



震荡回调，谨慎试多

股指期货周报

2016-08-26

内容要点

- 国内 7 月份工业企业利润数据加快（增长同比 11%），工业效益呈积极变化。美联储主席耶伦在 Jackson Hole 全球年会上称，最近数月支持加息的信号增强，其 12 月加息概率已达 59.1%。
- 申万一级行业尽数收跌，仅医疗行业，钢铁，建筑板块领涨，前期涨幅靠前的房地产板块领跌；概念指数涨跌互现，本周 PPP 概念，抗癌概念涨幅靠前；
- 当周市场成交金额环比下降，换手率环比下降；上周指数震荡下跌，成交量出现缩量，热点持续性不足。未来若成交量放大及热点持续，则有行情出现；
- 投资策略：G20 之前，国内政策方面比较稳定，同时国务院发布降低企业成本的方案，利好供给侧改革。市场低利率资产荒，中期看多，短期面临压力位置，目前谨慎操作为主，轻仓试多。

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 | IF1609 | 多 | 3278 | 2016-8-26 | 3 星 | 3470 | 3200 | / |

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、当周市场调整为主，普遍下跌 | 5 |
| 二、当周行情回顾 | 5 |
| 2.1、市场信心不足,指数继续回落..... | 5 |
| 2.2、概念指数涨跌互现，抗癌和 PPP 概念领涨..... | 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 | 11 |
| 4.1、市场量能持平..... | 11 |
| 4.2、机构投资者仓位产生上升，大宗交易较前一周小幅下降 | 11 |
| 4.3、三大合约期现基差水平继续缩小，逐渐回归合理。 | 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、宏观及行业主要指标跟踪 | 15 |
| 6.1、重点宏观面指标跟踪 | 15 |
| 七、财经周历 | 15 |

插图目录

| | |
|----------------------------|----|
| 图 1 本周指数下跌 (%)..... | 6 |
| 图 2 三大指数均下跌(%)..... | 6 |
| 图 3 申万一级行业普遍收阴 (%)..... | 6 |
| 图 4 抗癌, PPP 概念指数领涨(%)..... | 7 |
| 图 5 次新股指数领跌(%)..... | 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)..... | 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..... | 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 | 11 |
| 图 23 A 股总体换手率继续下降..... | 11 |
| 图 24 基金仓位相比上周上升..... | 11 |
| 图 25 本周大宗交易活跃度下降..... | 11 |
| 图 26 沪深 300 合约价差结构..... | 12 |
| 图 27 沪深 300 合约基差结构 | 12 |
| 图 28 上证 50 合约价差结构..... | 12 |
| 图 29 上证 50 合约基差结构..... | 12 |
| 图 30 中证 500 合约价差结构..... | 12 |
| 图 31 中证 500 合约基差结构 | 12 |
| 图 32 沪深两市当月减持跟踪..... | 13 |
| 图 33 限售解禁股 (亿元) | 13 |
| 图 34 当周解禁重点个股 | 14 |
| 图 35 流动风险溢价..... | 14 |
| 图 36 信用风险溢价..... | 14 |
| 图 37 美国房地产表现稳定 | 15 |
| 图 38 加息概率上升..... | 15 |
| 图 39 欧元区 8 月制造业 PMI 初值持稳..... | 15 |
| 图 40 我国 7 月规模以上工业企业利润改善..... | 15 |
| 图 41 本周重点关注宏观数据..... | 16 |

一、当周市场调整为主，普遍下跌

一周行情回顾 (8月22日-8月26日): 上周，上证综指累计上涨超-1.21%，震荡下跌。创业板指数当周下跌 0.67%。8 月份，上证综指累计上涨不足 3.1%。

申万一级行业与主题概念: 当周指数尽数收跌，仅休闲服务，建筑材料，医疗行业，钢铁四个板块上涨。主题概念方面：所有概念板块指数涨跌互现，抗癌指数与 PPP 概念涨幅靠前。次新股和赛马指数板块指数这周领跌。

股市资金与市场账户结构: 当周市场成交量较上一周大幅下跌，技术上出现缩量下跌的态势。现在仍是处于存量资金之间的博弈阶段，目前 A 股回踩至前期压力位置，补掉上周缺口，是否有持续的成交量决定着市场能否持续上涨。

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，逐渐开始恢复至比较低的水平。

市场展望: A 股市场目前风险偏好依旧偏低，周一大幅上涨之后出现连续四日的回调，说明目前依旧是存量资金之间的博弈，场外资金依旧在等待机会。上周，前期炒作的地产银行行业部分资金做出止盈，拖累了指数的。当前，在资产荒，低风险偏好的情况下，当指数调整过后，低估值蓝筹股将会持续行情。

