



变盘在即，轻仓试多

股指期货周报

2016-09-09

内容要点

- 国内：8月CPI同比+1.3%，创去年10月以来新低。随人民币贬值滞后效应逐步显现，汇率因素对出口刺激作用不宜太乐观。国际：欧央行维持利率和QE规模不变，符合预期。美股周五大跌，美国鹰派加息传言又起。
- 上周申万一级行业尽数收涨，房地产和大金融等权重板块下跌，其中建筑装饰板块本周领涨；概念指数涨跌互现，本周PPP概念相关指数(环保,PM2.5基建等)继续领涨；
- 当周市场成交金额与上周持平，换手率环比上升；上周指数震荡上涨，PPP概念热点等概念继上周持续炒作。技术上，大盘调整震荡了15个交易日，即将面临方向的选择；
- 投资策略：美国加息概率出现反复，美股出现大跌。国内政策监管趋严：设分级投资门槛，限制炒壳概念，短期风险利空情绪将持续至美国议息会议。但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，向下的空间并不大，本周观望为主，或逢低做多。

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 (%)
观望	/	/	/	2016-09-09	/	/	/	/
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

021-80220132

lvjh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、当周市场震荡，中小创上涨幅度较好	5
二、当周行情回顾	5
2.1、市场信心不足，指数震荡	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	11
4.1、市场量能持平	11
4.2、机构投资者仓位产生下降，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	13
5.1、股市融资与限售股解禁	13
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	14
七、财经周历	15

插图目录

图 1 本周中小创涨幅靠前 (%)	6
图 2 中小创领涨(%).....	6
图 3 申万一级行业普遍收阳 (%).....	6
图 4 PPP 相关概念指数领涨(%).....	7
图 5 次新股指数大跌(%).....	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 股月成交金额持平	11
图 23 A 股总体换手率上升	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	13
图 37 我国 8 月 CPI 值创新低	14
图 38 我国 8 月出口增速降幅略有缩窄	14
图 39 欧洲央行维持利率不变	14
图 40 欧洲央行上调 2016 年 GDP 增速预期	14
图 41 本周重点关注宏观数据	15

一、当周市场震荡，中小创上涨幅度较好

一周行情回顾(9月5日-9月9日)：上周，上证综指累计上涨0.375%，震荡上涨。创业板指数当周下跌1.45%。

申万一级行业与主题概念：当周指数尽数收涨，仅家用银行，房地产，传媒和食品饮料四个板块下跌。主题概念方面：概念板块指数涨跌互现，PPP相关概念涨幅靠前。次新股概念板块指数领跌收-5%以上。

股市资金与市场账户结构：当周市场成交量较上一周持平，现在仍是处于存量资金之间的博弈阶段，目前A股依旧平走调整15日，接着将会是方向的选择，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：美国加息概率出现反复，导致美股周五出现大跌，利空A股。国内继续加强监管：分级基金设置30万个人投资门槛，限制炒壳，短期利空。但在低利率资产荒的情况下，向下空间不大。9月21日议息会议之前，震荡偏弱为主。

策略建议：观望为主。

二、当周行情回顾

2.1、市场信心不足，指数震荡

上周，上证综指累计上涨0.375%，震荡偏强。中证500指数当周领涨1.79%。

截至上周五收盘，上证综指报3078.85点(0.375%，周涨跌幅，下同)，深证成指报10762.79点(1.15%)，中小板指报6935.74点(0.92%)，创业板指报2202.97(1.479%)。

规模指数方面，上证50指数收于点2229.31(-0.026%)，沪深300指数收于3318.04点(0.118%)，中证500指数收于1858.85点(1.79%)。

图 1 本周中小创涨幅靠前 (%)

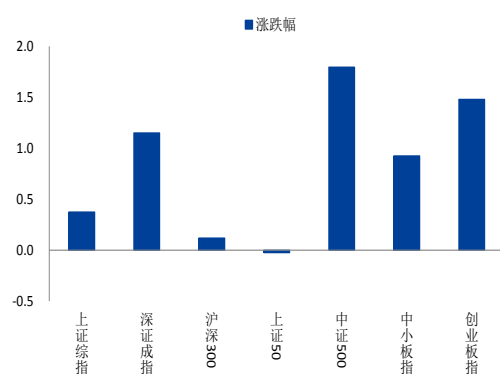
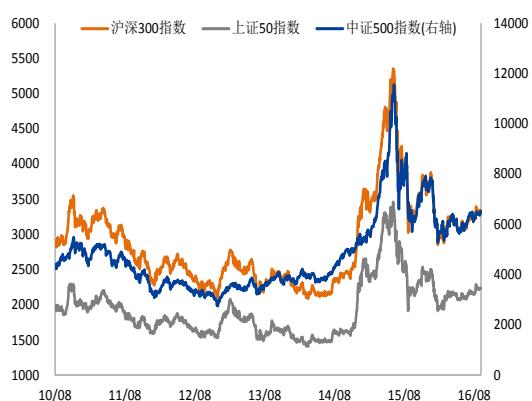


