	571.09	34,454.75	11,954.68	34.70	34,454.75	12,525.78	36.35	首发原股东限售股份
300292.SZ	吴通控股	2016-8-1	2,067.55	31,871.26	8,546.04	26.81	31,871.26	10,613.59	33.30	定向增发机构配售股份
300233.SZ	金城医药	2016-8-1	10.56	25,320.00	22,901.55	90.45	25,320.00	22,912.11	90.49	股权激励限售股份
002614.SZ	蒙发利	2016-8-1	12.00	55,495.50	28,399.44	51.17	55,495.50	28,411.44	51.20	股权激励限售股份
300391.SZ	康跃科技	2016-8-1	1,000.00	16,667.50	5,167.50	31.00	16,667.50	6,167.50	37.00	首发原股东限售股份
002100.SZ	天康生物	2016-8-1	23,611.13	96,338.46	47,318.99	49.12	96,338.46	70,930.11	73.63	定向增发机构配售股份
601002.SH	晋亿实业	2016-8-1	5,422.00	79,269.00	73,847.00	93.16	79,269.00	79,269.00	100.00	定向增发机构配售股份
002261.SZ	拓维信息	2016-8-1	1,487.76	111,191.47	64,340.45	57.86	111,191.47	65,828.21	59.20	定向增发机构配售股份
002151.SZ	北斗星通	2016-8-1	1,968.38	50,636.92	21,173.17	41.81	50,636.92	23,141.55	45.70	定向增发机构配售股份
600141.SH	兴发集团	2016-8-2	1,455.33	51,223.73	46,574.39	90.92	51,223.73	48,029.72	93.76	定向增发机构配售股份
002512.SZ	达华智能	2016-8-2	86.74	109,538.61	41,828.02	38.19	109,538.61	41,914.76	38.26	追加承诺限售股份上市流通
002456.SZ	欧菲光	2016-8-3	20,945.43	103,061.20	81,857.50	79.43	103,061.20	102,802.93	99.75	首发原股东限售股份
000939.SZ	凯迪生态	2016-8-3	14,000.00	150,729.24	94,100.78	62.43	150,729.24	108,100.78	71.72	定向增发机构配售股份
000623.SZ	吉林敖东	2016-8-4	1,788.88	89,443.84	80,692.95	90.22	89,443.84	82,481.83	92.22	股权分置限售股份,追加承诺限
300228.SZ	富瑞特装	2016-8-4	3,043.81	47,063.01	35,610.38	75.67	47,063.01	38,654.19	82.13	定向增发机构配售股份
002314.SZ	南山控股	2016-8-5	15,777.53	187,753.03	57,983.83	30.88	187,753.03	73,761.35	39.29	定向增发机构配售股份
002273.SZ	水晶光电	2016-8-5	7,461.35	65,491.81	53,576.93	81.81	65,491.81	61,038.28	93.20	定向增发机构配售股份

更新时间：2016-7-29 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

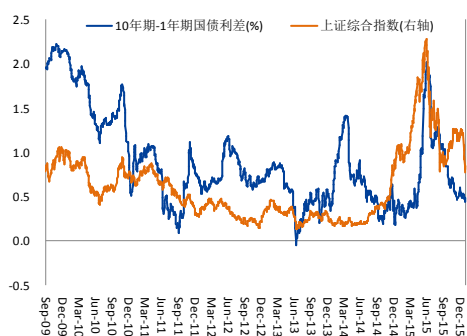


图 38 信用风险溢价



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

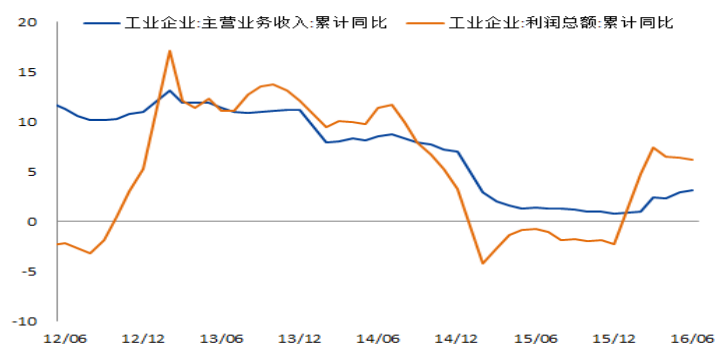
六、全球主要宏观经济指标跟踪

6.1、当周主要国内外宏观经济指标跟踪

工业生产：我国 1-6 月规模以上工业企业利润同比+6.2%，前值+6.4%。总体看，企业效益依旧不佳，仍将制约制造业投资需求增速回

暖。

图 39 我国 1-6 月规模以上工业企业利润增速放缓



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 51.9，较前月下滑，前值为 52.8，但整体表现仍相对较好，欧洲央行暂无进一步宽松必要性。

美联储维持利率不变，符合预期。从 CBOE 国债期货利率定价模型看，其在 9 月和 11 月加息概率为 12%，12 月加息概率则为 33%。总体看，年内其进一步升息概率较小。

图 40 欧元区 7 月制造业 PMI 初值回落

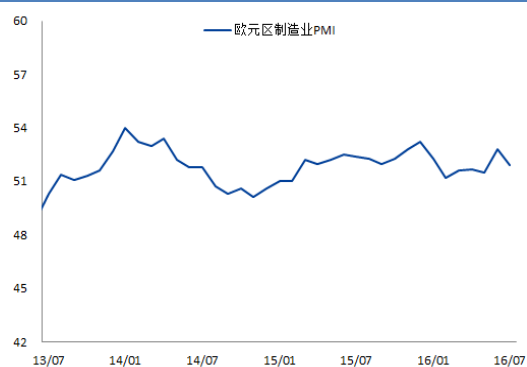
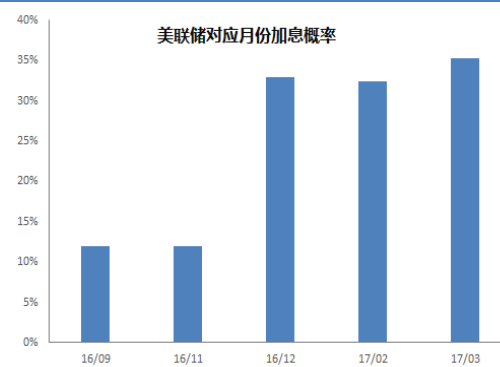


图 41 美联储维持利率不变



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

七、财经周历

图 42 本周重点关注宏观数据

类型	本周重要数据及事件提示(2016.8.1-2016.8.5)						
	日期	时间	国家	数据	重要性	相关标的	潜在影响
宏观	2016/8/1	9:00	中国	7月官方制造业PMI值	高	有色及黑色金属	中性
	2016/8/1	22:00	美国	7月ISM制造业PMI值	高	有色金属	中性
	2016/8/2	20:30	美国	6月核心PCE物价指数	高	贵金属	中性
	2016/8/5	20:30	美国	7月非农就业人数及失业率	高	贵金属	中性

更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

免责条款

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

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

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

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

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

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

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：0576-84274548

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