策略建议: 做多 IH1609

做多 IF1609

二、当周行情回顾

2.1、市场信心不足,指数继续回落

上周，上证综指累计上涨-1.21%，震荡偏弱。创业板指数当周微跌 0.67%。8 月份，上证综指累计上涨 3.05%，连续三月录升。

截至上周五收盘，上证综指报 3070.30 点 (-1.21%，周涨跌幅，下同)；深证成指报 10693.75 点 (-1.65%)，中小板指报 6942.08 点



(-1.12%)，创业板指报 2189.75 (-0.67%)。

规模指数方面，上证 50 指数收于点 2219.31(-1.33%)，沪深 300 指数收于 3307.05 点(-1.72%)，中证 500 指数收于 6410.73 点(-1.36%)。

图 1 本周指数下跌 (%)

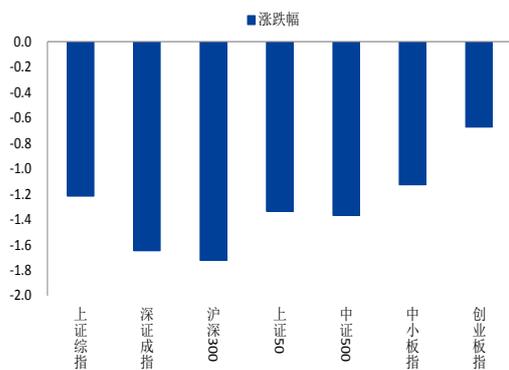
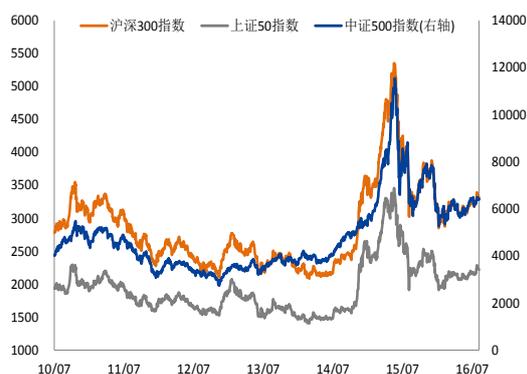


图 2 三大指数均下跌(%)



更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业普遍下跌。仅休闲服务，建筑材料，医疗行业，钢铁四个板块上涨。所有板块中，房地产板块领跌，收-3.9%。

图 3 申万一级行业普遍收阴 (%)



更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

2.2、概念指数涨跌互现，抗癌和 PPP 概念领涨

主题概念方面，所有概念板块指数涨跌互现，抗癌指数与 PPP 概念

涨幅靠前。次新股 (-5.6%) 和赛马指数 (-4.2%) 板块指数这周领跌。

图 4 抗癌, PPP 概念指数领涨(%)

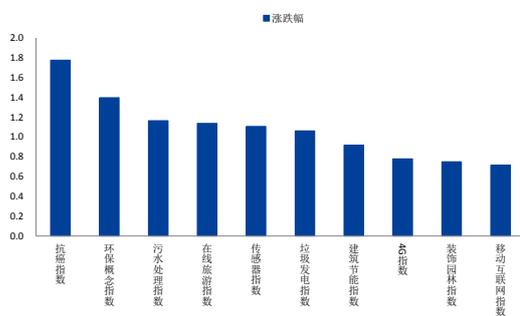
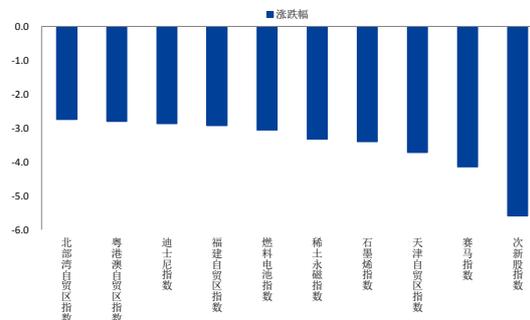


图 5 次新股指数领跌(%)



更新时间：2016-8-26 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 30.48 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 13.64 倍；深证 A 股平均市盈率 39.43 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.23 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.17 倍；上证 50 指数平均市盈率 9.7 倍，估值较上周持平。

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)