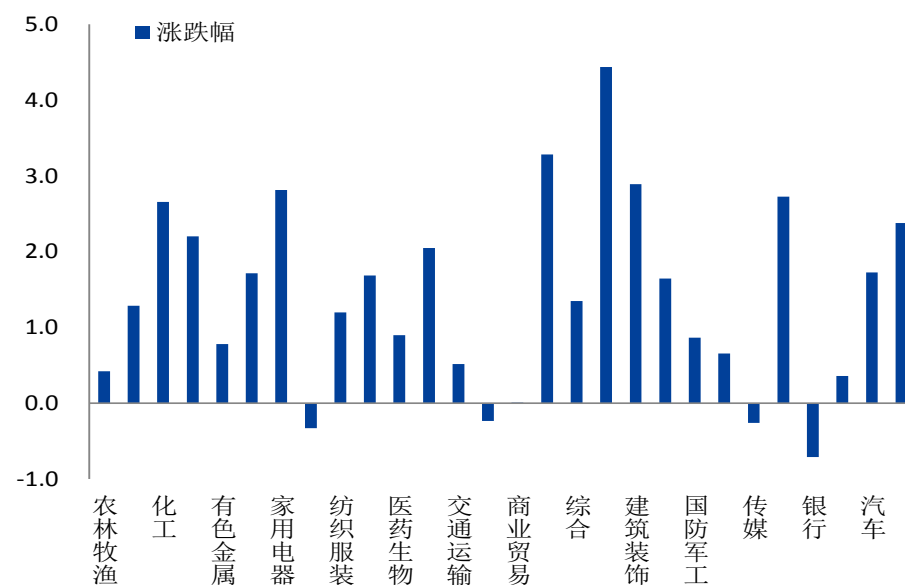
图 2 中小创领涨(%)



更新时间：2016-9-09 更新频率：每周

申万一级行业方面，当周行业普遍上涨。仅家用银行，房地产，传媒和食品饮料四个板块下跌，但都是指数权重板块。所有板块中，建筑装饰板块领涨，收 4.4%。

图 3 申万一级行业普遍收阳 (%)



更新时间：2016-9-09 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，海绵城市等等) 涨幅靠前。次新股板块指数这周领跌，收跌 5.09%。

图 4 PPP 相关概念指数领涨(%)

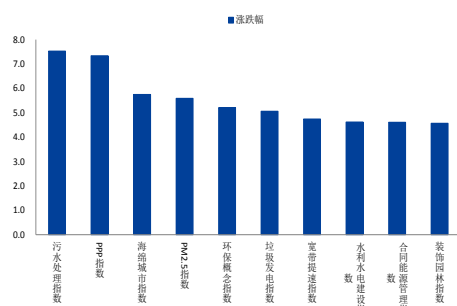
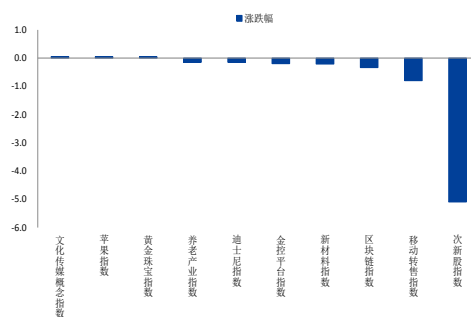


图 5 次新股指数大跌(%)



更新时间：2016-9-09 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 31.11 倍；其中，上证 A 股平均市盈率 13.77 倍；深证 A 股平均市盈率 39.61 倍。

主要指数方面，沪深 300 指数平均市盈率为 12.32 倍；中证 500 指数平均市盈率 37.36 倍；上证 50 指数平均市盈率 9.95 倍，除上证 50 外估值较上周略微上涨。

图 6 整体市场平均市盈率(整体法)

