



权重股发力，多 IH 空 IC

股指期货周报

2016-08-12

内容要点

- 我国 1-7 月城镇固定资产投资不及预期；民间固定资产投资继续回落；总体看，稳增长压力依旧较大；我国 7 月 CPI 同比符合预期，但增速为近 6 月来新低，意味通胀压力较低；
- 申万一级行业尽数收涨，房地产，银行，非银金融行业领涨，本周只有家电板块指数下跌；概念指数亦全面上涨，上周跌幅较深的量子通信概念本周领涨；
- 当周市场成交金额环比上升，换手率环比下降；上周权重股（地产，大金融）拉动指数上涨，但成交量依旧不足，未来若成交量放大，则有持续性行情；
- 投资策略：市场资金开始转向有业绩表现的蓝筹权重股，同时拉动指数上涨，中小创估值仍然处于相对高位，题材炒作没有持续性，故做多 IH 做空 IC。激进者试多 IF,IH。

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	0.352	2016-7-29	4 星	0.365	0.347	/
单边	IF1609	多	3261	2016-8-12	3 星	3470	3200	/
单边	IH1609	多	2209	2016-8-12	3 星	2360	2250	/
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

lvjh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、当周市场反弹收阳，权重股拉动大盘	6
二、当周行情回顾	6
2.1、市场反弹,指数上行	6
2.2、概念指数上涨，量子通信概念领涨	7
2.3、A 股平均估值下跌	8
三、资金面追踪	9
4.1、融资余额继续连降，沪股通资金净流出	9
4.2、当周资金价格保持稳定	10
四、市场情绪	12
4.1、市场量能继续萎缩	12
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	13
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、宏观及行业主要指标跟踪	16
6.1、重点宏观面指标跟踪	16
6.2、当周主要国际宏观经济指标跟踪	17

七、财经周历.....	17
-------------	----

插图目录

图 1 本周指数反弹 (%).....	7
图 2 三大指数反弹(%)	7
图 3 申万一级普遍收阳 (%)	7
图 4 量子通信概念领涨(%).....	8
图 5 黄金珠宝指数领跌(%).....	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).....	8
图 9 主要指数平均市净率 (整体法).....	8
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	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 沪深两市当月减持跟踪	15
图 35 限售解禁股（亿元）	15
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 社会融资情况大幅下降	16
图 40 M1-M2 增速剪刀差继续扩大	16
图 41 美国零售销售增速不及预期	17
图 42 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数持平	17
图 43 本周重点关注宏观数据	17

一、当周市场反弹收阳，权重股拉动大盘

一周行情回顾（8月8日-8月12日）：上周，上证综指累计上涨超2.4%，止跌上涨。创业板指数当周上涨0.7%。8月份，上证综指累计上涨不足0.2%。

申万一级行业与主题概念：当周指数尽数反弹收阳，大金融（银行，非银金融板块）和采掘钢铁涨幅靠前，仅家用电器板块下跌。主题概念方面：上周暴跌的量子通信板块指数是本周领涨的板块。黄金珠宝和西藏震兴指数领跌。

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A股面临前期压力位置，成交量比较关键。

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：A股市场目前情绪并不稳定，成交量依旧没有放大。而从估值上来说，创业板，以及一些小股的估值依旧处于高位，而上周五有业绩支撑的地产大金融等权重股拉动大盘向上。同时，在监管严格的情况下，蓝筹股继续会是这一个市场调整阶段所需要关注的投资主题，创业板，小股会面临估值修复。

策略建议：做多IH1608 做空IC1608

二、当周行情回顾

2.1、市场反弹,指数上行

上周，上证综指累计上涨2.48%，止跌反弹。创业板指数当周微涨0.7%。8月份，上证综指累计上涨2.39%，连续三月录升。

截至上周五收盘，上证综指报3050.67点（2.48%，周涨跌幅，下同），深证成指报10528.10点（1.79%），中小板指报6829.48点（1.48%），创业板指报2123.84（-0.7%）。

规模指数方面，上证50指数收于点2222.49（3.43%），沪深300指数收于3294.23点（2.78%），中证500指数收于6299.59点（1.544%）。

图 1 本周指数反弹 (%)

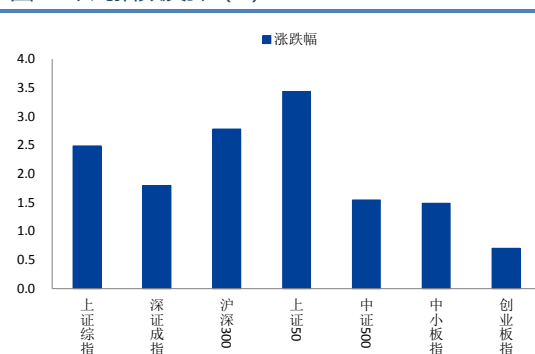
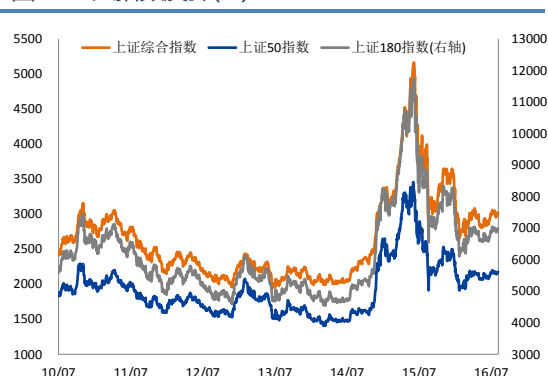


