

预计市场将弱势震荡，可轻仓试空 IC

股指期货周报

2016-08-05

内容要点

- 7 月官方制造业 PMI 值为 49.9，预期为 50，回落至枯荣线之下，经济复苏的内在动力仍不足；
- 本周申万一级行业涨跌互现，房地产，商业贸易行业领涨，而食品饮料，军工板块；概念指数方面上海本地重组概念领涨，次新股概念领跌；板块行情切换比较快，难有持续性的行情。
- 本周，A 股市场成交萎靡，上证指数小幅收跌呈弱反弹态势，市场情绪不佳，大宗交易并不活跃，当周市场成交金额环比下降，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，稳健投资者做多 IH 做空 IC；激进投资者可以轻仓试空股指 IC；

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	/
单边	IC1608	轻仓试 空 IC	6147	2016-7-29	3 星	5800	6300	/

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](tel: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、当周市场微弱反弹，市场监管趋严	5
二、当周行情回顾	5
2.1、市场情绪不佳，指数下挫	5
2.2、概念指数涨跌互现，次新股概念领跌	6
2.3、A 股平均估值下跌	7
三、资金面追踪	8
4.1、融资余额继续连降，沪股通资金净流出	8
4.2、当周资金价格保持稳定	9
四、市场情绪	10
4.1、市场量能继续萎缩	10
3.2、上周新成立基金份额环比下降	11
3.3、机构投资者仓位产生下降，大宗交易较前一周小幅下降	11
3.4、三大合约期现基差水平缩小，月间价差倒挂较高	12
五、风险因素	13
5.1、股市融资与限售股解禁	13
5.2、市场风险偏好小幅回落	14
六、主要宏观经济指标跟踪	14
6.1、当周主要国内宏观经济指标跟踪	14
6.2、当周主要国际宏观经济指标跟踪	15

七、财经周历.....	16
-------------	----

插图目录

图 1 本周指数小幅下跌 (%)	6
图 2 三大指数小幅下挫(%).....	6
图 3 申万一级普遍收阴 (%)	6
图 4 上海本地重组概念板块涨幅靠前(%)	7
图 5 次新股在线旅游领跌(%).....	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 前一周银证转账环比下降	8
图 13 当周沪股通	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 股月成交金额上升	10
图 23 A 股总体换手率继续下降	10
图 24 基金份额	11
图 25 新成立基金份额	11
图 26 基金仓位相比上周持平	11
图 27 本周大宗交易活跃度下降	11
图 28 沪深 300 合约价差结构	12
图 29 沪深 300 合约基差结构	12
图 30 上证 50 合约价差结构	12
图 31 上证 50 合约基差结构	12
图 32 中证 500 合约价差结构	12
图 33 中证 500 合约基差结构	12
图 34 沪深两市当月减持跟踪	13
图 35 限售解禁股 (亿元)	13
图 36 当周解禁重点个股	14
图 37 流动风险溢价	14
图 38 信用风险溢价	14

一、当周市场微弱反弹，市场监管趋严

一周行情回顾（8月1日-8月5日）：上周，上证综指累计下跌超0.09%，连续三周下跌。创业板指数当周微跌-0.63%。上周大跌之后，这一周走出一个弱勢的反弹调整。

申万一级行业与主题概念：当周指数涨跌互现，食品饮料，军工概念跌幅较深，跌幅在在1%以上。房地产与商业贸易板块涨幅较好，由于恒大入股万科事件的爆出。主题概念方面：国企改革，上海本地股票上涨靠前，没有收到上一周股市下跌的影响。次新股与在线旅游概念板块这周跌幅在1%以上。

股市资金与市场账户结构：当周市场成交量较上一周小幅减少，成交量进一步萎靡。在周中上证还出现了自5月以来最低的成交量。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。总体来看，市场呈反向市场，大家对市场的未来预期还是悲观的。

市场展望：整个A股的监管趋于严格，同时，市场成交量逐渐萎靡，虽然本周内沪深300指数仍然收涨，但是从另一方面来说，万科A的事件在周内的也把指数向上提拉了，为此，严格意义上说，沪深300指数也是三周连跌。

策略建议：做多IH1608-做空IC1608
试空IC1608

二、当周行情回顾

2.1、市场情绪不佳，指数下挫

上周，上证综指微跌0.088%，连续三周周录跌。创业板指数当周领跌跌幅0.6%，深成指与沪深300指数有略微的涨幅。

截至上周五收盘，上证综指报2976.7点（-1.11%，周涨跌幅，下同）；深证成指报10342点（0.12%），中小板指报6729.82点（-0.09%），创业板指报2109（-0.63%）。

规模指数方面，上证50指数收于点2148（-0.3%），沪深300指数收于3205.11点（0.036%），中证500指数收于6203.29点（0.006%）。

图 1 本周指数小幅下跌 (%)

