



变盘在即，轻仓试多

股指期货周报

2016-09-02

内容要点

- 8月官方 制造业 PMI 值为 50.4，预期为 49.8，再次回升至枯荣线之上。美国非农数据不及预期，9月加息概率下跌。短期风险解除。
- 申万一级行业尽数收跌，仅建筑和大金融板块上涨，其中钢铁板块本周领跌；概念指数涨跌互现，本周 PPP 概念相关指数(环保,基建等)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。技术上缺口已经补掉，未来若成交量放大或者有持续性热点出现，则有行情出现；
- 投资策略：美国加息预期不足,同时 G20 搭建稳定的全球经济环境达成一致。国内改革慢牛方向没有改变：市场低利率资产荒提供底部支撑，PMI 等经济数据的改善为慢牛提供经济转暖支持，因此，本周试多股指为主。

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	/
套利	IH1609- IC1609	多	0.348	2016-8-29	4 星	0.365	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

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,指数继续震荡下探	5
2.2、概念指数涨跌互现，抗癌和 PPP 概念领涨.....	6
2.3、A 股平均估值上升	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、市场量能持平.....	10
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。	11
五、风险因素.....	12
5.1、股市融资与限售股解禁	12
5.2、市场风险偏好小幅回落	13
六、宏观及行业主要指标跟踪	14
6.1、当周主要国际宏观经济指标跟踪	14
七、财经周历.....	15

插图目录

图 1 本周中小创下跌 (%).....	6
图 2 中小创下跌(%).....	6
图 3 申万一级行业普遍收阴 (%).....	6
图 4 PPP 相关概念指数领涨(%).....	7
图 5 4G 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).....	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	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	11
图 27 沪深 300 合约基差结构	11
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	13
图 35 流动风险溢价	13
图 36 信用风险溢价	13
图 37 美国 8 月新增非农就业人数不及预期	14
图 38 我国 8 月官方制造业 PMI 值小幅回升	14
图 39 欧元区 8 月 CPI 值仍偏弱	14
图 40 欧元区 7 月失业率无明显变化	14
图 41 本周重点关注宏观数据	15

一、当周市场调整为主，普遍下跌

一周行情回顾（8月26日-9月2日）：上周，上证综指累计上涨超-0.096%，震荡下跌。创业板指数当周下跌0.86%。

申万一级行业与主题概念：当周指数尽数收跌，仅家用电器，建筑装饰，公用事业，非银金融，银行五个板块上涨。主题概念方面：所有概念板块指数涨跌互现，PPP相关概念涨幅靠前。钢铁板块领跌收-2%以上。

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，上方下方的缺口已经补完，接着是方向的选择，是否市场能否上涨取决于持续的成交量。

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：国际环境稳定：美国非农数据不佳，9月加息概率大大减少，G20会议同时意构建稳定的全球经济环境没目标。国内经济数据转暖：PMI数据等超预期，用电量不断上涨。当前，在低利率资产荒的情况下，慢牛格局不变，待市场风险偏好增加，则有较大上涨空间。

策略建议：试多IF1609

二、当周行情回顾

2.1、市场信心不足,指数继续震荡下探

上周,上证综指累跌0.096%,震荡偏弱。创业板指数当周微跌0.86%。8月份,上证综指9月累计第一周下跌。

截至上周五收盘,上证综指报3067.35点(-0.096%,周涨跌幅,下同);深证成指报10640.32点(-0.49%),中小板指报6872.15点(-1.007%),创业板指报2170.86(-0.86%)。

规模指数方面,上证50指数收于点2229.89(0.477%),沪深300指数收于3314.11点(0.2124%),中证500指数收于1827.98点(-0.84%)。

图 1 本周中小创下跌 (%)