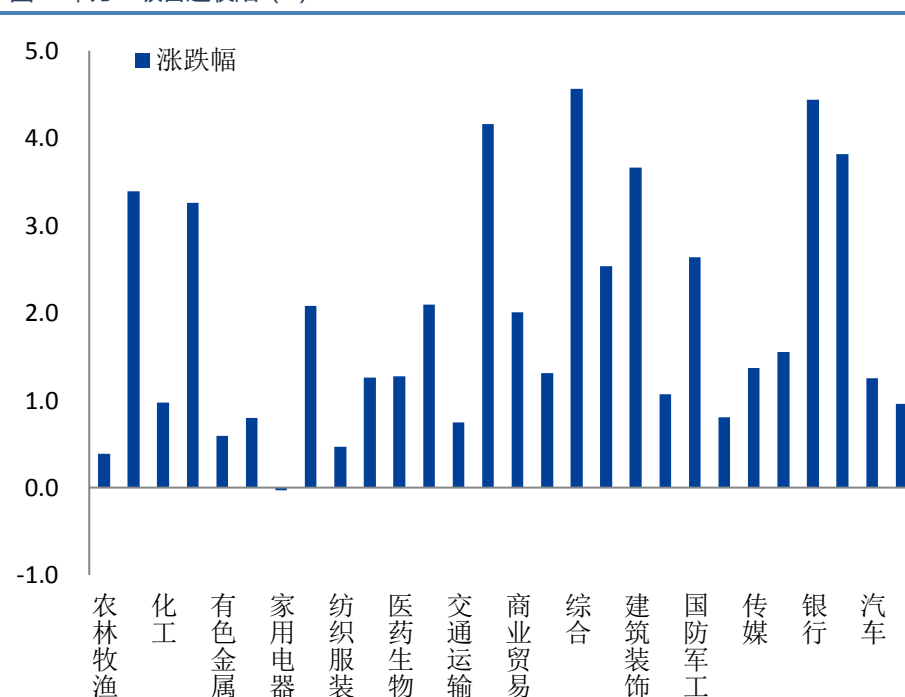
图 2 三大指数反弹(%)



更新时间：2016-8-12 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业普遍上涨。大金融（银行，非银金融板块）和采掘钢铁为涨幅较好的板块收 3.5%以上。所有板块中，仅家用电器下跌，收-0.02%。

图 3 申万一级普遍收阳 (%)



更新时间：2016-8-12 更新频率：每周

2.2、概念指数上涨，量子通信概念领涨

主题概念方面，几乎所有概念板块指数上涨，其中量子通信概念板块指数(5.77%)领涨。黄金珠宝指数(-0.9%)和西藏振兴指数(-0.56%)板块指数这周领跌。

图 4 量子通信概念领涨(%)

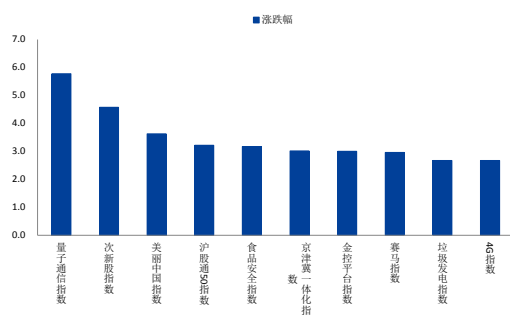
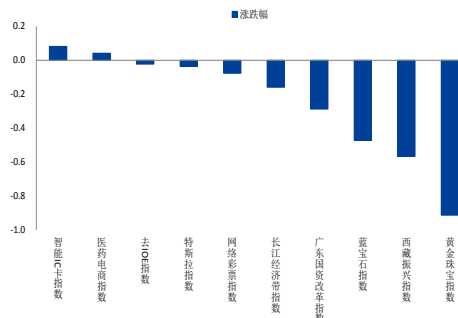


图 5 黄金珠宝指数领跌(%)



更新时间：2016-8-12 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 29.7 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 13.43 倍；深证 A 股平均市盈率 39.27 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.09 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.63 倍；上证 50 指数平均市盈率 9.66 倍，估值水平回升。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