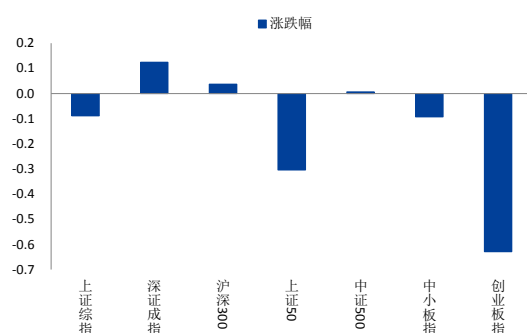
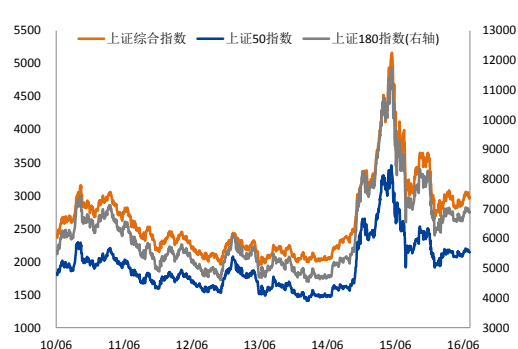


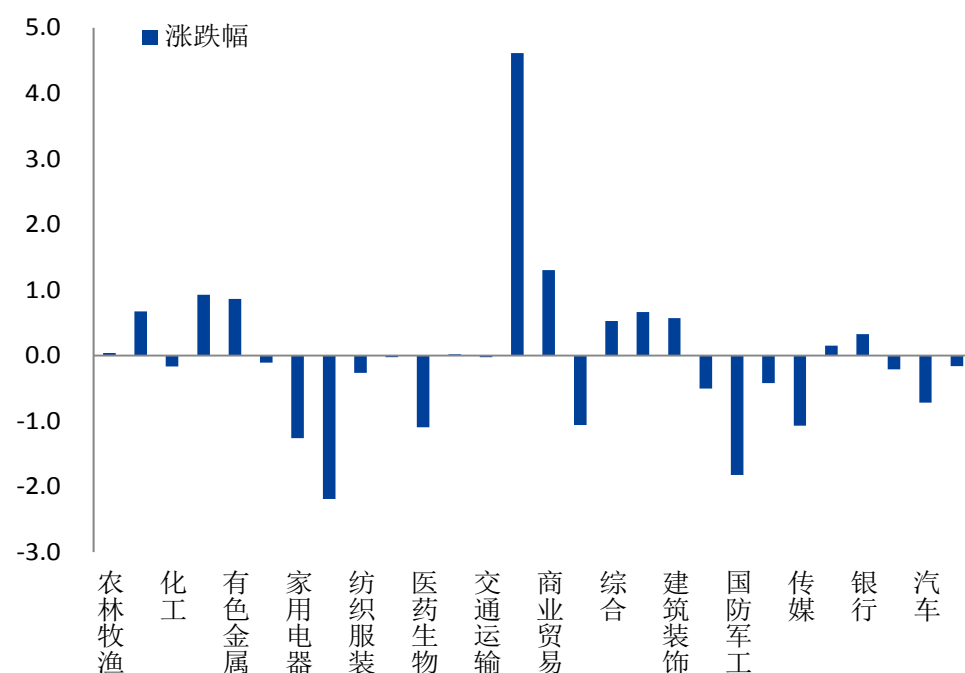
图 2 三大指数小幅下挫(%)



更新时间：2016-8-05 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业涨跌互现。房地产板块以 4.618% 周涨幅领涨所有行业，商业贸易板块涨幅亦可在 1% 以上，前期涨幅较大的食品饮料以及军工概念领跌，分别收跌-2.1% 和-1.8%。

图 3 申万一级普遍收阴 (%)



更新时间：2016-8-05 更新频率：每周

2.2、概念指数涨跌互现，次新股概念领跌

主题概念方面，143 个概念板块中有 63 个概念板块指数本周上涨，其中长江经济带指数 (3.62%) 和上海本地重组指数 (3.5%) 涨幅靠前。次新股 (-1.78%) 和在线旅游 (-1.71%) 板块指数这周领跌。

图 4 上海本地重组概念板块涨幅靠前(%)

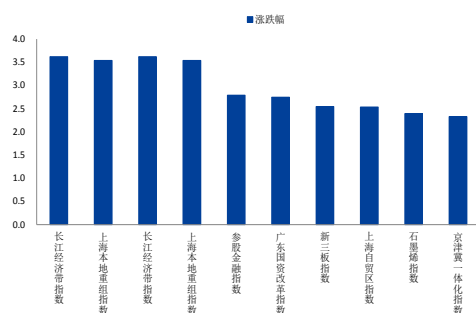
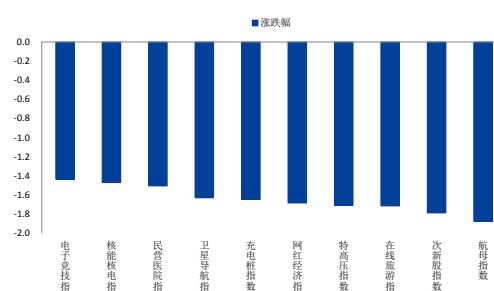