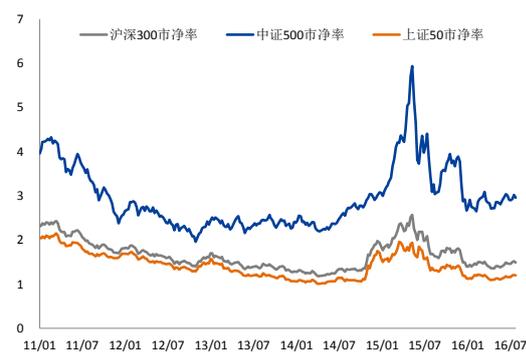
更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

上周全部 A 股 (非银行) 的平均市净率为 2.71 倍；上证 A 股平均市净率 1.61 倍；深证 A 股平均市净率 3.75 倍。主要指数方面，沪深 300 指数平均市净率 1.49 倍；中证 500 指数平均市净率 2.96 倍；上证 50 平均市净率 1.2 倍。市净率均微跌。

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：2016-8-26 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 9013.28 亿元，连续下降。截至 8 月 19 日，证券市场交易结算资金余额 15384 亿元，较前一周增加 200 亿。融资余额回升显示资金对后市总体乐观。

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：2016-8-26 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账环比下降

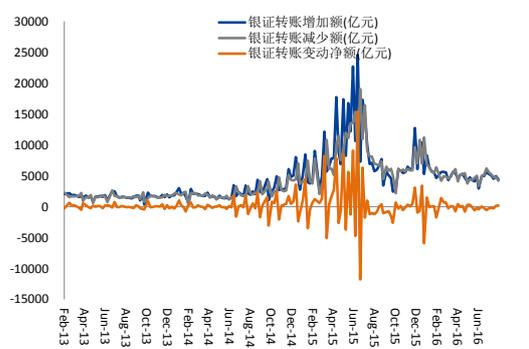
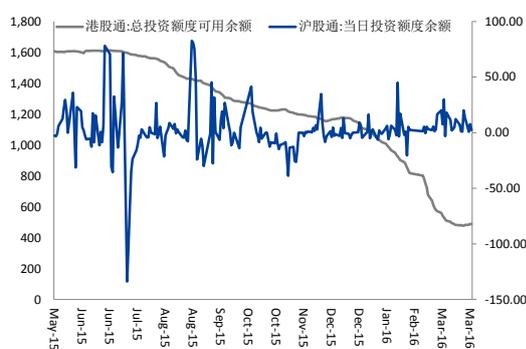


图 13 当周沪股通



更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

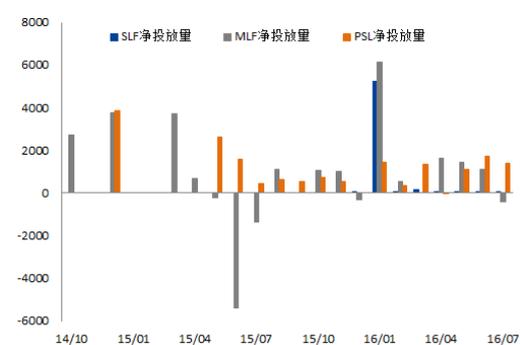
截止 8 月 26 日当周，央行公开市场操作投放货币为 7150 亿，前值为 4805 亿；回笼货币为 4050 亿，前值为 4650 亿；净投放货币量为 3100 亿元，前值为 155 亿。

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



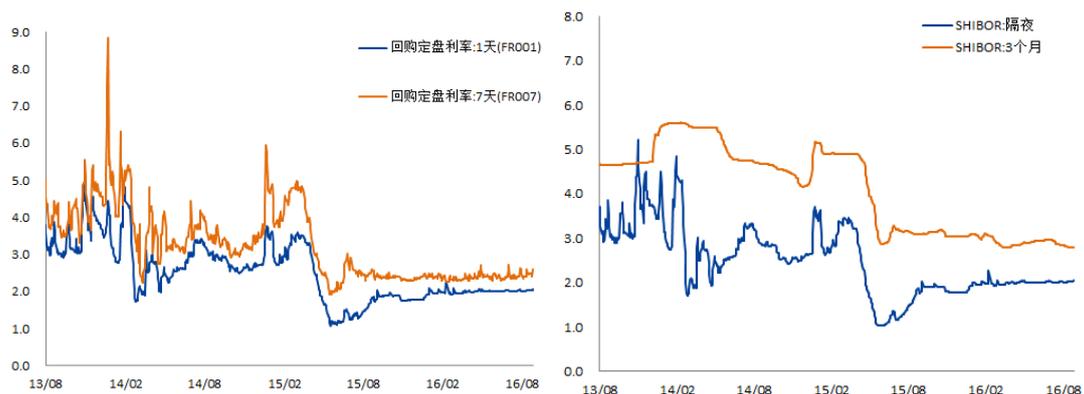
更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