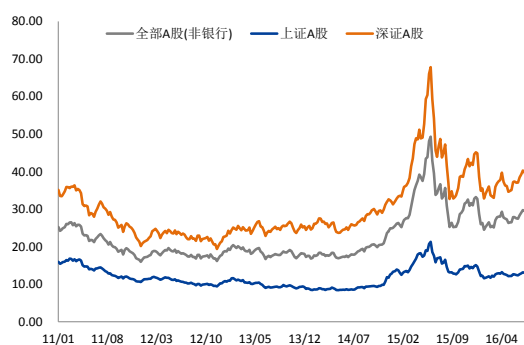
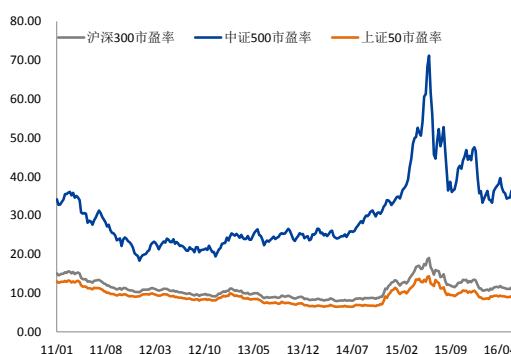


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

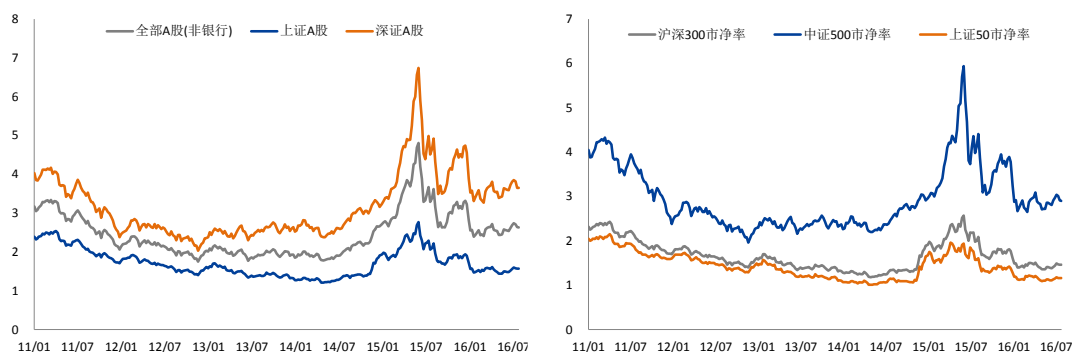


更新时间：2016-8-12 更新频率：每周

上周全部 A 股（非银行）的平均市净率为 2.68 倍；上证 A 股平均市净率 1.61 倍；深证 A 股平均市净率 3.69 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.5 倍；中证 500 指数平均市净率 2.93 倍；上证 50 平均市净率 1.2 倍。市净率除中证 500 外均有回升。

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：2016-8-12 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 8610 亿元，连续下降。截至 8 月 12 日，证券市场交易结算资金余额 15041 亿元，较前一周减少 140 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：2016-8-12 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账环比下降

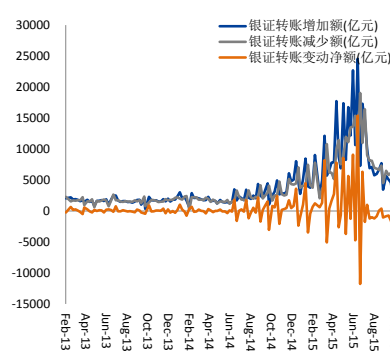
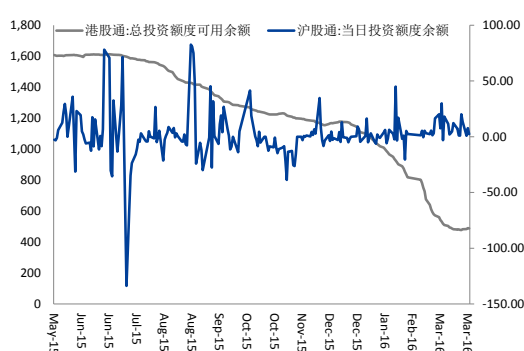


图 13 当周沪股通



更新时间：2016-8-12 更新频率：每周

截止 8 月 12 日当周，央行公开市场操作投放货币为 4650 亿，前值为 4485 亿；回笼货币为 3750 亿，前值为 6100 亿；净投放货币量为 900 亿元，前值为-1615 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

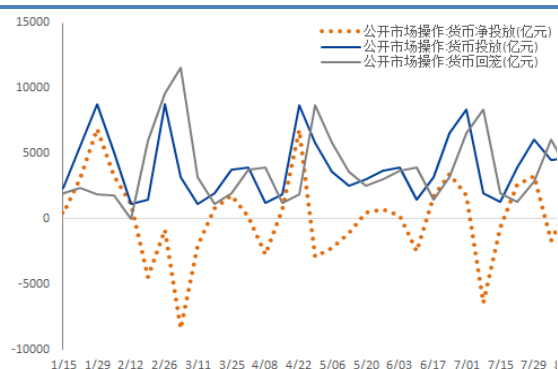
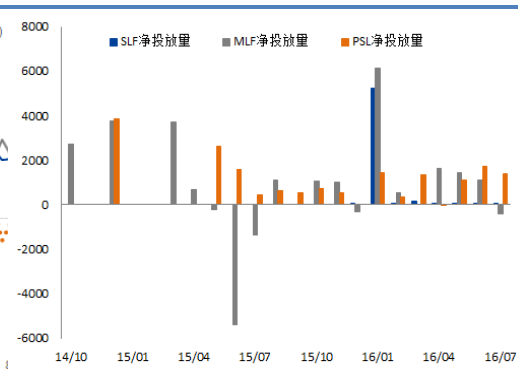