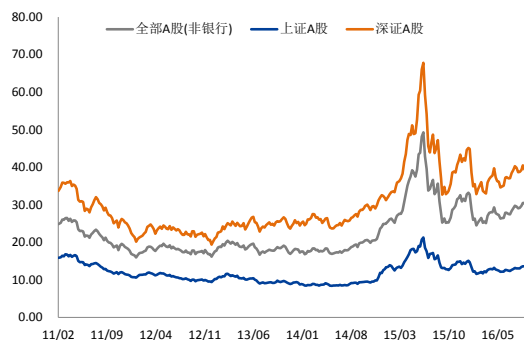
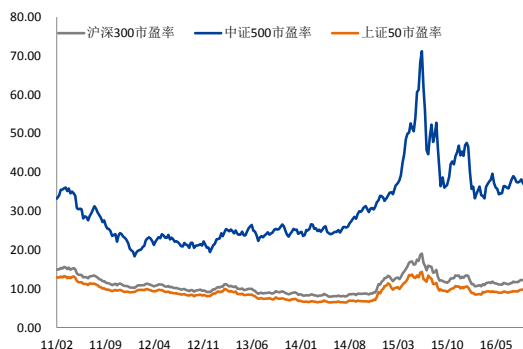


图 7 主要指数平均市盈率(整体法)

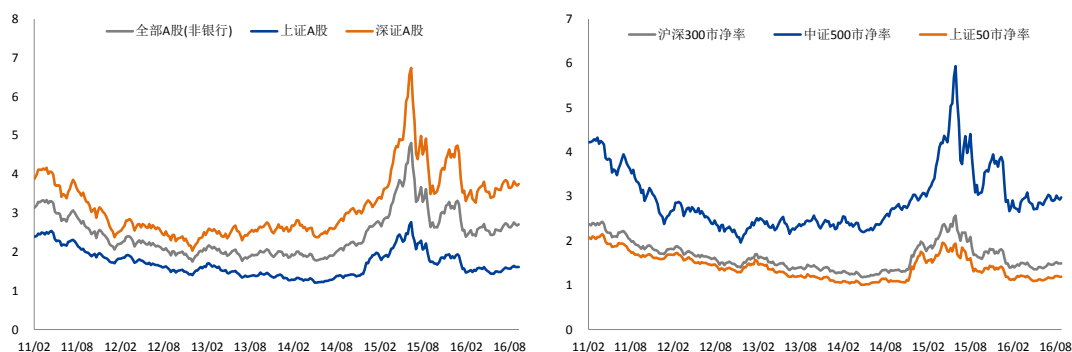


更新时间：2016-9-09 更新频率：每周

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 2.98 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：2016-9-09 更新频率：每周

三、资金面追踪

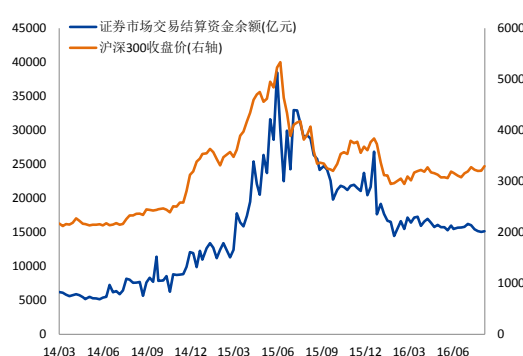
4.1、融资余额继续连降，沪股通资金净流出

上周五，A股融资余额 9942.45 亿元，本周上升。截至 8 月 26 日，证券市场交易结算资金余额 14744 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：2016-9-09 更新频率：每周

图 12 前一周银证转账环比下降

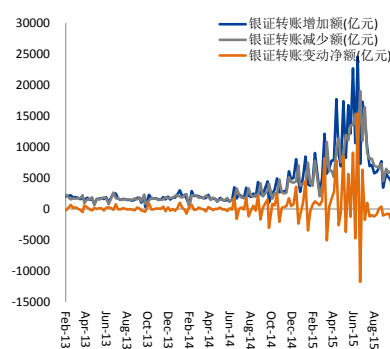
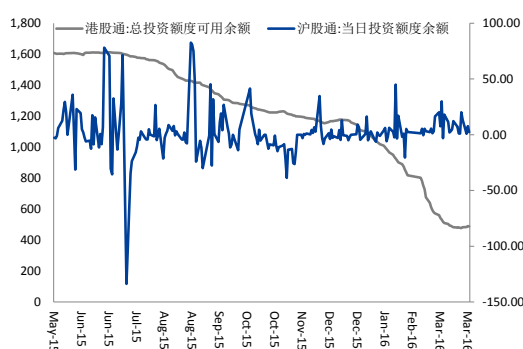


图 13 当周沪股通



更新时间：2016-9-09 更新频率：每周

截止 9 月 9 日当周，央行公开市场操作投放货币为 2400 亿，前值为 3615 亿；回笼货币为 3900 亿，前值为 5350 亿；净回笼货币量为 1500 亿元，前值净回笼量为 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