4.2、当周资金价格保持稳定

截至 8 月 26 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.0440%(+2.1Bp，周涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.3620%(+1.5Bp)；银行间质押式隔夜回购利率为 2.05%(+2Bp)，银行间 7 天回购加权利率为 2.6%(+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：2016-8-26 更新频率：每周

截至8月26日, 3月期和6月期央票利率分别为2.1463%(-0.32Bp, 周涨跌幅, 下同)和2.1916%(+2.26Bp); 当周1年期国债到期收益率2.1262%(+2.47Bp), 10年期国债到期收益率2.6927%(-0.74Bp)。

图 18 央票利率

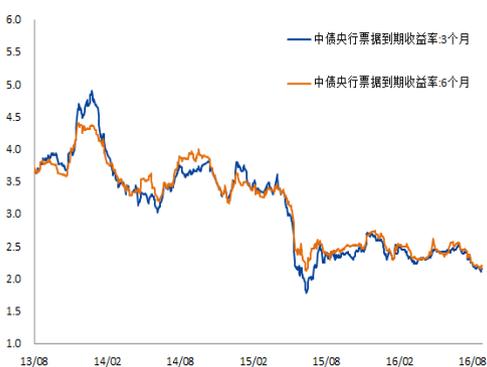
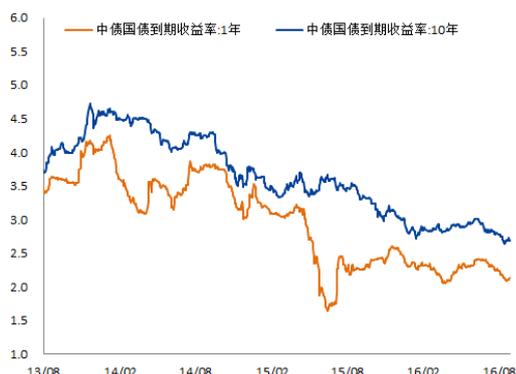


图 19 国债到期收益率

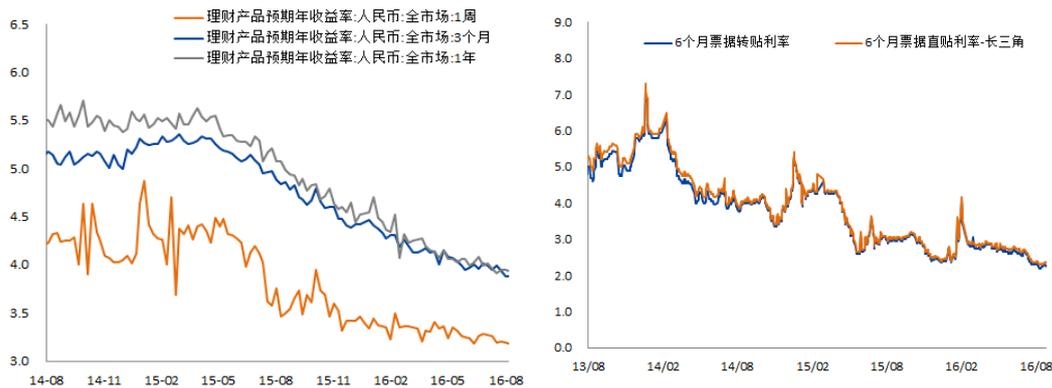


更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

理财产品市场, 截止8月21日当周, 3月期理财产品年化收益3.8674%(-2.6bp); 1年期理财产品收益率3.935%(-4.12bp)。截止8月26号, 票据市场, 珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为2.40%(+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：2016-8-26 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 股日均成交金额有 6500 亿元，日均换手率 0.88%，成交水平较前一周大幅下降，呈缩量回调态势，换手率略有下降。

图 22 A 股月成交金额上升

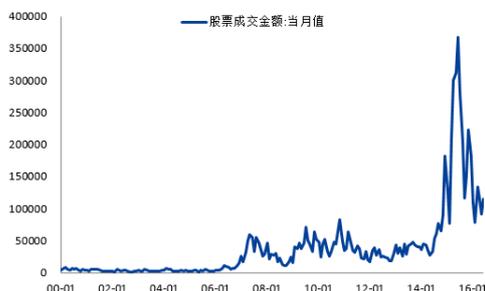
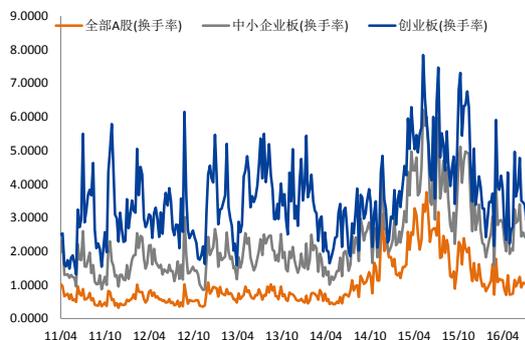