图 5 次新股在线旅游领跌(%)



更新时间：2016-08-05 更新频率：每周

2.3、A 股平均估值下跌

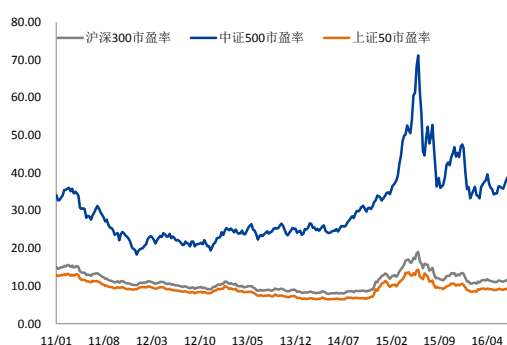
截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 29.19 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 13.05 倍；深证 A 股平均市盈率 38.78 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 11.72 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.89 倍；上证 50 指数平均市盈率 9.33 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)

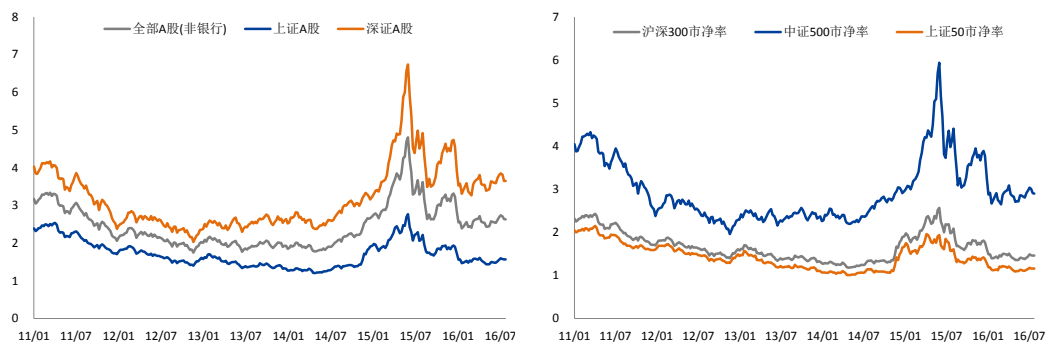


更新时间：2016-8-05 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.63 倍；上证 A 股平均市净率 1.57 倍；深证 A 股平均市净率 3.65 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 2.9 倍；上证 50 平均市净率 1.16 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：2016-08-05 更新频率：每周

三、资金面追踪

4.1、融资余额继续连降，沪股通资金净流出

上周五，A股融资余额 8609 亿元，本周停止下降。截至 7 月 29 日，证券市场交易结算资金余额 15180 亿元，较前一周减少 252 亿。融资余额这周止跌。

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：2016-08-02 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账环比下降

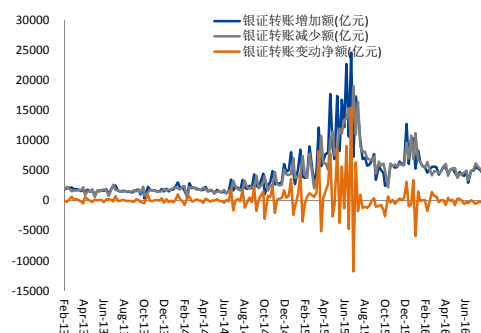
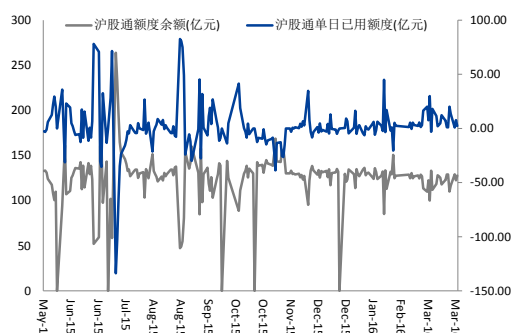


图 13 当周沪股通



更新时间：2016-02-02 更新频率：每周

截止 8 月 5 日当周，央行公开市场操作投放货币为 4485 亿，前值为 6100 亿；回笼货币为 6100 亿，前值为 2850 亿；净回笼货币量为 1615 亿元，前值为-3250 亿。

7 月央行 SLF 净投放量为 9 亿，期末余额为 4 亿；MLF 净回笼量为 430 亿，期末余额为 1.7025 万亿；PSL 净投放量为 1398 亿，期末余额为 1.812 万亿。