图 15 央行定向宽松操作跟踪



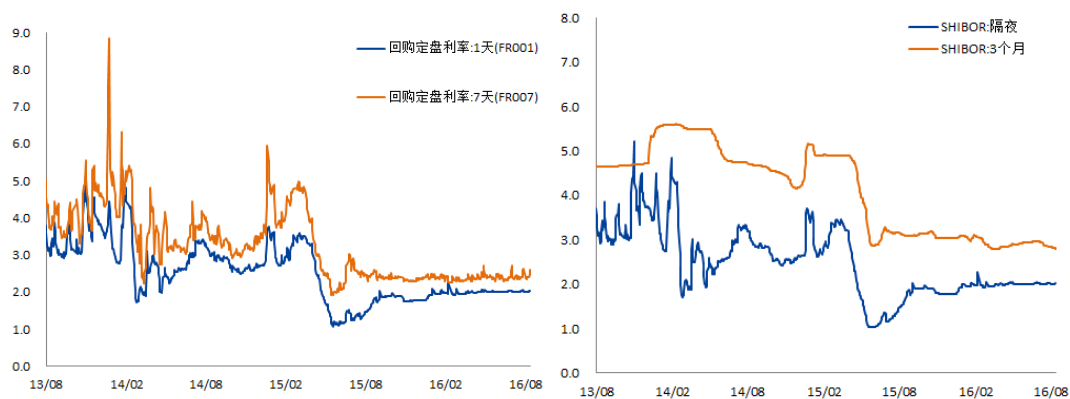
更新时间：2016-8-12 更新频率：每周

4.2、当周资金价格保持稳定

截至 8 月 12 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.0210%(+1.9Bp，周涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.3360%(+1.9Bp)；银行间质押式隔夜回购利率为 2.03%(+1Bp)，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：2016-8-12 更新频率：每周

截至 8 月 12 日 3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.17%(-0.99Bp , 周涨跌幅, 下同)和 2.2042%(+0.52Bp) ; 当周 1 年期国债到期收益率 2.1385%(-4.75Bp) , 10 年期国债到期收益率 2.6701%(-8.33Bp)。

图 18 央票利率

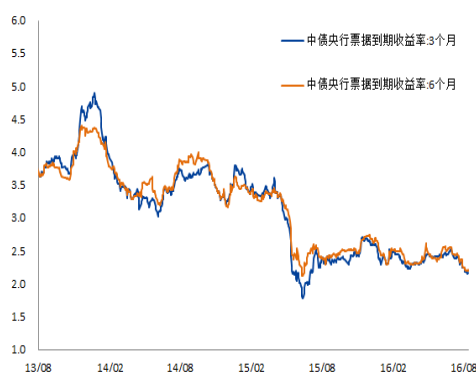
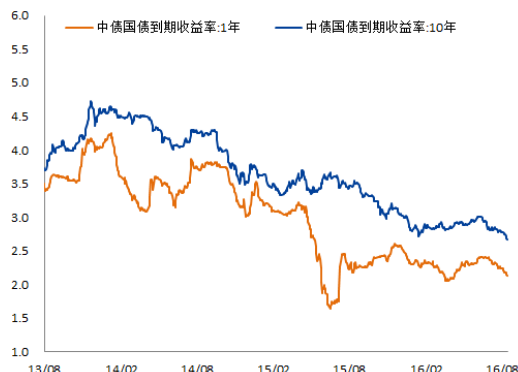


图 19 国债到期收益率

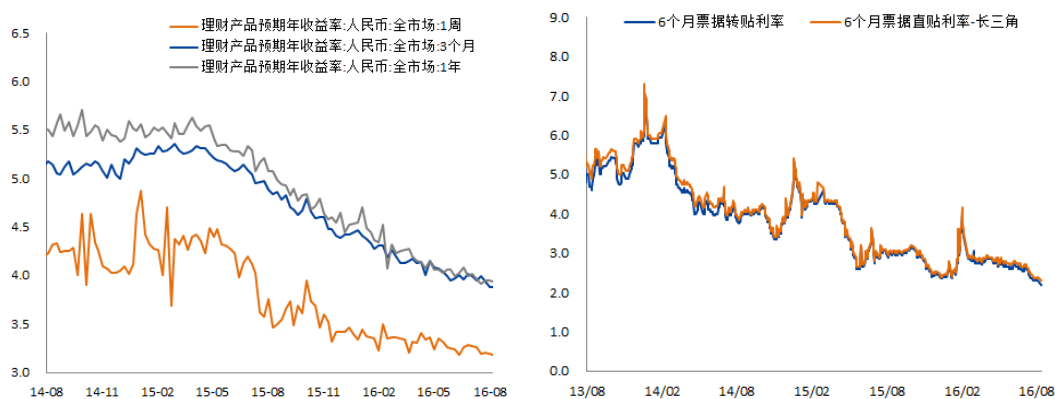


更新时间：2016-8-12 更新频率：每周

理财产品市场，截止 8 月 7 日当周，3 月期理财产品年化收益 3.8753%(-0.47bp) ; 1 年期理财产品收益率 3.9366%(-0.99bp)。截止 8 月 12 号，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.35%(-10bp)、2.3%(-10bp)。