图 23 A 股总体换手率继续下降



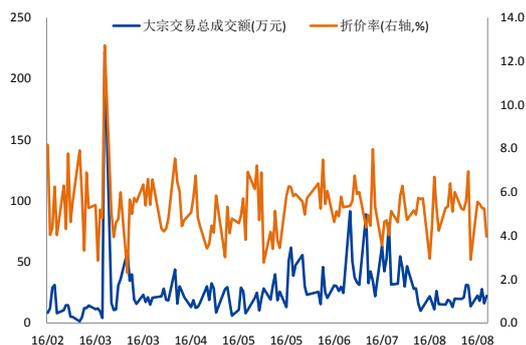
更新时间：2016-08-26 更新频率：每周

4.2、机构投资者仓位产生上升，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 73.96%，仓位下限为 46.63%，机构投资者仓位水平较上周上升。当周大宗交易日均成交额 21 亿元，较前一周小幅下降。

图 24 基金仓位相比上周上升

图 25 本周大宗交易活跃度下降



更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

4.3、三大合约期现基差水平继续缩小，逐渐回归合理。

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。情绪转缓。

图 26 沪深 300 合约价差结构

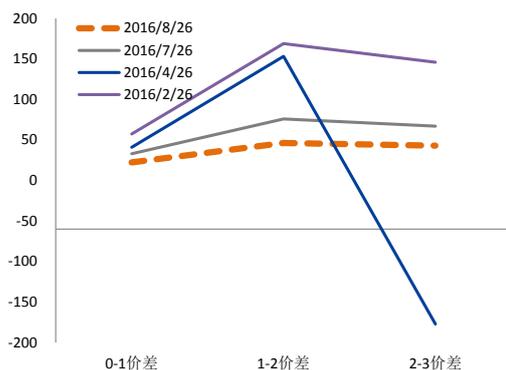
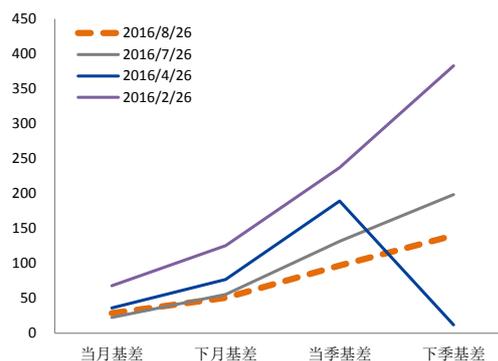


图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

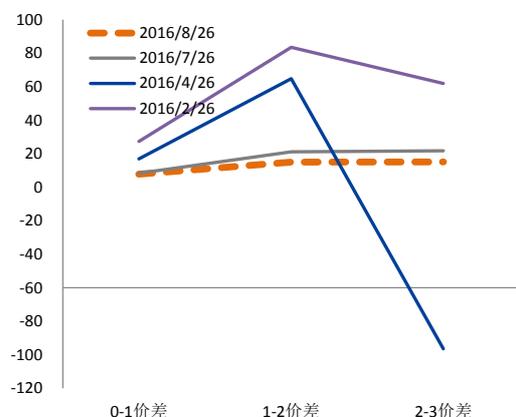
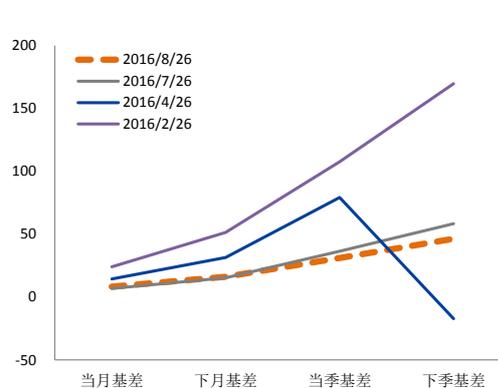