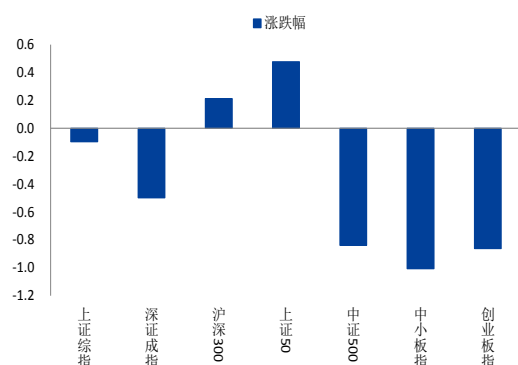


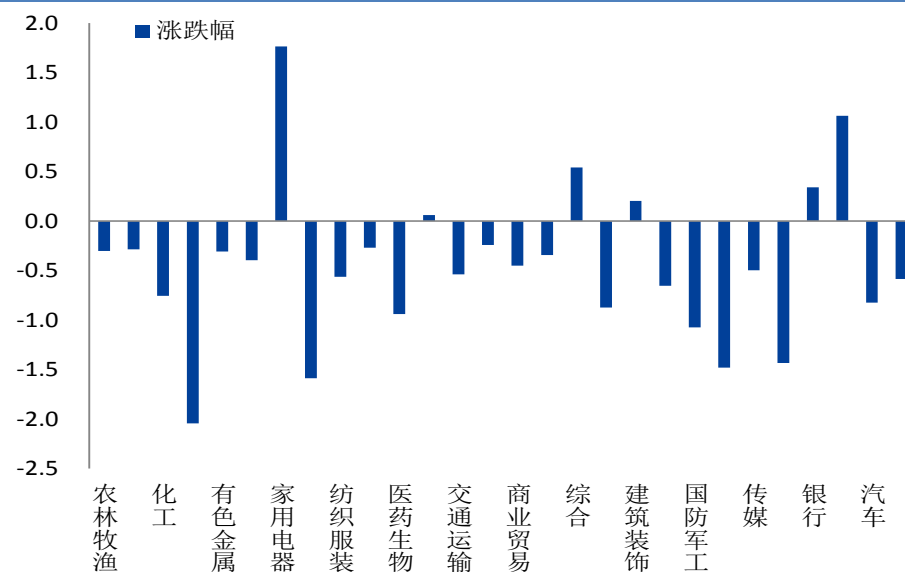
图 2 中小创下跌(%)



更新时间：2016-9-02 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业普遍下跌。仅家用电器，建筑装饰，公用事业，非银金融，银行五个板块上涨。所有板块中，钢铁板块领跌，收-2%。

图 3 申万一级行业普遍收阴 (%)



更新时间：2016-9-02 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，PPP 相关概念(PM2.5，垃圾发电等) 涨幅靠前。4G (-3.36%) 和区块链指数 (-2.4%) 板块指数这周领跌。



图 4 PPP 相关概念指数领涨(%)

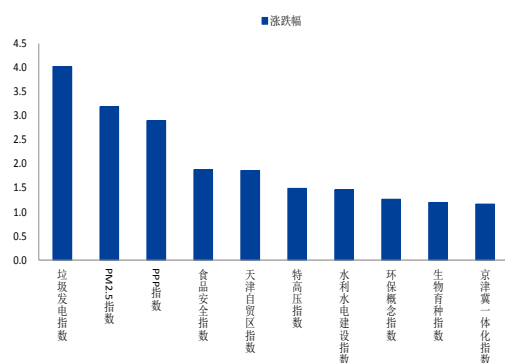
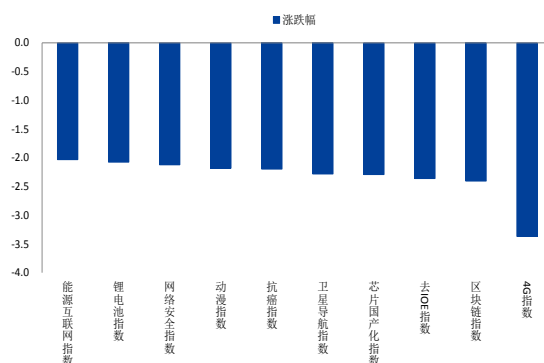


图 5 4G 指数领跌(%)



更新时间：2016-9-02 更新频率：每周

2.3、A 股平均估值上升

截至上周五，全部 A 股(非银行)平均市盈率为 30.8 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 13.72 倍；深证 A 股平均市盈率 39.11 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.33 倍；中证 500 指数平均市盈率 36.67 倍；上证 50 指数平均市盈率 9.98 倍，估值较上周略微上涨。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

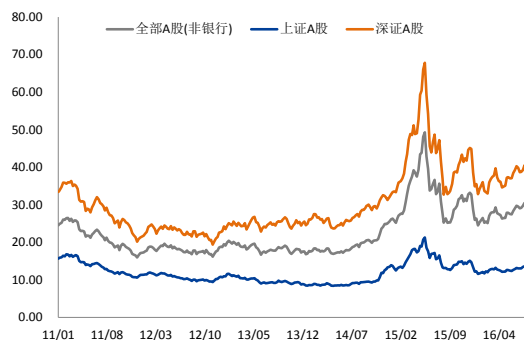
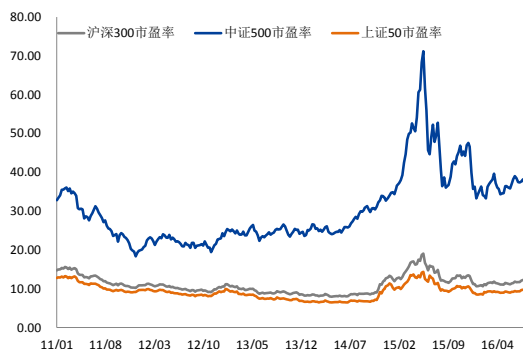