图 20 理财产品收益率

图 21 票据贴现利率



更新时间: 2016-8-12 更新频率: 每周

四、市场情绪

4.1、市场量能持平

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 0.88%,成交水平较前一周有所回升,换手率略有下降。。

图 22 A 股月成交金额上升

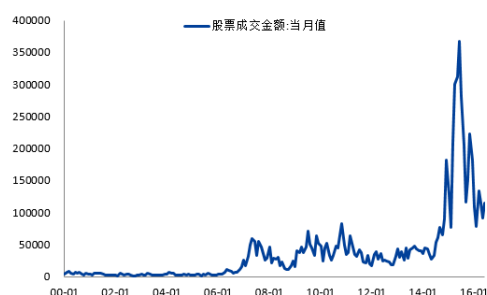
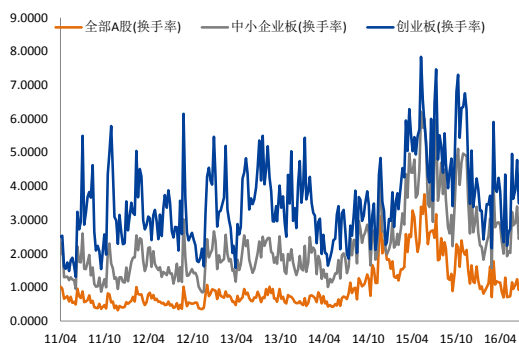


图 23 A 股总体换手率继续下降



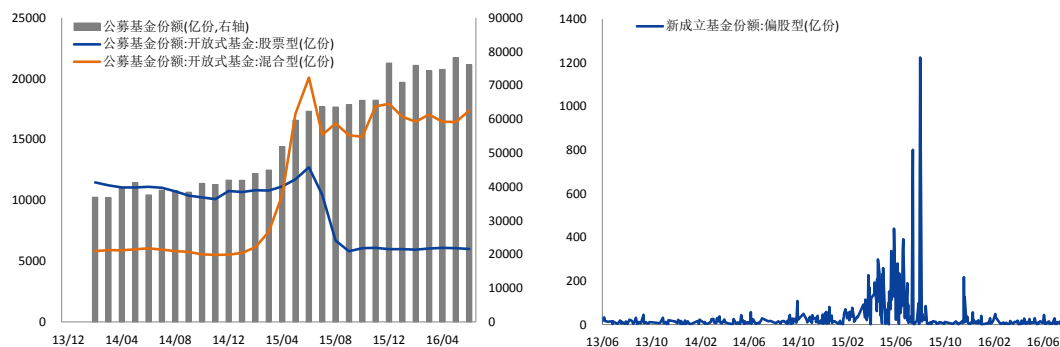
更新时间: 2016-08-12 更新频率: 每周

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 76.57%，仓位下限为 46%，机构投资者仓位水平较上周持平。当周大宗交易总成交额 84.56 亿元，较前一周小幅下降。

图 26 基金仓位相比上周下降

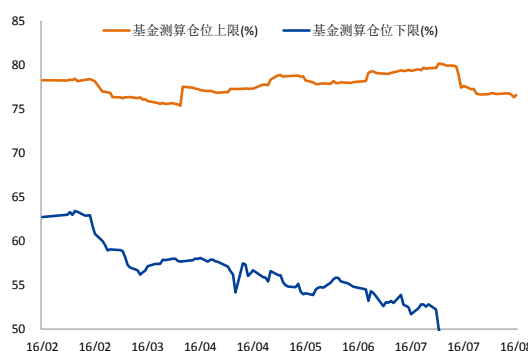
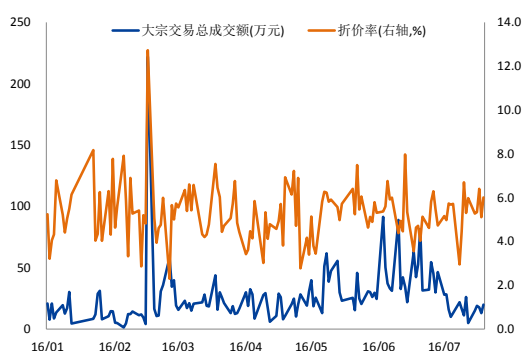