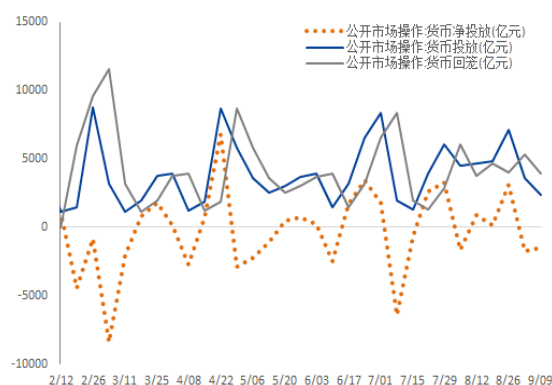
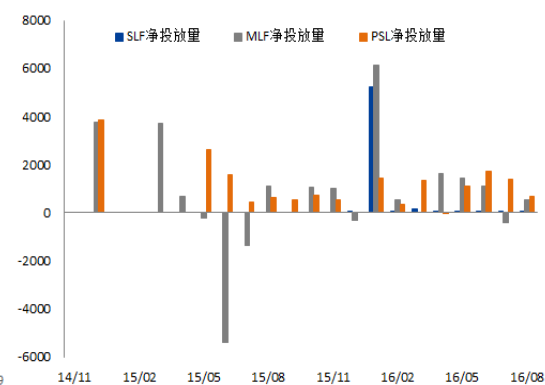


图 15 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-9-09 更新频率：每周

4.2、当周资金价格保持稳定

截至 9 月 9 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.0850%(+1.9Bp，周涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.3765%(+0.75Bp)；银行间质押式隔夜回购利率为 2.10%(+2Bp)，银行间 7 天回购加权利率为 2.3%(-10bp)。

图 16 银行间市场回购利率

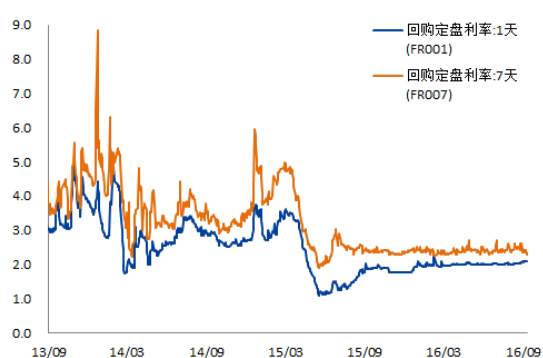
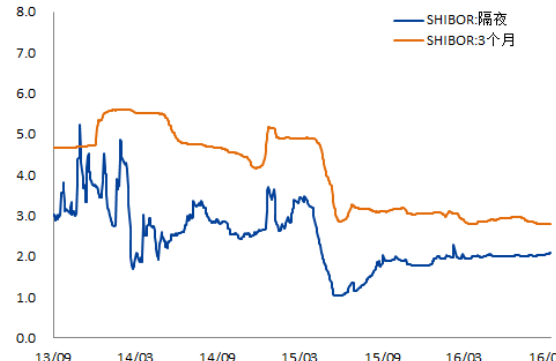


图 17 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2016-09-09 更新频率：每周

截至9月9日,3月期和6月期央票利率分别为2.1597%(+1.97Bp,周涨跌幅,下同)和2.1911%(-1.1Bp);当周1年期国债到期收益率2.1622%(+3.25Bp),10年期国债到期收益率2.7678%(+2.26Bp)。

图 18 央票利率

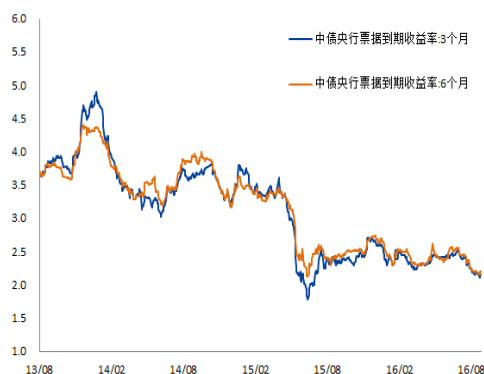
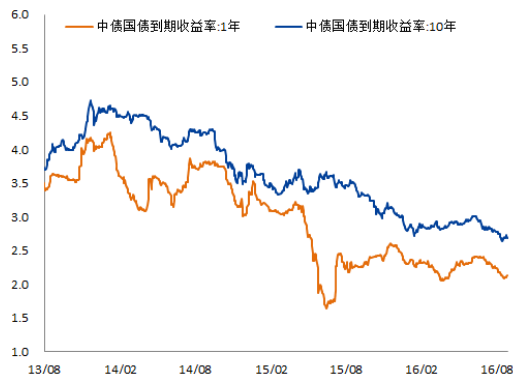