图 14 央行公开市场操作

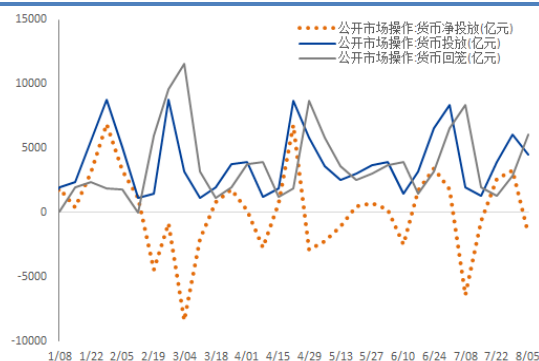
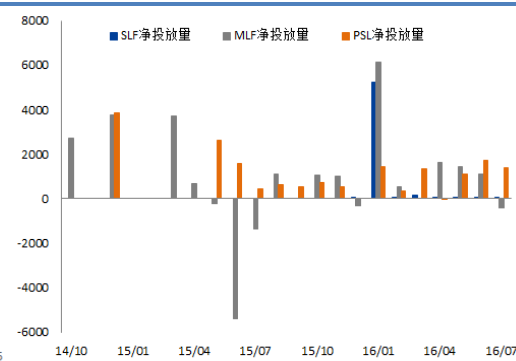


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-08-05 更新频率：每周

4.2、当周资金价格保持稳定

截至 8 月 5 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.0020%(-1.5Bp，周涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.317%(-3.1bp)；银行间质押式隔夜回购利率为 2.0%(-1bp) 银行间 7 天回购加权利率为 2.4%(-10bp)。

图 16 银行间市场回购利率

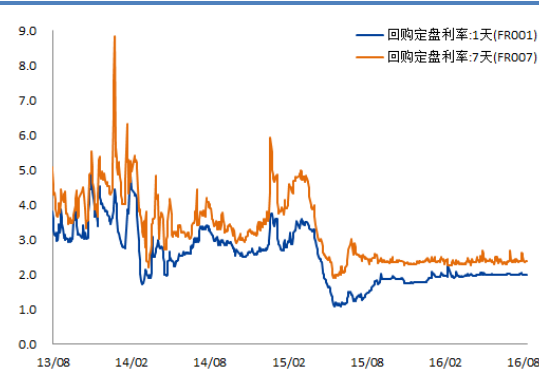
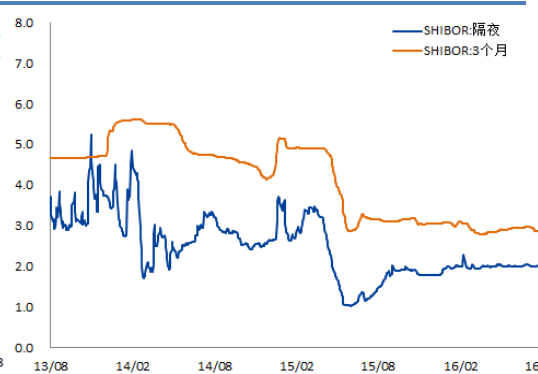


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2016-08-05 更新频率：每周

截至 8 月 5 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.1799%(-7.01bp，周涨跌幅，下同)和 2.199%(-5.08bp)；当周 1 年期国债到期收益率 2.186%(-5.34bp)，10 年期国债到期收益率 2.7534%(-2.34bp)。

图 18 央票利率

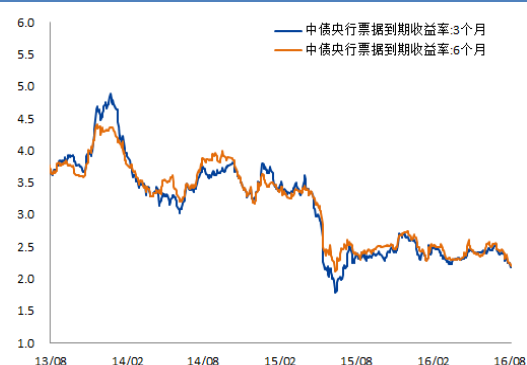
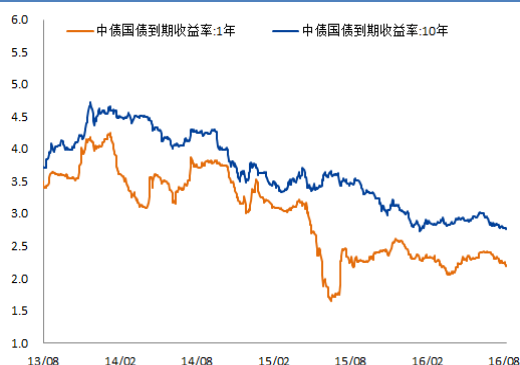