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

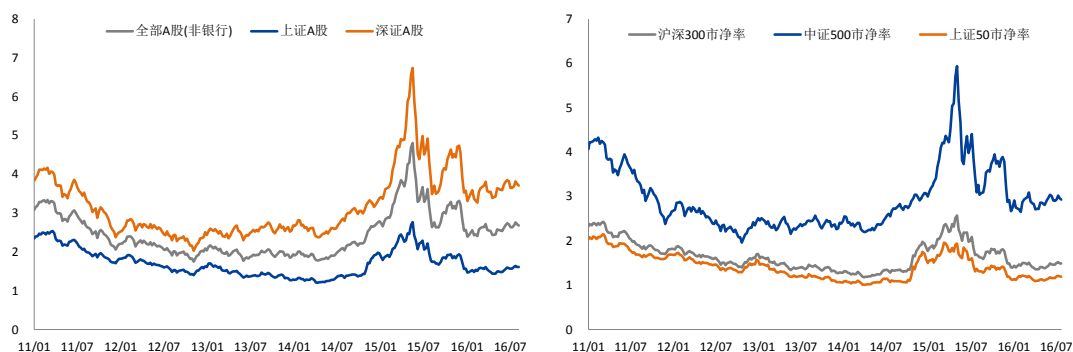


更新时间：2016-9-02 更新频率：每周

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 2.48 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 2.36 倍；上证 50 平均市净率 1.19 倍。市净率与上周持平。

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：2016-9-02 更新频率：每周

三、资金面追踪

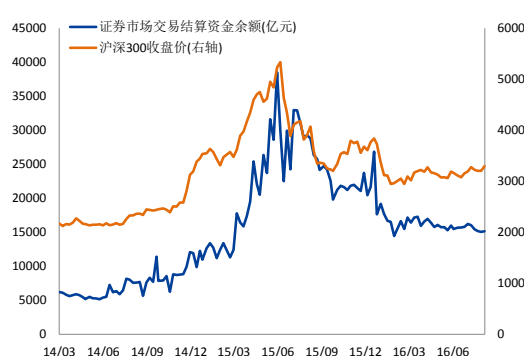
4.1、融资余额继续连降，沪股通资金净流出

上周五，A股融资余额 9092.10 亿元，本周上升。截至 8 月 26 日，证券市场交易结算资金余额 15005 亿元，较前一周减少 300 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：2016-9-02 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账环比下降

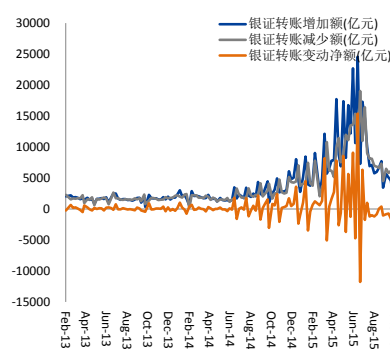
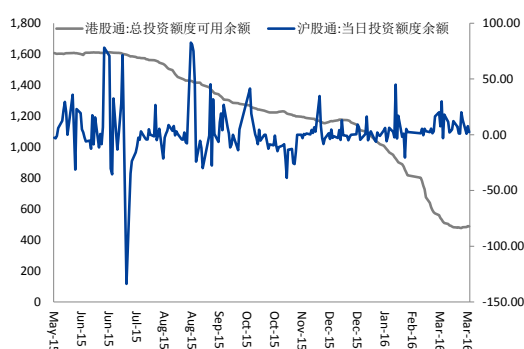


图 13 当周沪股通



更新时间：2016-9-02 更新频率：每周

截止 9 月 2 日当周，央行公开市场操作投放货币为 3615 亿，前值为 7150 亿；回笼货币为 5350 亿，前值为 4050 亿；净回笼货币量为 1735 亿元，前值净投放量为 1735 亿。

8 月央行 SLF 净投放量为 8 亿，期末余额为 0 亿；MLF 净投放量为 520 亿，期末余额为 1.7545 万亿；PSL 净投放量为 683 亿，期末余额为 1.88 万亿。