图 27 本周大宗交易活跃度下降



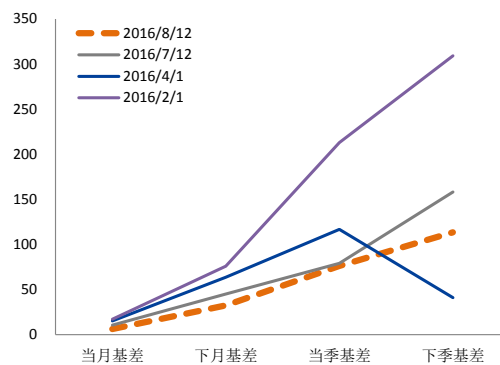
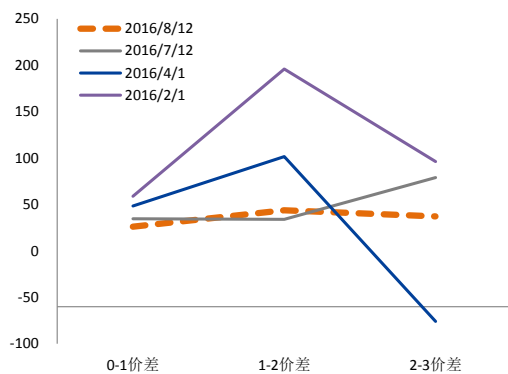
更新时间：2016-8-15 更新频率：每周

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

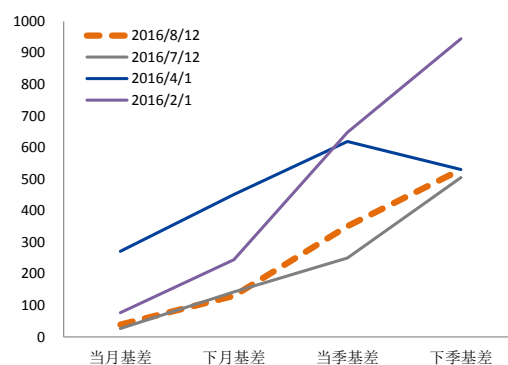
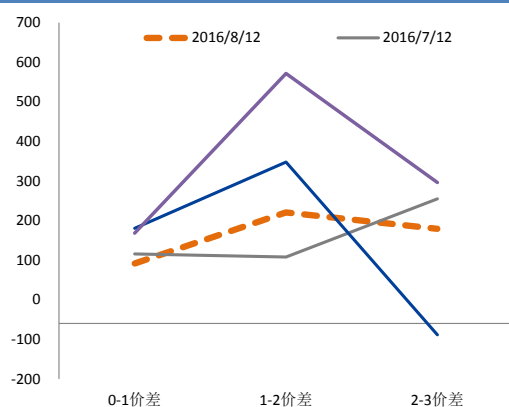
图 29 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-8-15 更新频率：每周

图 30 上证 50 合约价差结构

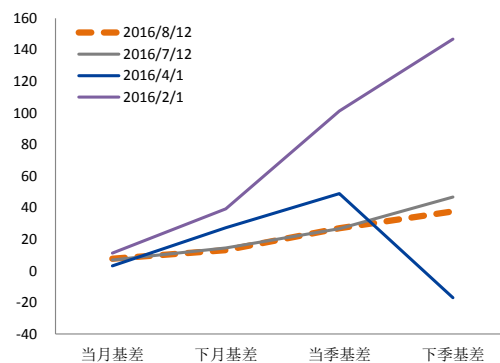
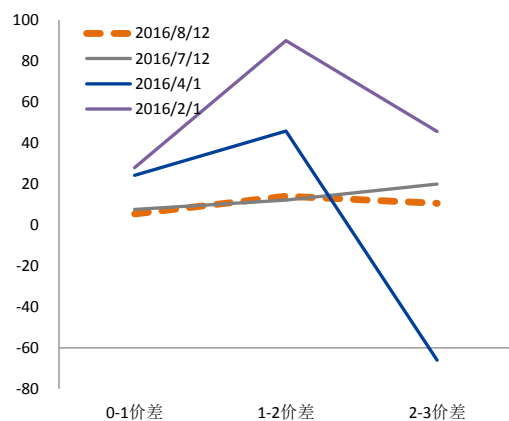
图 31 上证 50 合约基差结构



更新时间：2016-8-15 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：2016-8-15 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

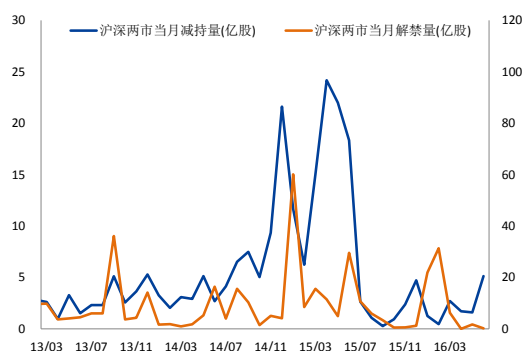
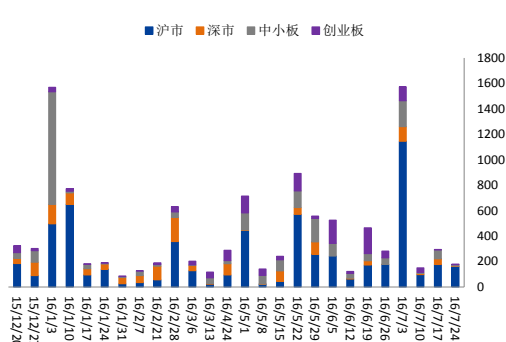


图 35 限售解禁股 (亿元)