图 19 国债到期收益率



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

理财产品市场，截止 7 月 31 日当周，3 月期理财产品年化收益 3.9369%(-5.69bp)；1 年期理财产品收益率 3.9465%(+0.1bp)。票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.45%(+5bp)、2.4%(+5bp)。

图 20 理财产品收益率

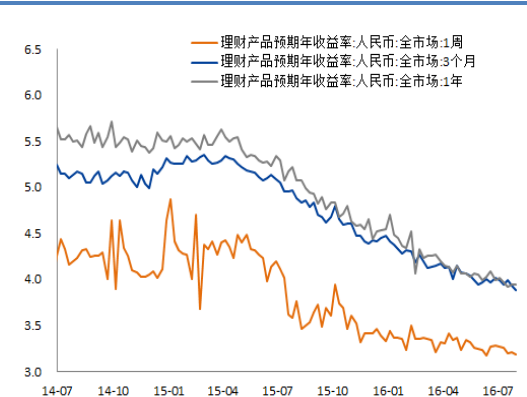
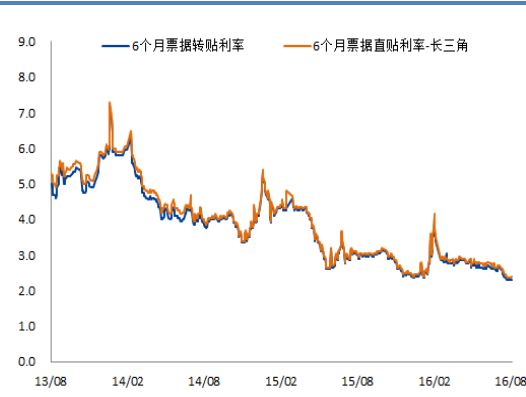


图 21 票据贴现利率



更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

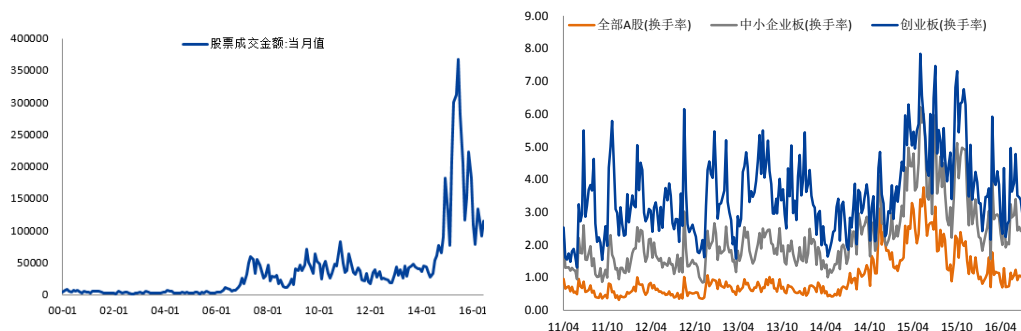
四、市场情绪

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 0.79%，成交水平较前一周下降，市场缺乏推涨动能，成交萎靡。

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：2016-08-02 更新频率：每周

3.2、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

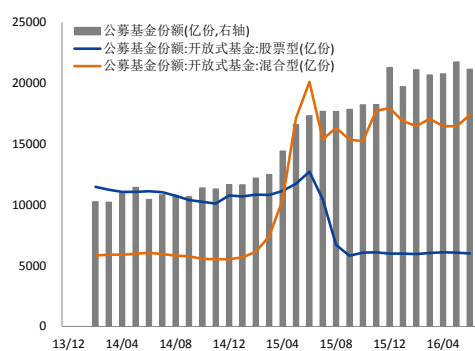
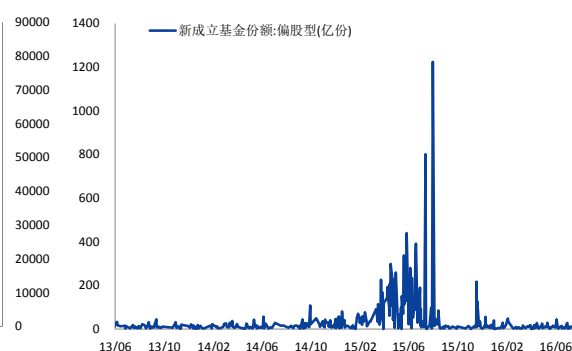