图 19 国债到期收益率



更新时间：2016-09-09 更新频率：每周

理财产品市场,截止9月4日当周,3月期理财产品年化收益3.8329%(-3.85bp);1年期理财产品收益率3.9464%(+1.41bp)。截止9月9号,票据市场,珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为2.35%(-5bp)、2.30%(-5bp)。

图 20 理财产品收益率

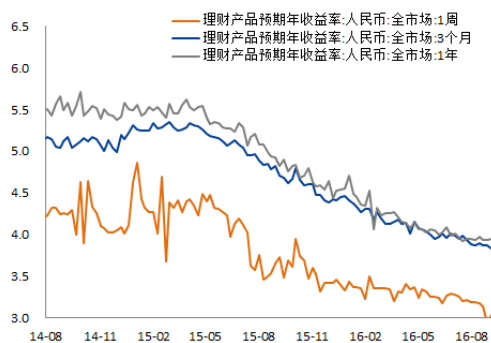
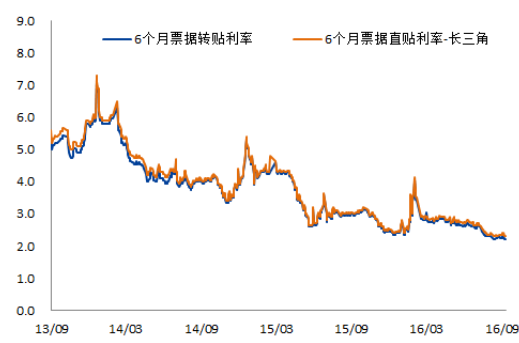


图 21 票据贴现利率



更新时间：2016-9-09 更新频率：每周

四、市场情绪

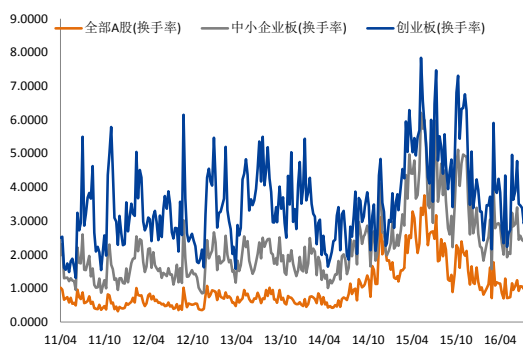
4.1、市场量能持平

当周交易情绪持续低迷，其中 A 股日均成交金额有 4859 亿元，日均换手率 0.93%，成交水平较前一周持平，呈缩量调整态势，换手率略有上升。

图 22 A 股月成交金额持平



图 23 A 股总体换手率上升



更新时间：2016-09-09 更新频率：每周

4.2、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 68.38%，仓位下限为 45.2%，机构投资者仓位水平较上周继续下降。当周大宗交易日均成交额 23 亿元，较前一周大幅下降。

图 24 基金仓位相比上周上升

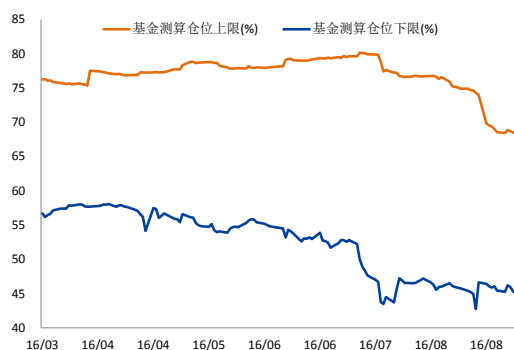
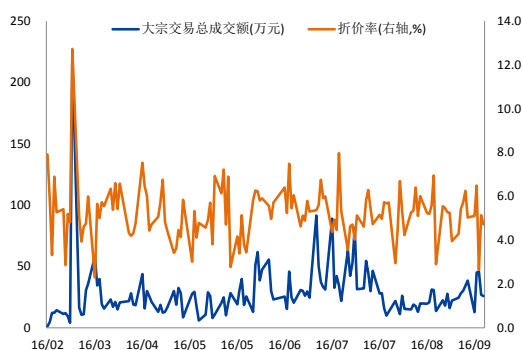