更新时间：2016-8-12 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(%)	
600100.SH	同方股份	2016-8-15	12,768.08	296,389.90	207,020.14	69.85	296,389.90	219,788.22	74.16	定向增发机构配售股份
002334.SZ	英威腾	2016-8-15	56.72	74,920.71	52,494.57	70.07	74,920.71	52,551.29	70.14	股权激励限售股份
600936.SH	N广电	2016-8-15	30,000.00	167,102.62	0.00	0.00	167,102.62	30,000.00	17.95	首发一般股份, 首发机构配售股
600639.SH	浦东金桥	2016-8-15	4,651.74	112,241.29	65,664.89	58.50	112,241.29	70,316.63	62.65	定向增发机构配售股份
000025.SZ	特力A	2016-8-15	1,458.71	29,728.16	17,929.45	60.31	29,728.16	19,388.16	65.22	股权分置限售股份
002076.SZ	雪莱特	2016-8-15	249.00	36,709.98	20,689.81	56.36	36,709.98	20,938.81	57.04	股权激励限售股份
300450.SZ	先导智能	2016-8-15	6,698.34	40,800.00	10,200.00	25.00	40,800.00	16,898.34	41.42	首发原股东限售股份
600168.SH	武汉控股	2016-8-15	14,068.86	70,956.97	56,888.11	80.17	70,956.97	70,956.97	100.00	定向增发机构配售股份
300038.SZ	梅泰诺	2016-8-16	336.00	19,043.10	11,297.65	59.33	19,043.10	11,633.65	61.09	股权激励限售股份
002196.SZ	方正电机	2016-8-16	2,566.63	26,523.51	9,911.66	37.37	26,523.51	12,478.29	47.05	定向增发机构配售股份
002745.SZ	木林森	2016-8-17	400.01	52,832.79	7,449.97	14.10	52,832.79	7,849.98	14.86	首发原股东限售股份
600495.SH	晋西车轴	2016-8-17	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
300184.SZ	力源信息	2016-8-17	1,295.66	38,407.65	25,133.33	65.44	38,407.65	26,428.99	68.81	定向增发机构配售股份
300348.SZ	长亮科技	2016-8-17	4,582.78	29,224.00	12,419.78	42.50	29,224.00	17,002.56	58.18	首发原股东限售股份
300222.SZ	科大智能	2016-8-18	354.17	70,547.56	27,652.19	39.20	70,547.56	28,006.36	39.70	定向增发机构配售股份
601558.SH	华锐风电	2016-8-18	18,060.68	603,060.00	219,366.00	36.38	603,060.00	237,426.68	39.37	追加承诺限售股份上市流通
300367.SZ	东方网力	2016-8-19	98.75	80,591.75	37,442.16	46.46	80,591.75	37,540.91	46.58	股权激励限售股份
600079.SH	人福医药	2016-8-19	1,276.81	128,604.91	103,099.32	80.17	128,604.91	104,376.13	81.16	股权分置限售股份
002462.SZ	嘉事堂	2016/8	1911/6	1968/8	1953/11	#####	1968/8	1965/5	1900/4	首发原股东限售股份
300350.SZ	华鹏飞	2016/8	1910/6	1981/3	1928/11	#####	1981/3	1939/5	1900/2	定向增发机构配售股份

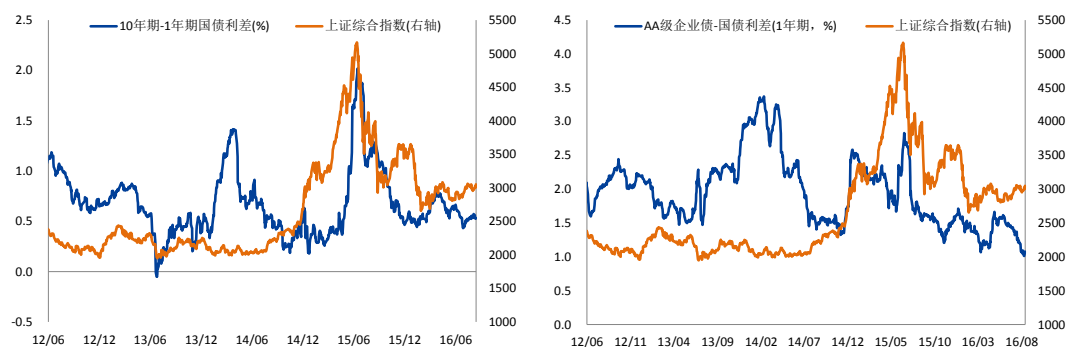
更新时间：2016-8-12 更新频率：每周

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 0.53%。
信用风险溢价, 当周 1 年期 AA 级企业债与国债利差为 1.08%, 与上周持平。