图 25 新成立基金份额



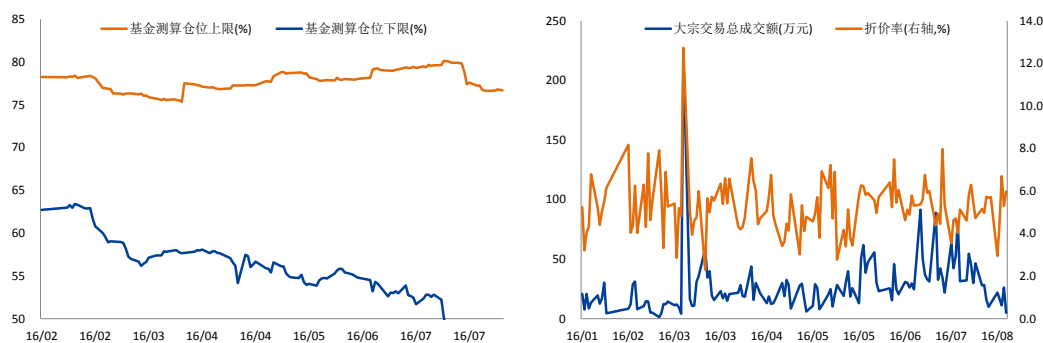
更新时间：2016-08-05 更新频率：每周

3.3、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 76.68%，仓位下限为 46.263%，机构投资者仓位水平没有明显变化。当周大宗交易总成交额 80.5 亿元，较前一周有小幅下降。

图 26 基金仓位相比上周持平

图 27 本周大宗交易活跃度下降



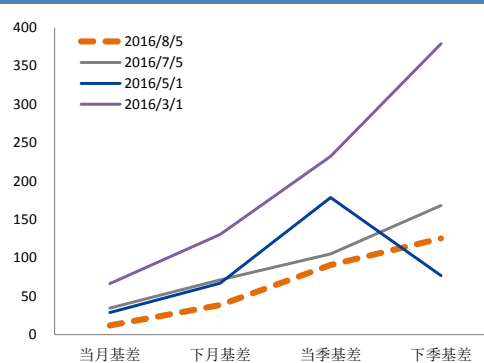
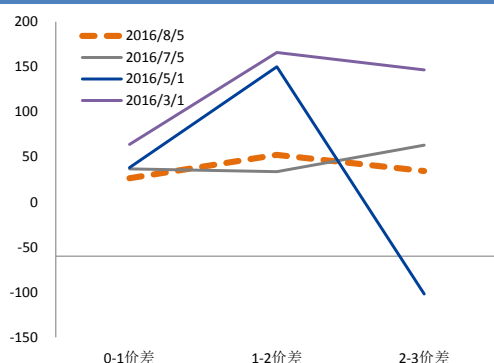
更新时间：2016-08-02 更新频率：每周

3.4、三大合约期现基差水平缩小，月间价差倒挂较高

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，但下跌空间不大。

图 28 沪深 300 合约价差结构

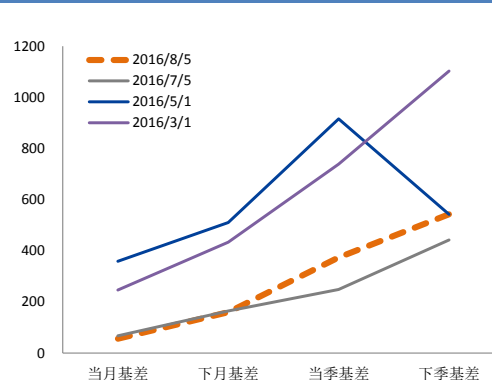
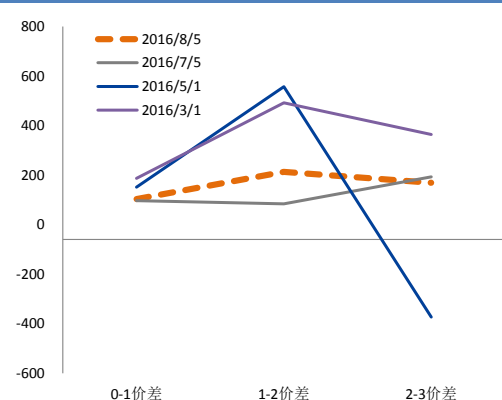
图 29 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-08-05 更新频率：每周

图 30 上证 50 合约价差结构

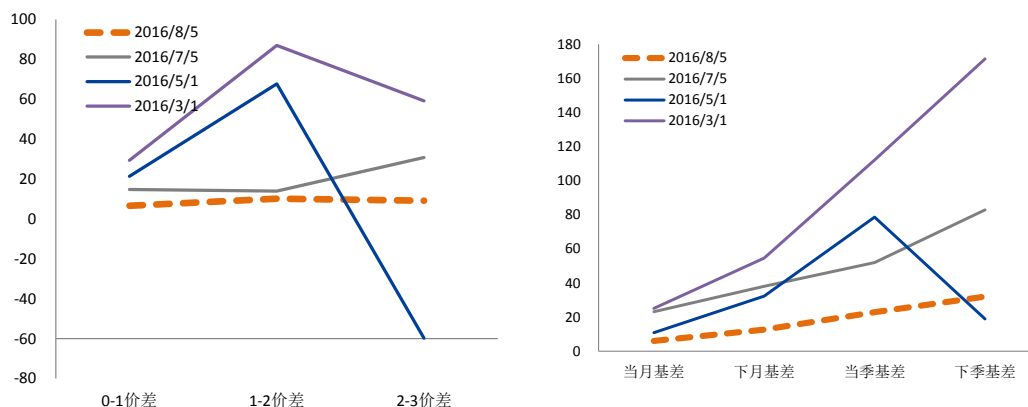
图 31 上证 50 合约基差结构



更新时间：2016-8-05 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：2016-08-05 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