图 14 央行公开市场操作

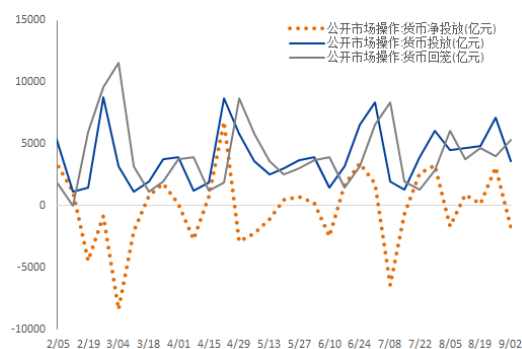
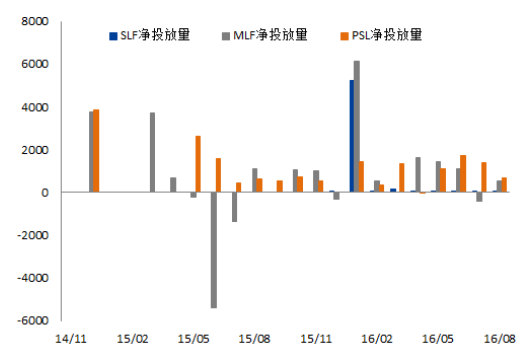


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-9-02 更新频率：每周

4.2、当周资金价格保持稳定

截至 9 月 2 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.0660%(+2.2Bp，周涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.3690%(+0.7Bp)；银行间质押式隔夜回购利率为 2.08%(+3Bp)，银行间 7 天回购加权利率为 2.4%(-20bp)。

图 16 银行间市场回购利率

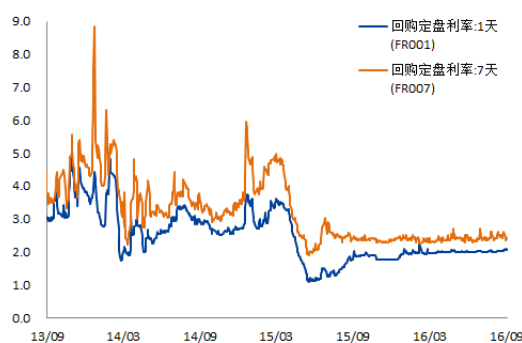
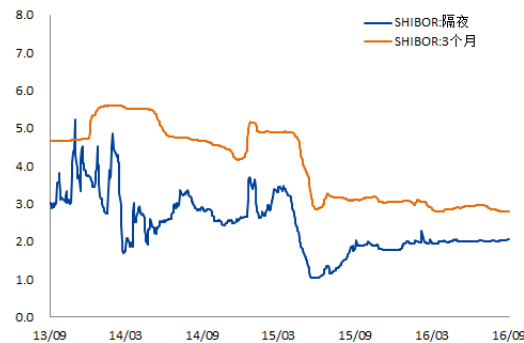


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2016-09-02 更新频率：每周

截至 9 月 2 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.14%(-0.63Bp，周涨跌幅，下同)和 2.2021%(+1.05Bp)；当周 1 年期国债到期收益率 2.1297%(+0.35Bp)，10 年期国债到期收益率 2.7452%(+5.25Bp)。

图 18 央票利率

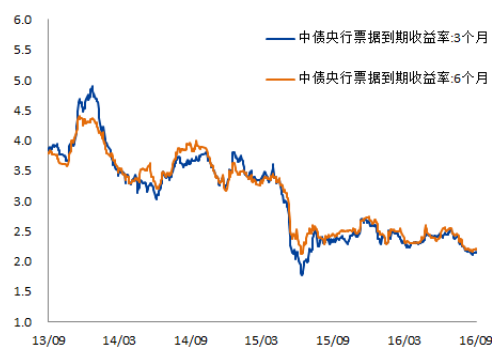
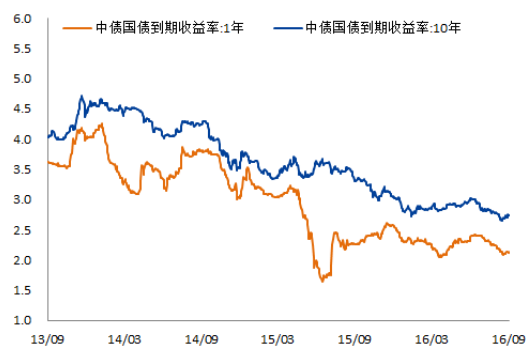


图 19 国债到期收益率



更新时间：2016-09-02 更新频率：每周

理财产品市场，截止 8 月 28 日当周，3 月期理财产品年化收益 3.8714%(+0.4bp)；1 年期理财产品收益率 3.9323%(-0.27bp)。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 2.45%(+5bp)、2.40%(+5bp)。