图 37 流动风险溢价

图 38 信用风险溢价



更新时间：2016-8-12 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

投资：我国 1-7 月城镇固定资产投资同比+8.1%，预期+8.9%；民间固定资产投资同比+2.1%，继续回落。总体看，稳增长压力依旧较大。

通胀：我国 7 月 CPI 同比+1.8%，符合预期，但增速为近 6 月来新低，意味通胀压力较低。

图 39 固定资产投资增速继续下滑

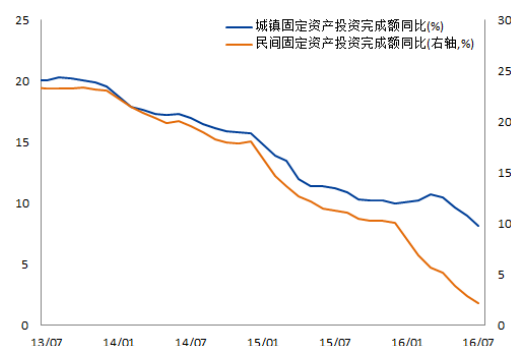
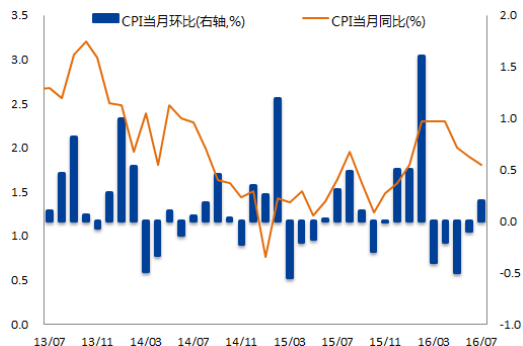


图 40 国内通胀预期持稳

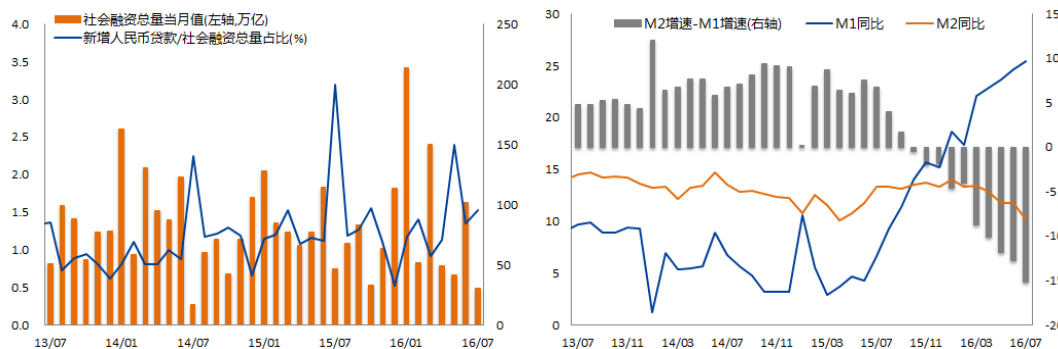


更新时间：2016-8-12 更新频率：每周

金融数据：我国 7 月新增社会融资规模和人民币贷款为 4879 亿元、4636 亿元，均大幅低于预期。7 月 M2 货币供应同比+10.2%，M1 货币供应同比+25.4%，二者增速剪刀差进一步扩大。

图 39 社会融资情况大幅下降

图 40 M1-M2 增速剪刀差继续扩大



更新时间：2016-8-12 更新频率：每周

6.2、当周主要国际宏观经济指标跟踪

美国：7月零售销售环比+0.0%，预期+0.4%；8月密歇根大学消费者信心指数初值为90.4，预期为91.5。综合看，其消费支出预期无明显走强。

图 41 美国零售销售增速不及预期

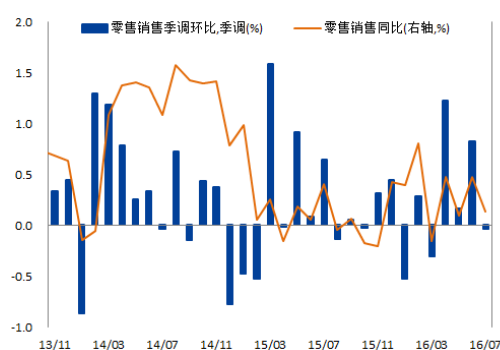
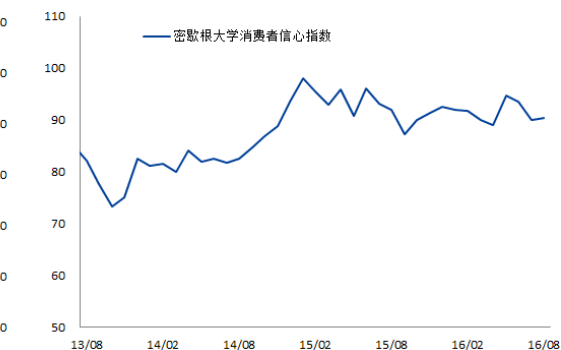


图 42 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数持平



更新时间：2016-8-12 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(2016.8.15-2016.8.21)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/8/16	20:30	美国	7月核心CPI值	高
	2016/8/16	20:30	美国	7月新屋开工总数	高
	2016/8/16	20:30	美国	7月营建许可总数	高
	2016/8/16	21:15	美国	7月工业产出情况	高
	2016/8/17	17:00	欧元区	7月CPI终值	高

更新时间：2016-8-12 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

上海分公司

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—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