图 25 本周大宗交易活跃度下降



更新时间：2016-9-09 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

请务必阅读正文之后的免责条款部分



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

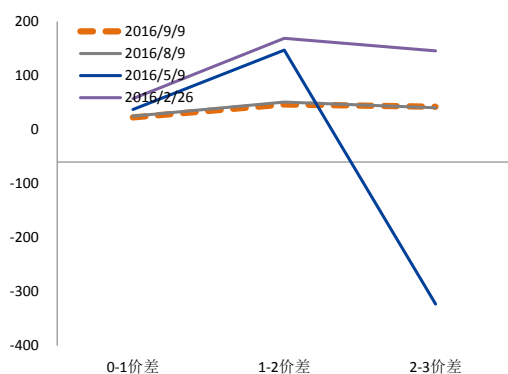
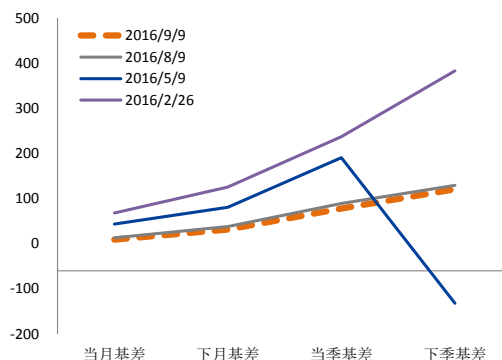


图 27 沪深 300 合约基差结构



更新时间：2016-9-09 更新频率：每周

图 28 上证 50 合约价差结构

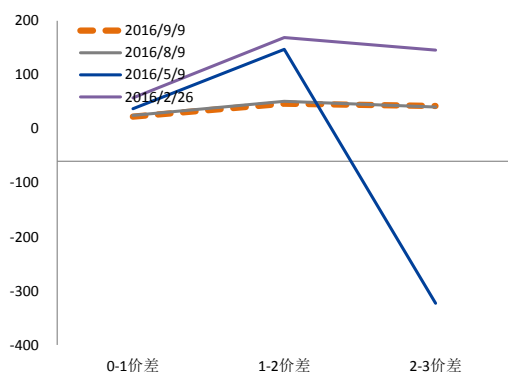
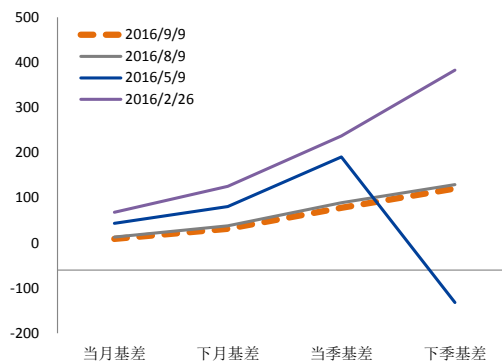


图 29 上证 50 合约基差结构



更新时间：2016-9-09 更新频率：每周

图 30 中证 500 合约价差结构

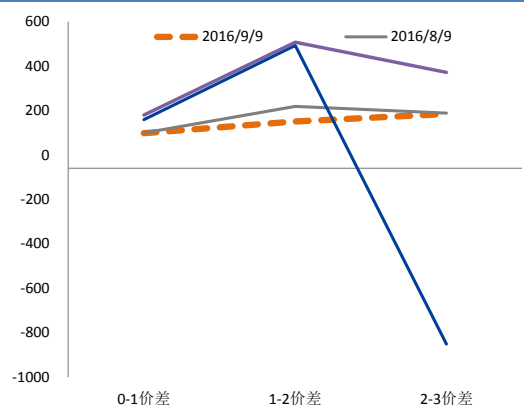
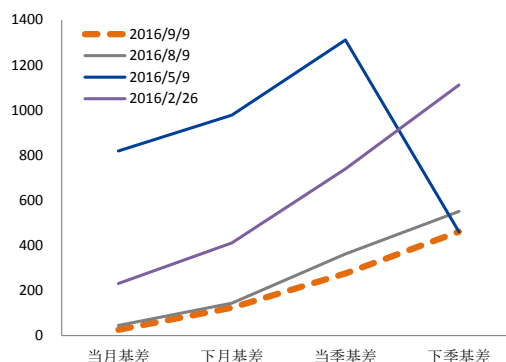


图 31 中证 500 合约基差结构



更新时间：2016-9-09 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

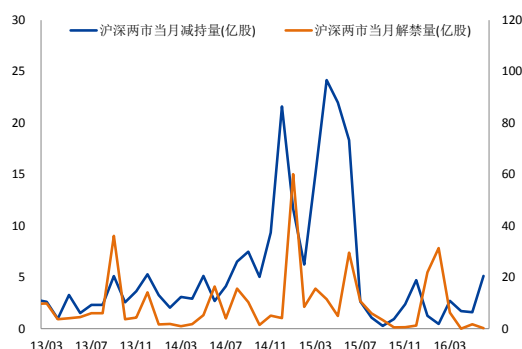
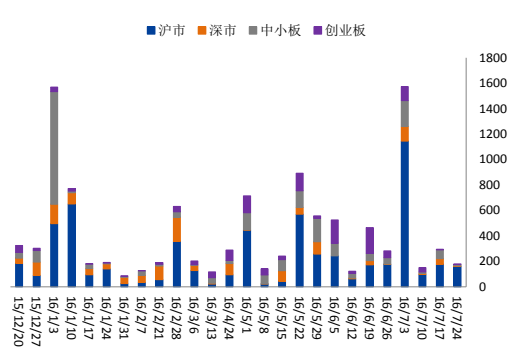