图 20 理财产品收益率

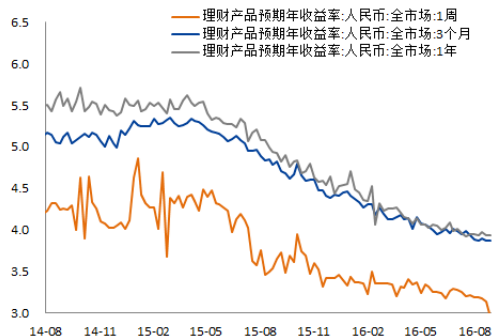
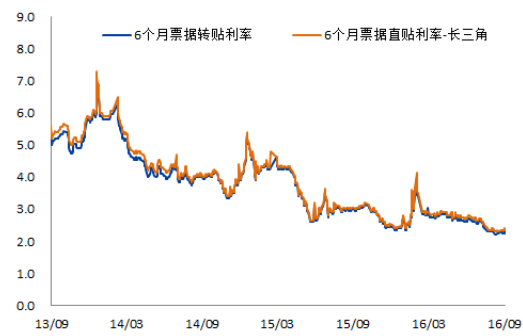


图 21 票据贴现利率



更新时间：2016-9-02 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 4864 亿元，日均换手率 0.82%，成交水平较前一周大幅下降，呈缩量调整态势，换手率

略有下降。

图 22 A 股月成交金额上升

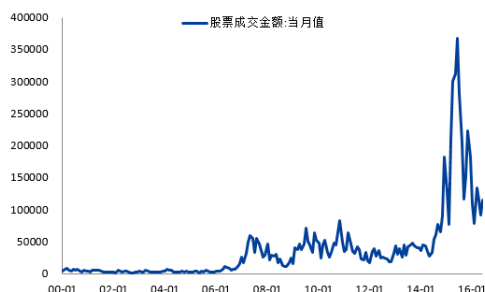
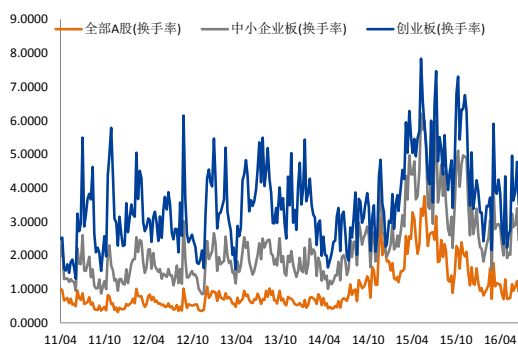


图 23 A 股总体换手率继续下降



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 68.55%，仓位下限为 45.44%，机构投资者仓位水平较上周大幅下降。当周大宗交易日均成交额 31 亿元，较前一周大幅上涨。

图 24 基金仓位相比上周上升

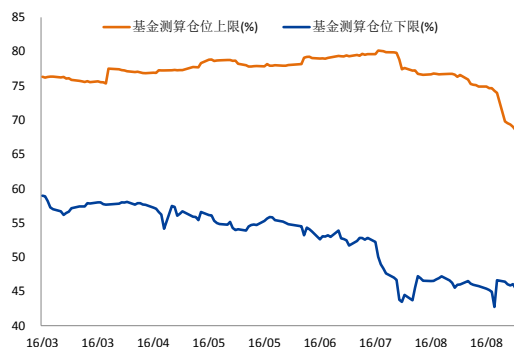
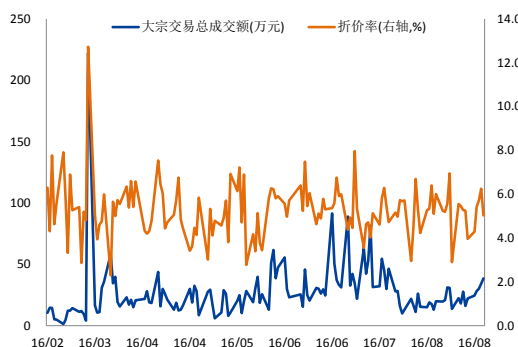


图 25 本周大宗交易活跃度下降



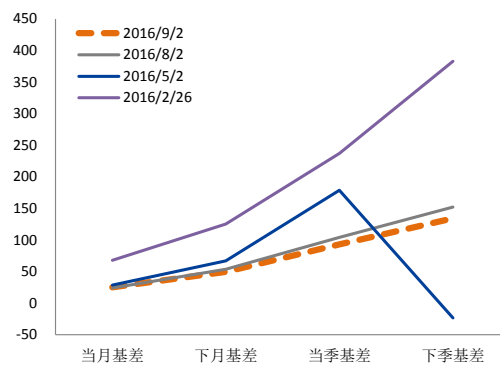
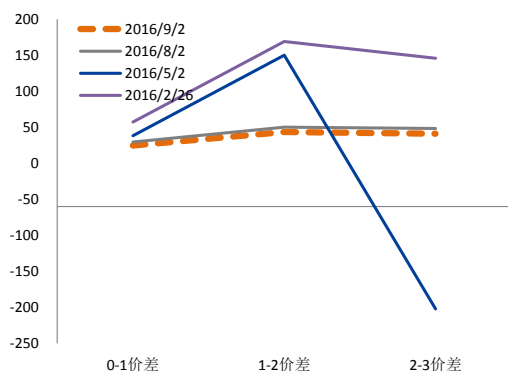
更新时间：2016-9-02 更新频率：每周