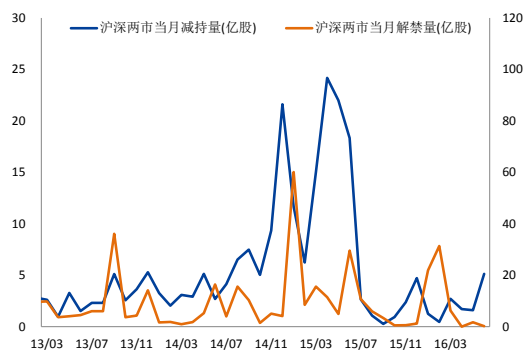
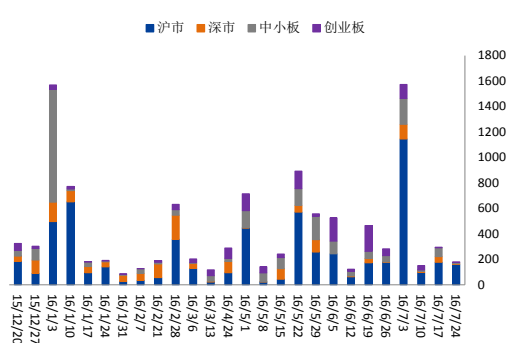


图 35 限售解禁股（亿元）



更新时间：2016-08-05 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(%)	
600114.SH	东睦股份	2016-8-8	32.00	39,076.55	38,081.55	97.45	39,076.55	38,113.55	97.54	股权激励限售股份
002392.SZ	北京利尔	2016-8-8	2,267.31	119,855.94	64,016.17	53.41	119,855.94	66,283.47	55.30	定向增发机构配售股份
002514.SZ	宝馨科技	2016-8-8	5,400.00	55,403.43	34,210.82	61.75	55,403.43	39,610.82	71.50	追加承诺限售股份上市流通
300136.SZ	信维通信	2016-8-8	6,150.13	95,740.30	66,275.52	69.22	95,740.30	72,425.65	75.65	定向增发机构配售股份
300273.SZ	和佳股份	2016-8-8	4,413.06	78,782.36	51,527.70	65.41	78,782.36	55,940.76	71.01	定向增发机构配售股份
300118.SZ	东方日升	2016-8-9	1,827.56	67,459.39	44,288.99	65.65	67,459.39	46,116.55	68.36	定向增发机构配售股份
300292.SZ	昊通控股	2016-8-9	2,501.51	31,871.26	10,613.59	33.30	31,871.26	13,115.10	41.15	追加承诺限售股份上市流通
300362.SZ	天翔环境	2016-8-9	2,449.51	42,561.69	14,038.16	32.98	42,561.69	16,487.67	38.74	首发原股东限售股份
300343.SZ	联创互联	2016-8-9	2,921.22	59,039.27	20,465.39	34.66	59,039.27	23,386.61	39.61	定向增发机构配售股份
000768.SZ	中航飞机	2016-8-10	11,481.06	276,864.51	265,381.67	95.85	276,864.51	276,862.73	100.00	定向增发机构配售股份
600054.SH	黄山旅游	2016-8-11	4,027.50	74,730.00	17,643.00	23.61	74,730.00	21,670.50	29.00	定向增发机构配售股份
002329.SZ	皇氏集团	2016-8-12	6,983.73	83,764.00	41,622.56	49.69	83,764.00	48,606.30	58.03	定向增发机构配售股份
600619.SH	海立股份	2016-8-12	2,978.09	86,631.07	38,357.45	44.28	86,631.07	41,335.54	47.71	定向增发机构配售股份
600022.SH	山东钢铁	2016-8-12	176,571.43	842,042.28	643,629.58	76.44	842,042.28	822,201.01	97.64	定向增发机构配售股份
600495.SH	晋西丰轮	2016-8-12	10,487.00	120,819.09	110,332.09	91.32	120,819.09	120,819.09	100.00	定向增发机构配售股份