图 33 限售解禁股 (亿元)



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(%)	
300025.SZ	华星创业	2016-9-12	3,402.52	42,853.06	30,616.85	71.45	42,853.06	34,019.37	79.39	定向增发机构配售股份
002472.SZ	双环传动	2016-9-12	680.36	33,837.20	20,371.50	60.20	33,837.20	21,051.85	62.22	追加承诺限售股份上市流通
300030.SZ	阳普医疗	2016-9-12	924.57	30,879.58	24,352.00	78.86	30,879.58	25,276.58	81.86	定向增发机构配售股份
601616.SH	广电电气	2016-9-12	71.45	93,486.05	93,486.05	100.00	93,557.50	93,557.50	100.00	股权激励一般股份
300396.SZ	迪瑞医疗	2016-9-12	371.25	15,335.00	4,279.19	27.90	15,335.00	4,650.44	30.33	首发原股东限售股份
002602.SZ	世纪华通	2016-9-12	2,179.57	102,709.20	56,594.81	55.10	102,709.20	58,774.37	57.22	定向增发机构配售股份
300011.SZ	鼎汉技术	2016-9-12	274.70	52,934.38	37,073.24	70.04	52,934.38	37,347.94	70.56	定向增发机构配售股份
002519.SZ	银河电子	2016-9-12	14.40	57,505.19	44,134.71	76.75	57,505.19	44,149.11	76.77	股权激励限售股份
002426.SZ	胜利精密	2016-9-12	15,644.95	290,612.36	166,724.84	57.37	290,612.36	182,369.80	62.75	定向增发机构配售股份
600807.SH	天业股份	2016-9-12	15,195.01	88,463.47	49,216.96	55.64	88,463.47	64,411.97	72.81	定向增发机构配售股份
002345.SZ	潮宏基	2016-9-12	1,251.12	84,511.12	82,979.91	98.19	84,511.12	84,231.03	99.67	定向增发机构配售股份
300272.SZ	开能环保	2016-9-12	166.25	33,182.14	20,053.78	60.44	33,182.14	20,220.03	60.94	股权激励限售股份
603393.SH	N天然气	2016-9-12	4,000.00	16,000.00	4,000.00	25.00	16,000.00	4,000.00	25.00	首发一般股份, 首发机构配售股份
300373.SZ	扬杰科技	2016-9-12	198.50	47,249.08	12,699.95	26.88	47,249.08	12,898.45	27.30	股权激励限售股份
300301.SZ	长方集团	2016-9-13	153.38	79,036.40	40,447.37	51.18	79,036.40	40,600.76	51.37	股权激励限售股份
002078.SZ	太阳纸业	2016-9-13	1,206.40	253,663.52	252,825.43	99.67	253,663.52	254,031.83	100.15	股权激励限售股份
300375.SZ	鹏翎股份	2016-9-13	372.90	18,583.42	7,783.26	41.88	18,583.42	8,156.16	43.89	定向增发机构配售股份
002076.SZ	雪莱特	2016-9-13	25.74	36,709.98	21,190.63	57.72	36,709.98	21,216.37	57.79	定向增发机构配售股份
002415.SZ	海康威视	2016-9-13	762.07	610,315.84	471,408.49	77.24	610,315.84	472,170.57	77.36	股权激励限售股份
000418.SZ	小天鹅A	2016-9-13	64.46	63,248.78	43,840.96	69.32	63,248.78	43,905.41	69.42	股权分置限售股份
300388.SZ	国祯环保	2016-9-14	417.57	30,410.03	14,600.08	48.01	30,410.03	15,017.65	49.38	股权激励限售股份
002343.SZ	慈文传媒	2016-9-14	5,322.06	31,451.00	17,258.24	54.87	31,451.00	22,580.30	71.80	定向增发机构配售股份
600986.SH	科达股份	2016/9/12	2137/11	2023/11	2137/11	#####	2137/11	2025/10	1900/2	定向增发机构配售股份
600984.SH	建设机械	2016/9/12	1952/7	2074/5	2018/8	#####	2074/5	2071/2	1900/4	定向增发机构配售股份