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

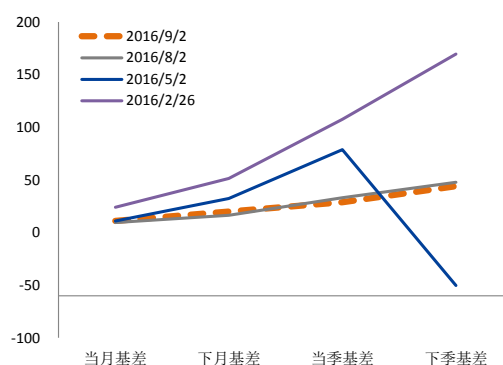
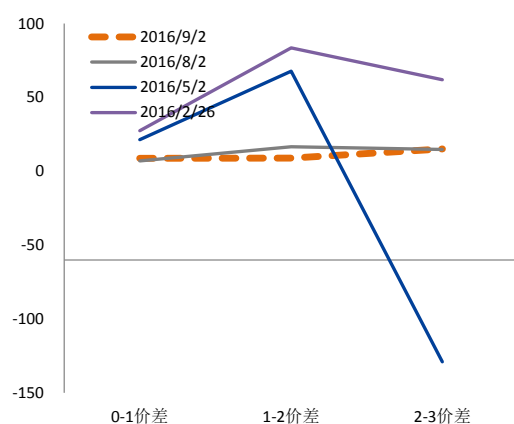
图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-9-02 更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

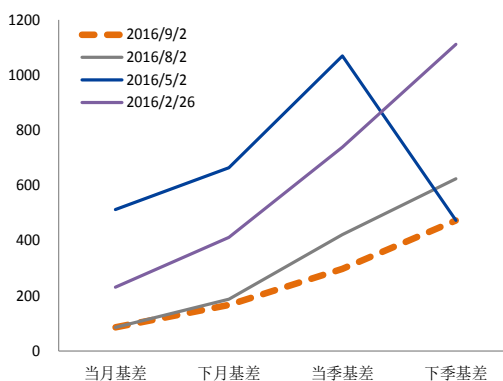
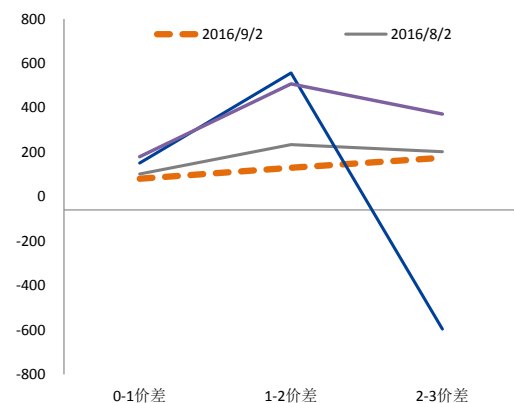
图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间：2016-9-02 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：2016-9-02 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

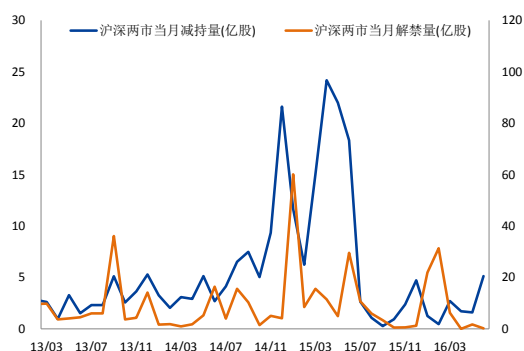
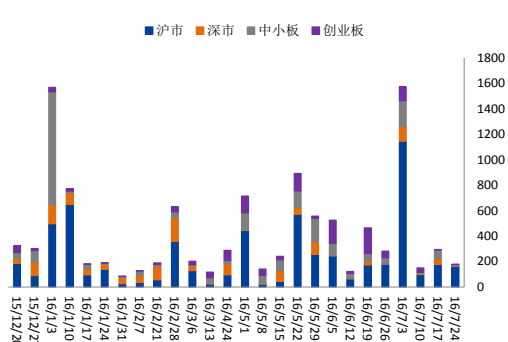