更新时间：2016-08-05 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

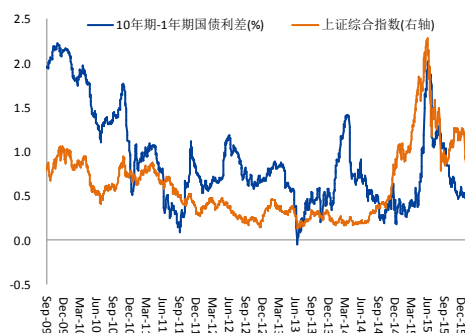


图 38 信用风险溢价



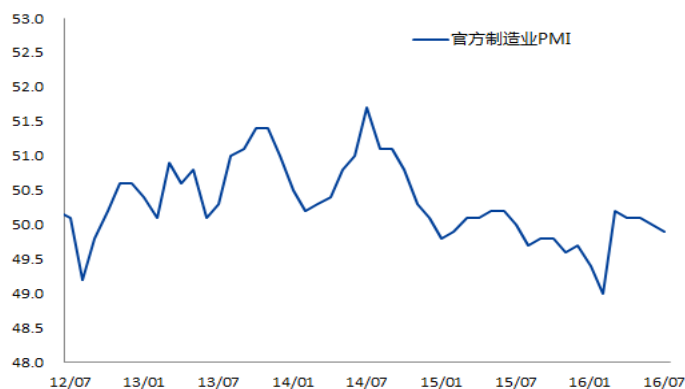
更新时间：2016-7-29 更新频率：每周

六、主要宏观经济指标跟踪

6.1、当周主要国内宏观经济指标跟踪

景气指数：我国7月官方制造业PMI值为49.9，预期为50，回落至枯荣线之下，显示经济复苏的内在动力仍不足。

图 39 我国7月官方制造业PMI值回落至枯荣线之下

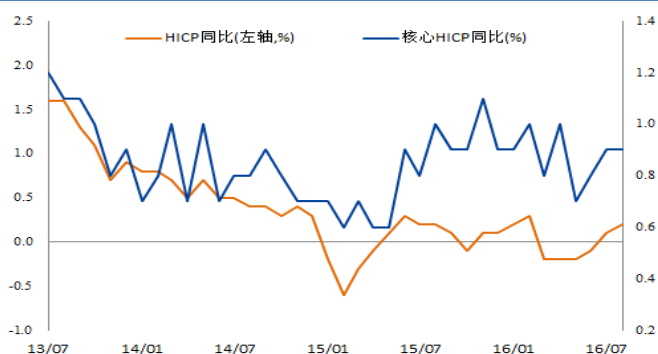


更新时间：2016-8-5 更新频率：每周

6.2、当周主要国际宏观经济指标跟踪

欧元区：7月CPI初值同比+0.2%，预期+0.1%，其通胀预期依旧疲软。

图 40 欧元区 7 月 CPI 表现依旧疲软



更新时间：2016-8-5 更新频率：每周

美国：第2季度实际GDP初值同比+1.2%，远不及预期值+2.5%。
7月新增非农就业人数为25.5万，预期为18万；失业率为4.9%，预期为4.8%。综合看，上述数据对进一步加息支撑力度不强。

图 41 美国第 2 季度 GDP 增速不及预期

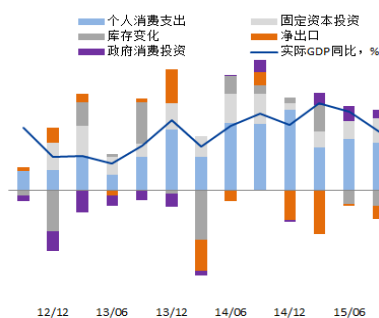
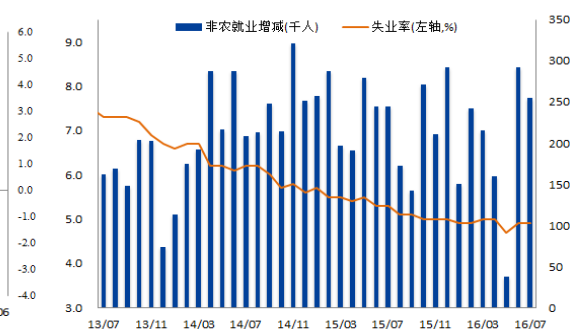


图 42 美国 7 月新增非农就业人数好于预期



更新时间：2016-8-5 更新频率：每周

七、财经周历

图 43 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2016.8.8-2016.8.14)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/8/8	10:00	中国	7月进出口情况	高
	2016/8/8	22:00	美国	7月就业市场状况指数(LMCI)	高
	2016/8/9	9:30	中国	7月CPI值	高
	2016/8/9	9:30	中国	7月PPI值	高
	2016/8/10	/	中国	7月货币供应量	高
	2016/8/10	/	中国	7月社会融资及信贷规模	高
	2016/8/12	10:00	中国	7月规模以上工业增加值	高
	2016/8/12	10:00	中国	7月社会消费品零售总额	高
	2016/8/12	10:00	中国	7月城镇固定资产投资总额	高
	2016/8/12	22:00	美国	8月密歇根大学消费者信心指数初值	高

更新时间：2016-08-05 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 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

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

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

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

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

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

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