更新时间：2016-9-09 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

国内：

因猪肉及蛋类等食品价格回落、外加高基数效应，8月CPI同比+1.3%，创去年10月来新低，预期+1.7%。虽然通胀回落，但从央行政策导向看，为防止脱实向虚、去杠杆，其并无大规模放松可能性。

随人民币贬值滞后效应逐步显现，当月出口总额同比-2.8%(以美元计价)，预期-4%，前值-4.4%。但受制于全球经济的弱需求和不确定性，汇率因素对出口刺激作用不宜太乐观。

图 35 我国 8 月 CPI 值创新低

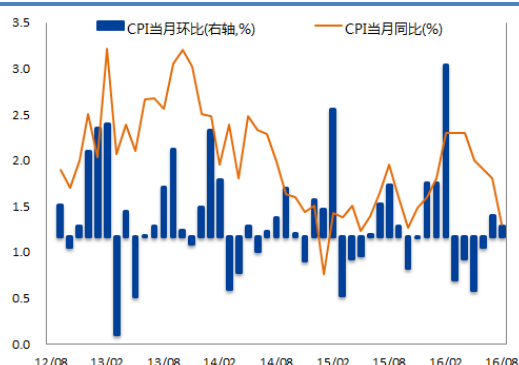
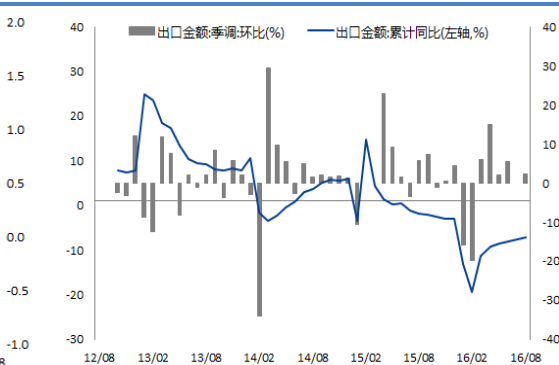


图 36 我国 8 月出口增速降幅略有缩窄



更新时间：2016-9-9 更新频率：每周

6.2、当周主要国际宏观经济指标跟踪

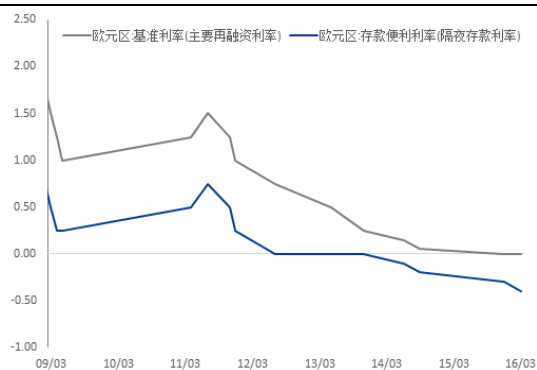
欧元区：

欧央行维持利率和 QE 规模不变，符合预期。同时，其将 2016 年 GDP 增速预期由 1.6%上调至 1.7%，维持通胀预期为 0.2%不变。

综合看，欧洲央行目前仍处 QE 与负利率政策效果的观察期，若其通胀预期未来依旧无法改善，则仍有进一步宽松空间。

图 37 欧洲央行维持利率不变

图 38 欧洲央行上调 2016 年 GDP 增速预期



欧元区经济前景展望(%)				
项目	2016年预测值		2017年预测值	
	ECB	EU	ECB	EU
GDP	1.7(1.6)	1.6(1.7)	1.6(1.7)	1.8(1.9)
HICP	0.2(0.2)	0.2(0.5)	1.2(1.3)	1.4(1.5)
失业率	10.2(10.2)	10.3(10.5)	9.9(9.9)	9.9(10.2)
**括号内为上一期预测值				

更新时间：2016-9-9 更新频率：每周

七、财经周历

图 39 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2016.9.12-2016.9.18)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/9/13	10:00	中国	8月社会消费品零售总额	高
	2016/9/13	10:00	中国	8月城镇固定资产投资总额	高
	2016/9/13	10:00	中国	8月规模以上工业增加值	高
	2016/9/14	17:00	欧元区	7月工业产出情况	高
	2016/9/15	17:00	欧元区	8月CPI终值	高
	2016/9/15	20:30	美国	8月零售销售情况	高
	2016/9/15	21:15	美国	8月工业产出值	高
	2016/9/16	20:30	美国	8月核心CPI值	高
	2016/9/16	22:00	美国	9月密歇根大学消费者信心指数初值	高

更新时间：2016-9-9 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