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
600079.SH	人福医药	2016-9-5	1,379.31	1,286,049,062.00	1,043,761,342.00	81.16	1,286,049,062.00	1,057,554,444.00	82.23	定向增发机构配售股份
603843.SH	N正平	2016-9-5	9,970.00	400,003,000.00	99,700,000.00	24.92	400,003,000.00	99,700,000.00	24.92	首发一般股份, 首发机构配售股份
000926.SZ	福星股份	2016-9-5	18,035.91	949,322,474.00	530,523,718.00	55.88	949,322,474.00	710,882,789.00	74.88	股权激励限售股份
002597.SZ	金禾实业	2016-9-5	367.98	564,598,386.00	550,623,105.00	97.52	564,598,386.00	554,302,905.00	98.18	股权激励限售股份
002533.SZ	金林电工	2016-9-5	462.91	553,134,080.00	503,231,525.00	90.98	553,134,080.00	507,860,645.00	91.82	股权激励限售股份
300292.SZ	吴通控股	2016-9-6	669.85	318,712,619.00	138,807,732.00	43.55	318,712,619.00	145,506,221.00	45.65	定向增发机构配售股份
002527.SZ	新时达	2016-9-6	262.50	620,171,214.00	364,688,222.00	58.80	620,171,214.00	367,313,221.00	59.23	定向增发机构配售股份
002396.SZ	星网锐捷	2016-9-7	375.64	539,111,233.00	526,590,000.00	97.68	539,111,233.00	530,346,365.00	98.37	定向增发机构配售股份
601139.SH	深圳燃气	2016-9-7	245.46	2,179,030,146.00	2,179,030,146.00	100.00	2,181,484,761.00	2,181,484,761.00	100.00	股权激励一般股份
002738.SZ	中矿资源	2016-9-7	205.20	186,915,000.00	87,843,000.00	47.00	186,915,000.00	89,895,000.00	48.09	股权激励限售股份
300476.SZ	胜宏科技	2016-9-7	216.75	373,900,000.00	183,342,375.00	49.04	373,900,000.00	185,509,875.00	49.61	股权激励限售股份
002719.SZ	麦趣尔	2016-9-7	27.17	108,837,161.00	37,551,466.00	34.50	108,837,161.00	37,823,166.00	34.75	股权激励限售股份
600699.SH	均胜电子	2016-9-8	5,322.50	689,369,800.00	636,144,817.00	92.28	689,369,800.00	689,369,800.00	100.00	定向增发机构配售股份
600027.SH	华电国际	2016-9-8	84,454.95	9,862,976,653.00	5,940,056,200.00	60.23	9,862,976,653.00	6,784,605,682.00	68.79	定向增发机构配售股份
002405.SZ	四维图新	2016-9-8	869.77	1,066,736,265.00	998,677,062.00	93.62	1,066,736,265.00	1,007,374,712.00	94.44	股权激励限售股份
002609.SZ	捷顺科技	2016-9-8	337.41	600,097,620.00	297,867,416.00	49.64	600,097,620.00	301,241,516.00	50.20	股权激励限售股份
300178.SZ	腾邦国际	2016-9-8	390.77	555,480,600.00	523,740,918.00	94.29	555,480,600.00	527,648,658.00	94.99	股权激励限售股份
600708.SH	光明地产	2016-9-9	2,998.02	1,318,719,966.00	508,382,695.00	38.55	1,318,719,966.00	508,382,695.00	38.55	定向增发机构配售股份
002528.SZ	英飞拓	2016-9-9	1,951.37	1,036,062,561.00	666,861,390.00	64.36	1,036,062,561.00	666,861,390.00	64.36	定向增发机构配售股份
300169.SZ	天晟新材	2016-9-9	2,865.31	325,984,340.00	210,532,070.00	64.58	325,984,340.00	210,532,070.00	64.58	定向增发机构配售股份
300348.SZ	长兆科技	2016-9-9	576.31	292,240,000.00	124,197,817.00	42.50	292,240,000.00	124,197,817.00	42.50	股权激励限售股份
300030.SZ	阳普医疗	2016-9-12	924.57	308,795,815.00	243,473,396.00	78.85	308,795,815.00	243,473,396.00	78.85	定向增发机构配售股份