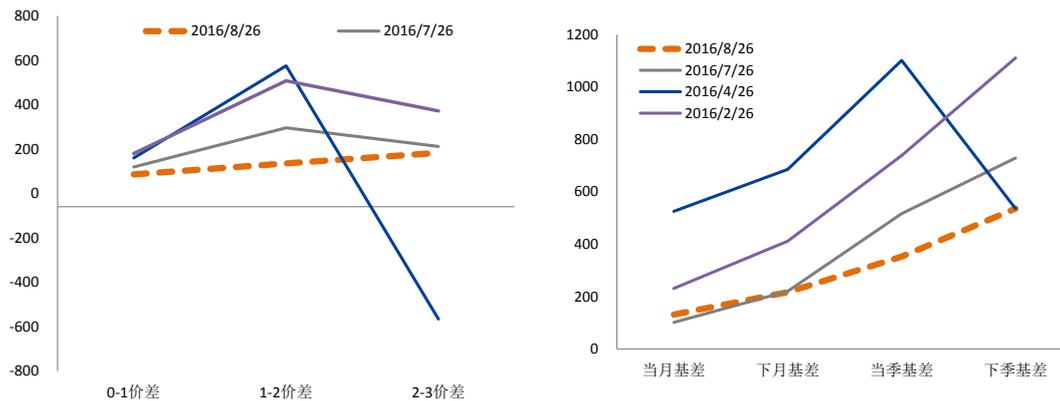
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

图 30 中证 500 合约价差结构

图 31 中证 500 合约基差结构



更新时间：2016-8-26 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 32 沪深两市当月减持跟踪

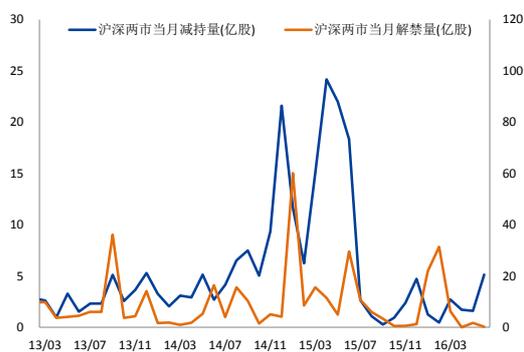
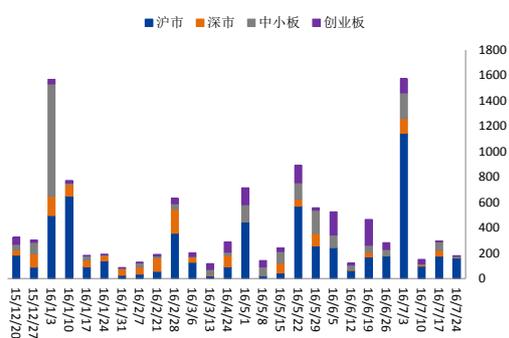


图 33 限售解禁股 (亿元)