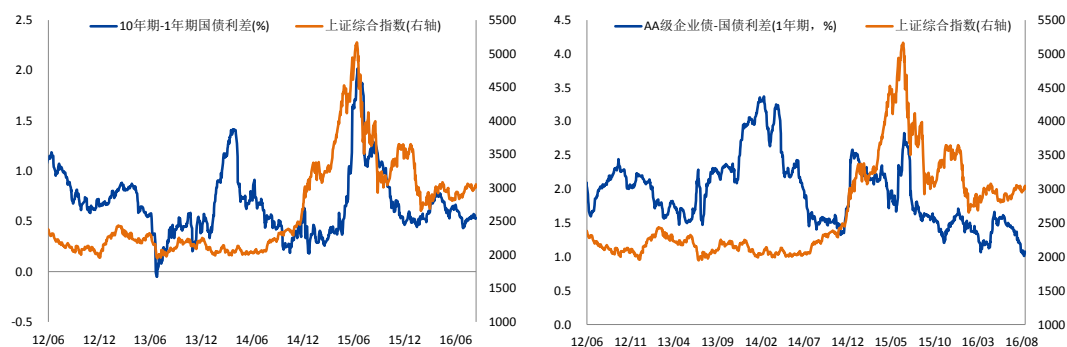
更新时间：2016-9-02 更新频率：每周

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：8月新增非农就业人数为15.1万，预期为18万；当月失业率为4.9%，预期为4.8%。总体看，其就业情况弱于预期，能小幅缓解市场对加息担忧情绪。

中国：8月官方制造业PMI值为50.4，预期为49.8，再次回升至枯荣线之上。

图 37 美国 8 月新增非农就业人数不及预期

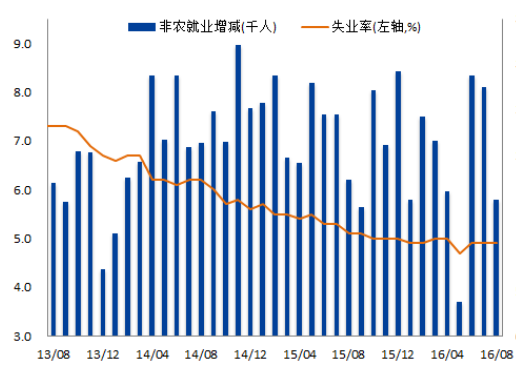
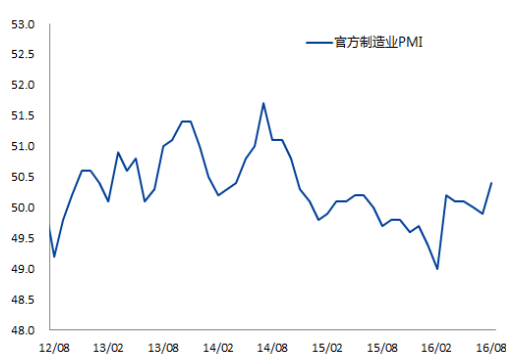


图 38 我国 8 月官方制造业 PMI 值小幅回升

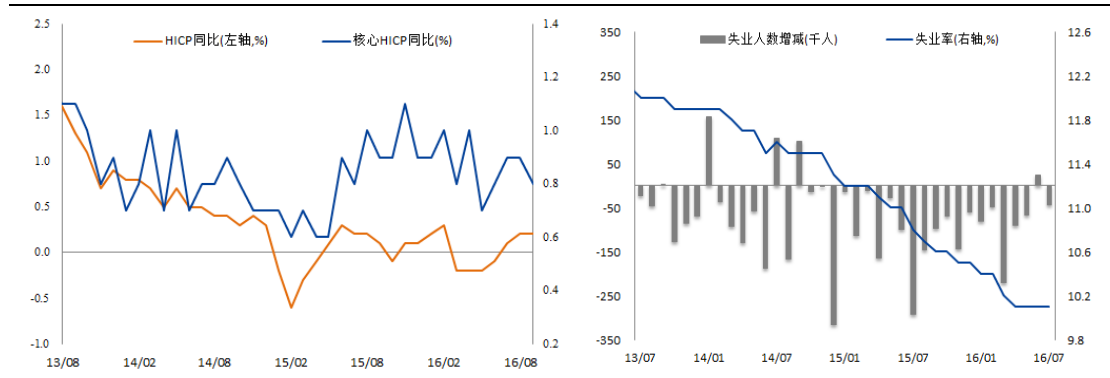


更新时间：2016-9-2 更新频率：每周

欧元区：欧元区 8 月 CPI 初值同比+0.2%，预期+0.3%，整体表现仍偏弱；其 7 月失业率为 10.1%，预期为 10%，依旧位于较高区间。

图 39 欧元区 8 月 CPI 值仍偏弱

图 40 欧元区 7 月失业率无明显变化



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(2016.9.5-2016.9.11)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/9/5	17:00	欧元区	7月零售销售情况	高
	2016/9/6	17:00	欧元区	第2季度GDP终值	高
	2016/9/6	22:00	美国	8月就业市场状况指数(LMCI)	高
	2016/9/8	2:00	美国	美联储最新经济褐皮书报告	高
	2016/9/8	12:00	中国	8月进出口情况	高
	2016/9/8	19:45	欧元区	欧洲央行利率决议	高
	2016/9/9	9:30	中国	8月CPI值	高
	2016/9/9	9:30	中国	8月PPI值	高
	2016/9/9	22:00	美国	7月批发销售情况	高

更新时间：2016-9-2 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