更新时间：2016-8-26 更新频率：每周



图 34 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(%) | |
| 603969.SH | 银龙股份 | 2016-8-29 | 2,075.64 | 400,000,000.00 | 131,874,100.00 | 32.97 | 400,000,000.00 | 152,630,500.00 | 38.16 | 首发原股东限售股份 |
| 002334.SZ | 英威腾 | 2016-8-29 | 388.29 | 749,207,077.00 | 525,512,898.00 | 70.14 | 749,207,077.00 | 529,395,769.00 | 70.66 | 股权激励限售股份 |
| 300247.SZ | 乐金健康 | 2016-8-29 | 1,400.00 | 722,190,360.00 | 369,204,492.00 | 51.12 | 722,190,360.00 | 383,204,492.00 | 53.06 | 股权激励限售股份 |
| 603399.SH | 新华龙 | 2016-8-29 | 14,454.66 | 499,250,649.00 | 354,704,000.00 | 71.05 | 499,250,649.00 | 499,250,649.00 | 100.00 | 定向增发机构配售股份 |
| 002044.SZ | 美年健康 | 2016-8-29 | 45,631.75 | 2,421,482,706.00 | 555,807,000.00 | 22.95 | 2,421,482,706.00 | 1,012,124,503.00 | 41.80 | 定向增发机构配售股份 |
| 002298.SZ | 中电鑫龙 | 2016-8-29 | 3,220.55 | 632,918,760.00 | 359,831,811.00 | 56.85 | 632,918,760.00 | 392,037,316.00 | 61.94 | 定向增发机构配售股份 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 2016-8-29 | 50.89 | 1,111,914,744.00 | 662,289,498.00 | 59.56 | 1,111,914,744.00 | 662,798,398.00 | 59.61 | 股权激励限售股份 |
| 002523.SZ | 天桥起重 | 2016-8-29 | 19,224.42 | 843,238,572.00 | 453,497,892.00 | 53.78 | 843,238,572.00 | 645,742,044.00 | 76.58 | 定向增发机构配售股份,追加承诺限 |
| 002727.SZ | 一心堂 | 2016-8-30 | 0.00 | 520,600,000.00 | 200,374,400.00 | 38.49 | 520,600,000.00 | 200,374,400.00 | 38.49 | 首发原股东限售股份 |
| 000935.SZ | 四川双马 | 2016-8-30 | 29,645.20 | 763,440,333.00 | 333,035,591.00 | 43.62 | 763,440,333.00 | 629,487,591.00 | 82.45 | 定向增发机构配售股份 |
| 000034.SZ | 神州数码 | 2016-8-30 | 1,790.17 | 654,070,434.00 | 340,053,207.00 | 51.99 | 654,070,434.00 | 357,954,878.00 | 54.73 | 股权分置限售股份 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 2016-8-31 | 35,612.46 | 994,270,200.00 | 627,158,840.00 | 63.08 | 994,270,200.00 | 983,283,440.00 | 98.89 | 追加承诺限售股份上市流通 |
| 601788.SH | 光大证券 | 2016-9-1 | 48,869.88 | 4,586,698,839.00 | 3,418,000,000.00 | 74.52 | 4,586,698,839.00 | 3,906,698,839.00 | 85.17 | 定向增发机构配售股份 |
| 600229.SH | 城市传媒 | 2016-9-1 | 3,398.59 | 702,096,010.00 | 395,786,210.00 | 56.37 | 702,096,010.00 | 429,772,079.00 | 61.21 | 定向增发机构配售股份 |
| 002613.SZ | 北玻股份 | 2016-9-1 | 10,319.96 | 720,900,000.00 | 365,319,814.00 | 50.68 | 720,900,000.00 | 468,519,414.00 | 64.99 | 首发原股东限售股份 |
| 600419.SH | 天润乳业 | 2016-9-1 | 310.95 | 103,557,209.00 | 80,210,837.00 | 77.46 | 103,557,209.00 | 83,320,377.00 | 80.46 | 定向增发机构配售股份 |
| 601567.SH | 三星医疗 | 2016-9-1 | 610.25 | 1,418,806,914.00 | 1,008,120,000.00 | 71.05 | 1,418,806,914.00 | 1,014,222,500.00 | 71.48 | 股权激励限售股份 |
| 002588.SZ | 史丹利 | 2016-9-1 | 36.60 | 1,166,063,400.00 | 711,364,736.00 | 61.01 | 1,166,063,400.00 | 711,730,736.00 | 61.04 | 股权激励限售股份 |
| 600089.SH | 特变电工 | 2016-9-1 | 2,150.00 | 3,243,480,886.00 | 3,178,124,326.00 | 97.98 | 3,243,480,886.00 | 3,199,624,336.00 | 98.65 | 股权激励限售股份 |
| 300010.SZ | 立思辰 | 2016-9-2 | 203.28 | 870,707,549.00 | 436,377,003.00 | 50.12 | 870,707,549.00 | 436,377,003.00 | 50.12 | 定向增发机构配售股份 |
| 600986.SH | 科达股份 | 2016-9-2 | 10,986.55 | 868,886,423.00 | 335,269,708.00 | 38.59 | 868,886,423.00 | 445,135,254.00 | 51.23 | 定向增发机构配售股份 |
| 002023.SZ | 海特高新 | 2016-9-2 | 8,282.02 | 756,791,003.00 | 576,460,284.00 | 76.17 | 756,791,003.00 | 576,460,284.00 | 76.17 | 定向增发机构配售股份 |

更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

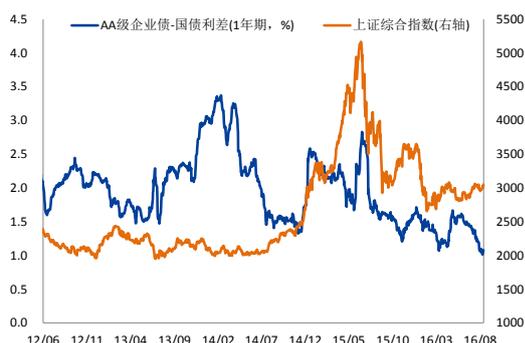
5.2、市场风险偏好小幅回落

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 35 流动风险溢价



图 36 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、当周主要国际宏观经济指标跟踪

美国：7月新屋销售总量为65.4万，预期为58万；当月成屋销售总数为539万，预期为551万。总体看，其房地产市场销售情况总体稳定。

美联储主席耶伦在 Jackson Hole 全球年会上称，最近数月支持加息的信号增强，其12月加息概率已达59.1%。

图 37 美国房地产表现稳定

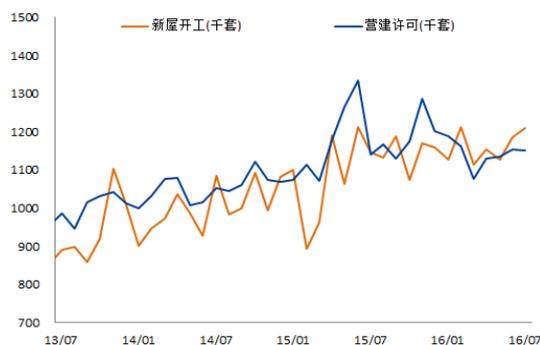
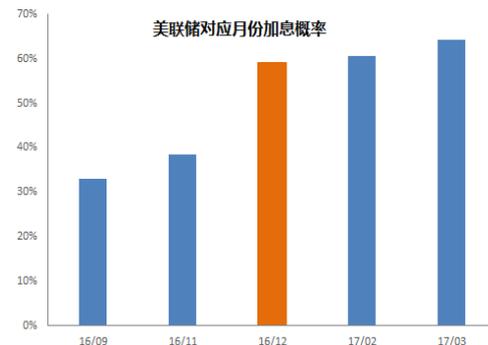


图 38 加息概率上升



更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

欧元区：8月制造业 PMI 初值为51.8，预期为52，整体表现持稳。

中国：1-7月规模以上工业企业利润同比+6.9%，前值+6.2%，有所改善。

图 39 欧元区 8 月制造业 PMI 初值持稳

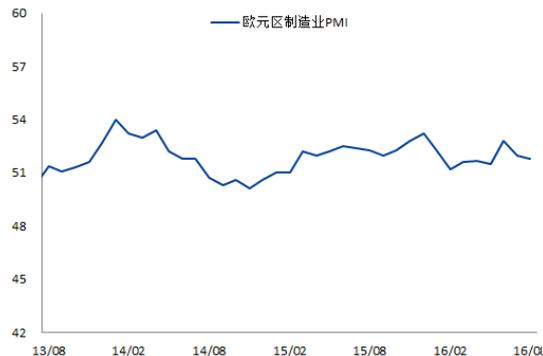
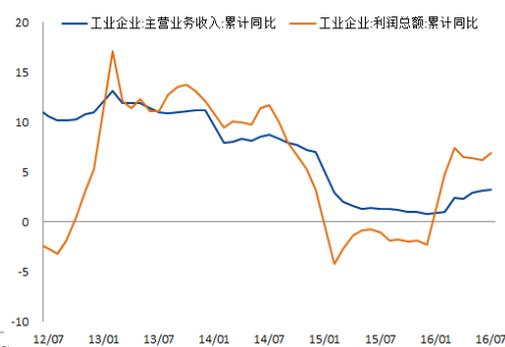


图 40 我国 7 月规模以上工业企业利润改善



更新时间：2016-8-26 更新频率：每周

七、财经周历



图 41 本周重点关注宏观数据

| 类型 | 当周重要数据及事件提示(2016.8.29-2016.9.4) | | | | |
|----|---------------------------------|-------|-----|--------------|-----|
| | 日期 | 时间 | 国家 | 数据 | 重要性 |
| 宏观 | 2016/8/29 | 20:30 | 美国 | 7月PCE物价指数 | 高 |
| | 2016/8/29 | 20:30 | 美国 | 7月个人支出情况 | 高 |
| | 2016/8/30 | 17:00 | 欧元区 | 8月经济景气指数 | 高 |
| | 2016/8/31 | 17:00 | 欧元区 | 8月CPI初值 | 高 |
| | 2016/8/31 | 17:00 | 欧元区 | 7月失业率 | 高 |
| | 2016/9/1 | 9:00 | 中国 | 8月官方制造业PMI | 高 |
| | 2016/9/1 | 16:00 | 欧元区 | 8月制造业PMI终值 | 高 |
| | 2016/9/1 | 21:45 | 美国 | 8月ISM制造业PMI | 高 |
| | 2016/9/2 | 20:30 | 美国 | 8月非农就业人数及失业率 | 高 |
| | 2016/9/2 | 22:00 | 美国 | 7月工厂订单情况 | 高 |

更新时间：2016-8-26 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